

Company Update

Analyst 김태현
02) 6915-5658
kith0923@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (상향) 75,000원
현재가 (4/22) 61,800원

KOSPI (4/22) 6,417.93pt
시가총액 15,575십억원
발행주식수 252,022천주
액면가 5,000원
52주 최고가 68,900원
최저가 48,250원
60일 일평균거래대금 32십억원
외국인 지분율 49.0%
배당수익률 (2026F) 3.8%

주주구성
현대자동차 외 1 인 8.07%
국민연금공단 7.05%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-8%	-26%	-51%
절대기준	2%	22%	25%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	75,000	62,000	▲
EPS(26)	6,203	6,178	▲
EPS(27)	6,674	6,399	▲

KT 주가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

KT (030200)

불확실성 완화 국면

1분기 영업이익, 시장 기대치에 대체로 부합 전망

1분기 연결 매출과 영업이익은 각각 6조 7,322억원(-1.6% yoy), 4,982억원(-27.7% yoy)으로 전망된다. 판매비 및 지급수수료 증가, 해킹 대응 고객 감사 패키지 영향, 분양 수익 기저효과 등으로 수익성 둔화가 예상되나 낮아진 컨센서스(6조 7,861억원 / 5,110억원)에는 대체로 부합할 전망이다.

별도 기준 매출과 영업이익은 각각 4조 7,346억원(+1.1% yoy), 3,693억원(-7.7% yoy)으로 예상된다. 위약금 면제 기간(2025.12.31~2026.01.13) 동안 약 23.8만명의 가입자 이탈이 발생했으며, 2월부터 시행된 고객 감사 패키지(월 100GB 데이터 제공, OTT 이용권, 멤버십 할인 등, 2026년 2월~7월)로 일부 요금제 하향에 따른 ARPU 하락이 불가피하다. 또한 신규 가입자 유치를 위한 판매비 약 500억원 증가와 자회사 설립 관련 일회성 지급수수료 약 200억원이 반영될 전망이다. 기업서비스 부문 역시 전년 데이터센터 구축 매출(약 300억원) 기저 부담이 존재하는 반면, 유선은 비교적 안정적인 흐름이 예상된다. 그룹사(조정 포함) 매출은 1조 9,977억원(-7.6% yoy), 영업이익은 1,289억원(-55.4% yoy)으로 전망된다. kt estate는 호텔 사업 성장으로 견조하나, 전년 주상복합 분양 매출(약 2,700억원, opm: 약 50%) 기저효과가 부담이다. kt cloud 실적도 전년 가산·경북 데이터센터 구축사업에 따른 고성장 기저로 전년 수준에 머무를 가능성이 높아 보인다.

불확실성 완화에 따른 밸류에이션 상황

최근 가입자 회복세가 나타나고 있으며, 지난해 4분기 해킹 및 소액결제 피해 대응 과정에서 전 가입자 유심칩 교체를 가정해 선반영했던 비용(약 1,000억원)과 고객 감사 패키지 관련 충당금(약 1,000억원) 일부에 대한 연내 환입 가능성이 존재한다. 소액결제 피해 및 개인정보 유출 이슈로 인한 불확실성은 해소 국면에 진입한 것으로 판단되며, 이에 Target Multiple(EV/EBITDA)을 기존 3.3배에서 3.8배(2024-25년 평균치)로 상향, 목표주가를 75,000원으로 21.0% 상향한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	26,431	28,244	27,811	28,484	29,169
영업이익	809	2,469	2,117	2,321	2,434
세전이익	585	2,418	2,133	2,299	2,475
지배주주순이익	470	1,731	1,563	1,682	1,819
EPS(원)	1,850	6,869	6,203	6,674	7,219
증가율(%)	-52.4	271.3	-9.7	7.6	8.2
영업이익률(%)	3.1	8.7	7.6	8.1	8.3
순이익률(%)	1.6	6.5	5.8	6.2	6.5
ROE(%)	2.9	10.2	8.7	9.1	9.5
PER	23.7	7.7	10.0	9.3	8.6
PBR	0.7	0.8	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	4.3	3.6	4.3	3.9	3.6

