COMPANY UPDATE

2026. 4. 17

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

KT (030200)

안정성과 성장, 두 축이 맞물리는 구간

- AI·클라우드·데이터센터 중심의 AX 사업 전환으로 이익 체력 강화 지속 전망
- 1분기 실적은 고객 보답 프로그램 및 마케팅 비용 증가로 컨센서스를 하회할 전망
- 구조적 이익 개선을 기반을 주주환원 확대도 이어질 것

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	73,000원	14.8%
현재주가	63,600원	
시가총액	16.0조원	
주식수 (유동주식 비중)	252,021,685주 (84.7%)	
52주 최저/최고	48,250원/68,900원	
60일-평균거래대금	320.6억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
KT (%)	8.0	27.2	31.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	-3.7	-23.4	-48.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	73,000	73,000	0.0%
2026E EPS	5,908	6,075	-2.7%
2027E EPS	6,337	6,479	-2.2%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	16
목표주가	74,438
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

본업 경쟁력 강화 속 구조적 성장 지속: AI, 클라우드, 데이터센터 중심의 사업 전환을 바탕으로 구조적 변화 국면에서도 이익 체력 개선이 이어질 것으로 예상된다. 동시에 배당과 자사주 매입·소각을 축으로 주주환원 정책 강화 기조도 지속될 전망이다. 전기통신사업법상 외국인 지분 한도(49%)로 인해 자사주 소각을 즉각 추진하기는 어렵지만(외국인 지분 제한이 있는 기업은 3년 내 원칙적으로 처분), 우선 약속한 자사주 매입은 계획 대로 진행 중이다. 작년에 이어 올해도 2,500억원 규모의 자사주 매입(3/10~9/9)을 진행 증으로 주가 하방을 방어하는 요인으로 작용할 것으로 기대된다. BUY 의견과 목표주가 73,000원(12MF PER 12배(최근 3년 평균))을 유지한다.

1Q26 실적 프리뷰- 컨센 하회: 1분기 연결 매출액은 6조 5,931억원(-3.7% YoY), 영업이익 4,876억원(-29.2% YoY)으로 컨센서스를 하회할 것으로 예상된다. 전년 동기에 광진구 자양동 부동산 분양 수익이 반영됐던 기저 영향으로 감익은 예상된 바였다. 사이버 침해 사고 관련 위약금 면제 기간(2025년 12월 31일~2026년 1월 13일)에 약 23.8만 명의 가입자가 순감한 것으로 파악된다. 이후 가입자는 다시 순증세로 전환한 것으로 보인다. 다만 가입자 방어를 위해 마케팅 비용이 집행된 것으로 추정된다. 또한 고객 보답 프로그램(표4)의 일환으로 금년 2~8월 전 고객 대상으로 100GB 데이터 무료 제공 영향으로 일부 가입자의 요금제 하향이 나타난 것으로 보인다. 이에 따라 무선 매출은 전년 동기 대비 1.6% 증가했을 것으로 예상한다. 참고로 경쟁사의 사이버 침해사고에 따른 반사 수혜로 작년 하반기 무선 매출은 전년 동기 대비 4.7% 증가한 바 있다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	28,244	27,647	28,082	28,804
영업이익 (십억원)	2,469	2,075	2,280	2,367
순이익 (십억원)	1,837	1,503	1,644	1,738
EPS (adj) (원)	6,869	5,908	6,337	6,691
EPS (adj) growth (%)	271.3	-14.0	7.3	5.6
EBITDA margin (%)	22.7	21.5	21.8	21.3
ROE (%)	10.2	8.1	8.1	8.2
P/E (adj) (배)	7.7	10.8	10.0	9.5
P/B (배)	0.7	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	3.9	4.6	4.4	4.4
Dividend yield (%)	4.6	3.8	3.9	4.1

자료: KT, 삼성증권 추정

AX 플랫폼 기업 전환 가속화: 3월 말 주주총회를 통해 선임된 박윤영 신임 대표는 AX(AI 전환) 플랫폼 기업으로의 도약을 핵심 방향으로 제시했다. 동시에 통신 사업의 본원적 경쟁력인 네트워크 안정성과 보안 강화를 최우선 과제로 내세우며, 조직 안정화와 본질 중심의 성장에 집중할 것으로 예상된다. AX 및 B2B 사업을 중심으로 성장 전략을 구체화하며 중장기 성장 동력 확보에 속도를 낼 전망이다.

