

KT (030200)

완만한 순풍, 진로 이상 無

투자의견	BUY (유지)
목표주가	66,000 원(유지)
현재주가	54,100 원(08/11)
시가총액	13,634 (십억원)

통신서비스 이찬영_02)368-6167_cylee@eugenefn.com

- 2분기 연결 매출액 7조 4,274억원(+13.5%yoy), 영업이익 1조 148억원(+105.4%yoy) 기록, 시장 컨센서스 상회. 광진구 이스트폴 분양 수익이 예상보다 빠른 분양률로 조기 인식되었고 토지 평가이익이 동 분기 반영되면서 실적을 견인함(기존 추정치 2,950억원 -> 실제 3,900억원)
- 무선서비스 매출은 핸드셋 가입자 30만명 순증에 힘입어 yoy 1.6% 성장. 경쟁사 이탈 고객 유입에 따른 반사 효과가 3분기부터 본격화되며 성장률은 더욱 확대될 전망(3Q yoy 4.3%, 4Q yoy 6.1%)
- 일회성 부동산 이익을 제외한 자회사들의 이익 기여도는 증가하는 추세. KT스카이라이프의 턴어라운드 및 콘텐츠 자회사들의 호실적에 기인. KT클라우드 역시 DC 가동률 상승세가 지속되며 두 자릿수 고성장률을 유지 중
- 임단협 비용이 3분기 반영될 예정이나 작년 시행한 구조조정 효과로 인력 규모가 감소하여 전년 동기 대비 비용 규모는 축소될 것으로 예상(당사 추정 570억원)
- 하반기 주목할 포인트는 AI 사업. MS 등 글로벌 빅테크와의 협력을 통해 확보한 기술 경쟁력을 바탕으로 민간 시장 공략 예정. 동시에 자체 LLM '믿음'을 활용해 국내 공공 AI 시장을 선점하는 투트랙 전략을 구사 중. 관련 기대감이 아직 주가에 반영되지 않은 만큼, 가시적인 성과 도출 시 기업 가치 재평가의 핵심 동력이 될 것
- 주주환원 정책 확대 기조는 중장기적으로 유효. 이는 구조적인 실적 개선, 5G 투자 피크아웃에 따른 현금흐름 여력 확대, 호텔 등 비핵심자산 매각을 통한 추가 재원 확보에 기반
- 부동산 이익이 2분기에 대부분 반영이 되었고 다수의 재료들이 소화되면서 단기 주가 상승 모멘텀은 제한적. 다만 실적 및 주주환원의 중장기 전망은 여전히 긍정적이며 이를 저해할 만한 리스크는 관측되지 않아 주가는 점진적 우상향 궤도를 그릴 것으로 전망. 투자의견 및 목표주가 유지

주가(원, 8/11)	54,100		
시가총액(십억원)	13,634		
발행주식수	252,022천주		
52주 최고가	59,200원		
최저가	37,400원		
외국인 지분율	49.0%		
배당수익률(2025F)	4.4%		
주주구성			
현대자동차 (외 2인)	8.1%		
주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-6.9	17.6	42.0
상대기준	-7.9	-8.7	18.1
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	66,000	66,000	-
영업이익(25)	2,698	2,623	▲
영업이익(26)	2,279	2,265	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	26,376	26,431	27,994	27,513
영업이익	1,650	809	2,698	2,279
세전손익	1,324	585	2,528	2,211
당기순이익	989	417	1,964	1,780
EPS(원)	3,916	1,866	7,202	6,400
증감률(%)	-19.0	-52.4	286.0	-11.1
PER(배)	8.8	23.5	7.5	8.5
ROE(%)	6.1	2.9	10.7	8.8
PBR(배)	0.5	0.7	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	3.3	4.2	3.3	3.6

