

기대에 부합하는 실적과 주주환원 정책

1Q26 Review: 영업이익 컨센서스 부합

1Q26 연결 영업수익은 6.8조원(-1.0% YoY), 영업이익은 4,827억원(-29.9% YoY, OPM 7.1%)으로 최근 하향 조정된 시장 컨센서스(6.8조원, 4,916억원)에 부합했다. 영업이익 감소는 전년도 일회성수익(DBO 및 부동산) 기저효과와 판매비, 인건비 등 영업비용 증가에 기인한다. 별도 영업수익은 4.8조원(+3.3% YoY), 영업이익은 3,139억원(-21.5% YoY, OPM 6.5%)로 당사 예상에 부합했다. 별도 마케팅비는 6,873억원(+618억원 YoY)으로 당초 예상 대비 상승폭이 제한됐다. 1월 위약금 면제 이후 무선 가입자수는 순증세로 전환한 것으로 파악되며, 25년 헛셋 가입자 순증(28만명)을 감안할 때 연간 실적에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단된다. 그룹사 이익기여는 1,688억원으로 KT클라우드와 KT에스테이트가 성장을 견인한 가운데, 콘텐츠 자회사의 실적도 일부 개선된 것으로 확인된다.

기저효과 감안시 26년 견조한 실적 전망

26년 연결 영업수익은 27.8조원(-1.5% YoY), 영업이익 2.1조원(-15.6% YoY, OPM 7.5%)으로 전망한다. 대전 둔산 분양매출 등 부동산 수익 3,300억원이 반영되며 기저 효과를 일부 상쇄할 것이다. 별도 실적의 경우 고객 보답 프로그램이 종료되는 하반기부터 무선 서비스 수익 성장이 회복되고 비용 부담 완화와 함께 이익 개선이 본격화될 전망이다. 1월 이후 번하이동 시장은 안정화되었으며 마케팅 경쟁 강도도 평년 수준으로 완화된 것으로 판단한다. KT클라우드와 KT에스테이트의 고성장세가 이어지는 가운데 26년 그룹사 이익기여는 부동산 분양수익을 포함해 6,115억원으로 전망한다.

투자의견 BUY, 목표주가 7.3만원 유지

동사에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 73,000원을 유지한다. 28년까지 별도 당기순이익의 50%를 주주환원 재원으로 활용하고, 26년 최소 주당배당금을 2,400원으로 하는 중기 주주환원 정책을 발표해 당사 기대치에 부합했다. 2,500억원 규모의 자사주 매입이 진행 중으로 주가의 하방을 지지하는 요인으로 작용할 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 (5/12) **59,900원**

상승여력 **22%**

시가총액	150,961억원
총발행주식수	252,021,685주
60일 평균 거래대금	311억원
60일 평균 거래량	498,666주
52주 고/저	68,900원 / 48,250원
외인지분율	49.00%
배당수익률	4.56%
주요주주	현대자동차 외 1인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(3.5)	(6.8)	17.9
상대	(26.1)	(32.7)	(59.8)
절대 (달러환산)	(4.0)	(10.0)	11.0

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	6,778	-1.0	-1.0	6,778	0.0
영업이익	483	-29.9	112.3	492	-1.8
세전계속사업이익	513	-28.0	271.6	477	7.5
지배순이익	352	-34.8	215.3	349	0.9
영업이익률 (%)	7.1	-3.0 %pt	+3.8 %pt	7.3	-0.2 %pt
지배순이익률 (%)	5.2	-2.7 %pt	+3.6 %pt	5.1	+0.1 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	26,431	28,244	27,807	28,253
영업이익	809	2,469	2,084	2,209
지배순이익	470	1,731	1,375	1,426
PER	21.0	7.4	11.0	10.6
PBR	0.6	0.7	0.8	0.7
EV/EBITDA	4.1	3.6	3.7	3.5
ROE	2.9	10.2	7.6	7.6