데이터센터 확장 속 실적 성장 가시화: 증가하는 AX 수요에 대응해 데이터센터 사업 확장이 이어지고 있다. 주요 자회사인 KT클라우드는 주요 데이터센터의 물리 인프라와 서비스를 운영하는 사업자로, 서버 상면과 전력·냉각·보안·네트워크를 패키지로 제공하는 수익 구조를 갖추고 있다. 현재 수도권 8개, 비수도권 8개 등 총 16개 데이터센터를 운영 중이다. 국내 주요 기업들의 클라우드 및 AI 수요를 흡수하며 높은 가동률을 유지하고 있고, 실적 개선 흐름도 지속될 것으로 예상된다. KT클라우드의 2025년 연결 매출액은 9,975억원(+27.4% YoY), 영업이익 663억원(+25.7% YoY)으로 규모 확대가 이어지고 있다(표7). 작년 11월에는 가산에 국내 최초로 액체냉각 방식을 도입한 AI 데이터센터를 오픈했으며, 금년 중하순에 부천 데이터센터 추가 개소가 예정되어 있다(표6).

표 1. 1분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	1Q25	4Q25	1Q26E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	6,845.1	6,845.0	6,593.1	-3.7	-3.7	6,795.2	-3.0
영업이익	688.8	227.3	487.6	114.5	-29.2	524.2	-7.0
영업이익률 (%, %p)	10.1	3.3	7.4	-4.2	13.3	7.7	-0.3
세전이익	711.8	137.9	457.9	232.1	-35.7	504.4	-9.2
지배주주순이익	539.8	111.7	355.1	217.9	-34.2	354.6	0.1

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**	**6,593.1**	**6,967.3**	**7,138.3**	**6,948.4**	**28,244.2**	**27,647.1**	**28,081.7**
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	5,431.5	5,396.2	6,050.0	6,081.6	23,388.4	22,959.2	23,374.3
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**	**4,764.2**	**4,795.3**	**5,023.3**	**4,777.6**	**19,324.0**	**19,360.4**	**19,646.5**
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	1,780.6	1,808.5	1,814.6	1,836.7	7,155.4	7,240.4	7,373.2
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	1,321.9	1,346.3	1,336.3	1,342.6	5,311.1	5,347.1	5,382.8
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	6,105.5	6,392.0	6,549.5	6,525.6	25,775.1	25,572.6	25,801.8
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	643.2	798.2	2,720.5	2,711.5	2,768.2
영업이익	**506.5**	**494.0**	**464.1**	**-655.1**	**688.8**	**1,014.8**	**538.2**	**227.3**	**487.6**	**575.3**	**588.8**	**422.8**	**2,469.1**	**2,074.5**	**2,279.9**
영업이익률 (%)	7.6	7.5	7.0	-10.0	10.1	13.7	7.6	3.3	7.4	8.3	8.2	6.1	8.7	7.5	8.1
세전이익	529.0	556.7	509.1	-1,010.1	711.8	974.9	593.4	137.9	457.9	586.9	652.7	317.4	2,418.1	2,014.9	2,225.1
지배주주순이익	375.5	393.0	357.3	-655.6	539.8	687.9	391.5	111.7	355.1	438.8	486.1	209.0	1,731.0	1,489.0	1,597.1
(% YoY)															
영업수익	**3.3**	**0.0**	**-0.6**	**-1.8**	**2.9**	**13.5**	**7.1**	**4.1**	**-3.7**	**-6.2**	**0.2**	**1.5**	**6.9**	**-2.1**	**1.6**
서비스수익	2.2	-1.0	-1.5	0.6	-0.4	0.7	2.9	3.4	-4.7	-7.2	2.2	2.2	1.7	-1.8	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**	**1.8**	**0.5**	**-1.7**	**0.4**	**4.0**	**0.2**	**1.5**
무선	1.7	2.5	1.9	-0.8	1.0	0.9	4.0	5.4	1.6	1.5	0.3	1.4	2.8	1.2	1.8
유선	1.0	-0.3	-1.3	0.4	-0.8	1.4	1.5	1.2	0.8	0.9	0.3	0.7	0.8	0.7	0.7
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	-0.8	-0.3	-0.6	-1.4	0.6	-0.8	0.9
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	1.7	-8.8	12.9	-0.3	2.1
영업이익	**4.2**	**-14.3**	**44.2**	**적전**	**36.0**	**105.4**	**16.0**	**흑전**	**-29.2**	**-43.3**	**9.4**	**86.0**	**205.0**	**-16.0**	**9.9**
영업이익률 (%p)	0.1	-1.3	2.2	-13.9	2.5	6.1	0.6	13.3	-2.7	-5.4	0.7	2.8	5.7	-1.2	0.6
세전이익	20.9	1.6	45.3	적지	34.6	75.1	16.6	흑전	-35.7	-39.8	10.0	130.3	313.6	-16.7	10.4
지배주주순이익	26.6	-0.4	35.2	적전	43.8	75.0	9.6	흑전	-34.2	-36.2	24.1	87.1	268.1	-14.0	7.3

