

COMPANY UPDATE

2026. 7. 7

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

유혜림 Research Associate
hyerim0705.yu@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	73,000원	33.9%
현재주가	54,500원	
시가총액	13.7조원	
주식수 (유동주식 비중)	252,021,685주 (83.7%)	
52주 최저/최고	48,250원/68,900원	
60일-평균거래대금	271.0억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
KT (%)	0.9	3.2	-5.5
Kospi 지수 대비 (%pts)	2.3	-42.0	-64.2

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	73,000	73,000	0.0%
2026E EPS	5,784	5,795	-0.2%
2027E EPS	6,204	6,184	0.3%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	17
목표주가	75,294
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

KT (030200)

실적은 숨 고르기, 성장 전략은 전진

- 2분기 연결 영업이익은 컨센서스 하회 예상. 고객 보답 프로그램 시행 영향에 따른 무선 매출 역성장과 전년 동기 부동산 분양 수익 반영에 따른 높은 기저 때문
- AX 전략 본격화를 통해 중장기 성장성 강화 도모, BUY 의견 유지

WHAT'S THE STORY?

2Q26 실적 Preview – 컨센서스 하회 예상: 2분기 연결 매출액은 6조 7,974억원(-8.5% YoY), 영업이익 5,768억원(-43.2% YoY)으로 컨센서스를 하회할 것으로 예상한다. 지난 2월 이후 무선 가입자 순증세는 유지됐지만, 무선 매출은 전 분기 수준에 머물렀을 것이다. 무선 서비스 매출액은 1.68조원(-1.6% YoY, -0.3% QoQ)로 전망한다. 2월부터 7월까지 시행 중인 고객 보답 프로그램(표4)이 이번 분기 온기 반영되면서, 일부 가입자의 요금제 하향에 따른 영향이 발생한 것으로 파악된다. 다만 2분기부터 판매비 등 비용 통제를 통해 수익성을 방어하면서 별도 영업이익은 전 분기 대비로는 증가세 전환이 예상된다. 전년 동기 광진구 자양동 부동산 분양 수익이 반영됐던 기저 효과를 감안하면 YoY 감익은 예상된 바다. 그룹사에서 KT클라우드는 가산 데이터센터 가동률 상승에 힘입어 외형 성장을 이어갔을 것이다.

AI 중심 인프라 투자 본격화: 6일, 'AX 플랫폼 컴퍼니'로의 도약을 위한 중기 성장 로드맵을 제시했다(표8). 통신 사업의 본원적 경쟁력을 강화하는 동시에 AI 인프라 투자를 확대해 신성장 동력을 확보하겠다는 전략이다. AI 중심의 인프라 전환을 추진하며 약 5조원을 투자해 총 1GW 용량의 AI 데이터센터를 추가 구축할 계획이다.

실적 회복과 밸류업 동시 기대: 상반기 실적은 전년 부동산 분양 수익에 따른 높은 기저와 고객 보답프로그램 시행 영향으로 부진이 예상되나, 하반기부터는 무선 수익 정상화, AI 인프라 경쟁력 강화에 힘입어 이익 성장 궤도로 복귀할 전망이다. 2월부터 소각을 전제로 한 2,500억원 규모의 자사주 매입을 진행 중이며, 전년 수준의 배당도 지속될 것으로 예상되는 만큼 주주환원 강화 기조 역시 이어질 것으로 판단된다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	28,244	27,513	28,042	28,903
영업이익 (십억원)	2,469	2,035	2,235	2,361
순이익 (십억원)	1,837	1,530	1,664	1,759
EPS (adj) (원)	6,869	5,784	6,204	6,552
EPS (adj) growth (%)	271.3	-15.8	7.3	5.6
EBITDA margin (%)	22.7	21.3	21.5	20.9
ROE (%)	10.2	7.9	8.0	8.0
P/E (adj) (배)	7.7	9.4	8.8	8.3
P/B (배)	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (배)	3.9	4.3	4.1	4.1
Dividend yield (%)	4.6	4.4	4.6	4.8

자료: KT, 삼성증권 추정

표 1. 2분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	2Q25	1Q26	2Q26E	% QoQ	% YoY	컨센서스	차이
매출액	7,427.4	6,778.4	6,797.4	0.3	-8.5	6,898.4	-1.5
영업이익	1,014.8	482.7	576.8	19.5	-43.2	613.5	-6.0
영업이익률 (% , %p)	13.7	7.1	8.5	1.4	-5.2	8.9	-0.4
세전이익	974.9	512.5	564.8	10.2	-42.1	558.5	1.1
지배주주순이익	687.9	352.2	409.9	16.4	-40.4	414.5	-1.1

