

# KT (030200)

## 계획대로 가고 있다

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**62,000** 원(유지)

현재주가

**51,500** 원(05/09)

시가총액

**12,979**(십억원)

통신서비스 이찬영\_02)368-6167\_cylee@eugenefn.com

- 1분기 연결 매출액 6조 8,451억원(+2.9%yoy), 영업이익 6,888억원(+36.0%yoy) 기록. 시장 컨센서스 부합
- 광진구 분양 이익 약 1,400억원(전체 대비 28%)이 반영되며 이익에 크게 기여. 이외에도 KT클라우드(매출 yoy 42% 성장)가 최근 개소한 데이터센터의 가동률 상승으로 관련 매출이 증가하며 연결 실적을 견인
- 비용에서는 별도단에서 대규모 인력 재배치에 따른 인건비 감소 효과 발생. 다만 통상임금 판결에 따른 기본급 인상, 자회사 포트폴리오 리밸런싱 과정(KT엔지니어링 명예퇴직, 서비스남부-링크스 합병)에서 발생한 일회성 인건비, 일부 자회사(KT M&S, KT IS) 인력 충원에 따른 인건비 증가로 비용 절감 효과 일부 희석
- 올해 남은 실적 전망도 긍정적. 광진구 분양 수익 잔여분 인식 예정(2분기 이익 2,500억원). MS와의 파트너십 사업(SPC, AXD 등) 2분기 개시 예정. 최근 개소한 데이터센터의 가동률 지속 상승으로 KT클라우드의 고성장세 유지 전망. 추가로 경쟁사 이슈에 따른 반사이익으로 본업의 성장도 기대
- 밸류업 계획 순조롭게 진행 중. 저수익 사업의 합리화와 자본 효율화 작업 계속 추진 중. '24~ytd 자산효율화를 통해 2,684억원의 현금 확보 및 809억원의 이익 창출 효과 실현.
- 밸류업 일환인 추가 주주환원도 주가 하방 지지 중. DPS는 전년 대비 20% 증가했으며, 2,500억원 규모의 자사주 매입 프로그램은 7~8월까지 진행 예정(일평균 거래량 대비 13%)
- 수급 이슈와(외인지분한도 소진) 신규 모멘텀 부재로 주가 상승 기울기는 과거 대비 완만할 전망이나 핵심 투자포인트(ROE 개선, AI 사업 스토리)는 여전히 유효. 완만한 주가 상승세 지속하며 통신사 시총 1위 유지 전망

|               |           |        |      |
|---------------|-----------|--------|------|
| 주가(원, 5/9)    | 51,500    |        |      |
| 시가총액(십억원)     | 12,979    |        |      |
| 발행주식수         | 252,022천주 |        |      |
| 52주 최고가       | 54,300원   |        |      |
| 최저가           | 35,650원   |        |      |
| 외국인 지분율       | 49.0%     |        |      |
| 배당수익률(2025F)  | 4.9%      |        |      |
| 주주구성          |           |        |      |
| 현대자동차 (외 2인)  | 8.1%      |        |      |
| 국민연금공단 (외 1인) | 7.7%      |        |      |
| 주가상승(%)       | 1M        | 6M     | 12M  |
| 절대기준          | 11.1      | 25.3   | 44.5 |
| 상대기준          | -1.3      | 24.7   | 49.4 |
| (원, 십억원)      | 현재        | 직전     | 변동   |
| 투자의견          | BUY       | BUY    | -    |
| 목표주가          | 62,000    | 62,000 | -    |
| 영업이익(25)      | 2,583     | 2,539  | ▲    |
| 영업이익(26)      | 2,246     | 2,239  | ▲    |