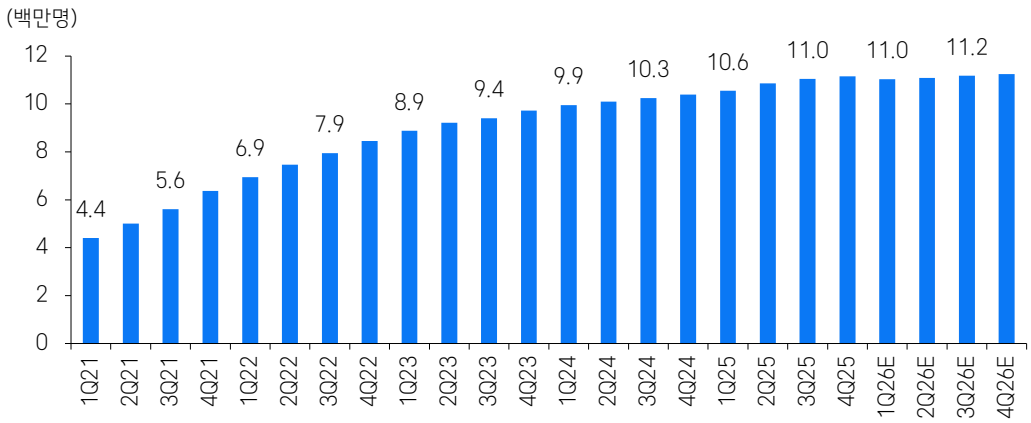
자료: KT, 삼성증권 추정

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**	**28,178**	**28,571**	**28,720**	**29,136**	**28,985**	**29,136**	**29,719**
순증 (QoQ)	*-63*	*70*	*295*	*933*	*313*	*1,046*	*837*	*657*	*-807*	*393*	*149*	*416*	*2,853*	*151*	*583*
5G	9,948	10,093	10,251	10,400	10,552	10,866	11,048	11,156	11,033	11,082	11,183	11,254	11,156	11,254	11,648
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**	**20,382**	**20,316**	**20,257**	**20,173**	**20,423**	**20,173**	**20,018**
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	9,523	9,542	9,551	9,557	9,533	9,557	9,581
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**	**36,005**	**35,181**	**35,642**	**35,867**
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*	*0.3*	*2.1*	*1.3*	*0.6*

