

KT
(030200)

김화재

hojae.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

74,000

유지

현재주가

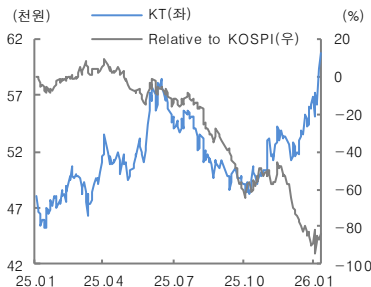
60,700

(26.02.10)

통신서비스업중

KOSPI	5301.69
시가총액	15,298십억원
시가총액비중	0.46%
자본금(보통주)	1,564십억원
52주 최고/최저	60,700원 / 45,150원
120일 평균거래대금	214억원
외국인지분율	49.00%
주요주주	현대자동차 외 1 인 8.07% 국민연금공단 7.05%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	16.7	24.6	13.0	32.4
상대수익률	1.0	-4.2	-31.6	-37.0



조용한 신고가. KT가 찐이다!

- 4Q25 매출 6,8조원(+4% yoy), OP 2,3천억원(흑전 yoy)
- 26E OP 2.1조원(-13% yoy). 경상이익 기준 +9% yoy
- 안정적인 실적과 이에 연동한 주주환원으로 조용한 신고가 달성

투자의견 매수(Buy), 목표주가 74,000원 유지

26E EPS 5,858원에 PER 13배 적용. 최근 5년 통신업 평균(KT, LGU+ 기준)에 30% 할증 적용

4Q25 Review: 경상이익 기준 증익 기조 유지

4Q25 매출 6,8조원(+4% yoy, -4% qoq), OP 2,3천억원(흑전 yoy, -58% qoq)
4Q25 별도 OP 954억원(흑전 yoy)

9월 발생한 해킹 사고에 대한 고객 보상 프로그램 발표. 총 4.5천억원 규모
4Q25 경상이익. 유심 교체, 고객 보답 제외시 약 4.6천억원 추정
4Q25 경상이익. 인력 재배치 영향 제외시 약 OP 3.5천억원 대비 증익 기조 유지

25년 OP 2.5조원(+205% yoy), 26E OP 2.1조원(-13% yoy)
25년 부동산 이익 5천억원 제외 기준으로는 26년 이익 +9% 성장

무선서비스 매출 25년 6.9조원(+3% yoy), 26E 6.8조원(-1% yoy)
인터넷 매출 25년 2.5조원(+2% yoy), 26E 2.6조원(+1% yoy)
미디어 매출 25년 2.1조원(+2% yoy), 26E 2.2조원(+3% yoy)
기업서비스 매출 25년 3.6조원(+1% yoy), 26E 3.7조원(+4% yoy)

판매비 25년 2.8조원(+14% yoy), 매출 대비 17.2%, 5G 도입 이후 평균인 16.3% 상회. 가입자 급증 영향. 26E 2.6조원(-10% yoy), 매출 대비 15.4%로 안정화
감가비 2.9조원(+1% yoy), 매출 대비 17.7%, 5G 도입 이후 평균인 18.1% 하회. 26E 2.8조원(-4% yoy), 매출 대비 16.9%. 경쟁사와 달리 5G 6년 상각, 19년 초기 투자에 대한 상각 종료로 26년부터 감가비 본격적인 감소

조용히 역사적 신고가 달성

KT의 주가는 5G의 성과가 나타나기 시작한 20.2월(4Q19 실적) 이후 +139%
지난 6개월간 급등한 코스피의 상승률이 동기간 +138%. 지수 대비 아웃퍼폼

21년 이후 매년 플러스 상승률, 3번 지수 대비 아웃퍼폼
25년에도 상반기 지수 대비 아웃퍼폼 후 4월부터 LGU+의 약진과 2~8월 자사주 취득의 모멘텀 소멸 및 해킹과 CEO 교체 이슈로 하반기 조정 받았으나,

1월부터 다시 상승세를 형성하면서 전일 종가는 02.4월 이후 첫 6만원대 달성
08년 KT-KTF 합병 이후 출범한 통합 KT 기준으로는 역사적 신고가

3~6월 26년도분 자사주 2.5천억원 취득. 26E DPS 2.6천원(+200원 yoy)

(단위: 십억원 %)

구분	4Q24	3Q25	4Q25			1Q26				
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	6,576	7,127	6,834	6,845	4.1	-4.0	6,874	6,790	-0.8	-0.8
영업이익	-655	538	188	227	흑전	-57.8	210	583	-15.3	156.6
순이익	-656	392	2	104	흑전	-73.4	9	410	-24.1	294.0

