KT (030200)

이승웅 통신/지주
seungwoong.lee@yuantakorea.com

불확실성 Delete

4Q25 Preview: 일회성 비용 선반영

4Q25 연결 영업수익은 6.8조원(+3.1% YoY), 영업이익은 1,943억원(흑전 YoY)으로 시장 컨센서스(6.9조원, 3,120억원)를 하회할 전망이다. 지난 12/30 발표한 위약금 면제 및 고객 보답 프로그램 관련 비용이 선반영되기 때문이다. 또한 영업외에서는 과징금 관련 충당금 약 1,000억원이 반영될 것으로 추정한다. 다만 일회성 비용을 제외한 영업이익은 4,210억원으로 본업인 유무선 통신은 안정적 성장 기조를 이어갔다. 단말기 및 번호이동 시장 안정화와 감가상각비 부담 안화로 비용 효율화 기조는 유지한 것으로 판단한다. 그룹사의 이익 기여는 1,000억원으로 예상한다. KT클라우드와 KT에스테이트의 고성장이 이어진 가운데 콘텐츠 자회사의 수익성 개선이 이루어진 것으로 파악된다.

26년 역기저에도 견조한 실적 전망

26년 연결 영업수익은 27.6조원(-2.0% YoY), 영업이익 2.3조원(-7.0% YoY, OPM 8.2%)으로 전망한다. 25년 부동산 일회성 이익에 따른 역기저 효과가 존재하나, 대전 인재개발원 개발사업과 이스트폴 운영 매출 등 4,000억원이 반영되며 실적 하방을 지지할 것이다. 위약금 면제에 따른 가입자 이탈과 무료데이터 제공으로 인한 요금제 다운그레이드 영향은 존재하나 이익에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단한다. 26년은 AX 사업의 본격적인 매출 기여가 기대된다. 한국어 특화 모델, MS와 파트너십 상품 및 협업 상품, GPUaaS, Secure Public Cloud 등 글로벌 빅테크와의 협업 성과가 구체화되며 중장기 성장 동력으로 부상할 것이다.

투자의견 BUY, 목표주가 65,000원 유지

동사에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 65,000원을 유지한다. 동사에 대한 불확실성들이 순차적으로 제거되고 있다. 해킹 사태 관련 비용은 4Q25에 선반영 되고 신임 대표이사 후보 확정으로 경영 리스크도 제거됐다. 마지막 남은 변수인 4Q25 배당금 가시성이 확보되고 차기 주주환원 정책이 발표되는 2월을 기점으로 주가의 본격적인 우상향 흐름이 전개될 전망이다.

BUY (M)

목표주가	65,000원 (M)
직전 목표주가	65,000원
현재주가 (1/6)	52,800원
상승여력	23%

시가총액	133,067억원
총발행주식수	252,021,685주
60일 평균 거래대금	198억원
60일 평균 거래량	385,280주
52주 고/저	58,400원 / 43,800원
외인지분율	49.00%
배당수익률	4.56%
주요주주	현대자동차 외 1 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(0.6)	3.1	19.5
상대	(9.9)	(19.1)	(34.3)
절대 (달러환산)	1.0	(0.1)	21.5

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	4Q25E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	6,781	3.1	-4.9	6,870	-1.3
영업이익	194	흑전	-63.9	312	-37.7
세전계속사업이익	7	흑전	-98.9	196	-96.6
지배순이익	5	흑전	-98.8	139	-96.7
영업이익률 (%)	2.9	흑전	-4.7 %pt	4.5	-1.6 %pt
지배순이익률 (%)	0.1	흑전	-5.4 %pt	2.0	-1.9 %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	2,436	2,266
지배순이익	1,010	470	1,624	1,481
PER	8.2	21.0	8.2	9.0
PBR	0.5	0.6	0.7	0.7
EV/EBITDA	3.3	4.1	3.5	3.6
ROE	6.1	2.9	9.7	8.4

자료: 유안타증권

유안타증권 Yuanta Securities (Korea)

