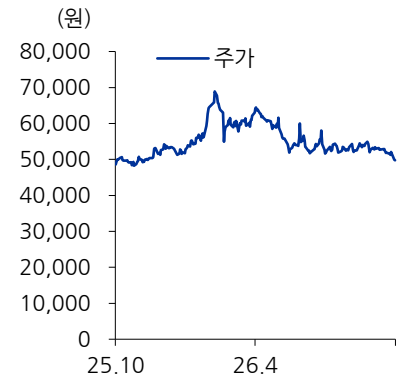


모멘텀 대기 중

- “ **3Q Preview:** 연결 매출액 7조 1,174억원(-0.1%yoy), 영업이익 5,120억원(-4.9%yoy)으로 시장 컨센서스를 소폭 하회할 전망. 7월까지 이어진 고객보상 프로그램에 따른 무선 수익성 저하와 판매비 증가가 복합적으로 작용한 영향
- “ 고객보상 프로그램에 따른 ARPU가 하락으로 무선 매출은 전년 동기 대비 2.4% 감소할 전망. 전년 번호이동시장 경쟁 심화로 증가한 판매비의 상각 부담도 지속되며 전년 동기 대비 3.2% 증가할 것으로 예상. 이에 별도 영업이익은 3,356억원(-1.6%yoy)으로 다소 부진할 전망. 연결 자회사의 영업이익 기여분은 1,764억원으로 추정. KT클라우드는 데이터센터 사업 호조에 힘입어 전년 동기 대비 두 자릿수 성장을 이어가고, KT에스테이트 역시 대전 개발사업 매출 반영과 호텔 사업 실적을 바탕으로 연결 실적에 기여
- “ **2026년 전망:** 2026년 연결 매출액 27조 3,756억원(-3.1%yoy), 영업이익 2조 1,362억원(-13.5%yoy)으로 전망. 전년 NCP 관련 일회성 이익에 따른 높은 기저로 표면적인 실적은 감소하나, 이를 제외한 경상 영업이익은 소폭 성장. 고객보상 프로그램의 영향도 4분기부터 소멸되는 가운데, KT클라우드의 두 자릿수 성장세가 유지되고 5G 장비 감가상각 종료에 따른 감가상각비 감소 사이클도 본격화될 전망
- “ 올해 유의미한 이익 성장이 제한적인 만큼 연간 DPS는 전년대와 동일한 2,400원으로 전망. 2분기 분기배당 역시 직전 분기와 같은 600원이 지급될 것으로 예상
- “ **모멘텀 대기 중:** 고금리 환경으로 인한 배당주 매력 감소와 고객보상 프로그램으로 인한 본업 실적 부진 등이 맞물리며 최근 주가 흐름은 부진. 다만 KT가 발표한 AI 인프라 확대 전략(1GW 데이터센터 용량 추가 확보 등)은 계획대로 진행 중. 향후 예정된 데이터센터 파이프라인들이 순차적으로 매출화 된다면, 1GW 가동 시 기대되는 매출 및 이익 규모(당사 추정 매출 4.1조원, 영업이익 5,000억원)에 대한 가시성이 높아지며 기업가치 재평가의 계기로 작용할 수 있을 전망. 2027년 부천 1,2센터를 시작으로 2028년 개봉, 군산, 용인, 2029년에 안산 데이터센터 개소가 예정되어 있음
- “ **투자의견 및 목표주가 유지:** 실적 추정치에 유의미한 변동이 없어 투자의견 및 목표주가 유지. 현 주가는 데이터센터 기대감을 전혀 반영하지 않고 있다고 판단. 역설적으로 데이터센터 관련 모멘텀이 가시화될 경우 주가 흐름이 빠르게 반전될 여지도 있다는 의미. 특히 연내 발표가 예상되는 글로벌 top tier 네오클라우드 사업자와의 코로케이션 계약이 주가 반등의 촉매로 작용할 수 있을 전망

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
73,000 원(유지)
49,900 원(10/14)



시가총액(십억원)	12,576
발행주식수(천주)	252,022
52 주 최고	69,400 원
최저	48,100 원
52 주 일간 Beta	0.09
60 일 평균 거래대금	186 억원
외국인 지분율	49.0%
배당수익률(26E)	4.8%
주주구성	
현대자동차 (외 2 인)	8.1%
국민연금공단 (외 1 인)	7.1%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-6.2	-22.3	2.7
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	73,000	73,000	-
영업이익(26E)	2,136	2,174	▼
영업이익(27E)	2,164	2,199	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	28,244	27,376	27,520
영업이익	2,469	2,136	2,164
세전손익	2,418	2,234	2,247
당기순이익	1,837	1,686	1,708
EPS(원)	6,869	6,508	6,767
증감률(%)	268.1	-5.2	4.0
PER(배)	7.7	7.6	7.4
ROE(%)	10.2	9.1	9.1
PBR(배)	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	3.6	3.9	3.8

