

Company Update

Analyst 김태현

02) 6915-5658

kith0923@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (하향) 62,000원

현재가 (11/7) 48,250원

KOSPI (11/7)	3,953.76pt
시가총액	12,160십억원
발행주식수	252,022천주
액면가	5,000원
52주 최고가	58,400원
최저가	41,100원
60일 일평균거래대금	20십억원
외국인 지분율	49.0%
배당수익률 (2025F)	5.2%

주주구성	
현대자동차 외 1인	8.07%
국민연금공단	7.67%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-15%	-40%	-27%
절대기준	-6%	-7%	13%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	62,000	72,000	▼
EPS(25)	6,628	7,239	▼
EPS(26)	6,178	6,476	▼

KT 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

KT (030200)

불확실성의 시기

3분기 영업이익, 시장 기대치를 약 5% 상회

3분기 연결 매출과 영업이익이 각각 7조 1,267억원(+7.1% yoy), 5,382억원(+16.0% yoy)을 기록, 컨센서스(6조 8,852억원/5,110억원)를 상회했다. 외형 성장은 통신 본업이 전인했고, 이익 성장은 분양 이익 반영에 따른 그룹사 기여 확대가 주효했다.

별도 기준 매출은 5조 1,090억원(+7.2% yoy), 영업이익은 3,409억원(+0.6% yoy)을 기록했다. 5G 가입자 증가세가 지속되며 무선 매출이 1조 8,096억원(+4.0% yoy)으로 확대됐고, 가입자는 2,833만명(일반 2027만명+알뜰폰 806만명)으로 12.4%(yoy) 증가했다. 유선 매출도 1조 3,319억원(+1.5% yoy)으로 소폭 개선됐다. 홈유선전화(-6.6%) 감소를 인터넷(+2.3%)과 미디어(+3.1%)가 보완했다. 기업서비스 매출은 저수익 사업 합리화 영향으로 전년 수준에 머물렀다. 구조조정에 따른 인건비 절감 효과에도 불구하고, 사업경비 및 판매관리비 등 영업비용이 3,420억원(+7.7% yoy) 증가하며 이익 개선 폭은 제한적이었다. 그룹사 매출은 2조 177억원(+6.8% yoy), 영업이익은 1,973억원(+57.6% yoy)을 기록했다. 주상복합 분양 이익(약 500억원) 반영이 지속된 가운데, kt cloud는 글로벌 고객의 데이터센터 이용률 상승과 AI 클라우드 수요 확대로 매출이 20.3%(yoy) 증가했다. kt estate 역시 호텔 사업 성장과 신규 분양 프로젝트 추진으로 매출이 23.9%(yoy) 늘었다.

당분간 불확실성에 따른 투심 위축세 이어질 듯

3분기 양호한 실적은 긍정적이나, 소액결제 피해 및 개인정보 유출에 따른 4분기 비용 부담이 불가피하다. 전 고객 대상 유심 교체 비용(약 885억원 추정)과 약 2.2만 명의 피해자 대상 무료 데이터 제공, 단말 요금 할인 등 보상 비용, 과징금 부과 가능성 등이 반영될 전망이다. 또한 과기정통부 조사 결과에 따라 경쟁사 사례와 유사하게 해지 고객 위약금 환급이 발생할 경우, 추가적인 재무 부담과 고객 이탈 우려가 상존한다. 실적 감소 및 배당 불확실성을 반영해 Target Multiple(EV/EBITDA)를 과거 5년 최고치(3.6배)에서 평균치(3.3배)로 하향 적용하며, 목표주가를 62,000원으로 13.9% 하향한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	26,376	26,431	28,265	27,969	28,667
영업이익	1,650	809	2,564	2,245	2,336
세전이익	1,324	585	2,361	2,219	2,303
지배주주순이익	1,010	470	1,670	1,557	1,613
EPS(원)	3,887	1,850	6,628	6,178	6,399
증가율(%)	-19.6	-52.4	258.2	-6.8	3.6
영업이익률(%)	6.3	3.1	9.1	8.0	8.1
순이익률(%)	3.7	1.6	6.4	6.1	6.1
ROE(%)	6.1	2.9	10.0	8.9	8.9
PER	8.9	23.7	7.3	7.8	7.5
PBR	0.5	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	3.4	4.3	3.4	3.6	3.6