자료: KT, FnGuide, 대산증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원 %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	26,376	26,431	28,244	27,348	27,792
영업이익	1,650	809	2,469	2,145	2,362
세전순이익	1,324	585	2,408	2,036	2,260
총당기순이익	989	417	1,829	1,548	1,718
지배지분순이익	1,010	470	1,723	1,470	1,632
EPS	3,887	1,850	6,838	5,858	6,610
PER	8.9	23.7	7.7	9.0	8.0
BPS	64,462	63,770	68,218	71,039	75,303
PBR	0.5	0.7	0.9	0.9	0.8
ROE	6.1	2.9	10.3	8.4	9.0

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: KT, 대신증권 Research Center

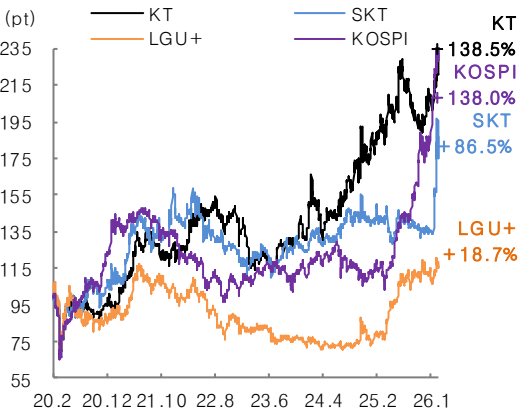
연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	28,233	27,420	28,244	27,348	0.0	-0.3
판매비와 관리비	25,803	25,244	25,775	25,202	-0.1	-0.2
영업이익	2,430	2,176	2,469	2,145	1.6	-1.4
영업이익률	8.6	7.9	8.7	7.8	0.1	-0.1
영업외손익	-147	-96	-61	-109	적자유지	적자유지
세전순이익	2,283	2,080	2,408	2,036	5.5	-2.1
지배지분순이익	1,621	1,422	1,723	1,470	6.3	3.4
순이익률	6.2	5.8	6.5	5.7	0.3	-0.1
EPS(지배지분순이익)	6,433	5,673	6,838	5,858	6.3	3.3

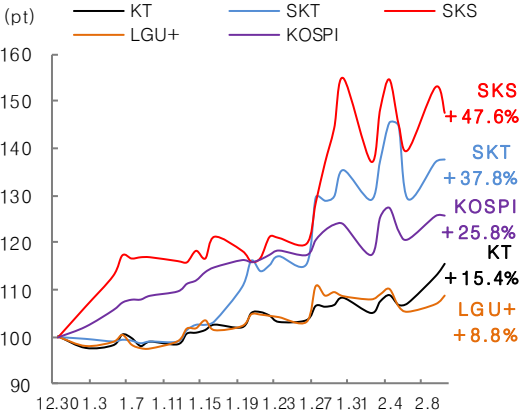
자료: KT, 대신증권 Research Center

그림 1. 4Q19 실적발표 이후 KT +139%, 지수 +138%



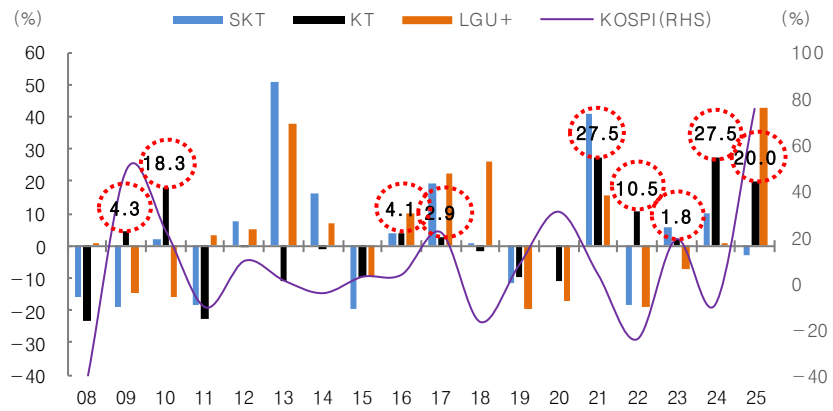
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 2. 26년 수익률 +15%. 이제 시작일 뿐