3Q26 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	3Q26E			시장 전망치	4Q26E			2025	2026E		2027E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	7,117	6.5	-0.1	6,996	6,800	-4.5	-0.7	28,244	27,376	-3.1	27,520	0.5
영업이익	512	-21.0	-4.9	550	493	-3.7	116.9	2,469	2,136	-13.5	2,164	1.3
세전이익	582	-10.0	-2.0	554	493	-15.2	257.7	2,418	2,234	-7.6	2,247	0.6
순이익	389	-11.6	-0.6	367	459	17.9	310.7	1,731	1,640	-5.2	1,705	4.0
OP Margin	7.2	-2.5	-0.4	7.9	7.3	0.1	3.9	8.7	7.8	-0.9	7.9	0.1
NP Margin	6.2	-1.0	0.0	5.9	5.5	-0.7	4.2	6.5	6.2	-0.3	6.2	0.0
EPS(원)	6,175	-11.6	-0.6	5,817	7,282	17.9	310.7	6,869	6,508	-5.2	6,767	4.0
BPS(원)	70,765	-4.0	2.2	82,719	72,586	2.6	3.6	70,056	72,586	3.6	76,953	6.0
ROE(%)	8.7	-0.7	-0.2	7.0	10.0	1.3	7.5	10.2	9.1	-1.1	9.1	-0.1
PER(X)	8.1	-	-	8.6	6.8	-	-	7.7	7.6	-	7.4	-
PBR(X)	0.7	-	-	0.6	0.7	-	-	0.8	0.7	-	0.6	-

주: EPS 는 annualized 기준

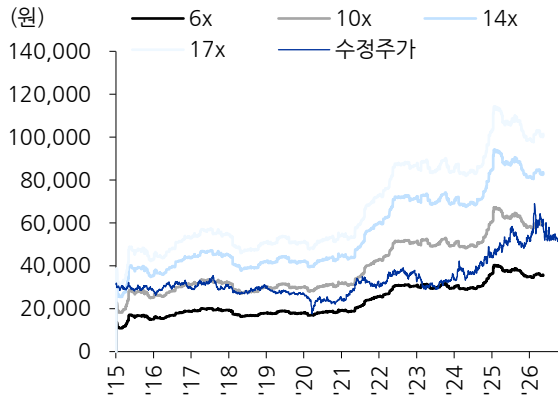
자료: KT, 유진투자증권

KT 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
매출	6,845	7,427	7,127	6,845	6,778	6,680	7,117	6,800	28,244	27,376
yoy	2.9%	13.5%	7.1%	4.1%	-1.0%	-10.1%	-0.1%	-0.7%	6.9%	-3.1%
KT(별도)	4,682	4,773	5,109	4,760	4,835	4,524	5,026	4,742	19,324	19,125
무선	1,753	1,782	1,810	1,811	1,757	1,750	1,767	1,793	7,155	7,067
유선	1,312	1,335	1,332	1,333	1,322	1,315	1,310	1,306	5,311	5,252
기업서비스	892	923	933	859	872	901	916	885	3,606	3,574
기타	88	93	106	120	118	114	114	100	406	445
단말수익	638	641	929	638	766	444	920	657	2,845	2,786
자회사										
BC 카드	872	910	918	935	874	931	963	900	3,635	3,667
스카이라이프	243	247	247	247	239	250	249	251	984	989
KT 클라우드,	249	222	249	278	250	265	286	321	998	1,123
KT 에스테이트	137	160	187	235	237	289	224	210	719	961
콘텐츠자회사	144	144	153	155	146	166	158	160	596	631
영업비용	6,156	6,413	6,589	6,618	6,296	6,032	6,605	6,307	25,775	25,239
yoy	0.1%	6.0%	6.4%	-8.5%	2.3%	-5.9%	0.3%	-4.7%	0.6%	-2.1%
KT(별도)	4,282	4,304	4,768	4,665	4,521	4,135	4,690	4,406	18,019	17,751
인건비	460	463	493	432	497	494	469	498	1,848	1,959
사업경비	1,876	1,856	1,957	2,052	1,867	1,855	1,908	1,900	7,741	7,530
서비스구입비	648	691	707	657	658	668	699	666	2,702	2,691
판매관리비	637	668	681	902	700	702	705	694	2,888	2,800
영업이익	689	1,015	538	227	483	648	512	493	2,469	2,136
yoy	36.0%	105.4%	16.0%	흑전	-29.9%	-36.1%	-4.9%	117.0%	-50.9%	-13.5%
OPM	10.1%	13.7%	7.6%	3.3%	7.1%	9.7%	7.2%	7.3%	8.7%	7.8%
순이익	567	733	445	91	388	481	442	375	1,837	1,686
yoy	44.2%	78.6%	16.2%	흑전	-31.5%	-34.5%	-0.7%	310.0%	340.4%	-8.2%

