KT (030200)

이승웅 통신/지주
seungwoong.lee@yuantakorea.com

순항중인 기업가치 제고 계획

기업가치 제고의 모범생

동사의 기업가치 제고 계획이 중장기 목표를 향해 순항 중이다. 28년 연결 ROE 9-10%를 목표로 AI/IT 매출 성장, 수익성 제고, 비핵심 자산 유동화, 자사주 매입/소각이 순조롭게 진행되고 있는 것으로 파악된다.

AI/IT 매출 비중은 3Q25 누적 7%(0.9조원)로 24년 7%(1.1조원)와 유사한 수준 유지했다. 글로벌 빅테크와 추진 중인 AX 사업은 26년부터 본격적인 매출 기여할 것으로 예상한다. 3Q25 한국어 특화 모델, MS 파트너십 상품 등 출시했고, 4Q25부터는 MS와 협업 상품도 본격적으로 선보이는 중으로 9월에는 GPUaaS, 11월에는 Secure Public Cloud 출시했다.

저성장 및 저수익 사업 합리화가 지속되며 OPM 개선세도 나타나고 있다. 헬스케어, 물류솔루션, 태양광 구축 등 23개의 저성장, 핵심역량 미보유 사업을 합리화했다. 스마트시티, AICC 구축형, C-ITS 등 16개 저수익 사업 구조 개선으로 25년 약 500억원의 이익 개선이 예상된다. 당사는 25년 일회성 이익을 제외한 OPM 7.3%(+0.6%p YoY)로 이익률 개선 흐름 지속될 것으로 전망한다.

비핵심 자산 유동화도 활발하게 진행 중이다. 24년 이후 유휴부동산, 투자자산 정리로 매각이익 824억원, 현금 2,758억원 확보했다. 부동산은 통신국사 최적화로 개발/매각 대상인 유휴자산을 유동화하고, 투자자산은 전략적 재무효용을 고려해 포트폴리오 최적화하고 있다.

투자의견 BUY, 목표주가 59,000원 상향

동사에 대해 투자의견 BUY를 유지하고 목표주가를 59,000원으로 상향한다. 목표주가는 26년 예상 지배순이익에 Target Multiple 10.0x(최근 3년 평균)를 적용해 산출했다. 26년에도 2,500억원 규모의 자사주 매입이 예정돼 주가 하방을 지지할 것이다. 다만 최근 해킹 사태로 인한 4Q 비용 발생 가능성과 신임 대표이사 선임을 고려해 단기적으로는 보수적인 접근을 권고한다.

BUY (M)

목표주가	59,000원 (U)
직전 목표주가	58,000원
현재주가 (12/2)	50,600원
상승여력	17%

시가총액	127,523억원
총발행주식수	252,021,685주
60일 평균 거래대금	187억원
60일 평균 거래량	369,434주
52주 고/저	58,400원 / 43,800원
외인지분율	49.00%
배당수익률	4.56%
주요주주	현대자동차 외 1 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	3.0	(2.9)	3.3
상대	5.9	(22.9)	(36.6)
절대 (달러환산)	(0.1)	(8.0)	(1.5)

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	4Q25E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	6,781	3.1	-4.9	6,862	-1.2
영업이익	321	흑전	-40.4	321	-0.1
세전계속사업이익	-151	적지	적전	196	-176.8
지배순이익	243	흑전	-37.9	139	74.5
영업이익률 (%)	4.7	흑전	-2.9 %pt	4.7	0
지배순이익률 (%)	3.6	흑전	-1.9 %pt	2.0	+1.6 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	26,376	26,431	28,180	27,625
영업이익	1,650	809	2,563	2,266
지배순이익	1,010	470	1,690	1,481
PER	8.2	21.0	7.5	8.6
PBR	0.5	0.6	0.7	0.7
EV/EBITDA	3.3	4.1	3.4	3.5
ROE	6.1	2.9	10.1	8.3

