KT (030200)

주주환원만큼은 일관적인 KT

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

RA 박건영
geonyoung@meritz.co.kr

4Q25 Review: 시장 컨센서스 상회

4Q25 연결 매출액은 6조 8,540억원(+4.1% YoY), 영업이익 2,273억원(흑전 YoY)으로 시장 컨센서스(영업이익 2,099억원)를 상회했다. 별도 영업이익은 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 953억원(흑전 YoY)을 기록했다. 번호이동 가입자 확대로 5G 보급률은 81.8%(1,116만명)를 기록했고, 무선 서비스수익도 전년 대비 +5.3%의 높은 성장을 달성했다. 한편, 글로벌 고객사들의 데이터센터 이용률 및 클라우드 사용량이 증가한 KT클라우드(+25.8% YoY)와 대전 인재개발원 분양 매출이 반영된 KT에스테이트(+34.3% YoY) 고성장에 힘입어 4Q25 연결 자회사 합산 영업이익은 1,320억원(+46.9% YoY)을 기록했다. 사이버 침해 사고 관련 과징금 미반영에도 금융손익이 감소하면서 당기순이익은 914억원(흑전 YoY)을 기록했다.

2026년 연결 영업이익 1조 9,408억원(-21.4% YoY) 전망

2026년 연결 실적은 매출액 27조 1,307억원(-3.9% YoY), 영업이익 1조 9,408억원(-21.4% YoY)을 전망한다. 별도와 자회사 합산 영업이익은 각각 1조 3,873억원(+6.3% YoY), 5,535억원(-52.5% YoY)을 기록할 전망이다. 연초 2주 동안 진행된 위약금 면제 기간 동안 KT는 23.8만명의 가입자 순감을 기록했으나, 경쟁사 사이버 침해 사고를 계기로 확보한 가입자 기반으로 무선(+0.5% YoY) 부문 성장은 지속될 전망이다. 2025년의 높은 기저로 역성장 및 감익은 불가피한 구조이나, 2026년에도 부동산 분양 수익 약 2,500억원 반영이 예상되며, 인건비 및 감가상각비 축소 등 사업경비 효율화 기조는 유지될 전망이다. 2025년 연간 DPS 2,400원과 함께 2,500억원 규모의 자사주 매입/소각 계획을 발표했으며, 실적 개선 및 배당 재원 확대에 따른 추가적인 DPS 상향 가능성 또한 매우 긍정적이다.

투자의견 Buy, 적정주가 67,000원 유지

Meritz Research 2026. 2. 10

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	67,000원
현재주가 (2.10)	60,700원
상승여력	10.4%

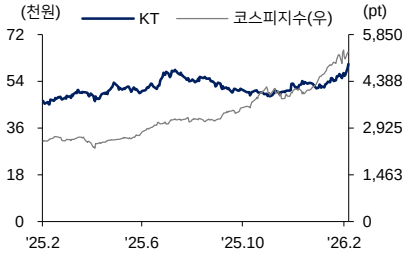
KOSPI	5,301.69pt
시가총액	152,977억원
발행주식수	25,202만주
유동주식비율	54.94%
외국인비중	49.00%
52주 최고/최저가	60,700원/45,150원
평균거래대금	232.1억원

주요주주(%)

현대자동차 외 1 인	8.07
국민연금공단	7.05
신한은행 외 2 인	5.68

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	16.7	13.0	32.4
상대주가	1.0	-31.6	-37.0

주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	26,431.2	809.5	470.3	1,850	-52.4	64,323	23.7	0.7	4.3	2.9	132.7
2025P	28,244.2	2,469.0	1,735.6	6,887	272.2	68,913	7.2	0.7	3.4	10.3	115.4
2026E	27,130.7	1,940.8	1,409.4	5,593	-18.8	72,162	10.9	0.8	4.0	7.9	105.8
2027E	27,399.2	2,031.3	1,476.6	5,859	4.8	75,629	10.4	0.8	3.7	7.9	99.9
2028E	27,580.3	2,129.1	1,578.2	6,262	6.9	79,500	9.7	0.8	3.4	8.1	94.0

