

EARNINGS REVIEW

KT (030200/KS)

양호한 실적, 양호한 주주환원

지주회사/통신서비스/ESG. 최관순 / ks1.choi@sk.com / 3773-8812

Signal: 4 분기 양호한 실적과 주주환원 발표

Key: 26 년에도 주주환원 기대감 유효

Step: 가시성 높은 주주환원은 멀티플 상향 요인

매수(유지)

목표주가: 72,000 원(상향)

현재주가: 60,700 원

상승여력: 18.6%

STOCK DATA

주가(26/02/10)	60,700 원
KOSPI	5,301.69 pt
52 주 최고가	60,700 원
60 일 평균 거래대금	23 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	25,202 만주
시가총액	15,298 십억원
주요주주	
현대자동차(외 1)	8.07%
국민연금공단	7.05%
외국인 지분율	49.00%

주가 및 상대수익률



4Q25: 양호한 실적

KT 4Q25 실적은 영업수익 6.8 조원(4.1% 이하 YoY), 영업이익 2,273(흑자전환, OPM: 3.3%)이다. 5G 보급률 확대(81.8%)에 따른 무선 매출 증가(+5.4%)와 기가 인터넷 및 IPTV 가입자 증가에 따른 유선매출이 증가(+1.2%)했다. KT 클라우드와 KT 에스테이트의 호조로 그룹사 이익기여는 422 억원(+46.9%) 증가하며 영업이익 컨센서스를 상회하였다. 26년 예상 실적은 영업수익 28.0조원(-1.0%), 영업이익 2조 1,766억원(-11.8%)으로 25년 일회성 부동산 분양수익이 제거되면서 영업이익 감소가 불가피 할 것으로 예상되지만 유무선 통신의 안정적 성장과 비용 효율화 효과가 지속되어 매력적인 주주환원이 가능할 전망이다.

양호한 주주환원

KT는 오는 3월 10일부터 9월 9일까지 2,500 억원(1.7%)의 자사주를 매입할 예정이다. 25년부터 28년까지 1조원 규모의 자사주 매입을 발표한 바 있는데 매년 2,500 억원의 자사주 매입이 유력하며 개정될 방법에 따라 외국인 지분보유 한도를 고려해 소각 예정이다. 4분기 주당 배당은 600 원으로 연간 2,400 원(배당수익률: 4.0%)이다. 현재 보유중인 자사주 4.3%를 비롯하여 추가로 매수할 자사주를 소각할 경우 배당금의 상승도 기대해 볼 수 있다. 주주환원 확대에 대한 가시성이 높으며, 신임 CEO 선임 이후 구체적인 방향을 확인할 수 있을 전망이다. 목표주가는 26년 EPS에 Target PER 13 배를 적용한 72,000 원으로 상향한다. 주주환원 확대에 대한 높은 가능성은 멀티플 상향요인이다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	25년 4분기					26년 연간실적				
	실적 확정치	SK 증권 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	6,845	6,836	0.1	6,866	-0.3	27,953	27,846	0.4	27,870	0.3
영업이익(십억원)	227	164	38.4	185	22.7	2,177	2,180	-0.1	2,141	1.7
지배주주순이익(십억원)	80	2	3,900.0	9	788.9	1,404	1,407	-0.2	1,426	-1.5
영업이익률(%)	3.3	2.4	-	2.7	-	7.8	7.8	-	7.7	-
지배주주순이익률(%)	1.2	0.0	-	0.1	-	5.0	5.1	-	5.1	-

자료: SK 증권

KT 분기별 실적전망

(단위: 십억원)

	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	206E	2027E
영업수익	6,845	7,427	7,127	6,845	6,783	6,926	7,207	7,037	28,244	27,953	28,497
KT	4,682	4,773	5,109	4,760	4,721	4,813	5,110	4,800	19,324	19,444	19,786
무선	1,753	1,782	1,810	1,811	1,855	1,897	1,911	1,972	7,155	7,634	7,953
유선	1,312	1,335	1,332	1,333	1,318	1,331	1,322	1,311	5,311	5,282	5,251
인터넷	629	631	637	637	646	648	647	641	2,534	2,581	2,594
미디어	519	527	534	538	520	520	524	523	2,119	2,087	2,087
홈유통전화	164	176	161	158	153	163	150	148	659	614	570
기업서비스	892	923	933	859	919	949	960	890	3,606	3,718	3,821
단말	638	641	929	638	630	636	917	627	2,845	2,810	2,761
그룹사	3,524	4,160	3,681	3,913	3,323	3,445	3,405	3,695	15,278	13,868	14,065
영업비용	6,156	6,413	6,589	6,618	6,195	6,330	6,588	6,664	25,775	25,777	26,204
영업이익	689	1,015	538	227	589	596	619	374	2,469	2,177	2,294
영업이익률	10.1%	13.7%	7.6%	3.3%	8.7%	8.6%	8.6%	5.3%	8.7%	7.8%	8.0%

