COMPANY UPDATE

2026. 5. 13

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

KT (030200)

성장 기반은 더욱 단단하게

- 1분기 영업이익은 4,827억원(-29.9% YoY)으로 컨센서스 부합. 전년 동기 일회성 부동산 분양수익 기저 부담과 위약금 면제에 따른 무선 매출 둔화 영향
- AX 사업 확장을 통해 중장기 성장성 강화. 주주환원 확대 의지, BUY 의견 유지

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	73,000원	21.9%
현재주가	59,900원	
시가총액	15.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	252,021,685주 (84.5%)	
52주 최저/최고	48,250원/68,900원	
60일-평균거래대금	310.9억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
KT (%)	-3.5	21.1	17.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	-26.1	-34.2	-59.8

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	73,000	73,000	0.0%
2026E EPS	5,795	5,908	-1.9%
2027E EPS	6,184	6,337	-2.4%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	17
목표주가	75,235
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

1Q26 실적 리뷰- 컨센서스 부합: 1분기 연결 매출액은 6조 7,784억원(-1.0% YoY), 영업이익 4,827억원(-29.9% YoY)으로 컨센서스에 부합했다. 전년 동기에 광진구 자양동 부동산 분양 수익이 반영됐던 기저 영향에 더해 사이버 침해 사고 관련 위약금 면제(2025년 12월 31일~2026년 1월 13일) 등으로 무선 매출이 둔화된 점이 실적 부담 요인으로 작용했다. 무선 서비스 매출은 전년 동기 대비 0.4% 증가했지만, 전분기 대비로는 3.0% 감소했다. 유선 사업은 기가인터넷 가입자 증가 등에 따른 인터넷 매출 개선과 IPTV 프리미엄 요금제 확산 등에 힘입어 미디어 사업 매출도 성장하며 견조한 흐름을 이어갔다. 주요 그룹사에서는 호텔 사업의 실적 개선과 대전 지역 아파트 분양 사업의 공정률 확대에 따른 분양 수익 인식 본격화로 KT에스테이트 매출이 전년 동기 대비 72.9% 증가하며 두드러진 성과를 기록했다.

AX 사업 확장에 속도: AI 인프라 경쟁력을 강화하며, 중장기 성장 기반 확보에 나설 전망이다. 마이크로소프트, 팔란티어 등 글로벌 빅테크와의 협업을 바탕으로 AX 사업 확대를 추진하는 한편, 금융, 공공 등 주요 산업에서 확보한 레퍼런스를 기반으로 B2B 사업 경쟁력도 강화해 나갈 것으로 예상된다. 데이터센터 사업 역시 기존 DC의 가동률 상승에 더해 신규 DC 확대로 안정적인 성장 흐름을 지속할 전망이다.

주주환원 강화 기조 지속: FY2026~2028 중기 주주환원 정책을 발표했다. 별도 조정 당기순이익의 50%를 주주환원 재원으로 활용할 계획이며, 현금배당과 자사주 매입, 소각을 병행하는 기존 정책 기조를 유지했다. 1분기 이익 감소에도 주당배당금은 전년 동기와 동일한 600원 지급을 결정했다. 올해도 2월부터 2,500억원 규모의 소각을 전제로 한 자사주 매입을 진행 중으로 주가 하방을 지지하는 요인으로 작용할 것이다.

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	6,778.4	-1.0	-1.0	2.8	0.1
영업이익	482.7	-29.9	112.3	-1.0	-4.5
세전이익	512.5	-28.0	271.7	11.9	7.5
순이익	388.3	-31.5	324.7	6.9	-0.8
이익률 (%)					
영업이익	7.1				
세전이익	7.6				
순이익	5.7				

자료: KT, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	7.7	10.3	9.7
P/B	0.7	0.8	0.7
EV/EBITDA	3.9	4.5	4.4
Div yield (%)	4.6	4.0	4.2
EPS 증가율 (%)	271.3	-15.6	6.7
ROE (%)	10.2	8.0	8.0
주당지표 (원)			
EPS	6,869	5,795	6,184
BVPS	73,231	79,453	83,543
DPS	2,400	2,400	2,500