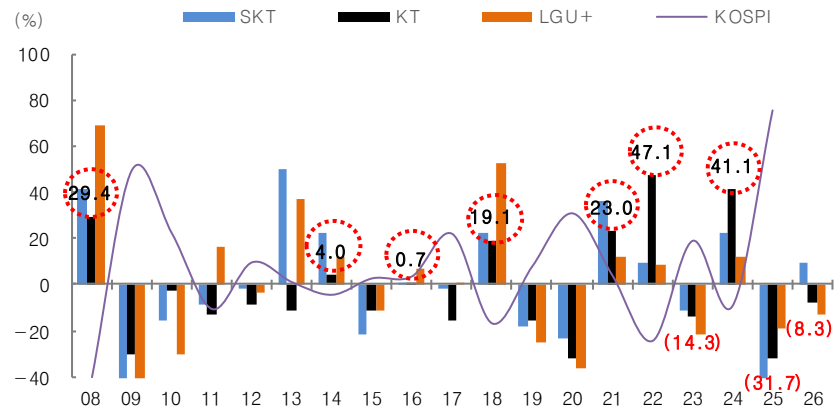
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 3. KT 주가는 21년 이후 매년 플러스 수익률



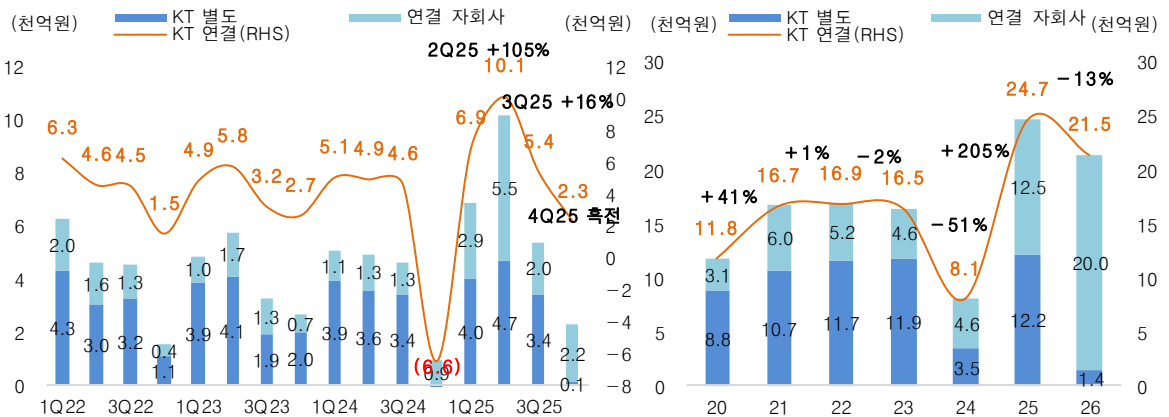
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 4. KT 주가는 21년 이후 3번 자수 대비 아웃퍼폼



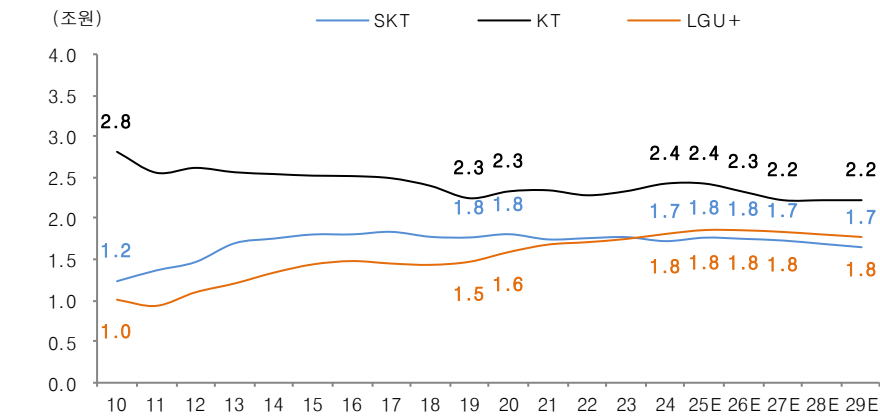
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 5. 4Q25 OP 2.3 천억원(흑전 yoy), 25년 OP 2.5 조원(+205% yoy), 26E OP 2.1 조원(-13% yoy) 전망



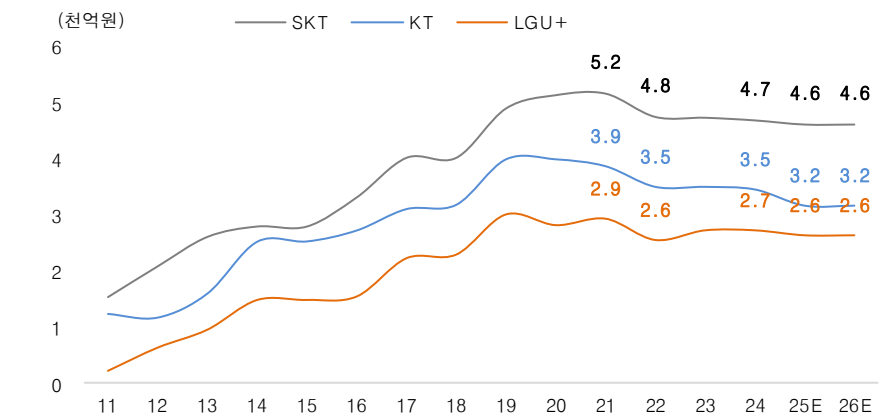
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 6. KT 5G 6년 상각. 26년부터 본격적으로 감가비 감소, 연간 -1.5~1.0천억원



