

COMPANY
UPDATE

2025. 11. 10.

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

강영훈 Research Associate
yeonghoon.kang@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	62,000원	28.5%
현재주가	48,250원	
시가총액	12.2조원	
주식수 (유동주식 비중)	252,021,685주 (84.8%)	
52주 최저/최고	41,100원/58,400원	
60일-평균거래대금	197.0억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
KT (%)	-5.8	-7.2	12.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	-15.4	-39.6	-27.0

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	62,000	69,000	-10.1%
2025E EPS	6,561	7,273	-9.8%
2026E EPS	5,764	6,197	-7.0%

컨센서스

커버 증권사 수	15
목표주가	66,733
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

KT (030200)

흔들리지 않는 기초 체력

- 3분기 연결 영업이익은 5,382억원(+16.0% YoY)으로 낮아진 눈높이는 상회. 가입자 증가에 따른 무선 수익의 양호한 성장과 그룹사 이익 개선 등에 기인
- 사이버 침해 사고 관련 고객 보상안 실시 발표. 전 고객 대상 유심 무상 교체 시행, 단말/요금 할인 등의 비용은 4분기 반영 예상
- '25년과 '26년 이익 추정치를 낮춰 목표주가를 62,000원으로 10% 하향

WHAT'S THE STORY?

3Q25 실적 Review- 낮아진 시장 눈높이 상회: 3분기 연결 매출액은 7조 1,267억원(+7.1% YoY), 영업이익 5,382억원(+16.0% YoY)으로 낮아진 시장 컨센서스를 웃돌았다. 무선 사업은 MNO와 MVNO 가입자가 각각 12.6%, 11.9% 증가했고, 5G 가입자 보급률이 80.7%(+1.2%p QoQ)로 상승하며 무선 서비스 매출은 전년 동기 대비 4.7% 늘었다. 기업서비스 부문은 저수익 사업 합리화 영향이 있었음에도 외형 성장은 지속했다. 그룹사 이익 기여는 1,973억원(+57.6% YoY)으로 커졌는데, 주요 자회사의 수익성 개선과 광진구 이스트폴 관련 잔여 분양 매출이 인식됐다. 분기 중 임금 및 단체 협약(임단협)이 마무리되면서 관련 비용(약 470억원)이 반영됐다. 3분기 주당 배당금은 1~2분기와 동일한 600원(+20% YoY)이 지급될 예정이다(11/20).

사이버 침해 사고 관련 고객 보상안 실시: 무단 소액 결제 사건 발생 이후, 개인 정보 유출 가능성을 확인하고 개인정보위원회에 신고를 접수했다. 22,227명의 가입자 정보가 유출되고, 368명이 소액 결제 피해(약 2.4억원)를 본 사실이 확인됐다. 사이버 침해 사고의 후속 대책으로 피해 고객에 대한 위약금 면제와 5개월간 100GB의 무료 데이터 제공, 15만 원 상당의 단말 혹은 요금 할인 등의 보상을 제공하기로 하고, 전 고객 대상 유심 무상 교체 실시를 발표했다. 4분기에는 유심 무료 교체 비용(1,000억 원 내외)을 영업 비용으로 인식할 것으로 예상되고, 규제 기관의 조사 결과에 따른 잠재적 과징금 등이 반영될 여지가 있다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	26,431	28,115	27,761	28,243
영업이익 (십억원)	809	2,489	2,197	2,221
순이익 (십억원)	417	1,782	1,598	1,697
EPS (adj) (원)	1,850	6,561	5,764	6,130
EPS (adj) growth (%)	-52.4	254.7	-12.2	6.4
EBITDA margin (%)	17.9	19.7	16.5	14.4
ROE (%)	2.9	9.8	8.1	8.2
P/E (adj) (배)	23.7	7.4	8.4	7.9
P/B (배)	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (배)	4.6	3.5	3.6	3.7
Dividend yield (%)	4.6	5.0	5.2	5.3

