

EARNINGS
PREVIEW

KT (030200/KS)

4 분기 턴어라운드 가능성이 확인될 3 분기 실적

지주회사/통신서비스/ESG. 최관순 / ks1.choi@sk.com / 3773-8812

Signal: 3분기 실적은 컨센서스 소폭 하회 예상**Key:** 주주환원과 AIDC로 쌓여가는 기업가치**Step:** 3분기 실적발표 앞둔 현 시점이 매수 적기

매수(유지)

목표주가: 72,000 원(유지)

현재주가: 49,900 원

상승여력: 44.3%

STOCK DATA

주가(26/10/14)	49,900 원
KOSPI	6,008.81pt
52 주 최고가	68,900 원
60 일 평균 거래대금	19 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	25,202 만주
시가총액	12,576 십억원
주요주주	
현대자동차(외 1)	8.07%
국민연금공단	7.05%
외국인 지분율	49.00%

주가 및 상대수익률



3Q26 Preview: 4 분기 턴어라운드 가능성 확인

KT 3Q26 실적은 영업수익 7.0 조원(-1.8% 이하 YoY), 영업이익 5,146 억원(-4.4%, OPM: 7.4%)으로 예상된다. 7월까지 지속된 고객보답 프로그램 영향으로 무선 매출이 감소(-3.1%)하면서 영업이익 컨센서스(5,396 억원)를 소폭 하회할 것으로 예상된다. 다만 무선 매출은 2분기를 저점으로 QoQ 상승기조가 3분기와 4분기까지 이어질 전망이다. 이와 함께 클라우드, 에스테이트의 견조한 그룹사 매출, 인건비, 감가상각비 등 주요 비용 안정화를 통해 4분기 영업이익은 3,536 억원(+55.6%)으로 턴어라운드를 예상된다.

주주환원과 AIDC로 쌓여가는 기업가치

26년 3월부터 9월까지 2,500 억원의 자사주를 매입한 KT는 28년까지 매년 2,500 억원의 자사주를 매입할 예정이다. 현재 6.1%의 자사주를 보유하고 있는데 외국인 보유 한도(49%) 소진 이후 소각 예정이다. 3분기 분기배당은 600 원을 공시했는데, 26년 연간 DPS는 2,400 원(연 환산 배당수익률: 4.8%)으로 예상된다. KT는 2031년까지 1GW 이상의 AIDC를 통해 4.4조원의 매출을 목표로 제시했다. 현재 200MW의 고객 수요를 확보했으며, 수도권(여의도, 목동)과 비수도권(부천, 청라, 안산, 용인 등)을 지역과 고객 수요에 적합한 거점으로 개발할 예정이다. 안정적인 주주환원(자사주+배당), 매출과 부지 측면에서 보다 구체적인 AIDC 전략은 중장기적으로 KT 기업 가치를 증가시키는 두가지 축이다. 4분기부터 실적도 반등이 예상됨에 따라 3분기 실적발표를 앞둔 현 시점이 매수에 적기라 판단한다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26년 3분기					26년 연간실적				
	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	6,996	7,010	-0.2	6,963	0.5	27,326	27,340	-0.1	27,372	-0.2
영업이익(십억원)	515	570	-9.6	540	-4.6	1,999	2,055	-2.7	2,102	-4.9
지배주주순이익(십억원)	359	416	-13.7	363	-1.1	1,393	1,497	-6.9	1,438	-3.1
영업이익률(%)	7.4	8.1	-	7.8	-	7.3	7.5	-	7.7	-
지배주주순이익률(%)	5.1	5.9	-	5.2	-	5.1	5.5	-	5.3	-