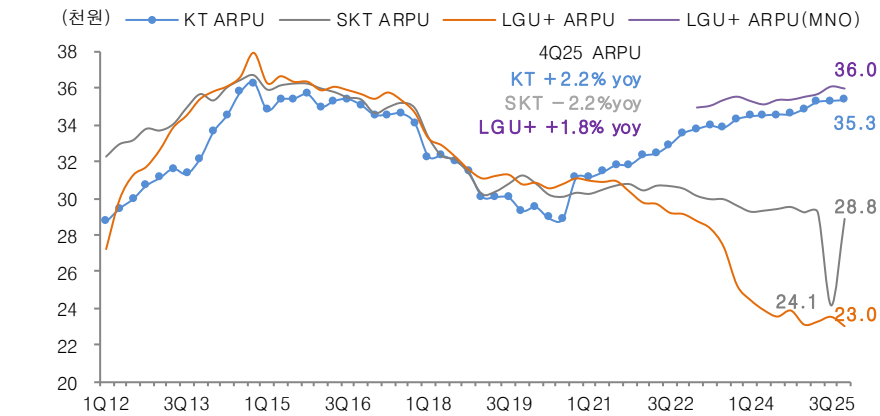
자료: 각 사 IR, 추정은 대신증권 Research Center

그림 7. 주파수 비용 부담 완화. 26년 이후 3G/LTE 주파수 일부 반납시 추가 비용 감소 가능성



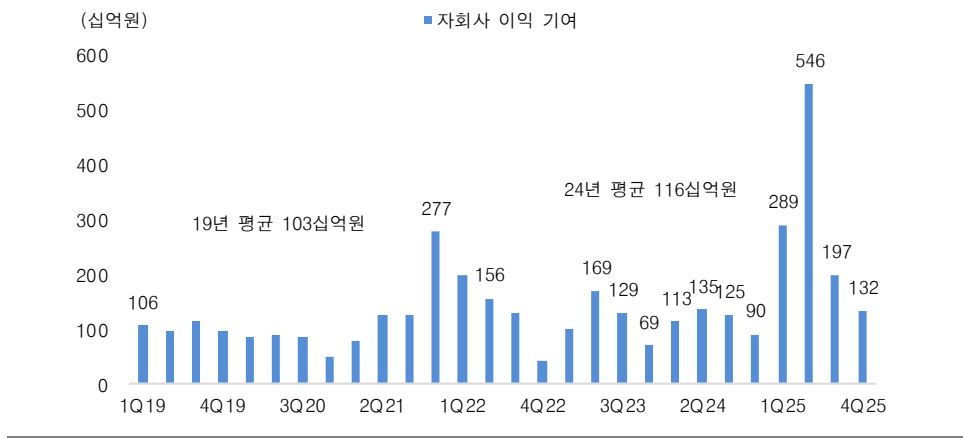
자료: 각 사 IR, 추정은 대신증권 Research Center

그림 8. 무선 ARPU



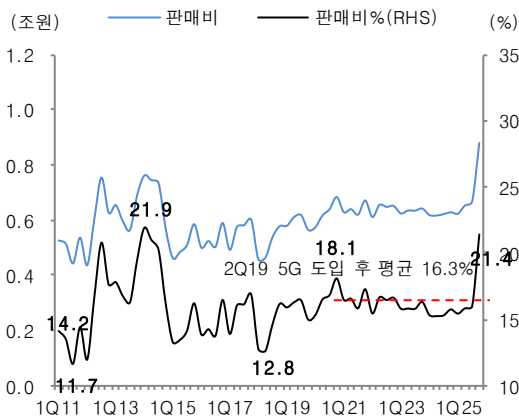
자료: 각 사 IR, 대신증권 Research Center

그림 9. 자회사 이익 기여도 꾸준히 증가. 25년 부동산 관련 일회성 5천억원 제외해도 +44%



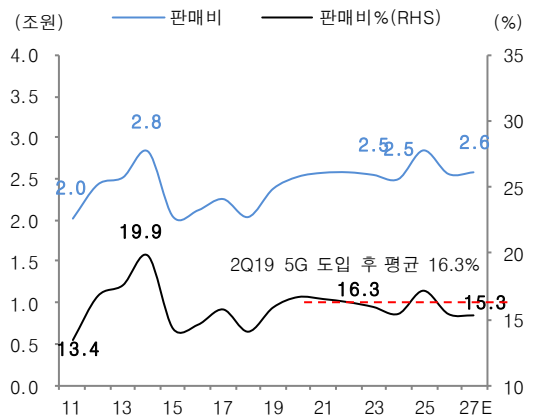
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 10. 판매비, 5G 도입 이후 평균 상회. 일시적 급증



