KT (030200)

사이버 침해 관련 비용 반영으로 부진

통신/우주/미디어
Analyst 정지수
jisoo.jeong@meritz.co.kr

RA 박건영
geonyoung@meritz.co.kr

4Q25 Preview: 사이버 침해 관련 비용으로 시장 컨센서스 하회

4Q25 연결 매출액은 6조 6,864억원(+1.7% YoY), 영업이익 1,857억원(흑전 YoY)으로 시장 컨센서스(영업이익 2,438억원)를 하회할 전망이다. 사이버 침해 사고 관련 USIM 교체 비용 약 1천억원, 위약금 보상 소급 적용 및 고객 보답 프로그램(데이터 6개월간 100GB/월, 로밍 데이터 50% 추가, OTT 6개월 이용권, 멤버십 할인 등) 비용 일부 선반영 등으로 4Q25 별도 영업이익은 927억원(-112.4% YoY)을 기록할 전망이다. 4Q25 5G 가입자는 1,115만명(보급률 81.4%)을 예상하며, 무선 서비스수익은 전 분기에 이어 +4.1%의 높은 성장을 기록할 전망이다. 4Q25 연결 자회사 합산 영업이익은 전년 대비 +3.5% 증가한 930억원을 전망한다. 주요 자회사 중 BC카드 매입액 감소와 스카이라이프 유료방송 가입자 감소가 이어지고 있으나, KT클라우드와 KT에스테이트의 견고한 성장세는 지속될 전망이다. 4Q25 연결 당기순이익은 경쟁사에게 부과된 과징금(1,348억원)과 유사한 규모의 과징금을 선제적으로 영업외단에 반영하면서 248억원(흑전 YoY)에 그칠 전망이다.

2026년 연결 영업이익 1조 9,906억원(-18.0% YoY) 전망

2026년 연결 매출액과 영업이익은 각각 26조 9,795억원(-3.9% YoY), 1조 9,906억원(-18.0% YoY)을 전망한다. 별도 및 자회사 합산 영업이익은 각각 1조 4,558억원(+11.8% YoY), 5,347억원(-52.5% YoY)을 예상한다. 12월 31일부터 진행한 2주간의 위약금 면제 기간 동안 KT 가입자 순감은 23.8만명(SK텔레콤 16.5만명, LG유플러스 5.5만명 순증)을 기록하며 지난 4월 경쟁사 사이버 침해 사고에 따른 반사수혜가 일부 상쇄될 전망이다. 부동산 매각 관련 일회성 수익의 부재로 2026년 연결 영업이익 감소는 불가피하나, 인력 구조조정에 따른 인건비 축소 및 감가상각비 부담 완화로 별도 영업이익은 전년 대비 +11.8% 증가한 1조 4,558억원을 전망하며, 배당재원 확대에 따른 DPS(주당배당금) 상향이 기대된다.

투자의견 Buy, 적정주가 67,000원 유지

Meritz Research 2026. 1. 15

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	67,000원
현재주가 (1.14)	53,000원
상승여력	26.4%

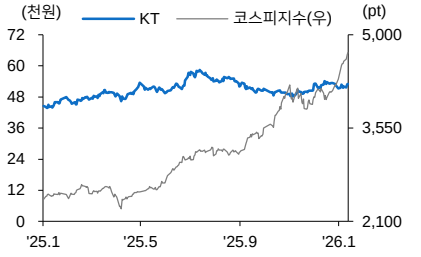
KOSPI	4,723.10pt
시가총액	133,571억원
발행주식수	25,202만주
유동주식비율	55.53%
외국인비중	49.00%
52주 최고/최저가	58,400원/43,900원
평균거래대금	196.0억원

주요주주(%)

현대자동차 외 1 인	8.07
국민연금공단	7.67
신한은행 외 2 인	5.68

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	0.8	-8.3	20.7
상대주가	-11.1	-37.8	-36.2