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. KT 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	6,845.1	7,427.3	7,126.7	6,865.5	6,876.3	7,057.1	7,122.3	6,913.7	26,431.2	28,264.7	27,969.4
별도	4,682.0	4,772.8	5,109.0	4,801.6	4,838.8	4,895.4	5,214.3	4,896.4	18,579.7	19,365.4	19,844.9
– 무선	1,753.1	1,781.7	1,809.6	1,760.7	1,774.1	1,808.4	1,838.6	1,773.1	6,959.9	7,105.1	7,194.2
– 유선	1,311.7	1,334.5	1,331.9	1,331.6	1,331.4	1,342.5	1,338.6	1,335.6	5,268.8	5,309.7	5,348.0
– 기업서비스	892.2	922.7	932.7	878.8	919.9	946.7	957.9	915.7	3,560.6	3,626.4	3,740.1
– 기타	725.0	733.9	1,034.8	830.5	813.5	797.7	1,079.3	872.1	2,790.4	3,324.2	3,562.5
그룹사	2,163.1	2,654.6	2,017.7	2,063.8	2,037.5	2,161.7	1,908.0	2,017.3	7,851.5	8,899.3	8,124.5
– BC카드	872.0	909.8	918.3	922.7	845.0	870.7	880.6	896.8	3,805.8	3,622.8	3,493.1
– 스카이라이프	242.9	247.2	246.9	250.1	238.5	241.0	240.0	245.6	1,022.9	987.1	965.1
– 콘텐츠 자회사	143.7	143.5	153.3	160.5	136.9	134.3	148.2	154.8	593.5	601.0	574.3
– kt cloud	249.1	221.5	249.0	261.0	297.9	263.1	301.3	305.4	783.2	980.6	1,167.7
– 에스테이트	137.3	160.4	186.9	205.6	170.9	205.3	214.4	223.2	604.9	690.2	813.9
– 기타	518.1	972.2	263.3	264.1	348.2	447.2	123.5	191.5	1,041.2	2,017.7	1,110.4
YoY	2.9%	13.5%	7.1%	4.4%	0.5%	-5.0%	-0.1%	0.7%	0.2%	6.9%	-1.0%
별도	-0.3%	4.9%	7.2%	5.0%	3.3%	2.6%	2.1%	2.0%	1.1%	4.2%	2.5%
– 무선	1.0%	0.9%	4.0%	2.5%	1.2%	1.5%	1.6%	0.7%	1.3%	2.1%	1.3%
– 유선	-0.8%	1.4%	1.5%	1.1%	1.5%	0.6%	0.5%	0.3%	0.0%	0.8%	0.7%
– 기업서비스	-0.3%	4.5%	0.7%	2.6%	3.1%	2.6%	2.7%	4.2%	2.9%	1.8%	3.1%
– 기타	-2.1%	25.7%	31.7%	22.1%	12.2%	8.7%	4.3%	5.0%	0.7%	19.1%	7.2%
그룹사	10.4%	32.9%	6.8%	3.0%	-5.8%	-18.6%	-5.4%	-2.3%	-1.9%	13.3%	-8.7%
– BC카드	-6.8%	-6.9%	-1.4%	-4.0%	-3.1%	-4.3%	-4.1%	-2.8%	-5.4%	-4.8%	-3.6%
– 스카이라이프	-4.5%	-2.9%	-3.9%	-2.7%	-1.8%	-2.5%	-2.8%	-1.8%	-1.5%	-3.5%	-2.2%
– 콘텐츠 자회사	3.7%	6.0%	-1.9%	-1.8%	-4.7%	-6.4%	-3.3%	-3.5%	-13.6%	1.3%	-4.4%
– kt cloud	42.2%	23.0%	20.3%	18.1%	19.6%	18.8%	21.0%	17.0%	15.5%	25.2%	19.1%
– 에스테이트	1.2%	3.0%	26.7%	23.9%	24.5%	28.0%	14.7%	8.6%	1.7%	14.1%	17.9%
– 기타	61.8%	230.1%	38.1%	12.1%	-32.8%	-54.0%	-53.1%	-27.5%	6.1%	93.8%	-45.0%
영업이익	688.8	1,014.8	538.2	322.7	625.7	684.5	527.1	407.9	809.5	2,564.5	2,245.2
별도	400.1	468.7	340.9	254.5	425.8	470.0	359.8	318.3	346.5	1,464.2	1,573.8
그룹사(조정포함)	288.7	546.1	197.3	68.2	199.9	214.6	167.3	89.6	463.0	1,100.3	671.4
YoY	36.0%	105.4%	16.0%	흑전	-9.2%	-32.5%	-2.1%	26.4%	-50.9%	216.8%	-12.4%
별도	1.6%	30.6%	0.6%	흑전	6.4%	0.3%	5.5%	25.1%	-70.8%	322.6%	7.5%
그룹사(조정포함)	156.1%	303.9%	57.6%	-24.1%	-30.7%	-60.7%	-15.2%	31.5%	-0.3%	137.6%	-39.0%
% OPM	10.1	13.7	7.6	4.7	9.1	9.7	7.4	5.9	3.1	9.1	8.0
별도	8.5	9.8	6.7	5.3	8.8	9.6	6.9	6.5	1.9	7.6	7.9
그룹사(조정포함)	13.3	20.6	9.8	3.3	9.8	9.9	8.8	4.4	5.9	15.5	8.3