삼성증권

표 1. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	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**	**6,778.4**	**6,909.4**	**7,088.0**	**6,922.1**	**28,244.2**	**27,697.9**	**28,101.9**
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	5,733.4	5,338.2	5,967.8	6,023.1	23,388.4	23,062.5	23,520.7
상품수익	931.9	769.8	902.7	820.9	1,144.7	1,609.6	1,205.9	895.6	1,045.0	1,571.1	1,120.2	899.0	4,855.8	4,635.3	4,581.2
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**	**4,834.6**	**4,761.0**	**5,035.7**	**4,785.3**	**19,324.0**	**19,416.6**	**19,652.1**
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	1,757.4	1,779.5	1,792.2	1,811.1	7,155.4	7,140.2	7,329.7
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	1,321.6	1,341.0	1,332.1	1,335.0	5,311.1	5,329.7	5,339.9
기업서비스	895.0	882.7	926.4	856.5	892.2	922.7	932.7	858.6	872.4	942.3	955.6	885.4	3,606.2	3,655.6	3,726.9
부동산, 기타	86.7	83.6	89.6	104.3	87.4	92.8	105.6	120.0	117.6	95.6	112.4	112.7	405.8	438.4	457.0
단말	654.2	500.3	696.0	575.8	637.5	641.1	929.1	637.7	765.5	602.6	843.4	641.1	2,845.4	2,852.6	2,798.5
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	3,430.3	3,679.3	3,614.1	3,724.4	15,278.3	14,448.0	14,802.8
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	6,295.7	6,333.4	6,517.9	6,505.5	25,775.1	25,652.5	25,863.2
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	1,173.9	1,130.6	1,178.3	1,208.8	4,592.8	4,691.5	4,782.9
감가상각비	973.7	966.2	964.8	973.1	968.7	975.9	965.7	969.9	957.3	960.8	956.4	959.5	3,880.2	3,833.9	3,849.8
광고선전비	32.1	40.8	44.4	52.0	32.2	37.3	45.5	53.7	32.3	37.8	46.1	54.5	168.7	170.7	175.7
판매관리비	599.6	600.8	600.8	608.4	598.0	615.1	632.6	874.8	652.7	605.3	626.8	796.2	2,720.5	2,681.0	2,734.3
영업이익	**506.5**	**494.0**	**464.1**	**-655.1**	**688.8**	**1,014.8**	**538.2**	**227.3**	**482.7**	**575.9**	**570.1**	**416.7**	**2,469.1**	**2,045.4**	**2,238.7**
영업이익률 (%)	7.6	7.5	7.0	-10.0	10.1	13.7	7.6	3.3	7.1	8.3	8.0	6.0	8.7	7.4	8.0
세전이익	529.0	556.7	509.1	-1,010.1	711.8	974.9	593.4	137.9	512.5	571.0	622.4	329.8	2,418.1	2,035.7	2,207.5
지배주주순이익	375.5	393.0	357.3	-655.6	539.8	687.9	391.5	111.7	352.2	419.5	453.6	235.2	1,731.0	1,460.5	1,558.5
(% YoY)															
영업수익	**3.3**	**0.0**	**-0.6**	**-1.8**	**2.9**	**13.5**	**7.1**	**4.1**	**-1.0**	**-7.0**	**-0.5**	**1.1**	**6.9**	**-1.9**	**1.5**
서비스수익	2.2	-1.0	-1.5	0.6	-0.4	0.7	2.9	3.4	0.6	-8.2	0.8	1.2	1.7	-1.4	2.0
상품수익	10.1	8.0	5.6	-16.1	22.8	109.1	33.6	9.1	-8.7	-2.4	-7.1	0.4	41.8	-4.5	-1.2
KT	**1.6**	**1.4**	**2.0**	**-0.4**	**-0.3**	**4.9**	**7.2**	**4.1**	**3.3**	**-0.2**	**-1.4**	**0.5**	**4.0**	**0.5**	**1.2**
무선	1.7	2.5	1.9	-0.8	1.0	0.9	4.0	5.4	0.2	-0.1	-1.0	0.0	2.8	-0.2	2.7
유선	1.0	-0.3	-1.3	0.4	-0.8	1.4	1.5	1.2	0.8	0.5	0.0	0.2	0.8	0.3	0.2
기업서비스	5.0	-1.0	2.5	5.3	-0.3	4.5	0.7	0.2	-2.2	2.1	2.5	3.1	1.3	1.4	1.9
부동산, 기타	2.8	-1.1	15.0	23.3	0.8	11.0	17.9	15.1	34.6	3.0	6.5	-6.0	11.4	8.0	4.3
단말	-1.8	6.7	6.6	-11.5	-2.6	28.1	33.5	10.8	20.1	-6.0	-9.2	0.5	17.3	0.3	-1.9
그룹사	**5.4**	**-0.4**	**-2.8**	**-2.1**	**10.1**	**26.5**	**13.3**	**11.2**	**-2.7**	**-11.5**	**-1.8**	**-4.8**	**15.3**	**-5.4**	**2.5**
영업비용	3.2	1.4	-2.9	12.4	0.1	6.0	6.4	-8.5	2.3	-1.2	-1.1	-1.7	0.6	-0.5	0.8
인건비	3.0	7.2	-6.1	89.1	1.9	-7.7	4.4	-45.9	4.6	1.0	0.9	2.1	-18.3	2.1	1.9
감가상각비	4.8	4.0	2.9	-4.0	-0.5	1.0	0.1	-0.3	-1.2	-1.5	-1.0	-1.1	0.1	-1.2	0.4
광고선전비	-9.1	1.7	15.0	31.0	0.3	-8.6	2.5	3.3	0.3	1.4	1.4	1.4	-0.4	1.2	2.9
판매관리비	-0.2	-5.2	-3.6	-5.8	-0.3	2.4	5.3	43.8	9.1	-1.6	-0.9	-9.0	12.9	-1.5	2.0
영업이익	**4.2**	**-14.3**	**44.2**	**적전**	**36.0**	**105.4**	**16.0**	**흑전**	**-29.9**	**-43.2**	**5.9**	**83.3**	**205.0**	**-17.2**	**9.5**
영업이익률 (%p)	0.1	-1.3	2.2	-13.9	2.5	6.1	0.6	13.3	-2.9	-5.3	0.5	2.7	5.7	-1.4	0.6
세전이익	20.9	1.6	45.3	적지	34.6	75.1	16.6	흑전	-28.0	-41.4	4.9	139.2	313.6	-15.8	8.4
지배주주순이익	26.6	-0.4	35.2	적전	43.8	75.0	9.6	흑전	-34.8	-39.0	15.9	110.6	268.1	-15.6	6.7