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. KT 실적 추이 및 전망

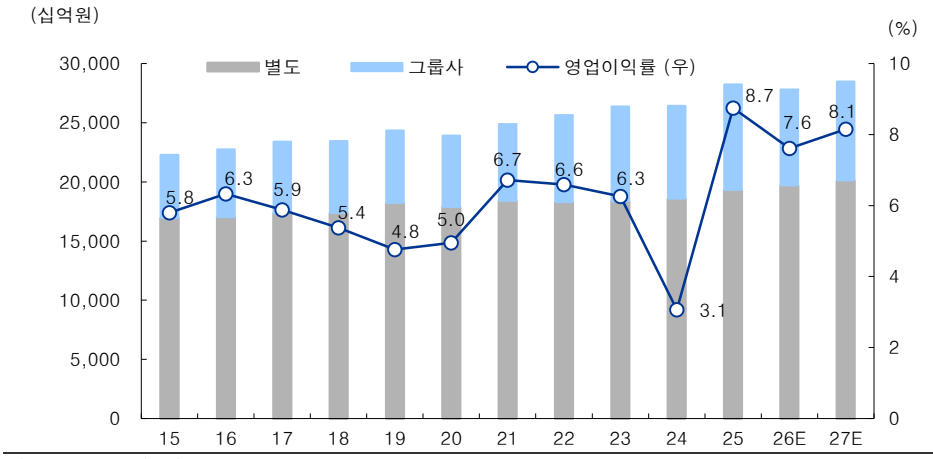
(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	6,845.1	7,427.3	7,126.7	6,845.0	6,732.2	7,057.1	7,122.3	6,899.2	28,244.2	27,810.9	28,483.8
별도	4,682.0	4,772.8	5,109.0	4,760.2	4,734.6	4,895.4	5,214.3	4,847.6	19,324.0	19,691.8	20,116.3
- 무선	1,753.1	1,781.7	1,809.6	1,811.0	1,760.1	1,808.4	1,838.6	1,823.7	7,155.4	7,230.8	7,337.1
- 유선	1,311.7	1,334.5	1,331.9	1,333.0	1,331.4	1,342.5	1,338.6	1,342.3	5,311.1	5,354.8	5,386.9
- 기업서비스	892.2	922.7	932.7	858.6	894.9	946.7	957.9	886.1	3,606.2	3,685.5	3,819.5
- 기타	725.0	733.9	1,034.8	757.6	748.2	797.7	1,079.3	795.5	3,251.3	3,420.7	3,572.9
그룹사	2,163.1	2,654.6	2,017.7	2,084.8	1,997.7	2,161.7	1,908.0	2,051.7	8,920.3	8,119.1	8,367.5
- BC카드	872.0	909.8	918.3	934.9	845.0	870.7	880.6	908.7	3,635.0	3,505.0	3,535.7
- 스카이라이프	242.9	247.2	246.9	247.4	236.1	241.0	240.0	242.9	984.4	960.1	941.5
- 콘텐츠 자회사	143.7	143.5	153.3	155.3	136.9	134.3	148.2	149.9	595.8	569.4	548.7
- kt cloud	249.1	221.5	249.0	277.9	260.6	263.1	301.3	325.1	997.5	1,150.1	1,330.6
- 에스테이트	137.3	160.4	186.9	234.8	170.9	205.3	214.4	255.0	719.4	845.6	897.7
- 기타	518.1	972.2	263.3	234.5	348.2	447.2	123.5	170.0	1,988.2	1,088.9	1,113.2
YoY	2.9%	13.5%	7.1%	4.1%	-1.6%	-5.0%	-0.1%	0.8%	6.9%	-1.5%	2.4%
별도	-0.3%	4.9%	7.2%	4.1%	1.1%	2.6%	2.1%	1.8%	4.0%	1.9%	2.2%
