

KT (030200)

서행할 차례

투자의견

BUY(유지)

목표주가

66,000 원(상향)

현재주가

55,600 원(07/09)

시가총액

14,012(십억원)

통신서비스 이찬영_02)368-6167_cylee@eugenefn.com

- 2분기 연결 매출액 7조 1,795억원(+9.7%yoy), 영업이익 9,085억원(+83.9%yoy), 시장 컨센서스 상회 전망. 광진구 부동산 이익이 당초 예상 시점보다 앞당겨져 실적을 견인(2,500억원 → 수정 추정치 2,900억원)
- 유무선부문은 경쟁사 이탈 고객 유입에 따른 반사수혜로 외형 성장 효과가 나타나겠지만 신규 가입자 유치를 위한 마케팅비 집행 확대로 단기 수익성 개선 폭은 제한적. 실질적 수익 기여는 3분기 이후 본격화될 전망
- 글로벌 빅테크와의 AI/클라우드 협업 사업과 AX 컨설팅이 3분기부터 개시될 예정. 파트너사의 우수한 기술력에 기반한 솔루션으로 민간 시장 진출을 도모하는 한편 자체 모델 '믿음'을 통해 공공부문까지 사업 영역을 확장할 계획
- 2분기 분기배당은 직전 분기와 동일한 주당 600원으로 예상(전년 동기 대비 +20%)
- 주주환원의 지속성을 저해할 만한 리스크는 관측되지 않지만 부동산 이익, 구조조정을 통한 체질 개선 등의 재료가 대부분 소화되면서 상승 동력은 상반기 대비 약해질 것으로 예상. 비핵심자산 유동화를 통한 주주환원 재원 확보 투자포인트는 중장기적으로 유효하나 단기 실현 가능성은 낮으며 7월 자사주매입 종료 역시 아쉬운 부분
- 결국 남은 건 AI. 아직은 국내 AX 시장 경쟁 심화 및 실질적 역량 검증 부족으로 관련 기대감이 반영되고 있지는 않지만 통신3사 모두 뚜렷한 중장기 성장 동력이 부재한 현 상황에서 유의미한 성과를 창출해 경우 기업가치 재평가의 중요한 차별화 요소로 작용할 수 있을 것
- 경쟁사 영업 재개, 단통법 폐지, 신규 휴대폰 출시 등 주요 이벤트가 집중되는 3분기에는 마케팅비가 일시적으로 증가할 수 있으나 본업의 수익성 제고와 주주환원 및 AI 신사업 투자 확대라는 통신3사의 공통 과제 속에서 연간 수익성을 훼손하지 않도록 효율적으로 집행할 것으로 예상
- 목표주가 66,000원 상향 조정. 기업 체질의 구조적 개선과 업계 선두와의 격차 축소를 반영해 멀티플 상향 적용함

주가(원, 7/9)	55,600		
시가총액(십억원)	14,012		
발행주식수	252,022천주		
52주 최고가	59,100원		
최저가	35,850원		
외국인 지분율	49.0%		
배당수익률(2025F)	4.3%		
주주구성			
현대자동차 (외 2인)	8.1%		
국민연금공단 (외 1인)	7.7%		
주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	9.9	23.6	53.8
상대기준	0.1	-0.7	44.5
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	66,000	62,000	▲
영업이익(25)	2,623	2,609	▲
영업이익(26)	2,265	2,263	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	26,376	26,431	27,705	27,263
영업이익	1,650	809	2,623	2,265
세전손익	1,324	585	2,448	2,193
당기순이익	989	417	1,904	1,762
EPS(원)	3,916	1,866	6,973	6,347
증감률(%)	-19.0	-52.4	273.7	-9.0
PER(배)	8.8	23.5	8.0	8.8
ROE(%)	6.1	2.9	10.4	8.8
PBR(배)	0.5	0.7	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	3.3	4.2	3.6	3.8