자료: KT, FnGuide, 삼성증권

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
영업수익	6,654.6	6,546.3	6,654.7	6,575.6	6,845.1	7,427.4	7,126.7	6,845.0	6,778.4	6,797.4	7,052.8	6,884.5	28,244.2	27,513.0	28,042.4
서비스수익	5,722.7	5,776.6	5,752.0	5,754.7	5,700.4	5,817.8	5,920.8	5,949.4	5,733.4	5,309.6	5,956.5	6,009.6	23,388.4	23,009.1	23,590.2
상품수익	931.9	769.8	902.7	820.9	1,144.7	1,609.6	1,205.9	895.6	1,045.0	1,487.8	1,096.3	874.8	4,855.8	4,503.9	4,452.1
KT	4,694.8	4,548.3	4,765.0	4,571.6	4,682.0	4,772.8	5,109.0	4,760.2	4,834.6	4,667.8	4,999.3	4,746.4	19,324.0	19,248.1	19,484.3
무선	1,736.5	1,765.1	1,740.4	1,717.8	1,753.1	1,781.7	1,809.6	1,811.0	1,757.4	1,755.8	1,776.6	1,795.4	7,155.4	7,085.2	7,257.6
유선	1,322.4	1,316.6	1,312.6	1,317.1	1,311.7	1,334.5	1,331.9	1,333.0	1,321.6	1,341.0	1,335.2	1,336.0	5,311.1	5,333.8	5,348.2
기업서비스	895.0	882.7	926.4	856.5	892.2	922.7	932.7	858.6	872.4	956.1	955.6	885.4	3,606.2	3,669.4	3,752.1
부동산, 기타	86.7	83.6	89.6	104.3	87.4	92.8	105.6	120.0	117.6	95.6	112.4	112.7	405.8	438.4	457.0
단말	654.2	500.3	696.0	575.8	637.5	641.1	929.1	637.7	765.5	519.3	819.5	616.9	2,845.4	2,721.2	2,669.4
그룹사	3,202.2	3,286.9	3,248.8	3,518.3	3,524.2	4,159.5	3,681.4	3,913.2	3,430.3	3,660.6	3,615.2	3,725.6	15,278.3	14,431.7	14,911.1
영업비용	6,148.1	6,052.4	6,190.6	7,230.7	6,156.3	6,412.6	6,588.5	6,617.7	6,295.7	6,220.6	6,458.6	6,503.6	25,775.1	25,478.5	25,807.6
인건비	1,100.9	1,213.2	1,118.3	2,189.6	1,121.8	1,119.4	1,167.6	1,184.0	1,173.9	1,130.6	1,178.3	1,208.8	4,592.8	4,691.5	4,782.9
감가상각비	973.7	966.2	964.8	973.1	968.7	975.9	965.7	969.9	957.3	960.8	956.4	959.5	3,880.2	3,833.9	3,849.8
광고선전비	32.1	40.8	44.4	52.0	32.2	37.3	45.5	53.7	32.3	37.8	46.1	54.5	168.7	170.7	175.7
판매관리비	599.6	600.8	600.8	608.4	598.0	615.1	632.6	874.8	652.7	605.3	626.8	796.2	2,720.5	2,681.0	2,734.6
영업이익	506.5	494.0	464.1	-655.1	688.8	1,014.8	538.2	227.3	482.7	576.8	594.1	380.9	2,469.1	2,034.5	2,234.8
영업이익률 (%)	7.6	7.5	7.0	-10.0	10.1	13.7	7.6	3.3	7.1	8.5	8.4	5.5	8.7	7.4	8.0
세전이익	529.0	556.7	509.1	-1,010.1	711.8	974.9	593.4	137.9	512.5	564.8	642.4	321.6	2,418.1	2,041.4	2,223.4
지배주주순이익	375.5	393.0	357.3	-655.6	539.8	687.9	391.5	111.7	352.2	409.9	466.8	228.6	1,731.0	1,457.6	1,563.4
(% YoY)															
영업수익	3.3	0.0	-0.6	-1.8	2.9	13.5	7.1	4.1	-1.0	-8.5	-1.0	0.6	6.9	-2.6	1.9
서비스수익	2.2	-1.0	-1.5	0.6	-0.4	0.7	2.9	3.4	0.6	-8.7	0.6	1.0	1.7	-1.6	2.5
상품수익	10.1	8.0	5.6	-16.1	22.8	109.1	33.6	9.1	-8.7	-7.6	-9.1	-2.3	41.8	-7.2	-1.1
KT	1.6	1.4	2.0	-0.4	-0.3	4.9	7.2	4.1	3.3	-2.2	-2.1	-0.3	4.0	-0.4	1.2
무선	1.7	2.5	1.9	-0.8	1.0	0.9	4.0	5.4	0.2	-1.5	-1.8	-0.9	2.8	-1.0	2.4
유선	1.0	-0.3	-1.3	0.4	-0.8	1.4	1.5	1.2	0.8	0.5	0.2	0.2	0.8	0.4	0.3
기업서비스	5.0	-1.0	2.5	5.3	-0.3	4.5	0.7	0.2	-2.2	3.6	2.5	3.1	1.3	1.8	2.3
부동산, 기타	2.8	-1.1	15.0	23.3	0.8	11.0	17.9	15.1	34.6	3.0	6.5	-6.0	11.4	8.0	4.3
단말	-1.8	6.7	6.6	-11.5	-2.6	28.1	33.5	10.8	20.1	-19.0	-11.8	-3.3	17.3	-4.4	-1.9
그룹사	5.4	-0.4	-2.8	-2.1	10.1	26.5	13.3	11.2	-2.7	-12.0	-1.8	-4.8	15.3	-5.5	3.3
영업비용	3.2	1.4	-2.9	12.4	0.1	6.0	6.4	-8.5	2.3	-3.0	-2.0	-1.7	0.6	-1.2	1.3
인건비	3.0	7.2	-6.1	89.1	1.9	-7.7	4.4	-45.9	4.6	1.0	0.9	2.1	-18.3	2.1	1.9
감가상각비	4.8	4.0	2.9	-4.0	-0.5	1.0	0.1	-0.3	-1.2	-1.5	-1.0	-1.1	0.1	-1.2	0.4
광고선전비	-9.1	1.7	15.0	31.0	0.3	-8.6	2.5	3.3	0.3	1.4	1.4	1.4	-0.4	1.2	2.9
판매관리비	-0.2	-5.2	-3.6	-5.8	-0.3	2.4	5.3	43.8	9.1	-1.6	-0.9	-9.0	12.9	-1.5	2.0
영업이익	4.2	-14.3	44.2	적전	36.0	105.4	16.0	흑전	-29.9	-43.2	10.4	67.6	205.0	-17.6	9.8
영업이익률 (%p)	0.1	-1.3	2.2	-13.9	2.5	6.1	0.6	13.3	-2.9	-5.2	0.9	2.2	5.7	-1.3	0.6
세전이익	20.9	1.6	45.3	적지	34.6	75.1	16.6	흑전	-28.0	-42.1	8.3	133.2	313.6	-15.6	8.9
지배주주순이익	26.6	-0.4	35.2	적전	43.8	75.0	9.6	흑전	-34.7	-40.4	19.2	104.6	268.1	-15.8	7.3