자료: KT, IBK투자증권

주: 콘텐츠 자회사는 KT나스미디어, KT스튜디오지니(KT지니뮤직, 스토리위즈 중 포함), 플레이디 실적은 매각에 따라 1Q25까지 반영

그림 1. KT 연결 실적 추이 및 전망

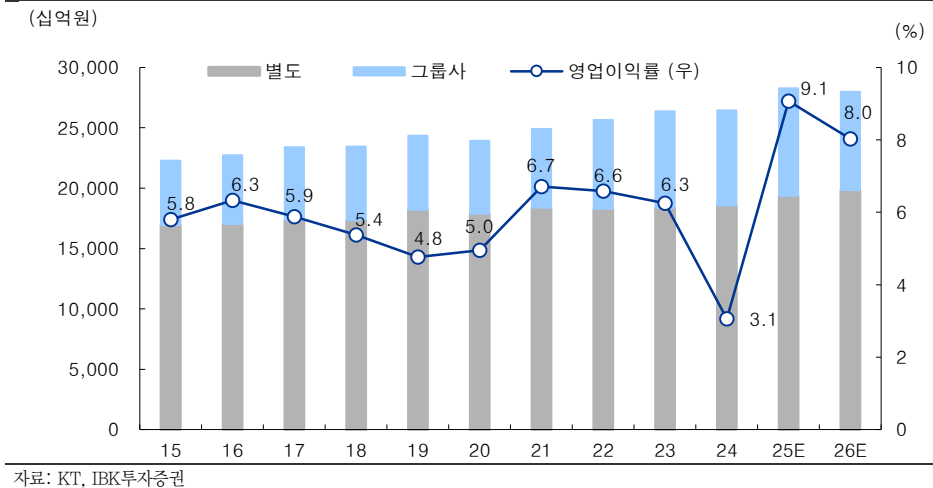


그림 2. KT 별도 실적 추이 및 전망

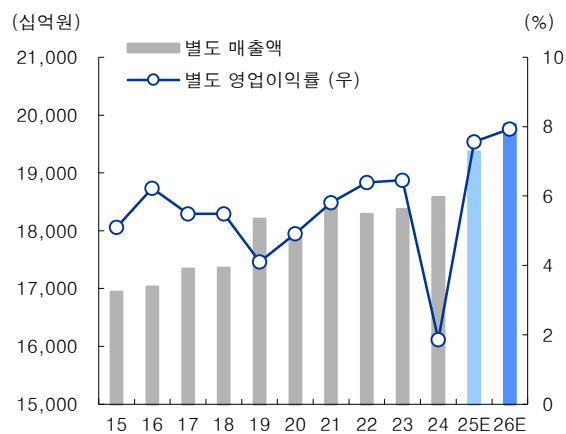


