COMPANY UPDATE

2026. 2.11.

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

강영훈 Research Associate
yeonghoon.kang@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

KT (030200)

이익 체력은 개선, 주주 환원은 약속대로

- 4분기 영업이익은 2,273억원(흑전)으로, 일회성 비용 반영에도 불구, 이익 체력이 구조적으로 개선되며 실적은 컨센서스를 상회
- AX 전략과 데이터센터 인프라 확장을 기반으로 중장기 성장 모멘텀 강화

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	73,000원	20.3%
현재주가	60,700원	
시가총액	15.3조원	
주식수 (유동주식 비중)	252,021,685주 (84.8%)	
52주 최저/최고	45,150원/60,700원	
60일-평균거래대금	230.5억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
KT (%)	16.7	13.0	32.4
Kospi 지수 대비 (%pts)	1.0	-31.6	-37.0

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	73,000	62,000	17.7%
2025E EPS	6,868	6,497	5.7%
2026E EPS	6,075	5,848	3.9%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	18
목표주가	66,500
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

4Q25 실적 review- 낮아진 눈높이 상회: 4분기 연결 매출액은 6조 8,450억원(+4.1% YoY), 영업이익은 2,273억원(흑전, 4Q24 -6,551억원)으로 컨센서스를 상회했다. 사이버 침해 사고 관련 고객 보답 프로그램(표4), 유심 교체 비용, 위약금 면제 이전 해지 고객에 대한 환급(무선 매출 차감) 등 일회성 비용이 반영됐음에도 효율적인 비용 관리를 통해 이익 체력 개선이 확인됐다. 그룹사 역시 견조한 흐름을 보였다. 호텔 사업 호조와 신규 분양 프로젝트 효과로 KT에스테이트 매출이 전년 동기 대비 34.3% 늘고, AI 클라우드 사용량 증가와 데이터센터 이용률 상승에 힘입어 KT클라우드 매출도 25.8% 증가하며 전반적인 실적 개선을 견인했다. 그룹사 합산 영업이익은 1,321억원(+47% YoY)으로 커졌다.

AX 전략 가속화와 DC 인프라 확장: 글로벌 빅테크사와의 협력을 기반으로 AX 시장 공략을 강화하고 있으며, 작년 11월 가동을 시작한 가산 AIDC를 통해 수도권 내 인프라 경쟁력을 높여갈 전망이다. 부천 데이터센터는 '26년 하반기 가동을 목표로 하고 있다. 작년 말 기준 KT클라우드는 총 16개 데이터센터를 운영 중으로, 중장기적으로 AI·클라우드 수요 확대에 대응하는 인프라 기반을 지속적으로 강화할 계획이다.

주주 환원 확대 지속: 구조적으로 개선된 이익 체력이 확인된 가운데 일회성 비용에도 불구하고 4분기에도 주당 600원(+20% YoY)의 분기배 당을 결정하며 주주 환원 기조를 이어갔다. '26년에도 2,500억원 규모의 자사주 매입·소각을 공시하며 주주 환원 정책을 지속하고 있다. 밸류에이션 시점 이연과 '26~'27년 순이익 추정치를 각각 4%, 5% 상향 조정해 목표주가를 73,000원(12MF PER 12배(최근 3년 평균))으로 높인다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	26,431	28,244	27,670	28,103
영업이익 (십억원)	809	2,469	2,136	2,364
순이익 (십억원)	417	1,837	1,542	1,672
EPS (adj) (원)	1,850	6,868	6,075	6,479
EPS (adj) growth (%)	-52.4	271.2	-11.6	6.7
EBITDA margin (%)	17.9	19.5	16.3	14.9
ROE (%)	2.9	10.3	8.5	8.6
P/E (adj) (배)	23.7	7.7	10.0	9.4
P/B (배)	0.7	0.7	0.8	0.8
EV/EBITDA (배)	4.6	3.7	4.3	4.2
Dividend yield (%)	4.6	4.6	4.1	4.3

자료: KT, 삼성증권 추정

표 1. 4분기 실적과 컨센서스 비교

(십억원)	4Q24	3Q25	4Q25	QoQ (%)	YoY (%)	삼성증권	차이 (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	6,575.6	7,126.7	**6,845.0**	**-4.0**	**4.1**	6,787.5	0.8	6,873.7	-0.4
영업이익	-655.1	538.2	**227.3**	**-57.8**	**흑전**	195.5	16.2	209.9	8.3
영업이익률 (%, %p)	*-10.0*	*7.6*	***3.3***	***-4.2***	***13.3***	*2.9*	*0.4*	*3.1*	*0.3*
세전이익	-1,010.1	593.4	**137.9**	**-76.8**	**흑전**	24.7	458.5	6.6	1,985.6
지배주주순이익	-655.6	391.5	**111.7**	**-71.5**	**흑전**	18.2	513.3	9.2	1,114.1

