

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

강영훈 Research Associate
yeonghoon.kang@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	69,000원	27.5%
현재주가	54,100원	
시가총액	13.6조원	
주식수 (유동주식 비중)	252,021,685주 (84.4%)	
52주 최저/최고	37,900원/58,400원	
60일-평균거래대금	226.0억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
KT (%)	-6.9	17.6	42.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	-7.8	-6.9	14.6

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	69,000	69,000	0.0%
2025E EPS	7,273	7,085	2.7%
2026E EPS	6,197	6,182	0.2%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	17
목표주가	67,735
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

KT (030200)

성장과 혁신을 동시에

- 2분기 연결 영업이익은 1조 148억원(+105.4% YoY)으로 컨센서스 상회. 일회성 부동산 수익이 반영되며 이익 개선에 기여
- 독자 개발한 언어 모델과 글로벌 파트너십을 통해 AI 사업 확대 추진. 업계 상황을 고려할 때 가입자 유치를 위한 출혈 경쟁이 나타날 가능성은 제한적

WHAT'S THE STORY?

2Q25 실적 리뷰- 컨센 상회: 2분기 연결 매출액은 7조 4,274억원(+13.5% YoY), 영업이익 1조 148억원(+105.4% YoY)으로 컨센서스를 상회했다. 부문별로는 무선 서비스 수익이 전년 동기 대비 1.6% 증가했는데, 경쟁사의 해킹 사태 등으로 5G 가입자가 1,087만 명(+7.7% YoY)으로 늘었다. 5G 보급률은 79.5%(+0.6%p QoQ)로 상승했다. 서울 광진구 첨단업무복합단지 분양 수익(매출 약 1조원, 영업이익 5천억원)은 입주율에 따라 인식되며, 2분기 입주율은 60% 초반 수준(1Q25 약 30%)으로 파악된다. 서비스 비용과 상품 구입비가 증가했지만, 인적 재편 효과와 더불어 작년에는 임금 단체협상이 조기 타결돼 2분기에 관련 비용이 반영된 반면 올해는 하반기 인식이 예상돼 인건비가 전년 동기 대비 7.7% 줄었다.

향후 전망: AI 사업 관련해서는 1) 마이크로소프트, 팔란티어 등 글로벌 빅테크와의 파트너십을 통한 역량 강화, 2) 자체 개발한 언어 모델 '민:음 2.0' 등을 활용한 멀티 모델 전략, 3) KT가 보유한 네트워크, 미디어 등과의 서비스 접목 등을 추진할 계획이다. 단통법 폐지(7월 22일) 이후에 과도한 보조금 경쟁은 나타나고 있지 않다. 높아진 5G 시장 성숙도, 단말기 교체 주기 장기화, AI/IT 등 미래 성장 사업 투자를 확대하고 있는 통신 업계 상황을 고려할 때 출혈 경쟁 가능성은 제한적이다.

성장 로드맵, 순항 중: 통신 사업을 기반으로 AI, 클라우드 등 미래 성장 포트폴리오를 강화하며 이익 개선세를 이어가고 있다. 동시에 배당 증액, 자사주 매입 등 주주 환원 확대도 긍정적이다. 체질 개선을 통한 실적 안정화와 성장을 동시에 달성할 것으로 전망된다. 목표주가 69,000원(12MF PER 10배(과거 5년 평균))을 유지한다.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	2Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	7,427.4	13.5	8.5	2.1	2.4
영업이익	1,014.8	105.4	47.3	9.4	17.2
세전이익	974.9	75.1	37.0	-4.4	6.9
순이익	733.3	78.6	29.4	-2.2	8.1
이익률 (%)					
영업이익	13.7				
세전이익	13.1				
순이익	9.9				

자료: KT, Enguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	23.7	7.4	8.7
P/B	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	4.6	3.6	3.8
Dividend (%)	4.6	4.5	4.6
EPS 증가율 (%)	-52.4	293.1	-14.8
ROE (%)	2.9	10.9	8.7
주당지표 (원)			
EPS	1,850	7,273	6,197
BVPS	65,942	72,866	76,893
DPS	2,000	2,450	2,500