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

KT 연결실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
영업수익	6,845	7,427	7,127	6,845	6,778	6,881	7,080	7,068	28,244	27,807
영업이익	689	1,015	538	227	483	577	565	460	2,469	2,084
세전이익	712	975	593	138	513	562	544	378	2,418	1,996
당기순이익	567	733	445	92	388	427	414	287	1,837	1,516
지배주주순이익	540	688	392	112	352	387	375	260	1,731	1,375
YoY %										
영업수익	2.9	13.5	7.1	4.1	-1.0	-7.4	-0.7	3.3	6.9	-1.5
영업이익	36.0	105.4	16.0	흑전	-29.9	-43.1	5.0	102.2	205.0	-15.6
세전이익	34.6	75.1	16.6	흑전	-28.0	-42.4	-8.3	173.8	291.5	-17.4
당기순이익	44.2	78.6	16.2	흑전	-31.5	-41.8	-7.1	213.6	308.1	-17.5
지배주주순이익	43.8	75.0	9.6	흑전	-34.8	-43.7	-4.2	133.0	268.1	-20.6
OPM %	10.1	13.7	7.6	3.3	7.1	8.4	8.0	6.5	8.7	7.5

자료: KT, 유안타증권 리서치센터

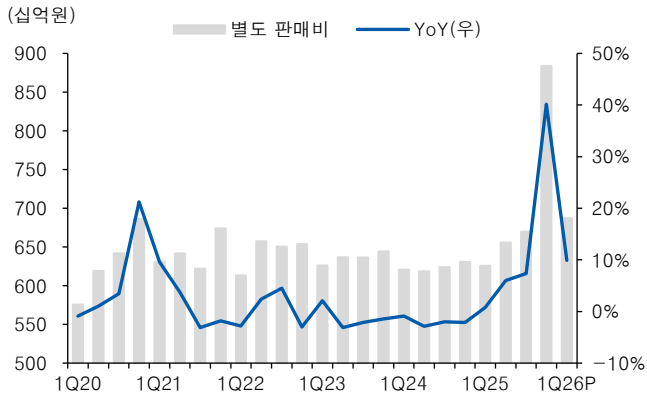
KT 별도실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2025	2026E
영업수익	4,695	4,548	4,765	4,572	4,682	4,773	5,109	4,760	4,835	19,324	19,714
유무선	3,059	3,082	3,053	3,035	3,065	3,116	3,142	3,144	3,079	12,467	12,678
기업서비스	895	883	926	857	892	923	933	859	872	3,606	3,678
부동산, 기타	87	84	90	104	87	93	106	120	118	406	426
단말	654	500	696	576	638	641	929	638	766	2,845	2,931
영업비용	4,301	4,190	4,426	5,317	4,282	4,304	4,768	4,665	4,521	18,019	18,198
인건비	541	631	535	1,545	460	463	493	432	497	1,848	1,922
사업경비	1,777	1,804	1,833	1,906	1,876	1,856	1,957	2,052	1,867	7,741	7,860
서비스구입비	673	631	686	620	648	691	707	657	658	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	799	2,841	2,926
영업이익	394	359	339	-745	400	469	341	95	314	1,305	1,473
OPM %	8.4	7.9	7.1	-16.3	8.5	9.8	6.7	2.0	6.5	6.8	7.5

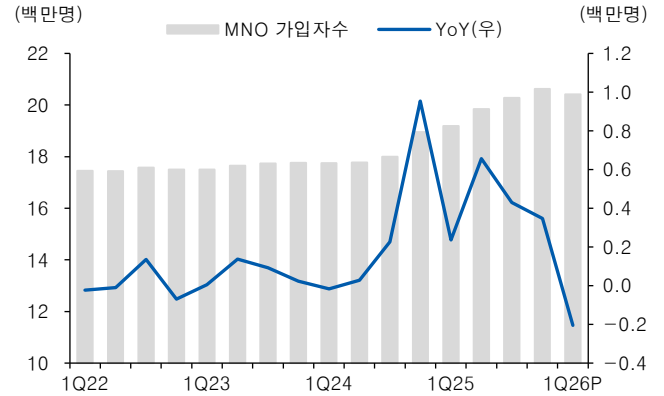
자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT 별도 마케팅비 추이



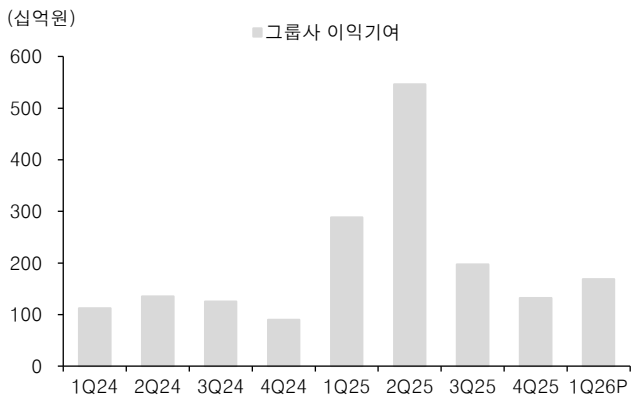
자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT MNO 가입자수 추이



