

## 주주환원은 흔들리지 않는다

### 1Q26 Preview: 컨센서스 하회 전망

1Q26 연결 영업수익은 6.7조원(-1.6% YoY), 영업이익은 4,881억원(-29.1% YoY, OPM 7.2%)으로 시장 컨센서스(6.8조원, 5,605억원)을 하회할 전망이다. 별도 기준 영업수익은 4.7조원(+0.9% YoY), 영업이익은 3,173억원(-20.7% YoY, OPM 6.7%)으로 추정한다. 영업이익 감소의 주요 원인은 전년도 일회성 기저효과와 마케팅비 증가이다. 1Q25 발생한 DBO 구축 사업 및 부동산 관련 일회성 이익으로 인한 기저효과는 약 2,100억원으로 파악된다. 25년 번호이동 시장 확대에 따른 마케팅비는 전년대비 약 700억원 증가한 것으로 추정된다. 다만 25년 핸드셋 가입자 순증이 27만명에 달했던 점을 감안하면, 1월 위약금 면제로 인한 감소(약 25만명)의 실제 영향은 제한적일 것으로 판단된다. 그룹사 이익기여는 분양 이익 380억원을 포함해 약 1,700억원으로 추정된다. KT클라우드와 KT에스테이트의 고성장세가 지속되는 가운데, 콘텐츠 자회사의 실적 또한 일부 개선될 것으로 기대된다.

### 26년 실적은 상저하고 전망

26년 연결 영업수익은 27.7조원(-1.9% YoY), 영업이익 2.0조원(-17.4% YoY, OPM 7.4%)으로 전망한다. 부동산 분양수익 3,300억원 등이 반영되며 전년도 높았던 일회성 기저효과를 일부 상쇄할 것으로 예상된다. 1월 위약금 면제로 급격히 확대됐던 번호이동 시장은 안정화되며, 마케팅 경쟁 강도는 평년 수준으로 완화될 것으로 파악된다. 본업인 유무선 통신은 고객 보답 프로그램이 종료되는 하반기부터 외형 성장세 회복과 비용 부담이 완화되며 이익 개선이 본격화될 전망이다. KT클라우드와 KT에스테이트의 고성장세가 이어지는 가운데 26년 그룹사 이익기여는 부동산 분양수익을 포함해 6,115억원으로 전망한다.

### 투자 의견 BUY, 목표주가 73,000원 유지

동사에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가 73,000원을 유지한다. 해킹 사태 관련 비용은 4Q25에 이미 선반영 됐으며, 1월 위약금 면제로 인한 무선 가입자 감소 영향은 제한적인 수준에 그칠 것으로 판단한다. 한편, 3/10부터 2,500억원 규모의 자사주 매입이 진행 중으로 주가의 하방을 지지하는 요인으로 작용할 전망이다. 26-28년 중기 주주환원 정책은 현금배당과 자사주 매입/소각을 병행하는 방식으로 발표될 것으로 기대된다. 별도 조정 당기순이익의 50% 현금배당, 28년까지 자사주 1조원 매입/소각 등 기존 수준 이상으로 유지될 전망이다.



이승웅 통신/지주  
seungwoong.lee@yuantakorea.com

김고은 Research Assistant  
koeun2.kim@yuantakorea.com

**BUY (M)**

목표주가 **73,000원 (M)**

직전 목표주가 **73,000원**

현재주가 (4/7) **59,100원**

상승여력 **24%**

시가총액	148,945억원
총발행주식수	252,021,685주
60일 평균 거래대금	312억원
60일 평균 거래량	522,057주
52주 고/저	68,900원 / 46,350원
외인지분율	49.00%
배당수익률	4.56%
주요주주	현대자동차 외 1인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	0.2	12.8	22.2
상대	1.8	(6.6)	(48.2)
절대 (달러환산)	(1.7)	8.4	19.3

#### Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	1Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	6,736	-1.6	-1.6	6,816	-1.2
영업이익	488	-29.1	114.7	560	-12.9
세전계속사업이익	473	-33.6	242.9	562	-15.9
지배순이익	334	-38.1	199.1	403	-17.1
영업이익률 (%)	7.2	-2.9 %pt	+3.9 %pt	8.2	-1.0 %pt
지배순이익률 (%)	5.0	-2.9 %pt	+3.4 %pt	5.9	-0.9 %pt