자료: 유진투자증권

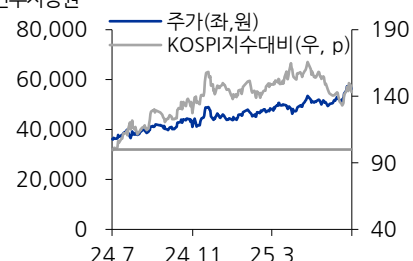


도표 1. 2Q25 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q25E			시장 전망치	3Q25E			2024P	2025E		2026E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	6,845	4.1	2.9	0	7,179	4.9	9.7	26,431	27,705	4.8	27,263	-1.6
영업이익	689	흑전	36.0	0	908	31.9	83.9	809	2,623	224.0	2,265	-13.6
세전이익	712	흑전	34.6	0	814	14.3	46.1	585	2,448	318.7	2,193	-10.5
순이익	567	흑전	44.2	0	621	9.5	51.2	417	1,904	356.5	1,762	-7.4
OP Margin	540	흑전	43.8	0	580	7.5	47.7	470	1,757	273.7	1,600	-9.0
NP Margin	10.1	20.0	2.5		12.7	2.6	5.1	3.1	9.5	6.4	8.3	-1.2
EPS(원)	8.3	20.0	2.4		8.6	0.4	2.4	1.6	6.9	5.3	6.5	-0.4
BPS(원)	8,568	흑전	46.7	0	9,212	7.5	47.7	1,866	6,973	273.7	6,347	-9.0
ROE(%)	65,885	2.4	1.1	71,409	67,874	3.0	-0.1	64,323	70,402	9.5	74,249	5.5
PER(X)	13.0	29.2	4.0	na	13.6	0.6	4.4	2.9	10.4	7.5	8.8	-1.6
PBR(X)	6.5	-	-	na	6.0	-	-	23.5	8.0	-	8.8	-

자료: KT, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

도표 2. KT 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E
매출	6,655	6,546	6,655	6,576	6,845	7,179	6,963	6,718	26,431	27,705
yoy	3.3%	0.0%	-0.6%	1.0%	2.9%	9.7%	4.6%	2.2%	0.9%	4.8%
KT(별도)	4,695	4,548	4,765	4,572	4,682	4,643	4,918	4,750	18,580	18,993
무선	1,737	1,765	1,740	1,718	1,753	1,781	1,779	1,775	6,960	7,088
유선	1,322	1,317	1,313	1,317	1,312	1,337	1,343	1,351	5,269	5,343
기업서비스	895	883	926	857	892	934	961	936	3,561	3,723
기타	87	84	90	104	88	80	104	112	364	384
단말수익	654	500	696	576	638	510	731	576	2,426	2,454
자회사										
BC 카드	936	978	931	961	872	904	862	886	3,806	3,525
스카이라이프	254	255	257	257	243	251	255	259	1,023	1,008
KT 클라우드,	175	180	207	221	249	248	258	256	783	1,010
KT 에스테이트	136	156	148	166	137	151	187	184	605	659
콘텐츠자회사	139	135	156	163	144	163	143	144	594	594
영업비용	6,148	6,052	6,191	7,231	6,156	6,271	6,452	6,203	25,622	25,083
yoy	3.2%	1.4%	-2.9%	15.9%	0.1%	3.6%	4.2%	-14.2%	3.6%	-2.1%
KT(별도)	4,301	4,189	4,426	5,317	4,282	4,169	4,606	4,338	18,233	17,395
인건비	541	631	535	1,545	460	497	528	490	3,252	1,975
사업경비	1,777	1,804	1,833	1,906	1,876	1,821	1,924	1,937	7,320	7,558
서비스구입비	673	631	686	620	648	643	686	645	2,609	2,622
판매관리비	634	631	636	643	637	692	694	660	2,543	2,684
영업이익	507	494	464	-655	689	908	511	515	810	2,623
yoy	4.2%	-14.3%	44.2%	적전	36.0%	83.9%	10.0%	-178.6%	-50.9%	224.0%
OPM	7.6%	7.5%	7.0%	-10.0%	10.1%	12.7%	7.3%	7.7%	3.1%	9.5%
순이익	393	411	383	-770	567	621	397	319	417	1,904
yoy	26.9%	-5.1%	32.9%	적전	44.2%	51.2%	3.6%	-141.5%	-57.8%	356.5%

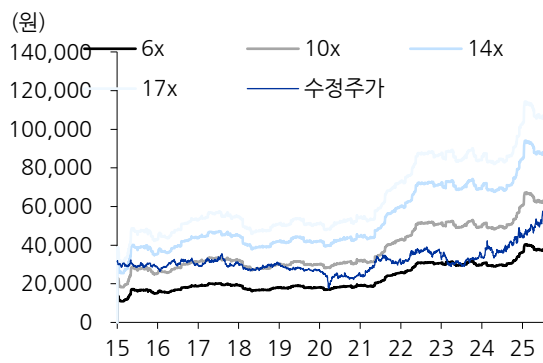
자료: 유진투자증권

도표 3. 목표주가 산출

(배, 십억원, 원)		비고
12MF EBITDA	6,272	
Target EV/EBITDA	3.7	현 시점 멀티플(3.4배)에 10% 할증 적용. 기업 체질의 구조적 개선과 업계 선두와의 격차 축소를 반영
EV	23,396	
순차입금	6,827	4Q24 기준
시가총액	16,569	
주당 적정가치	65,744	시가총액 / 상장주식수
목표주가	66,000	
업사이드	18.7%	2025.07.09 종가 기준