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



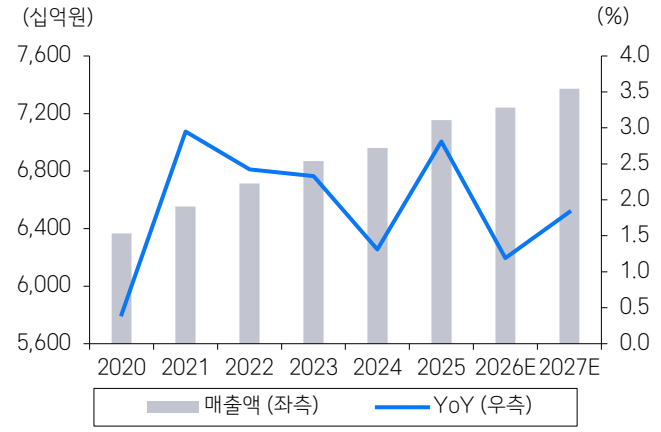
자료: KT, 삼성증권 추정

표 4. KT 고객 보답 프로그램 혜택

구분	설명
데이터	전체 고객대상으로 6개월간 (2~7월) 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

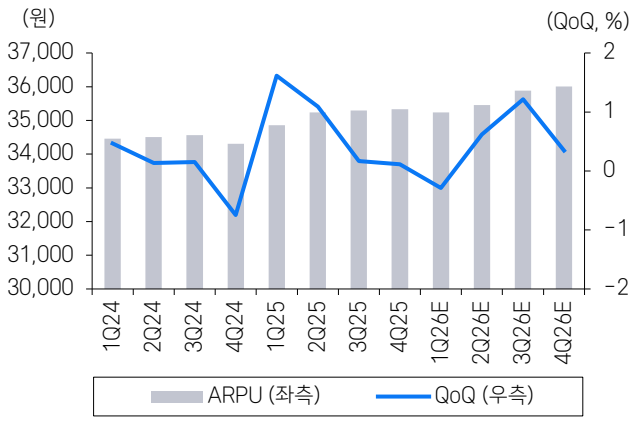
자료: KT, 삼성증권 정리

그림 2. 무선 서비스 매출액 추이와 전망



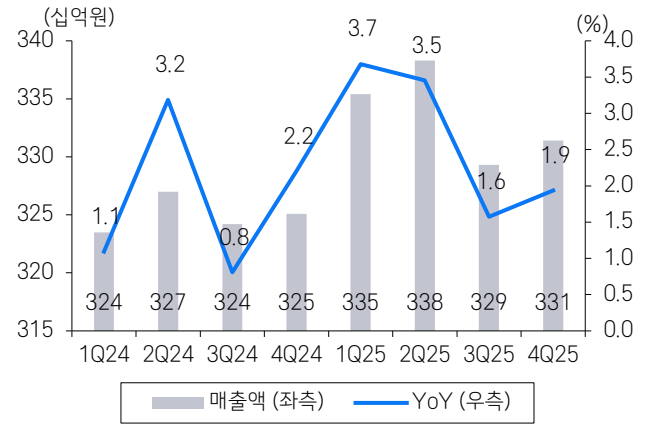
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 3. ARPU 추이와 전망



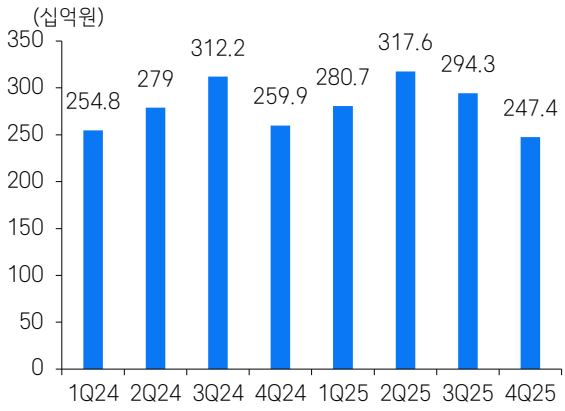
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 4. 기업인터넷/데이터 매출 추이