자료: KT, 삼성증권 추정

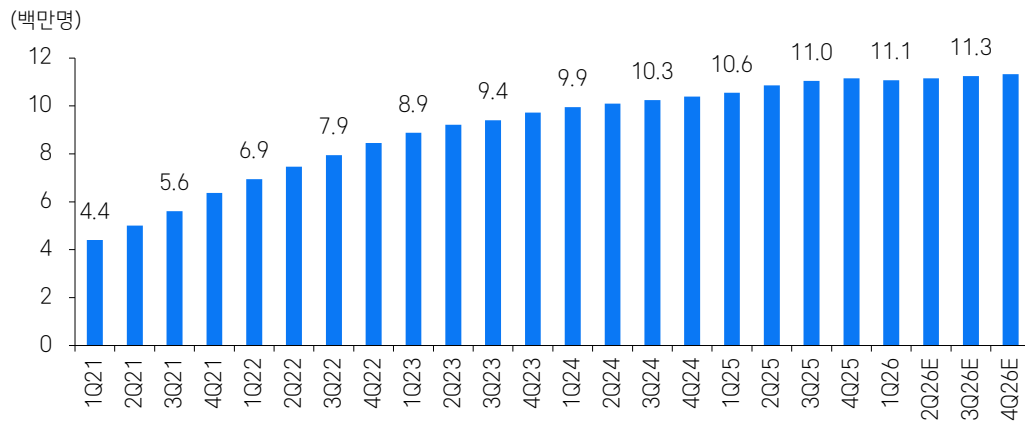
표 3. 주요 지표

(천명, %, 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
무선 가입자 수	24,834	24,904	25,199	26,132	26,445	27,491	28,328	28,985	29,162	29,279	29,626	29,890	28,985	29,890	30,488
순증 (QoQ)	-63	70	295	933	313	1,046	837	657	177	117	348	263	2,853	905	598
5G	9,948	10,093	10,251	10,400	10,552	10,866	11,048	11,156	11,070	11,153	11,254	11,326	11,156	11,326	11,722
LTE	3,416	3,270	3,099	2,894	2,736	2,739	2,600	2,585	2,069	2,003	1,951	1,887	2,585	1,887	1,660
유선 가입자 수	21,321	21,171	21,171	20,924	20,758	20,665	20,559	20,423	20,260	20,172	20,089	19,962	20,423	19,962	19,707
브로드밴드	9,862	9,899	9,899	9,956	9,984	10,073	10,135	10,170	10,188	10,235	10,275	10,308	10,170	10,308	10,436
IPTV (GTV+GTS)	9,418	9,423	9,423	9,449	9,438	9,490	9,520	9,533	9,520	9,537	9,546	9,551	9,533	9,551	9,572
전화	11,903	11,748	11,748	11,475	11,320	11,175	11,039	10,890	10,740	10,635	10,543	10,411	10,890	10,411	10,135
ARPU	34,461	34,507	34,560	34,302	34,856	35,236	35,295	35,335	34,781	34,267	34,314	34,631	35,181	34,498	34,836
증가율 (QoQ, YoY)	0.5	0.1	0.2	-0.7	1.6	1.1	0.2	0.1	-1.6	-1.5	0.1	0.9	2.1	-1.9	1.0