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	26,431	28,244	27,714	28,244
영업이익	809	2,469	2,039	2,264
지배순이익	470	1,731	1,376	1,530
PER	21.0	7.4	10.8	9.7
PBR	0.6	0.7	0.8	0.7
EV/EBITDA	4.1	3.6	3.7	3.4
ROE	2.9	10.2	7.6	8.1

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

KT 연결실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
영업수익	6,845	7,427	7,127	6,845	6,736	6,867	7,073	7,038	28,244	27,714
영업이익	689	1,015	538	227	488	563	558	430	2,469	2,039
세전이익	712	975	593	138	473	548	537	388	2,418	1,946
당기순이익	567	733	445	92	359	417	408	295	1,837	1,479
지배주주순이익	540	688	392	112	334	387	380	274	1,731	1,376
YoY %										
영업수익	2.9	13.5	7.1	4.1	-1.6	-7.5	-0.8	2.8	6.9	-1.9
영업이익	36.0	105.4	16.0	흑전	-29.1	-44.5	3.7	89.2	205.0	-17.4
세전이익	34.6	75.1	16.6	흑전	-33.6	-43.8	-9.5	181.3	291.5	-19.5
당기순이익	44.2	78.6	16.2	흑전	-36.6	-43.2	-8.3	222.2	308.1	-19.5
지배주주순이익	43.8	75.0	9.6	흑전	-38.1	-43.7	-3.0	145.5	268.1	-20.5
OPM %	10.1	13.7	7.6	3.3	7.2	8.2	7.9	6.1	8.7	7.4

자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT 별도실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2025	2026E
영업수익	4,695	4,548	4,765	4,572	4,682	4,773	5,109	4,760	4,724	19,324	19,714
유무선	3,059	3,082	3,053	3,035	3,065	3,116	3,142	3,144	3,066	12,467	12,678
기업서비스	895	883	926	857	892	923	933	859	910	3,606	3,678
부동산, 기타	87	84	90	104	87	93	106	120	92	406	426
단말	654	500	696	576	638	641	929	638	657	2,845	2,931
영업비용	4,301	4,190	4,426	5,317	4,282	4,304	4,768	4,665	4,407	18,019	18,198
인건비	541	631	535	1,545	460	463	493	432	479	1,848	1,922
사업경비	1,777	1,804	1,833	1,906	1,876	1,856	1,957	2,052	1,900	7,741	7,860
서비스구입비	673	631	686	620	648	691	707	657	648	2,702	2,702
판매관리비	634	631	636	643	637	668	681	902	700	2,888	2,830
단말구입비	676	493	737	603	661	627	930	622	681	2,841	2,926
영업이익	394	359	339	-745	400	469	341	95	317	1,305	1,473
OPM %	8.4	7.9	7.1	-16.3	8.5	9.8	6.7	2.0	6.7	6.8	7.5

자료: KT, 유안타증권 리서치센터

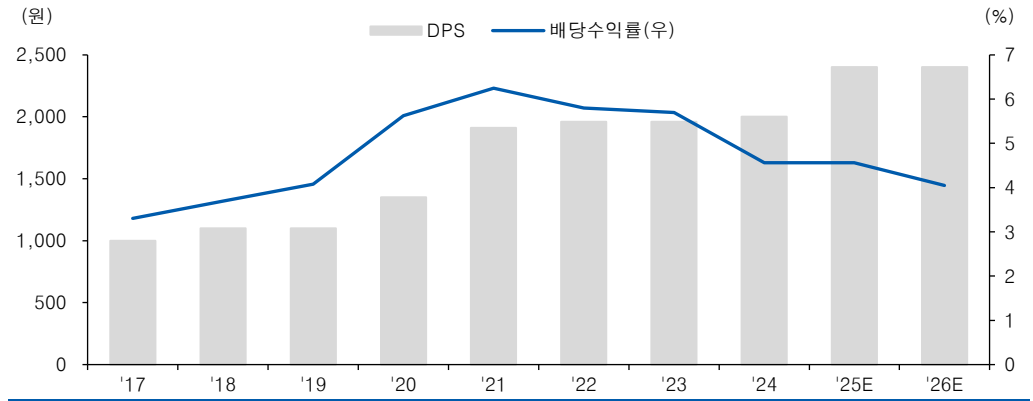
KT 연결 실적 추정치 변경 전후 차이

(단위: 십억원)