그림 3. KT 그룹사 실적 추이 및 전망

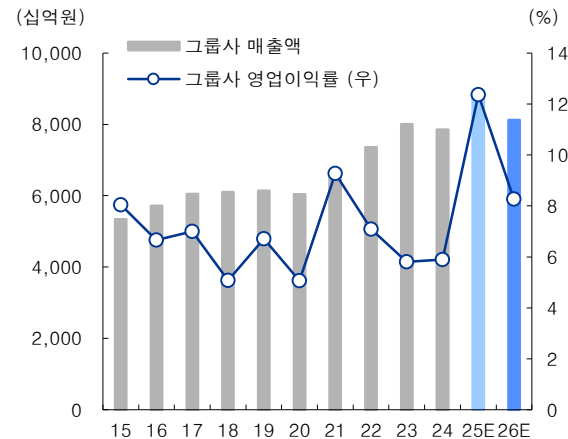


그림 4. 분기별 무선 ARPU(가입자당 평균 매출) 추이

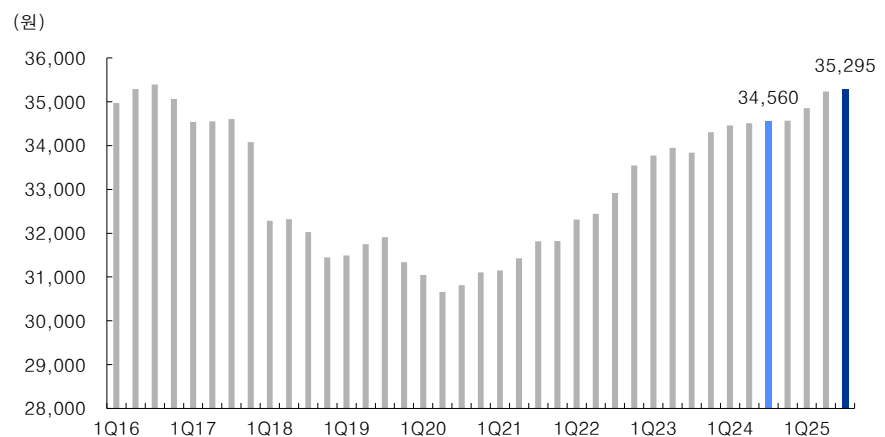
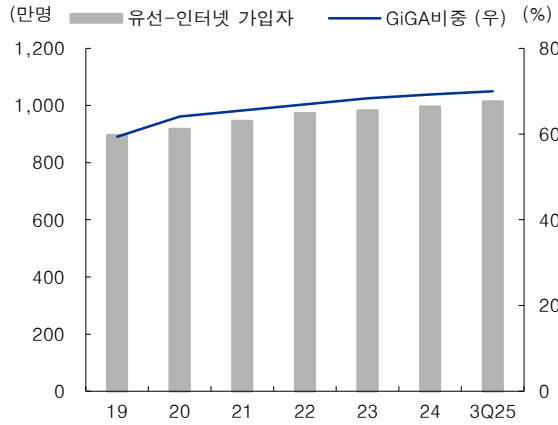
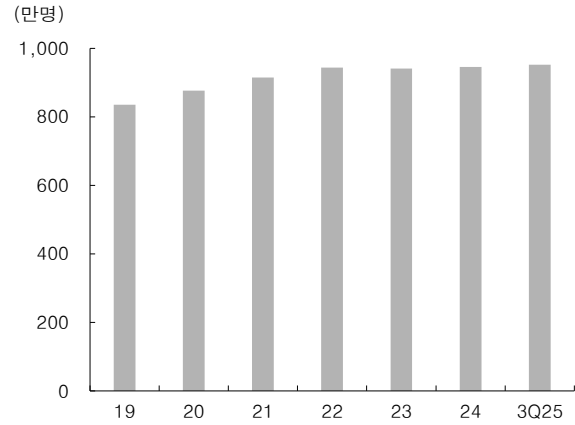