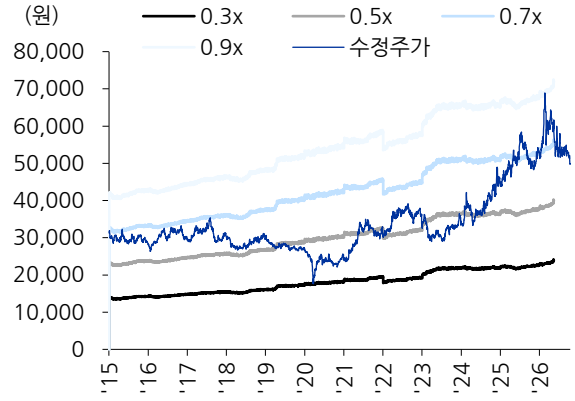
자료: 유진투자증권

12M Fwd PER 밴드



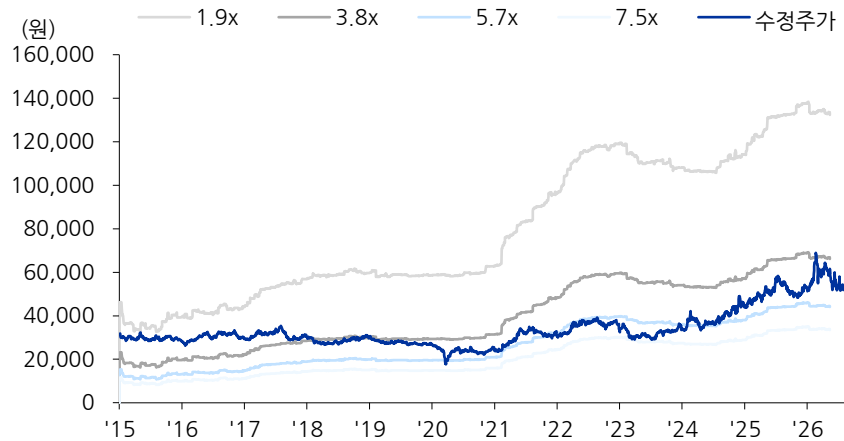
자료: Quantivise, 유진투자증권

12M Fwd PBR 밴드



자료: Quantivise, 유진투자증권

배당수익률 밴드



자료: Quantivise, 유진투자증권

KT(030200.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	41,880	42,949	44,503	45,552	46,519
유동자산	14,252	13,978	14,113	14,325	14,597
현금성자산	3,900	3,620	2,919	3,054	3,213
매출채권	6,147	5,845	6,464	6,498	6,563
재고자산	940	416	592	595	601
비유동자산	27,628	28,971	30,390	31,226	31,922
투자자산	10,939	13,156	14,548	15,139	15,754
유형자산	14,826	14,258	13,912	14,047	14,066
기타	1,863	1,557	1,930	2,041	2,102
부채총계	23,883	23,491	24,363	24,311	24,201
유동부채	13,875	11,693	13,403	13,453	13,538
매입채무	7,395	6,869	6,981	7,017	7,087
유동성이자부채	4,606	3,405	4,989	4,989	4,989
기타	1,874	1,419	1,433	1,448	1,462
비유동부채	10,009	11,798	10,960	10,858	10,663
비유동이자부채	8,049	9,923	8,487	8,309	8,036
기타	1,960	1,875	2,473	2,549	2,627
자본총계	17,997	19,458	20,140	21,241	22,318
자배지분	16,211	17,656	18,293	19,394	20,471
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564	1,564
자본잉여금	1,443	1,443	1,444	1,444	1,444
이익잉여금	13,780	14,964	16,318	17,418	18,496
기타	(577)	(316)	(1,033)	(1,033)	(1,033)
비지배지분	1,786	1,802	1,847	1,847	1,847
자본총계	17,997	19,458	20,140	21,241	22,318
총차입금	12,654	13,327	13,476	13,298	13,025
순차입금	8,754	9,707	10,557	10,244	9,812