자료: KT, 삼성증권 추정

양호한 사업 성과 vs. 단기적 불확실성: 유·무선 가입자 증가에 기반해 통신 사업과 B2B, 클라우드 등 신성장 사업 모두 전반적으로 견조한 실적 흐름을 이어갈 것으로 예상된다. 다만 단기적인 관점에서는 잠재적 비용 이슈와 차기 CEO 관련 불확실성이 잔존하고 있는 점이 부담이다. KT는 차기 대표이사 선임 절차에 본격 착수한 것으로 확인되며, 연내 최종 후보 1인을 확정해, '26년 3월 정기 주주총회에서 의결을 통해 선임을 확정할 예정이다. 고객 보상안 관련 비용 인식과 현재 진행 중인 관련 기관의 조사 결과 및 아직 확정되지 않은 과징금 여부와 규모 등이 남아있어 투자 심리가 위축될 수 있다. 양호한 성과 확대 흐름을 이어갈 것으로 예상되고 밸류업 계획 이행 의지 등이 확고한 점을 반영해 단기적인 변동성은 확대될 수 있지만, BUY 의견을 유지한다. '25년과 '26년 순이익 추정치를 각각 9.8%, 7.0% 낮춰 목표주가를 62,000원(12MFP PER 10배(과거 5년 평균))으로 낮춘다.

표 1. 3분기 실적과 컨센서스

(십억원)	3Q24	2Q25	3Q25E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	6,654.7	7,427.4	7,126.7	-4.0	7.1	6,885.2	3.5
영업이익	464.1	1,014.8	538.2	-47.0	16.0	511.0	5.3
영업이익률 (% , %p)	7.0	13.7	7.6	-16.9	-13.9	7.4	0.1
세전이익	509.1	974.9	593.4	-39.1	16.6	516.3	14.9
지배주주순이익	357.3	687.9	391.5	-43.1	9.6	362.7	7.9