2025. 8. 12

표 1. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
영업수익	6,443.7	6,547.5	6,697.4	6,698.4	6,654.6	6,546.4	6,654.7	6,575.6	6,845.1	7,427.4	6,850.4	6,849.6	26,431.3	27,972.5	27,676.5
서비스수익	5,597.5	5,834.4	5,842.5	5,720.2	5,722.7	5,776.6	5,752.0	5,754.7	5,700.4	5,817.8	5,935.9	6,029.3	23,006.0	23,483.4	23,198.5
상품수익	846.1	713.1	855.0	978.1	931.9	769.8	902.7	820.9	1,144.7	1,609.6	914.4	820.3	3,425.3	4,489.1	4,478.1
KT	4,619.0	4,487.4	4,673.0	4,592.0	4,694.8	4,548.3	4,765.0	4,571.6	4,682.0	4,772.8	4,896.0	4,730.0	18,579.7	19,080.8	19,339.7
무선	1,707.2	1,722.2	1,708.1	1,732.2	1,736.5	1,765.1	1,740.4	1,717.8	1,753.1	1,781.7	1,813.2	1,808.8	6,959.8	7,156.8	7,289.3
유선	1,308.9	1,320.7	1,330.1	1,311.4	1,322.4	1,316.6	1,312.6	1,317.1	1,311.7	1,334.5	1,318.4	1,324.7	5,268.7	5,289.2	5,301.6
기업서비스	852.2	891.3	903.8	813.1	895.0	882.7	926.4	856.5	892.2	922.7	965.3	914.7	3,560.6	3,695.0	3,813.0
부동산, 기타	84.3	84.5	77.9	84.6	86.7	83.6	89.6	104.3	87.4	92.8	91.4	106.6	364.2	378.2	385.1
단말	666.4	468.8	653.0	650.8	654.2	500.3	696.0	575.8	637.5	641.1	707.7	575.2	2,426.3	2,561.6	2,550.6
그룹사	3,038.2	3,298.8	3,341.3	3,595.2	3,202.2	3,286.9	3,248.8	3,518.3	3,524.2	4,159.5	3,338.9	3,512.7	13,256.2	14,535.3	13,947.1
영업비용	5,957.6	5,971.4	6,375.5	6,432.7	6,148.1	6,052.4	6,190.6	7,230.7	6,156.3	6,412.6	6,289.1	6,460.4	25,621.8	25,318.4	25,338.1
인건비	1,069.1	1,131.5	1,191.0	1,157.8	1,100.9	1,213.2	1,118.3	2,189.6	1,121.8	1,119.4	1,065.8	1,168.4	5,622.0	4,475.4	4,547.8
감가상각비	929.4	929.2	937.9	1,013.6	973.7	966.2	964.8	973.1	968.7	975.9	991.4	996.9	3,877.8	3,932.9	3,949.3
광고선전비	35.3	40.1	38.6	39.7	32.1	40.8	44.4	52.0	32.2	37.3	43.5	51.9	169.3	164.9	167.2
판매관리비	600.9	633.9	623.2	645.9	599.6	600.8	600.8	608.4	598.0	615.1	621.0	679.4	2,409.6	2,513.6	2,573.2
영업이익	486.1	576.1	321.9	265.7	506.5	494.0	464.1	-655.1	688.8	1,014.8	561.3	389.2	809.5	2,654.1	2,338.4
영업이익률 (%)	7.5	8.8	4.8	4.0	7.6	7.5	7.0	-10.0	10.1	13.7	8.2	5.7	3.1	9.5	8.4
세전이익	437.6	548.1	350.3	-12.0	529.0	556.7	509.1	-1,010.1	711.8	974.9	592.2	263.1	584.7	2,542.0	2,228.8
지배주주순이익	296.6	394.5	264.3	54.4	375.5	393.0	357.3	-655.6	539.8	687.9	409.1	196.2	470.3	1,833.0	1,561.8
(% YoY)															
영업수익	2.6	3.7	3.4	1.8	3.3	0.0	-0.6	-1.8	2.9	13.5	2.9	4.2	0.2	5.8	-1.1
서비스수익	3.9	4.9	3.5	1.2	2.2	-1.0	-1.5	0.6	-0.4	0.7	3.2	4.8	0.0	2.1	-1.2
상품수익	-5.0	-4.8	2.7	4.8	10.1	8.0	5.6	-16.1	22.8	109.1	1.3	-0.1	1.0	31.1	-0.2
KT	0.2	-0.7	1.8	0.4	1.6	1.4	2.0	-0.4	-0.3	4.9	2.7	3.5	1.1	2.7	1.4
무선	2.4	2.5	1.6	2.8	1.7	2.5	1.9	-0.8	1.0	0.9	4.2	5.3	1.3	2.8	1.9
유선	0.9	1.2	1.8	0.0	1.0	-0.3	-1.3	0.4	-0.8	1.4	0.4	0.6	0.0	0.4	0.2
기업서비스	5.6	3.5	1.6	-2.7	5.0	-1.0	2.5	5.3	-0.3	4.5	4.2	6.8	2.9	3.8	3.2
부동산, 기타	-55.7	-7.9	17.7	-7.6	2.8	-1.1	15.0	23.3	0.8	11.0	2.0	2.2	9.9	3.8	1.8
단말	3.1	-19.2	1.1	0.2	-1.8	6.7	6.6	-11.5	-2.6	28.1	1.7	-0.1	-0.5	5.6	-0.4
그룹사	8.4	4.5	4.4	3.1	5.4	-0.4	-2.8	-2.1	10.1	26.5	2.8	-0.2	-0.1	9.6	-4.0
영업비용	5.4	2.0	5.8	0.0	3.2	1.4	-2.9	12.4	0.1	6.0	1.6	-10.7	3.6	-1.2	0.1
인건비	2.8	0.9	10.8	-8.1	3.0	7.2	-6.1	89.1	1.9	-7.7	-4.7	-46.6	23.6	-20.4	1.6
감가상각비	4.2	0.1	3.4	9.1	4.8	4.0	2.9	-4.0	-0.5	1.0	2.8	2.4	1.8	1.4	0.4
광고선전비	-25.1	-21.8	-28.5	-8.1	-9.1	1.7	15.0	31.0	0.3	-8.6	-2.1	-0.2	10.1	-2.6	1.4
판매관리비	4.8	4.6	-3.9	0.7	-0.2	-5.2	-3.6	-5.8	-0.3	2.4	3.4	11.7	-3.8	4.3	2.4
영업이익	-22.4	25.5	-28.9	75.4	4.2	-14.3	44.2	적전	36.0	105.4	20.9	흑전	-50.9	227.9	-11.9
영업이익률 (%p)	-2.4	1.5	-2.2	1.7	0.1	-1.3	2.2	-13.9	2.5	6.1	1.2	15.6	-3.2	6.4	-1.0
세전이익	-31.9	1.6	-20.2	적전	20.9	1.6	45.3	적지	34.6	75.1	16.3	흑전	-55.8	334.7	-12.3
지배주주순이익	-27.6	26.0	-11.2	-77.5	26.6	-0.4	35.2	적전	43.8	75.0	14.5	흑전	-53.4	289.8	-14.8