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업현금	5,066	4,942	2,589	5,715	5,925
당기순이익	417	1,837	1,686	1,708	1,772
자산상각비	3,930	3,937	3,842	3,825	4,005
기타비현금성손익	934	1,301	(639)	(16)	(50)
운전자본증감	69	(1,775)	(2,370)	(27)	(28)
매출채권감소(증가)	(80)	(181)	(833)	(33)	(65)
재고자산감소(증가)	(29)	730	(156)	(3)	(6)
매입채무증가(감소)	(234)	135	60	36	70
기타	411	(2,459)	(1,442)	(27)	(27)
투자현금	(2,845)	(4,518)	(4,430)	(4,638)	(4,681)
단기투자자산감소	432	(696)	(237)	(90)	(94)
장기투자증권감소	(27)	(8)	(76)	(118)	(127)
설비투자	2,909	3,597	3,023	3,363	3,379
유형자산처분	103	58	23	0	0
무형자산처분	(432)	(438)	(847)	(707)	(707)
재무현금	(1,390)	(631)	(965)	(1,032)	(1,179)
차입금증가	(549)	14	(369)	(178)	(274)
자본증가	(899)	(828)	(860)	(855)	(905)
배당금지급	872	578	581	605	655
현금 증감	837	(210)	(2,801)	45	65
기초현금	2,880	3,717	3,507	706	751
기말현금	3,717	3,507	706	751	816
Gross Cash flow	5,281	7,075	5,114	5,743	5,953
Gross Investment	3,209	5,597	6,563	4,575	4,616
Free Cash Flow	2,072	1,477	(1,450)	1,168	1,338

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	26,431	28,244	27,376	27,520	27,795
증가율(%)	0.2	6.9	(3.1)	0.5	1.0
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,431	28,244	27,376	27,520	27,795
판매 및 일반관리비	25,622	25,775	25,239	25,356	25,571
기타영업손익	4	1	(2)	0	1
영업이익	809	2,469	2,136	2,164	2,224
증가율(%)	(50.9)	205.0	(13.5)	1.3	2.8
EBITDA	4,739	6,407	5,978	5,989	6,229
증가율(%)	(14.1)	35.2	(6.7)	0.2	4.0
영업외손익	(225)	(51)	97	83	108
이자수익	372	331	323	321	324
이자비용	375	366	391	395	387
지분법손익	72	52	113	113	113
기타영업외손익	(295)	(68)	52	44	57
세전순이익	585	2,418	2,234	2,247	2,331
증가율(%)	(55.8)	313.6	(7.6)	0.6	3.8
법인세비용	168	581	548	539	560
당기순이익	417	1,837	1,686	1,708	1,772
증가율(%)	(57.8)	340.4	(8.2)	1.3	3.8
지배주주지분	470	1,731	1,640	1,705	1,732
증가율(%)	(53.4)	268.1	(5.2)	4.0	1.6
비지배지분	(53)	106	46	2	40
EPS(원)	1,866	6,869	6,508	6,767	6,874
증가율(%)	(52.4)	268.1	(5.2)	4.0	1.6
수정EPS(원)	1,866	6,869	6,508	6,767	6,874
증가율(%)	(52.4)	268.1	(5.2)	4.0	1.6

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	1,866	6,869	6,508	6,767	6,874
BPS	64,323	70,056	72,586	76,953	81,226
DPS	2,000	2,400	2,400	2,600	2,700
밸류에이션(배, %)					
PER	23.5	7.7	7.6	7.4	7.2
PBR	0.7	0.8	0.7	0.6	0.6
EV/ EBITDA	4.2	3.6	3.9	3.8	3.6
배당수익율	4.6	4.6	4.8	5.2	5.4
PCR	2.1	1.9	2.5	2.2	2.1
수익성(%)					
영업이익율	3.1	8.7	7.8	7.9	8.0
EBITDA이익율	17.9	22.7	21.8	21.8	22.4
순이익율	1.6	6.5	6.2	6.2	6.4
ROE	2.9	10.2	9.1	9.1	8.7
ROIC	2.5	8.0	6.5	6.5	6.6
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	48.6	49.9	52.4	48.2	44.0
유동비율	102.7	119.5	105.3	106.5	107.8
이자보상배율	2.2	6.7	5.5	5.5	5.7
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	4.0	4.7	4.4	4.2	4.3
재고자산회전율	28.5	41.6	54.3	46.4	46.5
매입채무회전율	3.4	4.0	4.0	3.9	3.9

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 기관투자가 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 제작물로서 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	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)