	1Q26E		차이 %	2026E		차이 %
	변경전	변경후		변경전	변경후	
영업수익	6,756	6,736	-0.3	27,734	27,714	-0.1
영업이익	588	488	-17.0	2,129	2,039	-4.2
세전이익	573	473	-17.5	2,036	1,946	-4.4
지배주주순이익	405	334	-17.5	1,439	1,376	-4.4

자료: 유안타증권 리서치센터

KT 주당배당금 및 배당수익률 추이



자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT (030200) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	26,431	28,244	27,714	28,244	28,668
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,431	28,244	27,714	28,244	28,668
판매비	25,622	25,775	25,674	25,980	26,239
영업이익	809	2,469	2,039	2,264	2,428
EBITDA	4,739	6,407	6,439	6,637	6,691
영업외손익	-225	-51	-93	-99	-99
외환관련손익	-405	84	-334	-297	-297
이자손익	-71	-107	-97	-112	-112
관계기업관련손익	9	18	-17	-8	-8
기타	243	-46	355	318	318
법인세비용차감전순이익	585	2,418	1,946	2,165	2,329
법인세비용	168	581	467	520	559
계속사업순이익	417	1,837	1,479	1,645	1,770
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	417	1,837	1,479	1,645	1,770
지배지분순이익	470	1,731	1,376	1,530	1,646
포괄순이익	327	2,327	1,479	1,645	1,770
지배지분포괄이익	354	2,243	1,426	1,586	1,706

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	5,066	4,942	4,529	4,506	4,540
당기순이익	417	1,837	1,479	1,645	1,770
감가상각비	3,278	3,330	3,857	3,843	3,743
외환손익	383	-12	334	297	297
중속, 관계기업관련손익	0	0	17	8	8
자산부채의 증감	69	-1,775	-2,417	-2,532	-2,514
기타현금흐름	919	1,563	1,258	1,245	1,236
투자활동 현금흐름	-2,845	-4,518	-3,801	-4,004	-4,039
투자자산	405	-704	33	-33	-26
유형자산 증가 (CAPEX)	-2,909	-3,597	-3,600	-3,632	-3,673
유형자산 감소	103	58	0	0	0
기타현금흐름	-444	-276	-234	-338	-339
재무활동 현금흐름	-1,390	-631	-1,806	-1,787	-1,629
단기차입금	87	464	-17	-9	-4
사채 및 장기차입금	94	209	-234	-223	-70
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-872	-578	-578	-578	-578
기타현금흐름	-698	-727	-977	-977	-977
연결범위변동 등 기타	7	-2	2,039	2,178	2,193
현금의 증감	837	-210	961	894	1,065
기초 현금	2,880	3,717	3,507	4,468	5,362
기말 현금	3,717	3,507	4,468	5,362	6,426
NOPLAT	809	2,469	2,039	2,264	2,428
FCF	2,156	1,345	929	874	867

자료: 유안타증권

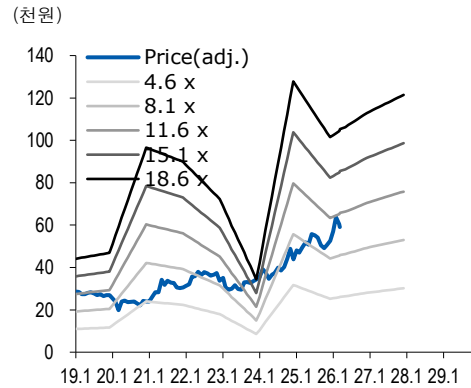
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	14,252	13,978	14,770	15,675	16,739
현금및현금성자산	3,717	3,507	4,468	5,362	6,426
매출채권 및 기타채권	6,147	5,845	5,735	5,762	5,778
재고자산	940	416	408	416	422
비유동자산	27,628	28,971	28,637	28,529	28,565
유형자산	14,826	14,258	14,001	13,790	13,720
관계기업 등 지분관련 자산	1,562	1,564	1,535	1,564	1,587
기타투자자산	2,759	3,363	3,359	3,363	3,366
자산총계	41,880	42,949	43,407	44,204	45,304
유동부채	13,875	11,693	11,520	11,470	11,426
매입채무 및 기타채무	7,395	6,869	6,740	6,672	6,611
단기차입금	450	710	710	710	710
유동성장기부채	3,445	1,790	1,790	1,790	1,790
비유동부채	10,009	11,798	11,529	11,308	11,260
장기차입금	560	1,242	1,242	1,242	1,242
사채	6,056	7,044	6,910	6,787	6,717
부채총계	23,883	23,491	23,049	22,778	22,686
지배지분	16,211	17,656	18,453	19,405	20,473
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	15,762	16,714	17,781
비지배지분	1,786	1,802	1,906	2,021	2,145
자본총계	17,997	19,458	20,359	21,426	22,618
순차입금	7,593	8,194	6,983	5,856	4,715
총차입금	12,654	13,327	13,076	12,845	12,770

