2026-01-16

EARNINGS PREVIEW

KT (030200/KS)

주주환원에서 나오는 안정감

지주회사/통신서비스/ESG. 최관순 / ks1.choi@sks.co.kr / 3773-8812

Signal: 일회성 요인 4Q25 실적에 반영
Key: 26 년에도 주주환원 기대치 부합
Step: 주주환원 안정감이 주가 상승의 동인

매수(유지)

목표주가: 63,000 원(유지)
현재주가: 53,300 원
상승여력: 18.2%

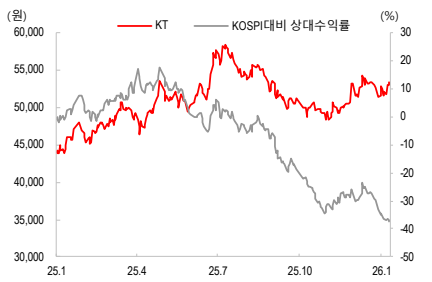
STOCK DATA

주가(26/01/15)	53,300 원
KOSPI	4,797.55 pt
52 주 최고가	58,400 원
60 일 평균 거래대금	20 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	25,202 만주
시가총액	13,433 십억원
주요주주	
현대자동차(외 1)	8.07%
국민연금공단	7.67%
외국인 지분율	49.00%

주가 및 상대수익률



4Q25 Preview: 일회성 비용 발생

KT 4Q25 실적은 영업수익 6 조 8,362 억원(4.0% 이하 YoY), 영업이익(흑자전환, OPM: 2.4%)로 예상한다. 무단 소액결제 관련 유심교체 비용과 고객 보답 프로그램 관련 일회성 비용이 반영되면서 영업이익 컨센서스는 하회할 전망이다. 추가로 확정되지 않은 과징금도 1,000 억원 수준 규모로 영업외비용에 반영될 가능성이 있다. 해킹으로 인한 위약금 면제기간(지난해 12 월 31 일부터 1 월 13 일까지) 동안 총 31 만명의 KT 가입자가 이탈(순감규모: 18 만명)했으며, 위약금을 소급 환급하기로 한 9 월 1 일부터 누적으로 66 만명의 가입자가 이탈했다. 4 분기 부진한 실적으로 배당에 대한 불확실성 존재하나 기존과 동일한 주당 600 원 배당을 예상해 일회성 비용에 따른 부진한 실적이 주가에 미치는 영향은 제한적일 전망이다.

26 년 주주환원 이상무

KT 26 년 실적은 영업수익 27.8 조원(-1.4%), 영업이익 2.2 조원(-9.4%, OPM: 7.8%)으로 예상한다. 25 년 2 분기 발생한 일회성 부동산 분양 매출 7,640 억원이 제거되고 가입자 이탈에 따른 영향으로 25 년 대비 다소 부진한 실적이 예상된다. 하지만 24 년부터 25 년 3 분기까지 자산 매각을 통해 2,757 억원의 현금을 창출하는 등 주주환원 재원은 충분해 26 년에도 연간 DPS 2,400 원과 2,500 억원 규모의 자사주 매입이 예상되어 6% 이상의 주주환원이 가능할 전망이다. 40% 이상의 배당성향, 외국인 지분율 하락 시 기보유 및 신규 취득 예정인 자사주 소각이 예정된 만큼 배당소득 분리과세 및 3 차 상법개정에 따른 수혜가 예상된다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	25 년 4 분기					26 년 연간실적				
	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	6,836	6,735	1.5	6,874	-0.6	27,846	27,502	1.3	28,272	-1.5
영업이익(십억원)	164	331	-50.5	230	-28.7	2,180	2,175	0.2	2,478	-12.0
지배주주순이익(십억원)	2	249	-99.2	34	-94.1	1,407	1,552	-9.3	1,674	-15.9
영업이익률(%)	2.4	4.9	-	3.3	-	7.8	7.9	-	8.8	-
지배주주순이익률(%)	0.0	3.7	-	0.5	-	5.1	5.6	-	5.9	-

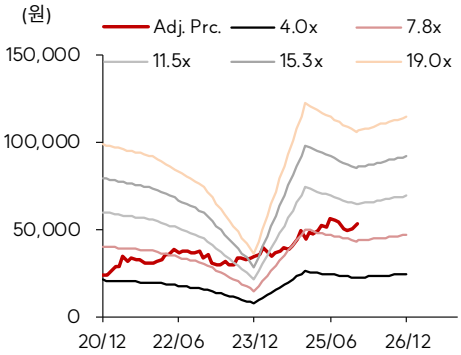
자료: SK 증권

KT 분기별 실적전망 (단위: 십억원)