주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	26,376.3	1,649.8	1,009.9	3,887	-19.6	64,954	8.9	0.5	3.4	6.1	130.1
2024	26,431.2	809.5	470.3	1,850	-52.4	64,323	23.7	0.7	4.3	2.9	132.7
2025E	28,085.6	2,427.4	1,674.8	6,645	259.2	68,672	7.5	0.7	3.4	10.0	115.7
2026E	26,979.5	1,990.6	1,449.5	5,752	-13.4	72,080	9.2	0.7	3.6	8.2	105.8
2027E	27,321.8	2,026.8	1,412.5	5,605	-2.6	75,293	9.5	0.7	3.4	7.6	100.4

표1 KT 4Q25 Preview

(십억원)	4Q25E	4Q24	(% YoY)	3Q25	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**6,686.4**	**6,575.6**	**1.7**	**7,126.7**	**-6.2**	**6,748.0**	**-0.9**	**6,877.6**	**-2.8**
KT	4,764.8	4,571.6	4.2	5,109.0	-6.7				
무선	1,788.8	1,717.8	4.1	1,809.6	-1.1				
유선	1,334.9	1,317.1	1.4	1,331.9	0.2				
기업서비스	871.7	856.5	1.8	932.7	-6.5				
부동산, 기타	97.6	104.3	-6.4	105.6	-7.6				
단말	671.7	575.8	16.7	929.1	-27.7				
그룹사	3,363.6	3,518.3	-4.4	3,681.4	-8.6				
BC카드	912.1	961.1	-5.1	918.3	-0.7				
스카이라이프	253.4	257.0	-1.4	246.9	2.6				
콘텐츠	168.0	163.4	2.8	153.3	9.6				
에스테이트	171.0	165.9	3.1	186.9	-8.5				
KT클라우드	247.1	221.0	11.8	249.0	-0.8				
기타	1,612.0	1,749.9	-7.9	1,927.0	-16.3				
영업이익	**185.7**	**-655.1**	**흑전**	**538.2**	**-65.5**	**242.8**	**-23.5**	**243.8**	**-23.8**
세전이익	**33.7**	**-1,010.1**	**흑전**	**593.4**	**-94.3**	**129.1**	**-73.9**	**13.2**	**155.7**
당기순이익	**24.8**	**-769.7**	**흑전**	**445.3**	**-94.4**	**94.8**	**-73.9**	**-16.1**	**흑전**

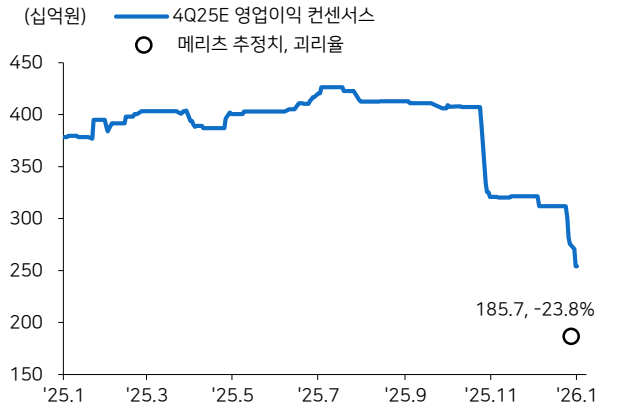
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

표2 2025E 연간 실적 테이블

(십억원)	2025E	2024	(% YoY)	기존 추정치	(%diff)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**28,085.6**	26,431.3	6.3	28,147.2	-0.2	28,275.9	-0.7
영업이익	**2,427.4**	809.6	199.8	2,484.5	-2.3	2,490.4	-2.5
세전이익	**2,313.9**	584.9	295.6	2,407.8	-3.9	2,365.6	-2.2
지배주주 순이익	**1,770.1**	417.2	324.2	1,838.6	-3.7	1,806.8	-2.0

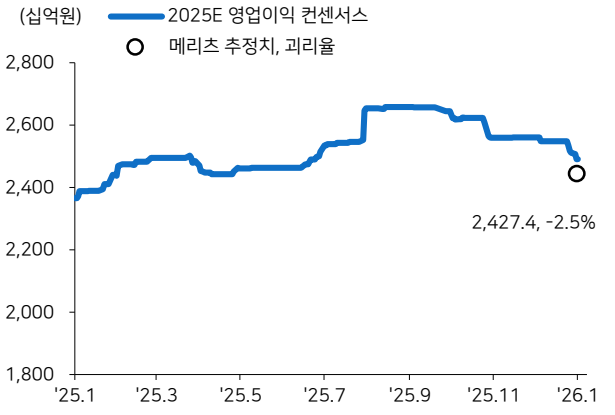
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림1 4Q25E 영업이익, 컨센서스 -23.8% 하회 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2025E 영업이익, 컨센서스 -2.5% 하회 전망