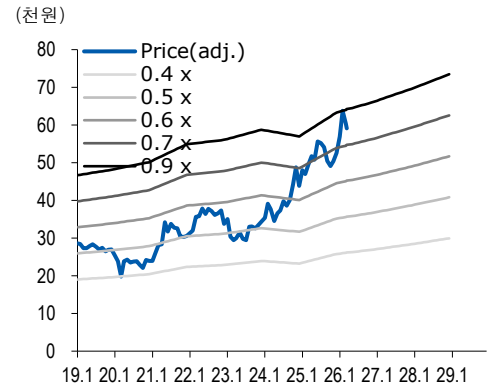
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,850	6,869	5,458	6,072	6,532
BPS	65,942	73,231	76,588	80,540	84,972
EBITDAPS	18,643	25,420	25,551	26,334	26,551
SPS	103,976	112,070	109,965	112,069	113,750
DPS	2,000	2,400	2,400	2,400	2,400
PER	21.0	7.4	10.8	9.7	9.0
PBR	0.6	0.7	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	4.1	3.6	3.7	3.4	3.3
PSR	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	0.2	6.9	-1.9	1.9	1.5
영업이익 증가율 (%)	-50.9	205.0	-17.4	11.0	7.2
지배순이익 증가율 (%)	-53.4	268.1	-20.5	11.2	7.6
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	3.1	8.7	7.4	8.0	8.5
지배순이익률 (%)	1.8	6.1	5.0	5.4	5.7
EBITDA 마진 (%)	17.9	22.7	23.2	23.5	23.3
ROIC	3.3	11.4	9.5	10.8	11.8
ROA	1.1	4.1	3.2	3.5	3.7
ROE	2.9	10.2	7.6	8.1	8.3
부채비율 (%)	132.7	120.7	113.2	106.3	100.3
순차입금/자기자본 (%)	46.8	46.4	37.8	30.2	23.0
영업이익/금융비용 (배)	2.2	6.7	5.2	5.5	5.9

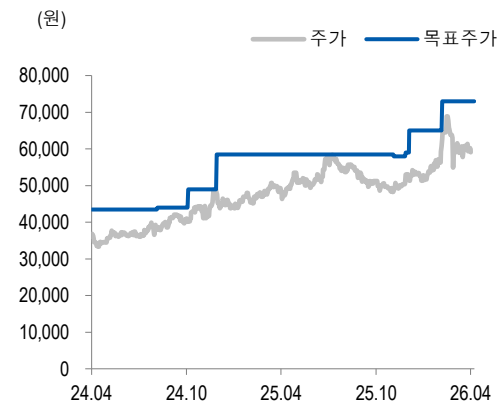
P/E band chart



P/B band chart



KT (030200) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-08	BUY	73,000	1년		
2026-02-11	BUY	73,000	1년		
2025-12-10	BUY	65,000	1년	-16.68	-6.62
2025-12-03	BUY	59,000	1년	-11.31	-10.00
2025-11-10	BUY	58,000	1년	-13.86	-12.59
2024-12-04	BUY	58,500	1년	-14.10	-0.17
2024-10-10	BUY	49,000	1년	-10.56	0.00
2024-08-12	BUY	44,000	1년	-8.70	-4.43
2023-10-12	BUY	43,500	1년	-17.59	-2.99

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자 의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-08

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이승웅)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.