자료: KT, FnGuide, 삼성증권

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	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	7,126.7	6,716.1	26,431.3	28,115.3	27,761.1
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	5,920.8	5,895.7	23,006.0	23,334.7	23,051.9
상품수익	846.1	713.1	855.0	978.1	931.9	769.8	902.7	820.9	1,144.7	1,609.6	1,205.9	820.3	3,425.3	4,780.5	4,709.1
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	5,109.0	4,632.1	18,579.7	19,195.9	19,288.3
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	1,809.6	1,705.4	6,959.8	7,049.8	7,058.4
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	1,331.9	1,330.2	5,268.7	5,308.3	5,349.0
기업서비스	852.2	891.3	903.8	813.1	895.0	882.7	926.4	856.5	892.2	922.7	932.7	914.7	3,560.6	3,662.3	3,779.6
부동산, 기타	84.3	84.5	77.9	84.6	86.7	83.6	89.6	104.3	87.4	92.8	105.6	106.6	364.2	392.4	389.8
단말	666.4	468.8	653.0	650.8	654.2	500.3	696.0	575.8	637.5	641.1	929.1	575.2	2,426.3	2,782.9	2,711.5
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	3,681.4	3,511.9	13,256.2	14,877.0	14,272.0
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	6,588.5	6,468.6	25,621.8	25,626.0	25,563.9
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	1,167.6	1,176.6	5,622.0	4,585.4	4,626.0
감가상각비	929.4	929.2	937.9	1,013.6	973.7	966.2	964.8	973.1	968.7	975.9	965.7	996.9	3,877.8	3,907.2	3,923.2
광고선전비	35.3	40.1	38.6	39.7	32.1	40.8	44.4	52.0	32.2	37.3	45.5	51.9	169.3	166.9	169.3
판매관리비	600.9	633.9	623.2	645.9	599.6	600.8	600.8	608.4	598.0	615.1	632.6	679.4	2,409.6	2,525.1	2,585.9
영업이익	486.1	576.1	321.9	265.7	506.5	494.0	464.1	-655.1	688.8	1,014.8	538.2	247.5	809.5	2,489.3	2,197.2
영업이익률 (%)	7.5	8.8	4.8	4.0	7.6	7.5	7.0	-10.0	10.1	13.7	7.6	3.7	3.1	8.9	7.9
세전이익	437.6	548.1	350.3	-12.0	529.0	556.7	509.1	-1,010.1	711.8	974.9	593.4	46.6	584.7	2,326.8	2,084.5
지배주주순이익	296.6	394.5	264.3	54.4	375.5	393.0	357.3	-655.6	539.8	687.9	391.5	34.4	470.3	1,653.7	1,452.7
(% YoY)															
영업수익	2.6	3.7	3.4	1.8	3.3	0.0	-0.6	-1.8	2.9	13.5	7.1	2.1	0.2	6.4	-1.3
서비스수익	3.9	4.9	3.5	1.2	2.2	-1.0	-1.5	0.6	-0.4	0.7	2.9	2.5	0.0	1.4	-1.2
상품수익	-5.0	-4.8	2.7	4.8	10.1	8.0	5.6	-16.1	22.8	109.1	33.6	-0.1	1.0	39.6	-1.5
KT	0.2	-0.7	1.8	0.4	1.6	1.4	2.0	-0.4	-0.3	4.9	7.2	1.3	1.1	3.3	0.5
무선	2.4	2.5	1.6	2.8	1.7	2.5	1.9	-0.8	1.0	0.9	4.0	-0.7	1.3	1.3	0.1
유선	0.9	1.2	1.8	0.0	1.0	-0.3	-1.3	0.4	-0.8	1.4	1.5	1.0	0.0	0.8	0.8
기업서비스	5.6	3.5	1.6	-2.7	5.0	-1.0	2.5	5.3	-0.3	4.5	0.7	6.8	2.9	2.9	3.2
부동산, 기타	-55.7	-7.9	17.7	-7.6	2.8	-1.1	15.0	23.3	0.8	11.0	17.9	2.2	9.9	7.7	-0.7
단말	3.1	-19.2	1.1	0.2	-1.8	6.7	6.6	-11.5	-2.6	28.1	33.5	-0.1	-0.5	14.7	-2.6
그룹사	8.4	4.5	4.4	3.1	5.4	-0.4	-2.8	-2.1	10.1	26.5	13.3	-0.2	-0.1	12.2	-4.1
영업비용	5.4	2.0	5.8	0.0	3.2	1.4	-2.9	12.4	0.1	6.0	6.4	-10.5	3.6	0.0	-0.2
인건비	2.8	0.9	10.8	-8.1	3.0	7.2	-6.1	89.1	1.9	-7.7	4.4	-46.3	23.6	-18.4	0.9
감가상각비	4.2	0.1	3.4	9.1	4.8	4.0	2.9	-4.0	-0.5	1.0	0.1	2.4	1.8	0.8	0.4
광고선전비	-25.1	-21.8	-28.5	-8.1	-9.1	1.7	15.0	31.0	0.3	-8.6	2.5	-0.2	10.1	-1.4	1.4
판매관리비	4.8	4.6	-3.9	0.7	-0.2	-5.2	-3.6	-5.8	-0.3	2.4	5.3	11.7	-3.8	4.8	2.4
영업이익	-22.4	25.5	-28.9	75.4	4.2	-14.3	44.2	적전	36.0	105.4	16.0	흑전	-50.9	207.5	-11.7
영업이익률 (%p)	-2.4	1.5	-2.2	1.7	0.1	-1.3	2.2	-13.9	2.5	6.1	0.6	13.6	-3.2	5.8	-0.9
세전이익	-31.9	1.6	-20.2	적전	20.9	1.6	45.3	적지	34.6	75.1	16.6	흑전	-55.8	297.9	-10.4
지배주주순이익	-27.6	26.0	-11.2	-77.5	26.6	-0.4	35.2	적전	43.8	75.0	9.6	흑전	-53.4	251.6	-12.2