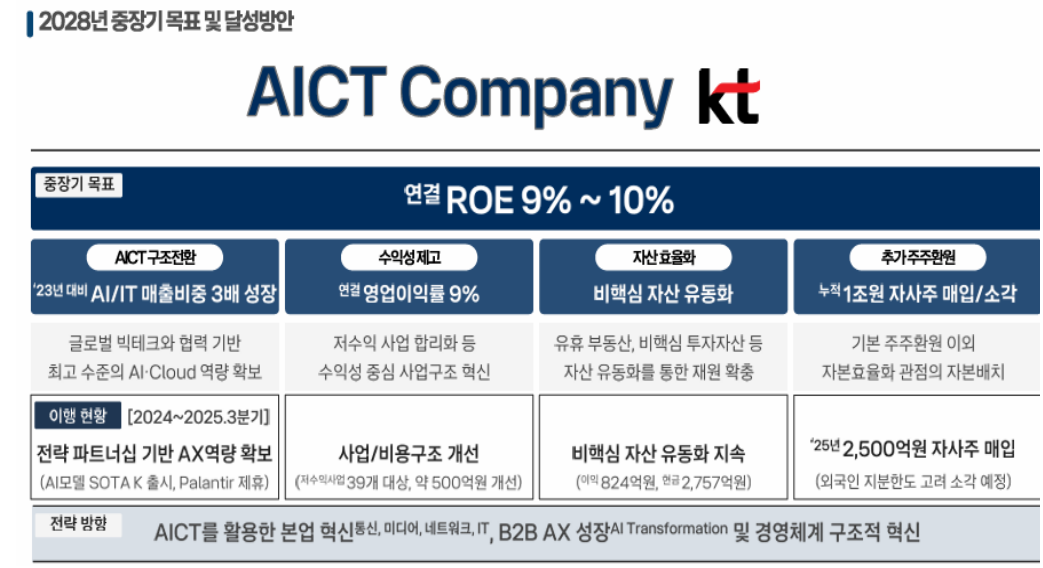
자료: 유안타증권

KT 연결실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
영업수익	**6,655**	**6,546**	**6,655**	**6,576**	**6,845**	**7,427**	**7,127**	**6,781**	**26,431**	**28,180**	**27,625**
영업이익	**507**	**494**	**464**	**-655**	**689**	**1,015**	**538**	**321**	**809**	**2,563**	**2,266**
세전이익	529	557	509	-1,010	712	975	593	203	585	2,484	2,106
당기순이익	393	411	383	-770	567	733	445	86	417	1,831	1,598
지배주주순이익	**376**	**393**	**357**	**-656**	**540**	**688**	**392**	**71**	**470**	**1,690**	**1,481**
YoY %											
영업수익	***3.3***	***-0.0***	***-0.6***	***-1.7***	***2.9***	***13.5***	***7.1***	***3.1***	***0.2***	***6.6***	***-2.0***
영업이익	***4.2***	***-14.3***	***44.2***	***적전***	***36.0***	***105.4***	***16.0***	***흑전***	***-50.9***	***216.6***	***-11.6***
세전이익	*20.9*	*1.6*	*45.3*	*적지*	*34.6*	*75.1*	*16.6*	*흑전*	*-55.8*	*324.8*	*-15.2*
당기순이익	*26.9*	*-5.1*	*32.9*	*적지*	*44.2*	*78.6*	*16.2*	*흑전*	*-57.8*	*339.0*	*-12.7*
지배주주순이익	***26.6***	***-0.4***	***35.2***	***적전***	***43.8***	***75.0***	***9.6***	***흑전***	***-53.4***	***259.3***	***-12.3***
OPM %	7.6	7.5	7.0	-10.0	10.1	13.7	7.6	4.7	3.1	9.1	8.2