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



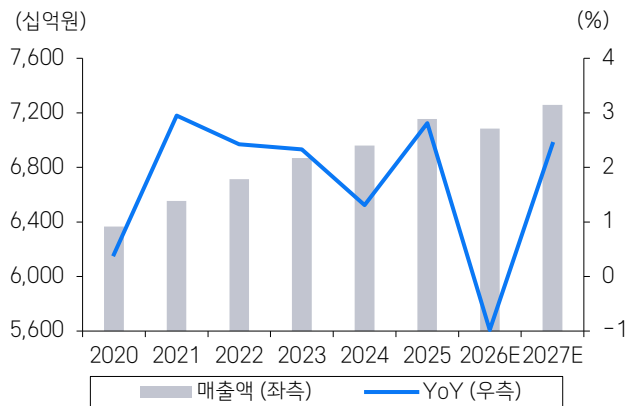
자료: KT, 삼성증권 추정

표 4. KT 고객 보답 프로그램 혜택

구분	
데이터	전체 고객대상으로 6개월간 (2~7월) 매월 100GB 데이터 제공
OTT	OTT 이용권 제공
멤버십	인기 브랜드 할인 6개월 (2월~7월) 2월 1차: 메가 MGC 커피 무료 혜택 매월 2회, 회당 최대 2개 브랜드 (택1) 제공 멤버십 앱/웹에서 이용방법 안내 예정 (선착순 없이 제공)
보험	안전/안심 보험 2년 (2월) 휴대폰 파손, 해킹(최대1천만원), 인터넷 쇼핑물 사기 (최대 2백만원) 등 피해 보장 2월 내(2.1~2.28) 신청시 24개월간 무료 제공 만 65세 이상 고객은 신청없이 자동 제공
로밍	데이터 50% 추가 6개월 (3월~8월) 함께 쓰는 로밍, Y 함께쓰는 로밍 가입시 로밍 이용일 자동 제공 상품별 기본 데이터에 2GB~최대 7GB 추가 제공

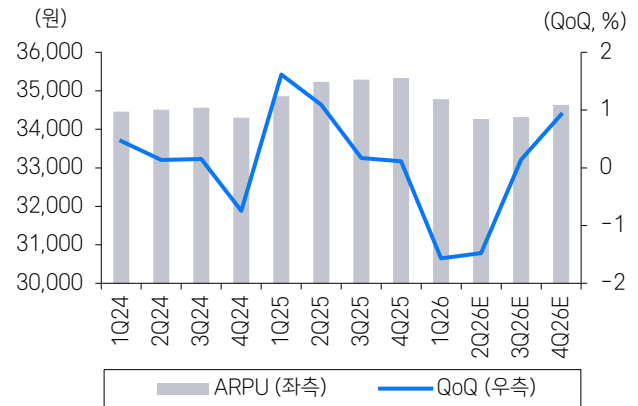
자료: KT, 삼성증권 정리

그림 2. 무선 서비스 매출액 추이와 전망



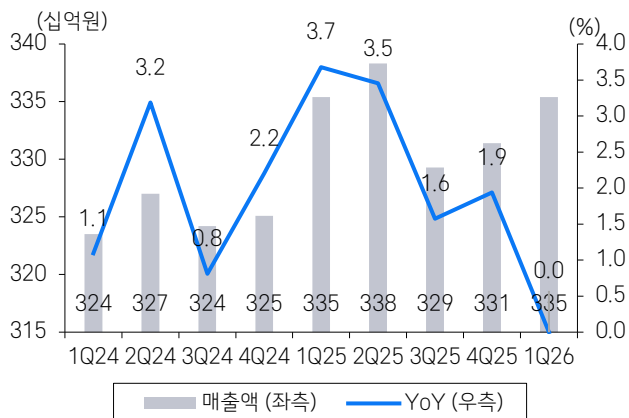
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 3. ARPU 추이와 전망