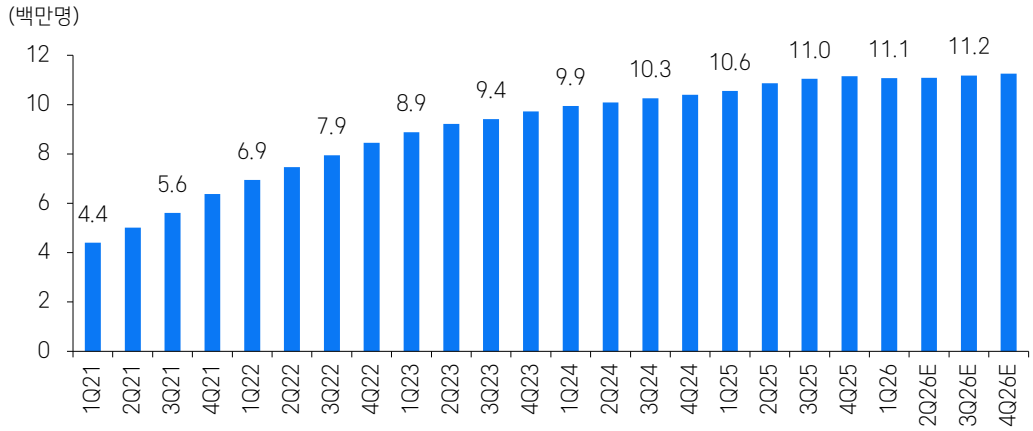
자료: KT, 삼성증권 추정

표 2. 주요 지표

(천명, %, 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	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**	**29,162**	**29,423**	**29,626**	**29,890**	**28,985**	**29,890**	**30,488**
순증 (QoQ)	*-63*	*70*	*295*	*933*	*313*	*1,046*	*837*	*657*	*177*	*261*	*203*	*263*	*2,853*	*905*	*598*
5G	9,948	10,093	10,251	10,400	10,552	10,866	11,048	11,156	11,070	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	2,069	2,003	1,951	1,887	2,585	1,887	1,660
유선 가입자 수	**21,321**	**21,171**	**21,171**	**20,924**	**20,758**	**20,665**	**20,559**	**20,423**	**20,260**	**20,172**	**20,089**	**19,962**	**20,423**	**19,962**	**19,707**
브로드밴드	9,862	9,899	9,899	9,956	9,984	10,073	10,135	10,170	10,188	10,235	10,275	10,308	10,170	10,308	10,436
IPTV (GTV+GTS)	9,418	9,423	9,423	9,449	9,438	9,490	9,520	9,533	9,520	9,537	9,546	9,551	9,533	9,551	9,572