| 12월 결산(십억원)  | 2023A  | 2024A  | 2025E  | 2026E  |
|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액          | 26,376 | 26,431 | 27,652 | 27,268 |
| 영업이익         | 1,650  | 809    | 2,583  | 2,246  |
| 세전손익         | 1,324  | 585    | 2,179  | 1,932  |
| 당기순이익        | 989    | 417    | 1,702  | 1,537  |
| EPS(원)       | 3,916  | 1,866  | 6,354  | 5,575  |
| 증감률(%)       | -19.0  | -52.4  | 240.5  | -12.3  |
| PER(배)       | 8.8    | 23.5   | 8.1    | 9.2    |
| ROE(%)       | 6.1    | 2.9    | 9.6    | 8.0    |
| PBR(배)       | 0.5    | 0.7    | 0.8    | 0.7    |
| EV/EBITDA(배) | 3.3    | 4.2    | 3.2    | 3.3    |

자료: 유진투자증권

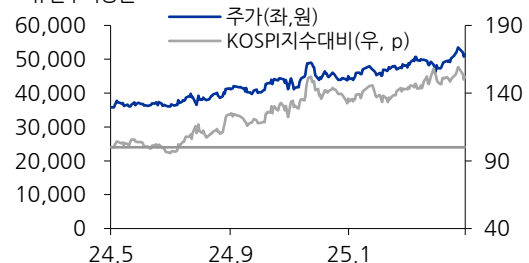


도표 1. 연간 실적 추정치 변경 내역

| (십억원, %, %p) | 변경전    |        | 변경후    |        | 차이    |       |
|--------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
|              | 2025E  | 2026E  | 2025E  | 2026E  | 2025E | 2026E |
| 매출액          | 27,810 | 27,255 | 27,652 | 27,268 | (0.6) | 0.0   |
| 영업이익         | 2,539  | 2,239  | 2,583  | 2,246  | 1.7   | 0.3   |
| 영업이익률        | 9.1    | 8.2    | 6.7    | 8.2    | 0.2   | 0.0   |
| EBITDA       | 6,478  | 6,246  | 6,445  | 6,165  | (0.5) | (1.3) |
| 순이익          | 1,664  | 1,568  | 1,702  | 1,537  | 2.3   | (2.0) |