자료: KT, Fnguide, 삼성증권

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
영업수익	**6,654.6**	**6,546.4**	**6,654.7**	**6,575.6**	**6,845.1**	**7,427.4**	**7,126.7**	**6,845.0**	**6,610.6**	**6,975.2**	**7,140.6**	**6,944.2**	**28,244.2**	**27,670.5**	**28,102.8**
서비스수익	5,722.7	5,776.6	5,752.0	5,754.7	5,700.4	5,817.8	5,920.8	5,949.4	5,449.0	5,404.0	6,052.3	6,077.3	23,388.4	22,982.6	23,395.4
상품수익	931.9	769.8	902.7	820.9	1,144.7	1,609.6	1,205.9	895.6	1,161.6	1,571.1	1,088.3	866.8	4,855.8	4,687.9	4,707.4
KT	**4,694.8**	**4,548.3**	**4,765.0**	**4,571.6**	**4,682.0**	**4,772.8**	**5,109.0**	**4,760.2**	**4,781.7**	**4,803.1**	**5,025.6**	**4,773.4**	**19,324.0**	**19,383.8**	**19,667.6**
무선	1,736.5	1,765.1	1,740.4	1,717.8	1,753.1	1,781.7	1,809.6	1,811.0	1,796.6	1,814.5	1,814.6	1,829.7	7,155.4	7,255.3	7,378.7
유선	1,322.4	1,316.6	1,312.6	1,317.1	1,311.7	1,334.5	1,331.9	1,333.0	1,323.4	1,348.2	1,338.6	1,345.4	5,311.1	5,355.6	5,398.5
기업서비스	895.0	882.7	926.4	856.5	892.2	922.7	932.7	858.6	917.2	942.3	955.6	885.4	3,606.2	3,700.4	3,772.5
부동산, 기타	86.7	83.6	89.6	104.3	87.4	92.8	105.6	120.0	90.0	95.6	105.4	104.0	405.8	395.0	421.0
단말	654.2	500.3	696.0	575.8	637.5	641.1	929.1	637.7	654.4	602.6	811.5	608.9	2,845.4	2,677.5	2,697.0
그룹사	**3,202.2**	**3,286.9**	**3,248.8**	**3,518.3**	**3,524.2**	**4,159.5**	**3,681.4**	**3,913.2**	**3,211.1**	**3,689.6**	**3,661.8**	**3,741.5**	**15,278.3**	**14,303.9**	**14,698.1**
영업비용	6,148.1	6,052.4	6,190.6	7,230.7	6,156.3	6,412.6	6,588.5	6,617.7	6,046.8	6,392.8	6,559.9	6,535.1	25,775.1	25,534.6	25,739.3
인건비	1,100.9	1,213.2	1,118.3	2,189.6	1,121.8	1,119.4	1,167.6	1,184.0	1,124.4	1,130.6	1,178.3	1,208.8	4,592.8	4,642.1	4,732.8
감가상각비	973.7	966.2	964.8	973.1	968.7	975.9	965.7	969.9	968.3	979.1	971.5	972.8	3,880.2	3,891.7	3,907.6
광고선전비	32.1	40.8	44.4	52.0	32.2	37.3	45.5	53.7	32.7	37.8	46.1	54.5	168.7	171.1	176.1
판매관리비	599.6	600.8	600.8	608.4	598.0	615.1	632.6	874.8	649.0	621.1	645.5	808.2	2,720.5	2,723.8	2,780.2