전화	11,903	11,748	11,748	11,475	11,320	11,175	11,039	10,890	10,740	10,635	10,543	10,411	10,890	10,411	10,135
ARPU	**34,461**	**34,507**	**34,560**	**34,302**	**34,856**	**35,236**	**35,295**	**35,335**	**34,781**	**34,565**	**34,377**	**34,601**	**35,181**	**34,581**	**35,167**
증가율 (QoQ, YoY)	*0.5*	*0.1*	*0.2*	*-0.7*	*1.6*	*1.1*	*0.2*	*0.1*	*-1.6*	*-0.6*	*-0.5*	*0.7*	*2.1*	*-1.7*	*1.7*

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



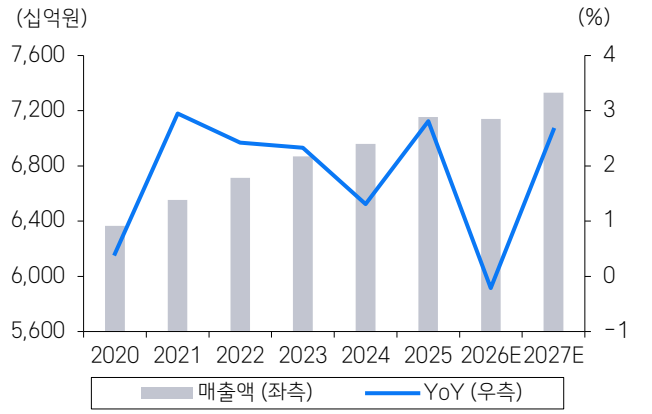
자료: KT, 삼성증권 추정

표 3. 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

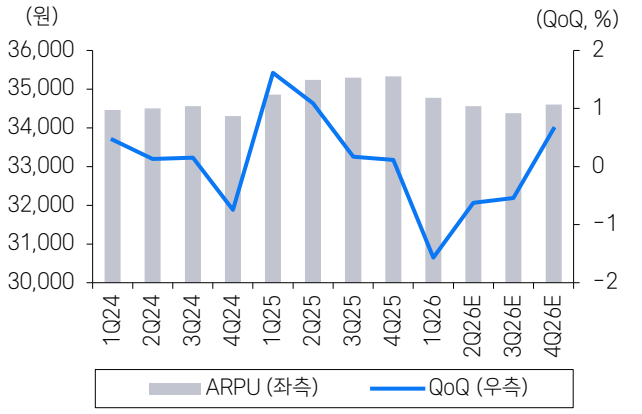
자료: KT, 삼성증권 정리

그림 2. 무선 서비스 매출액 추이와 전망



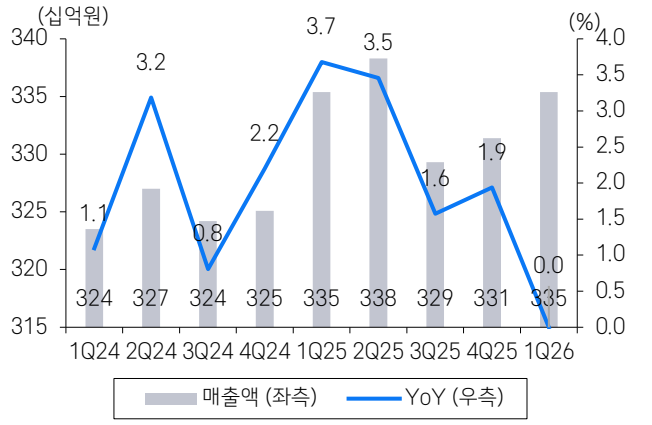
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 3. ARPU 추이와 전망



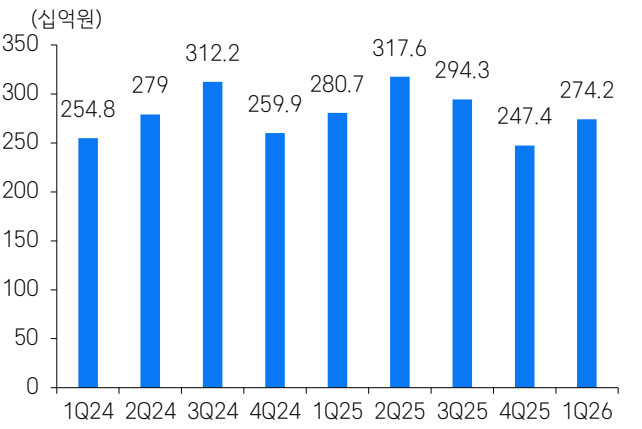
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 4. 기업인터넷/데이터 매출 추이