자료: 유진투자증권

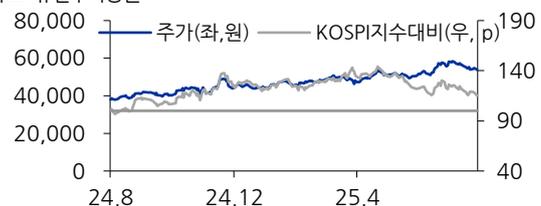


도표 1. 2Q25 Review

(단위: 십억원, (%,%p))	2Q25P					3Q25E			2024	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	7,427	7,179	3.5	7,251	2.4	6,965	-6.2	4.7	26,431	27,994	5.9	27,513	-1.7
영업이익	1,015	908	11.7	866	17.2	501	-50.7	7.9	809	2,698	233.3	2,279	-15.5
세전이익	922	814	13.3	912	1.0	496	-46.2	-2.6	585	2,528	332.3	2,211	-12.5
순이익	704	621	13.3	674	4.4	391	-44.5	1.9	417	1,964	371.0	1,780	-9.4
영업이익률	658	580	13.3	688	-4.4	361	-45.1	1.1	470	1,815	286.0	1,613	-11.1
순이익률	13.7	12.7	1.0	11.9	1.7	7.2	-6.5	0.2	3.1	9.6	6.6	8.3	-1.4
EPS(원)	9.5	8.6	0.8	9.3	0.2	5.6	-3.9	-0.2	1.6	7.0	5.4	6.5	-0.5
BPS(원)	10,438	9,212	13.3	0		5,732	-45.1	1.1	1,866	7,202	286.0	6,400	-11.1
ROE(%)	68,181	67,874	0.5	76,323	-10.7	69,614	2.1	1.4	64,323	70,631	9.8	74,631	5.7
PER(X)	15.3	13.6	1.7	na		8.2	-7.1	0.0	2.9	10.7	7.8	8.8	-1.9
PBR(X)	5.2	5.9	-	na	-	9.4	-	-	23.5	7.5	-	8.5	-

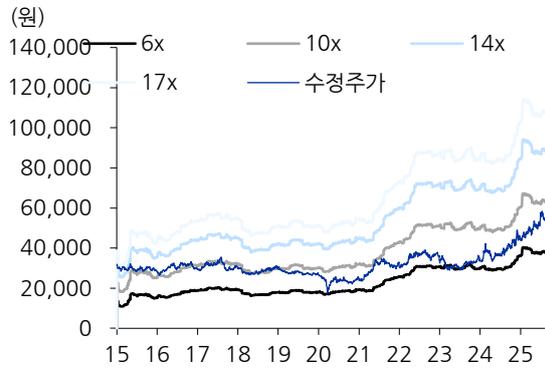
자료: KT, 유진투자증권
 주: EPS는 annualized 기준

도표 2. KT 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E
매출	6,655	6,546	6,655	6,576	6,845	7,427	6,965	6,756	26,431	27,994
yoy	3.3%	0.0%	-0.6%	1.0%	2.9%	13.5%	4.7%	2.7%	0.9%	5.9%
KT(별도)	4,695	4,548	4,765	4,572	4,682	4,773	4,938	4,789	18,580	19,182
무선	1,737	1,765	1,740	1,718	1,753	1,782	1,802	1,819	6,960	7,156
유선	1,322	1,317	1,313	1,317	1,312	1,335	1,339	1,346	5,269	5,331
기업서비스	895	883	926	857	892	923	961	936	3,561	3,712
기타	87	84	90	104	88	93	104	112	364	397
단말수익	654	500	696	576	638	641	731	576	2,426	2,585
자회사										
BC카드	936	978	931	961	872	910	862	886	3,806	3,530
스카이라이프	254	255	257	257	243	247	255	259	1,023	1,004
KT클라우드,	175	180	207	221	249	222	258	256	783	984
KT에스테이트	136	156	148	166	137	160	187	184	605	669
콘텐츠자회사	139	135	156	163	144	144	140	142	594	569
영업비용	6,148	6,052	6,191	7,231	6,156	6,413	6,465	6,262	25,622	25,296
yoy	3.2%	1.4%	-2.9%	15.9%	0.1%	6.0%	4.4%	-13.4%	3.6%	-1.3%
KT(별도)	4,301	4,189	4,426	5,317	4,282	4,304	4,625	4,397	18,233	17,608
인건비	541	631	535	1,545	460	463	520	500	3,252	1,943
사업경비	1,777	1,804	1,833	1,906	1,876	1,856	1,928	1,932	7,320	7,592
서비스구입비	673	631	686	620	648	691	718	669	2,609	2,724
판매관리비	634	631	636	643	637	668	684	691	2,543	2,680
영업이익	507	494	464	-655	689	1,015	501	494	810	2,698
yoy	4.2%	-14.3%	44.2%	적전	36.0%	105.4%	7.9%	-175.4%	-50.9%	233.3%
OPM	7.6%	7.5%	7.0%	-10.0%	10.1%	13.7%	7.2%	7.3%	3.1%	9.6%
순이익	393	411	383	-770	567	704	391	303	417	1,964
yoy	26.9%	-5.1%	32.9%	적전	44.2%	71.4%	1.9%	-139.4%	-57.8%	371.0%

