

(030200)

KT

통신 이찬영

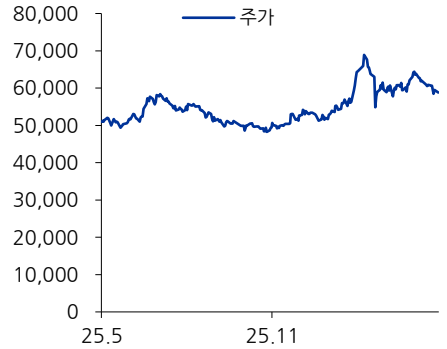
6167 / cylee@eugenefn.com

큰 방향은 유효

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
73,000 원(유지)
59,900 원(5/13)

- “ 1Q Review: 연결 매출액 6조 7,784억원(-1.0%yoy), 영업이익 4조 8,346억원(+3.3%yoy)으로 시장 컨센서스에 부합. 예상된 부진한 실적. 연초 위약금 면제 시행으로 적지 않은 가입자 손감이 발생한 가운데, 이탈 방어를 위한 마케팅비 집행이 복합적으로 작용
- “ 가입자 손감 영향으로 무선매출과 유선매출 각각 전분기 대비 -3%, -0.9% 감소. 기업서비스 매출 역시 전년 DBO 수주 종료로 전년 대비 -2%. 자회사는 공공 수주 확대와 가산 데이터센터 가동률 상승에 힘입은 KT클라우드, 대전 둔산 분양 매출이 본격 인식되기 시작한 KT에스테이트 중심으로 연결 실적 기여. 자회사 영업이익 기여분 1,688억원으로, 전년 NCP 일회성 이익 제거 시 전년 대비 약 15% 성장. 비용은 전년 경쟁사 해킹 사건발 마케팅 경쟁과 연초 위약금 면제 대응에 따른 판매비 증가, IT 인력 충원에 따른 인건비 증가가 반영
- “ 큰 방향은 유효. 2026년 연결 매출액 27조 6,594억원(-2.1%yoy), 영업이익 2조 779억원(-15.8%yoy) 전망, 추정치에 큰 변동 없음. 가입자는 2월 부터 순증세로 전환됐고, 연초 입은 타격은 KT클라우드와 KT에스테이트의 실적 기여로 상쇄 가능할 것. 2분기부터는 비용효율화 기초 재강화 예상
- “ 주주환원은 일관성 있게 집행 중. 1Q26 분기배당 600원, 연간 DPS 최소 2,400원 가이던스 제시. 2,500억원 자사주매입도 계획대로 진행 중. 신규 중장기 주주환원정책도 발표됐는데, 기존 조정별도(비현금성) 순이익의 50%에서 조정별도(비현금성 + 비경상) 순이익의 50%로 변경. 비경상 항목 추가로, 추후 발표될 과징금이 주주환원에 미치는 영향은 제한적일 전망
- “ 데이터센터 확장 계획(2030년 누적 300MW, 2035년 누적 500MW)과 비핵심자산 유동화를 통한 주주환원 재원 확보 옵션은 중장기적으로 유효
- “ 투자의견 BUY, 목표주가 73,000원 유지: 신규 경영진이 목표하는 'AX 플랫폼 컴퍼니' 전환, 글로벌 빅테크 제휴 사업 성과 가시화, 데이터센터 용량 확보 목표 달성을 통한 매출 성장이 확인될 시 밸류에이션 리레이팅이 가능할 것으로 판단
- “ 다만 이러한 성과가 수치로 확인되기까지는 상당한 시간이 소요될 전망. 그 사이 탄탄한 본업 펀더멘털과 자사주매입이 주가 하방을 지지할 것. 통신 섹터 내 자사주매입의 수급 영향은 유의미하다는 점은 지속 강조해온 부분



시가총액(십억원)	15,096
발행주식수(천주)	252,022
52 주 최고	69,400 원
최저	48,100 원
52 주 일단 Beta	0.26
60 일 평균 거래대금	305 억원
외국인 지분율	49.0%
배당수익률(26E)	4.0%
주주구성	
현대자동차 (외 2 인)	8.1%
국민연금공단 (외 1 인)	7.1%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-3.5	21.1	17.9
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	73,000	73,000	-
영업이익(26E)	2,078	2,099	▼
영업이익(27E)	2,177	2,203	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	28,244	27,659	27,968
영업이익	2,469	2,078	2,177
세전순익	2,418	2,035	2,141
당기순이익	1,837	1,546	1,627
EPS(원)	6,869	5,996	6,480
증감률(%)	268.1	-12.7	8.1
PER(배)	7.7	10.0	9.2
ROE(%)	10.2	8.5	8.8
PBR(배)	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	3.6	4.1	3.9