- 무선	1.0%	0.9%	4.0%	5.4%	0.4%	1.5%	1.6%	0.7%	2.8%	1.1%	1.5%
- 유선	-0.8%	1.4%	1.5%	1.2%	1.5%	0.6%	0.5%	0.7%	0.8%	0.8%	0.6%
- 기업서비스	-0.3%	4.5%	0.7%	0.2%	0.3%	2.6%	2.7%	3.2%	1.3%	2.2%	3.6%
- 기타	-2.1%	25.7%	31.7%	11.4%	3.2%	8.7%	4.3%	5.0%	16.5%	5.2%	4.4%
그룹사	10.4%	32.9%	6.8%	4.0%	-7.6%	-18.6%	-5.4%	-1.6%	13.6%	-9.0%	3.1%
- BC카드	-6.8%	-6.9%	-1.4%	-2.7%	-3.1%	-4.3%	-4.1%	-2.8%	-4.5%	-3.6%	0.9%
- 스카이라이프	-4.5%	-2.9%	-3.9%	-3.7%	-2.8%	-2.5%	-2.8%	-1.8%	-3.8%	-2.5%	-1.9%
- 콘텐츠 자회사	3.7%	6.0%	-1.9%	-5.0%	-4.7%	-6.4%	-3.3%	-3.5%	0.4%	-4.4%	-3.6%
- kt cloud	42.2%	23.0%	20.3%	25.7%	4.6%	18.8%	21.0%	17.0%	27.4%	15.3%	15.7%
- 에스테이트	1.2%	3.0%	26.7%	41.5%	24.5%	28.0%	14.7%	8.6%	18.9%	17.5%	6.2%
- 기타	61.8%	230.1%	38.2%	-0.5%	-32.8%	-54.0%	-53.1%	-27.5%	90.9%	-45.2%	2.2%
영업이익	688.8	1,014.8	538.2	227.4	498.2	684.5	527.1	407.1	2,469.1	2,116.8	2,320.8
별도	400.1	468.7	340.9	95.3	369.3	470.0	359.8	315.1	1,305.0	1,514.1	1,610.2
그룹사(조정포함)	288.7	546.1	197.3	132.1	128.9	214.6	167.3	92.0	1,164.2	602.7	710.6
YoY	36.0%	105.4%	16.0%	흑전	-27.7%	-32.5%	-2.1%	79.0%	205.0%	-14.3%	9.6%
별도	1.6%	30.6%	0.6%	흑전	-7.7%	0.3%	5.5%	230.7%	276.6%	16.0%	6.3%
그룹사(조정포함)	156.1%	303.9%	57.6%	46.9%	-55.4%	-60.7%	-15.2%	-30.4%	151.4%	-48.2%	17.9%
% OPM	10.1	13.7	7.6	3.3	7.4	9.7	7.4	5.9	8.7	7.6	8.1
별도	8.5	9.8	6.7	2.0	7.8	9.6	6.9	6.5	6.8	7.7	8.0
그룹사(조정포함)	13.3	20.6	9.8	6.3	6.5	9.9	8.8	4.5	16.3	7.4	8.5