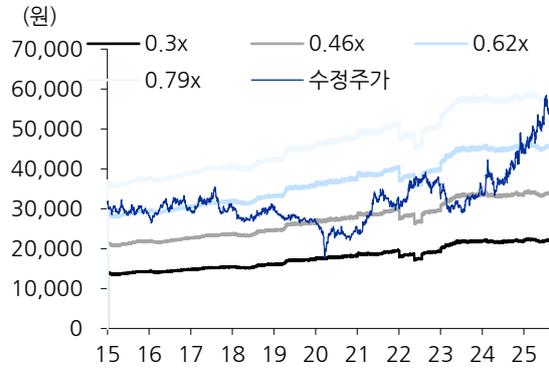
자료: 유진투자증권

도표 3. 12MF PER 밴드



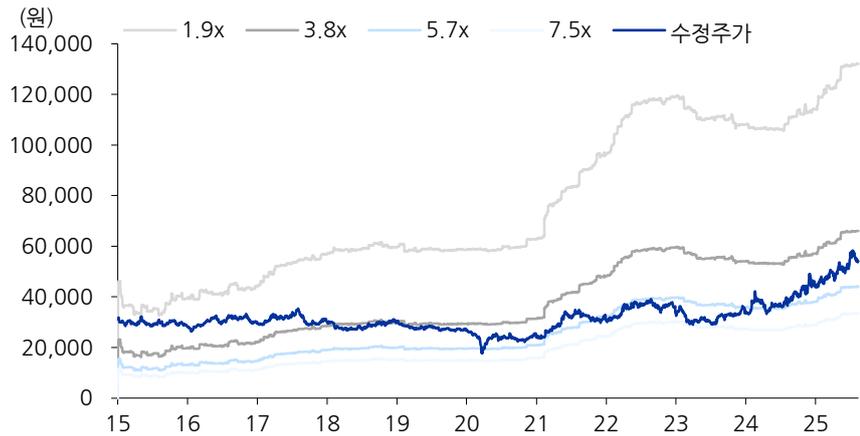
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 4. 12MF PBR 밴드



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 5. 배당수익률 밴드



자료: Quantwise, 유진투자증권

KT(030200.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	42,710	41,880	43,155	44,165	45,535
유동자산	14,518	14,252	15,402	15,598	16,011
현금성자산	2,931	3,900	4,924	4,924	5,231
매출채권	7,170	6,147	6,296	6,439	6,503
재고자산	912	940	885	905	914
비유동자산	28,192	27,628	27,753	28,567	29,524
투자자산	10,786	10,939	11,882	12,365	12,867
유형자산	14,872	14,826	13,502	13,332	13,285
기타	2,534	1,863	2,368	2,870	3,372
부채총계	24,149	23,883	23,620	23,622	23,696
유동부채	13,147	13,875	13,336	13,515	13,606
매입채무	8,055	7,395	7,080	7,240	7,313
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	19,534	20,542	21,839
지배지분	16,749	16,211	17,801	18,809	20,105
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	15,473	16,481	17,777
기타	(753)	(577)	(680)	(680)	(680)
비지배지분	1,812	1,786	1,734	1,734	1,734
자본총계	18,561	17,997	19,534	20,542	21,839
총차입금	12,474	12,654	12,835	12,600	12,521
순차입금	9,543	8,754	7,911	7,676	7,290