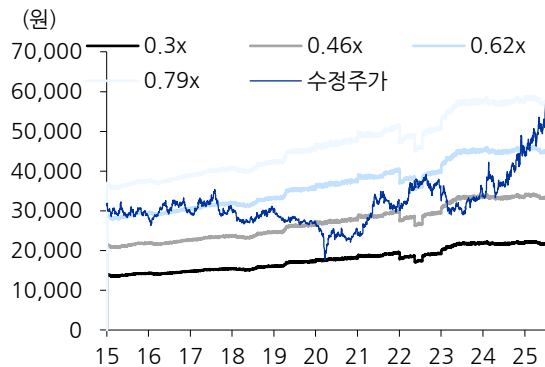
자료: 유진투자증권

도표 4. 12MF PER 밴드



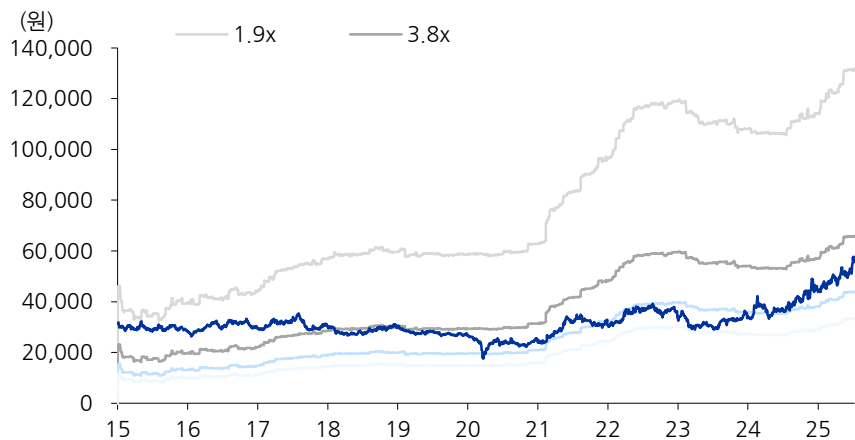
자료: Quantivise, 유진투자증권

도표 5. 12MF PBR 밴드



자료: Quantivise, 유진투자증권

도표 6. 배당수익률 밴드



자료: Quantivise, 유진투자증권

KT(030200.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	42,710	41,880	43,057	44,005	45,339
유동자산	14,518	14,252	14,420	14,400	15,013
현금성자산	2,931	3,900	3,982	3,816	4,323
매출채권	7,170	6,147	6,261	6,360	6,424
재고자산	912	940	880	894	903
비유동자산	28,192	27,628	28,637	29,605	30,327
투자자산	10,786	10,939	11,882	12,365	12,867
유형자산	14,872	14,826	14,387	14,370	14,087
기타	2,534	1,863	2,368	2,870	3,372
부채총계	24,149	23,883	23,581	23,534	23,607
유동부채	13,147	13,875	13,296	13,426	13,517
매입채무	8,055	7,395	7,041	7,152	7,223
유동성이자부채	3,689	4,606	4,363	4,363	4,363
기타	1,404	1,874	1,893	1,912	1,931
비유동부채	11,001	10,009	10,284	10,107	10,090
비유동이자부채	8,785	8,049	8,472	8,237	8,159
기타	2,216	1,960	1,812	1,870	1,931
자본총계	18,561	17,997	19,477	20,471	21,733
지배지분	16,749	16,211	17,743	18,737	19,999
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	15,415	16,410	17,671
기타	(753)	(577)	(680)	(680)	(680)
비지배지분	1,812	1,786	1,734	1,734	1,734
자본총계	18,561	17,997	19,477	20,471	21,733
총차입금	12,474	12,654	12,835	12,600	12,521
순차입금	9,543	8,754	8,854	8,784	8,198