자료: KT, 삼성증권 추정

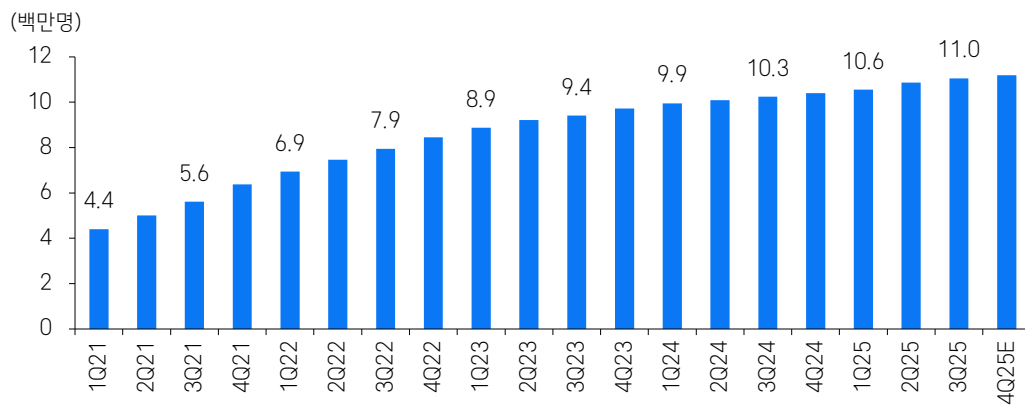
표 3. 주요 지표

(천명, %, 원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	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	28,328	28,429	26,132	28,429	28,559
순증 (QoQ)	270	289	282	-6	-63	70	295	933	313	1,046	837	101	1,235	2,297	130
5G	8,882	9,213	9,408	9,722	9,948	10,093	10,251	10,400	10,552	10,866	11,048	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	2,731	2,671	2,894	2,671	2,370
유선 가입자 수	21,897	21,779	21,614	21,443	21,321	21,171	21,171	20,924	20,758	20,665	20,559	20,360	20,924	20,360	19,860
브로드밴드	9,774	9,812	9,810	9,827	9,862	9,899	9,899	9,956	9,984	10,073	10,135	10,186	9,956	10,186	10,396
IPTV (GTV+GTS)	9,451	9,470	9,430	9,409	9,418	9,423	9,423	9,449	9,438	9,490	9,520	9,509	9,449	9,509	9,531
전화	12,445	12,309	12,184	12,035	11,903	11,748	11,748	11,475	11,320	11,175	11,039	10,852	11,475	10,852	10,329
ARPU	33,771	33,948	33,838	34,302	34,461	34,507	34,560	34,302	34,856	35,236	35,295	35,151	34,458	34,857	34,967
증가율 (QoQ, YoY)	0.7	0.5	-0.3	1.4	0.5	0.1	0.2	-0.7	1.6	1.1	0.2	-0.4	1.5	1.2	0.3

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

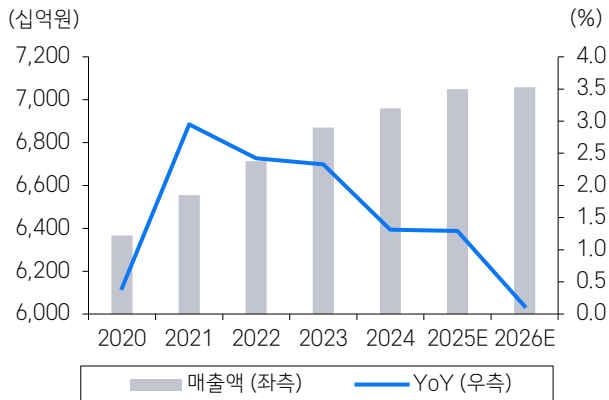
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 1. 5G 가입자 수 추이와 전망



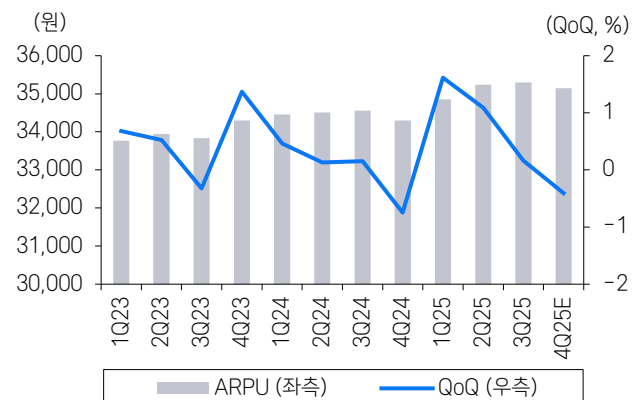
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 2. 무선 서비스 매출액 추이와 전망



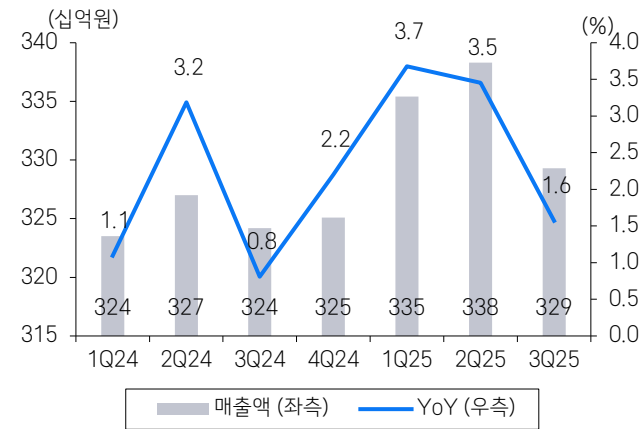
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 3. ARPU 추이와 전망