영업이익	**506.5**	**494.0**	**464.1**	**-655.1**	**688.8**	**1,014.8**	**538.2**	**227.3**	**563.8**	**582.3**	**580.7**	**409.1**	**2,469.1**	**2,135.9**	**2,363.5**
영업이익률 (%)	7.6	7.5	7.0	-10.0	10.1	13.7	7.6	3.3	8.5	8.3	8.1	5.9	8.7	7.7	8.4
세전이익	529.0	556.7	509.1	-1,010.1	711.8	974.9	593.4	137.9	498.5	662.9	600.2	300.7	2,418.1	2,062.4	2,247.9
지배주주순이익	375.5	393.0	357.3	-655.6	539.8	687.9	391.5	111.7	386.6	495.6	447.0	201.8	1,731.0	1,531.0	1,632.9
(% YoY)															
영업수익	**3.3**	**0.0**	**-0.6**	**-1.8**	**2.9**	**13.5**	**7.1**	**4.1**	**-3.4**	**-6.1**	**0.2**	**1.4**	**6.9**	**-2.0**	**1.6**
서비스수익	2.2	-1.0	-1.5	0.6	-0.4	0.7	2.9	3.4	-4.4	-7.1	2.2	2.2	1.7	-1.7	1.8
상품수익	10.1	8.0	5.6	-16.1	22.8	109.1	33.6	9.1	1.5	-2.4	-9.8	-3.2	41.8	-3.5	0.4
KT	**1.6**	**1.4**	**2.0**	**-0.4**	**-0.3**	**4.9**	**7.2**	**4.1**	**2.1**	**0.6**	**-1.6**	**0.3**	**4.0**	**0.3**	**1.5**
무선	1.7	2.5	1.9	-0.8	1.0	0.9	4.0	5.4	2.5	1.8	0.3	1.0	2.8	1.4	1.7
유선	1.0	-0.3	-1.3	0.4	-0.8	1.4	1.5	1.2	0.9	1.0	0.5	0.9	0.8	0.8	0.8
기업서비스	5.0	-1.0	2.5	5.3	-0.3	4.5	0.7	0.2	2.8	2.1	2.5	3.1	1.3	2.6	1.9
부동산, 기타	2.8	-1.1	15.0	23.3	0.8	11.0	17.9	15.1	3.0	3.0	-0.2	-13.4	11.4	-2.7	6.6
단말	-1.8	6.7	6.6	-11.5	-2.6	28.1	33.5	10.8	2.7	-6.0	-12.7	-4.5	17.3	-5.9	0.7
그룹사	**5.4**	**-0.4**	**-2.8**	**-2.1**	**10.1**	**26.5**	**13.3**	**11.2**	**-8.9**	**-11.3**	**-0.5**	**-4.4**	**15.3**	**-6.4**	**2.8**
영업비용	3.2	1.4	-2.9	12.4	0.1	6.0	6.4	-8.5	-1.8	-0.3	-0.4	-1.2	0.6	-0.9	0.8
인건비	3.0	7.2	-6.1	89.1	1.9	-7.7	4.4	-45.9	0.2	1.0	0.9	2.1	-18.3	1.1	2.0
감가상각비	4.8	4.0	2.9	-4.0	-0.5	1.0	0.1	-0.3	0.0	0.3	0.6	0.3	0.1	0.3	0.4
광고선전비	-9.1	1.7	15.0	31.0	0.3	-8.6	2.5	3.3	1.4	1.4	1.4	1.4	-0.4	1.4	2.9
판매관리비	-0.2	-5.2	-3.6	-5.8	-0.3	2.4	5.3	43.8	8.5	1.0	2.0	-7.6	12.9	0.1	2.1
영업이익	**4.2**	**-14.3**	**44.2**	**적전**	**36.0**	**105.4**	**16.0**	**흑전**	**-18.1**	**-42.6**	**7.9**	**80.0**	**205.0**	**-13.5**	**10.7**
영업이익률 (%p)	0.1	-1.3	2.2	-13.9	2.5	6.1	0.6	13.3	-1.5	-5.3	0.6	2.6	5.7	-1.0	0.7
세전이익	20.9	1.6	45.3	적지	34.6	75.1	16.6	흑전	-30.0	-32.0	1.1	118.1	313.6	-14.7	9.0
지배주주순이익	26.6	-0.4	35.2	적전	43.8	75.0	9.6	흑전	-28.4	-28.0	14.2	80.6	268.1	-11.6	6.7