자료: KT, SK 증권

KT 목표주가 산정

원, 배

구분

내용

26년 예상 EPS

5,571

Target PER

13

적정주가

72,423

목표주가

72,000

현재주가

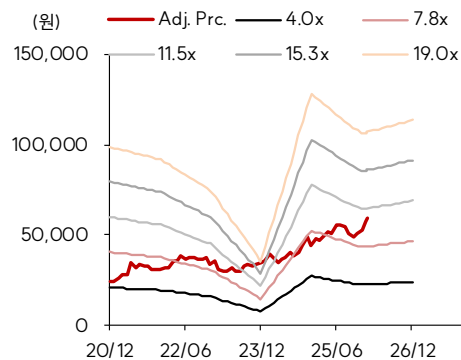
60,700

상승여력

18.6%

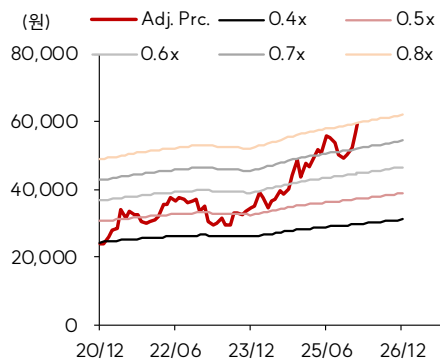
자료: KT, SK 증권

KT 12MF PER 밴트차트



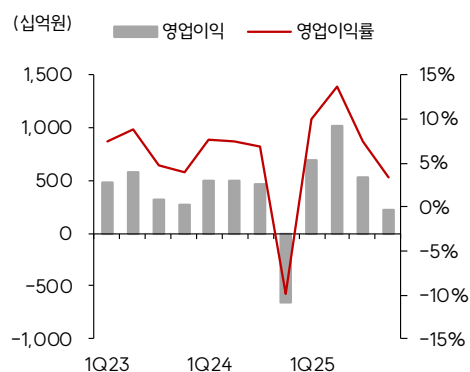
자료: SK 증권

KT 12MF PBR 밴트차트



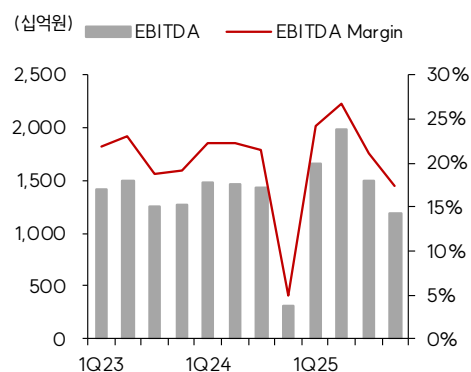
자료: SK 증권

KT 분기별 영업이익 추이



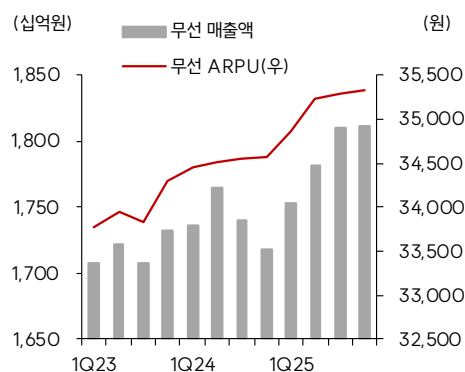
자료: KT, SK 증권

KT 분기별 EBITDA 추이



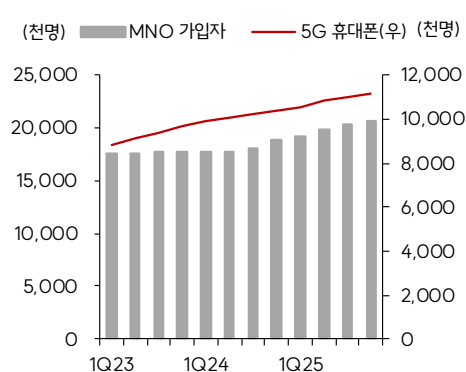
자료: KT, SK 증권

KT 분기별 무선매출 추이



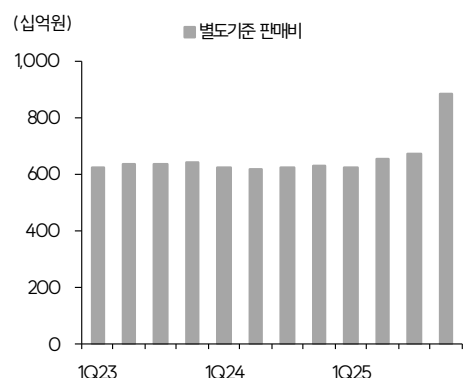
자료: KT, SK 증권

KT 분기별 이동통신 가입자 추이



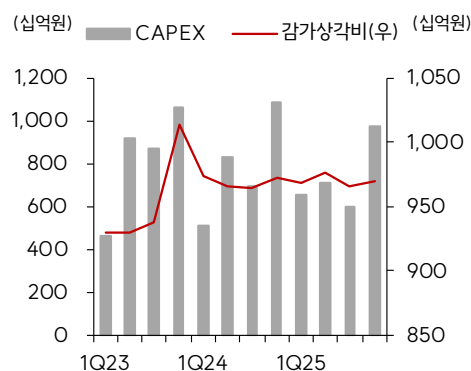
자료: KT, SK 증권

KT 분기별 별도기준 판매비 추이



자료: KT, SK 증권

KT 분기별 CAPEX 및 감가상각비 추이



자료: KT, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	14,518	14,252	13,044	15,903	18,822
현금및현금성자산	2,880	3,717	1,625	4,205	6,941
매출채권 및 기타채권	7,170	6,147	6,252	6,427	6,543
재고자산	912	940	426	438	446
비유동자산	28,192	27,628	29,275	27,635	25,984
장기금융자산	2,886	2,809	3,084	3,084	3,084
유형자산	14,872	14,826	15,313	14,031	12,740
무형자산	2,534	1,863	1,804	1,446	1,086