자료: KT, 삼성증권 추정

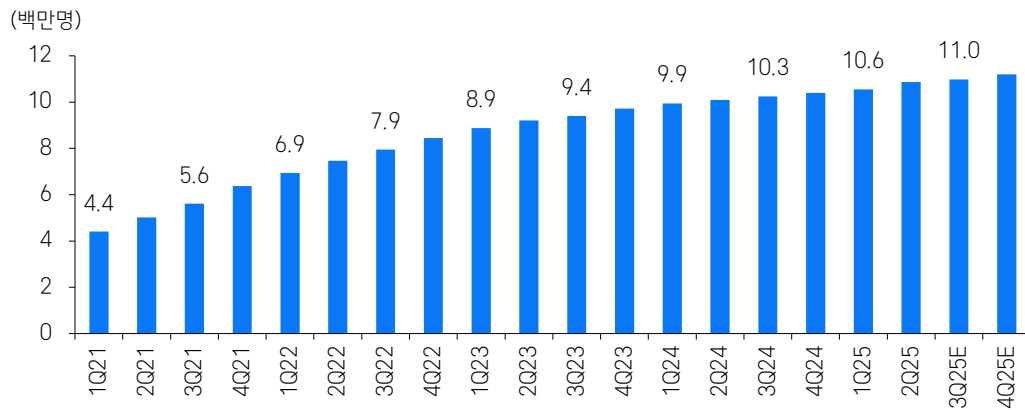
표 2. 주요 지표

(천명, %, 원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
무선 가입자 수	24,332	24,621	24,903	24,897	24,834	24,904	25,199	26,132	26,445	27,491	27,513	27,500	26,132	27,500	27,519
순증 (QoQ)	270	289	282	-6	-63	70	295	933	313	1,046	22	-13	1,235	1,368	19
5G	8,882	9,213	9,408	9,722	9,948	10,093	10,251	10,400	10,552	10,866	10,981	11,196	10,400	11,196	11,623
LTE	8,003	7,855	4,060	3,683	3,416	3,270	3,099	2,894	2,736	2,739	2,606	2,549	2,894	2,549	2,261
유선 가입자 수	21,897	21,779	21,614	21,443	21,321	21,171	21,171	20,924	20,758	20,664	20,632	20,461	20,924	20,461	20,082
브로드밴드	9,774	9,812	9,810	9,827	9,862	9,899	9,899	9,956	9,984	10,073	10,121	10,168	9,956	10,168	10,359
IPTV (GTV+GTS)	9,451	9,470	9,430	9,409	9,418	9,423	9,423	9,449	9,438	9,490	9,486	9,475	9,449	9,475	9,490
전화	12,445	12,309	12,184	12,035	11,903	11,748	11,748	11,475	11,320	11,174	11,146	10,986	11,475	10,986	10,592
ARPU	33,771	33,948	33,838	34,302	34,461	34,507	34,560	34,302	34,856	34,856	34,207	35,214	34,458	35,108	35,281
증가율 (QoQ, YoY)	0.7	0.5	-0.3	1.4	0.5	0.1	0.2	-0.7	1.6	0.0	-1.9	2.9	1.5	1.9	0.5