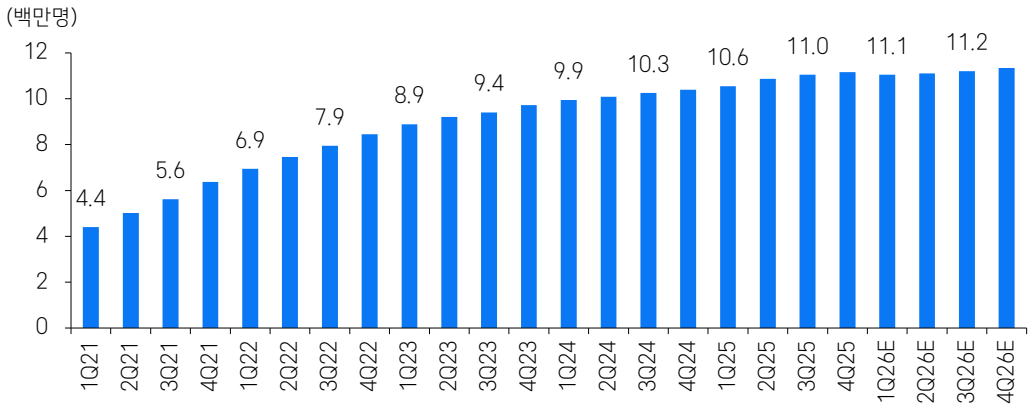
자료: KT, 삼성증권 추정

표 3. 주요 지표

(천명, %, 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
무선 가입자 수	**24,834**	**24,904**	**25,199**	**26,132**	**26,445**	**27,491**	**28,328**	**28,985**	**28,443**	**28,669**	**28,720**	**30,100**	**28,985**	**29,034**	**29,455**
순증 (QoQ)	*-63*	*70*	*295*	*933*	*313*	*1,046*	*837*	*657*	*-542*	*226*	*51*	*1,380*	*2,853*	*49*	*421*
5G	9,948	10,093	10,251	10,400	10,552	10,866	11,048	11,156	11,051	11,101	11,202	11,343	11,156	11,343	11,739
LTE	3,416	3,270	3,099	2,894	2,736	2,739	2,600	2,585	2,524	2,444	2,372	2,293	2,585	2,293	2,018
유선 가입자 수	**21,321**	**21,171**	**21,171**	**20,924**	**20,758**	**20,665**	**20,559**	**20,423**	**20,410**	**20,351**	**20,297**	**20,222**	**20,423**	**20,222**	**20,097**
브로드밴드	9,862	9,899	9,899	9,956	9,984	10,073	10,135	10,170	10,221	10,275	10,326	10,372	10,170	10,372	10,546
IPTV (GTV+GTS)	9,418	9,423	9,423	9,449	9,438	9,490	9,520	9,533	9,551	9,576	9,591	9,605	9,533	9,605	9,661
전화	11,903	11,748	11,748	11,475	11,320	11,175	11,039	10,890	10,859	10,775	10,706	10,617	10,890	10,617	10,436
ARPU	**34,461**	**34,507**	**34,560**	**34,302**	**34,856**	**35,236**	**35,295**	**35,335**	**35,233**	**35,451**	**35,881**	**36,269**	**35,181**	**35,708**	**36,079**
증가율 (QoQ, YoY)	*0.5*	*0.1*	*0.2*	*-0.7*	*1.6*	*1.1*	*0.2*	*0.1*	*-0.3*	*0.6*	*1.2*	*1.1*	*2.1*	*1.5*	*1.0*

참고: 과학기술정보통신부 가입자 통계기준 변경으로 '23년 1분기부터 소급 적용 (5G 세컨 디바이스 및 5G IoT 제외)
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 1. 5G 가입자 수 추이와 전망



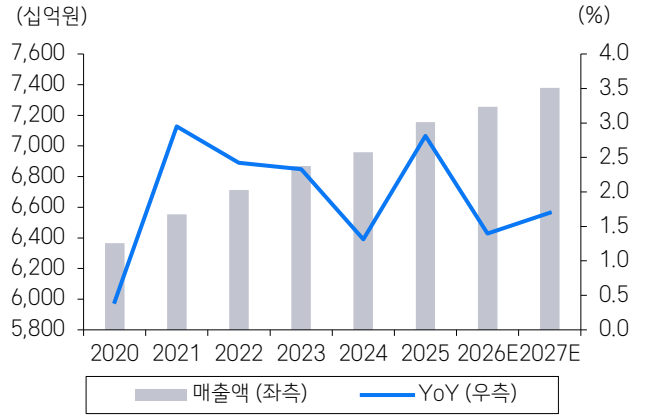
자료: KT, 삼성증권 추정

표 4. KT 고객 보답 프로그램 혜택

구분	
데이터	전체 고객대상으로 6개월간 매월 100GB 데이터 제공
OTT	OTT 이용권 제공
멤버십	인기 브랜드 할인 6개월 (2월~7월) 2월 1차: 메가 MGC 커피 무료 혜택 매월 2회, 회당 최대 2개 브랜드 (택1) 제공 멤버십 앱/웹에서 이용방법 안내 예정 (선착순 없이 제공)
보험	안전/안심 보험 2년 (2월) 휴대폰 피싱, 해킹(최대1천만원), 인터넷 쇼핑몰 사기 (최대 2백만원) 등 피해 보장 2월 내(2.1~2.28) 신청시 24개월간 무료 제공 만 65세 이상 고객은 신청없이 자동 제공
로밍	데이터 50% 추가 6개월 (3월~8월) 함께 쓰는 로밍, Y 함께쓰는 로밍 가입시 로밍 이용일 자동 제공 상품별 기본 데이터에 2GB~최대 7GB 추가 제공

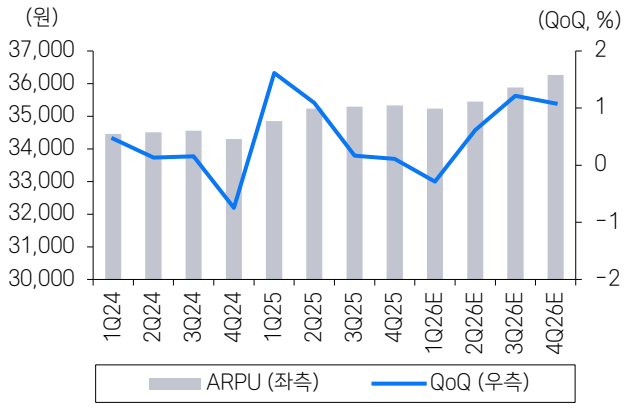
자료: KT, 삼성증권 정리

그림 2. 무선 서비스 매출액 추이와 전망



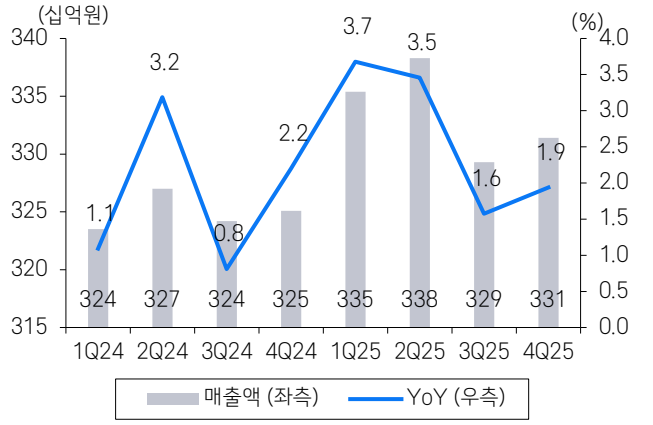
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 3. ARPU 추이와 전망