구분	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E	2027E
영업수익	6,845	7,427	7,127	6,836	6,769	6,909	7,188	6,980	28,235	27,846	28,373
KT	4,682	4,773	5,109	4,634	4,707	4,796	5,091	4,754	19,198	19,348	19,661
무선	1,753	1,782	1,810	1,807	1,839	1,879	1,891	1,924	7,151	7,534	7,822
유선	1,312	1,335	1,332	1,328	1,318	1,332	1,323	1,309	5,306	5,281	5,251
인터넷	629	631	637	641	646	648	648	641	2,538	2,583	2,596
미디어	519	527	534	532	520	520	524	523	2,112	2,087	2,087
홈유선전화	164	176	161	155	153	164	150	146	656	612	569
기업서비스	892	923	933	887	919	949	960	919	3,635	3,747	3,852
단말	638	641	929	612	630	636	917	602	2,820	2,785	2,736
그룹사	3,524	4,160	3,681	3,641	3,323	3,445	3,405	3,684	15,006	13,857	14,065
영업비용	6,156	6,413	6,589	6,673	6,154	6,314	6,580	6,617	25,830	25,665	26,066
영업이익	689	1,015	538	164	615	595	607	363	2,405	2,180	2,307
영업이익률	10.1%	13.7%	7.6%	2.4%	9.1%	8.6%	8.4%	5.2%	8.5%	7.8%	8.1%

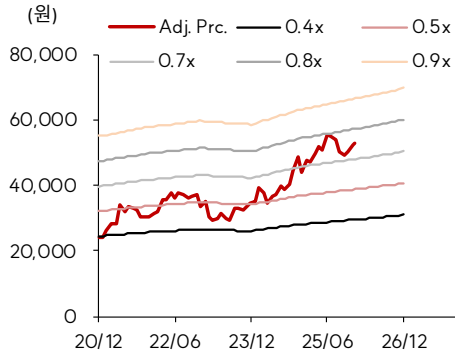
자료: KT, SK 증권

KT 12MF PER 밴드차트



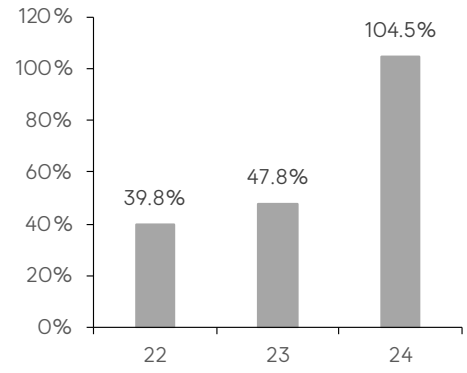
자료: SK 증권

KT 12MF PBR 밴드차트



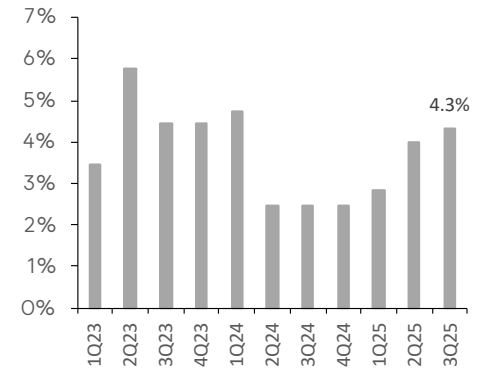
자료: SK 증권

KT 연도별 연결기준 배당성향



자료: Quantiwise, SK 증권

KT 분기별 자사주 비율



자료: Quantiwise, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	14,518	14,252	12,960	15,771	18,708
현금및현금성자산	2,880	3,717	1,553	4,156	6,899
매출채권 및 기타채권	7,170	6,147	6,244	6,375	6,497
재고자산	912	940	426	435	443
비유동자산	28,192	27,628	29,262	27,622	25,971
장기금융자산	2,886	2,809	3,084	3,084	3,084
유형자산	14,872	14,826	15,302	14,020	12,728
무형자산	2,534	1,863	1,801	1,444	1,084
자산총계	42,710	41,880	42,222	43,393	44,679
유동부채	13,147	13,875	11,575	11,725	11,864
단기금융부채	3,689	4,606	3,247	3,247	3,247
매입채무 및 기타채무	1,298	1,037	7,122	7,272	7,411
단기충당부채	115	113	112	112	112
비유동부채	11,001	10,009	11,529	11,529	11,529
장기금융부채	8,785	8,049	9,426	9,426	9,426
장기매입채무 및 기타채무	820	578	387	387	387
장기충당부채	107	112	106	106	106
부채총계	24,149	23,883	23,104	23,254	23,393
지배주주지분	16,749	16,211	17,309	18,137	19,076
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564	1,564
자본잉여금	1,443	1,443	1,443	1,443	1,443
기타자본구성요소	-806	-640	-888	-888	-888
자기주식	-398	-215	-461	-461	-461
이익잉여금	14,494	13,780	14,844	15,672	16,611
비지배주주지분	1,812	1,786	1,809	2,002	2,210
자본총계	18,561	17,997	19,118	20,139	21,286
부채와자본총계	42,710	41,880	42,222	43,393	44,679

