KT (030200)

BUY | CP(11.10) 51,000원 | TP 76,000원 2026.11.10 | 기업분석_26년 3분기 컨퍼런스 콜

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

영업상황 및 경영목표

<경영성과 및 재무실적>

- 연결 기준 3분기 매출액 6조9,775억원(- 1.8% YoY, + 4.8% QoQ) 기록
- 연결 기준 3분기 서비스 수익 5조8,809억원(- 0.7% YoY, - 0.7% QoQ) 기록
- 연결 기준 3분기 영업이익 5,053억원(- 6.1% YoY, - 22.1% QoQ) 기록
- 연결 기준 3분기 당기순이익 3,673억원(- 17.5% YoY, - 23.6% QoQ) 기록
- 연결 기준 3분기 EBITDA 1조4,283억원(- 5.0% YoY, - 10.1% QoQ) 기록

- 별도 기준 3분기 매출액 4조9,878억원(- 2.4% YoY, + 10.3% QoQ) 기록
- 별도 기준 3분기 영업이익 2,993억원(- 12.2% YoY, - 23.1% QoQ) 기록
- 별도 기준 3분기 당기순이익 2,381억원(- 17.8% YoY, - 7.8% QoQ) 기록

<무선>

- 3분기 무선 매출액 1조7,380억원(- 4.0% YoY, - 0.7% QoQ) 기록
- 3분기 전체 무선 가입자 3,006만명(+ 6.1% YoY, + 1.9% QoQ) 기록
- 3분기 MNO 가입자 2,074만명(+ 2.3% YoY, + 1.4% QoQ), MVNO 가입자 932만명(+ 15.7% YoY, + 3.0% QoQ) 기록
- 3분기 5G 가입자 1,117만명(+ 1.1% YoY, + 0.2% QoQ) 기록, 5G 휴대폰 가입자 비중 83.5% 달성
- 3분기 ARPU 34,394원

<유선>

- 3분기 유선 매출액 1조3,082억원(- 1.8% YoY, - 0.5% QoQ) 기록
- 3분기 인터넷 매출액 6,374억원(+ 0.1% YoY, - 0.1% QoQ) 기록
- 3분기 미디어 매출액 5,215억원(- 2.4% YoY, - 0.6% QoQ) 기록
- 3분기 홈유선전화 매출액 1,493억원(- 7.2% YoY, - 2.0% QoQ) 기록
- 3분기 유선 가입자 1,048만명(- 5.1% YoY, - 1.2% QoQ) 기록
- 3분기 인터넷 가입자 1,028만명(+ 1.4% YoY, + 0.4% QoQ) 기록
- 3분기 IPTV 가입자 957만명(+ 0.5% YoY, + 0.2% QoQ) 기록

<기업서비스>

- 3분기 기업서비스 매출액 9,259억원(- 0.7% YoY, + 2.8% QoQ) 기록
- 3분기 기업인터넷/데이터 매출액 3,920억원(+ 7.0% YoY, + 0.9% QoQ) 기록
- 3분기 AX 매출액 3,933억원(+ 9.8% YoY, + 6.9% QoQ) 기록

<주요 그룹사>

- 3분기 BC카드 매출액 9,349억원(- 1.6% YoY, - 2.9% QoQ) 기록
- 3분기 스카이라이프 매출액 2,490억원(+ 0.8% YoY, - 0.4% QoQ) 기록
- 3분기 콘텐츠 자회사 매출액 1,718억원(+ 12.1% YoY, + 3.3% QoQ) 기록
- 3분기 KT Cloud 매출액 2,682억원(+ 7.7% YoY, + 1.0% QoQ) 기록
- 3분기 에스테이트 매출액 2,600억원(+ 39.1% YoY, - 10.0% QoQ) 기록