자산총계	42,710	41,880	42,320	43,538	44,807
유동부채	13,147	13,875	11,584	11,784	11,916
단기금융부채	3,689	4,606	3,247	3,247	3,247
매입채무 및 기타채무	1,298	1,037	7,131	7,331	7,463
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	23,113	23,313	23,445
지배주주지분	16,749	16,211	17,387	18,212	19,142
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	14,922	15,747	16,677
비지배주주지분	1,812	1,786	1,820	2,013	2,220
자본총계	18,561	17,997	19,207	20,225	21,361
부채와자본총계	42,710	41,880	42,320	43,538	44,807

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	5,503	5,066	4,715	5,550	5,674
당기순이익(손실)	989	417	1,837	1,597	1,715
비현금성항목등	5,005	4,864	4,740	4,447	4,364
유형자산감가상각비	3,176	3,278	3,306	3,282	3,291
무형자산상각비	692	652	619	658	659
기타	1,137	934	815	506	413
운전자본감소(증가)	-246	69	-1,521	13	8
매출채권및기타채권의감소(증가)	-124	-80	-107	-176	-116
재고자산의감소(증가)	-250	-29	660	-12	-8
매입채무및기타채무의증가(감소)	122	-234	-478	200	132
기타	-548	-634	-671	-1,006	-951
법인세납부	-304	-351	-330	-500	-538
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	-2,092	2,580	2,736
기초현금	2,449	2,880	3,717	1,625	4,205
기말현금	2,880	3,717	1,625	4,205	6,941
FCF	1,911	2,260	46	3,550	3,674