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	26,376	26,431	28,235	27,846	28,373
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,376	26,431	28,235	27,846	28,373
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 관리비	24,726	25,622	25,830	25,665	26,066
영업이익	1,650	809	2,405	2,180	2,307
영업이익률(%)	6.3	3.1	8.5	7.8	8.1
비영업손익	-326	-225	-122	-80	-40
순금융손익	-77	-71	-108	-75	57
외환관련손익	-91	-405	132	0	0
관계기업등 투자손익	-43	9	4	0	0
세전계속사업이익	1,324	585	2,284	2,100	2,267
세전계속사업이익률(%)	5.0	2.2	8.1	7.5	8.0
계속사업법인세	335	168	536	501	541
계속사업이익	989	417	1,748	1,600	1,726
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	989	417	1,748	1,600	1,726
순이익률(%)	3.7	1.6	6.2	5.7	6.1
지배주주	1,010	470	1,622	1,407	1,518
지배주주귀속 순이익률(%)	3.8	1.8	5.7	5.1	5.3
비지배주주	-21	-53	126	193	208
총포괄이익	996	327	2,008	1,600	1,726
지배주주	1,014	354	1,904	1,454	1,569
비지배주주	-17	-27	103	145	157
EBITDA	5,518	4,739	6,344	6,120	6,258

현금흐름표

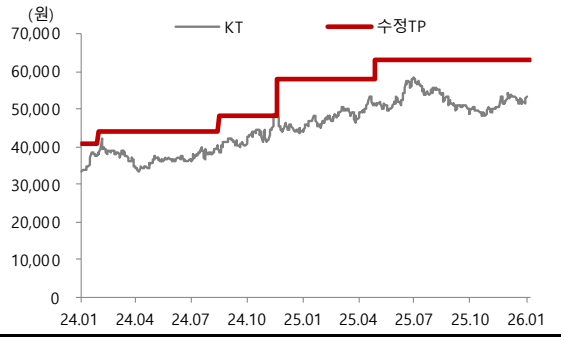
12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	5,503	5,066	4,639	5,549	5,685
당기순이익(손실)	989	417	1,748	1,600	1,726
비현금성항목등	5,005	4,864	4,708	4,450	4,369
유형자산감가상각비	3,176	3,278	3,317	3,282	3,291
무형자산상각비	692	652	621	658	659
기타	1,137	934	770	510	419
운전자본감소(증가)	-246	69	-1,522	10	9
매출채권및기타채권의감소(증가)	-124	-80	-99	-132	-122
재고자산의감소(증가)	-250	-29	660	-9	-8
매입채무및기타채무의증가(감소)	122	-234	-487	150	139
기타	-548	-634	-580	-1,010	-960
법인세납부	-304	-351	-284	-501	-541
투자활동현금흐름	-4,621	-2,845	-5,540	-2,300	-2,300
금융자산의감소(증가)	-456	437	-289	0	0
유형자산의감소(증가)	-3,593	-2,806	-4,668	-2,000	-2,000
무형자산의감소(증가)	-472	-432	-560	-300	-300
기타	-100	-44	-23	0	0
재무활동현금흐름	-453	-1,390	-735	-579	-579
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-301	-549	-60	0	0
자본의증가(감소)	3	-0	-0	0	0
배당금지급	-527	-872	-578	-579	-579
기타	372	32	-97	0	0
현금의 증가(감소)	430	837	-2,164	2,603	2,743
기초현금	2,449	2,880	3,717	1,553	4,156
기말현금	2,880	3,717	1,553	4,156	6,899
FCF	1,911	2,260	-29	3,549	3,685

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	2.8	0.2	6.8	-1.4	1.9
영업이익	-2.4	-50.9	197.2	-9.4	5.8
세전계속사업이익	-30.1	-55.8	290.6	-8.0	8.0
EBITDA	2.2	-14.1	33.9	-3.5	2.2
EPS	-19.0	-52.4	244.8	-13.3	7.9
수익성 (%)					
ROA	2.4	1.0	4.2	3.7	3.9
ROE	6.1	2.9	9.7	7.9	8.2
EBITDA마진	20.9	17.9	22.5	22.0	22.1
안정성 (%)					
유동비율	110.4	102.7	112.0	134.5	157.7
부채비율	130.1	132.7	120.8	115.5	109.9
순차입금/자기자본	43.9	42.2	50.3	34.8	20.1
EBITDA/이자비용(배)	15.5	12.6	17.8	18.3	18.7
배당성향	47.8	104.5	35.8	41.1	38.1
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	3,916	1,866	6,435	5,581	6,021
BPS	66,498	65,177	70,509	73,794	77,520
CFPS	18,916	17,458	22,063	21,216	21,697
주당 현금배당금	1,960	2,000	2,400	2,400	2,400
Valuation지표 (배)					
PER	8.8	23.5	8.2	9.5	8.9
PBR	0.5	0.7	0.7	0.7	0.7
PCR	1.8	2.5	2.4	2.5	2.5
EV/EBITDA	3.4	4.3	3.9	3.7	3.2
배당수익률	5.7	4.6	4.6	4.5	4.5

자료 : KT, SK증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.05.12	매수	63,000원	6개월		
2024.12.02	매수	58,000원	6개월	-18.35%	-7.76%
2024.08.29	매수	48,000원	6개월	-11.60%	1.77%
2024.02.13	매수	44,000원	6개월	-15.42%	-4.09%



COMPLIANCE NOTICE

작성자(최관순)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 01 월 16 일 기준)	매수	93.90%	중립	6.10%	매도	0.00%