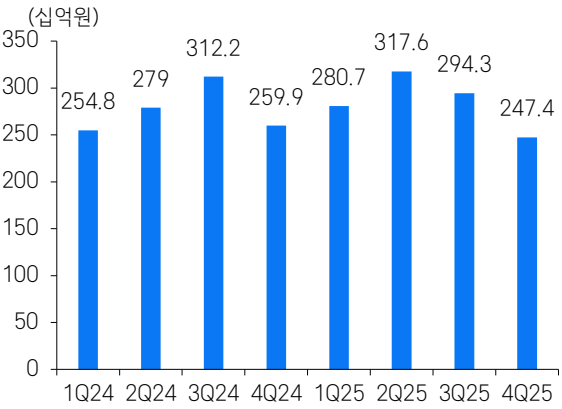
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 4. 기업인터넷/데이터 매출 추이



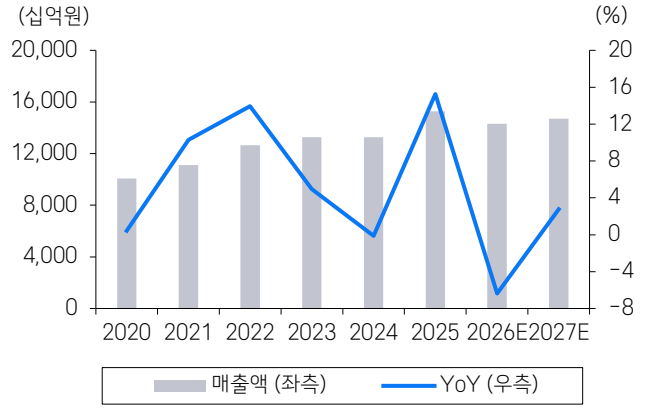
자료: KT, 삼성증권

그림 5. AI/IT 매출 추이



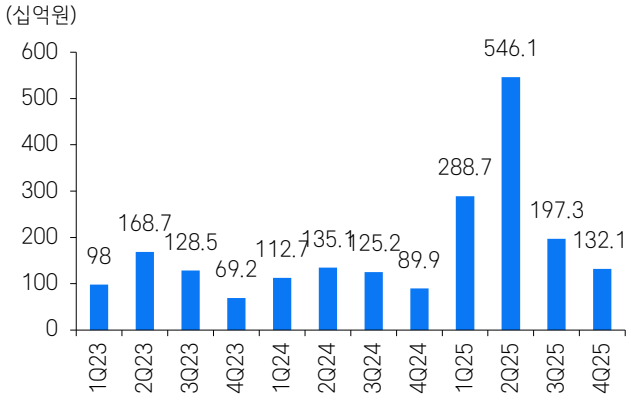
자료: KT, 삼성증권

그림 6. 그룹사 매출액 추이와 전망



자료: KT, 삼성증권 추정

그림 7. 그룹사 이익 기여도



자료: KT, 삼성증권

표 5. KT의 AICT Company 도약을 위한 성장 계획

단계	Phase 1 ('24년)	Phase 2 ('25년)	Phase 3 ('26년~)
성장 계획	AX Transform 기반과 역량 확보	AX 사업 (AI·Cloud·IT) 본격적인 성장	AX / AICT 사업자로 완전한 전환

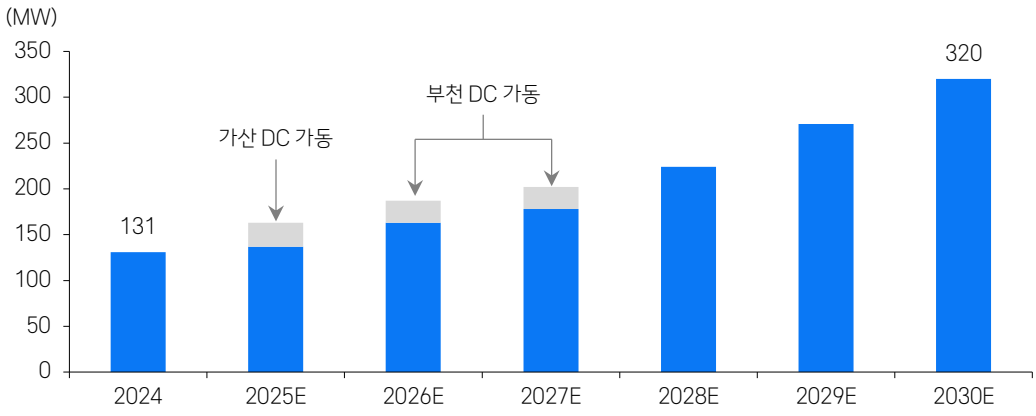
자료: KT, 삼성증권

표 6. 데이터센터 보유 현황: 16개 센터+α

구분	위치	비고	용량
수도권	분당		
(9개+α)	강남		
	목동1		
	여의도		
	목동2		
	용산		40MW
	남구로		
	백석		
	가산	25년 11월 5일 개소	26MW
	부천	26년 중순 목표	48MW
지방	천안		
(7개+α)	김해		
	대전		
	천안		
	청주		
	부산 송정		
	경북 예천	25년 6월	

