2026-11-11

EARNINGS REVIEW

KT (030200/KS)

턴어라운드 임박한 시점

지주회사/통신서비스/ESG. 최관순 / ks1.choi@sks.co.kr / 3773-8812

Signal: 3Q26 실적은 예상치에 대체로 부합
Key: 4 분기부터 영업이익 증가 전환
Step: 턴어라운드를 지나는 현재 주가의 탄력적 상승 전망

매수(유지)

목표주가: 72,000 원(유지)
현재주가: 51,000 원
상승여력: 41.2%

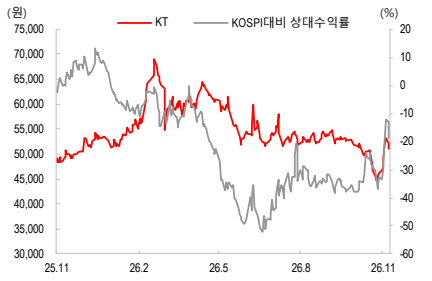
STOCK DATA

주가(26/11/10)	51,000 원
KOSPI	5,239.13 pt
52 주 최고가	68,900 원
60 일 평균 거래대금	19 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	25,202 만주
시가총액	12,853 십억원
주요주주	
현대자동차(외 1)	8.07%
국민연금공단	7.05%
외국인 지분율	48.74%

주가 및 상대수익률



3Q26 Review: 예상치 부합

KT 3Q26 실적은 영업수익 7.0 조원(-1.8% 이하 YoY), 영업이익 5,053 억원(-6.1%, OPM: 7.2%)이다. 고객보답 프로그램(2 월~7 월)과 위약금 면제에 따른 가입자 이탈 영향으로 무선서비스 매출이 감소(-3.9%)한 영향으로 매출과 영업이익이 전년동기 대비 감소하였으나, 예상치에는 대체로 부합했다. AX 매출은 3,933 억원(+9.8%)으로 3 분기 누적 1 조 1,119 억원(+11.9%)를 기록했으며, 에스테이트, 콘텐츠자회사 등의 양호한 실적으로 그룹사 이익기여는 2,062 억원(+4.5%)으로 양호한 실적을 기록했다. 해킹에 따른 재무적 영향이 정상화될 4 분기 영업이익은 3,671 억원(+61.5%)으로 예상한다.

턴어라운드 임박한 시점

지난해 해킹사고에 따른 가입자 이탈 등의 영향으로 26 년 영업이익은 2 조 34 억원(-18.9%)로 예상되어 감액이 불가피하다. 하지만 3Q26 고객보답 프로그램 종료로 4 분기부터는 영업이익은 증가세로 돌아설 전망이다. 또한 27 년엔 부천 1/2 센터가 가동되며 AX 매출도 더해질 것이다. 분기별 600 원 배당으로 향후 1 년간 기대 배당수익률은 4.7%이며, 보유 자사주 6.1%와 28 년까지 2,500 억원의 자사주 매입분에 대한 소각까지 고려하면 경쟁사 대비 주주환원에 대한 기대감이 높다. 여기에 31 년까지 AI DC 1GW 와 해저케이블 용량 90Tbps 확보를 통한 성장스토리도 유효하다. 주가는 턴어라운드 시점에 가장 빠르게 상승하는데 KT 는 현재 턴어라운드가 임박한 시점이다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26 년 3 분기					26 년 연간실적				
	실적 확정치	SK 증권 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	6,998	6,996	0.0	6,951	0.7	27,320	27,326	-0.0	27,362	-0.2
영업이익(십억원)	505	515	-1.9	535	-5.6	2,003	1,999	0.2	2,089	-4.1
지배주주순이익(십억원)	321	359	-10.6	360	-10.8	1,351	1,393	-3.0	1,423	-5.1
영업이익률(%)	7.2	7.4	-	7.7	-	7.3	7.3	-	7.6	-
지배주주순이익률(%)	4.6	5.1	-	5.2	-	4.9	5.1	-	5.2	-