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	5,503	5,066	5,682	5,565	5,750
당기순이익	989	417	1,964	1,780	2,124
자산상각비	3,868	3,930	3,772	3,696	3,564
기타비현금성손익	1,137	934	89	(36)	(64)
운전자본증감	(246)	69	(185)	(16)	(15)
매출채권감소(증가)	(124)	(80)	(35)	(142)	(64)
재고자산감소(증가)	(250)	(29)	110	(20)	(9)
매입채무증가(감소)	122	(234)	(114)	160	72
기타	6	411	(146)	(14)	(14)
투자현금	(4,621)	(2,845)	(4,515)	(4,482)	(4,493)
단기투자자산감소	(472)	432	(154)	(8)	(8)
장기투자증권감소	(99)	(27)	(98)	(133)	(140)
설비투자	3,693	2,909	2,924	3,068	3,059
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	1,017	(7)	299
기초현금	2,449	2,880	3,717	4,734	4,726
기말현금	2,880	3,717	4,734	4,726	5,025
Gross Cash flow	5,994	5,281	5,966	5,581	5,766
Gross Investment	4,395	3,209	4,547	4,491	4,500
Free Cash Flow	1,599	2,072	1,419	1,091	1,265

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	26,376	26,431	27,994	27,513	27,788
증가율(%)	2.8	0.2	5.9	(1.7)	1.0
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,376	26,431	27,994	27,513	27,788
판매 및 일반관리비	24,726	25,622	25,296	25,234	25,309
기타영업손익	3	4	(1)	(0)	0
영업이익	1,650	809	2,698	2,279	2,479
증가율(%)	(2.4)	(50.9)	233.3	(15.5)	8.8
EBITDA	5,518	4,739	6,469	5,975	6,043
증가율(%)	2.2	(14.1)	36.5	(7.6)	1.1
영업외손익	(326)	(225)	(170)	(69)	149
이자수익	338	372	427	430	435
이자비용	356	375	370	364	362
지분법손익	(8)	72	36	36	36
기타영업외손익	(299)	(295)	(263)	(170)	40
세전순이익	1,324	585	2,528	2,211	2,628
증가율(%)	(30.1)	(55.8)	332.3	(12.5)	18.9
법인세비용	335	168	563	431	504
당기순이익	989	417	1,964	1,780	2,124
증가율(%)	(28.7)	(57.8)	371.0	(9.4)	19.3
지배주주지분	1,010	470	1,815	1,613	1,927
증가율(%)	(20.0)	(53.4)	286.0	(11.1)	19.5
비지배지분	(21)	(53)	149	167	197
EPS(원)	3,916	1,866	7,202	6,400	7,645
증가율(%)	(19.0)	(52.4)	286.0	(11.1)	19.5
수정EPS(원)	3,916	1,866	7,202	6,400	7,645
증가율(%)	(19.0)	(52.4)	286.0	(11.1)	19.5

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,916	1,866	7,202	6,400	7,645
BPS	64,954	64,323	70,631	74,631	79,776
DPS	1,960	2,000	2,400	2,500	2,600
밸류에이션(배, %)					
PER	8.8	23.5	7.5	8.5	7.1
PBR	0.5	0.7	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	3.3	4.2	3.3	3.6	3.5
배당수익률	5.7	4.6	4.4	4.6	4.8
PCR	1.5	2.1	2.3	2.4	2.4
수익성(%)					
영업이익률	6.3	3.1	9.6	8.3	8.9
EBITDA이익률	20.9	17.9	23.1	21.7	21.7
순이익률	3.7	1.6	7.0	6.5	7.6
ROE	6.1	2.9	10.7	8.8	9.9
ROIC	5.2	2.5	9.1	7.8	8.3
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	51.4	48.6	40.5	37.4	33.4
유동비율	110.4	102.7	115.5	115.4	117.7
이자보상배율	4.6	2.2	7.3	6.3	6.9
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	30.7	30.7	30.5
매입채무회전율	3.4	3.4	3.9	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)