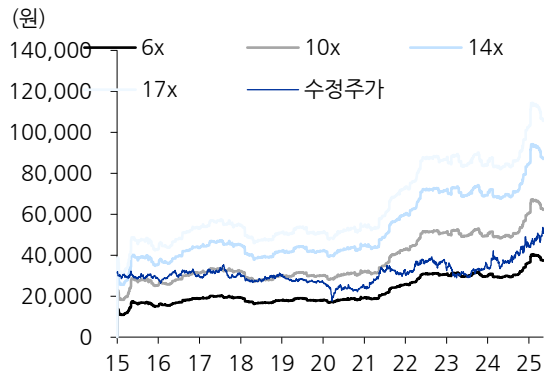
자료: 유진투자증권

도표 2. KT 실적 추이 및 전망

| (십억원)       | 1Q24  | 2Q24   | 3Q24  | 4Q24   | 1Q25P | 2Q25E | 3Q25E | 4Q25E  | 2024   | 2025E  |
|-------------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| <b>매출</b>   | 6,655 | 6,546  | 6,655 | 6,576  | 6,845 | 7,035 | 7,059 | 6,713  | 26,431 | 27,652 |
| yoy         | 3.3%  | 0.0%   | -0.6% | 1.0%   | 2.9%  | 7.5%  | 6.1%  | 2.1%   | 0.9%   | 4.6%   |
| KT(별도)      | 4,695 | 4,548  | 4,765 | 4,572  | 4,682 | 4,596 | 4,886 | 4,708  | 18,580 | 18,872 |
| 무선          | 1,737 | 1,765  | 1,740 | 1,718  | 1,753 | 1,781 | 1,781 | 1,777  | 6,960  | 7,092  |
| 유선          | 1,322 | 1,317  | 1,313 | 1,317  | 1,312 | 1,309 | 1,308 | 1,307  | 5,269  | 5,236  |
| 기업서비스       | 895   | 883    | 926   | 857    | 892   | 926   | 962   | 936    | 3,561  | 3,715  |
| 기타          | 87    | 84     | 90    | 104    | 88    | 80    | 104   | 112    | 364    | 384    |
| 단말수익        | 654   | 500    | 696   | 576    | 638   | 500   | 731   | 576    | 2,426  | 2,444  |
| 자회사         |       |        |       |        |       |       |       |        |        |        |
| BC 카드       | 936   | 978    | 931   | 961    | 872   | 880   | 894   | 913    | 3,806  | 3,559  |
| 스카이라이프      | 254   | 255    | 257   | 257    | 243   | 252   | 252   | 255    | 1,023  | 1,003  |
| KT 클라우드,    | 175   | 180    | 207   | 221    | 249   | 248   | 258   | 256    | 783    | 1,010  |
| KT 에스테이트    | 136   | 156    | 148   | 166    | 137   | 153   | 194   | 194    | 605    | 678    |
| 콘텐츠자회사      | 139   | 135    | 156   | 163    | 144   | 179   | 145   | 148    | 594    | 615    |
| <b>영업비용</b> | 6,148 | 6,052  | 6,191 | 7,231  | 6,156 | 6,192 | 6,448 | 6,273  | 25,622 | 25,070 |
| yoy         | 3.2%  | 1.4%   | -2.9% | 15.9%  | 0.1%  | 2.3%  | 4.2%  | -13.2% | 3.6%   | -2.2%  |
| KT(별도)      | 4,301 | 4,189  | 4,426 | 5,317  | 4,282 | 4,177 | 4,521 | 4,373  | 18,233 | 17,353 |
| 인건비         | 541   | 631    | 535   | 1,545  | 460   | 521   | 484   | 465    | 3,252  | 1,930  |
| 사업경비        | 1,777 | 1,804  | 1,833 | 1,906  | 1,876 | 1,881 | 1,941 | 1,996  | 7,320  | 7,694  |
| 서비스구입비      | 673   | 631    | 686   | 620    | 648   | 642   | 681   | 646    | 2,609  | 2,617  |
| 판매관리비       | 634   | 631    | 636   | 643    | 637   | 643   | 652   | 661    | 2,543  | 2,593  |
| <b>영업이익</b> | 507   | 494    | 464   | -655   | 689   | 843   | 611   | 440    | 810    | 2,583  |
| yoy         | 4.2%  | -14.3% | 44.2% | 적전     | 36.0% | 70.7% | 31.7% | 흑전     | -50.9% | 219.1% |
| OPM         | 7.6%  | 7.5%   | 7.0%  | -10.0% | 10.1% | 12.0% | 8.7%  | 6.5%   | 3.1%   | 9.3%   |
| KT(별도)      | 394   | 359    | 339   | -745   | 400   | 419   | 365   | 335    | 347    | 1,519  |
| 세전이익        | 529   | 557    | 509   | -1,010 | 712   | 858   | 589   | 450    | 585    | 2,609  |
| <b>순이익</b>  | 393   | 411    | 383   | -770   | 567   | 655   | 464   | 343    | 417    | 2,029  |
| yoy         | 26.9% | -5.1%  | 32.9% | 적전     | 44.3% | 59.4% | 21.2% | 흑전     | -57.8% | 386.4% |