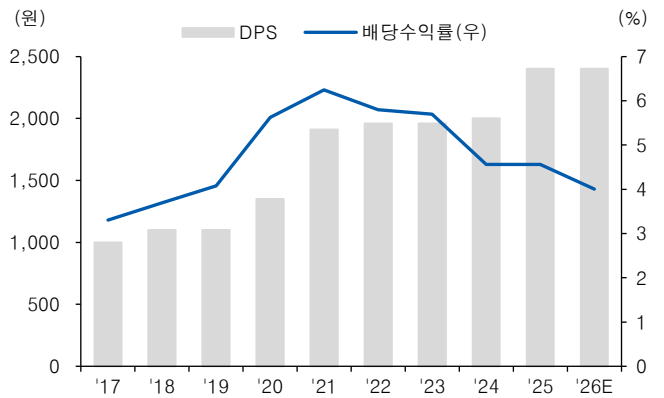
자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT 그룹사 이익기여 추이



자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT 연간 DPS 및 배당수익률 추이



자료: KT, 유안타증권 리서치센터

1Q26 KT Conference Call Q&A

1. KT 경영진 변화 관련, 신임 CEO의 경영 방향성? 시장 소통 계획 있는지?

- AX 플랫폼 컴퍼니가 경영 방향. 이는 AX 혁신 가속화를 의미
- 1) 단단한 본질, 2) 확실한 성장 두 가지를 강조. 단단한 본질은 향후 성장의 기반. 성장을 통해 본질에 투자가 되는 선순환 구조를 구축
- 단단한 본질이란 정보 보안의 혁신, 네트워크 인프라 품질 강화를 통해 고객 신뢰 회복. 지속 가능한 성장의 기반을 만드는 것이 경영 방향
- 확실한 성장이란 AX 혁신이 전 사업에서 필수가 되는 상황 하, B2C/B2B 통신 영역뿐만 아니라 신성장 영역에서도 AX 성장 모델을 확장할 계획
- 주주와 시장과 약속 이행의 중요성을 강조. 주주와 시장과의 소통 시기 및 형식은 내부 조율 중

2) 올해 이익 전망?

- 1Q26 실적은 감가비는 감소하였으나, 판관비 등 영업 비용의 증가로 실적 부진. 2Q26 영업비용(판관비) 관리를 통해 이익 관리할 예정
- 작년 고객 침해 사고 영향을 제외한 조정 영업이익 1.5조를 달성할 수 있도록 노력할 것

3) 신규 중기 주주환원 정책 발표, 추가 주주환원 규모 증가 가능성? 조정 세부 항목 내용?

- 26-28년 조정 당기순이익의 50% 배당할 것으로 발표. 이는 지속적으로 환원될 것
- 향후 실적 회복을 통해 주당 배당금이 증가할 수 있도록 노력할 것
- 밸류업 계획에 의해 매년 자사주 2,500억원씩 매입. 이를 통한 간접적인 주주환원 진행 중
- 배당 재원은 별도 조정 당기순이익. '조정' 세부 항목은 1) 비현금성, 2) 비경상손익으로 구성
- 비현금성은 해외 펀드 내 평가되는 항목 중 실제 현금으로 들어오지 않는 것을 조정
- 비경상성은 대규모 과징금, 자산 매각 등 일회성으로 발생하는 손익을 의미

4) 1월 위약금 면제로 가입자 이탈, 올해 무선 매출 전망 및 성장 전략?

- 1월 가입자 감소는 2월부터 순증으로 전환되었기에 영향은 제한적일 것
- 2H26 정부 정책에 따른 요금제 실행 예정. QoS 400Kbps 이기에 내부적으로는 시장 매출 성장에는 제한적일 것
- 1) 효율과 2) 영리함. KT는 유튜브 프리미엄 라이트와 연계한 5G 초이스 요금제가 시장 반응 좋음. 고객 니즈에 맞는 상품 출시로 ARPU 상승을 위해 노력할 것
- 판매비 증가에 의한 가입자 확보보다 우회 형태의 저비용 가입자를 확보하여 적절한 수준의 매출 성장을 이룰 것

5) AIDC 고객 소구점 및 KT 강점과 전략?