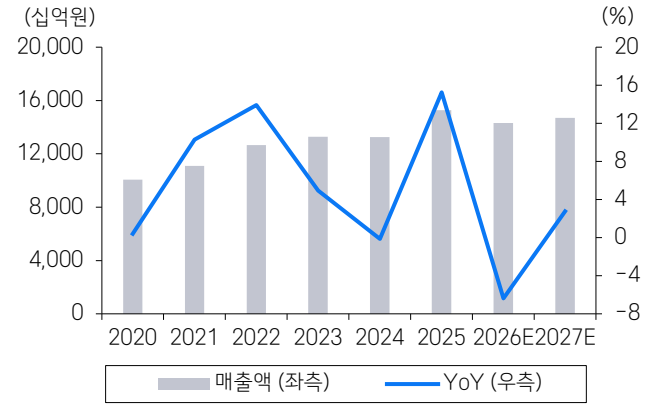
자료: KT, 삼성증권

그림 5. AI/IT 매출 추이



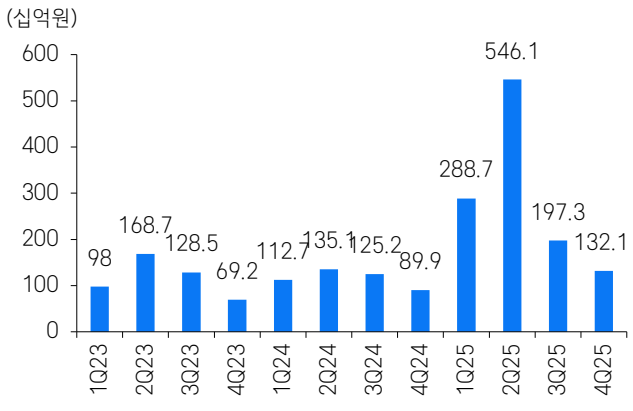
자료: KT, 삼성증권

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

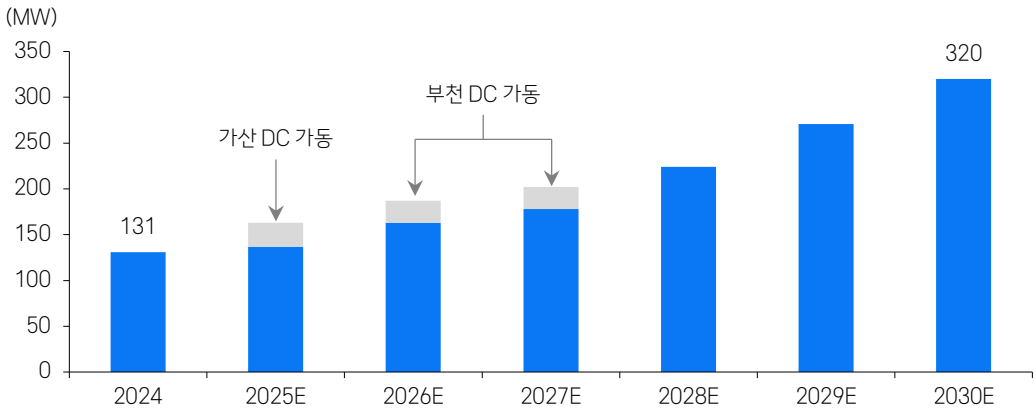
자료: KT, 삼성증권

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	24MW
지방	천안		
(7개+α)	김해		
	대전		
	천안		
	청주		
	부산 송정		
	경북 예천	25년 6월	

참고: '26년 4월 현재, 수도권 9개, 지방 7개 운영 중이며, 부천에 '26년 중순 목표로 건립 중
자료: KT, 삼성증권

그림 8. KT의 데이터센터 용량



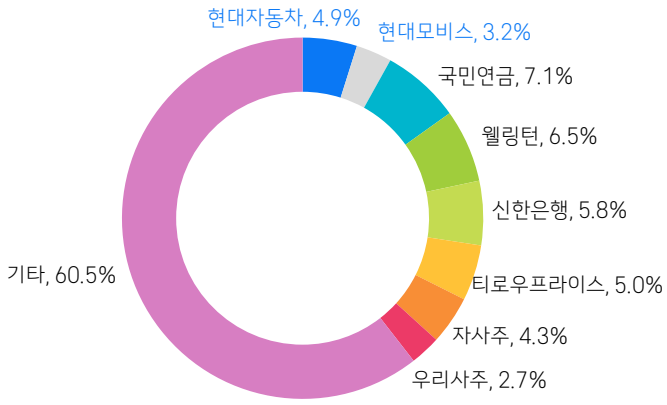
참고: 1. '25년 말 기준 총 용량은 163MW
2. '25년 11월 가산 AI데이터센터 개소식에서 데이터센터 용량 목표치를 중장기로 500MW 이상 확보할 계획이라고 언급
'27년까지 매년 60~100MW 오픈을 계획하고 있다고 발표 (출처: KT클라우드 대표 인터뷰)
자료: KT, 삼성증권