참고: '25년 11월 현재, 수도권 9개, 지방 7개 운영 중이며, 부천에 '26년 중순 목표로 건립 중
자료: KT, 삼성증권

그림 8. KT의 데이터센터 용량



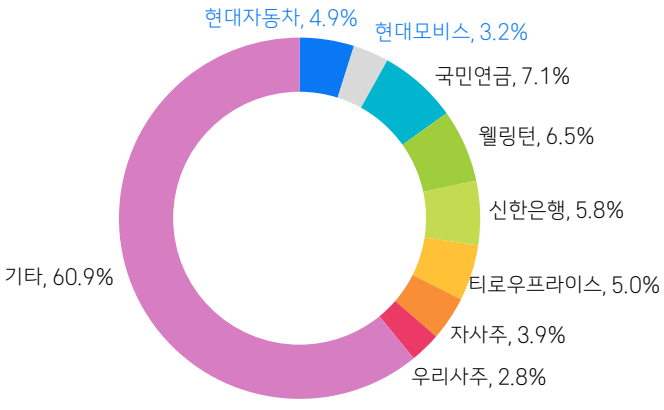
참고: 1. '25년 말 기준 총 용량은 163MW
2. '25년 11월 가산 AI데이터센터 개소식에서 데이터센터 용량 목표치를 중장기로 500MW 이상 확보할 계획이라고 언급
'27년까지 매년 60~100MW 오픈을 계획하고 있다고 발표 (출처: KT클라우드 대표 인터뷰)
자료: KT, 삼성증권

표 7. KT의 주요 연결회사 분기 및 연간 실적 추이

(십억원)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025
BC카드	매출액	953	1049	996	1027	936	978	931	961	872	910	918	935	4,026.9	3,805.8	3,635.0
	영업이익	12	37	26	24	35	47	36	16	36	46	33		98.6	132.6	
	순이익	-1	32	39	6	50	50	29	14	35	60	41		75.5	143.3	
KT클라우드	매출액	149	154	194	182	175	180	207	221	249	222	249	228	678.3	783.2	997.5
	영업이익													43.1	52.7	
	순이익	10	8	9	37	3	11	22	-1	19	17	11		64.0	35.7	
KT에스테이트	매출액	113	145	142	203	136	156	148	181	135	160	190	235	603.6	620.5	719.3
	영업이익													77.3	101.8	
	순이익	-1	12	7	-1	5	9	2	20	-2	5	10		17.4	34.7	
KT스카이라이프	매출액	255	261	260	249	254	255	257	257	243	247	247	247	1,025.6	1,022.9	984.2
	영업이익	16	19	5	-26	3	0	2	-6	5	13	16	-12	14.1	-1.1	23.0
	순이익	7	18	2	-140	1	-2	2	-158	2	11	12	-23	-113.7	-156.1	1.5
KT나스미디어	매출액	32	35	40	39	23	36	35	39	24	26	31		146.8	142.6	
	영업이익	2	5	7	6	2	7	6	5	2	3	4		20.5	19.9	
	순이익	3	5	7	3	3	7	6	-21	3	0	5		17.7	-4.6	
KT지니뮤직	매출액	70	68	96	74	74	74	80	74	69	73	83		307.0	301.6	
	영업이익	3	4	5	4	3	5	3	1	4	5	6		15.4	12.2	
	순이익	3	4	4	11	3	-1	3	-19	2	4	4		21.7	-13.8	
KT알파	매출액	107	110	99	114	97	108	99	84	97	100	96		430.4	388.2	
	영업이익	2	7	3	1	9	9	3	3	12	14	11		12.3	24.6	
	순이익	5	7	5	0	8	3	4	4	11	13	13		16.3	19.7	
KT스튜디오지니	매출액	110	124	151	155	107	99	121	129	113	117	122		540.3	455.2	
	영업이익													45.8	12.0	
	순이익	5	10	6	-8	2	-5	3	-26	3	7	3		13.0	-26.0	