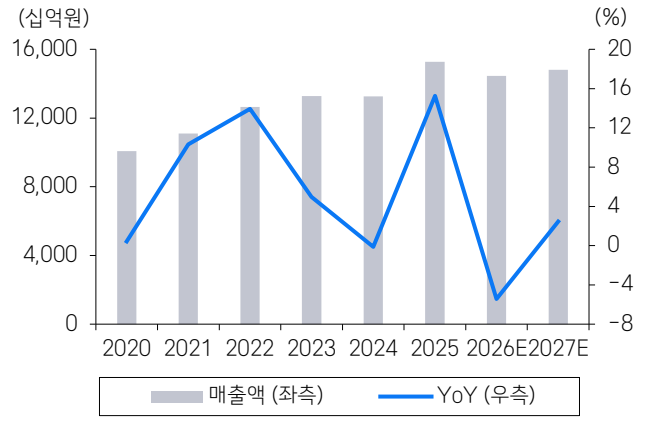
자료: KT, 삼성증권

그림 5. AI/IT 매출 추이



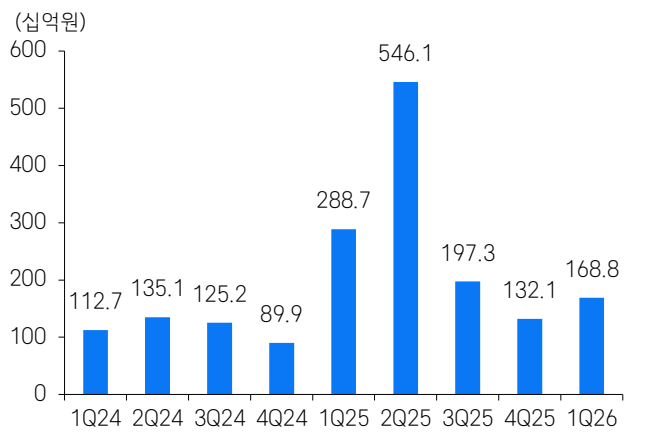
자료: KT, 삼성증권

그림 6. 그룹사 매출액 추이와 전망



자료: KT, 삼성증권 추정

그림 7. 그룹사 이익 기여도



자료: KT, 삼성증권

표 4. 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

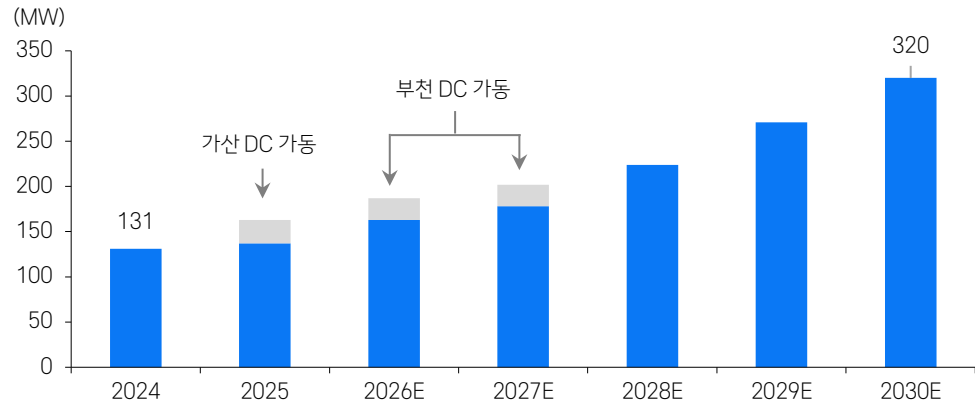
자료: KT, 삼성증권

표 5. 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



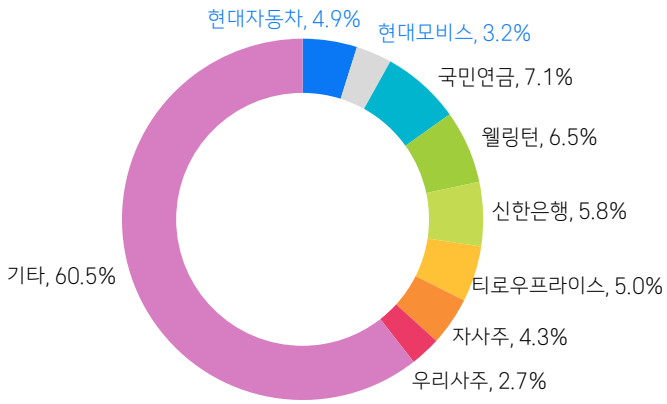
참고: 1. '25년 말 기준 총 용량은 163MW
2. '25년 11월 가산 AI데이터센터 개소식에서 데이터센터 용량 목표치를 중장기로 500MW 이상 확보할 계획이라고 언급
'27년까지 매년 60~100MW 오픈을 계획하고 있다고 발표 (출처: KT클라우드 대표 인터뷰)
자료: KT, 삼성증권

표 6. KT의 주요 연결회사 분기 및 연간 실적 추이

(십억원)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025
BC카드	매출액	936	978	931	961	872	910	918	935	874	4,026.90	3,805.80	3,635.10
	영업이익	35	47	36	16	36	46	33	20		98.6	132.6	134.5
	순이익	50	50	29	14	35	60	41	16		75.5	143.3	151.7
KT클라우드	매출액	175	180	207	221	249	222	249	228	250	678.3	783.2	997.5
	영업이익										43.1	52.7	66.3
	순이익	3	11	22	-1	19	17	11	-10		64	35.7	38.1
KT에스테이트	매출액	136	156	148	181	135	160	190	235	237	603.6	620.5	719.3
