# KT (030200)

이승웅 통신/지주
seungwoong.lee@yuantakorea.com
김고은 Research Assistant
koeun2.kim@yuantakorea.com

## 믿음의 KT

### 4Q25 Review: 영업이익 컨센서스 상회

4Q25 연결 영업수익은 6.8조원(+4.1% YoY), 영업이익은 2,273억원(흑전 YoY)으로 낮아진 시장 컨센서스(6.9조원, 2,099억원)를 상회했다. 별도 영업수익은 4.8조원(+4.1% YoY), 영업이익은 953억원(흑전 YoY)이다. 영업이익은 고객 보답 프로그램 등 일회성 비용이 당사 예상치보다 낮은 약 2,100억원 반영되며 시장 컨센서스와 당사 추정치를 상회한 것으로 파악된다. 유무선 가입자 증가에 따른 외형성장이 이어졌다. 무선서비스 수익은 1.7조원(+5.3% YoY), 인터넷 매출액은 6,368억원(+1.8% YoY), IPTV 매출액은 5,383억원(+2.9% YoY)을 기록했다. 그룹사 중에서는 KT클라우드와 KT에스테이트가 성장을 견인했다. KT클라우드는 DC 이용률 상승과 공공 AI Cloud 사업 확대로 매출액 2,779억원(+25.8% YoY), KT에스테이트는 호텔 사업 호조, 신규 분양 등으로 매출액 2,348억원(+34.3% YoY)으로 두 자릿수 성장했다. 따라서 그룹사 이익기여는 1,321억원(+46.9% YoY)을 기록했다.

### 26년 AX 사업 성과 본격화

26년 연결 영업수익은 27.7조원(-1.8% YoY), 영업이익은 2.1조원(-13.8% YoY, OPM 7.7%)으로 전망한다. 역기저 효과가 존재하지만, 개발 사업 및 운영 매출 등 약 4,000억원이 반영되며 일부 상쇄할 전망이다. 유무선 통신의 안정적 성장이 이어지고 AX사업 성과가 본격화될 전망이다. 26년은 AX 사업의 본격적인 매출 기여가 기대된다. MS, 팔란티어 등 글로벌 빅테크와의 협업 성과가 구체화되며 중장기 성장 동력으로 부상할 것이다.

### 불확실성 제거 완료, 하방 경직성도 확보

동사에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가는 73,000원으로 상향한다. 목표주가는 12M fwd BPS 18,405원에 Target Multiple 0.99x를 적용해 산출했다. 26년에도 2,500억원 규모의 자사주 매입이 예정돼 주가 하방을 지지할 것이다. 동사는 4Q25 DPS 600원을 확정하며 남아있던 리스크를 모두 해소한 것으로 판단한다. 3/10부터 2,500억원의 자사주 매입 실시로 주가 하방 경직성도 확보해 매수 전략이 유효하다.

**BUY (M)**

| | |
|---|---|
| 목표주가 | 73,000원 (U) |
| 직전 목표주가 | 65,000원 |
| 현재주가 (2/10) | 60,700원 |
| 상승여력 | 20% |

| | |
|---|---|
| 시가총액 | 152,977억원 |
| 총발행주식수 | 252,021,685주 |
| 60일 평균 거래대금 | 232억원 |
| 60일 평균 거래량 | 429,664주 |
| 52주 고/저 | 60,700원 / 45,150원 |
| 외인지분율 | 49.00% |
| 배당수익률 | 4.56% |
| 주요주주 | 현대자동차 외 1 인 |

| 주가수익률 (%) | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 절대 | 16.7 | 24.6 | 32.4 |
| 상대 | 1.0 | (4.2) | (37.0) |
| 절대 (달러환산) | 16.6 | 24.0 | 31.7 |

**Quarterly earning Forecasts** (십억원, %)

| | 4Q25P | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 6,845 | 4.1 | -4.0 | 6,874 | -0.4 |
| 영업이익 | 227 | 흑전 | -57.8 | 210 | 8.3 |
| 세전계속사업이익 | 7 | 흑전 | -98.9 | 7 | 0.4 |
| 지배순이익 | 112 | 흑전 | -71.5 | 9 | 1,114.1 |
| 영업이익률 (%) | 3.3 | 흑전 | -4.3 %pt | 3.1 | +0.2 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 1.6 | 흑전 | -3.9 %pt | 0.1 | +1.5 %pt |