표1 KT 4Q25 실적 Review

(십억원)	4Q25P	4Q24	(% YoY)	3Q25	(% QoQ)	당사 예상치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**6,845.0**	6,575.6	4.1	7,126.7	-4.0	6,686.4	2.4	6,873.7	-0.4
영업이익	**227.3**	-655.1	흑전	538.2	-57.8	185.7	22.4	209.9	8.3
세전이익	**137.9**	-1,010.1	흑전	593.4	-76.8	33.7	308.6	6.6	1,989.4
순이익	**91.4**	-769.7	흑전	445.3	-79.5	24.8	269.0	-27.8	흑전
영업이익률(%)	**3.3**	-10.0		7.6		2.8		3.1	
세전이익률 (%)	**2.0**	-15.4		8.3		0.5		0.1	
순이익률(%)	**1.3**	-11.7		6.2		0.4		-0.4	

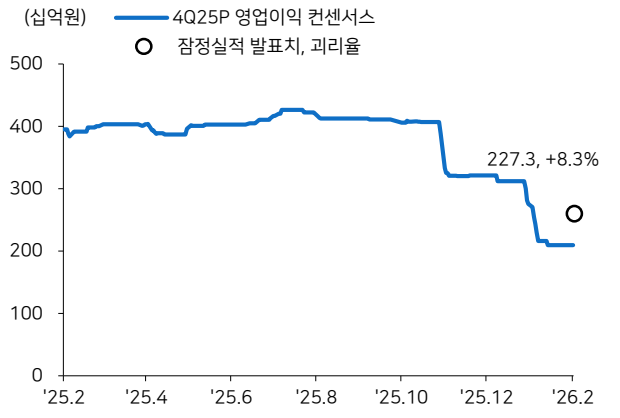
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

표2 2025P 연간 실적 테이블

(십억원)	2025P	2024	(% YoY)	기존 추정치	(%diff)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**28,244.2**	26,431.3	6.9	28,085.6	0.6	28,272.9	-0.1
영업이익	**2,469.0**	809.6	205.0	2,427.4	1.7	2,450.8	0.7
세전이익	**2,418.0**	584.9	313.4	2,313.9	4.5	2,333.4	3.6
지배주주 순이익	**1,836.6**	417.2	340.2	1,770.1	3.8	1,781.8	3.1
영업이익률(%)	**8.7**	3.1		8.6		8.7	
세전이익률(%)	**8.6**	2.2		8.2		8.3	
순이익률(%)	**6.5**	1.6		6.3		6.3	

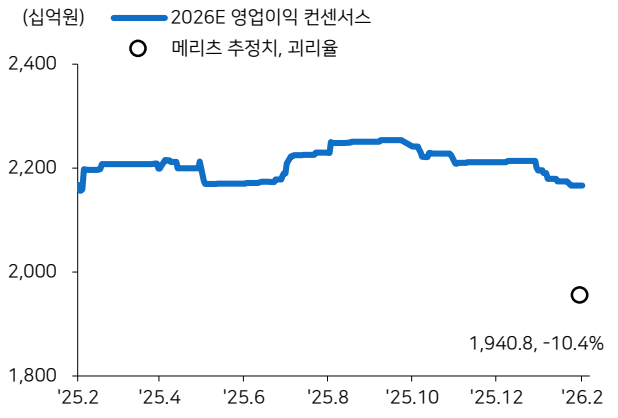
자료: FnGuide, KT, 메리츠증권 리서치센터

그림1 4Q25P 영업이익, 컨센서스 +8.3% 상회



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 -10.4% 하회 전망



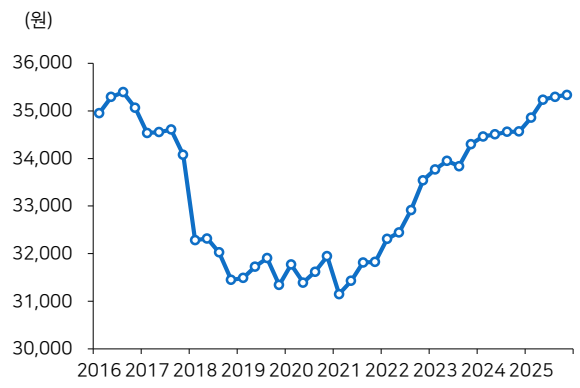
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 KT 실적 추이 및 전망