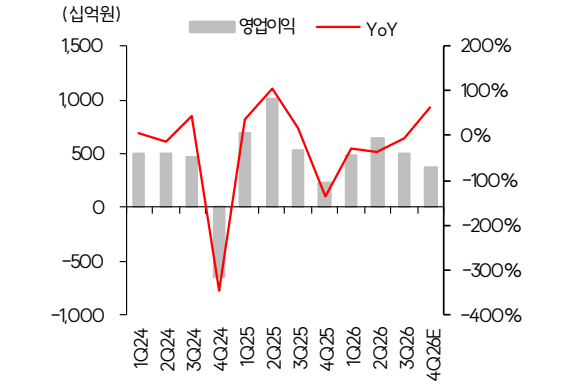
자료: SK 증권

KT 분기별 실적전망 (단위: 십억원)

	1Q26A	2Q26A	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025A	2026E	2027E
영업수익	6,778	6,680	6,998	6,864	6,868	6,923	7,153	7,002	28,244	27,320	27,946
KT	4,835	4,524	4,988	4,602	4,778	4,477	4,945	4,694	19,324	18,948	18,894
무선	1,757	1,750	1,738	1,798	1,828	1,823	1,829	1,884	7,155	7,044	7,363
유선	1,322	1,315	1,308	1,311	1,307	1,304	1,306	1,306	5,311	5,255	5,224
인터넷	640	638	637	639	641	642	642	644	2,534	2,555	2,570
미디어	526	525	522	523	521	522	524	523	2,119	2,095	2,090
홈유선전화	155	152	149	149	145	141	139	139	659	606	564
기업서비스	872	901	926	865	885	918	944	886	3,606	3,565	3,633
단말	766	444	882	627	759	432	867	617	2,845	2,719	2,675
그룹사	3,430	3,683	3,725	3,695	3,477	3,748	3,813	3,748	15,278	14,533	14,786
영업비용	6,296	6,032	6,492	6,497	6,274	6,290	6,587	6,596	25,775	25,317	25,748
영업이익	483	648	505	367	594	633	565	406	2,469	2,003	2,198
영업이익률	7.1%	9.7%	7.2%	5.3%	8.7%	9.1%	7.9%	5.8%	8.7%	7.3%	7.9%