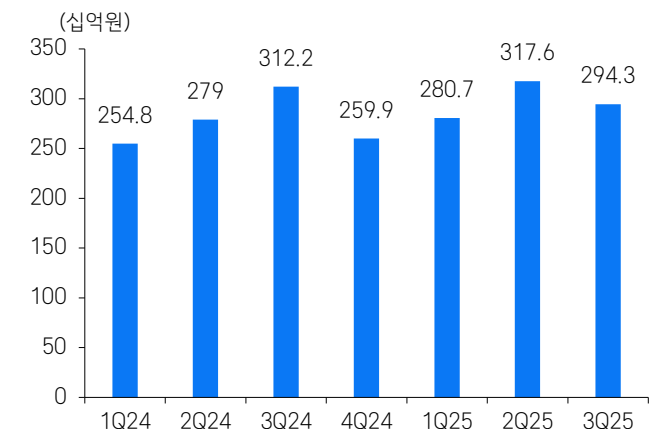
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 4. 기업인터넷/데이터 매출 추이



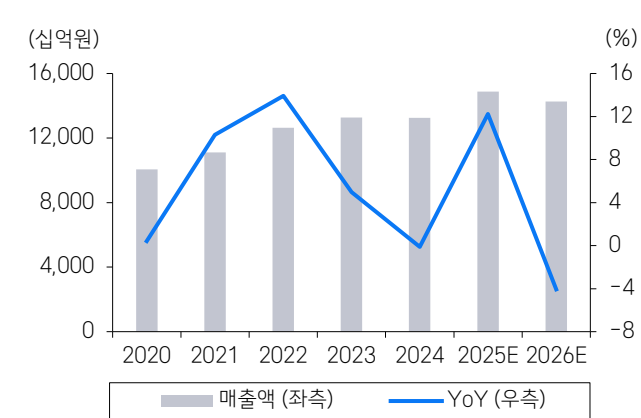
자료: KT, 삼성증권

그림 5. AI/IT 매출 추이



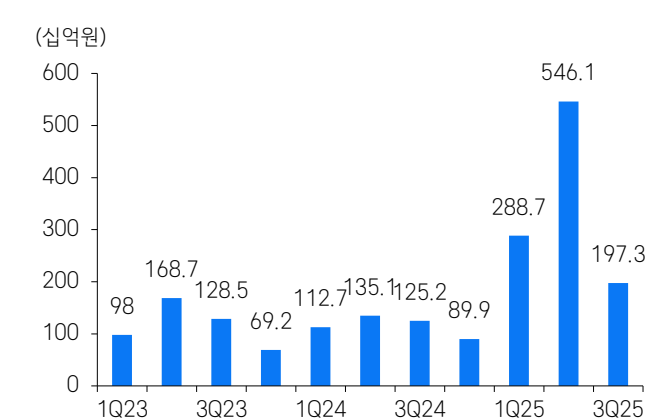
자료: KT, 삼성증권

그림 6. 그룹사 매출액 추이와 전망



자료: KT, 삼성증권 추정

그림 7. 그룹사 이익 기여도



자료: KT, 삼성증권

표 4. 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 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. KTENA의 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
지지고 볶는 여행	2.28~	남규홍	이이경, 김원훈, 이세희
내 아이의 사생활 시즌2	3.23~8.31	강봉규	도경완, 장윤정
하우스 오브 걸스	5.23~7.25	안동수	이이경, 김윤아
살롱드돌: 너 참 말 많다	7.25~	이태경	키, 이창섭
추성훈의 밥값은 해야지	7.26~10.4	문태주	추성훈, 곽튜브, 이은지
진서연의 NO	8.26~	최종훈	진서연, 방민아
어디로 튈지 몰라	9.21~	김원정	김대호, 안재현, 쵸양
완벽한 식탁	10.2~	최종훈	입짧은 쌤, 김태균
길치라도 괜찮아	10.18~	김원정	송해나, 김원훈
입터지는 실험실	10.25~	김종무	김풍, 궤도
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	8.18~9.23	최영훈	엄정화, 송승헌
착한여자 부세미	9.29~11.4	박유영	전여빈, 진영
UDT: 우리 동네 특공대	11.10~12.9	조웅	윤계상, 진선규
아이돌아이	12.15~'26.1.20	이광영	최수영, 김재영
남남2	TBD		전혜진, 최수영
존버 닥터	TBD		이재욱, 신예은