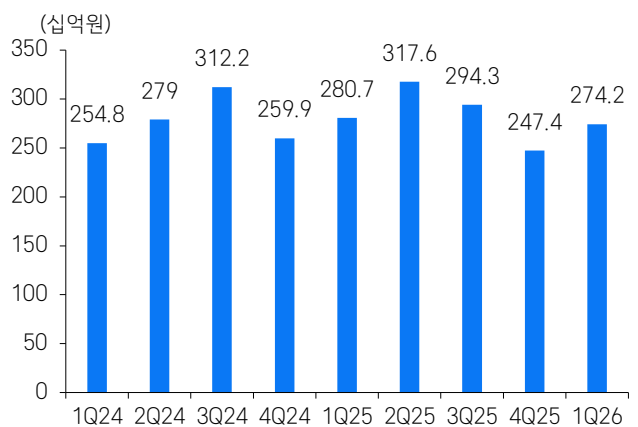
자료: KT, 삼성증권 추정

그림 4. 기업인터넷/데이터 매출 추이



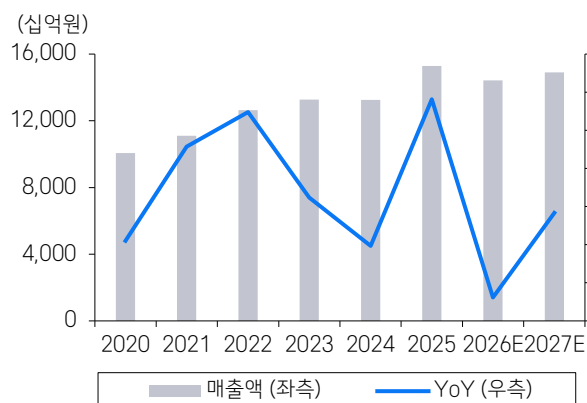
자료: KT, 삼성증권

그림 5. AI/IT 매출 추이



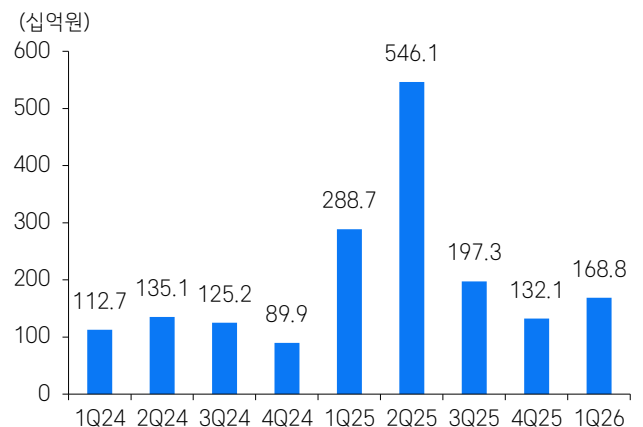
자료: KT, 삼성증권

그림 6. 그룹사 매출액 추이와 전망



자료: KT, 삼성증권 추정

그림 7. 그룹사 이익 기여도



자료: KT, 삼성증권

표 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

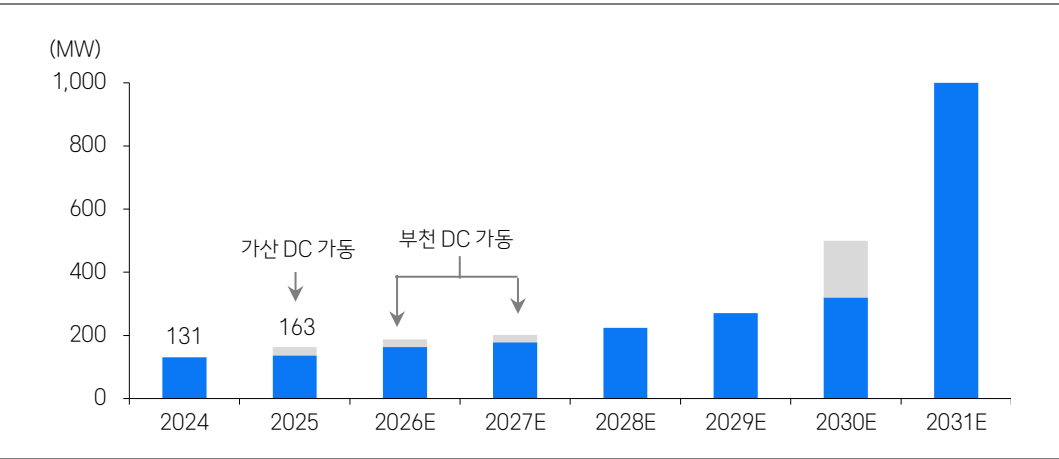
표 6. 데이터센터 보유 현황: 16개 센터+α

구분	위치	비고	용량
수도권 (9개+α)	분당		
	강남		
	목동1		
	여의도		
	목동2		
	용산		40MW
	남구로		
	백석		
	가산	25년 11월 5일 개소	26MW
지방 (7개+α)	부천	26년 하반기 목표	24MW
	천안		
	김해		
	대전		
	천안		
	청주		
	부산 송정		
	경북 예천	25년 6월	

참고: '26년 7월 현재, 수도권 9개, 지방 7개 운영 중이며, 부천에 '26년 하반기 목표로 건립 중

자료: KT, 삼성증권

그림 8. KT의 데이터센터 용량



참고: 1. '25년 말 기준 총 용량은 163MW

2. '25년 11월 가산 시데이터센터 개소식에서 데이터센터 용량 목표치를 중장기로 500MW 이상 확보할 계획이라고 언급
'27년까지 매년 60~100MW 오픈을 계획하고 있다고 발표 (출처: KT클라우드 대표 인터뷰)

3. 2026년 6월 장래사업·경영계획 공시를 통해, 5년 내에 총 1GW 규모의 AIDC를 구축하겠다는 목표 제시 (표8 참고)