(십억원, 천명)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
영업수익	**6,845.1**	**7,427.4**	**7,126.7**	**6,845.0**	**6,638.2**	**6,704.0**	**6,909.1**	**6,879.5**	**28,244.2**	**27,130.7**	**27,399.2**
% YoY	2.9%	13.5%	7.1%	4.1%	-3.0%	-9.7%	-3.1%	0.5%	6.9%	-3.9%	1.0%
KT	**4,682.0**	**4,772.8**	**5,109.0**	**4,760.2**	**4,769.5**	**4,783.2**	**4,943.4**	**4,846.5**	**19,324.0**	**19,342.6**	**19,456.4**
무선	1,753.1	1,781.7	1,809.6	1,811.0	1,796.1	1,788.8	1,798.8	1,807.1	7,155.4	7,190.8	7,297.1
유선	1,311.7	1,334.5	1,331.9	1,333.0	1,331.7	1,329.9	1,328.8	1,328.2	5,311.1	5,318.6	5,303.4
인터넷	628.7	631.4	636.7	636.8	637.4	637.9	638.3	638.4	2,533.6	2,552.0	2,556.2
미디어	519.2	526.9	534.4	538.3	538.2	538.0	538.3	539.3	2,118.8	2,153.8	2,160.8
홈유선전화	163.8	176.2	160.9	157.9	156.2	154.0	152.1	150.4	658.8	612.7	586.4
기업서비스	892.2	922.7	932.7	858.6	903.8	935.5	933.9	864.8	3,606.2	3,638.0	3,661.5
부동산, 기타	87.4	92.8	105.6	120.0	92.1	96.3	108.7	115.1	405.8	412.2	417.0
단말	637.5	641.1	929.1	637.7	645.8	632.6	773.3	731.3	2,845.4	2,783.0	2,777.4
그룹사	**3,524.2**	**4,159.5**	**3,681.4**	**3,913.2**	**3,257.3**	**3,323.1**	**3,344.4**	**3,454.5**	**15,278.3**	**13,379.3**	**13,497.2**
BC카드	872.0	909.8	918.3	934.9	880.7	920.7	932.1	951.7	3,635.0	3,685.2	3,745.1
스카이라이프	242.9	247.2	246.9	247.4	243.5	248.0	252.9	253.0	984.4	997.4	992.2
콘텐츠	143.7	143.5	153.3	155.3	140.5	142.5	155.6	154.1	595.8	592.7	591.3
에스테이트	137.3	160.4	186.9	234.8	173.4	192.2	198.1	220.7	719.4	784.4	822.4
KT클라우드	249.1	221.5	249.0	277.9	260.6	247.4	257.0	283.5	997.5	1,048.4	1,111.8
기타	1,879.3	2,477.1	1,927.0	2,062.9	1,558.6	1,572.2	1,548.8	1,591.5	8,346.3	6,271.1	6,234.3
(연결조정)	-1,361.1	-1,505.0	-1,663.7	-1,828.4	-1,388.6	-1,402.2	-1,378.8	-1,421.5	-6,358.2	-5,591.1	-5,554.3
영업비용	**6,156.3**	**6,412.6**	**6,588.6**	**6,617.7**	**6,116.2**	**6,105.7**	**6,420.6**	**6,547.4**	**25,775.2**	**25,190.0**	**25,367.9**
% YoY	0.1%	6.0%	6.4%	-8.5%	-0.7%	-4.8%	-2.5%	-1.1%	0.6%	-2.3%	0.7%
인건비	1,121.8	1,119.4	1,167.6	1,184.0	1,110.5	1,141.2	1,159.6	1,216.5	4,592.8	4,627.8	4,667.8
사업경비	2,655.8	2,639.7	2,725.9	2,788.9	2,623.6	2,675.2	2,736.7	2,807.3	10,810.3	10,842.8	11,014.5
서비스구입비	738.4	755.8	778.5	701.2	716.4	681.9	739.4	750.2	2,973.9	2,887.9	2,903.5
판매관리비	598.0	615.1	632.6	874.8	632.4	622.4	623.0	647.8	2,720.5	2,525.5	2,512.1
상품구입비	1,042.3	1,282.6	1,283.9	1,068.7	1,033.3	985.1	1,161.9	1,125.7	4,677.5	4,306.0	4,270.1
영업이익	**688.8**	**1,014.8**	**538.2**	**227.3**	**522.0**	**598.2**	**488.4**	**332.1**	**2,469.0**	**1,940.8**	**2,031.3**
% YoY	36.0%	105.4%	16.0%	-134.7%	-24.2%	-41.0%	-9.2%	46.1%	205.0%	-21.4%	4.7%
영업이익률	10.1%	13.7%	7.6%	3.3%	7.9%	8.9%	7.1%	4.8%	8.7%	7.2%	7.4%
법인세차감전순이익	711.8	974.9	593.4	137.9	516.8	603.9	537.1	326.3	2,418.0	1,984.1	2,080.7
법인세비용	145.0	241.6	148.2	46.5	132.8	154.6	136.4	82.6	581.3	506.4	528.4
당기순이익	**566.8**	**733.3**	**445.3**	**91.4**	**384.0**	**449.3**	**400.7**	**243.8**	**1,836.6**	**1,477.7**	**1,552.3**
당기순이익률	8.3%	9.9%	6.2%	1.3%	5.8%	6.7%	5.8%	3.5%	6.5%	5.4%	5.7%