	영업이익										77.3	101.8	100.5
	순이익	5	9	2	20	-2	5	10	39		17.4	34.7	51.8
KT스카이라이프	매출액	254	255	257	257	243	247	247	247	239	1,025.60	1,022.90	984.2
	영업이익	3	0	2	-6	5	13	16	-12	5	14.1	-1.1	23
	순이익	1	-2	2	-158	2	11	12	-23	0.3	-113.7	-156.1	1.5
KT나스미디어	매출액	23	36	35	39	24	26	31	37	26	146.8	142.6	117.9
	영업이익	2	7	6	5	2	3	4	4	3	20.5	19.9	12.3
	순이익	3	7	6	-21	3	0	5	-1	4	17.7	-4.6	6.8
KT지니뮤직	매출액	74	74	80	74	69	73	83	77	75	307	301.6	302.9
	영업이익	3	5	3	1	4	5	6	1	5	15.4	12.2	16.2
	순이익	3	-1	3	-19	2	4	4	-29	4	21.7	-13.8	-18.5
KT알파	매출액	97	108	99	84	97	100	96	103	96	430.4	388.2	395.9
	영업이익	9	9	3	3	12	14	11	7	14	12.3	24.6	44.2
	순이익	8	3	4	4	11	13	13	7	11	16.3	19.7	43.6
KT스튜디오지니	매출액	107	99	121	129	113	117	122	118		540.3	455.2	470.3
	영업이익										45.8	12	17.8
	순이익	2	-5	3	-26	3	7	3	-55		13	-26	-41.6

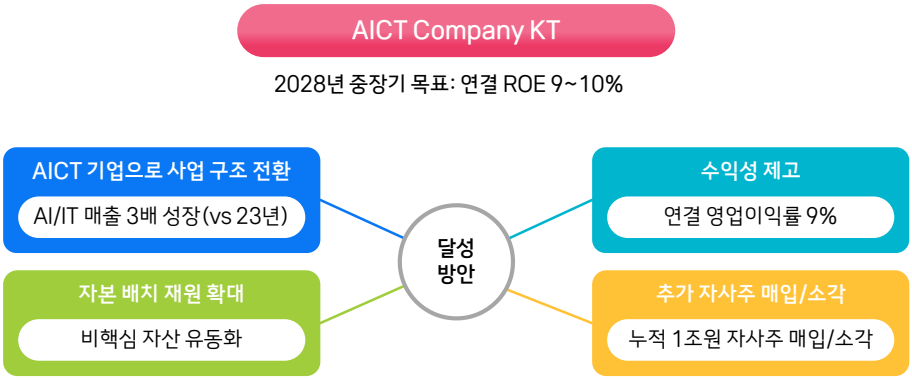
자료: 각 사, 금융감독원 전자공시시스템, 삼성증권

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 7. FY2026~2028년 중기 주주환원 정책

구분	내용	
제목	중기 주주환원정책	
기간	FY2026년~FY2028년	
공시 내용	환원 재원	별도 기준 조정 당기순이익의 50%
	환원 방법	현금배당 및 자사주 매입 후 소각
	조정 항목	비현금성 손익 및 비경상 손익

