

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 투자이견 BUY를 유지하고, 목표주가는 73,000원으로 상향한다. 목표주가는 12M fwd BPS 18,405원에 Target Multiple 0.99x를 적용해 산출했다. 26년에도 2,500억 원 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.

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



이승웅 통신/지주

seungwoong.lee@yuantakorea.com

김고은 Research Assistant

koeun2.kim@yuantakorea.com

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 1인

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

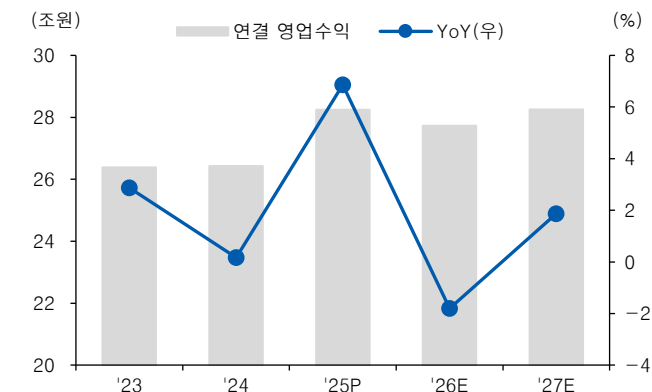
KT 연결실적 추이 및 전망

(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

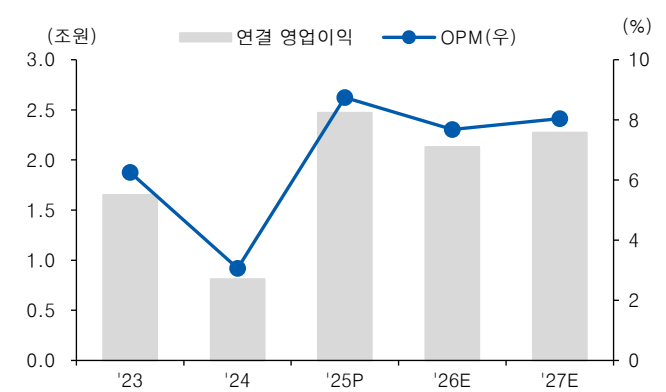
자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT 연결 영업수익 추이 및 전망



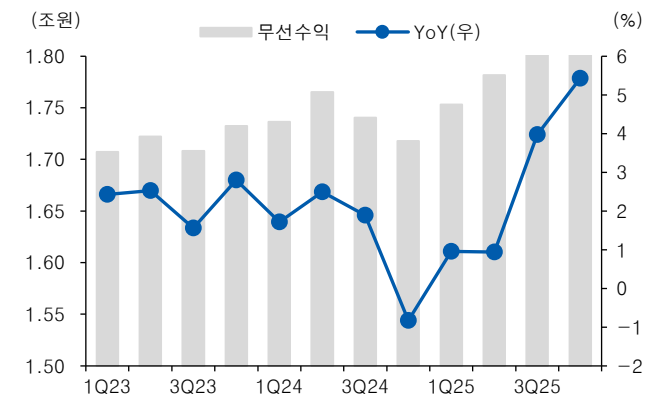
자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT 연결 영업이익 추이 및 전망



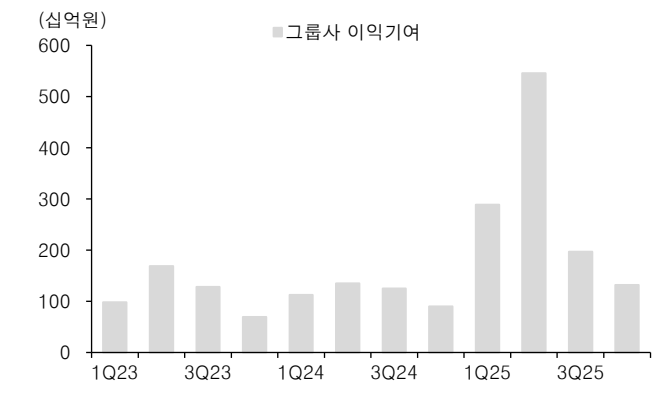
자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT 무선수익 추이