자료: KT, IBK투자증권

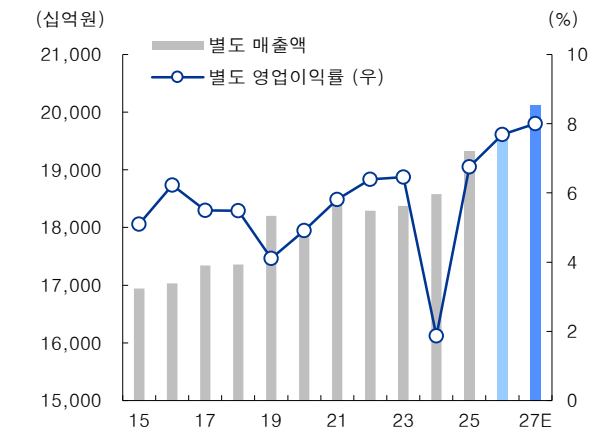
주: 콘텐츠 자회사는 KT나스미디어, KT스튜디오지니(KT지니뮤직, 스토리위즈 등 포함), 플레이디 실적은 매각에 따라 1Q25까지 반영

그림 1. KT 연결 실적 추이 및 전망



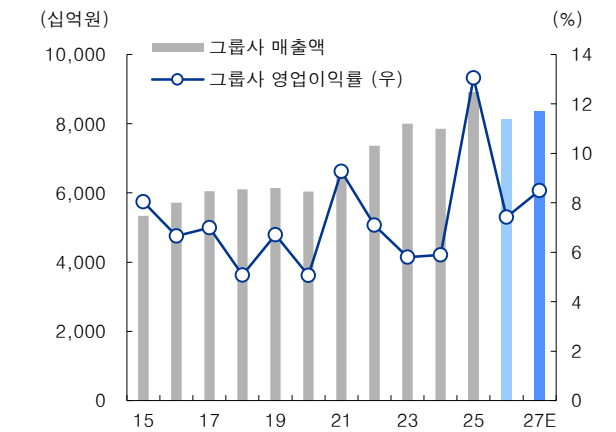
자료: KT, IBK투자증권

그림 2. KT 별도 실적 추이 및 전망



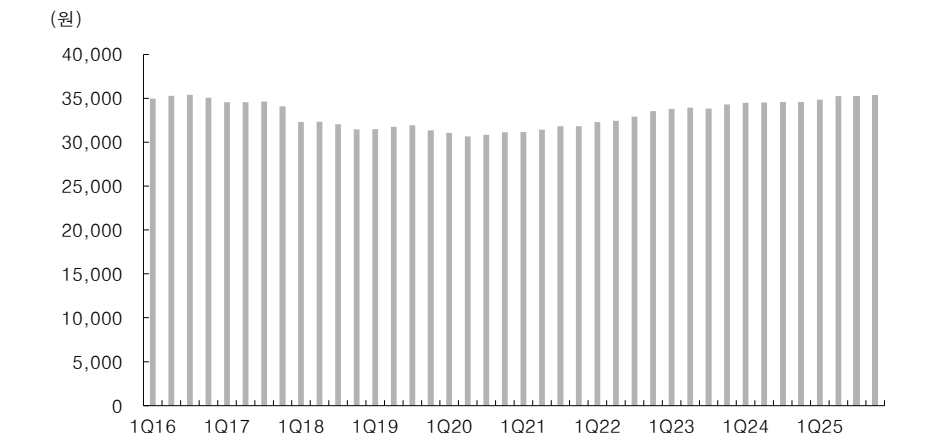
자료: KT, IBK투자증권

그림 3. KT 그룹사 실적 추이 및 전망



자료: KT, IBK투자증권

그림 4. 분기별 무선 ARPU(가입자당 평균 매출) 추이



자료: KT, IBK투자증권

표 2. KT 목표주가 산출

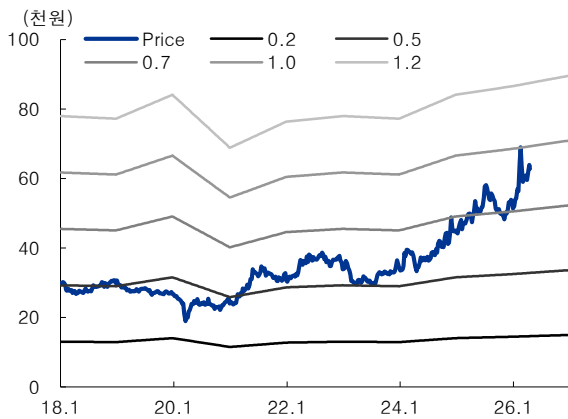
EV/EBITDA Valuation	2026E	2025E	평균 (26~27E)	
EBITDA	58,963	60,181	59,572	억원
Target Multiple	3.8	3.8	3.8	배
목표 EV	224,858	229,503	227,180	억원
(-) Net Debt	78,828	60,188	69,508	억원
(+) Investment Securities	49,285	49,337	49,311	억원
(-) Minority Interest	18,606	19,315	18,960	억원
목표 시가총액	176,709	199,336	188,023	억원
주식수	252,022	252,022	252,022	천주
적정주가	70,117	79,095	74,606	원
목표주가	70,000	79,000	75,000	원
현재주가	61,800	61,800	61,800	원
상승여력	13.3	27.8	21.4	%
EV/EBITDA (2024-25 평균)				
최고치	4.2	4.2	4.2	배
최저치	3.5	3.5	3.5	배
평균치	3.8	3.8	3.8	배

자료: IBK투자증권

주1: 통신업은 현금흐름이 안정적이고 감가상각이 크기 때문에, EBITDA 기반의 밸류에이션 적용

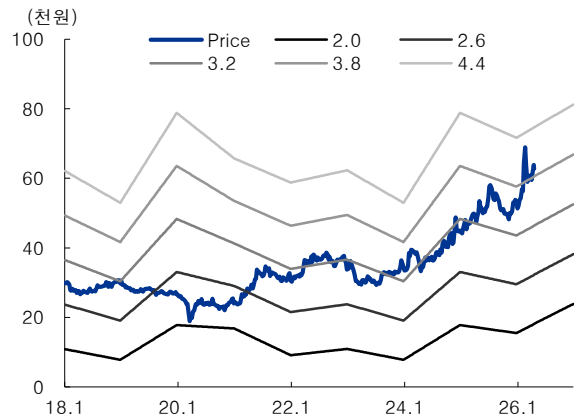
주2: 기존 소액결제 피해 및 개인정보 유출 이슈 이후 Target EV/EBITDA를 3.3배(2021-24년 평균치)로 낮춰 반영했으나 불확실성 해소 국면 진입과 통신업 전반의 밸류에이션 상향 흐름을 고려해 3.8배(2024-25년 평균치)로 상향함