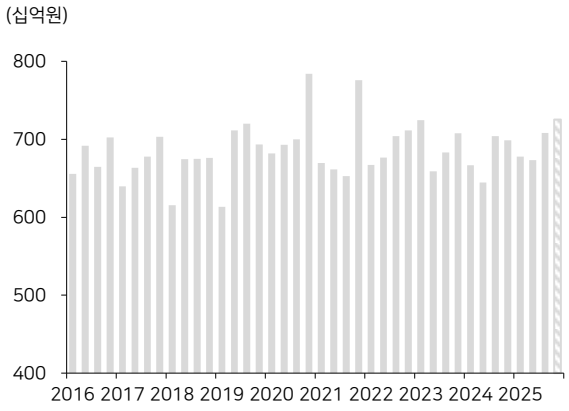
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 KT 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
영업수익	**6,845.1**	**7,427.4**	**7,126.7**	**6,686.4**	**6,610.2**	**6,668.5**	**6,905.9**	**6,794.9**	**26,431.3**	**28,085.6**	**26,979.5**
% YoY	2.9%	13.5%	7.1%	1.7%	-3.4%	-10.2%	-3.1%	1.6%	0.2%	6.3%	-3.9%
KT	**4,682.0**	**4,772.8**	**5,109.0**	**4,764.8**	**4,749.1**	**4,771.4**	**4,925.4**	**4,822.2**	**18,579.7**	**19,328.6**	**19,268.1**
무선	1,753.1	1,781.7	1,809.6	1,788.8	1,793.5	1,780.8	1,787.8	1,794.7	6,959.8	7,133.2	7,156.9
유선	1,311.7	1,334.5	1,331.9	1,334.9	1,333.6	1,331.9	1,329.2	1,328.5	5,268.7	5,313.1	5,323.2
인터넷	628.7	631.4	636.7	639.6	640.2	640.7	641.1	641.8	2,486.9	2,536.4	2,563.8
미디어	519.2	526.9	534.4	536.1	535.9	535.8	536.1	536.5	2,082.6	2,116.6	2,144.4
홈유선전화	163.8	176.2	160.9	159.2	157.5	155.4	151.9	150.2	699.4	660.1	615.0
기업서비스	892.2	922.7	932.7	871.7	904.9	936.5	934.9	879.0	3,560.6	3,619.3	3,655.4
부동산. 기타	87.4	92.8	105.6	97.6	90.4	95.4	107.6	99.2	364.2	383.4	392.6
단말	637.5	641.1	929.1	671.7	626.7	626.8	765.8	720.7	2,426.3	2,879.4	2,740.0
그룹사	**3,524.2**	**4,159.5**	**3,681.4**	**3,363.6**	**3,249.7**	**3,299.3**	**3,359.3**	**3,394.3**	**13,256.2**	**14,728.7**	**13,302.5**
BC카드	872.0	909.8	918.3	912.1	880.7	920.7	932.1	928.5	3,805.8	3,612.2	3,662.0
스카이라이프	242.9	247.2	246.9	253.4	243.5	248.0	252.9	253.0	1,022.9	990.4	997.4
콘텐츠	143.7	143.5	153.3	168.0	148.0	147.4	157.1	172.1	593.6	608.5	624.7
에스테이트	137.3	160.4	186.9	171.0	145.8	170.1	198.0	181.0	604.9	655.6	695.0
KT클라우드	249.1	221.5	249.0	247.1	273.0	240.8	270.4	268.1	783.3	966.7	1,052.3
기타	1,879.3	2,477.1	1,927.0	1,612.0	1,558.6	1,572.2	1,548.8	1,591.5	6,445.7	7,895.4	6,271.1
(연결조정)	-1,361.1	-1,505.0	-1,663.7	-1,442.0	-1,388.6	-1,402.2	-1,378.8	-1,421.5	-5,404.7	-5,971.8	-5,591.1
영업비용	**6,156.3**	**6,412.6**	**6,588.6**	**6,500.7**	**6,073.9**	**6,078.5**	**6,394.1**	**6,442.4**	**25,621.7**	**25,658.2**	**24,988.9**
% YoY	0.1%	6.0%	6.4%	-10.1%	-1.3%	-5.2%	-3.0%	-0.9%	3.6%	0.1%	-2.6%
인건비	1,121.8	1,119.4	1,167.6	1,176.9	1,105.7	1,138.4	1,155.4	1,210.4	5,622.0	4,585.7	4,609.9
사업경비	2,655.8	2,639.7	2,725.9	2,893.8	2,607.6	2,654.9	2,725.2	2,743.9	10,866.3	10,915.3	10,731.6
서비스구입비	738.4	755.8	778.5	723.4	713.8	678.8	739.1	725.9	2,750.4	2,996.1	2,857.6
판매관리비	598.0	615.1	632.6	635.0	628.2	622.4	620.0	640.8	2,409.6	2,480.7	2,511.4
상품구입비	1,042.3	1,282.6	1,283.9	1,071.6	1,018.6	984.1	1,154.3	1,121.5	3,973.3	4,680.4	4,278.4
영업이익	**688.8**	**1,014.8**	**538.2**	**185.7**	**536.3**	**589.9**	**511.8**	**352.5**	**809.6**	**2,427.4**	**1,990.6**
% YoY	36.0%	105.4%	16.0%	-128.3%	-22.1%	-41.9%	-4.9%	89.8%	-50.9%	199.8%	-18.0%
영업이익률	10.1%	13.7%	7.6%	2.8%	8.1%	8.8%	7.4%	5.2%	3.1%	8.6%	7.4%
법인세차감전순이익	711.8	974.9	593.4	33.7	548.2	612.3	575.9	310.5	584.9	2,313.9	2,047.0
법인세비용	145.0	241.6	148.2	9.0	139.5	157.2	149.2	79.7	167.6	543.8	525.7
당기순이익	**566.8**	**733.3**	**445.3**	**24.8**	**408.7**	**455.1**	**426.7**	**230.8**	**417.2**	**1,770.1**	**1,521.3**
당기순이익률	8.3%	9.9%	6.2%	0.4%	6.2%	6.8%	6.2%	3.4%	1.6%	6.3%	5.6%