자료: 유안타증권

**Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)** (십억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월) | 2023A | 2024A | 2025P | 2026F |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 26,376 | 26,431 | 28,244 | 27,734 |
| 영업이익 | 1,650 | 809 | 2,469 | 2,129 |
| 지배순이익 | 1,010 | 470 | 1,731 | 1,439 |
| PER | 8.2 | 21.0 | 7.7 | 10.6 |
| PBR | 0.5 | 0.6 | 0.7 | 0.8 |
| EV/EBITDA | 3.3 | 4.1 | 3.7 | 4.4 |
| ROE | 6.1 | 2.9 | 10.3 | 8.1 |

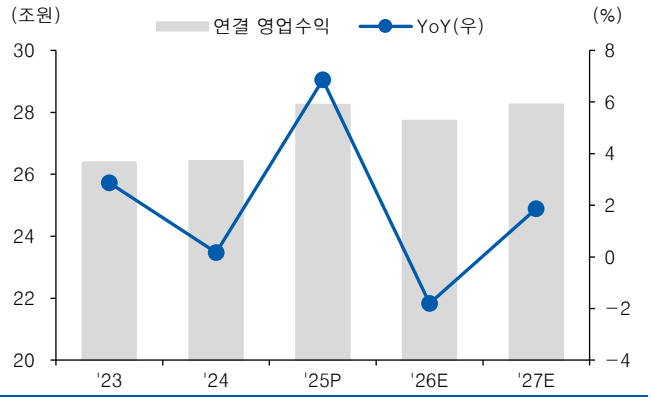
자료: 유안타증권

KT 연결실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25P | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2024 | 2025P | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 영업수익 | 6,845 | 7,427 | 7,127 | 6,845 | 6,756 | 6,867 | 7,073 | 7,038 | 26,431 | 28,244 | 27,734 | 28,251 |
| 영업이익 | 689 | 1,015 | 538 | 227 | 588 | 593 | 538 | 410 | 810 | 2,469 | 2,129 | 2,271 |
| 세전이익 | 712 | 975 | 593 | 138 | 573 | 578 | 517 | 368 | 618 | 2,418 | 2,036 | 2,171 |
| 당기순이익 | 567 | 733 | 445 | 92 | 435 | 439 | 393 | 280 | 450 | 1,837 | 1,548 | 1,650 |
| 지배주주순이익 | 540 | 688 | 392 | 112 | 405 | 409 | 366 | 260 | 470 | 1,731 | 1,439 | 1,535 |
| *YoY %* | | | | | | | | | | | | |
| *영업수익* | *2.9* | *13.5* | *7.1* | *4.1* | *-1.3* | *-7.5* | *-0.8* | *2.8* | *0.2* | *6.9* | *-1.8* | *1.9* |
| *영업이익* | *36.0* | *105.4* | *16.0* | *흑전* | *-14.6* | *-41.6* | *-0.0* | *80.4* | *-50.9* | *205.0* | *-13.8* | *6.7* |
| *세전이익* | *34.6* | *75.1* | *16.6* | *흑전* | *-19.5* | *-40.7* | *-12.8* | *166.8* | *-53.3* | *291.5* | *-15.8* | *6.6* |
| *당기순이익* | *44.2* | *78.6* | *16.2* | *흑전* | *-23.2* | *-40.1* | *-11.7* | *205.6* | *-54.5* | *308.1* | *-15.8* | *6.6* |
| *지배주주순이익* | *43.8* | *75.0* | *9.6* | *흑전* | *-25.0* | *-40.6* | *-6.6* | *132.8* | *-53.4* | *268.1* | *-16.9* | *6.6* |
| OPM % | 10.1 | 13.7 | 7.6 | 3.3 | 8.7 | 8.6 | 7.6 | 5.8 | *3.1* | *8.7* | *7.7* | *8.0* |