자료: SK 증권

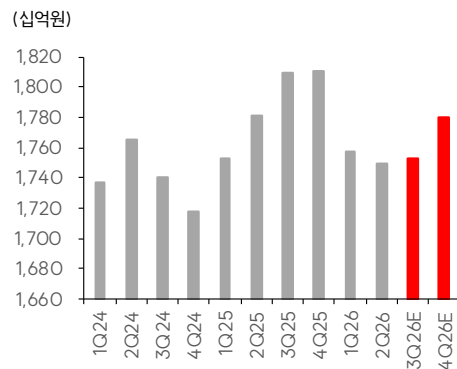
KT 분기별 실적전망

(단위: 십억원)

	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E	2027E
영업수익	6,845	7,427	7,127	6,845	6,778	6,680	6,996	6,871	28,244	27,326	28,003
KT	4,682	4,773	5,109	4,760	4,835	4,524	4,954	4,634	19,324	18,946	18,900
무선	1,753	1,782	1,810	1,811	1,757	1,750	1,753	1,821	7,155	7,082	7,310
유선	1,312	1,335	1,332	1,333	1,322	1,315	1,318	1,312	5,311	5,266	5,223
인터넷	629	631	637	637	640	638	640	641	2,534	2,559	2,574
미디어	519	527	534	538	526	525	528	523	2,119	2,101	2,087
홈유통전화	164	176	161	158	155	152	150	148	659	606	563
기업서비스	892	923	933	859	872	901	922	874	3,606	3,569	3,657
단말	638	641	929	638	766	444	917	627	2,845	2,754	2,709
그룹사	3,524	4,160	3,681	3,913	3,430	3,683	3,469	3,695	15,278	14,276	14,456
영업비용	6,156	6,413	6,589	6,618	6,296	6,032	6,482	6,518	25,775	25,327	25,782
영업이익	689	1,015	538	227	483	648	515	354	2,469	1,999	2,221
영업이익률	10.1%	13.7%	7.6%	3.3%	7.1%	9.7%	7.4%	5.1%	8.7%	7.3%	7.9%