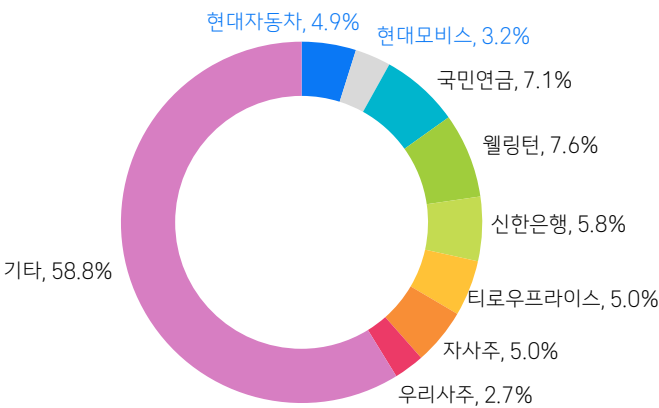
자료: KT, 삼성증권

표 7. KT의 주요 연결회사 분기 및 연간 실적 추이

(십억원)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025
BC카드	매출액	936	978	931	961	872	910	918	935	871	4,026.90	3,805.80	3,635.10
	영업이익	35	47	36	16	36	46	33	20	43	98.6	132.6	134.5
	순이익	50	50	29	14	35	60	41	16	58	75.5	143.3	151.7
KT클라우드	매출액	175	180	207	221	249	222	249	228	250	678.3	783.2	997.5
	영업이익										43.1	52.7	66.3
	순이익	3	11	22	-1	19	17	11	-10	4	64	35.7	38.1
KT에스테이트	매출액	136	156	148	181	135	160	190	235	237	603.6	620.5	719.3
	영업이익										77.3	101.8	100.5
	순이익	5	9	2	20	-2	5	10	39	20	17.4	34.7	51.8
KT스카이라이프	매출액	254	255	257	257	243	247	247	247	239	1,025.60	1,022.90	984.2
	영업이익	3	0	2	-6	5	13	16	-12	6	14.1	-1.1	23
	순이익	1	-2	2	-158	2	11	12	-23	0.4	-113.7	-156.1	1.5
KT나스미디어	매출액	23	36	35	39	24	26	31	37	26	146.8	142.6	117.9
	영업이익	2	7	6	5	2	3	4	4	3	20.5	19.9	12.3
	순이익	3	7	6	-21	3	0	5	-1	4	17.7	-4.6	6.8
KT지니뮤직	매출액	74	74	80	74	69	73	83	77	75	307	301.6	302.9
	영업이익	3	5	3	1	4	5	6	1	5	15.4	12.2	16.2
	순이익	3	-1	3	-19	2	4	4	-29	4	21.7	-13.8	-18.5
KT알파	매출액	97	108	99	84	97	100	96	103	96	430.4	388.2	395.9
	영업이익	9	9	3	3	12	14	11	7	14	12.3	24.6	44.2
	순이익	8	3	4	4	11	13	13	7	11	16.3	19.7	43.6
KT스튜디오지니	매출액	107	99	121	129	113	117	122	118	120	540.3	455.2	470.3
	영업이익										45.8	12	17.8
	순이익	2	-5	3	-26	3	7	3	-55	3	13	-26	-41.6