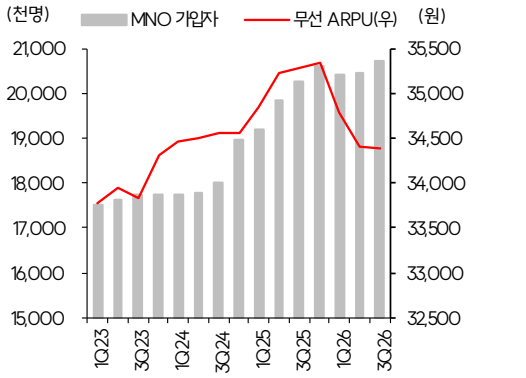
자료: KT, SK 증권

KT 분기별 영업이익



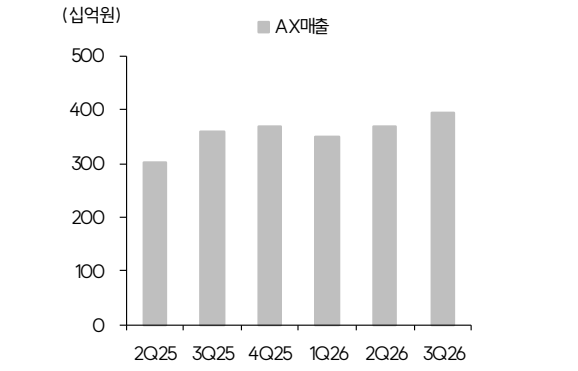
자료: KT, SK 증권

KT MNO 가입자 및 무선 ARPU 추이



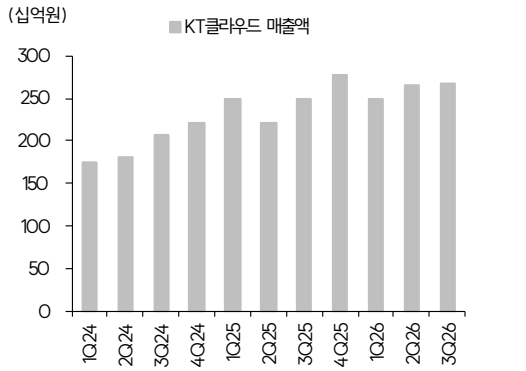
자료: KT, SK 증권

KT AX 매출액 추이



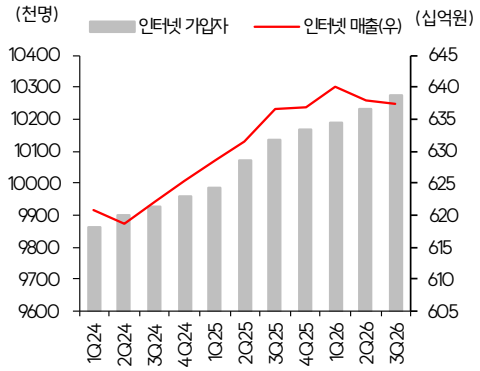
자료: KT, SK 증권

KT 클라우드 매출액 추이



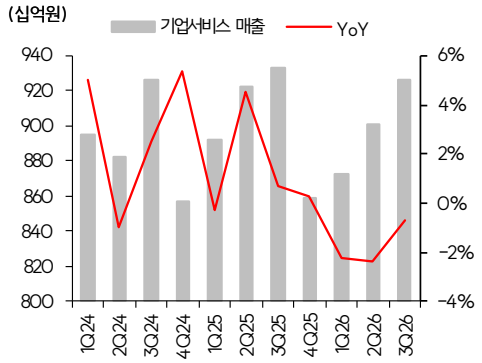
자료: KT, SK 증권

KT 인터넷 매출 추이



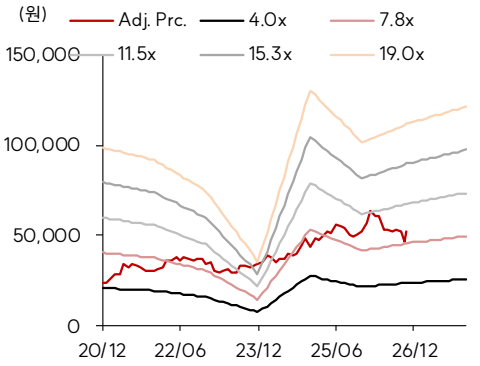
자료: KT, SK 증권

KT 기업서비스 매출 추이



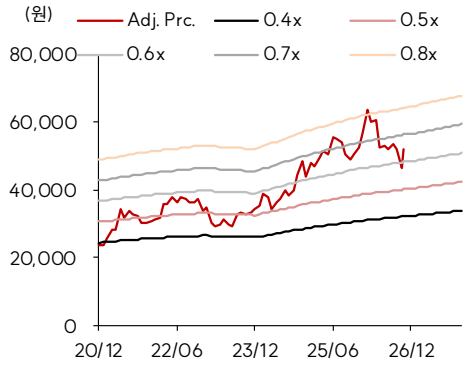
자료: KT, SK 증권

KT 12MF PER 밴드차트



자료: FnGuide, SK 증권

KT 12MF PER 밴드차트



자료: FnGuide, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	14,252	13,978	16,986	21,902	27,229
현금및현금성자산	3,717	3,507	4,340	9,046	14,219
매출채권 및 기타채권	6,147	5,845	6,526	6,657	6,752
재고자산	940	416	598	610	618
비유동자산	27,628	28,971	28,318	24,686	20,735
장기금융자산	2,809	3,435	4,277	4,277	4,277
유형자산	14,826	14,258	12,118	8,841	5,550
무형자산	1,863	1,557	1,858	1,501	842
자산총계	41,880	42,949	45,304	46,588	47,964
유동부채	13,875	11,693	13,428	13,570	13,672
단기금융부채	4,606	3,405	4,989	4,989	4,989
매입채무 및 기타채무	1,037	1,144	7,047	7,188	7,291
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	24,519	24,661	24,764
지배주주지분	16,211	17,656	18,858	19,786	20,829
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	15,744	16,672	17,714
비지배주주지분	1,786	1,802	1,927	2,141	2,372
자본총계	17,997	19,458	20,785	21,927	23,200
부채와자본총계	41,880	42,949	45,304	46,588	47,964