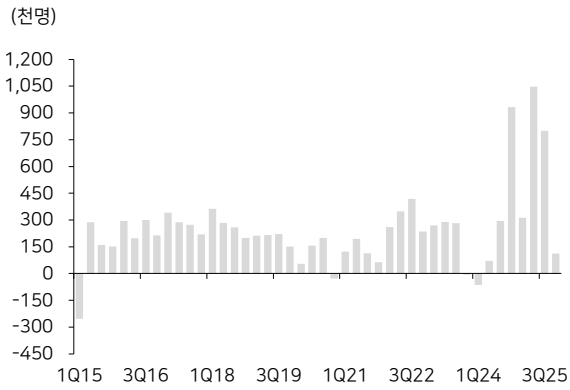
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림3 KT 무선 ARPU 추이



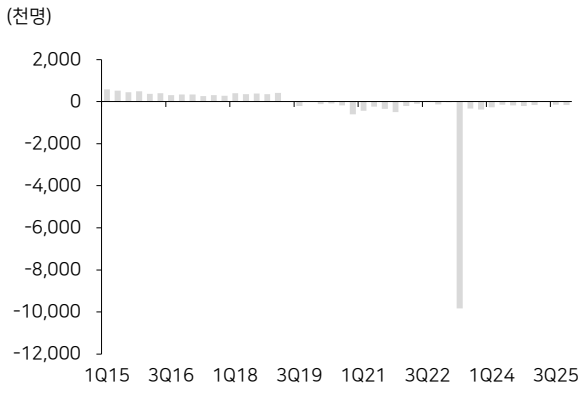
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림4 전체 무선 가입자 순증 추이



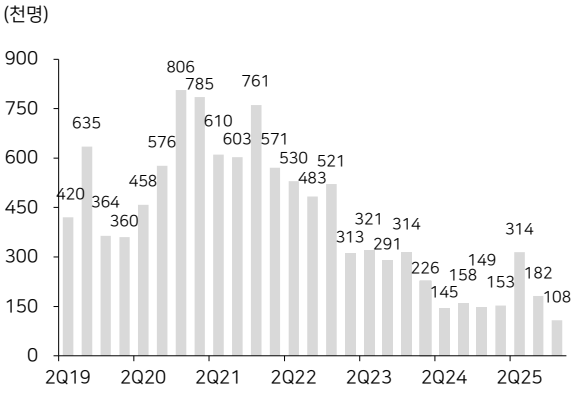
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림5 4G LTE 가입자 순증 추이