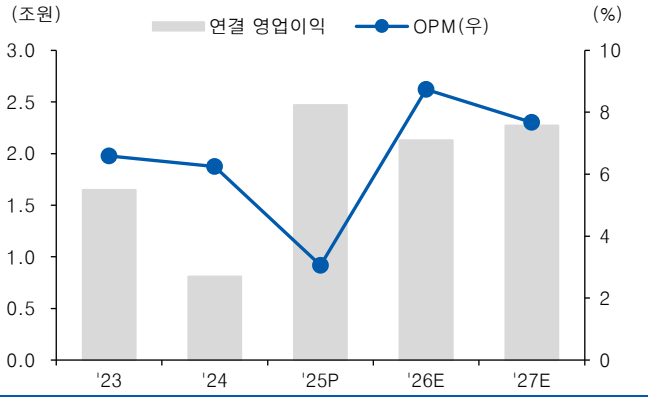
자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT 연결 영업수익 추이 및 전망



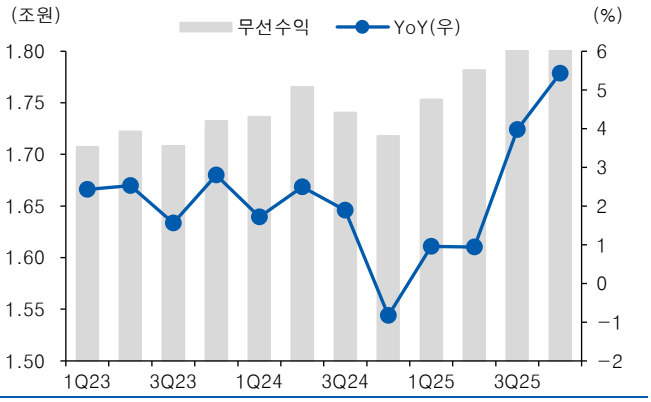

자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT 연결 영업이익 추이 및 전망



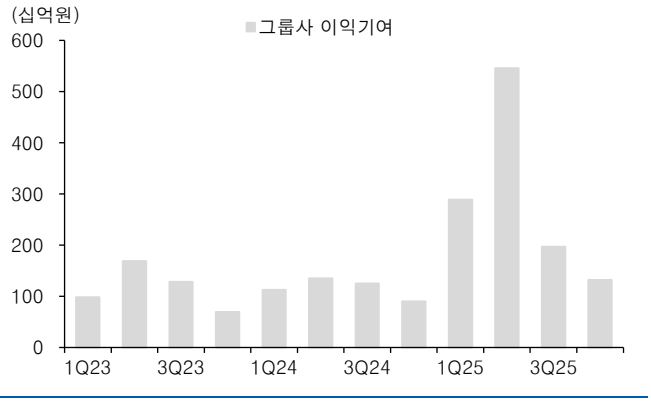

자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT 무선수익 추이



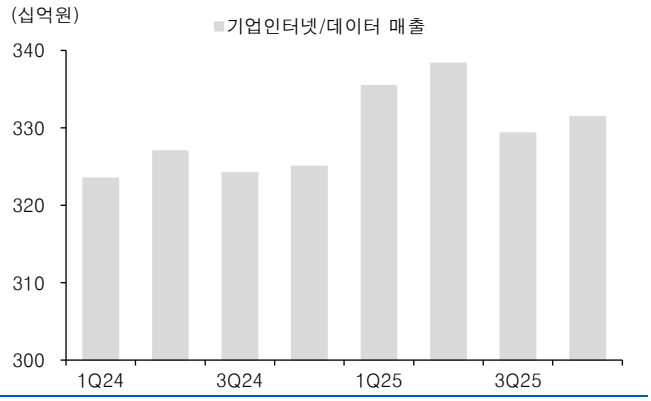

자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT 그룹사 이익기여 추이



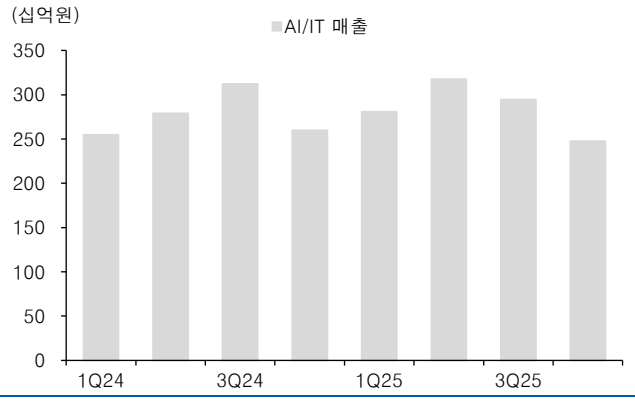

자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT 기업인터넷/데이터 매출액 추이