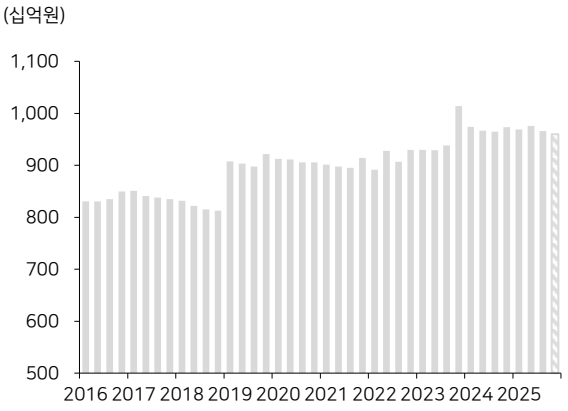
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림3 KT 마케팅비용 추이 및 전망



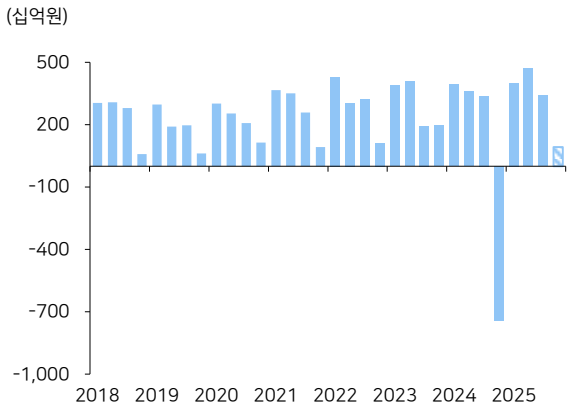
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림4 KT 감가상각비 추이 및 전망