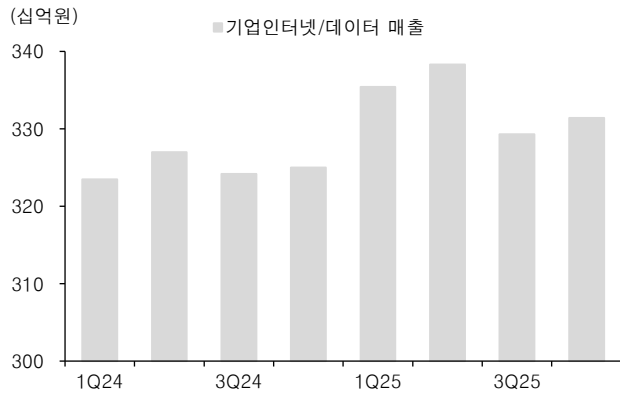
자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT 그룹사 이익기여 추이



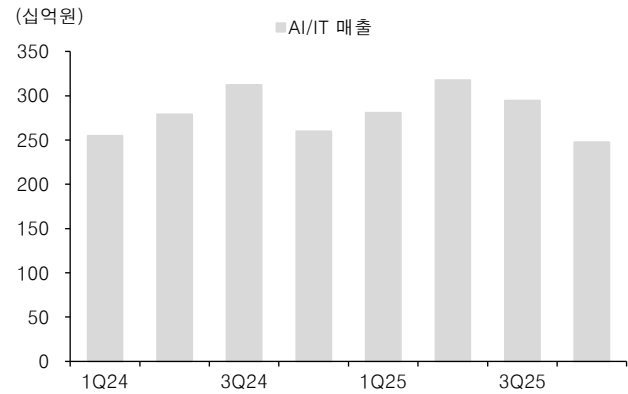
자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT 기업인터넷/데이터 매출액 추이



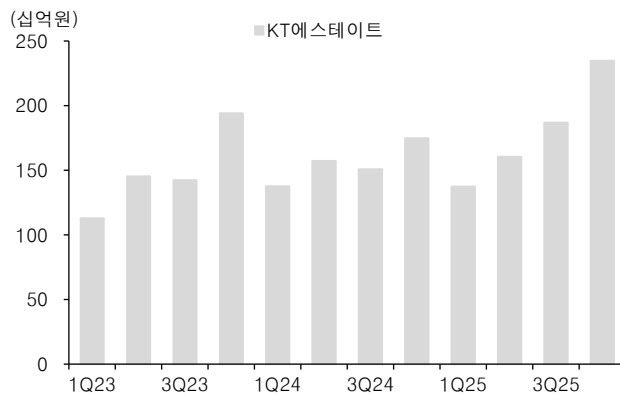
자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT AI/IT 매출액 추이



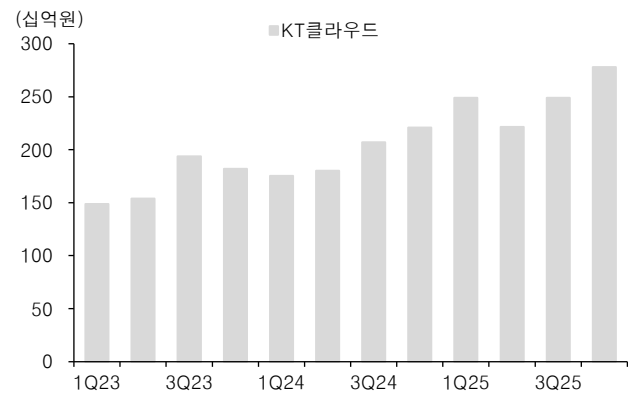
자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT 에스테이트 매출액 추이