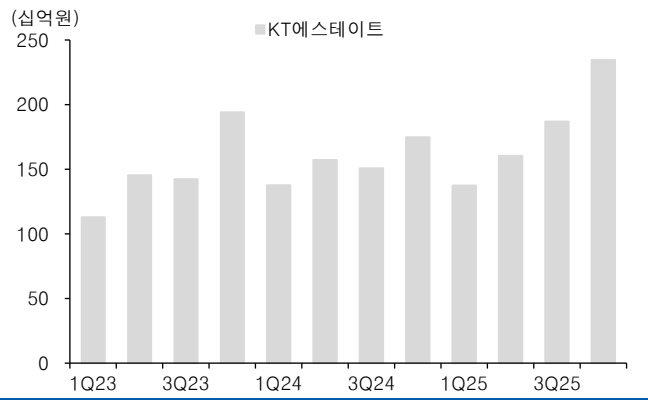

자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT AI/IT 매출액 추이



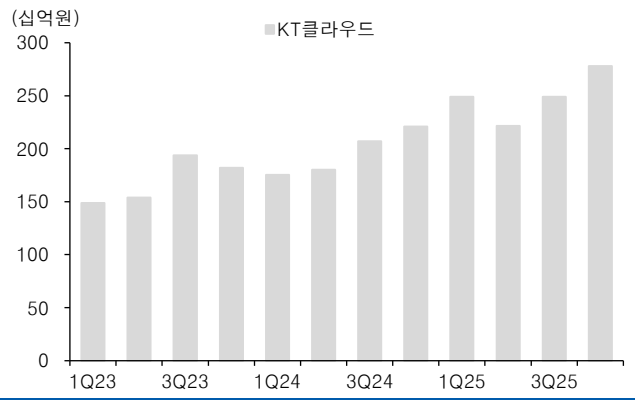

자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT 에스테이트 매출액 추이



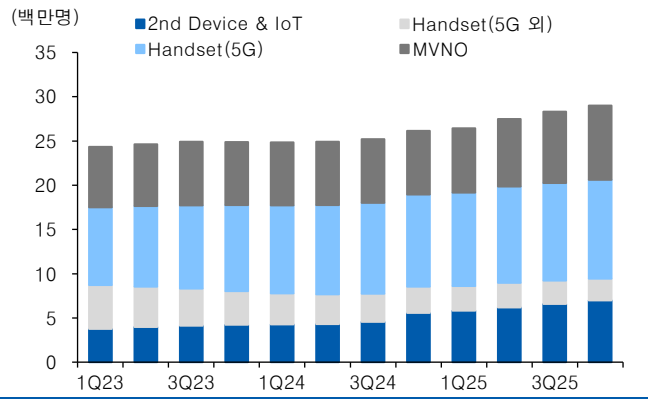

자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT 클라우드 매출액 추이



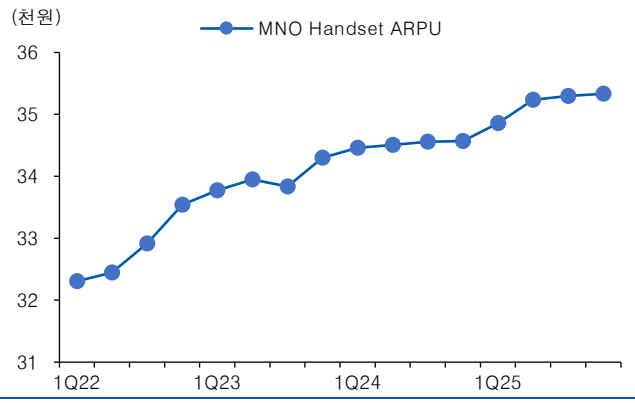

자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT 무선 가입자수 추이




자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT 무선 ARPU 추이




자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT 목표주가 산정 (단위: 십억원, 원, x, %)