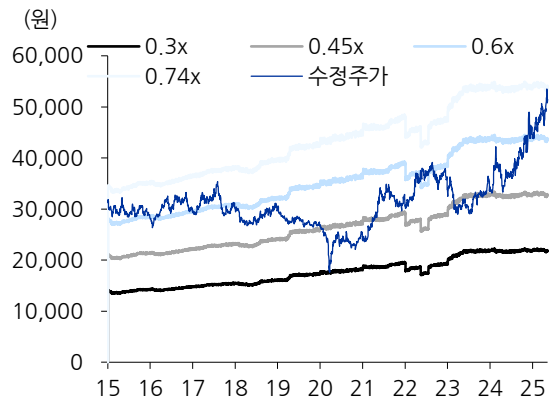
자료: 유진투자증권

도표 3. 12MF PER 밴드



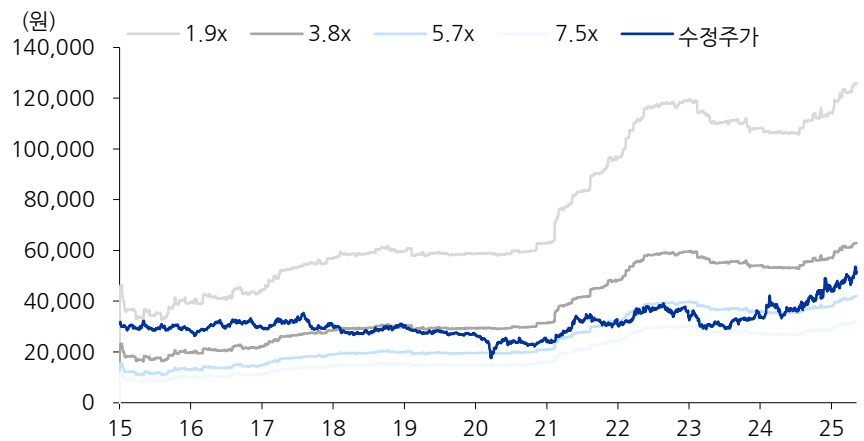
자료: Quantwise, 유진투자증권

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  |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>자산총계</b> | 42,710 | 41,880 | 43,162 | 43,831 | 44,775 |
| 유동자산        | 14,518 | 14,252 | 15,517 | 16,141 | 17,197 |
| 현금성자산       | 2,931  | 3,900  | 4,594  | 5,048  | 5,992  |
| 매출채권        | 7,170  | 6,147  | 6,686  | 6,806  | 6,874  |
| 재고자산        | 912    | 940    | 941    | 958    | 967    |
| 비유동자산       | 28,192 | 27,628 | 27,644 | 27,689 | 27,579 |
| 투자자산        | 10,786 | 10,939 | 11,384 | 11,846 | 12,327 |
| 유형자산        | 14,872 | 14,826 | 14,675 | 14,534 | 14,219 |
| 기타          | 2,534  | 1,863  | 1,586  | 1,309  | 1,033  |
| <b>부채총계</b> | 24,149 | 23,883 | 23,850 | 23,579 | 23,281 |
| 유동부채        | 13,147 | 13,875 | 14,210 | 14,368 | 14,466 |
| 매입채무        | 8,055  | 7,395  | 7,711  | 7,850  | 7,929  |
| 유동성이자부채     | 3,689  | 4,606  | 4,606  | 4,606  | 4,606  |
| 기타          | 1,404  | 1,874  | 1,893  | 1,912  | 1,931  |
| 비유동부채       | 11,001 | 10,009 | 9,640  | 9,211  | 8,815  |
| 비유동이자부채     | 8,785  | 8,049  | 7,623  | 7,136  | 6,680  |
| 기타          | 2,216  | 1,960  | 2,016  | 2,075  | 2,135  |
| <b>자본총계</b> | 18,561 | 17,997 | 19,312 | 20,252 | 21,495 |
| 지배지분        | 16,749 | 16,211 | 17,526 | 18,466 | 19,709 |
| 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 | 15,159 | 16,099 | 17,341 |
| 기타          | (753)  | (577)  | (640)  | (640)  | (640)  |
| 비지배지분       | 1,812  | 1,786  | 1,786  | 1,786  | 1,786  |
| <b>자본총계</b> | 18,561 | 17,997 | 19,312 | 20,252 | 21,495 |
| 총차입금        | 12,474 | 12,654 | 12,229 | 11,742 | 11,286 |
| 순차입금        | 9,543  | 8,754  | 7,635  | 6,694  | 5,293  |