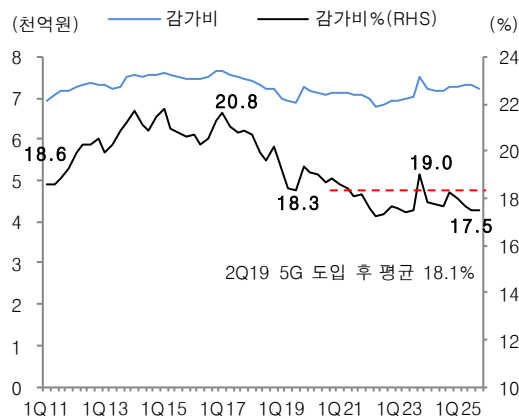
자료: KT, 대신증권 Research Center

그림 11. 판매비 전망



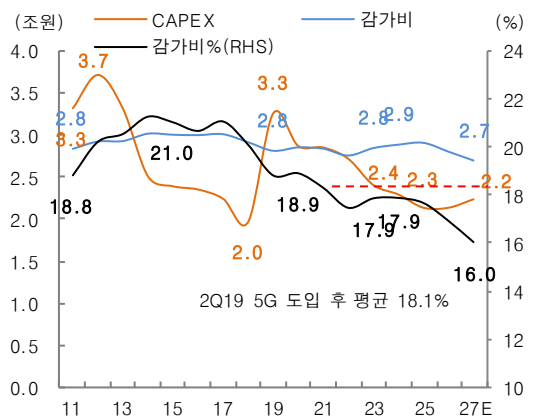
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 12. 감가비, 5G 도입 이후 평균 이하



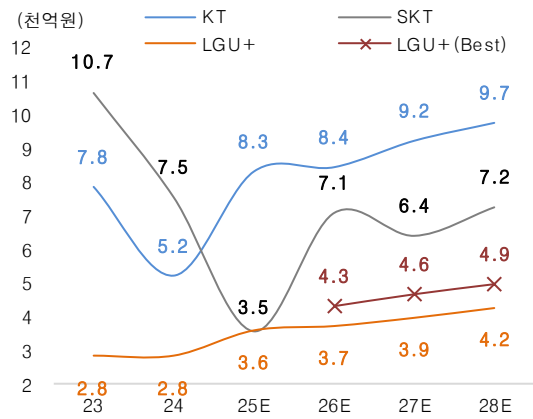
자료: KT, 대신증권 Research Center

그림 13. CAPEX/감가비 전망



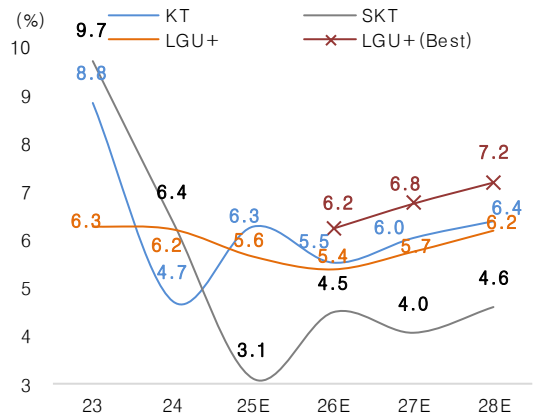
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 14.KT 총주주환원 규모, 26E 8.4 천억원