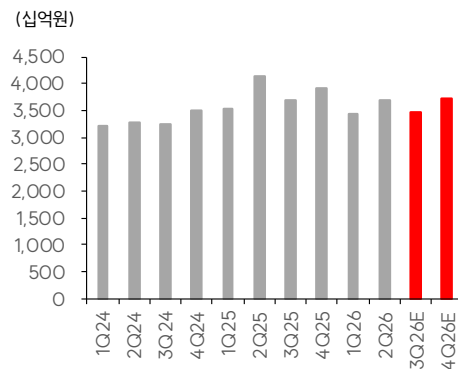
자료: KT, SK 증권

KT 분기별 무선매출 추이



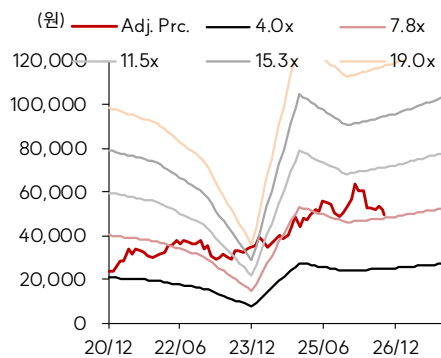
자료: KT, SK 증권

KT 분기별 그룹사 매출 추이



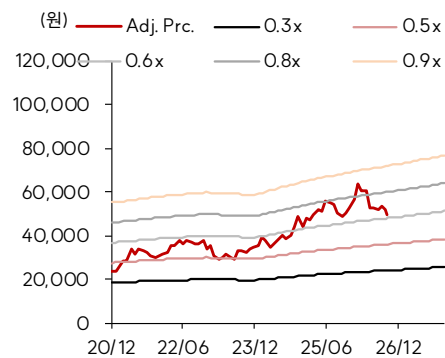
자료: KT, SK 증권

KT 12MF PER 밴드차트



자료: FnGuide, SK 증권

KT 12MF PBR 밴드차트



자료: FnGuide, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	14,252	13,978	17,049	21,963	27,372
현금및현금성자산	3,717	3,507	4,392	9,125	14,296
매출채권 및 기타채권	6,147	5,845	6,533	6,645	6,793
재고자산	940	416	598	609	622
비유동자산	27,628	28,971	28,280	24,647	20,697
장기금융자산	2,809	3,435	4,277	4,277	4,277
유형자산	14,826	14,258	12,086	8,810	5,518
무형자산	1,863	1,557	1,851	1,495	835
자산총계	41,880	42,949	45,329	46,611	48,068
유동부채	13,875	11,693	13,435	13,557	13,717
단기금융부채	4,606	3,405	4,989	4,989	4,989
매입채무 및 기타채무	1,037	1,144	7,054	7,176	7,335
단기충당부채	113	313	275	275	275
비유동부채	10,009	11,798	11,091	11,091	11,091
장기금융부채	8,049	9,923	8,655	8,655	8,655
장기매입채무 및 기타채무	578	328	613	613	613
장기충당부채	112	105	102	102	102
부채총계	23,883	23,491	24,527	24,648	24,808
지배주주지분	16,211	17,656	18,900	19,915	21,056
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564	1,564
자본잉여금	1,443	1,443	1,444	1,444	1,444
기타자본구성요소	-640	-880	-1,033	-1,033	-1,033
자기주식	-215	-461	-610	-610	-610
이익잉여금	13,780	14,964	15,786	16,800	17,941
비지배주주지분	1,786	1,802	1,902	2,048	2,205
자본총계	17,997	19,458	20,802	21,962	23,261
부채와자본총계	41,880	42,949	45,329	46,611	48,068

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	5,066	4,942	4,882	5,659	5,815
당기순이익(손실)	417	1,837	1,525	1,728	1,866
비현금성항목등	4,649	3,105	3,357	3,931	3,949
유형자산감가상각비	3,278	3,330	3,234	3,276	3,291
무형자산상각비	652	608	617	656	659
기타	934	1,301	799	468	265
운전자본감소(증가)	69	-1,775	-898	-1	-2
매출채권및기타채권의감소(증가)	-80	-181	-901	-113	-148
재고자산의감소(증가)	-29	730	-162	-10	-14
매입채무및기타채무의증가(감소)	-234	135	133	122	160
기타	-634	-754	-776	-1,022	-842
법인세납부	-351	-397	-379	-554	-577
투자활동현금흐름	-2,845	-4,518	-2,310	-300	0
금융자산의감소(증가)	437	-716	-182	0	0
유형자산의감소(증가)	-2,806	-3,539	-1,161	0	0
무형자산의감소(증가)	-432	-438	-912	-300	0
기타	-44	174	-56	0	0
재무활동현금흐름	-1,390	-631	-957	-568	-568
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-549	14	-202	0	0
자본의증가(감소)	-0	-0	1	0	0
배당금지급	-872	-578	-599	-568	-568
기타	32	-68	-156	0	0
현금의 증가(감소)	837	-210	885	4,733	5,171
기초현금	2,880	3,717	3,507	4,392	9,125
기말현금	3,717	3,507	4,392	9,125	14,296
FCF	2,260	1,403	3,721	5,659	5,815