자료: KT, 삼성증권

표 8. 이익 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	27,647.1	27,697.9	0.2	28,081.7	28,101.9	0.1
영업이익	2,074.5	2,045.4	-1.4	2,279.9	2,238.7	-1.8
영업이익률 (%, %p)	7.5	7.4	-0.1	8.1	8.0	-0.2
세전이익	2,014.9	2,035.7	1.0	2,225.1	2,207.5	-0.8
지배주주순이익	1,489.0	1,460.5	-1.9	1,597.1	1,558.5	-2.4

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**26,431**	**28,244**	**27,698**	**28,102**	**28,842**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	**26,431**	**28,244**	**27,698**	**28,102**	**28,842**
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	25,622	25,775	25,653	25,863	26,479
영업이익	**809**	**2,469**	**2,045**	**2,239**	**2,362**
(영업이익률, %)	3.1	8.7	7.4	8.0	8.2
영업외손익	**-225**	**-51**	**-10**	**-31**	**-5**
금융수익	918	627	469	458	466
금융비용	995	772	628	632	656
지분법손익	9	18	16	14	14
기타	-156	76	133	128	172
세전이익	**585**	**2,418**	**2,036**	**2,207**	**2,357**
법인세	168	581	510	557	594
(법인세율, %)	28.7	24.0	25.0	25.2	25.2
계속사업이익	417	1,837	1,526	1,651	1,763
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**417**	**1,837**	**1,526**	**1,651**	**1,763**
(순이익률, %)	1.6	6.5	5.5	5.9	6.1
지배주주순이익	470	1,731	1,461	1,558	1,662
비지배주주순이익	-53	106	65	92	100
EBITDA	4,739	6,407	5,857	5,972	5,978
(EBITDA 이익률, %)	17.9	22.7	21.1	21.3	20.7
EPS (지배주주)	1,850	6,869	5,795	6,184	6,596
EPS (연결기준)	1,641	7,288	6,054	6,551	6,995
수정 EPS (원)*	1,850	6,869	5,795	6,184	6,596

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**14,252**	**13,978**	**15,066**	**15,895**	**17,068**
현금 및 현금등가물	3,717	3,507	3,636	3,981	4,350
매출채권	2,922	2,938	3,165	3,328	3,496
재고자산	940	416	732	694	774
기타	6,673	7,116	7,534	7,893	8,448
비유동자산	**27,628**	**28,971**	**29,187**	**29,223**	**29,443**
투자자산	4,321	4,927	5,441	5,575	5,797
유형자산	14,826	14,258	13,648	13,088	12,718
무형자산	1,863	1,557	1,525	1,528	1,507
기타	6,618	8,229	8,572	9,032	9,420
자산총계	**41,880**	**42,949**	**44,252**	**45,118**	**46,511**
유동부채	**13,875**	**11,693**	**11,600**	**11,493**	**11,645**
매입채무	1,037	1,144	1,148	1,186	1,231
단기차입금	450	710	710	710	710
기타 유동부채	12,388	9,839	9,742	9,597	9,704
비유동부채	**10,009**	**11,798**	**11,706**	**11,604**	**11,682**
사채 및 장기차입금	6,616	8,286	8,286	8,286	8,286
기타 비유동부채	3,393	3,512	3,420	3,318	3,396
부채총계	**23,883**	**23,491**	**23,306**	**23,097**	**23,327**
지배주주지분	**16,211**	**17,656**	**19,079**	**20,061**	**21,123**
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	15,848	16,830	17,892
기타	-577	-316	224	224	224
비지배주주지분	**1,786**	**1,802**	**1,868**	**1,960**	**2,061**
자본총계	**17,997**	**19,458**	**20,947**	**22,021**	**23,184**
순부채	8,754	9,707	9,461	8,991	8,603