그림 5. KT Fwd PBR 밴드차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

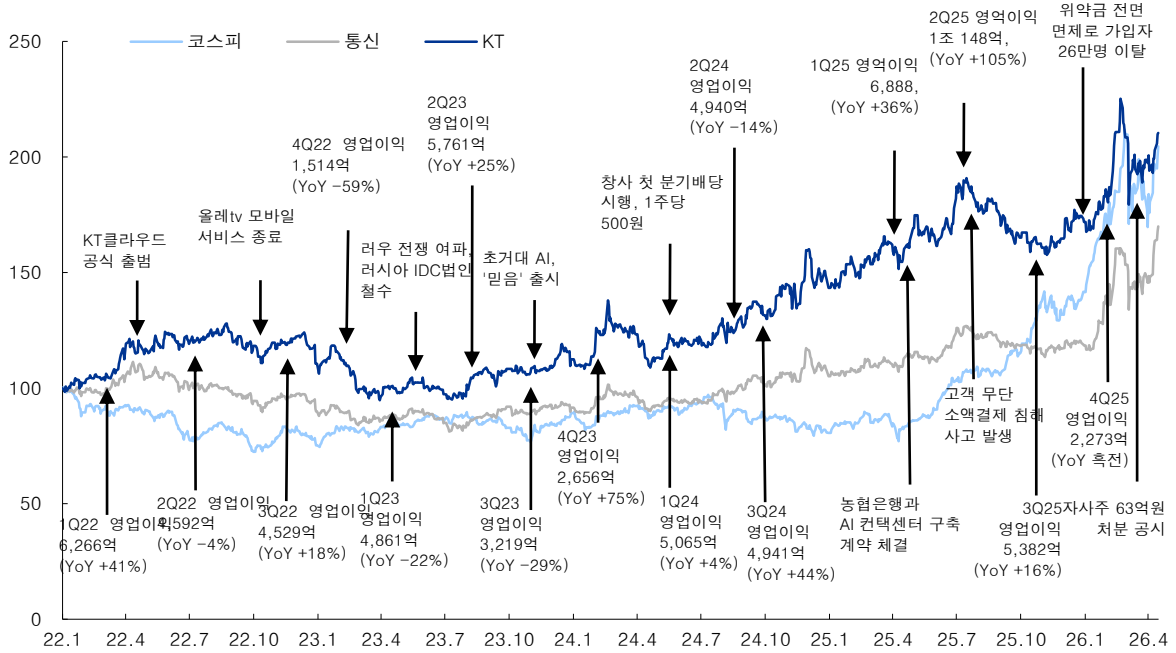
그림 6. KT Fwd EV/EBITDA 밴드차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

그림 7. KT 이벤트 차트

(22.1=100)



자료: 연론종합, KT, IBK투자증권

KT (030200)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	26,431	28,244	27,811	28,484	29,169
증가율(%)	0.2	6.9	-1.5	2.4	2.4
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,431	28,244	27,811	28,484	29,169
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비	25,622	25,775	25,694	26,163	26,735
판매비율(%)	96.9	91.3	92.4	91.9	91.7
영업이익	809	2,469	2,117	2,321	2,434
증가율(%)	-50.9	205.0	-14.3	9.6	4.9
영업이익률(%)	3.1	8.7	7.6	8.1	8.3
순금융손익	-77	-145	-22	30	24
이자손익	-71	-107	-100	-90	-53
기타	-6	-38	78	120	77
기타영업외손익	-156	76	18	-78	-1
중속/관계기업손익	9	18	21	26	18
세전이익	585	2,418	2,133	2,299	2,475
법인세	168	581	512	546	591
법인세율	28.7	24.0	24.0	23.7	23.9
계속사업이익	417	1,837	1,621	1,753	1,884
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	417	1,837	1,621	1,753	1,884
증가율(%)	-57.8	340.4	-11.7	8.1	7.5
당기순이익률 (%)	1.6	6.5	5.8	6.2	6.5
지배주주당기순이익	470	1,731	1,563	1,682	1,819
기타포괄이익	-90	490	0	0	0
총포괄이익	327	2,327	1,621	1,753	1,884
EBITDA	4,739	6,407	5,896	6,018	6,179
증가율(%)	-14.1	35.2	-8.0	2.1	2.7
EBITDA마진율(%)	17.9	22.7	21.2	21.1	21.2