자료: KT, 언론 종합, 삼성증권

표 7. 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 Secure Public Cloud 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

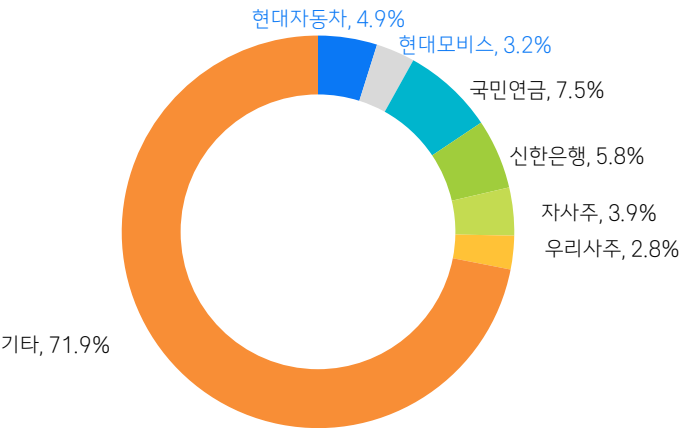
자료: KT, DART, 삼성증권

표 8. KT의 주요 연결회사 분기 및 연간 실적 추이

(십억원)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	2022	2023	2024
BC카드	매출액	953	1049	996	1027	936	978	931	961	872	910	918	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	60		148.3	75.5	143.3
KT클라우드	매출액	149	154	194	182	175	180	207	221	249	222	249	432.1	678.3	783.2
	영업이익												20.8	43.1	52.7
	순이익	10	8	9	37	3	11	22	-1	19	17		14.7	64.0	35.7
KT에스테이트	매출액	113	145	142	203	136	156	148	181	135	160	187	492.2	603.6	620.5
	영업이익												103.7	77.3	101.8
	순이익	-1	12	7	-1	5	9	2	20	-2	5		61.5	17.4	34.7
KT스카이라이프	매출액	255	261	260	249	254	255	257	257	243	247	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	73		286.1	307.0	301.6
	영업이익	3	4	5	4	3	5	3	1	4	5		13.8	15.4	12.2
	순이익	3	4	4	11	3	-1	3	-19	2	4		18.7	21.7	-13.8
KT알파	매출액	107	110	99	114	97	108	99	84	97	100		464.2	430.4	388.2
	영업이익	2	7	3	1	9	9	3	3	12	14		9.8	12.3	24.6
	순이익	5	7	5	0	8	3	4	4	11	13		6.8	16.3	19.7
KT스튜디오지니	매출액	110	124	151	155	107	99	121	129	113	117		384.2	540.3	455.2
	영업이익												5.8	45.8	12.0
	순이익	5	10	6	-8	2	-5	3	-26	3	7		189.3	13.0	-26.0

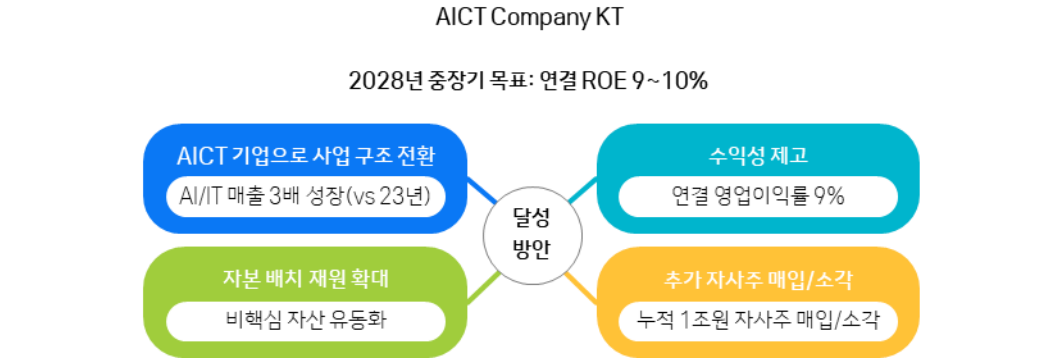
자료: 각 사, 삼성증권

그림 8. KT의 주주 구성



참고: 25년 2분기 말 기준
자료: KT, 삼성증권

그림 9. KT의 기업가치 제고 계획



참고: 24년 11월 5일 공시
자료: KT, 삼성증권

표 9. 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 신탁계약 종료 후 소각할 예정이나, 해당 시점에 전기 통신사업법 제8조에 의거한 외국인 지분 한도(49%)*가 소진된 경우 일시 전량 소각 가능 한 시점에 진행할 예정