| | 내용 | 지분율 |
|---|---|---|
| BPS | 73,029 | 12M fwd 예상 BPS |
| Target P/B | 0.99 | 11-13년 평균 P/B |
| **적정주가** | **72,299** | |
| 적정 시가총액 | 18,221 | |
| **목표 주가** | **73,000** | **상승여력 +20.3%** |

자료: KT, 유안타증권 리서치센터

## KT (030200) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

**손익계산서** (단위: 십억원)

| 결산(12월) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **26,376** | **26,431** | **28,244** | **27,734** | **28,251** |
| 매출원가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 매출총이익 | 26,376 | 26,431 | 28,244 | 27,734 | 28,251 |
| 판관비 | 24,726 | 25,622 | 25,775 | 25,604 | 25,980 |
| **영업이익** | **1,650** | **809** | **2,469** | **2,129** | **2,271** |
| EBITDA | 5,518 | 4,739 | 6,049 | 5,448 | 5,029 |
| 영업외손익 | -326 | -225 | -51 | -93 | -100 |
| 외환관련손익 | -91 | -405 | -241 | -334 | -293 |
| 이자손익 | -77 | -71 | -75 | -96 | -112 |
| 관계기업관련손익 | -43 | 9 | -65 | -86 | -78 |
| 기타 | -115 | 243 | 330 | 424 | 383 |
| 법인세비용차감전순손익 | 1,324 | 585 | 2,418 | 2,036 | 2,171 |
| 법인세비용 | 335 | 168 | 581 | 489 | 521 |
| 계속사업순손익 | 989 | 417 | 1,837 | 1,548 | 1,650 |
| 중단사업순손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 989 | 417 | 1,837 | 1,548 | 1,650 |
| **지배지분순이익** | **1,010** | **470** | **1,731** | **1,439** | **1,535** |
| 포괄순이익 | 996 | 327 | 1,837 | 1,548 | 1,650 |
| 지배지분포괄이익 | 1,014 | 354 | 1,991 | 1,677 | 1,789 |

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

**현금흐름표** (단위: 십억원)

| 결산(12월) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **5,503** | **5,066** | **6,174** | **5,995** | **5,544** |
| 당기순이익 | 989 | 417 | 1,837 | 1,548 | 1,650 |
| 감가상각비 | 3,176 | 3,278 | 2,973 | 2,743 | 2,204 |
| 외환손익 | 84 | 383 | 241 | 334 | 293 |
| 종속,관계기업관련손익 | 0 | 0 | 65 | 86 | 78 |
| 자산부채의 증감 | -246 | 69 | 38 | 295 | 351 |
| 기타현금흐름 | 1,501 | 919 | 1,021 | 989 | 967 |
| **투자활동 현금흐름** | **-4,621** | **-2,845** | **-2,981** | **-2,718** | **-2,652** |
| 투자자산 | -572 | 405 | -225 | -45 | -37 |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -3,693 | -2,909 | -2,231 | -2,164 | -2,099 |
| 유형자산 감소 | 100 | 103 | 0 | 0 | 0 |
| 기타현금흐름 | -456 | -444 | -525 | -509 | -516 |
| **재무활동 현금흐름** | **-453** | **-1,390** | **-2,659** | **-2,772** | **-2,815** |
| 단기차입금 | 235 | 97 | 98 | -44 | 14 |
| 사채 및 장기차입금 | 639 | 84 | -100 | -50 | -150 |
| 자본 | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -527 | -872 | -557 | -579 | -579 |
| 기타현금흐름 | -803 | -698 | -2,100 | -2,100 | -2,100 |
| 연결범위변동 등 기타 | 1 | 7 | -250 | -59 | 350 |
| **현금의 증감** | **430** | **837** | **285** | **446** | **426** |
| 기초 현금 | 2,449 | 2,880 | 3,717 | 4,002 | 4,447 |
| 기말 현금 | 2,880 | 3,717 | 4,002 | 4,447 | 4,874 |
| NOPLAT | **1,650** | **809** | **2,469** | **2,129** | **2,271** |
| FCF | **1,810** | **2,156** | **3,943** | **3,831** | **3,445** |