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	26,431	28,244	27,320	27,946	28,557
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,431	28,244	27,320	27,946	28,557
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 관리비	25,622	25,775	25,317	25,748	26,232
영업이익	809	2,469	2,003	2,198	2,325
영업이익률(%)	3.1	8.7	7.3	7.9	8.1
비영업손익	-225	-51	16	60	88
순금융손익	-71	-107	-137	20	245
외환관련손익	-405	84	-209	0	0
관계기업등 투자손익	9	18	35	0	0
세전계속사업이익	585	2,418	2,019	2,258	2,413
세전계속사업이익률(%)	2.2	8.6	7.4	8.1	8.4
계속사업법인세	168	581	512	548	572
계속사업이익	417	1,837	1,507	1,710	1,841
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	417	1,837	1,507	1,710	1,841
순이익률(%)	1.6	6.5	5.5	6.1	6.4
지배주주	470	1,731	1,351	1,496	1,611
지배주주귀속 순이익률(%)	1.8	6.1	4.9	5.4	5.6
비지배주주	-53	106	156	214	231
총포괄이익	327	2,327	2,078	1,710	1,841
지배주주	354	2,243	1,974	1,617	1,741
비지배주주	-27	84	104	93	100
EBITDA	4,739	6,407	5,817	6,131	6,275

현금흐름표

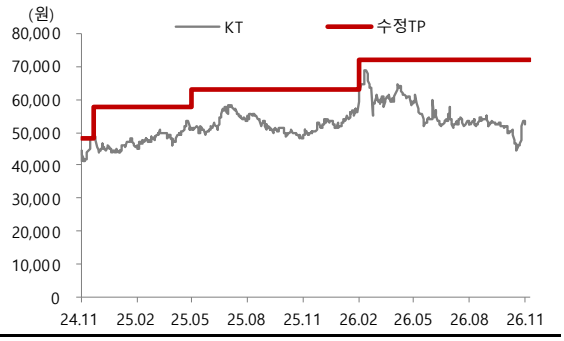
12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	5,066	4,942	4,826	5,641	5,791
당기순이익(손실)	417	1,837	1,507	1,710	1,841
비현금성항목등	4,864	5,238	4,628	4,400	4,216
유형자산감가상각비	3,278	3,330	3,202	3,276	3,291
무형자산상각비	652	608	611	656	659
기타	934	1,301	815	467	266
운전자본감소(증가)	69	-1,775	-898	-2	-1
매출채권및기타채권의감소(증가)	-80	-181	-894	-131	-95
재고자산의감소(증가)	-29	730	-161	-12	-9
매입채무및기타채무의증가(감소)	-234	135	126	142	103
기타	-634	-754	-805	-1,015	-837
법인세납부	-351	-397	-393	-548	-572
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	833	4,706	5,174
기초현금	2,880	3,717	3,507	4,340	9,046
기말현금	3,717	3,507	4,340	9,046	14,219
FCF	2,260	1,403	3,666	5,641	5,791

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	0.2	6.9	-3.3	2.3	2.2
영업이익	-50.9	205.0	-18.9	9.7	5.7
세전계속사업이익	-55.8	313.6	-16.5	11.9	6.8
EBITDA	-14.1	35.2	-9.2	5.4	2.4
EPS	-52.4	268.1	-22.0	10.7	7.7
수익성 (%)					
ROA	1.0	4.3	3.4	3.7	3.9
ROE	2.9	10.2	7.4	7.7	7.9
EBITDA마진	17.9	22.7	21.3	21.9	22.0
안정성 (%)					
유동비율	102.7	119.5	126.5	161.4	199.2
부채비율	132.7	120.7	118.0	112.5	106.7
순차입금/자기자본	42.2	42.1	34.3	11.1	-11.8
EBITDA/이자비용(배)	12.6	17.5	14.8	15.3	15.6
배당성향	104.5	33.6	42.2	38.0	35.3
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	1,866	6,869	5,360	5,936	6,390
BPS	65,177	71,886	77,249	80,930	85,066
CFPS	17,458	22,492	20,492	21,540	22,066
주당 현금배당금	2,000	2,400	2,400	2,400	2,400
Valuation지표 (배)					
PER	23.5	7.7	9.7	8.8	8.2
PBR	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
PCR	2.5	2.3	2.5	2.4	2.4
EV/EBITDA	4.3	3.6	3.8	2.9	2.0
배당수익률	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6

자료 : KT, SK증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.02.11	매수	72,000원	6개월		
2025.05.12	매수	63,000원	6개월	-16.29%	-3.65%
2024.12.02	매수	58,000원	6개월	-18.35%	-7.76%



COMPLIANCE NOTICE

작성자(최관순)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 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 11 월 11 일 기준)	매수	96.35%	중립	3.65%	매도	0.00%