참고: 과학기술정보통신부 가입자 통계기준 변경으로 '23년 1분기부터 소급 적용 (5G 세션 디바이스 및 5G IoT 제외)

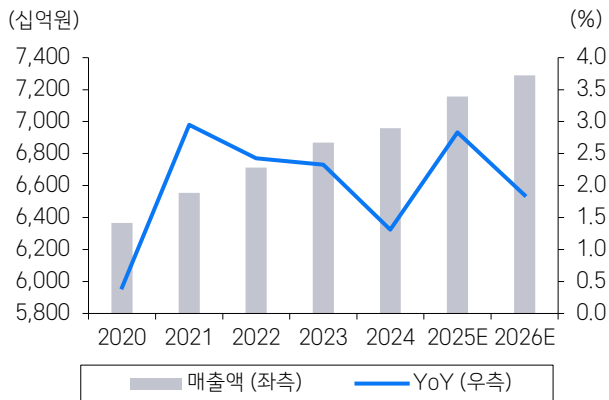
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 1. 5G 가입자 수 추이와 전망



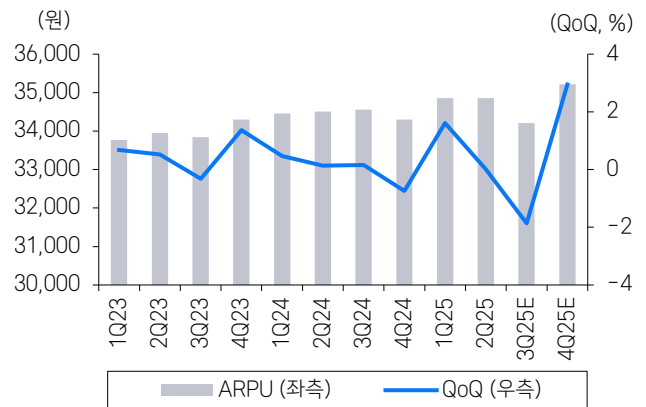
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 2. 무선 서비스 매출액 추이와 전망



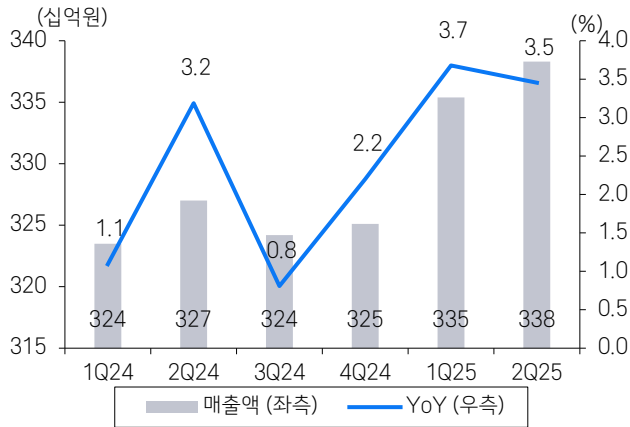
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 3. ARPU 추이와 전망



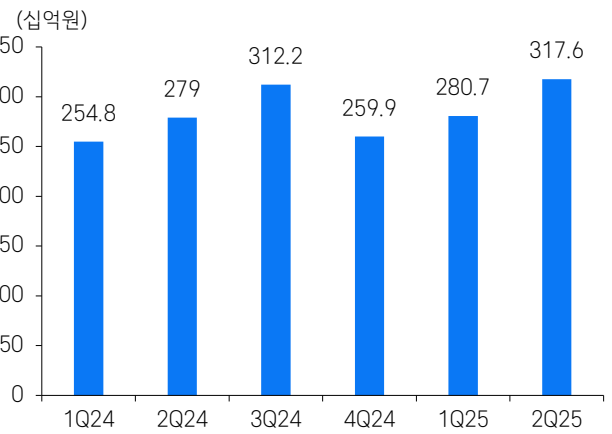
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 4. 기업 인터넷/데이터 매출 추이