그림 5. 유선_인터넷 가입자 추이



자료: KT, IBK투자증권

그림 6. 유선_미디어 가입자 추이



자료: KT, IBK투자증권

표 2. KT 목표주가 산출

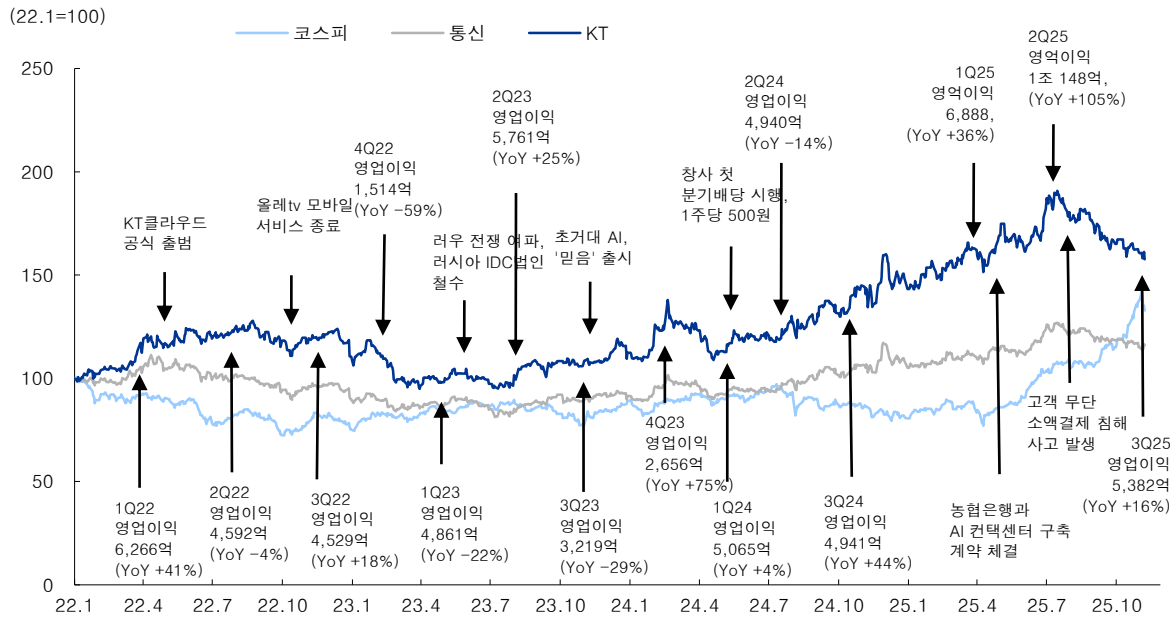
EV/EBITDA Valuation	2025E	2026E	평균 (25~26E)	
EBITDA	63,213	57,751	60,482	억원
Target Multiple	3.3	3.3	3.3	배
목표 EV	210,690	192,486	201,588	억원
(-) Net Debt	75,071	66,914	70,992	억원
(+) Investment Securities	44,778	44,787	44,782	억원
(-) Minority Interest	18,156	19,518	18,837	억원
목표 시가총액	162,242	150,841	156,541	억원
주식수	252,022	252,022	252,022	천주
적정주가	64,376	59,852	62,114	원
목표주가	64,000	60,000	62,000	원
현재주가	48,250	48,250	48,250	원
상승여력	32.6	24.4	28.5	%
EV/EBITDA (2020~24 평균)				
최고치	3.6	3.6	3.6	배
최저치	3.1	3.1	3.1	배
평균치	3.3	3.3	3.3	배

자료: IBK투자증권

주1: 통신업은 현금흐름이 안정적이고 감가상각이 크기 때문에, EBITDA 기반의 밸류에이션 적용

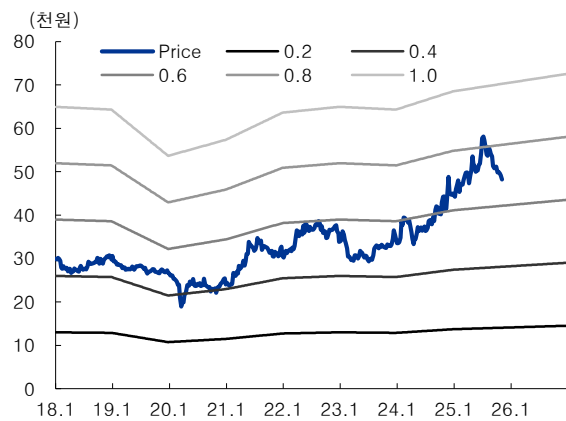
주2: 소액결제 피해 및 개인정보 유출 이슈로 인한 불확실성을 반영해, Target EV/EBITDA를 과거 5년 최고치(3.6배)에서 평균치(3.3배)로 하향 적용함