KT 연결실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

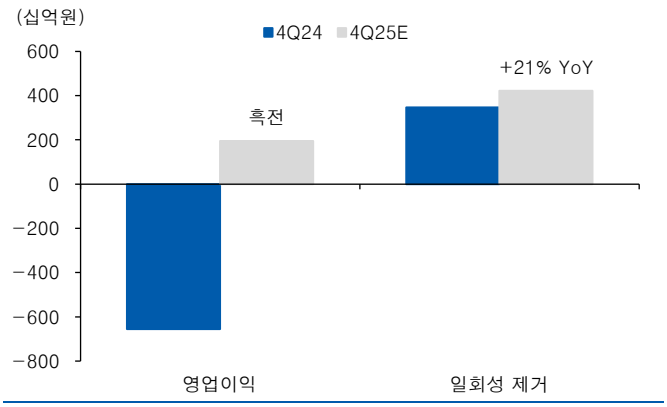
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
영업수익	**6,655**	**6,546**	**6,655**	**6,576**	**6,845**	**7,427**	**7,127**	**6,781**	**26,431**	**28,180**	**27,625**
영업이익	**507**	**494**	**464**	**-655**	**689**	**1,015**	**538**	**194**	**809**	**2,436**	**2,266**
세전이익	529	557	509	-1,010	712	975	593	7	585	2,287	2,106
당기순이익	393	411	383	-770	567	733	445	5	417	1,750	1,598
지배주주순이익	**376**	**393**	**357**	**-656**	**540**	**688**	**392**	**5**	**470**	**1,624**	**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***	***200.9***	***-7.0***
세전이익	*20.9*	*1.6*	*45.3*	*적지*	*34.6*	*75.1*	*16.6*	*흑전*	*-55.8*	*291.1*	*-7.9*
당기순이익	*26.9*	*-5.1*	*32.9*	*적지*	*44.2*	*78.6*	*16.2*	*흑전*	*-57.8*	*319.7*	*-8.7*
지배주주순이익	***26.6***	***-0.4***	***35.2***	***적전***	***43.8***	***75.0***	***9.6***	***흑전***	***-53.4***	***245.3***	***-8.8***
OPM %	7.6	7.5	7.0	-10.0	10.1	13.7	7.6	2.9	3.1	8.6	8.2

자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT 연결실적 추정치 변경 전후 차이 (단위: 십억원)

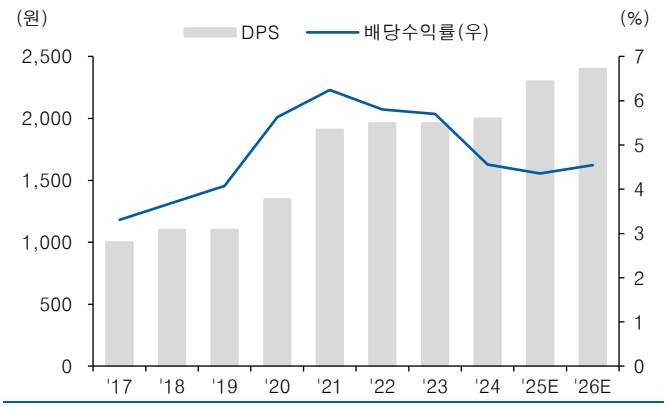
	4Q25E		*차이 %*	2025E		*차이 %*
	변경 후	변경 전		변경 후	변경 전	
영업수익	6,781	6,781	*0*	28,180	28,180	*0*
영업이익	194	321	*-39.5*	2,436	2,563	*-4.9*
세전이익	7	203	*-96.6*	2,287	2,484	*-7.9*
지배주주순이익	5	71	*-93.0*	1,624	1,690	*-3.9*

KT 일회성 제거 전후 연결 영업이익



자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT DPS 및 배당수익률 추이



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	25,744	25,359	25,924
영업이익	**1,650**	**809**	**2,436**	**2,266**	**2,411**
EBITDA	5,518	4,739	6,355	6,188	6,361
영업외손익	-326	-225	-149	-160	-148
외환관련손익	-91	-405	-241	-334	-293
이자손익	-77	-71	-75	-96	-112
관계기업관련손익	-43	9	-163	-153	-126
기타	-115	243	330	424	383
법인세비용차감전순손익	1,324	585	2,287	2,106	2,264
법인세비용	335	168	536	508	544
계속사업순손익	989	417	1,750	1,598	1,720
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	989	417	1,750	1,598	1,720
지배지분순이익	**1,010**	**470**	**1,624**	**1,481**	**1,597**
포괄순이익	996	327	1,750	1,598	1,720
지배지분포괄이익	1,014	354	1,897	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**	**6,527**	**6,716**	**6,829**
당기순이익	989	417	1,750	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	163	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**	**-2,661**	**-2,749**	**-2,810**
단기차입금	235	97	96	-45	19
사채 및 장기차입금	639	84	-100	-50	-150
자본	3	0	0	0	0
현금배당	-527	-872	-557	-555	-579
기타현금흐름	-803	-698	-2,100	-2,100	-2,100
연결범위변동 등 기타	1	7	-32	-51	-178
현금의 증감	**430**	**837**	**199**	**510**	**461**
기초 현금	2,449	2,880	3,717	3,916	4,426
기말 현금	2,880	3,717	3,916	4,426	4,887
NOPLAT	**1,650**	**809**	**2,436**	**2,266**	**2,411**
FCF	**1,810**	**2,156**	**3,637**	**3,863**	**4,017**