## 현금흐름표

| (단위:십억원)              | 2023A   | 2024A   | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>영업현금</b>           | 5,503   | 5,066   | 5,746   | 5,791   | 5,981   |
| 당기순이익                 | 989     | 417     | 2,029   | 1,725   | 2,061   |
| 자산상각비                 | 3,868   | 3,930   | 3,862   | 3,919   | 3,805   |
| 기타비현금성손익              | 1,137   | 934     | 64      | 133     | 101     |
| 운전자본증감                | (246)   | 69      | (236)   | (13)    | (13)    |
| 매출채권감소(증가)            | (124)   | (80)    | (538)   | (121)   | (68)    |
| 재고자산감소(증가)            | (250)   | (29)    | (1)     | (17)    | (10)    |
| 매입채무증가(감소)            | 122     | (234)   | 317     | 139     | 79      |
| 기타                    | 6       | 411     | (14)    | (14)    | (14)    |
| <b>투자현금</b>           | (4,621) | (2,845) | (3,892) | (3,978) | (3,708) |
| 단기투자자산감소              | (472)   | 432     | (7)     | (8)     | (8)     |
| 장기투자증권감소              | (99)    | (27)    | (171)   | (178)   | (185)   |
| 설비투자                  | 3,693   | 2,909   | 3,253   | 3,321   | 3,032   |
| 유형자산처분                | 100     | 103     | 0       | 0       | 0       |
| 무형자산처분                | (472)   | (432)   | (181)   | (181)   | (181)   |
| <b>재무현금</b>           | (453)   | (1,390) | (1,167) | (1,367) | (1,336) |
| 차입금증가                 | (301)   | (549)   | (425)   | (487)   | (456)   |
| 자본증가                  | (827)   | (899)   | (742)   | (880)   | (880)   |
| 배당금지급                 | 527     | 872     | 492     | 630     | 630     |
| <b>현금 증감</b>          | 430     | 837     | 686     | 446     | 937     |
| 기초현금                  | 2,449   | 2,880   | 3,717   | 4,403   | 4,849   |
| 기말현금                  | 2,880   | 3,717   | 4,403   | 4,849   | 5,785   |
| Gross Cash flow       | 5,994   | 5,281   | 5,982   | 5,803   | 5,994   |
| Gross Investment      | 4,395   | 3,209   | 4,121   | 3,983   | 3,713   |
| <b>Free Cash Flow</b> | 1,599   | 2,072   | 1,861   | 1,821   | 2,281   |

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

| (단위:십억원)      | 2023A  | 2024A  | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>매출액</b>    | 26,376 | 26,431 | 27,652 | 27,268 | 27,541 |
| 증가율(%)        | 2.8    | 0.2    | 4.6    | (1.4)  | 1.0    |
| 매출원가          | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>매출총이익</b>  | 26,376 | 26,431 | 27,652 | 27,268 | 27,541 |
| 판매 및 일반관리비    | 24,726 | 25,622 | 25,070 | 25,022 | 25,123 |
| 기타영업손익        | 3      | 4      | (2)    | (0)    | 0      |
| <b>영업이익</b>   | 1,650  | 809    | 2,583  | 2,246  | 2,418  |
| 증가율(%)        | (2.4)  | (50.9) | 219.1  | (13.0) | 7.7    |
| <b>EBITDA</b> | 5,518  | 4,739  | 6,445  | 6,165  | 6,223  |
| 증가율(%)        | 2.2    | (14.1) | 36.0   | (4.4)  | 0.9    |
| <b>영업외손익</b>  | (326)  | (225)  | 26     | (92)   | 137    |
| 이자수익          | 338    | 372    | 380    | 426    | 431    |
| 이자비용          | 356    | 375    | 390    | 373    | 359    |
| 지분법손익         | (8)    | 72     | (6)    | (6)    | (6)    |
| 기타영업외손익       | (299)  | (295)  | 41     | (139)  | 72     |
| <b>세전순이익</b>  | 1,324  | 585    | 2,609  | 2,154  | 2,555  |
| 증가율(%)        | (30.1) | (55.8) | 346.2  | (17.4) | 18.6   |
| 법인세비용         | 335    | 168    | 580    | 429    | 494    |
| <b>당기순이익</b>  | 989    | 417    | 2,029  | 1,725  | 2,061  |
| 증가율(%)        | (28.7) | (57.8) | 386.4  | (15.0) | 19.5   |
| 지배주주지분        | 1,010  | 470    | 1,871  | 1,570  | 1,872  |
| 증가율(%)        | (20.0) | (53.4) | 297.8  | (16.1) | 19.3   |
| 비지배지분         | (21)   | (53)   | 158    | 155    | 189    |
| <b>EPS(원)</b> | 3,916  | 1,866  | 7,424  | 6,230  | 7,430  |
| 증가율(%)        | (19.0) | (52.4) | 297.8  | (16.1) | 19.3   |
| 수정EPS(원)      | 3,916  | 1,866  | 7,424  | 6,230  | 7,430  |
| 증가율(%)        | (19.0) | (52.4) | 297.8  | (16.1) | 19.3   |