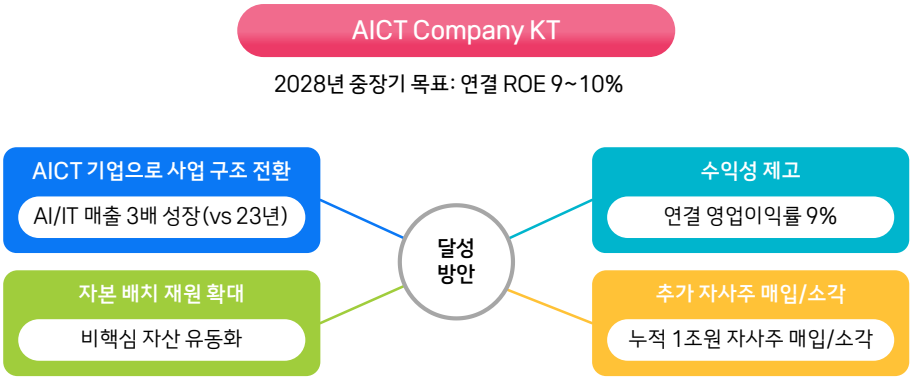
자료: 각 사, 금융감독원 전자공시시스템, 삼성증권

그림 9. KT의 주주 구성



참고: 1. 25년 3분기 말 기준
2. 웰링턴은 '26년 1월 15일, 국민연금은 1월 29일, 티로우프라이스는 2월 3일 공시 기준
자료: KT, 금융감독원 전자공시시스템, 삼성증권

그림 10. KT의 기업가치 제고 계획



참고: 24년 11월 5일 공시
자료: KT, 삼성증권

표 8. 이익 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	27,786.7	27,670.5	-0.4	28,196.9	28,102.8	-0.3
영업이익	2,196.3	2,135.9	-2.8	2,317.7	2,363.5	2.0
영업이익률 (%, %p)	7.9	7.7	-0.2	8.2	8.4	0.2
세전이익	2,114.5	2,062.4	-2.5	2,220.9	2,247.9	1.2
지배주주순이익	1,473.9	1,531.0	3.9	1,551.1	1,632.9	5.3

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**26,376**	**26,431**	**28,244**	**27,670**	**28,103**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	**26,376**	**26,431**	**28,244**	**27,670**	**28,103**
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	24,726	25,622	25,775	25,535	25,739
영업이익	**1,650**	**809**	**2,469**	**2,136**	**2,364**
(영업이익률, %)	6.3	3.1	8.7	7.7	8.4
영업외손익	**-326**	**-225**	**-51**	**-73**	**-116**
금융수익	486	918	669	618	611
금융비용	569	995	714	698	745
지분법손익	-43	9	18	13	12
기타	-200	-156	-24	-6	6
세전이익	**1,324**	**585**	**2,418**	**2,062**	**2,248**
법인세	335	168	581	521	576
(법인세율, %)	25.3	28.7	24.0	25.2	25.6
계속사업이익	989	417	1,837	1,542	1,672
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**989**	**417**	**1,837**	**1,542**	**1,672**
(순이익률, %)	3.7	1.6	6.5	5.6	5.9
지배주주순이익	1,010	470	1,731	1,531	1,633
비지배주주순이익	-21	-53	106	11	39
EBITDA	5,518	4,739	5,521	4,506	4,199
(EBITDA 이익률, %)	20.9	17.9	19.5	16.3	14.9
EPS (지배주주)	3,887	1,850	6,868	6,075	6,479
EPS (연결기준)	3,805	1,641	7,288	6,117	6,633
수정 EPS (원)*	3,887	1,850	6,868	6,075	6,479

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**14,518**	**14,252**	**19,276**	**21,722**	**24,034**
현금 및 현금등가물	2,880	3,717	7,357	10,120	11,942
매출채권	3,258	2,922	3,371	3,245	3,391
재고자산	912	940	1,040	1,052	1,104
기타	7,469	6,673	7,508	7,306	7,597
비유동자산	**28,192**	**27,628**	**25,081**	**23,239**	**22,296**
투자자산	4,282	4,321	4,826	5,355	6,248
유형자산	14,872	14,826	12,245	10,213	8,613
무형자산	2,534	1,863	1,391	1,053	817
기타	6,504	6,618	6,618	6,618	6,618
자산총계	**42,710**	**41,880**	**44,357**	**44,962**	**46,331**
유동부채	**13,147**	**13,875**	**14,712**	**14,464**	**14,692**
매입채무	1,298	1,037	1,299	1,226	1,319
단기차입금	434	460	460	460	460
기타 유동부채	11,415	12,378	12,954	12,778	12,913
비유동부채	**11,001**	**10,009**	**10,288**	**10,177**	**10,249**
사채 및 장기차입금	7,160	6,616	6,616	6,616	6,616
기타 비유동부채	3,842	3,393	3,672	3,561	3,633
부채총계	**24,149**	**23,883**	**25,000**	**24,641**	**24,941**
지배주주지분	**16,749**	**16,211**	**17,466**	**18,418**	**19,448**
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	15,906	16,936
기타	-753	-577	-496	-496	-496
비지배주주지분	**1,812**	**1,786**	**1,892**	**1,902**	**1,941**
자본총계	**18,561**	**17,997**	**19,357**	**20,320**	**21,389**
순부채	9,543	8,754	5,183	2,353	525