자료: 각 사, 금융감독원 전자공시시스템, 삼성증권

그림 9. KT의 주주 구성



참고: 1. 25년 말 기준

2. 웰링턴은 '26년 6월 12일, 국민연금은 1월 29일, 티로우프라이스는 2월 3일, 자사주는 6월 10일 공시 기준

자료: KT, 금융감독원 전자공시시스템, 삼성증권

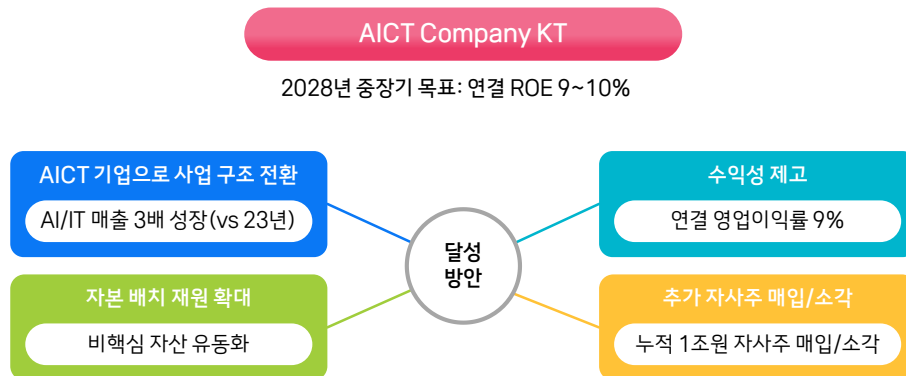
표 8. 장래사업 경영계획 공시

구분	설명
장래계획 사항	KT 중기 성장 전략
목적	AX Platform Company 도약
세부 내용	1) 통신의 본질적 경쟁력 강화 - 정보보안 및 IT분야 '제로 트러스트' 기반의 체계구축 - 네트워크 고객 체감 품질 개선 및 미래기술 확보로 본원적 경쟁력 강화 2) AX 인프라 확대 - AI 수요증가 대응을 위해 향후 5년 AIDC용량 1GW 확보 - 글로벌 AI 트래픽 증가 대응을 위해 향후 5년 해저케이블 용량 공급 90Tbps 확보
추진 일정	2026년 1월 1일~2031년 12월 31일
예산 투자금액	1) 3년간 정보보안 및 IT구축 4조원, 네트워크 인프라 투자 8조원 2) 향후 5년 AX 인프라 투자 6조원 (AIDC 5조원, 해저케이블 1조원)
기대 효과	아시아 AX 허브 구축 및 중장기 성장

참고: 장래사업 경영계획 (2026.7.6)

자료: KT, 금융감독원 전자공시시스템, 삼성증권

그림 10. KT의 기업가치 제고 계획



참고: 1. 24년 11월 5일 공시

2. '26년 3월 31일 공시한 "2025년 기업가치 제고 계획"에서 28년 연결 ROE 9~10% 목표 유지

자료: KT, 삼성증권

표 9. FY2026~2028년 중기 주주환원 정책

구분	
제목	중기 주주환원정책
기간	FY2026년~FY2028년
공시 내용	환원 재원
	환원 방법
	조정 항목
	별도 기준 조정 당기순이익의 50%
	현금배당 및 자사주 매입 후 소각
	비현금성 손익 및 비경상 손익

자료: KT, 삼성증권

표 10. 이익 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	27,697.9	27,513.0	-0.7	28,101.9	28,042.4	-0.2
영업이익	2,045.4	2,034.5	-0.5	2,238.7	2,234.8	-0.2
영업이익률 (% , %p)	7.4	7.4	0.0	8.0	8.0	0.0
세전이익	2,035.7	2,041.4	0.3	2,207.5	2,223.4	0.7
지배주주순이익	1,460.5	1,457.6	-0.2	1,558.5	1,563.4	0.3

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	26,431	28,244	27,513	28,042	28,903
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,431	28,244	27,513	28,042	28,903
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	25,622	25,775	25,479	25,808	26,542
영업이익	809	2,469	2,035	2,235	2,361
(영업이익률, %)	3.1	8.7	7.4	8.0	8.2
영업외손익	-225	-51	7	-11	-11
금융수익	918	627	828	792	775
금융비용	995	772	982	945	982
지분법손익	9	18	16	14	14
기타	-156	76	145	128	182
세전이익	585	2,418	2,041	2,223	2,351
법인세	168	581	511	559	591
(법인세율, %)	28.7	24.0	25.0	25.2	25.1
계속사업이익	417	1,837	1,530	1,664	1,759
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	417	1,837	1,530	1,664	1,759
(순이익률, %)	1.6	6.5	5.6	5.9	6.1
지배주주순이익	470	1,731	1,458	1,563	1,651
비지배주주순이익	-53	106	73	101	108
EBITDA	4,739	6,407	5,872	6,016	6,040
(EBITDA 이익률, %)	17.9	22.7	21.3	21.5	20.9
EPS (지배주주)	1,850	6,869	5,784	6,204	6,552
EPS (연결기준)	1,641	7,288	6,071	6,603	6,981
수정 EPS (원)*	1,850	6,869	5,784	6,204	6,552

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	5,066	4,942	4,796	5,317	5,435
당기순이익	417	1,837	1,530	1,664	1,759
현금유출입이없는 비용 및 수익	4,864	5,238	4,770	4,730	4,702
유형자산 감가상각비	3,278	3,330	3,226	3,168	3,075
무형자산 상각비	652	608	611	613	603
기타	934	1,301	932	949	1,024
영업활동 자산부채 변동	69	-1,775	-950	-481	-410
투자활동에서의 현금흐름	-2,845	-4,518	-4,109	-4,113	-4,195
유형자산 증감	-2,806	-3,539	-2,707	-2,678	-2,756
장단기금융자산의 증감	-286	130	-100	-7	-61
기타	247	-1,110	-1,302	-1,428	-1,378
재무활동에서의 현금흐름	-1,390	-631	-628	-696	-566
차입금의 증가(감소)	180	673	-54	-124	30
자본금의 증가(감소)	-0	-0	0	0	0
배당금	-872	-578	-574	-572	-596
기타	-698	-727	0	0	0
현금증감	837	-210	50	290	312
기초현금	2,880	3,717	3,507	3,557	3,847
기말현금	3,717	3,507	3,557	3,847	4,159
Gross cash flow	5,281	7,075	6,300	6,394	6,461
Free cash flow	2,156	1,345	2,089	2,639	2,679