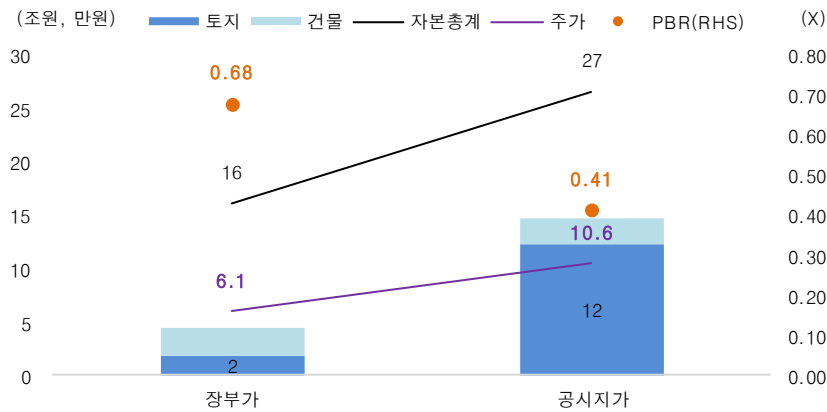
자료: 각 사 IR 추정은 대신증권 Research Center

그림 15.KT 총주주환원 수익률, 26E 5.5%



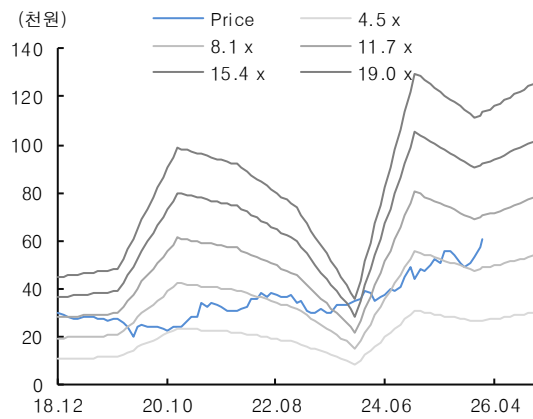
자료: 각 사 IR 추정은 대신증권 Research Center

그림 16.부동산 가치를 반영한 적정주가는 11 만원, 업사이드 74%



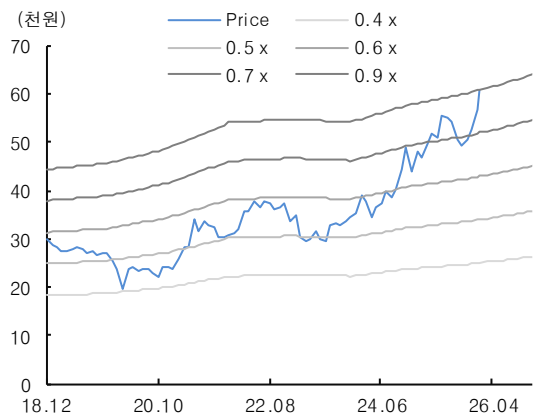
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 17.12M FWD PER Band



자료: 기업명, 대신증권 Research Center

그림 18.12M FWD PBR Band



자료: 기업명, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 주요 주주 현황

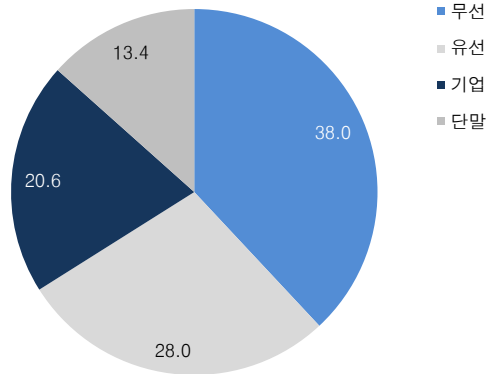
- 2025년 매출 28.2조원 영업이익 2.5조원 지배순이익 1.7조원
- 4Q25 기준 각 사업별 비중은 무선 38%, 유선 28%, 기업 21%, 단말 13%
- 4Q25 기준 주요 주주는 현대자동차외 1인 8.1%, 국민연금공단 7.1%

주가 코멘트

- 5G에서 보급률 1위를 유지하면서 ARPU 역시 1Q19부터 1위 유지
- 5G의 보급률이 80% 수준까지 상승했지만, 데이터 사용 증가에 힘입어 ARPU의 추가 상승은 가능할 것으로 전망
- 매출 성장률은 높지 않지만, 마케팅비가 안정적으로 컨트롤 되고 있고 감가비는 3사 중 가장 먼저 감소 추세에 진입(6년 상각)했기 때문에, 연간 9% 수준의 이익 성장 전망

자료: KT, 대신증권 Research Center

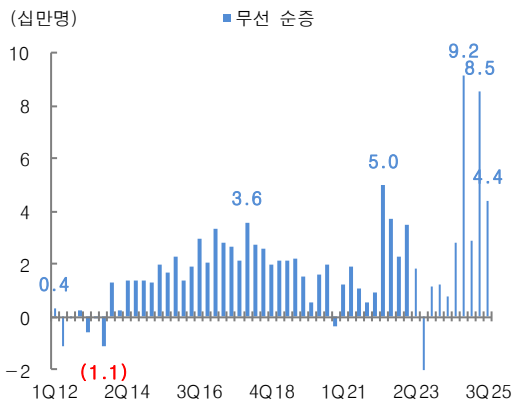
매출 비중(4Q25)