그림 7. KT 이벤트 차트



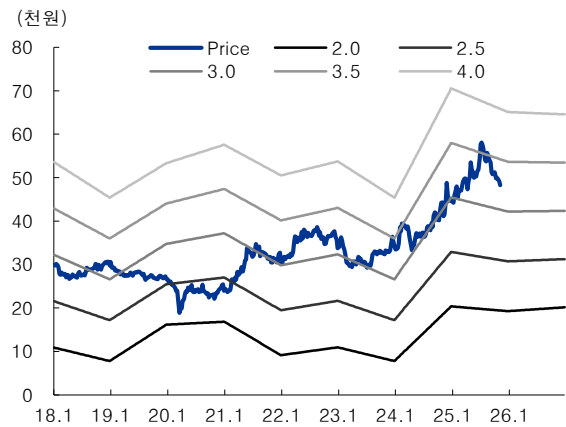
자료: 연론종합, KT, IBK투자증권

그림 8. KT Fwd PBR 밴드차트



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 9. KT Fwd EV/EBITDA 밴드차트



자료: Quantiwise, IBK투자증권

KT (030200)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	26,376	26,431	28,265	27,969	28,667
증가율(%)	2.8	0.2	6.9	-1.0	2.5
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,376	26,431	28,265	27,969	28,667
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비	24,726	25,622	25,700	25,724	26,331
판매비율(%)	93.7	96.9	90.9	92.0	91.9
영업이익	1,650	809	2,564	2,245	2,336
증가율(%)	-2.4	-50.9	216.8	-12.4	4.1
영업이익률(%)	6.3	3.1	9.1	8.0	8.1
순금융손익	-82	-77	-44	80	47
이자손익	-77	-71	-98	-40	-30
기타	-5	-6	54	120	77
기타영업외손익	-200	-156	-177	-138	-101
중속/관계기업손익	-43	9	18	32	21
세전이익	1,324	585	2,361	2,219	2,303
법인세	335	168	556	526	549
법인세율	25.3	28.7	23.5	23.7	23.8
계속사업이익	989	417	1,805	1,693	1,754
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	989	417	1,805	1,693	1,754
증가율(%)	-28.7	-57.8	332.7	-6.2	3.6
당기순이익률 (%)	3.7	1.6	6.4	6.1	6.1
지배주주당기순이익	1,010	470	1,670	1,557	1,613
기타포괄이익	7	-90	133	0	0
총포괄이익	996	327	1,938	1,693	1,754
EBITDA	5,518	4,739	6,321	5,775	5,596
증가율(%)	2.2	-14.1	33.4	-8.6	-3.1
EBITDA마진율(%)	20.9	17.9	22.4	20.6	19.5