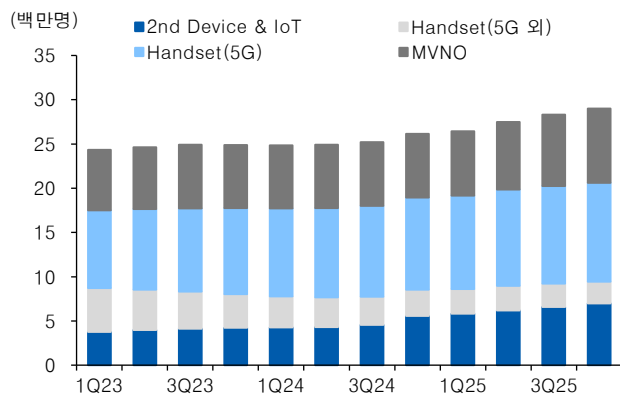
자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT 클라우드 매출액 추이



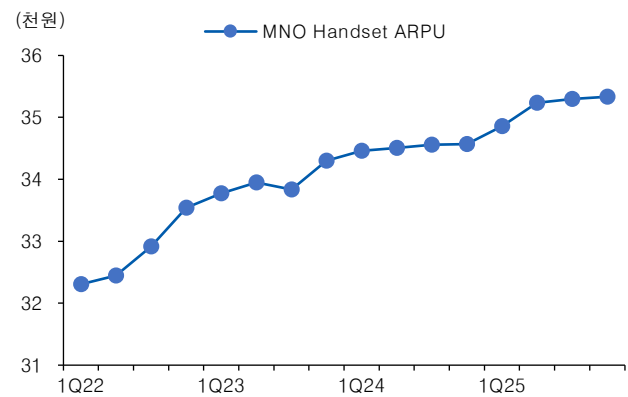
자료: KT, 유안타증권 리서치센터

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
판매비	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
법인세비용차감전순이익	1,324	585	2,418	2,036	2,171
법인세비용	335	168	581	489	521
계속사업순이익	989	417	1,837	1,548	1,650
중단사업순이익	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: 영업이익의 산출 기준은 기존 K-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 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
중속, 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

자료: 유안타증권

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

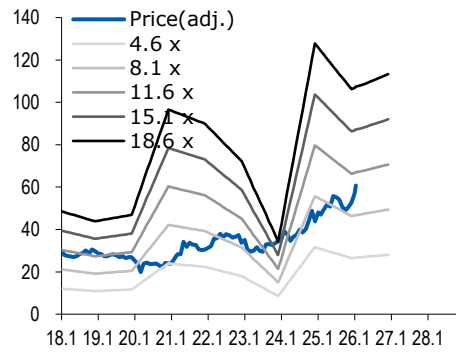
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	14,518	14,252	14,881	15,477	16,159
현금및현금성자산	2,880	3,717	4,002	4,447	4,874
매출채권 및 기타채권	7,170	6,147	6,314	6,376	6,495
재고자산	912	940	1,005	987	1,005
비유동자산	28,192	27,628	27,809	27,894	28,292
유형자산	14,872	14,826	14,784	14,723	14,904
관계기업 등 자본관련 자산	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

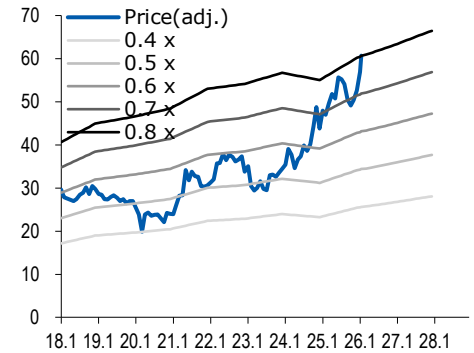
P/E band chart

(천원)



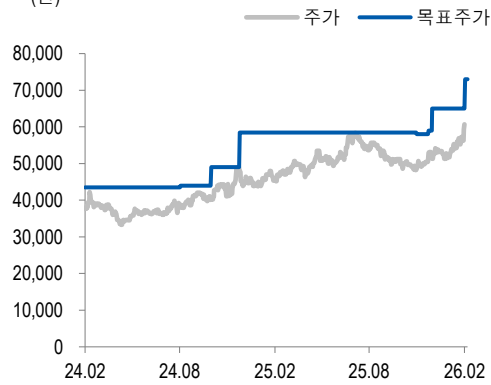
P/B band chart

(천원)



KT (030200) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최 저) 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: 과리율 = (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

※해의 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.