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**5,066**	**4,942**	**4,433**	**4,962**	**5,067**
당기순이익	417	1,837	1,526	1,651	1,763
현금유출입이없는 비용 및 수익	4,864	5,238	4,367	4,349	4,294
유형자산 감가상각비	3,278	3,330	3,200	3,121	3,013
무형자산 상각비	652	608	611	613	603
기타	934	1,301	556	616	678
영업활동 자산부채 변동	69	-1,775	-947	-484	-409
투자활동에서의 현금흐름	**-2,845**	**-4,518**	**-3,660**	**-3,701**	**-3,769**
유형자산 증감	-2,806	-3,539	-2,590	-2,561	-2,643
장단기금융자산의 증감	-286	130	-103	-5	-59
기타	247	-1,110	-967	-1,135	-1,067
재무활동에서의 현금흐름	**-1,390**	**-631**	**-625**	**-705**	**-574**
차입금의 증가(감소)	180	673	-48	-128	26
자본금의 증가(감소)	-0	-0	0	0	0
배당금	-872	-578	-577	-576	-600
기타	-698	-727	-0	0	0
현금증감	837	-210	129	345	369
기초현금	2,880	3,717	3,507	3,636	3,981
기말현금	3,717	3,507	3,636	3,981	4,350
Gross cash flow	**5,281**	**7,075**	**5,893**	**6,000**	**6,057**
Free cash flow	**2,156**	**1,345**	**1,844**	**2,401**	**2,424**

재무비율 및 주당지표

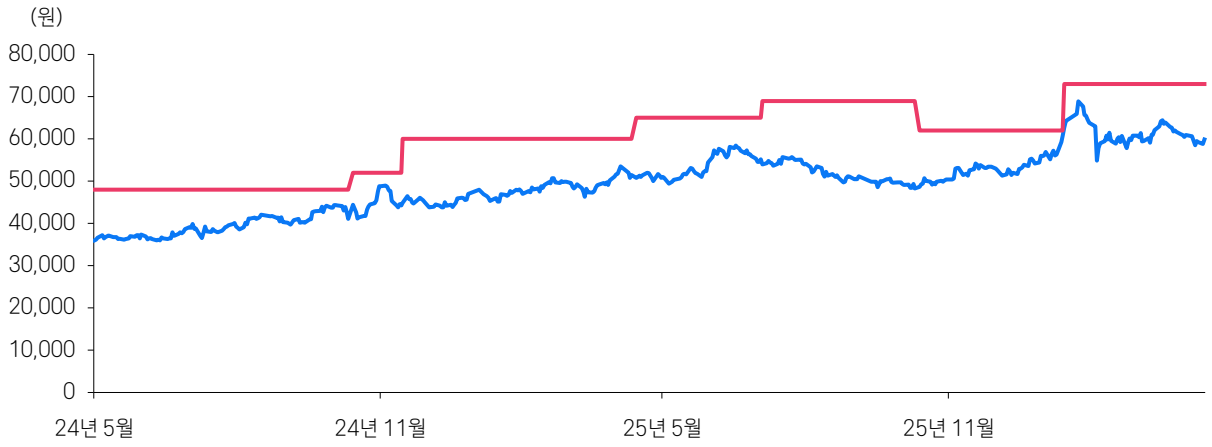
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	0.2	6.9	-1.9	1.5	2.6
영업이익	-50.9	205.0	-17.2	9.5	5.5
순이익	-57.8	340.4	-16.9	8.2	6.8
수정 EPS**	-52.4	271.3	-15.6	6.7	6.7
주당지표					
EPS (지배주주)	1,850	6,869	5,795	6,184	6,596
EPS (연결기준)	1,641	7,288	6,054	6,551	6,995
수정 EPS**	1,850	6,869	5,795	6,184	6,596
BPS	65,942	73,231	79,453	83,543	87,966
DPS (보통주)	2,000	2,400	2,400	2,500	2,600
Valuations (배)					
P/E***	23.7	7.7	10.3	9.7	9.1
P/B***	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	4.6	3.9	4.5	4.4	4.3
비율					
ROE (%)	2.9	10.2	8.0	8.0	8.1
ROA (%)	1.0	4.3	3.5	3.7	3.8
ROIC (%)	2.7	9.0	7.1	7.6	8.0
배당성향 (%)	104.5	33.6	39.5	38.5	37.6
배당수익률 (보통주, %)	4.6	4.6	4.0	4.2	4.3
순부채비율 (%)	48.6	49.9	45.2	40.8	37.1
이자보상배율 (배)	2.2	6.7	6.0	6.5	6.9

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 5월 12일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 12일 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