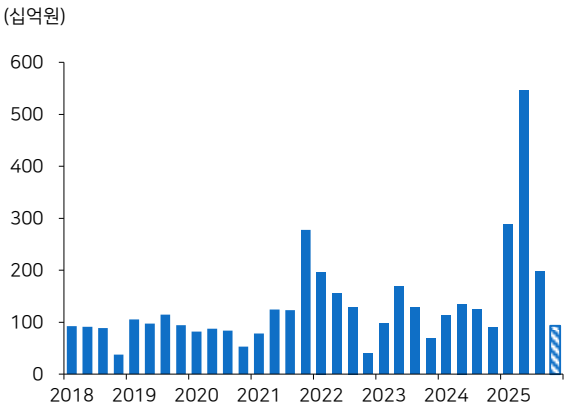
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림5 KT 별도 영업이익 추이 및 전망



자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림6 KT 연결0 자회사 영업이익 추이 및 전망



자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

KT (030200)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**26,376.3**	**26,431.2**	**28,085.6**	**26,979.5**	**27,321.8**
매출액증가율(%)	2.8	0.2	6.3	-3.9	1.3
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	26,376.3	26,431.2	28,085.6	26,979.5	27,321.8
판매관리비	24,726.5	25,621.7	25,658.2	24,988.9	25,294.9
영업이익	**1,649.8**	**809.5**	**2,427.4**	**1,990.6**	**2,026.8**
영업이익률(%)	6.3	3.1	8.6	7.4	7.4
금융손익	-82.4	-77.1	11.4	126.6	-25.9
종속/관계기업손익	-43.4	8.6	-7.6	1.4	-1.6
기타영업외손익	-199.9	-156.2	-48.4	-2.6	67.1
세전계속사업이익	1,324.1	584.7	2,382.8	2,115.9	2,066.4
법인세비용	335.4	167.6	560.0	543.4	532.3
당기순이익	**988.7**	**417.1**	**1,822.8**	**1,572.5**	**1,534.2**
지배주주지분 순이익	1,009.9	470.3	1,674.8	1,449.5	1,412.5

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**5,503.3**	**5,065.8**	**5,095.3**	**5,273.2**	**5,305.2**
당기순이익(손실)	988.7	417.1	1,822.8	1,572.5	1,534.2
유형자산상각비	3,175.9	3,277.9	3,254.7	3,270.1	3,279.9
무형자산상각비	691.9	651.7	526.9	503.8	484.3
운전자본의 증감	-246.5	68.6	-509.1	-73.1	6.8
투자활동 현금흐름	**-4,620.5**	**-2,845.4**	**-3,635.7**	**-3,372.3**	**-3,443.4**
유형자산의증가(CAPEX)	-3,693.0	-2,909.5	-3,050.0	-3,019.5	-2,989.3
투자자산의감소(증가)	-299.4	-39.8	-114.2	76.3	-23.6
재무활동 현금흐름	**-452.8**	**-1,390.1**	**-2,257.7**	**-1,001.3**	**-888.7**
차입금의 증감	873.8	180.4	-1,700.9	-422.6	-298.0
자본의 증가	3.2	-0.4	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	430.5	837.1	-798.1	899.7	973.1
기초현금	2,449.1	2,879.6	3,716.7	2,918.6	3,818.3
기말현금	2,879.6	3,716.7	2,918.6	3,818.3	4,791.4