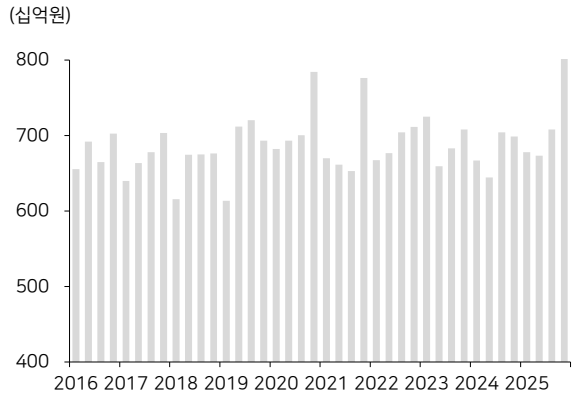
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림6 5G 가입자 순증 추이



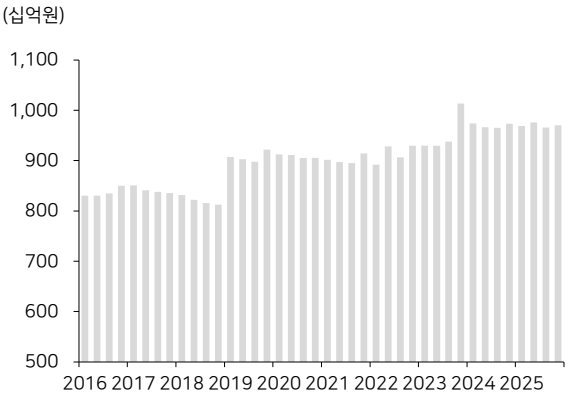
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림7 마케팅비용(별도) 추이



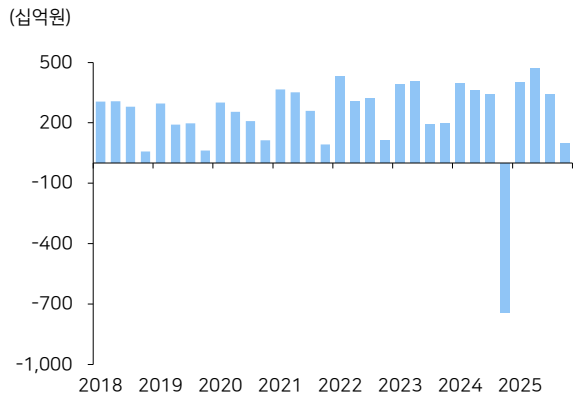
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림8 감가상각비 추이



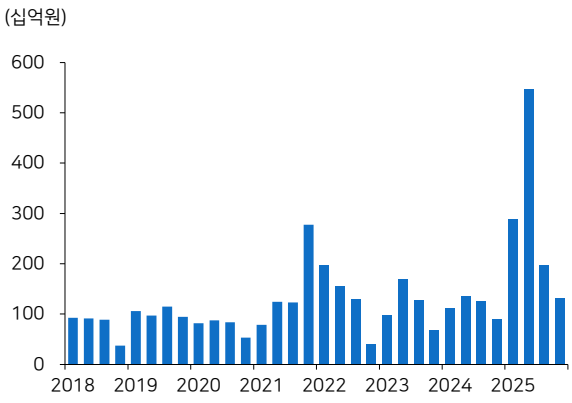
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림9 별도 영업이익 추이