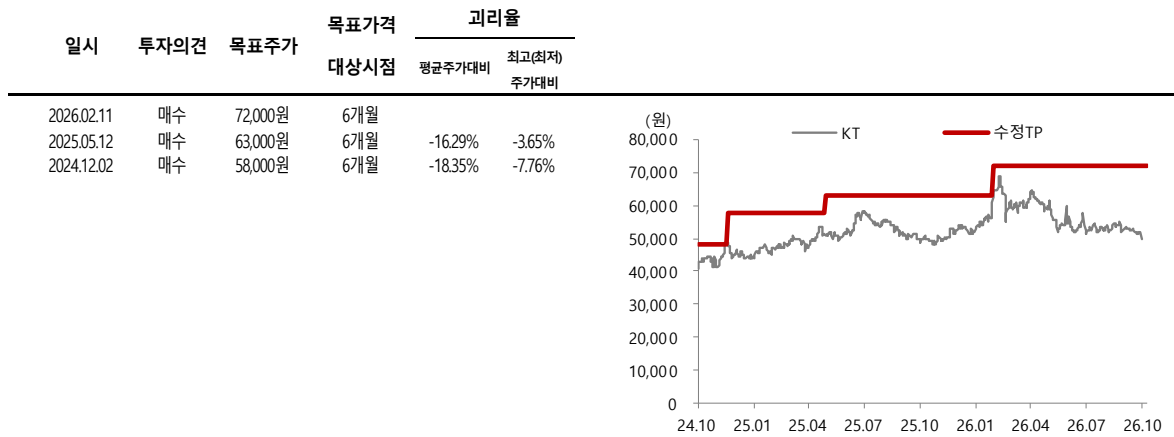
자료 : KT, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	26,431	28,244	27,326	28,003	28,599
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,431	28,244	27,326	28,003	28,599
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 관리비	25,622	25,775	25,327	25,782	26,244
영업이익	809	2,469	1,999	2,221	2,356
영업이익률(%)	3.1	8.7	7.3	7.9	8.2
비영업손익	-225	-51	23	60	88
순금융손익	-71	-107	-136	24	251
외환관련손익	-405	84	-209	0	0
관계기업등 투자손익	9	18	35	0	0
세전계속사업이익	585	2,418	2,022	2,281	2,444
세전계속사업이익률(%)	2.2	8.6	7.4	8.1	8.5
계속사업법인세	168	581	498	554	577
계속사업이익	417	1,837	1,525	1,728	1,866
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	417	1,837	1,525	1,728	1,866
순이익률(%)	1.6	6.5	5.6	6.2	6.5
지배주주	470	1,731	1,393	1,582	1,709
지배주주귀속 순이익률(%)	1.8	6.1	5.1	5.7	6.0
비지배주주	-53	106	132	145	157
총포괄이익	327	2,327	2,095	1,728	1,866
지배주주	354	2,243	1,990	1,634	1,765
비지배주주	-27	84	105	94	101
EBITDA	4,739	6,407	5,851	6,154	6,306

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	0.2	6.9	-3.3	2.5	2.1
영업이익	-50.9	205.0	-19.0	11.1	6.0
세전계속사업이익	-55.8	313.6	-16.4	12.8	7.1
EBITDA	-14.1	35.2	-8.7	5.2	2.5
EPS	-52.4	268.1	-19.5	13.6	8.0
수익성 (%)					
ROA	1.0	4.3	3.5	3.8	3.9
ROE	2.9	10.2	7.6	8.2	8.3
EBITDA마진	17.9	22.7	21.4	22.0	22.1
안정성 (%)					
유동비율	102.7	119.5	126.9	162.0	199.6
부채비율	132.7	120.7	117.9	112.2	106.7
순차입금/자기자본	42.2	42.1	34.0	10.7	-12.1
EBITDA/이자비용(배)	12.6	17.5	14.9	15.3	15.7
배당성향	104.5	33.6	41.0	35.9	33.2
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	1,866	6,869	5,527	6,279	6,782
BPS	65,177	71,886	77,416	81,440	85,968
CFPS	17,458	22,492	20,810	21,884	22,458
주당 현금배당금	2,000	2,400	2,400	2,400	2,400
Valuation지표 (배)					
PER	23.5	7.7	9.0	7.9	7.4
PBR	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
PCR	2.5	2.3	2.4	2.3	2.2
EV/EBITDA	4.3	3.6	3.7	2.8	1.9
배당수익률	4.6	4.6	4.8	4.8	4.8



COMPLIANCE NOTICE

작성자(최관순)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 10 월 15 일 기준)

매수 96.48% 중립 3.52% 매도 0.00%