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	3,635.1
	영업이익	12	37	26	24	35	47	36	16	36	46	33	20	98.6	132.6	134.5
	순이익	-1	32	39	6	50	50	29	14	35	60	41	16	75.5	143.3	151.7
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	66.3
	순이익	10	8	9	37	3	11	22	-1	19	17	11	-10	64.0	35.7	38.1
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	100.5
	순이익	-1	12	7	-1	5	9	2	20	-2	5	10	39	17.4	34.7	51.8
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	37	146.8	142.6	117.9
	영업이익	2	5	7	6	2	7	6	5	2	3	4	4	20.5	19.9	12.3
	순이익	3	5	7	3	3	7	6	-21	3	0	5	-1	17.7	-4.6	6.8
KT지니뮤직	매출액	70	68	96	74	74	74	80	74	69	73	83	77	307.0	301.6	302.9
	영업이익	3	4	5	4	3	5	3	1	4	5	6	1	15.4	12.2	16.2
	순이익	3	4	4	11	3	-1	3	-19	2	4	4	-29	21.7	-13.8	-18.5
KT알파	매출액	107	110	99	114	97	108	99	84	97	100	96	103	430.4	388.2	395.9
	영업이익	2	7	3	1	9	9	3	3	12	14	11	7	12.3	24.6	44.2
	순이익	5	7	5	0	8	3	4	4	11	13	13	7	16.3	19.7	43.6
KT스튜디오지니	매출액	110	124	151	155	107	99	121	129	113	117	122	118	540.3	455.2	470.3
	영업이익													45.8	12.0	17.8
	순이익	5	10	6	-8	2	-5	3	-26	3	7	3	-55	13.0	-26.0	-41.6

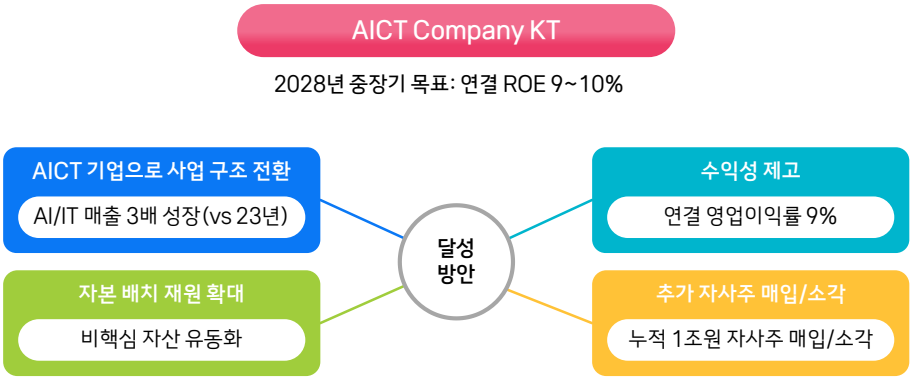
자료: 각 사, 금융감독원 전자공시시스템, 삼성증권

그림 9. KT의 주주 구성



참고: 1. 25년 말 기준
2. 웰링턴은 '26년 1월 15일, 국민연금은 1월 29일, 티로우프라이스는 2월 3일, 자사주는 3월 10일 공시 기준
자료: KT, 금융감독원 전자공시시스템, 삼성증권

그림 10. KT의 기업가치 제고 계획



참고: 1. 24년 11월 5일 공시
2. '26년 3월 31일 공시한 "2025년 기업가치 제고 계획"에서 28년 연결 ROE 9~10% 목표 유지
자료: KT, 삼성증권

표 8. 이익 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	27,670.5	27,647.1	-0.1	28,102.8	28,081.7	-0.1
영업이익	2,135.9	2,074.5	-2.9	2,363.5	2,279.9	-3.5
영업이익률 (%, %p)	7.7	7.5	-0.2	8.4	8.1	-0.3
세전이익	2,062.4	2,014.9	-2.3	2,247.9	2,225.1	-1.0
지배주주순이익	1,531.0	1,489.0	-2.7	1,632.9	1,597.1	-2.2

