



KT (030200)

BUY | CP(2.10) 60,700원 | TP 76,000원

2026.02.10 | 기업분석_25년 4분기 컨퍼런스 콜

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

영업상황 및 경영목표

<경영성과 및 재무실적>

- 연결 기준 연간 매출액 28조2,442억원(+6.9% YoY), 4분기 매출액 6조8,450억원(+ 4.1% YoY, - 4.0% QoQ) 기록
- 연결 기준 연간 서비스 수익 23조3,884억원(+1.7% YoY), 4분기 서비스 수익 5,949억원(+ 3.4% YoY, + 0.5% QoQ) 기록
- 연결 기준 연간 영업이익 2조4,691억원(+0.6% YoY), 4분기 영업이익 2,273억원(흑전 YoY, - 57.8% QoQ) 기록. 광진구 개발 이익 제외하더라도 두 자리수 영업이익 기록. 인건비 감소와 효율적인 사업 경비 집행으로 영업비용 지출 개선
- 연결 기준 연간 당기순이익 1조8,368억원(+340.4% YoY), 4분기 당기순이익 915억원(흑전 YoY, - 79.5% QoQ) 기록
- 연결 기준 연간 EBITDA 6조3,493억원(+35.5% YoY), 4분기 EBITDA 1조1,973억원(+ 276.5% YoY, - 20.4% QoQ) 기록
- 별도 기준 연간 매출액 19조3,240억원(+4.0% YoY), 4분기 매출액 4조7,602억원(+ 4.1% YoY, - 6.8% QoQ) 기록
- 별도 기준 연간 영업이익 1조3,050억원(+276.6% YoY), 4분기 영업이익 953억원(흑전 YoY, - 72.0% QoQ) 기록
- 별도 기준 연간 당기순이익 1조618억원(+224.8% YoY), 4분기 당기순이익 487억원(흑전 YoY, - 83.2% QoQ) 기록
- 4분기 DPS 600원. 2,500억원 규모 자사주 매입 소각 예정
- CISO 권한 강화를 비롯하여 전사 보안 체계 점검 및 재수립 중. 향후 5년간 1조원 수준 보안 투자 예정
- 2025년 CAPEX 2조9,040억원. 별도 2조1,439억원, 자회사 7,958억원

<무선>

- 4분기 무선 매출액 1조8,110억원(+ 5.4% YoY, + 0.1% QoQ) 기록
- 4분기 전체 무선 가입자 2,899만명(+ 10.9% YoY, + 2.3% QoQ) 기록
- 4분기 MNO 가입자 2,062만명(+ 8.8% YoY, + 1.7% QoQ), MVNO 가입자 837만명(+ 16.5% YoY, + 3.9% QoQ) 기록
- 4분기 5G 가입자 1,116만명(+ 7.3% YoY, + 1.0% QoQ) 기록, 5G 휴대폰 가입자 비중 81.8% 달성
- 4분기 ARPU 35,335원

<유선>

- 4분기 유선 매출액 1조3,330억원(+ 1.2% YoY, - 0.1% QoQ) 기록
- 4분기 인터넷 매출액 6,368억원(+ 1.8% YoY, + 0.0% QoQ) 기록
- 4분기 미디어 매출액 5,383억원(+ 2.9% YoY, + 0.7% QoQ) 기록
- 4분기 홈유선전화 매출액 1,579억원(- 6.3% YoY, - 1.8% QoQ) 기록
- 4분기 유선 가입자 1,089만명(- 5.1% YoY, - 1.4% QoQ) 기록
- 4분기 인터넷 가입자 1,017만명(+ 2.1% YoY, + 0.3% QoQ) 기록
- 4분기 IPTV 가입자 953만명(+ 0.9% YoY, + 0.1% QoQ) 기록

<기업서비스>

- 기업서비스 연간 매출액 3조3,063억원(+1.3% YoY), 4분기 매출액 8,586억원(+ 0.2% YoY, - 7.9% QoQ) 기록
 - 기업인터넷/데이터 연간 매출액 1조3,344억원(+2.7% YoY) 기록
 - AI/IT 연간 매출액 1조1,400억원(+3.1% YoY) 기록
-