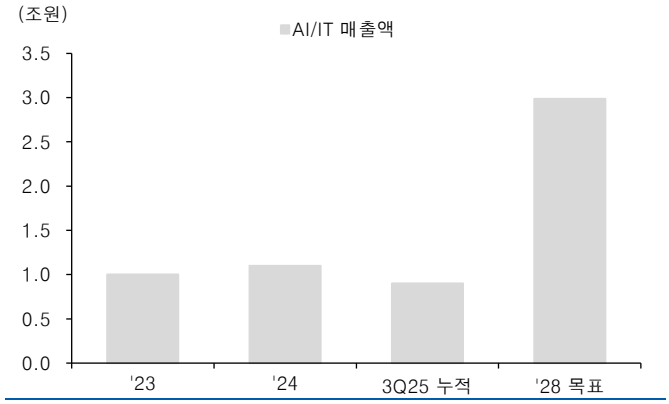
자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT 기업가치 제고 중장기 목표 및 이행현황



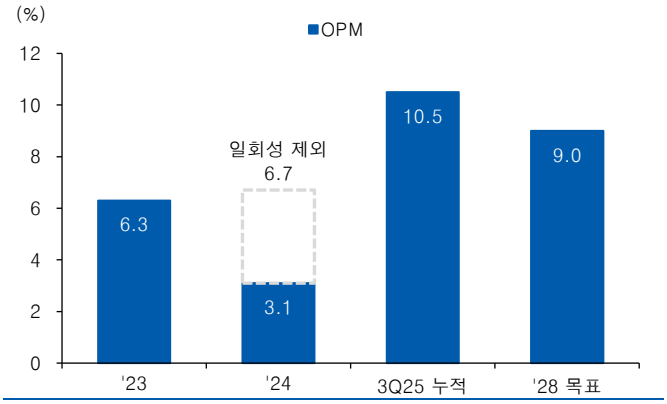
자료: KT, 유안타증권 리서치센터

28년 AI/IT 매출 비중 목표 및 현황



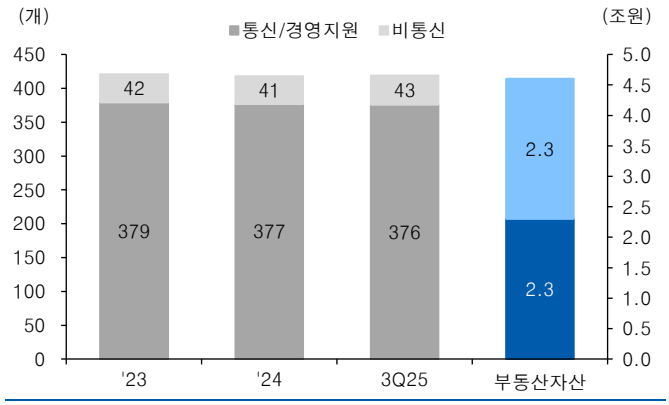
자료: KT, 유안타증권 리서치센터

28년 연결 영업이익 목표 및 현황



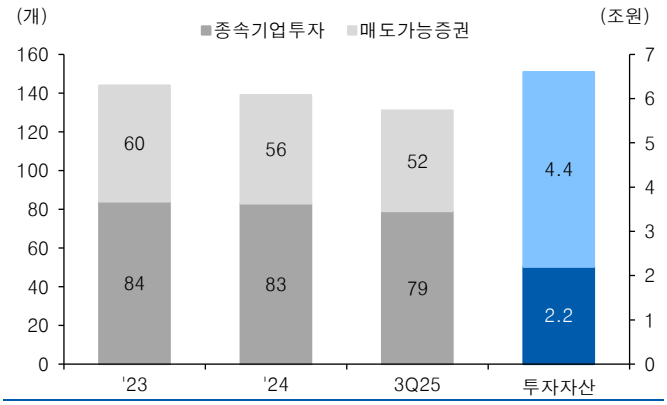
자료: KT, 유안타증권 리서치센터

비통신 유휴 부동산 유동화 현황



자료: KT, 유안타증권 리서치센터

비핵심 투자자산 유동화 현황



자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT (030200) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**26,376**	**26,431**	**28,180**	**27,625**	**28,335**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,376	26,431	28,180	27,625	28,335
판관비	24,726	25,622	25,617	25,359	25,924
영업이익	**1,650**	**809**	**2,563**	**2,266**	**2,411**
EBITDA	5,518	4,739	6,482	6,188	6,361
영업외손익	-326	-225	-49	-160	-148
외환관련손익	-91	-405	-241	-334	-293
이자손익	-77	-71	-75	-96	-112
관계기업관련손익	-43	9	-63	-153	-126
기타	-115	243	330	424	383
법인세비용차감전순손익	1,324	585	2,514	2,106	2,264
법인세비용	335	168	683	508	544
계속사업순손익	989	417	1,831	1,598	1,720
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	989	417	1,831	1,598	1,720
지배지분순이익	**1,010**	**470**	**1,690**	**1,481**	**1,597**
포괄순이익	996	327	1,831	1,598	1,720
지배지분포괄이익	1,014	354	1,984	1,732	1,864

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**5,503**	**5,066**	**6,507**	**6,716**	**6,829**
당기순이익	989	417	1,831	1,598	1,720
감가상각비	3,176	3,278	3,311	3,346	3,395
외환손익	84	383	241	334	293
종속,관계기업관련손익	0	0	63	153	126
자산부채의 증감	-246	69	40	296	328
기타현금흐름	1,501	919	1,021	989	967
투자활동 현금흐름	**-4,621**	**-2,845**	**-3,635**	**-3,406**	**-3,380**
투자자산	-572	405	-221	-44	-51
유형자산 증가 (CAPEX)	-3,693	-2,909	-2,890	-2,853	-2,812