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: KT, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	14,252	13,978	14,921	15,740	16,901
현금 및 현금등가물	3,717	3,507	3,557	3,847	4,159
매출채권	2,922	2,938	3,144	3,321	3,504
재고자산	940	416	727	692	775
기타	6,673	7,116	7,494	7,880	8,463
비유동자산	27,628	28,971	29,266	29,380	29,660
투자자산	4,321	4,927	5,428	5,571	5,802
유형자산	14,826	14,258	13,740	13,250	12,931
무형자산	1,863	1,557	1,525	1,528	1,507
기타	6,618	8,229	8,572	9,032	9,420
자산총계	41,880	42,949	44,187	45,120	46,560
유동부채	13,875	11,693	11,539	11,474	11,664
매입채무	1,037	1,144	1,141	1,184	1,234
단기차입금	450	710	710	710	710
기타 유동부채	12,388	9,839	9,689	9,580	9,721
비유동부채	10,009	11,798	11,694	11,600	11,686
사채 및 장기차입금	6,616	8,286	8,286	8,286	8,286
기타 비유동부채	3,393	3,512	3,408	3,314	3,400
부채총계	23,883	23,491	23,233	23,074	23,351
지배주주지분	16,211	17,656	19,079	20,071	21,126
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564	1,564
자본잉여금	1,443	1,443	1,443	1,443	1,443
이익잉여금	13,780	14,964	15,848	16,840	17,895
기타	-577	-316	224	224	224
비지배주주지분	1,786	1,802	1,875	1,975	2,084
자본총계	17,997	19,458	20,954	22,046	23,210
순부채	8,754	9,707	9,535	9,123	8,796

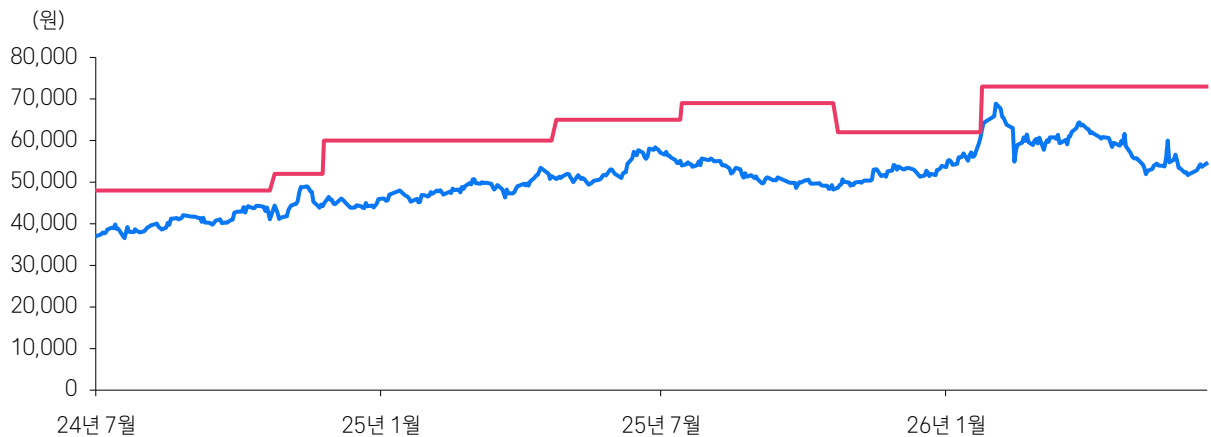
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	0.2	6.9	-2.6	1.9	3.1
영업이익	-50.9	205.0	-17.6	9.8	5.7
순이익	-57.8	340.4	-16.7	8.7	5.7
수정 EPS**	-52.4	271.3	-15.8	7.3	5.6
주당지표					
EPS (지배주주)	1,850	6,869	5,784	6,204	6,552
EPS (연결기준)	1,641	7,288	6,071	6,603	6,981
수정 EPS**	1,850	6,869	5,784	6,204	6,552
BPS	65,942	73,231	80,037	84,196	88,623
DPS (보통주)	2,000	2,400	2,400	2,500	2,600
Valuations (배)					
P/E***	23.7	7.7	9.4	8.8	8.3
P/B***	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	4.6	3.9	4.3	4.1	4.1
비율					
ROE (%)	2.9	10.2	7.9	8.0	8.0
ROA (%)	1.0	4.3	3.5	3.7	3.8
ROIC (%)	2.7	9.0	7.1	7.6	7.9
배당성향 (%)	104.5	33.6	39.3	38.1	37.5
배당수익률 (보통주, %)	4.6	4.6	4.4	4.6	4.8
순부채비율 (%)	48.6	49.9	45.5	41.4	37.9
이자보상배율 (배)	2.2	6.7	5.5	5.9	6.3

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 6일 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	2024/5/14	11/11	12/13	2025/5/12	8/1	11/10	2026/2/11
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	48000	52000	60000	65000	69000	62000	73000
과리율 (평균)	-18.62	-13.45	-20.80	-17.43	-24.94	-14.65	
과리율 (최대/최소)	-7.60	-5.77	-10.83	-10.15	-19.28	-2.10	

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 2026.06.30 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·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