- AIDC의 니즈는 1) GPU 인프라(전력수급 등) 구축 여부, 2) Rack Cluster 역량, 3) 운영 측면 (고장 모니터링)
- 환경, 구축, 운영으로 구성. KT는 국내 최대 IDC 운영 중. 운영 경험 및 역량은 최고의 수준이라고 생각
- 환경적인 측면에서, 기존 DC는 공랭식, 현재 수랭식으로 발열을 잡아야하는 필요성 증가 중. 올해 가산 DC에 국내 최초로 수랭식 상용화, 현재 테스트 중

6) DC 확보하는 데에 전력 수급이 핵심 장애물. 이를 넘어서기 위한 KT 전략?

- 전력 수급이 원활한 비수도권과 힘든 수도권을 투트랙 전략으로, 수도권에는 기존 DC, 비수도권은 고전력의 AIDC를 사용할 것으로 전략 수립
- 전력 수급이 확보된 부지를 매입 및 임차 형식으로 실행 중

7) 신규 구축 중인 AIDC가 있는지? AIDC 용량과 향후 매출 및 CapEx 계획?

- 5년 내 DC 전체 용량 500MW로 확대 추진
- KT Cloud 매출은 전년과 동일하게 두 자릿수 성장 전망

KT (030200) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서		(단위: 십억원)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
매출액	26,431	28,244	27,807	28,253	28,677	
매출원가	0	0	0	0	0	
매출총이익	26,431	28,244	27,807	28,253	28,677	
판매비	25,622	25,775	25,722	26,044	26,304	
영업이익	809	2,469	2,084	2,209	2,372	
EBITDA	4,739	6,407	6,484	6,581	6,636	
영업외손익	-225	-51	-88	-113	-108	
외환관련손익	-405	84	-334	-297	-297	
이자손익	-71	-107	-97	-112	-112	
관계기업관련손익	9	18	-12	-22	-17	
기타	243	-46	355	318	318	
법인세비용차감전순이익	585	2,418	1,996	2,096	2,264	
법인세비용	168	581	480	524	566	
계속사업순이익	417	1,837	1,516	1,572	1,698	
중단사업순이익	0	0	0	0	0	
당기순이익	417	1,837	1,516	1,572	1,698	
지배지분순이익	470	1,731	1,375	1,426	1,579	
포괄순이익	327	2,327	1,516	1,572	1,698	
지배지분포괄이익	354	2,243	1,461	1,515	1,637	

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

현금흐름표		(단위: 십억원)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
영업활동 현금흐름	5,066	4,942	4,554	4,456	4,477	
당기순이익	417	1,837	1,516	1,572	1,698	
감가상각비	3,278	3,330	3,857	3,843	3,743	
외환손익	383	-12	334	297	297	
중속, 관계기업관련손익	0	0	12	22	17	
자산부채의 증감	69	-1,775	-2,424	-2,522	-2,514	
기타현금흐름	919	1,563	1,258	1,245	1,236	
투자활동 현금흐름	-2,845	-4,518	-3,807	-3,998	-4,039	
투자자산	405	-704	27	-28	-26	
유형자산 증가 (CAPEX)	-2,909	-3,597	-3,600	-3,632	-3,673	
유형자산 감소	103	58	0	0	0	
기타현금흐름	-444	-276	-235	-338	-339	
재무활동 현금흐름	-1,390	-631	-1,802	-1,785	-1,628	
단기차입금	87	464	-14	-9	-4	
사채 및 장기차입금	94	209	-234	-223	-70	
자본	0	0	0	0	0	
현금배당	-872	-578	-577	-576	-576	
기타현금흐름	-698	-727	-977	-977	-977	
연결범위변동 등 기타	7	-2	2,056	2,158	2,184	
현금의 증감	837	-210	1,001	831	995	
기초 현금	2,880	3,717	3,507	4,508	5,339	
기말 현금	3,717	3,507	4,508	5,339	6,333	
NOPLAT	809	2,469	2,084	2,209	2,372	
FCF	2,156	1,345	954	824	804	