## 주요투자지표

|                    | 2023A  | 2024A  | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>주당지표(원)</b>     |        |        |        |        |        |
| EPS                | 3,916  | 1,866  | 7,424  | 6,230  | 7,430  |
| BPS                | 64,954 | 64,323 | 69,543 | 73,272 | 78,202 |
| DPS                | 1,960  | 2,000  | 2,500  | 2,500  | 2,600  |
| <b>밸류에이션(배, %)</b> |        |        |        |        |        |
| PER                | 8.8    | 23.5   | 6.9    | 8.3    | 6.9    |
| PBR                | 0.5    | 0.7    | 0.7    | 0.7    | 0.7    |
| EV/EBITDA          | 3.3    | 4.2    | 3.2    | 3.2    | 2.9    |
| 배당수익율              | 5.7    | 4.6    | 4.9    | 4.9    | 5.0    |
| PCR                | 1.5    | 2.1    | 2.2    | 2.2    | 2.2    |
| <b>수익성(%)</b>      |        |        |        |        |        |
| 영업이익율              | 6.3    | 3.1    | 9.3    | 8.2    | 8.8    |
| EBITDA이익율          | 20.9   | 17.9   | 23.3   | 22.6   | 22.6   |
| 순이익율               | 3.7    | 1.6    | 7.3    | 6.3    | 7.5    |
| ROE                | 6.1    | 2.9    | 11.1   | 8.7    | 9.8    |
| ROIC               | 5.2    | 2.5    | 8.8    | 7.9    | 8.7    |
| <b>안정성(배, %)</b>   |        |        |        |        |        |
| 순차입금/자기자본          | 51.4   | 48.6   | 39.5   | 33.1   | 24.6   |
| 유동비율               | 110.4  | 102.7  | 109.2  | 112.3  | 118.9  |
| 이자보상배율             | 4.6    | 2.2    | 6.6    | 6.0    | 6.7    |
| <b>활동성(회)</b>      |        |        |        |        |        |
| 총자산회전율             | 0.6    | 0.6    | 0.7    | 0.6    | 0.6    |
| 매출채권회전율            | 4.0    | 4.0    | 4.3    | 4.0    | 4.0    |
| 재고자산회전율            | 32.5   | 28.5   | 29.4   | 28.7   | 28.6   |
| 매입채무회전율            | 3.4    | 3.4    | 3.7    | 3.5    | 3.5    |

**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 | 96% |
| · HOLD(중립)       | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 4%  |
| · REDUCE(매도)     | 추천기준일 종가대비 -10%미만          | 0%  |

(2025.3.31 기준)