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**26,431**	**28,244**	**27,647**	**28,082**	**28,804**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	**26,431**	**28,244**	**27,647**	**28,082**	**28,804**
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	25,622	25,775	25,573	25,802	26,436
영업이익	**809**	**2,469**	**2,075**	**2,280**	**2,367**
(영업이익률, %)	3.1	8.7	7.5	8.1	8.2
영업외손익	**-225**	**-51**	**-60**	**-55**	**-16**
금융수익	918	627	463	443	454
금융비용	995	772	669	638	654
지분법손익	9	18	13	12	12
기타	-156	76	133	128	171
세전이익	**585**	**2,418**	**2,015**	**2,225**	**2,351**
법인세	168	581	512	581	613
(법인세율, %)	28.7	24.0	25.4	26.1	26.1
계속사업이익	417	1,837	1,503	1,644	1,738
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**417**	**1,837**	**1,503**	**1,644**	**1,738**
(순이익률, %)	1.6	6.5	5.4	5.9	6.0
지배주주순이익	470	1,731	1,489	1,597	1,686
비지배주주순이익	-53	106	14	47	52
EBITDA	4,739	6,407	5,950	6,131	6,142
(EBITDA 이익률, %)	17.9	22.7	21.5	21.8	21.3
EPS (지배주주)	1,850	6,869	5,908	6,337	6,691
EPS (연결기준)	1,641	7,288	5,962	6,525	6,895
수정 EPS (원)*	1,850	6,869	5,908	6,337	6,691

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**14,252**	**13,978**	**14,922**	**15,781**	**16,761**
현금 및 현금등가물	3,717	3,507	3,511	3,978	4,112
매출채권	2,922	2,938	3,159	3,325	3,492
재고자산	940	416	730	607	726
기타	6,673	7,116	7,523	7,871	8,431
비유동자산	**27,628**	**28,971**	**29,386**	**29,536**	**29,904**
투자자산	4,321	4,927	5,413	5,495	5,757
유형자산	14,826	14,258	13,876	13,492	13,261
무형자산	1,863	1,557	1,525	1,528	1,507
기타	6,618	8,229	8,572	9,021	9,379
자산총계	**41,880**	**42,949**	**44,309**	**45,317**	**46,665**
유동부채	**13,875**	**11,693**	**11,583**	**11,519**	**11,671**
매입채무	1,037	1,144	1,146	1,197	1,260
단기차입금	450	710	710	710	710
기타 유동부채	12,388	9,839	9,727	9,612	9,701
비유동부채	**10,009**	**11,798**	**11,803**	**11,809**	**11,869**
사채 및 장기차입금	6,616	8,286	8,286	8,286	8,286
기타 비유동부채	3,393	3,512	3,517	3,523	3,583
부채총계	**23,883**	**23,491**	**23,386**	**23,328**	**23,540**
지배주주지분	**16,211**	**17,656**	**19,107**	**20,126**	**21,210**
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564	1,564
자본잉여금	1,443	1,443	1,443	1,443	1,443
이익잉여금	13,780	14,964	15,875	16,895	17,979
기타	-577	-316	224	224	224
비지배주주지분	**1,786**	**1,802**	**1,816**	**1,863**	**1,915**
자본총계	**17,997**	**19,458**	**20,923**	**21,989**	**23,125**
순부채	8,754	9,707	9,618	9,155	8,971