자료: KT, DART, 삼성증권

표 10. 이익 추정치 변경

(십억원)	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	27,972.5	28,115.3	0.5	27,676.5	27,761.1	0.3
영업이익	2,654.1	2,489.3	-6.2	2,338.4	2,197.2	-6.0
영업이익률 (% , %p)	9.5	8.9	-0.6	8.4	7.9	-0.5
세전이익	2,542.0	2,326.8	-8.5	2,228.8	2,084.5	-6.5
지배주주순이익	1,833.0	1,653.7	-9.8	1,561.8	1,452.7	-7.0

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	26,376	26,431	28,115	27,761	28,243
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,376	26,431	28,115	27,761	28,243
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	24,726	25,622	25,626	25,564	26,022
영업이익	1,650	809	2,489	2,197	2,221
(영업이익률, %)	6.3	3.1	8.9	7.9	7.9
영업외손익	-326	-225	-163	-113	-11
금융수익	486	918	666	626	640
금융비용	569	995	743	741	666
지분법손익	-43	9	6	3	1
기타	-200	-156	-92	-1	13
세전이익	1,324	585	2,327	2,084	2,210
법인세	335	168	544	487	513
(법인세율, %)	25.3	28.7	23.4	23.4	23.2
계속사업이익	989	417	1,782	1,598	1,697
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	989	417	1,782	1,598	1,697
(순이익률, %)	3.7	1.6	6.3	5.8	6.0
지배주주순이익	1,010	470	1,654	1,453	1,545
비지배주주순이익	-21	-53	129	145	152
EBITDA	5,518	4,739	5,542	4,567	4,057
(EBITDA 이익률, %)	20.9	17.9	19.7	16.5	14.4
EPS (지배주주)	3,887	1,850	6,561	5,764	6,130
EPS (연결기준)	3,805	1,641	7,072	6,340	6,735
수정 EPS (원)*	3,887	1,850	6,561	5,764	6,130

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	14,518	14,252	19,170	21,760	24,117
현금 및 현금등가물	2,880	3,717	7,300	10,123	11,970
매출채권	3,258	2,922	3,356	3,255	3,408
재고자산	912	940	1,036	1,055	1,110
기타	7,469	6,673	7,479	7,326	7,629
비유동자산	28,192	27,628	25,073	23,245	22,306
투자자산	4,282	4,321	4,818	5,361	6,258
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	44,243	45,005	46,423
유동부채	13,147	13,875	14,663	14,499	14,746
매입채무	1,298	1,037	1,293	1,230	1,326
단기차입금	434	460	460	460	460
기타 유동부채	11,415	12,378	12,910	12,809	12,960
비유동부채	11,001	10,009	10,277	10,184	10,260
사채 및 장기차입금	7,160	6,616	6,616	6,616	6,616
기타 비유동부채	3,842	3,393	3,661	3,568	3,644
부채총계	24,149	23,883	24,940	24,683	25,006
지배주주지분	16,749	16,211	17,388	18,262	19,204
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	14,876	15,751	16,693
기타	-753	-577	-496	-496	-496
비지배주주지분	1,812	1,786	1,915	2,060	2,212
자본총계	18,561	17,997	19,303	20,322	21,417
순부채	9,543	8,754	5,237	2,351	500