유형자산 감소	100	103	0	0	0
기타현금흐름	-456	-444	-524	-508	-517
재무활동 현금흐름	**-453**	**-1,390**	**-1,285**	**-1,398**	**-1,435**
단기차입금	235	97	96	-45	19
사채 및 장기차입금	639	84	-100	-50	-150
자본	3	0	0	0	0
현금배당	-527	-872	-557	-579	-579
기타현금흐름	-803	-698	-725	-725	-725
연결범위변동 등 기타	1	7	-1,307	-1,426	-1,553
현금의 증감	**430**	**837**	**280**	**486**	**461**
기초 현금	2,449	2,880	3,717	3,996	4,482
기말 현금	2,880	3,717	3,996	4,482	4,943
NOPLAT	**1,650**	**809**	**2,563**	**2,266**	**2,411**
FCF	**1,810**	**2,156**	**3,617**	**3,863**	**4,017**

재무상태표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	**14,518**	**14,252**	**14,873**	**15,502**	**16,272**
현금및현금성자산	2,880	3,717	3,996	4,482	4,943
매출채권 및 기타채권	7,170	6,147	6,314	6,370	6,534
재고자산	912	940	1,002	983	1,008
비유동자산	28,192	27,628	27,805	27,889	28,301
유형자산	14,872	14,826	14,784	14,723	14,904
관계기업등 지분관련자산	1,557	1,562	1,666	1,716	1,760
기타투자자산	2,725	2,759	2,876	2,871	2,878
자산총계	**42,710**	**41,880**	**42,677**	**43,391**	**44,573**
유동부채	13,147	13,875	13,368	13,153	13,304
매입채무 및 기타채무	8,055	7,395	6,811	6,677	6,762
단기차입금	434	460	510	480	480
유동성장기부채	2,624	3,445	3,445	3,445	3,445
비유동부채	11,001	10,009	10,038	9,947	9,838
장기차입금	656	560	560	560	510
사채	6,503	6,056	5,956	5,906	5,806
부채총계	**24,149**	**23,883**	**23,407**	**23,100**	**23,142**
지배지분	16,749	16,211	17,344	18,246	19,265
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564	1,564
자본잉여금	1,443	1,443	1,443	1,443	1,443
이익잉여금	14,494	13,780	14,913	15,815	16,834
비지배지분	1,812	1,786	1,927	2,044	2,167
자본총계	**18,561**	**17,997**	**19,271**	**20,290**	**21,432**
순차입금	**8,154**	**7,593**	**7,298**	**6,721**	**6,124**
총차입금	12,474	12,654	12,651	12,556	12,425