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	14,518.2	14,251.9	14,040.7	14,548.0	15,642.5
현금및현금성자산	2,879.6	3,716.7	2,918.6	3,818.3	4,791.4
매출채권	3,257.7	2,921.8	3,104.7	2,982.5	3,020.3
재고자산	912.3	940.2	999.1	959.7	971.9
비유동자산	28,191.8	27,628.0	27,470.6	27,076.7	26,753.5
유형자산	14,872.1	14,825.8	14,621.2	14,370.6	14,080.0
무형자산	2,533.9	1,862.7	1,795.8	1,728.8	1,672.6
투자자산	4,281.7	4,321.4	4,435.6	4,359.2	4,382.9
자산총계	**42,710.0**	**41,880.0**	**41,511.2**	**41,624.7**	**42,396.0**
유동부채	13,147.4	13,874.7	12,471.0	11,934.6	12,004.4
매입채무	1,297.8	1,036.7	1,101.6	1,058.2	1,071.6
단기차입금	434.2	459.8	409.8	369.8	339.8
유동성장기부채	2,624.3	3,444.9	2,016.0	1,915.2	1,892.6
비유동부채	11,001.4	10,008.7	9,799.5	9,467.6	9,237.6
사채	6,503.2	6,056.4	5,836.4	5,627.4	5,414.2
장기차입금	656.5	559.6	513.8	470.3	428.9
부채총계	**24,148.9**	**23,883.4**	**22,270.5**	**21,402.2**	**21,242.0**
자본금	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5
자본잉여금	1,443.5	1,443.1	1,443.1	1,443.1	1,443.1
기타포괄이익누계액	52.4	63.7	63.7	63.7	63.7
이익잉여금	14,494.4	13,779.8	14,875.9	15,734.8	16,544.5
비지배주주지분	1,812.0	1,785.9	1,933.9	2,056.9	2,178.5
자본총계	**18,561.1**	**17,996.6**	**19,240.7**	**20,222.6**	**21,154.0**

Key Financial Data

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	101,514	103,976	111,441	107,052	108,410
EPS(지배주주)	3,887	1,850	6,645	5,752	5,605
CFPS	23,068	20,773	24,384	23,155	22,639
EBITDAPS	21,235	18,643	24,637	22,873	22,978
BPS	64,954	64,323	68,672	72,080	75,293
DPS	1,960	2,000	2,400	2,450	2,500
배당수익률(%)	5.7	4.6	4.8	4.6	4.7
Valuation(Multiple)					
PER	8.9	23.7	7.5	9.2	9.5
PCR	1.5	2.1	2.0	2.3	2.3
PSR	0.3	0.4	0.4	0.5	0.5
PBR	0.5	0.7	0.7	0.7	0.7
EBITDA(십억원)	5,517.6	4,739.0	6,209.0	5,764.4	5,791.0
EV/EBITDA	3.4	4.3	3.4	3.6	3.4
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	6.1	2.9	10.0	8.2	7.6
EBITDA 이익률	20.9	17.9	22.1	21.4	21.2
부채비율	130.1	132.7	115.7	105.8	100.4
금융비용부담률	1.4	1.4	1.3	1.2	1.1
이자보상배율(x)	4.6	2.2	6.9	6.2	6.5
매출채권회전율(x)	8.3	8.6	9.3	8.9	9.1
재고자산회전율(x)	32.5	28.5	29.0	27.5	28.3

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

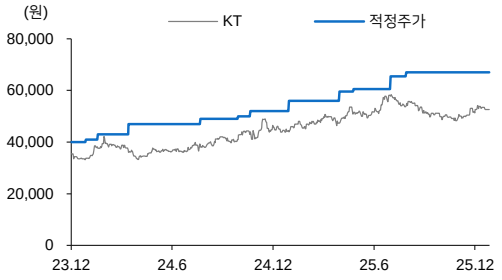
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	86.1%
중립	13.3%
매도	0.6%

2025 년 12 월 31 일 기준으로 최근 1 년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

KT (030200) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2023.11.07	기업브리프	Buy	40,000	정지수	-15.2	-8.9
2024.01.18	기업브리프	Buy	41,000	정지수	-13.4	-6.0
2024.02.08	기업브리프	Buy	43,000	정지수	-10.3	-1.9
2024.04.03	산업분석	Buy	47,000	정지수	-22.5	-15.2
2024.08.09	기업브리프	Buy	49,000	정지수	-18.2	-14.2
2024.10.15	기업분석	Buy	50,000	정지수	-13.2	-11.3
2024.11.06	산업분석	Buy	52,000	정지수	-13.9	-5.8
2025.01.14	기업브리프	Buy	56,000	정지수	-15.0	-9.5
2025.04.14	기업브리프	Buy	59,500	정지수	-15.9	-10.1
2025.05.09	기업브리프	Buy	60,500	정지수	-13.0	-4.0
2025.07.14	기업브리프	Buy	65,500	정지수	-14.7	-10.8
2025.08.11	기업브리프	Buy	67,000	정지수	-	-

주가 및 적정주가 변동추이