도표 1. 1Q26 Review

(단위: 십억원, %,%p)	실적발표	1Q26P				2Q26E			2025		2026E		2027E	
		당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	예상치	yoy	예상치	yoy		
매출액	6,778	6,772	0.1	6,782	-0.1	6,777	0.0	-8.8	28,244	27,659	-2.1	27,968	1.1	
영업이익	483	493	-2.1	490	-1.5	556	15.1	-45.3	2,469	2,078	-15.8	2,177	4.7	
세전이익	513	404	26.8	482	6.3	432	-15.8	-55.7	2,418	2,035	-15.8	2,141	5.2	
순이익	388	307	26.5	369	5.4	328	-15.5	-55.3	1,837	1,546	-15.9	1,627	5.3	
영업이익률	7.1	7.3	-0.2	7.2	-0.1	8.2	1.1	-5.5	8.7	7.5	-1.2	7.8	0.3	
순이익률	5.7	4.5	1.2	5.4	0.3	4.8	-0.9	-5.0	6.5	5.6	-0.9	5.8	0.2	
EPS(원)	5,584	4,289	30.2	5,619	-0.6	4,583	-17.9	-58.0	6,869	5,996	-12.7	6,480	8.1	
BPS(원)	66,912	66,588	0.5	77,884	-14.1	68,058	1.7	0.2	70,056	71,512	2.1	75,592	5.7	
ROE(%)	8.3	6.4	1.9	7.2	1.1	6.7	-1.6	-9.3	10.2	8.5	-1.8	8.8	0.3	
PER(X)	10.7	14.0	-	10.7	-	13.1	-	-	7.7	10.0	-	9.2	-	
PBR(X)	0.9	0.9	-	0.8	-	0.9	-	-	0.8	0.8	-	0.8	-	

자료: KT, 유진투자증권

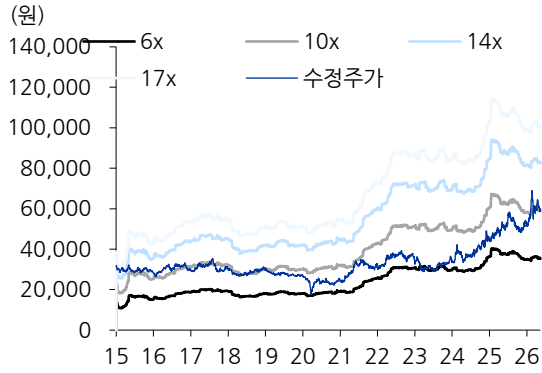
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. KT 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
매출	6,845	7,427	7,127	6,845	6,778	6,777	7,197	6,907	28,244	27,659
yoy	2.9%	13.5%	7.1%	4.1%	-1.0%	-8.8%	1.0%	0.9%	6.9%	-2.1%
KT(별도)	4,682	4,773	5,109	4,760	4,835	4,762	5,121	4,868	19,324	19,586
무선	1,753	1,782	1,810	1,811	1,757	1,794	1,822	1,849	7,155	7,223
유선	1,312	1,335	1,332	1,333	1,322	1,319	1,312	1,308	5,311	5,261
기업서비스	892	923	933	859	872	911	916	954	3,606	3,654
기타	88	93	106	120	92	78	114	100	406	383
단말수익	638	641	929	638	766	660	957	657	2,845	3,040
자회사										
BC카드	872	910	918	935	874	928	963	900	3,635	3,665
스카이라이프	243	247	247	247	239	242	249	251	984	981
KT클라우드, KT에스테이트	249	222	249	278	250	258	280	312	998	1,100
콘텐츠자회사	137	160	187	235	237	248	224	210	719	920
콘텐츠자회사	144	144	153	155	146	145	158	160	596	609
영업비용	6,156	6,413	6,589	6,618	6,296	6,222	6,706	6,359	25,775	25,581
yoy	0.1%	6.0%	6.4%	-8.5%	2.3%	-3.0%	1.8%	-3.9%	0.6%	-0.8%
KT(별도)	4,282	4,304	4,768	4,665	4,521	4,386	4,800	4,474	18,019	18,180
인건비	460	463	493	432	497	498	505	443	1,848	1,943
사업경비	1,876	1,856	1,957	2,052	1,867	1,884	1,953	2,019	7,741	7,723
서비스구입비	648	691	707	657	658	668	701	670	2,702	2,698
판매관리비	637	668	681	902	700	688	684	684	2,888	2,756
영업이익	689	1,015	538	227	483	556	491	548	2,469	2,078
yoy	36.0%	105.4%	16.0%	흑전	-29.9%	-45.2%	-8.7%	141.3%	-50.9%	-15.8%
OPM	10.1%	13.7%	7.6%	3.3%	7.1%	8.2%	6.8%	7.9%	8.7%	7.5%
순이익	567	733	445	91	388	328	419	410	1,837	1,546
yoy	44.2%	78.6%	16.2%	흑전	-31.5%	-55.3%	-5.8%	348.3%	340.4%	-15.9%