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**5,066**	**4,942**	**4,542**	**5,195**	**5,191**
당기순이익	417	1,837	1,503	1,644	1,738
현금유출입이없는 비용 및 수익	4,864	5,238	4,449	4,514	4,506
유형자산 감가상각비	3,278	3,330	3,264	3,239	3,171
무형자산 상각비	652	608	611	613	603
기타	934	1,301	574	663	732
영업활동 자산부채 변동	69	-1,775	-880	-369	-438
투자활동에서의 현금흐름	**-2,845**	**-4,518**	**-3,951**	**-3,994**	**-4,056**
유형자산 증감	-2,806	-3,539	-2,881	-2,855	-2,941
장단기금융자산의 증감	-286	130	-102	-5	-59
기타	247	-1,110	-967	-1,133	-1,057
재무활동에서의 현금흐름	**-1,390**	**-631**	**-595**	**-577**	**-606**
차입금의 증가(감소)	180	673	-17	1	-4
자본금의 증가(감소)	-0	-0	0	0	0
배당금	-872	-578	-578	-578	-602
기타	-698	-727	-0	0	0
현금증감	837	-210	4	467	135
기초현금	2,880	3,717	3,507	3,511	3,978
기말현금	3,717	3,507	3,511	3,978	4,112
Gross cash flow	**5,281**	**7,075**	**5,952**	**6,159**	**6,244**
Free cash flow	**2,156**	**1,345**	**1,661**	**2,340**	**2,250**

재무비율 및 주당지표

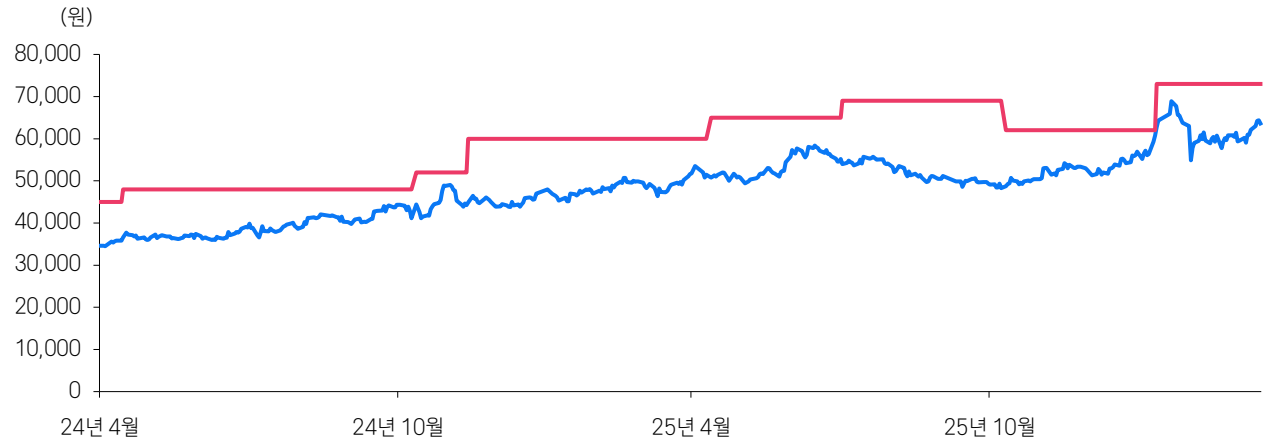
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	0.2	6.9	-2.1	1.6	2.6
영업이익	-50.9	205.0	-16.0	9.9	3.8
순이익	-57.8	340.4	-18.2	9.4	5.7
수정 EPS**	-52.4	271.3	-14.0	7.3	5.6
주당지표					
EPS (지배주주)	1,850	6,869	5,908	6,337	6,691
EPS (연결기준)	1,641	7,288	5,962	6,525	6,895
수정 EPS**	1,850	6,869	5,908	6,337	6,691
BPS	65,942	73,231	79,380	83,616	88,121
DPS (보통주)	2,000	2,400	2,400	2,500	2,600
Valuations (배)					
P/E***	23.7	7.7	10.8	10.0	9.5
P/B***	0.7	0.7	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	4.6	3.9	4.6	4.4	4.4
비율					
ROE (%)	2.9	10.2	8.1	8.1	8.2
ROA (%)	1.0	4.3	3.4	3.7	3.8
ROIC (%)	2.7	9.0	7.1	7.6	7.8
배당성향 (%)	104.5	33.6	38.8	37.7	37.1
배당수익률 (보통주, %)	4.6	4.6	3.8	3.9	4.1
순부채비율 (%)	48.6	49.9	46.0	41.6	38.8
이자보상배율 (배)	2.2	6.7	5.8	6.3	6.6

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 16일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 16일 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 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·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