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**5,503**	**5,066**	**4,506**	**3,940**	**3,343**
당기순이익	989	417	1,837	1,542	1,672
현금유출입이없는 비용 및 수익	5,005	4,864	3,603	2,888	2,421
유형자산 감가상각비	3,176	3,278	2,581	2,032	1,600
무형자산 상각비	692	652	472	338	236
기타	1,137	934	551	518	585
영업활동 자산부채 변동	-246	69	-337	26	-184
투자활동에서의 현금흐름	**-4,621**	**-2,845**	**-220**	**-568**	**-815**
유형자산 증감	-3,593	-2,806	0	0	0
장단기금융자산의 증감	32	-286	-266	-566	-795
기타	-1,060	247	46	-3	-20
재무활동에서의 현금흐름	**-453**	**-1,390**	**-521**	**-592**	**-598**
차입금의 증가(감소)	874	180	36	-13	4
자본금의 증가(감소)	3	-0	0	0	0
배당금	-527	-872	-557	-579	-603
기타	-803	-698	0	0	0
현금증감	430	837	3,640	2,764	1,822
기초현금	2,449	2,880	3,717	7,357	10,120
기말현금	2,880	3,717	7,357	10,120	11,942
Gross cash flow	**5,994**	**5,281**	**5,440**	**4,430**	**4,092**
Free cash flow	**1,810**	**2,156**	**4,506**	**3,940**	**3,343**

재무비율 및 주당지표

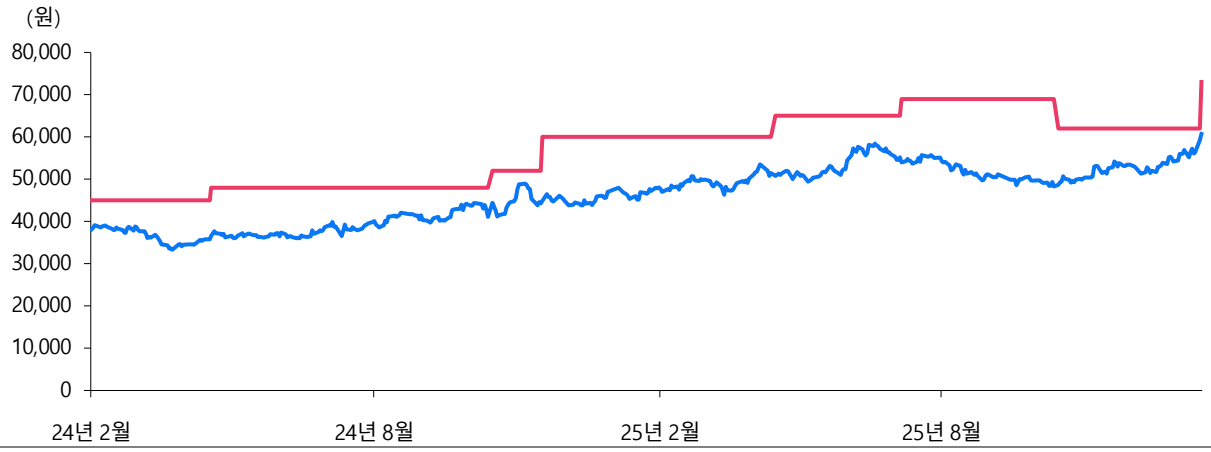
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	2.8	0.2	6.9	-2.0	1.6
영업이익	-2.4	-50.9	205.0	-13.5	10.7
순이익	-28.7	-57.8	340.4	-16.1	8.4
수정 EPS**	-19.6	-52.4	271.2	-11.6	6.7
주당지표					
EPS (지배주주)	3,887	1,850	6,868	6,075	6,479
EPS (연결기준)	3,805	1,641	7,288	6,117	6,633
수정 EPS**	3,887	1,850	6,868	6,075	6,479
BPS	67,972	65,942	72,443	76,392	80,665
DPS (보통주)	1,960	2,000	2,400	2,500	2,600
Valuations (배)					
P/E***	8.9	23.7	7.7	10.0	9.4
P/B***	0.5	0.7	0.7	0.8	0.8
EV/EBITDA	3.7	4.6	3.7	4.3	4.2
비율					
ROE (%)	6.1	2.9	10.3	8.5	8.6
ROA (%)	2.4	1.0	4.3	3.5	3.7
ROIC (%)	5.6	2.7	9.8	9.6	12.0
배당성향 (%)	47.8	104.5	33.4	39.4	38.4
배당수익률 (보통주, %)	5.7	4.6	4.6	4.1	4.3
순부채비율 (%)	51.4	48.6	26.8	11.6	2.5
이자보상배율 (배)	4.6	2.2	6.8	6.3	6.9

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: KT, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/2/13	5/14	11/11	12/13	2025/5/12	8/1	11/10	2026/2/11
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	45000	48000	52000	60000	65000	69000	62000	73000
괴리율 (평균)	-17.67	-18.62	-13.45	-20.80	-17.43	-24.94	-14.65	
괴리율 (최대or최소)	-6.22	-7.60	-5.77	-10.83	-10.15	-19.28	-2.10	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA