

KT — 10년 최고 이익, 하위 8% 배수

FY2025 영업이익 2조 4,691억원(+205.0%)인데 PER 7.49배는 183사 중 8% 위치

- FY2025 영업이익 2조 4,691억원은 10년 최고다 — 다만 전년은 4분기 -6,551억원에 무너진 해였다.
- 이익 증가분 1조 6,596억원 중 ICT 부문 기여는 9,585억원(57.8%)이다.
- 10년 회석 공시 0건, 환원 27건. 12개 위험신호도 전부 꺼져 있다(표시점수 100·A+).

10년 최고 이익, 그러나 기저가 낮았다

FY2025 연결 매출은 28조 2,442억원(+6.9%), 영업이익은 **2조 4,691억원(+205.0%)**으로 10년 최고다. 순이익도 4,171억원 → 1조 8,368억원으로 4.4배가 됐다.

다만 전년이 정상 기저가 아니었다. FY2024 영업이익 8,095억원은 1~3분기 합계 1조 4,646억원에서 **4Q24 -6,551억원**이 깎여 나온 값이다. 그 한 분기를 제외하면 FY2024도 통상 수준이었다(표 1).

4분기가 낮은 것은 2년 연속이다 — 4Q24 -9.96%, 4Q25 3.32%로 두 해 모두 그해 최저 영업이익률이었다. 비용 인식의 계절성으로 보이지만 잠정 공시에 항목 내역이 없어 원인은 특정하지 않았다.

가장 최근 확정치인 **1Q26은 영업이익 4,827억원(YoY -29.9%)**이다. 매출은 6조 7,784억원(-1.0%)으로 거의 그대로인데 이익만 빠졌고, 지배주주 순이익은 3,522억원(-34.7%)으로 감소폭이 더 크다. 1Q26 영업이익은 1Q24(5,065억원)보다도 4.7% 낮다.

증가분의 58%는 ICT, 나머지는 통신 밖이다

FY2025 ICT 부문 매출은 18조 5,797억원 → 19조 3,240억원(+4.0%)인데 영업이익은 3,465억원 → **1조 3,050억원(+276.6%)**이다. 매출 +4%에 이익 +277%다.

전사 영업이익 증가분 1조 6,596억원 중 **ICT 기여는 9,585억원(57.8%)**이고, 나머지 7,011억원(42.2%)은 ICT 밖에서 왔다 — 부동산·클라우드·금융 등 자회사 영역이다. **통신 본업만으로 설명되는 개선이 아니다**(표 2). 비ICT 부문별 손익이 공시 범위에 없어 어느 자회사가 얼마를 냈는지는 특정하지 않았다.

가입자 기반은 완만하다. 5G 1,079.7만 → **1,180.5만명(+9.3%)**으로 늘었지만 초고속인터넷은 +2.1%, IPTV는 +0.9%에 그쳤다. **성장은 5G 전환에 몰려 있고 유선은 사실상 정체**다. ARPU가 공시되지 않아 가입자 증가와 매출의 연결은 계량하지 않았다.

환원 27건, 회석 0건 — 그런데 배수는 하위 8%

10년 공시에서 **유상증자·전환사채가 단 한 건도 없다**. 반대편에는 배당 18건, 자기주식 소각 5건, 자기주식 취득 4건 등 **환원 27건**이 있고, 그중 **17건이 최근 3년에 몰려** 있다. 2026년만 봐도 2월 소각, 7월 14일 자기주식 취득결정이 있었다(같은 날 처분 결정도 함께 공시됐다). 12개 위험신호가 전부 꺼져 있어 표시점수는 **100점·A+**다.

그럼에도 배수는 낮다 — PER 7.49배는 비교군 183사 중 **8% 위치**(중앙값 11.17배 대비 -33%), PBR 0.73배도 321사 중 14% 위치다(표 3).

투자는 크게 늘었다. **유형자산·투자부동산 취득 현금유출이 2조 9,095억원 → 3조 5,965억원(+23.6%)**이고 무형자산 취득 4,442억원을 합하면 **4조 408억원**으로 영업이익의 1.64배다. 영업활동현금흐름 4조 9,417억원에서 이를 빼면 **9,009억원**이 남는다 — 10년 최고 이익을 낸 해에도 투자 뒤 잔여 현금은 이 수준이다.

국면 판단

이익 회복 배수 저평가 구간

현재주가 (26/08/07)

53,300원

목표주가

제시하지 않음

투자자문업이 아니므로 투자 의견·목표주가를 산출하지 않는다.

1순위 점검 지표

**ICT 부문 영업이익
(FY2025 1조 3,050억)**

Key Data

시가총액	13.4조원
PER / PBR	7.5배(183사 중 8%) / 0.73배
외국인 / 공매도잔고	49.0% / 0.6%
부채비율(FY2025)	120.7%
10년 회석 공시	0건 (환원 27건)
위험신호 / 표시점수	0건 / 100점 A+

영업실적 및 주요 지표

구분	2023	2024	2025	1Q26
매출액(억원)	263,763	264,312	282,442	67,784
영업이익(억원)	16,498	8,095	24,691	4,827
영업이익률(%)	6.26	3.06	8.74	7.12
순이익(억원)	9,887	4,171	18,368	3,883
영업활동현금흐름	55,033	50,658	49,417	주p
유형·투자부동산 취득	주y	29,095	35,965	주p
자기자본 / 부채총계	185,611 / 241,488	179,965 / 238,834	194,580 / 234,906	주p
매출채권회수일수(일)	99.2	84.9	75.5	주p

1Q26은 5/12 연결 잠정치(감사 전). 2Q26은 본 리포트 작성 시점에 미공시다. 주p 잠정실적 공시에는

재무상태표·현금흐름표가 없다. **주y** 우리 적재분에
그 해 값이 없다(회사 미공시가 아니라 수집 공백).

표 1. 4분기가 두 해 연속 최저였다 (단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
매출액	66,546	65,464	66,546	65,756	68,451	74,273	71,267	68,451	67,784
영업이익	5,065	4,940	4,641	-6,551	6,888	10,148	5,382	2,273	4,827
영업이익률(%)	7.61	7.55	6.97	-9.96	10.06	13.66	7.55	3.32	7.12
순이익	3,930	4,105	3,832	-7,696	5,668	7,333	4,453	914	3,883
FY2024 영업이익 8,095억원 = 1~3Q 합 14,646억 - 4Q24 6,551억 → FY2025 +205.0%는 이 기저 위에서 나온 수치다									
1Q26 YoY	매출 -1.0% · 영업이익 -29.9% · 세전 -28.0% · 순이익 -31.5% · 지배주주 -34.7% — 1Q24(5,065억)보다도 4.7% 낮다								

주: 4분기 영업이익률이 두 해 연속 그해 최저였다(-9.96%3.32%). 비용 인식의 계절성으로 보이나 잠정 공시에 항목 내역이 없어 원인은 특정하지 않았다. 매출이 -1.0%인데 영업이익이 -29.9%인 1Q26 역시 원가·판관비 내역이 없어 감소 출처를 다루지 않았다. 2Q26은 미공시다. 자료: 연결재무제표기준 영업(잠정)실적 공정공시(20260512800372)-분기보고서(2026.03, 20260515002674)

표 2. 이익 증가분의 출처 (단위: 억원, %)

구분	2024	2025	증감
ICT 매출	185,797	193,240	+4.0%
ICT 영업이익	3,465	13,050	+276.6% (+9,585억)
연결 매출	264,312	282,442	+6.9%
연결 영업이익	8,095	24,691	+205.0% (+16,596억)
증가분 배분 — ICT 9,585억(57.8%) · 비ICT(부동산·클라우드·금융 등) 7,011억(42.2%)			
5G 가입자	1,079.7만	1,180.5만	+9.3% (+100.9만명)
초고속인터넷 / IPTV	995.6만 / 944.9만	1,017.0만 / 953.3만	+2.1% / +0.9%

주: ICT 부문은 매출이 4% 늘 때 영업이익이 277% 늘었다 — 매출 규모 대비 이익 개선 폭이 크므로 비용 구조 변화가 주된 요인으로 보이나, 부문 비용 내역이 공시되지 않아 특정하지 않았다. 비ICT 부문별 손익이 공시 범위에 없어 7,011억원이 어느 자회사에서 나왔는지는 다루지 않았다. ARPU가 공시되지 않아 가입자 증가와 매출의 연결은 계량하지 않았다. 자료: 사업보고서(2025.12) 부문별 손익·가입자 현황

표 3. 환원·투자·배수 (단위: 억원, 배, %)

구분	내용
희석(10년)	0건 — 유상증자·전환사채 모두 없음
환원(10년)	27건(배당 18 · 자기주식 소각 5 · 자기주식 취득 4) · 최근 3년 17건 · 최근 2026-07-14
투자(FY2025)	유형·투자부동산 35,965억(+23.6%) + 무형 4,442억 = 40,408억 = 영업이익의 1.64배
투자 후 현금	영업활동현금흐름 49,417억 - 총투자 40,408억 = +9,009억
PER / PBR	7.49배(183사 중 8%, 중앙값 대비 -33%) / 0.73배(321사 중 14%, -16%)
위험 진단	12개 신호 전부 꺼짐 · 표시점수 100점·A+(전종목 평균 82) · 제고 신호 3건

주: ⚠️ 우리 플랫폼의 재무 적재감 중 'CAPEX' 항목은 이 회사에서 무형자산 취득(4,442억원)만 담고 있어 유형자산·투자부동산 취득 3조 5,965억원이 빠져 있다 — 본문 표의 투자 수치는 사업보고서 현금흐름표 원문에서 직접 인용했다. ⚠️ 2026-07-14 같은 날 나온 자기주식 처분은 시장 매각이 아니다(20260714000371) — 보통주 3,109주(1.6억원)를 양도제한조건부주식(RSU) 지급대상 임직원에게 주는 건이다. 같은 날 취득결정과 방향이 반대라 아니라 보상 지급과 재원 확보다. 배당·소각의 금액이 아니라 건수만 집계된 값이므로 환원 규모는 다루지 않았다. 자료: 사업보고서(2025.12) 연결현금흐름표, 10년 공시 이력, KRX 시세(2026-08-07)

점점 지표

1순위는 ICT 부문 영업이익이다. FY2025 1조 3,050억원(+276.6%)이 전사 증가분의 58%를 만들었으므로 이 부문이 유지되는지가 전부에 가깝다 — 반기·연간 보고서의 부문별 손익으로 확인한다. 두 번째는 4분기 패턴이다. 4Q24 -9.96%, 4Q25 3.32%로 두 해 연속 최저였고, 이 계절성이 반복되면 연간 이익의 상당 부분이 4분기에 결정된다. 세 번째는 1Q26의 -29.9%가 일회성인지다. 매출이 -1.0%인데 이익만 30% 빠졌다는 점에서 비용 항목이 관건이며, 2Q26 공시로 확인한다. 투자는 FY2025 4조 408억원으로 영업이익의 1.64배이므로 영업활동현금흐름과 함께 본다.

고지

본 자료는 투자자문·투자권유가 아니며 투자 의견·목표주가 추정 실적을 산출하지 않는다. 투자 판단의 책임은 이용자 본인에게 있다. 모든 수치는 DART 제출 공시와 한국거래소 시세에서 인용했고 외부 전망치·제3자 추정치는 쓰지 않았다. 분석과 판단은 전부 자체 산출이다. 근거 공시: 사업보고서(2025.12) · 분기보고서(2026.03, 20260515002674) · 연결재무제표기준 영업(잠정)실적 공정공시(20260512800372).

한계: ① 2Q26이 미공시이므로 최신 확정 분기는 1Q26이다. ② 원가·판관비 내역이 잠정 공시에 없어 1Q26 이익 감소와 4분기 계절성의 원인을 특정하지 않았다. ③ 비ICT 부문별 손익이 공시 범위에 없어 이익 증가분의 42%가 어디서 왔는지 다루지 않았다. ④ ARPU가 공시되지 않아 가입자 증가와 매출의 연결을 계량하지 않았다. ⑤ 자사주 처분은 RSU 지급분이라 주주환원 측에서 다루지 않았고, 가장 최근 배당 결의(20260714800569)는

주당 600원 · 총 1,426억원

이다(한 차례 결의분, 연간 총액 아님). ⑥ 적재 CAPEX가 무형자산만 담아 투자는 현금흐름표 원문을 썼다.