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,887	1,850	6,628	6,178	6,399
BPS	64,954	64,323	68,506	70,513	72,512
DPS	1,960	2,000	2,500	2,500	2,800
밸류에이션(배)					
PER	8.9	23.7	7.3	7.8	7.5
PBR	0.5	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	3.4	4.3	3.4	3.6	3.6
성장성지표(%)					
매출증가율	2.8	0.2	6.9	-1.0	2.5
EPS증가율	-19.6	-52.4	258.2	-6.8	3.6
수익성지표(%)					
배당수익률	5.7	4.6	5.2	5.2	5.8
ROE	6.1	2.9	10.0	8.9	8.9
ROA	2.4	1.0	4.3	4.1	4.1
ROIC	5.6	2.5	11.2	10.3	10.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	130.1	132.7	117.1	112.4	110.3
순차입금 비율(%)	44.2	41.8	39.3	33.9	30.0
이자보상배율(배)	4.6	2.2	6.7	5.7	6.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.3	8.6	8.9	7.7	7.1
재고자산회전율	32.5	28.5	32.0	32.5	31.5
총자산회전율	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	14,518	14,252	15,144	16,837	18,233
현금및현금성자산	2,880	3,717	4,260	4,779	5,370
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	3,258	2,922	3,433	3,803	4,265
재고자산	912	940	824	899	924
비유동자산	28,192	27,628	26,289	25,044	24,607
유형자산	14,872	14,826	13,399	12,943	12,567
무형자산	2,534	1,863	1,539	1,454	1,273
투자자산	4,282	4,321	4,478	4,479	4,482
자산총계	42,710	41,880	41,433	41,882	42,840
유동부채	13,147	13,875	12,623	12,865	13,229
매입채무및기타채무	1,298	1,037	1,001	1,037	1,066
단기차입금	434	460	453	456	469
유동성장기부채	2,624	3,445	3,676	3,826	3,936
비유동부채	11,001	10,009	9,729	9,294	9,243
사채	6,503	6,056	6,073	5,673	5,573
장기차입금	656	560	913	863	853
부채총계	24,149	23,883	22,352	22,159	22,472
지배주주지분	16,749	16,211	17,265	17,771	18,275
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564	1,564
자본잉여금	1,443	1,443	1,443	1,443	1,443
자본조정등	-806	-640	-840	-840	-840
기타포괄이익누계액	52	64	216	216	216
이익잉여금	14,494	13,780	14,881	15,387	15,891
비지배주주지분	1,812	1,786	1,816	1,952	2,093
자본총계	18,561	17,997	19,081	19,723	20,368
비이자부채	13059	12652	10585	10689	10989
총차입금	11,090	11,231	11,767	11,470	11,483
순차입금	8,211	7,514	7,507	6,691	6,113

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,503	5,066	4,245	4,803	4,568
당기순이익	989	417	1,805	1,693	1,754
비현금성 비용 및 수익	5,005	4,864	4,458	3,556	3,293
유형자산감가상각비	3,176	3,278	3,224	3,158	2,967
무형자산상각비	692	652	533	372	293
운전자본변동	-246	69	-1,870	-406	-450
매출채권등의 감소	-124	-80	-539	-370	-462
재고자산의 감소	-250	-29	245	-75	-25
매입채무등의 증가	122	-234	2	36	29
기타 영업현금흐름	-245	-284	-148	-40	-29
투자활동 현금흐름	-4,621	-2,845	-2,223	-3,036	-3,157
유형자산의 증가(CAPEX)	-3,693	-2,909	-2,855	-2,813	-2,713
유형자산의 감소	100	103	131	110	123
무형자산의 감소(증가)	-472	-432	-413	-287	-112
투자자산의 감소(증가)	-83	-23	184	745	5
기타	-473	416	730	-791	-460
재무활동 현금흐름	-453	-1,390	-1,473	-1,248	-819
차입금의 증가(감소)	106	-135	-16	-50	-10
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-559	-1255	-1457	-1198	-809
기타 및 조정	1	6	-6	0	-1
현금의 증가	430	837	543	519	591
기초현금	2,449	2,880	3,717	4,260	4,779
기말현금	2,880	3,717	4,260	4,779	5,370

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

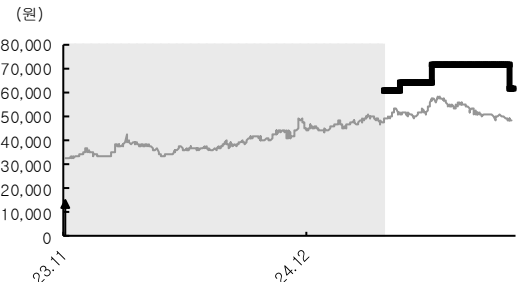
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	129	90.8
Trading Buy (중립)	11	7.7
중립	2	1.4
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

KT	추천일자	투자의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2023.03.30	매수	40,000	-17.21	5.50
	2024.03.30	1년경과	40,000	3.40	26.75
	2025.03.30	1년경과	40,000	20.35	15.88
	2025.04.15	담당자변경		-	-
	2025.04.15	매수	61,000	-17.28	-12.30
	2025.05.12	매수	64,000	-18.90	-10.47
	2025.07.03	매수	72,000	-26.37	-18.89
	2025.11.10	매수	62,000		