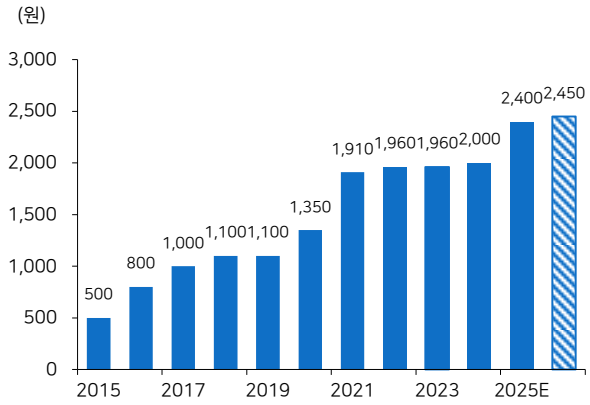
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림10 연결 자회사 영업이익 추이



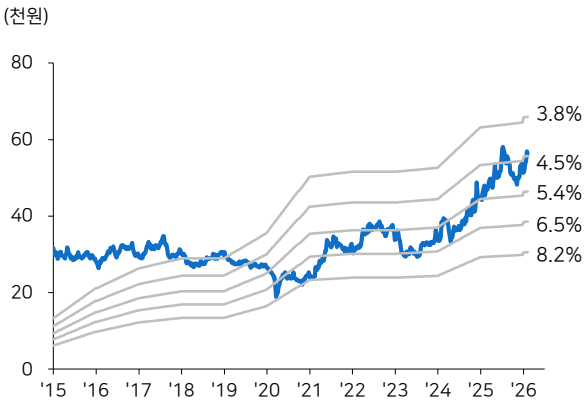
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림11 KT DPS(주당배당금) 추이 및 전망



자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림12 KT 배당차트



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

KT (030200)

Income Statement

(십억원)	2024	2025P	2026E	2027E	2028E
매출액	**26,431.2**	**28,244.2**	**27,130.7**	**27,399.2**	**27,580.3**
매출액증가율(%)	0.2	6.9	-3.9	1.0	0.7
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	26,431.2	28,244.2	27,130.7	27,399.2	27,580.3
판매관리비	25,621.7	25,775.2	25,190.0	25,368.0	25,451.3
영업이익	**809.5**	**2,469.0**	**1,940.8**	**2,031.3**	**2,129.1**
영업이익률(%)	3.1	8.7	7.2	7.4	7.7
금융손익	-77.1	11.4	126.6	60.9	100.7
종속/관계기업손익	8.6	-7.6	1.4	-1.6	0.8
기타영업외손익	-156.2	14.1	-15.7	59.0	67.2
세전계속사업이익	584.7	2,486.9	2,053.0	2,149.6	2,297.8
법인세비용	167.6	597.9	524.0	545.9	583.3
당기순이익	**417.1**	**1,889.0**	**1,529.0**	**1,603.8**	**1,714.6**
지배주주지분 순이익	470.3	1,735.6	1,409.4	1,476.6	1,578.2

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025P	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**5,065.8**	**5,106.9**	**5,228.0**	**5,372.3**	**5,491.6**
당기순이익(손실)	417.1	1,889.0	1,529.0	1,603.8	1,714.6
유형자산상각비	3,277.9	3,241.3	3,266.8	3,282.0	3,299.7
무형자산상각비	651.7	526.9	503.8	484.3	467.6
운전자본의 증감	68.6	-550.4	-71.6	2.3	9.7
투자활동 현금흐름	**-2,845.4**	**-3,647.7**	**-3,371.7**	**-3,437.8**	**-3,392.7**
유형자산의증가(CAPEX)	-2,909.5	-3,050.0	-3,019.5	-2,989.3	-2,959.4
투자자산의감소(증가)	-39.8	-125.1	76.8	-18.5	-12.5
재무활동 현금흐름	**-1,390.1**	**-2,253.5**	**-1,001.5**	**-890.7**	**-894.7**
차입금의 증감	180.4	-1,696.7	-422.8	-300.0	-291.9
자본의 증가	-0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	837.1	-794.3	854.8	1,043.9	1,204.2
기초현금	2,879.6	3,716.7	2,922.3	3,777.1	4,821.0
기말현금	3,716.7	2,922.3	3,777.1	4,821.0	6,025.2