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,887	1,850	6,705	5,878	6,338
BPS	67,972	65,942	71,937	75,681	79,906
EBITDAPS	21,235	18,643	25,718	24,555	25,239
SPS	101,514	103,976	111,815	109,615	112,432
DPS	1,960	2,000	2,400	2,400	2,400
PER	**8.2**	**21.0**	**7.5**	**8.6**	**8.0**
PBR	**0.5**	**0.6**	**0.7**	**0.7**	**0.6**
EV/EBITDA	**3.3**	**4.1**	**3.4**	**3.5**	**3.3**
PSR	**0.3**	**0.4**	**0.5**	**0.5**	**0.5**

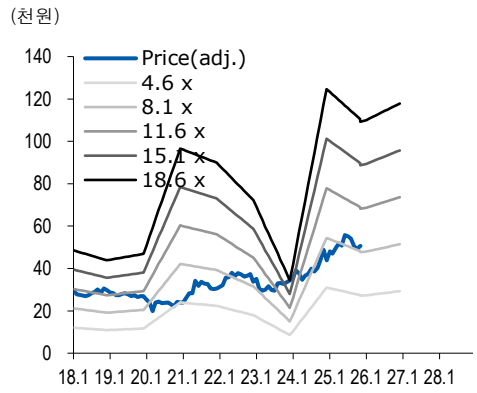
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	**2.8**	**0.2**	**6.6**	**-2.0**	**2.6**
영업이익 증가율 (%)	**-2.4**	**-50.9**	**216.6**	**-11.6**	**6.4**
지배순이익 증가율 (%)	**-20.0**	**-53.4**	**259.3**	**-12.3**	**7.8**
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	**6.3**	**3.1**	**9.1**	**8.2**	**8.5**
지배순이익률 (%)	3.8	1.8	6.0	5.4	5.6
EBITDA 마진 (%)	20.9	17.9	23.0	22.4	22.4
ROIC	6.8	3.3	11.3	9.7	10.5
ROA	2.4	1.1	4.0	3.4	3.6
ROE	**6.1**	**2.9**	**10.1**	**8.3**	**8.5**
부채비율 (%)	130.1	132.7	121.5	113.8	108.0
순차입금/자기자본 (%)	48.7	46.8	42.1	36.8	31.8
영업이익/금융비용 (배)	4.6	2.2	6.9	5.7	5.9

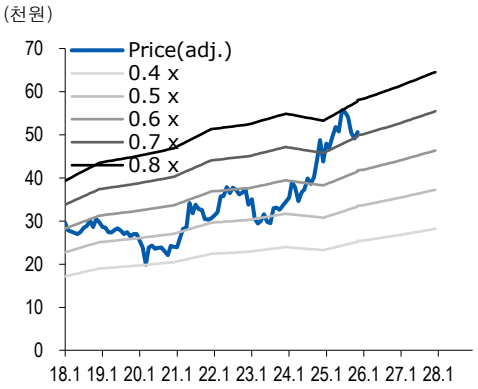
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

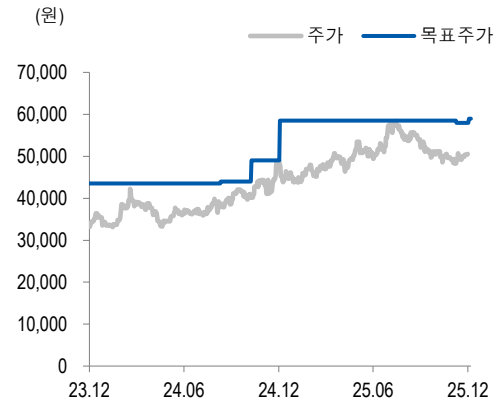
P/E band chart



P/B band chart



KT (030200) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-12-03	BUY	59,000	1년		
2025-11-10	BUY	58,000	1년	-13.86	-12.59
2024-12-04	BUY	58,500	1년	-14.10	-0.17
2024-10-10	BUY	49,000	1년	-10.56	0.00
2024-08-12	BUY	44,000	1년	-8.70	-4.43
2023-10-12	BUY	43,500	1년	-17.59	-2.99

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-12-02

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **이승웅**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.