자료: 유안타증권

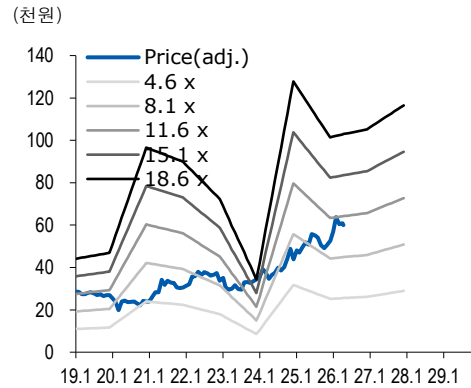
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표		(단위: 십억원)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
유동자산	14,252	13,978	14,839	15,671	16,665	
현금및현금성자산	3,717	3,507	4,508	5,339	6,333	
매출채권 및 기타채권	6,147	5,845	5,755	5,772	5,788	
재고자산	940	416	410	416	423	
비유동자산	27,628	28,971	28,643	28,529	28,566	
유형자산	14,826	14,258	14,001	13,790	13,720	
관계기업 등 지분관련 자산	1,562	1,564	1,540	1,564	1,588	
기타투자자산	2,759	3,363	3,360	3,363	3,366	
자산총계	41,880	42,949	43,482	44,201	45,230	
유동부채	13,875	11,693	11,550	11,496	11,452	
매입채무 및 기타채무	7,395	6,869	6,762	6,695	6,633	
단기차입금	450	710	710	710	710	
유동성장기부채	3,445	1,790	1,790	1,790	1,790	
비유동부채	10,009	11,798	11,535	11,312	11,264	
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	23,085	22,808	22,716	
지배지분	16,211	17,656	18,454	19,303	20,306	
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	16,612	17,615	
비지배지분	1,786	1,802	1,943	2,089	2,208	
자본총계	17,997	19,458	20,397	21,393	22,515	
순차입금	7,593	8,194	6,947	5,882	4,811	
총차입금	12,654	13,327	13,079	12,848	12,773	

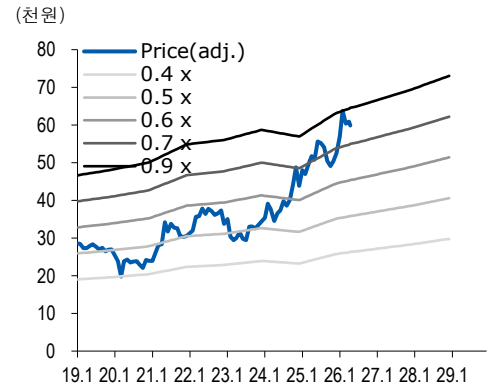
Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
EPS	1,850	6,869	5,456	5,658	6,267	
BPS	65,942	73,231	76,848	80,386	84,563	
EBITDAPS	18,643	25,420	25,729	26,114	26,329	
SPS	103,976	112,070	110,334	112,106	113,787	
DPS	2,000	2,400	2,400	2,400	2,400	
PER	21.0	7.4	11.0	10.6	9.6	
PBR	0.6	0.7	0.8	0.7	0.7	
EV/EBITDA	4.1	3.6	3.7	3.5	3.3	
PSR	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	

재무비율		(단위: 배, %)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
매출액 증가율 (%)	0.2	6.9	-1.5	1.6	1.5	
영업이익 증가율 (%)	-50.9	205.0	-15.6	6.0	7.4	
지배순이익 증가율 (%)	-53.4	268.1	-20.6	3.7	10.8	
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	
영업이익률 (%)	3.1	8.7	7.5	7.8	8.3	
지배순이익률 (%)	1.8	6.1	4.9	5.0	5.5	
EBITDA 마진 (%)	17.9	22.7	23.3	23.3	23.1	
ROIC	3.3	11.4	9.7	10.4	11.4	
ROA	1.1	4.1	3.2	3.3	3.5	
ROE	2.9	10.2	7.6	7.6	8.0	
부채비율 (%)	132.7	120.7	113.2	106.6	100.9	
순차입금/자기자본 (%)	46.8	46.4	37.6	30.5	23.7	
영업이익/금융비용 (배)	2.2	6.7	5.3	5.4	5.8	

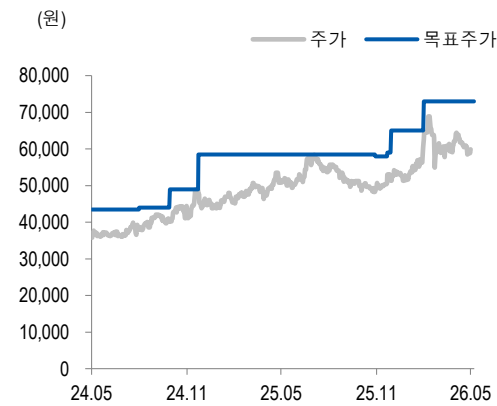
P/E band chart



P/B band chart



KT (030200) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-05-13	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	투자이견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-05-12

※해의 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.