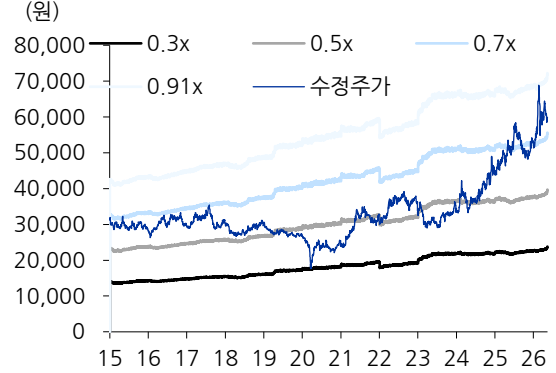
자료: 유진투자증권

도표 3. 12MF PER 밴드



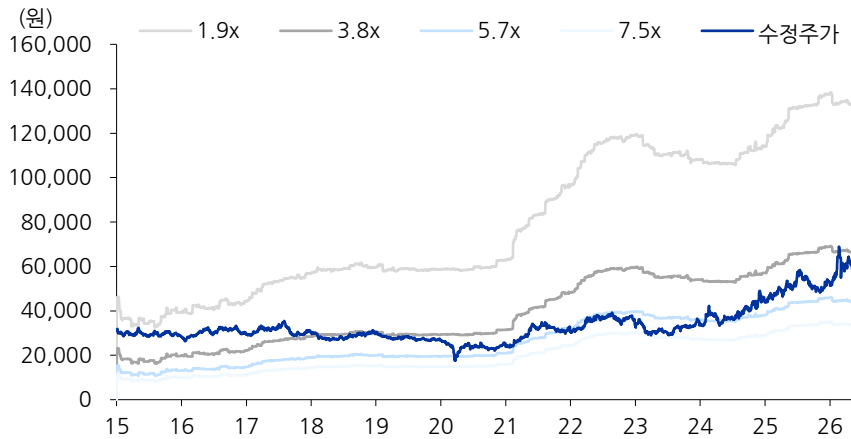
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 4. 12MF PBR 밴드



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 5. 배당수익률 밴드



자료: Quantwise, 유진투자증권

KT(030200.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	41,880	42,949	43,642	44,644	45,620
유동자산	14,252	13,978	14,728	15,691	16,737
현금성자산	3,900	3,620	3,890	4,793	5,730
매출채권	6,147	5,845	6,268	6,285	6,347
재고자산	940	416	434	435	439
비유동자산	27,628	28,971	28,914	28,953	28,884
투자자산	10,939	13,156	13,690	14,246	14,824
유형자산	14,826	14,258	14,069	13,953	13,791
기타	1,863	1,557	1,155	754	268
부채총계	23,883	23,491	23,817	23,790	23,750
유동부채	13,875	11,693	12,224	12,259	12,347
매입채무	7,395	6,869	7,386	7,406	7,480
유동성이자부채	4,606	3,405	3,405	3,405	3,405
기타	1,874	1,419	1,433	1,448	1,462
비유동부채	10,009	11,798	11,593	11,532	11,403
비유동이자부채	8,049	9,923	9,655	9,528	9,331
기타	1,960	1,875	1,938	2,003	2,071
자본총계	17,997	19,458	19,825	20,853	21,871
지배지분	16,211	17,656	18,023	19,051	20,068
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	15,895	16,923	17,940
기타	(577)	(316)	(880)	(880)	(880)
비지배지분	1,786	1,802	1,802	1,802	1,802
자본총계	17,997	19,458	19,825	20,853	21,871
충차입금	12,654	13,327	13,060	12,933	12,736
순차입금	8,754	9,707	9,170	8,140	7,006