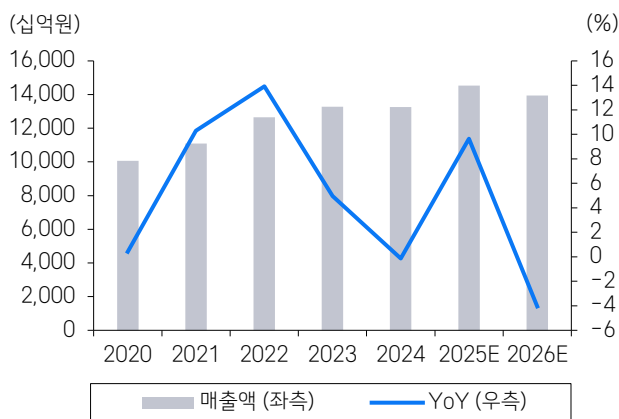
자료: KT, 삼성증권

그림 5. AI/IT 매출 추이



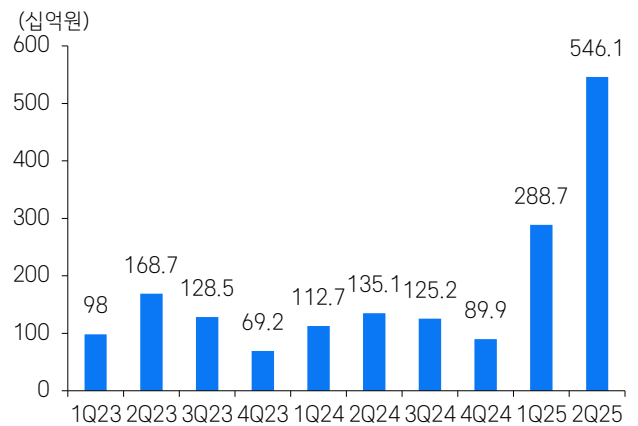
자료: KT, 삼성증권

그림 6. 그룹사 매출액 추이와 전망



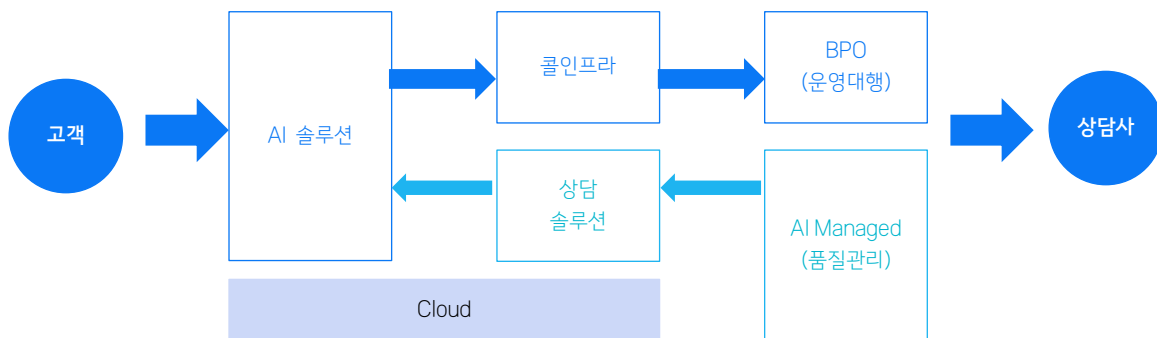
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 7. 그룹사 이익 기여도



자료: KT, 삼성증권

그림 8. KT 에이센클라우드: 구독형 AI CC



자료: KT, 삼성증권

표 3. KT의 주력 및 신성장 사업

4대 주력 통신 사업					신성장 영역	
사업	무선	인터넷	TV	유선 통화	테이블오더	로봇
예시	5G/LTE/MVO	기가/부가	IPTV/홈쇼핑/PPV	집/인터넷 전화	하이오더	AI서빙로봇

참고: 신성장 영역은 추가 발굴 예정

자료: KT, 삼성증권

표 4. KT ENA의 오리지널 콘텐츠 라인업

제목	방영시점	PD/ 감독	출연진
오리지널 예능			
나는 솔로	정규 편성	남규홍	데프콘, 송해나, 이이경
사랑은 계속된다	정규 편성	남규홍	데프콘, 경리, 조현아
최화정 김호영의 보고싶었어	3.8~5.25	문태주	최화정, 김호영
지구마블 세계여행3	3.22~6.28	김태호	빠니보틀, 원지, 곽튜브
내 아이의 사생활 시즌3	3.23~	강봉규	도경완, 장윤정
퀵빌드 미라클하우스	3.25~	박민형	김재원
하우스 오브 걸스	5.23~	안동수	이이경, 김윤아
오리지널 드라마			
라이딩 인생	3.3~3.25	김철규	전혜진, 조민수
신병3	4.7~4.29	민진기	김지석, 김민호
당신의 맛	5.12~6.10	박단희	강하늘, 고민시
살롱 드 홈즈	6.16~7.15	민진기	이시영, 정영주
아이쇼핑	7.21~8.12	오기환	염정아, 원진아
금쪽 같은 내스타	8.18~	최영훈	엄정화, 송승헌
착한여자 부세미	2H25	박유영	전여빈, 진영
남남2	TBD		전혜진, 최수영
신들린 금배지	TBD		
로드 오브 머니	TBD		
박살소녀	TBD		
저승 은행	TBD		
존버 닥터	TBD		