자료: KT, 대신증권 Research Center

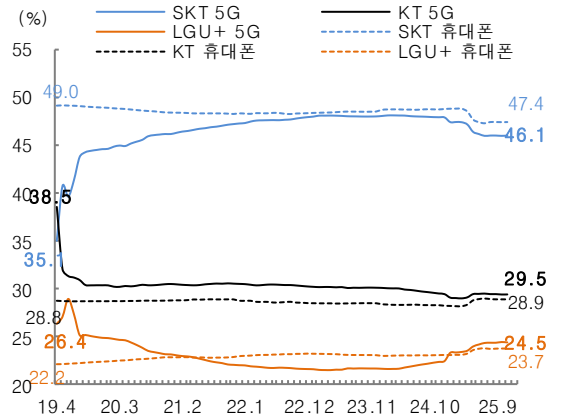
2. Earnings Driver

그림 1. 무선 가입자 순증(4Q25)



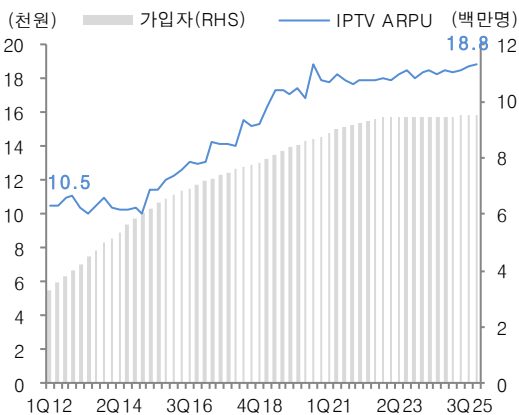
자료: 과학기술정보통신부, 추정은 대신증권 Research Center

그림 2. 5G 가입자 및 점유율(25.11)



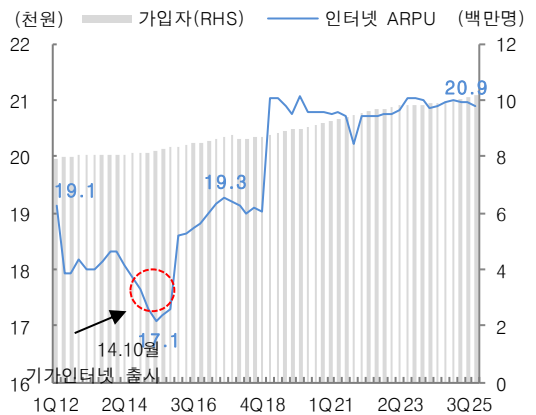
자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 3. IPTV 가입자 및 ARPU(4Q25)



자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 4. 인터넷 가입자 및 ARPU(4Q25)



자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	26,376	26,431	28,244	27,348	27,792
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,376	26,431	28,244	27,348	27,792
판매비와관리비	24,726	25,622	25,775	25,202	25,430
영업이익	1,650	809	2,469	2,145	2,362
영업외수익	63	31	87	78	85
EBITDA	5,518	4,739	6,427	5,987	6,077
영업외손익	-326	-225	-61	-109	-102
관계기업손익	-43	9	9	9	9
금융수익	486	918	717	709	708
외환보편이익	0	0	0	0	0
금융비용	-569	-995	-707	-700	-679
외환보편손실	130	476	169	169	169
기타	-200	-156	-80	-127	-140
법인세비용차감전순이익	1,324	585	2,408	2,036	2,260
법인세비용	-335	-168	-579	-489	-542
계속사업순이익	989	417	1,829	1,548	1,718
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	989	417	1,829	1,548	1,718
당기순이익률	3.7	1.6	6.5	5.7	6.2
비자비자분순이익	-21	-53	106	77	86
자비자분순이익	1,010	470	1,723	1,470	1,632
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	7	-90	-90	-90	-90
포괄순이익	996	327	1,739	1,457	1,628
비자비자분포괄이익	-17	-27	100	73	81
자비자분포괄이익	1,014	354	1,638	1,385	1,546

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,887	1,850	6,838	5,858	6,610
PER	8.9	23.7	7.7	9.0	8.0
BPS	64,462	63,770	68,218	71,039	75,303
PBR	0.5	0.7	0.9	0.9	0.8
EBITDAPS	21,235	18,643	25,502	23,855	24,615
EV/EBITDA	3.4	4.3	4.2	4.3	4.2
SPS	101,514	103,976	112,070	108,960	112,568
PSR	0.3	0.4	0.5	0.6	0.5
CFPS	23,068	20,773	27,289	25,405	26,168
DPS	1,960	2,000	2,400	2,600	3,000