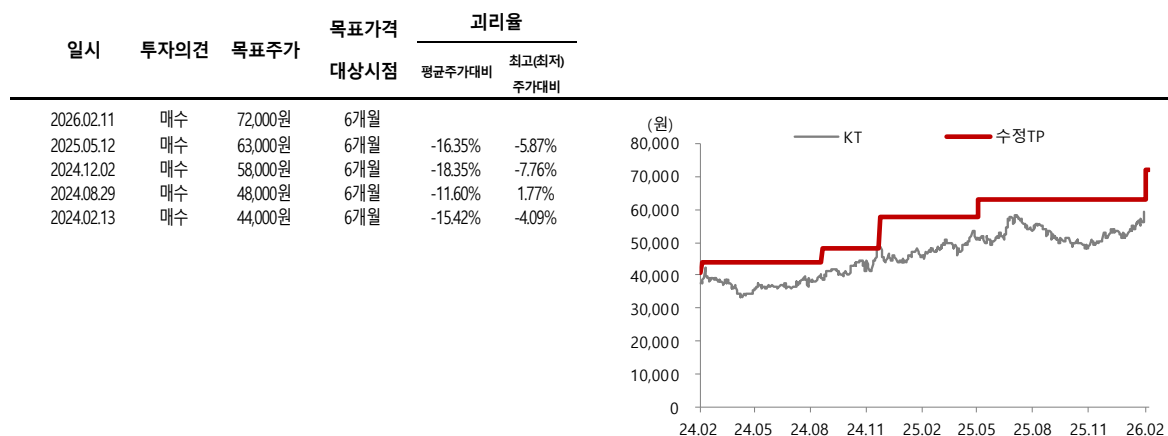
자료 : KT, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	26,376	26,431	28,244	27,953	28,497
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,376	26,431	28,244	27,953	28,497
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 관리비	24,726	25,622	25,775	25,777	26,204
영업이익	1,650	809	2,469	2,177	2,294
영업이익률(%)	6.3	3.1	8.7	7.8	8.0
비영업손익	-326	-225	-51	-80	-40
순금융손익	-77	-71	-107	-73	59
외환관련손익	-91	-405	132	0	0
관계기업등 투자손익	-43	9	4	0	0
세전계속사업이익	1,324	585	2,418	2,097	2,254
세전계속사업이익률(%)	5.0	2.2	8.6	7.5	7.9
계속사업법인세	335	168	581	500	538
계속사업이익	989	417	1,837	1,597	1,715
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	989	417	1,837	1,597	1,715
순이익률(%)	3.7	1.6	6.5	5.7	6.0
지배주주	1,010	470	1,700	1,404	1,509
지배주주귀속 순이익률(%)	3.8	1.8	6.0	5.0	5.3
비지배주주	-21	-53	137	193	207
총포괄이익	996	327	2,096	1,597	1,715
지배주주	1,014	354	1,985	1,452	1,560
비지배주주	-17	-27	111	145	156
EBITDA	5,518	4,739	6,394	6,117	6,244

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	2.8	0.2	6.9	-1.0	1.9
영업이익	-2.4	-50.9	205.0	-11.8	5.4
세전계속사업이익	-30.1	-55.8	313.5	-13.3	7.5
EBITDA	2.2	-14.1	34.9	-4.3	2.1
EPS	-19.0	-52.4	261.4	-17.4	7.4
수익성 (%)					
ROA	2.4	1.0	4.4	3.7	3.9
ROE	6.1	2.9	10.1	7.9	8.1
EBITDA마진	20.9	17.9	22.6	21.9	21.9
안정성 (%)					
유동비율	110.4	102.7	112.6	135.0	158.0
부채비율	130.1	132.7	120.3	115.3	109.8
순차입금/자기자본	43.9	42.2	49.7	34.5	19.8
EBITDA/이자비용(배)	15.5	12.6	17.9	18.2	18.6
배당성향	47.8	104.5	34.2	41.2	38.4
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	3,916	1,866	6,744	5,571	5,986
BPS	66,498	65,177	70,818	74,093	77,783
CFPS	18,916	17,458	22,319	21,206	21,661
주당 현금배당금	1,960	2,000	2,400	2,400	2,400
Valuation지표 (배)					
PER	8.8	23.5	7.8	10.9	10.1
PBR	0.5	0.7	0.7	0.8	0.8
PCR	1.8	2.5	2.4	2.9	2.8
EV/EBITDA	3.4	4.3	3.9	3.8	3.3
배당수익률	5.7	4.6	4.6	4.3	4.3



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 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 02월 11일 기준)

매수 92.99% 중립 7.01% 매도 0.00%