자료: KT, 언론 종합, 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. KT-MS 전략적 파트너십 약정 체결

구분	내용
약정 상대방	Microsoft Corporation (미국)
약정 기간	2024.9.27~2029.9.30
전략적 파트너십 주요 내용	1) 한국형 AI 모델 및 서비스 공동 개발 2) 한국형 SecurePublicCloud 출시 3) AX Total Service 전문법인 출범 및 글로벌 시장 공략 4) 공동 R&D 및 스타트업 투자로 국내 AI 생태계 강화 5) 글로벌 역량 내재화 위한 인재 육성 공동 프로젝트
전략적 파트너십 기반 인프라 공급 약정	1) 금액: 450만 달러 2) 공급 내용: 네트워크 데이터센터 등 인프라 3) 공급 주체: 주식회사 KT, KT클라우드
약정서 체결 일자	2024.9.27

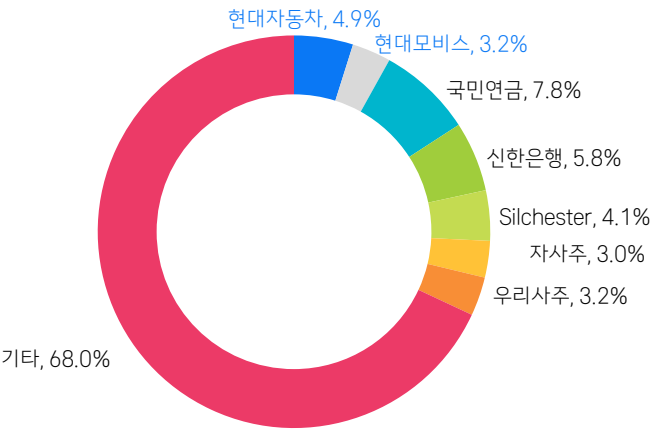
자료: KT, DART, 삼성증권

표 7. KT의 주요 연결회사 분기 및 연간 실적 추이

(십억원)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	2022	2023	2024
BC카드	매출액	953	1049	996	1027	936	978	931	961	872	910	3,896.3	4,026.9	3,805.8
	영업이익	12	37	26	24	35	47	36	16			128.3	98.6	132.6
	순이익	-1	32	39	6	50	50	29	14	35		148.3	75.5	143.3
KT클라우드	매출액	149	154	194	182	175	180	207	221	249	247	432.1	678.3	783.2
	영업이익											20.8	43.1	52.7
	순이익	10	8	9	37	3	11	22	-1	19		14.7	64.0	35.7
KT에스테이트	매출액	113	145	142	203	136	156	148	181	135	160.4	492.2	603.6	620.5
	영업이익											103.7	77.3	101.8
	순이익	-1	12	7	-1	5	9	2	20	-2		61.5	17.4	34.7
KT스카이라이프	매출액	255	261	260	249	254	255	257	257	243	247	1,013.7	1,025.6	1,022.9
	영업이익	16	19	5	-26	3	0	2	-6	5	13	63.2	14.1	-1.1
	순이익	7	18	2	-140	1	-2	2	-158	3	11	23.1	-113.7	-156.1
KT나스미디어	매출액	32	35	40	39	23	36	35	39	24	26	152.4	146.8	142.6
	영업이익	2	5	7	6	2	7	6	5	2	3	33.1	20.5	19.9
	순이익	3	5	7	3	3	7	6	-21	3	0	28.9	17.7	-4.6
KT지니뮤직	매출액	70	68	96	74	74	74	80	74	69		286.1	307.0	301.6
	영업이익	3	4	5	4	3	5	3	1	4		13.8	15.4	12.2
	순이익	3	4	4	11	3	-1	3	-19	2		18.7	21.7	-13.8
KT알파	매출액	107	110	99	114	97	108	99	84	97		464.2	430.4	388.2
	영업이익	2	7	3	1	9	9	3	3	12		9.8	12.3	24.6
	순이익	5	7	5	0	8	3	4	4	11		6.8	16.3	19.7
KT스튜디오지니	매출액	110	124	151	155	107	99	121	129	113		384.2	540.3	455.2
	영업이익											5.8	45.8	12.0
	순이익	5	10	6	-8	2	-5	3	-26	3		189.3	13.0	-26.0