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025P	2026E	2027E	2028E
유동자산	14,251.9	14,100.6	14,560.5	15,699.6	16,968.1
현금및현금성자산	3,716.7	2,922.3	3,777.1	4,821.0	6,025.2
매출채권	2,921.8	3,122.3	2,999.2	3,028.9	3,048.9
재고자산	940.2	1,004.7	965.1	974.6	981.1
비유동자산	27,628.0	27,494.9	27,103.8	26,773.4	26,397.5
유형자산	14,825.8	14,634.5	14,387.2	14,094.6	13,754.3
무형자산	1,862.7	1,795.8	1,728.8	1,672.6	1,624.5
투자자산	4,321.4	4,446.5	4,369.7	4,388.2	4,400.7
자산총계	**41,880.0**	**41,595.5**	**41,664.3**	**42,473.0**	**43,365.6**
유동부채	13,874.7	12,482.1	11,944.9	11,987.9	12,012.3
매입채무	1,036.7	1,107.8	1,064.1	1,074.7	1,081.8
단기차입금	459.8	409.8	369.8	339.8	319.8
유동성장기부채	3,444.9	2,016.0	1,915.2	1,892.6	1,872.6
비유동부채	10,008.7	9,806.5	9,474.2	9,238.9	8,995.2
사채	6,056.4	5,836.4	5,627.4	5,414.2	5,196.7
장기차입금	559.6	513.8	470.3	428.9	389.7
부채총계	**23,883.4**	**22,288.6**	**21,419.1**	**21,226.8**	**21,007.5**
자본금	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5
자본잉여금	1,443.1	1,443.1	1,443.1	1,443.1	1,443.1
기타포괄이익누계액	63.7	63.7	63.7	63.7	63.7
이익잉여금	13,779.8	14,936.7	15,755.5	16,629.3	17,604.7
비지배주주지분	1,785.9	1,939.3	2,058.8	2,186.0	2,322.4
자본총계	**17,996.6**	**19,306.9**	**20,245.2**	**21,246.3**	**22,358.1**

Key Financial Data

	2024	2025P	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	103,976	112,071	107,652	108,718	109,436
EPS(지배주주)	1,850	6,887	5,593	5,859	6,262
CFPS	20,773	24,744	22,898	22,978	23,247
EBITDAPS	18,643	24,749	22,662	23,004	23,396
BPS	64,323	68,913	72,162	75,629	79,500
DPS	2,000	2,400	2,450	2,500	2,500
배당수익률(%)	4.6	4.8	4.0	4.1	4.1
Valuation(Multiple)					
PER	23.7	7.2	10.9	10.4	9.7
PCR	2.1	2.0	2.7	2.6	2.6
PSR	0.4	0.4	0.6	0.6	0.6
PBR	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
EBITDA(십억원)	4,739.0	6,237.3	5,711.3	5,797.5	5,896.4
EV/EBITDA	4.3	3.4	4.0	3.7	3.4
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	2.9	10.3	7.9	7.9	8.1
EBITDA 이익률	17.9	22.1	21.1	21.2	21.4
부채비율	132.7	115.4	105.8	99.9	94.0
금융비용부담률	1.4	1.2	1.2	1.1	1.1
이자보상배율(x)	2.2	7.0	6.1	6.6	7.1
매출채권회전율(x)	8.6	9.3	8.9	9.1	9.1
재고자산회전율(x)	28.5	29.0	27.5	28.3	28.2

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)

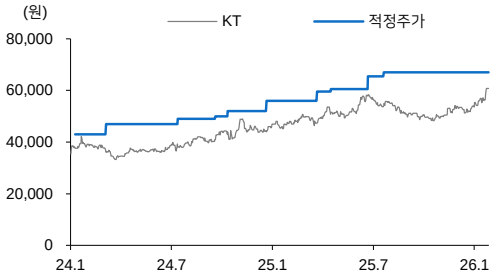
투자의견 비율

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)
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