<주요 그룹사>

- BC카드 연간 매출액 3조6,350억원(-4.5% YoY), 4분기 매출액 9,349억원(- 2.7% YoY, + 1.8% QoQ) 기록
 - 스카이라이프 연간 매출액 9,844억원(-3.8% YoY), 4분기 매출액 2,474억원(- 3.8% YoY, + 0.2% QoQ) 기록
 - 콘텐츠 자회사 연간 매출액 5,958억원(+0.4% YoY), 4분기 매출액 1,553억원(- 4.9% YoY, + 1.3% QoQ) 기록
 - KT Cloud 연간 매출액 9,975억원(+27.4% YoY), 4분기 매출액 2,779억원(+ 25.8% YoY, + 11.6% QoQ) 기록
 - 에스테이트 연간 매출액 7,193억원(+15.9% YoY), 4분기 매출액 2,348억원(+ 34.3% YoY, + 25.6% QoQ) 기록
-

Q&A

1) 고객보상안의 재무적 영향

- 고객보상패키지를 4,500억원 규모로 최초 말했으나 전부 비용으로 인식하지는 않을 것임. 고객이 실제로 해당 패키지를 사용해야 비용으로 인식될 것임
- 2025년도에 이미 발생했거나 2026년도 발생 확실히 된 것은 이미 비용으로 인식했음. 2026년 실적은 2025년보다 개선될 것으로 예상함

2) 신임 CEO의 주주환원 방향성 및 회사 전략 방향성

- 2024년에 DPS 20% 증액함. 신임 CEO와 이사회가 새롭게 배당 정책 정립해야 함
- 주주환원 규모 늘려왔고 작년보다 나은 이익 수준을 목표하고 있기 때문에 신임 CEO가 결정할 정책도 시장의 기대에 크게 어긋나지 않을 것으로 예상함
- 신임 CEO는 B2B 분야에서 경험이 있고 시장과의 약속 지킬 것이라 말한 만큼 현재의 방향성에서 크게 바뀔 것 같지 않음
- 다만 세부 방향은 신임 CEO 철학 반영될 것임

3) 해킹 사고 발생에 따른 가입자 이탈 관련하여 올해 무선 사업 전략 방향성?

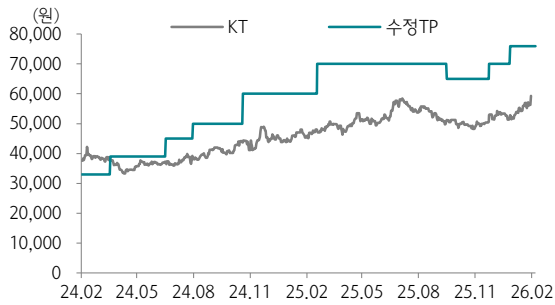
- 23만명 이탈함. 해킹 사고 발생 전 순증 고객이 있기 때문에 연간으로는 가입자 순증함
- 무선 사업은 고속 성장 기대하기 어려운 만큼 운영 효율화하여 수익성 개선할 것임

4) 경쟁사 대비 B2B 사업 침체 증인데 그 원인이 무엇이라고 생각하는지? 2026년 B2B 사업 방향성?

- KT클라우드가 별도 자회사로 있음. 해당 부분을 B2B 매출에 합산해야 함. KT 클라우드 합산하여 볼 경우 매출액 6% 성장한 것으로 파악되는데, 전체 B2B 시장 점유율을 보면 6% 성장이 부진하지는 않다고 판단함
- KT클라우드드는 전년도 고성장했고 올해도 고성장할 것으로 기대함

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KT



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.6	BUY	76,000		
25.12.3	BUY	70,000	-24.70%	-22.57%
25.9.25	BUY	65,000	-23.37%	-21.23%
25.2.27	BUY	70,000	-25.61%	-16.57%
24.10.29	BUY	60,000	-24.54%	-18.33%
24.8.9	BUY	50,000	-18.52%	-11.60%
24.6.26	Neutral	45,000	-17.00%	-11.44%
24.3.28	Neutral	39,000	-7.79%	-3.33%
23.9.11	Neutral	33,000	5.93%	27.88%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2026년 2월 11일 현재 해당회사의 유가증권 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.21%	2.79%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 08일