Q&A

1) AX가 KT 비용구조 및 본사 손익구조에 미치는 영향

- 네트워크 운영 등에 도입했고 계량적인 효과를 내년도에 공식적으로 말할 수 있을 것으로 기대함

2) 10월 말 개시한 토큰팩토리 사업을 평가할만한 주요 지표가 무엇이 있을지

- KT 토큰팩토리는 자체 추론 방식과 외부 라우팅, 즉 생산과 중개 2가지를 모두 제공하는 비즈니스 모델임
- KT는 500개 이상의 모델 보유. 그리고 실제 생산과 중개 둘다 하는 것은 KT 뿐임
- 자체 GPU 확대를 통해 장기적으로는 국내 토큰 생산 유통의 거점으로 도약하겠음
- 특히 통신사가 가진 정밀한 과금청구란 장점을 가졌기 때문에 기존 비즈니스와의 시너지 창출도 확대해가겠음

3) B2C 실적 부진했는데 연간 실적 전망과 성장 방향성

- 현재 가이던스를 공유하기는 어려우나, 3분기 실적은 본업에서 턴어라운드가 발생하고 있음
- 본업 회복과 AX 성장 기반으로 내년 성과 만들수있도록 노력하겠음
- 통신시장이 포화되어서 통신3사 모두 성장 쉽지 않은 상황임
- 가입자 감소, 고객 보답 프로그램 영향으로 부진했고, 회복은 하고 있으나 작년 수준 뛰어넘기엔 어려울 것으로 예상함

4) 4분기 배당과 내년도 배당정책 방향성

- 금년도 최소 DPS 2,400원, 시장에서 기대하는 수준은 잘 이해하고 있음
- 남은 기간에도 본업 회복과 AX 사업 성과 등을 통해 수익성 개선에 집중할 것이고, 실적 개선된다면 우상향 배당 기조 유지하도록 노력하겠음
- 2028년까지 누적 1조원 자사주 매입 차질없이 완료하겠음. 비핵심자산의 유동화 계획도 계속 검토 중임

5) 1GW 증설 계획 관련 부지와 전력확보 및 수요 동향 현황, 그리고 향후 구체적인 계획

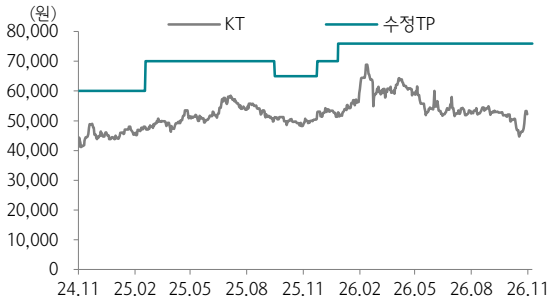
- 현재 125MW, 실수요 기반으로 할 계획임
- 현재까지 메인은 900MW, 백업으로 500MW 정도 확보함. 메인 중 200MW는 의사결정 완료됐고, 올해 중으로 60MW 의사결정 완료할 계획임
- 향후 부채비율까지 고려해서 다양한 방식으로 자본 조달 검토할 것임

6) B2B 수주성과 관련 데이터센터와 데이터센터 외로 구분. 내년도 사업전망은?

- 3분기 누적으로 전년비 20% 정도 성장. 수주 성장은 통신과 AX 고르게 달성함. 올해 수주 성장은 단순 물량 증가가 아니라 고객군 확대에 의미가 있음
- 규모는 작지만 AX에서 의미있는 성과도 있었음
- 고객군도 6개 고객군으로 확대
- 내년도 B2B 성장 긍정적으로 기대해도 좋겠음

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KT



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.6	BUY	76,000		
25.12.3	BUY	70,000	-24.70%	-22.57%
25.9.25	BUY	65,000	-23.37%	-21.23%
25.2.27	BUY	70,000	-25.61%	-16.57%
24.10.29	BUY	60,000	-24.54%	-18.33%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 11월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2026년 11월 11일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

• 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.82%	3.18%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 11월 08일