재무상태표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	**14,518**	**14,252**	**14,792**	**15,445**	**16,216**
현금및현금성자산	2,880	3,717	3,916	4,426	4,887
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**	**42,597**	**43,334**	**44,517**
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	17,278	18,205	19,223
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	14,847	15,774	16,792
비지배지분	1,812	1,786	1,912	2,029	2,152
자본총계	**18,561**	**17,997**	**19,190**	**20,234**	**21,375**
순차입금	**8,154**	**7,593**	**7,379**	**6,777**	**6,180**
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	6,443	5,878	6,338
BPS	67,972	65,942	71,663	75,508	79,733
EBITDAPS	21,235	18,643	25,216	24,555	25,239
SPS	101,514	103,976	111,815	109,615	112,432
DPS	1,960	2,000	2,300	2,400	2,400
PER	**8.2**	**21.0**	**8.2**	**9.0**	**8.3**
PBR	**0.5**	**0.6**	**0.7**	**0.7**	**0.7**
EV/EBITDA	**3.3**	**4.1**	**3.5**	**3.6**	**3.4**
PSR	**0.3**	**0.4**	**0.5**	**0.5**	**0.5**

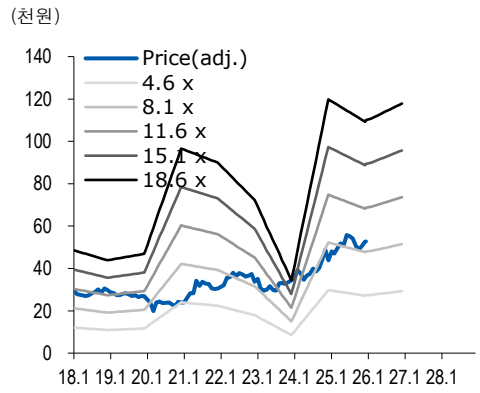
재무비율 (단위: 배, %)

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**	**200.9**	**-7.0**	**6.4**
지배순이익 증가율 (%)	**-20.0**	**-53.4**	**245.3**	**-8.8**	**7.8**
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	**6.3**	**3.1**	**8.6**	**8.2**	**8.5**
지배순이익률 (%)	3.8	1.8	5.8	5.4	5.6
EBITDA 마진 (%)	20.9	17.9	22.6	22.4	22.4
ROIC	6.8	3.3	11.3	9.7	10.5
ROA	2.4	1.1	3.8	3.4	3.6
ROE	**6.1**	**2.9**	**9.7**	**8.4**	**8.5**
부채비율 (%)	130.1	132.7	122.0	114.2	108.3
순차입금/자기자본 (%)	48.7	46.8	42.7	37.2	32.2
영업이익/금융비용 (배)	4.6	2.2	6.6	5.7	5.9

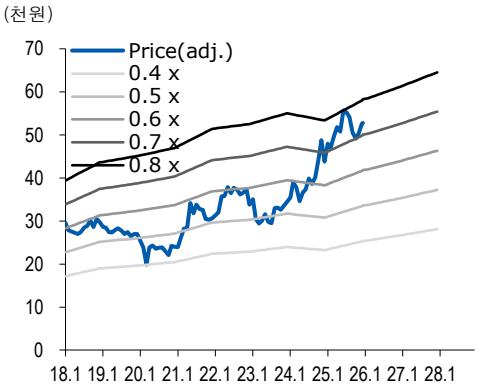
자료: 유안타증권

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

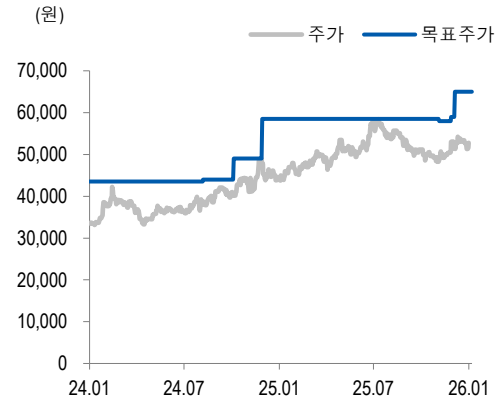
P/E band chart



P/B band chart



KT (030200) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-07	BUY	65,000	1년		
2025-12-10	BUY	65,000	1년		
2025-12-03	BUY	59,000	1년	-11.31	-10.00
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 2026-01-07

※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.