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,850	6,869	6,203	6,674	7,219
BPS	64,323	70,056	72,092	74,610	77,332
DPS	2,000	2,400	2,400	2,600	2,800
밸류에이션(배)					
PER	23.7	7.7	10.0	9.3	8.6
PBR	0.7	0.8	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	4.3	3.6	4.3	3.9	3.6
성장성지표(%)					
매출증가율	0.2	6.9	-1.5	2.4	2.4
EPS증가율	-52.4	271.3	-9.7	7.6	8.2
수익성지표(%)					
배당수익률	4.6	4.6	3.8	4.1	4.5
ROE	2.9	10.2	8.7	9.1	9.5
ROA	1.0	4.3	3.9	4.3	4.6
ROIC	2.5	11.6	10.5	11.6	13.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	132.7	120.7	104.8	97.9	93.9
순차입금 비율(%)	41.7	42.8	39.4	29.0	21.9
이자보상배율(배)	2.2	6.7	5.7	6.8	7.8
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.6	9.6	9.8	11.2	12.7
재고자산회전율	28.5	41.6	61.9	58.2	58.2
총자산회전율	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	14,252	13,978	12,495	13,046	13,877
현금및현금성자산	3,717	3,507	2,565	3,608	4,536
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	2,922	2,938	2,760	2,335	2,247
재고자산	940	416	483	495	507
비유동자산	27,628	28,971	28,523	27,984	27,782
유형자산	14,826	14,258	13,983	13,991	13,729
무형자산	1,863	1,557	1,477	1,523	1,442
투자자산	4,321	4,927	4,928	4,934	4,939
자산총계	41,880	42,949	41,018	41,030	41,659
유동부채	13,875	11,693	11,293	10,999	10,937
매입채무및기타채무	1,037	1,144	966	849	870
단기차입금	450	710	828	708	725
유동성장기부채	3,445	1,790	1,910	1,660	1,370
비유동부채	10,009	11,798	9,696	9,297	9,236
사채	6,056	7,044	5,484	5,084	4,984
장기차입금	560	1,242	1,182	1,132	1,122
부채총계	23,883	23,491	20,989	20,296	20,173
지배주주지분	16,211	17,656	18,169	18,803	19,489
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564	1,564
자본잉여금	1,443	1,443	1,443	1,443	1,443
자본조정등	-640	-880	-880	-880	-880
기타포괄이익누계액	64	563	563	563	563
이익잉여금	13,780	14,964	15,477	16,112	16,798
비지배주주지분	1,786	1,802	1,861	1,931	1,996
자본총계	17,997	19,458	20,029	20,735	21,486
비이자부채	12662	11662	10541	10669	10929
총차입금	11,221	11,829	10,448	9,627	9,244
순차입금	7,505	8,323	7,883	6,019	4,709

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	5,066	4,942	5,219	5,683	5,636
당기순이익	417	1,837	1,621	1,753	1,884
비현금성 비용 및 수익	4,864	5,238	3,763	3,719	3,704
유형자산감가상각비	3,278	3,330	3,479	3,456	3,552
무형자산상각비	652	608	300	241	193
운전자본변동	69	-1,775	-65	301	101
매출채권등의 감소	-80	-181	178	425	88
재고자산의 감소	-29	730	-67	-12	-12
매입채무등의 증가	-234	135	-178	-117	21
기타 영업현금흐름	-284	-358	-100	-90	-53
투자활동 현금흐름	-2,845	-4,518	-2,921	-3,100	-3,539
유형자산의 증가(CAPEX)	-2,909	-3,597	-3,304	-3,574	-3,413
유형자산의 감소	103	58	100	110	123
무형자산의 감소(증가)	-432	-438	-220	-287	-112
투자자산의 감소(증가)	-23	-27	145	741	4
기타	416	-514	358	-90	-141
재무활동 현금흐름	-1,390	-631	-3,240	-1,540	-1,169
차입금의 증가(감소)	-135	426	-60	-50	-10
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-1255	-1057	-3180	-1490	-1159
기타 및 조정	6	-3	0	1	-1
현금의 증가	837	-210	-942	1,044	927
기초현금	2,880	3,717	3,507	2,565	3,608
기말현금	3,717	3,507	2,565	3,608	4,536

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