**재무상태표** (단위: 십억원)

| 결산(12월) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | **14,518** | **14,252** | **14,881** | **15,477** | **16,159** |
| **현금및현금성자산** | 2,880 | 3,717 | 4,002 | 4,447 | 4,874 |
| 매출채권 및 기타채권 | 7,170 | 6,147 | 6,314 | 6,376 | 6,495 |
| 재고자산 | 912 | 940 | 1,005 | 987 | 1,005 |
| 비유동자산 | 28,192 | 27,628 | 27,809 | 27,894 | 28,292 |
| 유형자산 | 14,872 | 14,826 | 14,784 | 14,723 | 14,904 |
| 관계기업등 지분관련자산 | 1,557 | 1,562 | 1,669 | 1,719 | 1,752 |
| 기타투자자산 | 2,725 | 2,759 | 2,877 | 2,872 | 2,877 |
| **자산총계** | **42,710** | **41,880** | **42,690** | **43,371** | **44,452** |
| 유동부채 | 13,147 | 13,875 | 13,370 | 13,170 | 13,297 |
| 매입채무 및 기타채무 | 8,055 | 7,395 | 6,811 | 6,688 | 6,767 |
| 단기차입금 | 434 | 460 | 510 | 480 | 480 |
| 유동성장기부채 | 2,624 | 3,445 | 3,445 | 3,445 | 3,445 |
| 비유동부채 | 11,001 | 10,009 | 10,043 | 9,955 | 9,837 |
| 장기차입금 | 656 | 560 | 560 | 560 | 510 |
| 사채 | 6,503 | 6,056 | 5,956 | 5,906 | 5,806 |
| **부채총계** | **24,149** | **23,883** | **23,413** | **23,125** | **23,134** |
| 지배지분 | 16,749 | 16,211 | 17,385 | 18,245 | 19,202 |
| 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 | 14,954 | 15,815 | 16,771 |
| 비지배지분 | 1,812 | 1,786 | 1,892 | 2,000 | 2,116 |
| **자본총계** | **18,561** | **17,997** | **19,277** | **20,245** | **21,317** |
| **순차입금** | **8,154** | **7,593** | **7,294** | **6,758** | **6,192** |
| 총차입금 | 12,474 | 12,654 | 12,652 | 12,559 | 12,423 |

**Valuation 지표** (단위: 원, 배, %)

| 결산(12월) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| EPS | 3,887 | 1,850 | 6,869 | 5,711 | 6,090 |
| BPS | 67,972 | 65,942 | 72,108 | 75,677 | 79,643 |
| EBITDAPS | 21,235 | 18,643 | 24,003 | 21,619 | 19,956 |
| SPS | 101,514 | 103,976 | 112,071 | 110,044 | 112,096 |
| DPS | 1,960 | 2,000 | 2,400 | 2,400 | 2,400 |
| PER | **8.2** | **21.0** | **7.7** | **10.6** | **10.0** |
| PBR | **0.5** | **0.6** | **0.7** | **0.8** | **0.8** |
| EV/EBITDA | **3.3** | **4.1** | **3.7** | **4.4** | **4.7** |
| PSR | **0.3** | **0.4** | **0.5** | **0.6** | **0.5** |