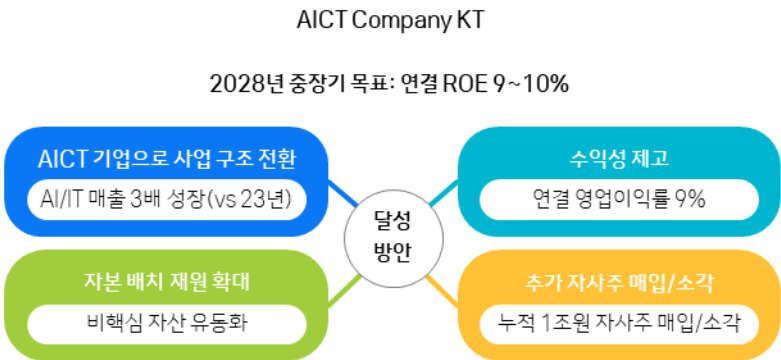
자료: 각 사, 삼성증권

그림 9. KT의 주주 구성



참고: 1. Silchester는 25년 2월 14일 기준 2. 자사주는 25년 4월 15일 기준
3. 현대자동차, 현대모비스는 1Q25 분기보고서 기준
4. 그 외는 24년 말 기준
자료: KT, 삼성증권

그림 10. KT의 기업가치 제고 계획



참고: 24년 11월 5일 공시
자료: KT, 삼성증권

표 8. 자기주식 소각 결정

구분	내용
소각 예정 주식 수	5,537,099주 (발행 주식 총수의 2.2%)
소각 예정 금액	2,500억원
소각을 위한 자기주식 취득 예정 기간	2025년 2월 14일~2025년 8월 13일
기타 투자 판단과 관련한 중요 사항	신탁계약을 통해 취득한 자기주식은 신탁 계약 종료 후 소각할 예정이나, 해당 시점에 전기통신사업법 제8조에 의거한 외국인 지분한도(49%)*가 소진된 경우 일시 전량 소각 가능한 시점에 진행할 예정

자료: KT, DART, 삼성증권

표 9. 이익 추정치 변경

(십억원)	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	27,834.6	27,972.5	0.5	27,712.2	27,676.5	-0.1
영업이익	2,548.2	2,654.1	4.2	2,356.2	2,338.4	-0.8
영업이익률 (% , %p)	9.2	9.5	0.3	8.5	8.4	-0.1
세전이익	2,512.4	2,542.0	1.2	2,224.3	2,228.8	0.2
지배주주순이익	1,785.6	1,833.0	2.7	1,558.0	1,561.8	0.2

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	26,376	26,431	27,972	27,677	28,265
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,376	26,431	27,972	27,677	28,265
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	24,726	25,622	25,318	25,338	25,785
영업이익	1,650	809	2,654	2,338	2,480
(영업이익률, %)	6.3	3.1	9.5	8.4	8.8
영업외손익	-326	-225	-112	-110	-133
금융수익	486	918	624	453	450
금융비용	569	995	783	584	621
지분법손익	-43	9	8	5	3
기타	-200	-156	39	17	34
세전이익	1,324	585	2,542	2,229	2,347
법인세	335	168	587	539	565
(법인세율, %)	25.3	28.7	23.1	24.2	24.1
계속사업이익	989	417	1,955	1,690	1,782
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	989	417	1,955	1,690	1,782
(순이익률, %)	3.7	1.6	7.0	6.1	6.3
지배주주순이익	1,010	470	1,833	1,562	1,649
비지배주주순이익	-21	-53	122	128	133
EBITDA	5,518	4,739	5,706	4,709	4,316
(EBITDA 이익률, %)	20.9	17.9	20.4	17.0	15.3
EPS (지배주주)	3,887	1,850	7,273	6,197	6,545
EPS (연결기준)	3,805	1,641	7,757	6,706	7,071
수정 EPS (원)*	3,887	1,850	7,273	6,197	6,545

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	5,503	5,066	4,738	4,262	3,626
당기순이익	989	417	1,955	1,690	1,782
현금유출입이없는 비용 및 수익	5,005	4,864	3,712	3,059	2,565
유형자산 감가상각비	3,176	3,278	2,581	2,032	1,600
무형자산 상각비	692	652	472	338	236
기타	1,137	934	660	689	730
영업활동 자산부채 변동	-246	69	-353	42	-176
투자활동에서의 현금흐름	-4,621	-2,845	-349	-727	-980
유형자산 증감	-3,593	-2,806	0	0	0
장단기금융자산의 증감	32	-286	-265	-567	-796
기타	-1,060	247	-84	-160	-184
재무활동에서의 현금흐름	-453	-1,390	-528	-597	-594
차입금의 증가(감소)	874	180	29	-6	9
자본금의 증가(감소)	3	-0	0	0	0
배당금	-527	-872	-557	-591	-603
기타	-803	-698	0	0	0
현금증감	430	837	3,753	2,905	1,933
기초현금	2,449	2,880	3,717	7,470	10,375
기말현금	2,880	3,717	7,470	10,375	12,308
Gross cash flow	5,994	5,281	5,667	4,749	4,347
Free cash flow	1,810	2,156	4,738	4,262	3,626