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	5,503	5,066	4,307	3,956	3,314
당기순이익	989	417	1,782	1,598	1,697
현금유출입이없는 비용 및 수익	5,005	4,864	3,434	2,809	2,282
유형자산 감가상각비	3,176	3,278	2,581	2,032	1,600
무형자산 상각비	692	652	472	338	236
기타	1,137	934	382	439	447
영업활동 자산부채 변동	-246	69	-345	39	-182
투자활동에서의 현금흐름	-4,621	-2,845	-83	-516	-758
유형자산 증감	-3,593	-2,806	0	0	0
장단기금융자산의 증감	32	-286	-265	-567	-795
기타	-1,060	247	183	51	37
재무활동에서의 현금흐름	-453	-1,390	-524	-586	-597
차입금의 증가(감소)	874	180	33	-7	6
자본금의 증가(감소)	3	-0	0	0	0
배당금	-527	-872	-557	-579	-603
기타	-803	-698	0	0	0
현금증감	430	837	3,583	2,824	1,847
기초현금	2,449	2,880	3,717	7,300	10,123
기말현금	2,880	3,717	7,300	10,123	11,970
Gross cash flow	5,994	5,281	5,216	4,407	3,980
Free cash flow	1,810	2,156	4,307	3,956	3,314

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: KT, 삼성증권 추정

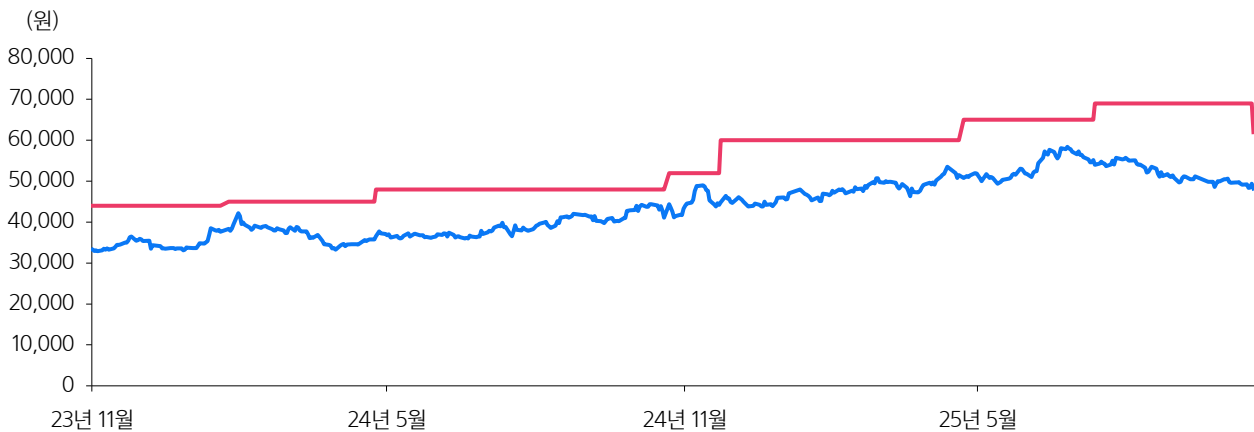
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	2.8	0.2	6.4	-1.3	1.7
영업이익	-2.4	-50.9	207.5	-11.7	1.1
순이익	-28.7	-57.8	327.3	-10.4	6.2
수정 EPS**	-19.6	-52.4	254.7	-12.2	6.4
주당지표					
EPS (지배주주)	3,887	1,850	6,561	5,764	6,130
EPS (연결기준)	3,805	1,641	7,072	6,340	6,735
수정 EPS**	3,887	1,850	6,561	5,764	6,130
BPS	67,972	65,942	72,122	75,747	79,655
DPS (보통주)	1,960	2,000	2,400	2,500	2,550
Valuations (배)					
P/E***	8.9	23.7	7.4	8.4	7.9
P/B***	0.5	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	3.7	4.6	3.5	3.6	3.7
비율					
ROE (%)	6.1	2.9	9.8	8.1	8.2
ROA (%)	2.4	1.0	4.1	3.6	3.7
ROIC (%)	5.6	2.7	10.0	10.1	11.6
배당성향 (%)	47.8	104.5	35.0	41.5	39.8
배당수익률 (보통주, %)	5.7	4.6	5.0	5.2	5.3
순부채비율 (%)	51.4	48.6	27.1	11.6	2.3
이자보상배율 (배)	4.6	2.2	6.6	6.1	6.6

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 11월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 11월 7일 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	11/10
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP(원)	45000	48000	52000	60000	65000	69000	62000
과리율 (평균)	-17.67	-18.62	-13.45	-20.80	-17.43	-24.86	
과리율 (최대or최소)	-6.22	-7.60	-5.77	-10.83	-10.15	-19.28	

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. 9. 30 기준

매수(83.5%)·중립(16.5%)·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