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	5,066	4,942	5,071	5,655	5,889
당기순이익	417	1,837	1,546	1,627	1,699
자산상각비	3,930	3,937	3,809	3,781	3,968
기타비현금성손익	934	1,301	(445)	161	131
운전자본증감	69	(1,775)	50	(25)	(20)
매출채권감소(증가)	(80)	(181)	(422)	(17)	(63)
재고자산감소(증가)	(29)	730	(18)	(1)	(4)
매입채무증가(감소)	(234)	135	517	20	74
기타	411	(2,459)	(27)	(27)	(27)
투자현금	(2,845)	(4,518)	(3,708)	(3,776)	(3,855)
단기투자자산감소	432	(696)	(5)	(5)	(5)
장기투자증권감소	(27)	(8)	(143)	(151)	(159)
설비투자	2,909	3,597	3,067	3,113	3,170
유형자산처분	103	58	0	0	0
무형자산처분	(432)	(438)	(151)	(151)	(151)
재무현금	(1,390)	(631)	(1,099)	(982)	(1,102)
차입금증가	(549)	14	(268)	(127)	(197)
자본증가	(899)	(828)	(831)	(855)	(905)
배당금지급	872	578	581	605	655
현금 증감	837	(210)	265	898	932
기초현금	2,880	3,717	3,507	3,772	4,670
기말현금	3,717	3,507	3,772	4,670	5,602
Gross Cash flow	5,281	7,075	5,021	5,681	5,910
Gross Investment	3,209	5,597	3,653	3,796	3,871
Free Cash Flow	2,072	1,477	1,368	1,885	2,039

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	26,431	28,244	27,659	27,968	28,248
증가율(%)	0.2	6.9	(2.1)	1.1	1.0
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,431	28,244	27,659	27,968	28,248
판매 및 일반관리비	25,622	25,775	25,581	25,791	25,988
기타영업손익	4	1	(1)	1	1
영업이익	809	2,469	2,078	2,177	2,260
증가율(%)	(50.9)	205.0	(15.8)	4.7	3.8
EBITDA	4,739	6,407	5,887	5,958	6,228
증가율(%)	(14.1)	35.2	(8.1)	1.2	4.5
영업외손익	(225)	(51)	(43)	(36)	(24)
이자수익	372	331	283	327	330
이자비용	375	366	377	374	368
지분법손익	72	52	49	49	49
기타영업외손익	(295)	(68)	3	(38)	(35)
세전순이익	585	2,418	2,035	2,141	2,236
증가율(%)	(55.8)	313.6	(15.8)	5.2	4.4
법인세비용	168	581	490	514	537
당기순이익	417	1,837	1,546	1,627	1,699
증가율(%)	(57.8)	340.4	(15.9)	5.3	4.4
지배주주지분	470	1,731	1,511	1,633	1,673
증가율(%)	(53.4)	268.1	(12.7)	8.1	2.4
비지배지분	(53)	106	34	(6)	27
EPS(원)	1,866	6,869	5,996	6,480	6,637
증가율(%)	(52.4)	268.1	(12.7)	8.1	2.4
수정EPS(원)	1,866	6,869	5,996	6,480	6,637
증가율(%)	(52.4)	268.1	(12.7)	8.1	2.4

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,866	6,869	5,996	6,480	6,637
BPS	64,323	70,056	71,512	75,592	79,629
DPS	2,000	2,400	2,400	2,600	2,700
밸류에이션(배, %)					
PER	23.5	7.7	10.0	9.2	9.0
PBR	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
EV/ EBITDA	4.2	3.6	4.1	3.9	3.5
배당수익률	4.6	4.6	4.0	4.3	4.5
PCR	2.1	1.9	3.0	2.7	2.6
수익성(%)					
영업이익률	3.1	8.7	7.5	7.8	8.0
EBITDA이익률	17.9	22.7	21.3	21.3	22.0
순이익률	1.6	6.5	5.6	5.8	6.0
ROE	2.9	10.2	8.5	8.8	8.6
ROIC	2.5	8.0	6.5	6.9	7.2
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	48.6	49.9	46.3	39.0	32.0
유동비율	102.7	119.5	120.5	128.0	135.6
이자보상배율	2.2	6.7	5.5	5.8	6.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	4.0	4.7	4.6	4.5	4.5
재고자산회전율	28.5	41.6	65.1	64.4	64.6
매입채무회전율	3.4	4.0	3.9	3.8	3.8

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