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: KT, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	14,518	14,252	19,286	21,979	24,463
현금 및 현금등가물	2,880	3,717	7,470	10,375	12,308
매출채권	3,258	2,922	3,339	3,245	3,411
재고자산	912	940	1,030	1,052	1,111
기타	7,469	6,673	7,447	7,307	7,634
비유동자산	28,192	27,628	25,064	23,240	22,307
투자자산	4,282	4,321	4,809	5,356	6,259
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	44,349	45,219	46,770
유동부채	13,147	13,875	14,608	14,466	14,755
매입채무	1,298	1,037	1,286	1,226	1,327
단기차입금	434	460	460	460	460
기타 유동부채	11,415	12,378	12,862	12,780	12,968
비유동부채	11,001	10,009	10,266	10,178	10,262
사채 및 장기차입금	7,160	6,616	6,616	6,616	6,616
기타 비유동부채	3,842	3,393	3,650	3,562	3,646
부채총계	24,149	23,883	24,874	24,644	25,017
지배주주지분	16,749	16,211	17,568	18,539	19,585
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	15,056	16,027	17,074
기타	-753	-577	-496	-496	-496
비지배주주지분	1,812	1,786	1,908	2,036	2,169
자본총계	18,561	17,997	19,475	20,575	21,754
순부채	9,543	8,754	5,064	2,099	163

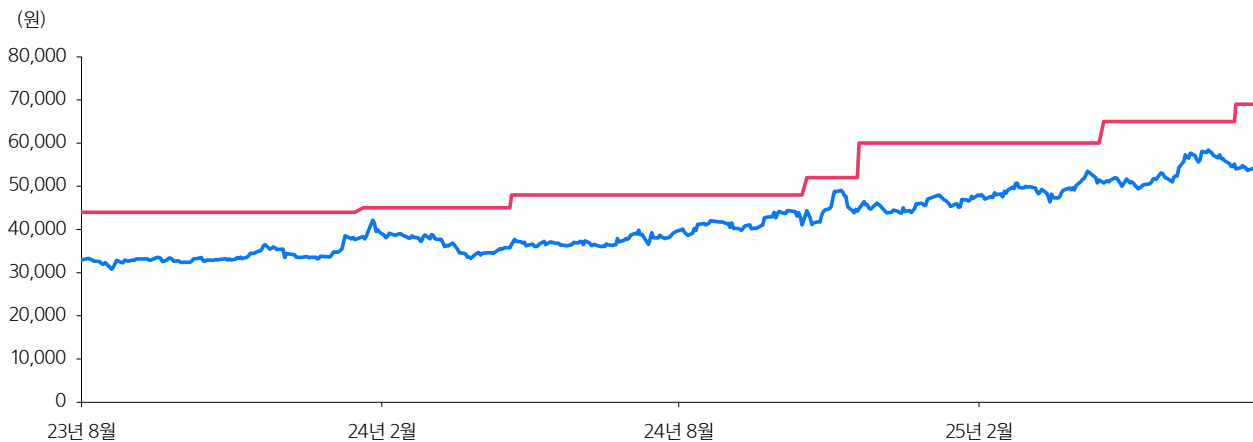
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	2.8	0.2	5.8	-1.1	2.1
영업이익	-2.4	-50.9	227.9	-11.9	6.1
순이익	-28.7	-57.8	368.7	-13.6	5.4
수정 EPS**	-19.6	-52.4	293.1	-14.8	5.6
주당지표					
EPS (지배주주)	3,887	1,850	7,273	6,197	6,545
EPS (연결기준)	3,805	1,641	7,757	6,706	7,071
수정 EPS**	3,887	1,850	7,273	6,197	6,545
BPS	67,972	65,942	72,866	76,893	81,235
DPS (보통주)	1,960	2,000	2,450	2,500	2,500
Valuations (배)					
P/E***	8.9	23.7	7.4	8.7	8.3
P/B***	0.5	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	3.7	4.6	3.6	3.8	3.7
비율					
ROE (%)	6.1	2.9	10.9	8.7	8.7
ROA (%)	2.4	1.0	4.5	3.8	3.9
ROIC (%)	5.6	2.7	10.7	10.6	12.9
배당성향 (%)	47.8	104.5	32.2	38.6	36.5
배당수익률 (보통주, %)	5.7	4.6	4.5	4.6	4.6
순부채비율 (%)	51.4	48.6	26.0	10.2	0.7
이자보상배율 (배)	4.6	2.2	7.1	6.4	6.8

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 8월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 8월 11일 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
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP(원)	45000	48000	52000	60000	65000	69000
과리율 (평균)	-17.67	-18.62	-13.45	-20.80	-17.43	
과리율 (최대or최소)	-6.22	-7.60	-5.77	-10.83	-10.15	

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. 6. 30 기준

매수(81.8%)·중립(18.2%)·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