재무비율	(단위 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증/감률	28	02	69	-32	1.6
영업이익 증/감률	-24	-50.9	205.0	-13.1	10.1
순이익 증/감률	-28.7	-57.8	338.5	-15.4	11.0
수익성					
ROIC	5.8	2.8	9.6	8.6	9.5
ROA	3.9	1.9	5.9	5.1	5.6
ROE	6.1	2.9	10.3	8.4	9.0
안정성					
부채비율	130.1	132.7	123.8	116.0	108.6
순차입금비율	43.9	42.2	51.1	44.5	42.7
이자보상비율	4.6	2.2	6.5	5.9	6.8

자료: KT, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	14,518	14,252	13,498	14,397	14,224
현금및현금성자산	2,880	3,717	1,634	2,445	2,317
매출채권 및 기타채권	7,170	6,147	7,405	7,528	7,466
재고자산	912	940	1,005	973	989
기타유동자산	3,556	3,448	3,454	3,451	3,452
비유동자산	28,192	27,628	28,971	27,968	28,276
유형자산	14,872	14,826	14,225	13,732	13,456
관계기업투자지분	1,557	1,562	1,590	1,617	1,644
기타비유동자산	11,763	11,240	13,156	12,619	13,176
자산총계	42,710	41,880	42,469	42,365	42,501
유동부채	13,147	13,875	11,693	11,307	11,000
매입채무 및 기타채무	8,055	7,395	5,385	5,350	5,367
차입금	434	460	460	460	460
유동상채무	2,624	3,445	3,273	3,109	2,954
기타유동부채	2,034	2,575	2,575	2,388	2,219
비유동부채	11,001	10,009	11,798	11,443	11,123
차입금	7,151	6,606	6,806	6,806	6,806
전환증권	8	10	10	10	10
기타비유동부채	3,842	3,393	4,982	4,627	4,308
부채총계	24,149	23,883	23,491	22,749	22,123
자비자분	16,749	16,211	17,192	17,830	18,591
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	14,761	15,403	16,169
기타자비자분	-753	-577	-577	-581	-585
비자비자분	1,812	1,786	1,786	1,786	1,786
자본총계	18,561	17,997	18,978	19,616	20,377
순차입금	8,154	7,593	9,704	8,729	8,702

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,503	5,066	6,509	6,401	6,302
당기순이익	989	417	1,829	1,548	1,718
비현금항목의 가감	5,005	4,864	5,049	4,829	4,743
감가상각비	3,868	3,930	3,958	3,842	3,715
외환손익	84	383	98	98	98
자본법정평가손익	0	0	0	0	0
기타	1,053	551	992	888	929
자산부채의 증감	-246	69	217	507	364
기타현금흐름	-244	-283	-586	-482	-523
투자활동 현금흐름	-4,621	-2,845	-3,750	-3,350	-3,450
투자자산	-551	409	-427	-27	-27
유형자산	-3,593	-2,806	-2,706	-2,706	-2,806
기타	-477	-448	-617	-617	-617
재무활동 현금흐름	-453	-1,390	-819	-1,094	-1,123
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	200	0	0
장기차입금	106	-135	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-527	-872	-492	-579	-616
기타	-32	-382	-528	-515	-507
현금의 증감	430	837	-2,083	811	-128
기초 현금	2,449	2,880	3,717	1,634	2,445
기말 현금	2,880	3,717	1,634	2,445	2,317
NOPLAT	1,232	577	1,876	1,631	1,795
FCF	935	1,166	2,424	2,063	2,001

[Compliance Notice]

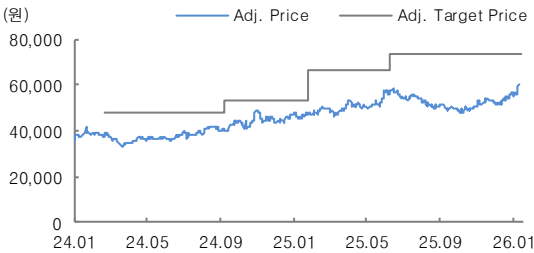
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김희재)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

KT(030200) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.02.11	26.01.11	25.07.11	25.02.25	24.10.08	24.09.20
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	74,000	74,000	74,000	67,000	53,000	48,000
과다율(평균%)		(25.15)	(29.37)	(24.28)	(15.47)	(15.21)
과다율(최대/최소%)		(17.97)	(21.08)	(13.88)	(7.55)	(13.54)

제시일자	24.03.20
투자의견	Buy
목표주가	48,000
과다율(평균%)	(22.32)
과다율(최대/최소%)	(12.40)

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20260208)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.5%	10.5%	0.0%

- 산업 투자의견
- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

- 기업 투자의견
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
 - Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
 - Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상