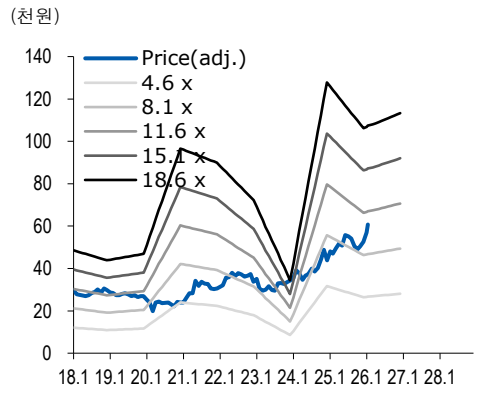
**재무비율** (단위: 배, %)

| 결산(12월) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액 증가율 (%)** | **2.8** | **0.2** | **6.9** | **-1.8** | **1.9** |
| **영업이익 증가율 (%)** | **-2.4** | **-50.9** | **205.0** | **-13.8** | **6.7** |
| **지배순이익 증가율 (%)** | **-20.0** | **-53.4** | **268.1** | **-16.9** | **6.6** |
| 매출총이익률 (%) | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| **영업이익률 (%)** | **6.3** | **3.1** | **8.7** | **7.7** | **8.0** |
| 지배순이익률 (%) | 3.8 | 1.8 | 6.1 | 5.2 | 5.4 |
| EBITDA 마진 (%) | 20.9 | 17.9 | 21.4 | 19.6 | 17.8 |
| ROIC | 6.8 | 3.3 | 11.4 | 9.2 | 9.9 |
| ROA | 2.4 | 1.1 | 4.1 | 3.3 | 3.5 |
| ROE | **6.1** | **2.9** | **10.3** | **8.1** | **8.2** |
| 부채비율 (%) | 130.1 | 132.7 | 121.5 | 114.2 | 108.5 |
| 순차입금/자기자본 (%) | 48.7 | 46.8 | 42.0 | 37.0 | 32.2 |
| 영업이익/금융비용 (배) | 4.6 | 2.2 | 6.7 | 5.4 | 5.5 |

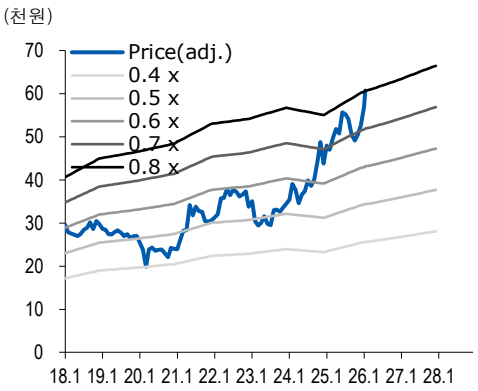
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

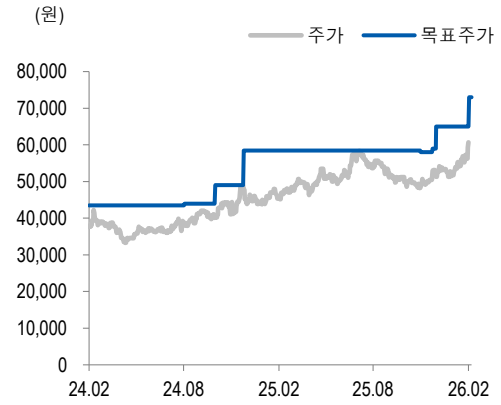
P/E band chart




P/B band chart




KT (030200) 투자등급 및 목표주가 추이




| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2026-02-11 | BUY | 73,000 | 1년 | | |
| 2025-12-10 | BUY | 65,000 | 1년 | -16.93 | -8.77 |
| 2025-12-03 | BUY | 59,000 | 1년 | -11.31 | -10.00 |
| 2025-11-10 | BUY | 58,000 | 1년 | -13.86 | -12.59 |
| 2024-12-04 | BUY | 58,500 | 1년 | -14.10 | -0.17 |
| 2024-10-10 | BUY | 49,000 | 1년 | -10.56 | 0.00 |
| 2024-08-12 | BUY | 44,000 | 1년 | -8.70 | -4.43 |
| 2023-10-12 | BUY | 43,500 | 1년 | -17.59 | -2.99 |

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분 | 투자의견 비율(%) |
|---|---|
| Strong Buy(매수) | 0 |
| Buy(매수) | 94.2 |
| Hold(중립) | 5.8 |
| Sell(비중축소) | 0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2026-02-11

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **이승웅**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.