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	5,503	5,066	5,628	5,599	5,922
당기순이익	989	417	1,904	1,762	2,086
자산상각비	3,868	3,930	3,775	3,743	3,771
기타비현금성손익	1,137	934	92	(31)	(61)
운전자본증감	(246)	69	(185)	(16)	(15)
매출채권감소(증가)	(124)	(80)	(0)	(99)	(64)
재고자산감소(증가)	(250)	(29)	115	(14)	(9)
매입채무증가(감소)	122	(234)	(153)	111	72
기타	6	411	(146)	(14)	(14)
투자현금	(4,621)	(2,845)	(5,403)	(4,682)	(4,465)
단기투자자산감소	(472)	432	(154)	(8)	(8)
장기투자증권감소	(99)	(27)	(98)	(133)	(140)
설비투자	3,693	2,909	3,812	3,268	3,031
유형자산처분	100	103	29	0	0
무형자산처분	(472)	(432)	(1,217)	(960)	(960)
재무현금	(453)	(1,390)	(150)	(1,090)	(959)
차입금증가	(301)	(549)	79	(235)	(78)
자본증가	(827)	(899)	(726)	(855)	(880)
배당금지급	527	872	492	605	630
현금 증감	430	837	75	(173)	499
기초현금	2,449	2,880	3,717	3,792	3,618
기말현금	2,880	3,717	3,792	3,618	4,117
Gross Cash flow	5,994	5,281	5,911	5,615	5,938
Gross Investment	4,395	3,209	5,434	4,690	4,472
Free Cash Flow	1,599	2,072	477	925	1,465

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	26,376	26,431	27,705	27,263	27,535
증가율(%)	2.8	0.2	4.8	(1.6)	1.0
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,376	26,431	27,705	27,263	27,535
판매 및 일반관리비	24,726	25,622	25,083	24,998	25,100
기타영업손익	3	4	(2)	(0)	0
영업이익	1,650	809	2,623	2,265	2,436
증가율(%)	(2.4)	(50.9)	224.0	(13.6)	7.5
EBITDA	5,518	4,739	6,397	6,008	6,207
증가율(%)	2.2	(14.1)	35.0	(6.1)	3.3
영업외손익	(326)	(225)	(174)	(72)	145
이자수익	338	372	423	426	431
이자비용	356	375	370	364	362
지분법손익	(8)	72	36	36	36
기타영업외손익	(299)	(295)	(263)	(170)	40
세전순이익	1,324	585	2,448	2,193	2,580
증가율(%)	(30.1)	(55.8)	318.7	(10.5)	17.7
법인세비용	335	168	544	430	494
당기순이익	989	417	1,904	1,762	2,086
증가율(%)	(28.7)	(57.8)	356.5	(7.4)	18.4
지배주주지분	1,010	470	1,757	1,600	1,891
증가율(%)	(20.0)	(53.4)	273.7	(9.0)	18.2
비지배지분	(21)	(53)	147	163	195
EPS(원)	3,916	1,866	6,973	6,347	7,505
증가율(%)	(19.0)	(52.4)	273.7	(9.0)	18.2
수정EPS(원)	3,916	1,866	6,973	6,347	7,505
증가율(%)	(19.0)	(52.4)	273.7	(9.0)	18.2

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,916	1,866	6,973	6,347	7,505
BPS	64,954	64,323	70,402	74,349	79,354
DPS	1,960	2,000	2,400	2,500	2,600
밸류에이션(배, %)					
PER	8.8	23.5	8.0	8.8	7.4
PBR	0.5	0.7	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	3.3	4.2	3.6	3.8	3.6
배당수익율	5.7	4.6	4.3	4.5	4.7
PCR	1.5	2.1	2.4	2.5	2.4
수익성(%)					
영업이익율	6.3	3.1	9.5	8.3	8.8
EBITDA이익율	20.9	17.9	23.1	22.0	22.5
순이익율	3.7	1.6	6.9	6.5	7.6
ROE	6.1	2.9	10.4	8.8	9.8
ROIC	5.2	2.5	8.7	7.4	7.8
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	51.4	48.6	45.5	42.9	37.7
유동비율	110.4	102.7	108.5	107.3	111.1
이자보상배율	4.6	2.2	7.1	6.2	6.7
활동성(회)					
총자산회전율	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6
매출채권회전율	4.0	4.0	4.5	4.3	4.3
재고자산회전율	32.5	28.5	30.4	30.7	30.6
매입채무회전율	3.4	3.4	3.8	3.8	3.8

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.6.30 기준)

