

(030200)

KT

통신 이찬영

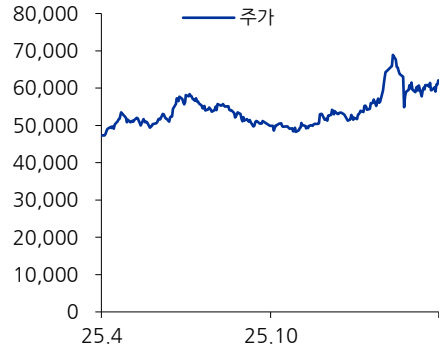
6167 / cylee@eugenefn.com

아쉬운 시작에도 주주환원 매력은 유효

- “ **1Q Preview:** 연결 매출액 6조 7,719억원(-1.1%yoy), 영업이익 4,931 (-28.4%yoy)로 시장 컨센서스를 하회하는 실적 기록할 전망. 1Q25에 발생한 부동산 일회성 수익의 높은 기저, 연초 적지 않은 가입자 이탈, 이를 방어하기 위한 마케팅비 집행이 복합적으로 작용한 결과
- “ 무선 매출은 위약금 면제 기간 중 순감 약 -24만명 영향으로 전분기 대비 감소. 고객 이탈 최소화를 위해 마케팅비를 강도 있게 집행하며 판매비는 전년동기대비 11% 증가. 다만 이번 분기를 피크로 통제 기조에 진입, 이후 점진적 완화 전망. 그룹사 실적은 KT클라우드, KT에스테이트 중심으로 성장세 이어가는 중
- “ **든든한 자사주매입 시즌.** 4월 1일부터 2,500억원 규모 자사주매입 개시. 일 4만주 매수 중이며 이는 최근 1년 및 1개월 평균 일일거래량 대비 약 9% 수준. 한국 통신서비스 섹터는 거래량이 낮아 수급 의존도가 높은 편이며, KT는 외국인 매수가 제한되어 있어 자사주매입의 주가 영향이 더욱 큰 구조. 전년 자사주매입 시즌에도 매입 활동이 주가 하방을 지지하며 해당 구간 우상향 흐름이 전개된 바 있어, 이번 시즌도 유사한 패턴 전개 전망
- “ 연초 실적 부진 감안 시 1Q 분기배당은 전년동기와 동일한 주당 600원 전망. 연간 DPS가 전년과 동일하더라도 주주환원수익률은 5.4%로 통신 3사 중 가장 높은 수준. 실적 회복 가시성 확보 시 연말 분기배당 상향 가능성도 잔존
- “ **목표주가 73,000원 상향 조정:** 멀티플 상향 적용. 통신 3사 전반에 걸쳐 멀티플 상향 흐름이 관찰되는 중으로, 데이터센터 사업 가치가 소폭 반영되기 시작한 결과로 판단. 이 같은 흐름이 지속되며 통신서비스 섹터 전반의 멀티플 우상향 그림 전망
- “ 300MW 이상의 데이터센터 확장 계획이 유효한 가운데, 통신 3사 중 가장 높은 주주환원수익률과 비핵심자산 유동화를 통한 주주환원 자원 확보 옵션이 중장기 타임라인에서 유효. **섹터 Top Pick 유지**

투자의견  
목표주가  
현재주가

**BUY**(유지)  
73,000 원(상향)  
63,000 원(4/13)



시가총액(십억원)	15,651
발행주식수(천주)	252,022
52 주 최고	69,400 원
최저	47,000 원
52 주 일단 Beta	0.37
60 일 평균 거래대금	319 억원
외국인 지분율	49.0%
배당수익률(26E)	3.9%
주주구성	
현대자동차 (외 2 인)	8.1%
국민연금공단 (외 1 인)	7.1%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	2.1	24.6	28.8
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	73,000	71,000	▲
영업이익(26E)	2,099	2,105	▼
영업이익(27E)	2,203	2,195	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	28,244	27,756	27,979
영업이익	2,469	2,099	2,203
세전손익	2,418	1,966	2,037
당기순이익	1,837	1,494	1,548
EPS(원)	6,869	5,809	6,170
증감률(%)	268.1	-15.4	6.2
PER(배)	7.7	10.7	10.1
ROE(%)	10.2	8.2	8.4
PBR(배)	0.8	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	3.6	4.2	4.0

도표 1. 1Q26 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q26E			시장 전망치	2Q26E			2025	2026E		2027E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	6,772	-1.1	-1.1	6,787	6,786	0.2	-8.6	28,244	27,756	-1.7	27,979	0.8
영업이익	493	116.9	-28.4	559	565	14.6	-44.3	2,469	2,099	-15.0	2,203	5.0
세전이익	404	193.0	-43.2	532	441	9.1	-54.8	2,418	1,966	-18.7	2,037	3.6
순이익	307	235.8	-45.8	449	335	9.1	-54.3	1,837	1,494	-18.7	1,548	3.6
OP Margin	7.3	4.0	-2.8	8.2	8.3	1.0	-5.3	8.7	7.6	-1.2	7.9	0.3
NP Margin	4.5	3.2	-3.7	6.6	4.9	0.4	-4.9	6.5	5.4	-1.1	5.5	0.1
EPS(원)	4,289	141.9	-49.9	6,190	4,681	9.1	-57.1	6,869	5,809	-15.4	6,170	6.2
BPS(원)	66,588	-5.0	1.1	78,991	67,758	1.8	-0.3	70,056	71,325	1.8	75,095	5.3
ROE(%)	6.4	3.9	-6.6	7.8	6.9	0.5	-9.2	10.2	8.2	-2.0	8.4	0.2
PER(X)	14.5	-	-	10.0	13.3	-	-	7.7	10.7	-	10.1	-
PBR(X)	0.9	-	-	0.8	0.9	-	-	0.8	0.9	-	0.8	-

자료: KT, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

도표 2. KT 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
매출	6,845	7,427	7,127	6,845	6,772	6,786	7,226	6,973	28,244	27,756
yoy	2.9%	13.5%	7.1%	4.1%	-1.1%	-8.6%	1.4%	1.9%	6.9%	-1.7%
KT(별도)	4,682	4,773	5,109	4,760	4,760	4,773	5,131	4,868	19,324	19,532
무선	1,753	1,782	1,810	1,811	1,775	1,790	1,817	1,842	7,155	7,224
유선	1,312	1,335	1,332	1,333	1,332	1,329	1,323	1,319	5,311	5,302
기업서비스	892	923	933	859	905	916	921	950	3,606	3,692
기타	88	93	106	120	92	78	114	100	406	383
단말수익	638	641	929	638	657	660	957	657	2,845	2,931
자회사										
BC카드	872	910	918	935	909	928	963	936	3,635	3,737
스카이라이프	243	247	247	247	248	252	249	251	984	1,000
KT 클라우드,	249	222	249	278	279	258	280	312	998	1,129
KT 에스테이트	137	160	187	235	229	236	242	238	719	945
콘텐츠자회사	144	144	153	155	145	145	158	160	596	608
영업비용	6,156	6,413	6,589	6,618	6,279	6,221	6,736	6,421	25,775	25,657
yoy	0.1%	6.0%	6.4%	-8.5%	2.0%	-3.0%	2.2%	-3.0%	0.6%	-0.5%
KT(별도)	4,282	4,304	4,768	4,665	4,415	4,380	4,801	4,474	18,019	18,070
인건비	460	463	493	432	472	475	505	443	1,848	1,894
사업경비	1,876	1,856	1,957	2,052	1,910	1,896	1,958	2,022	7,741	7,788
서비스구입비	648	691	707	657	668	673	707	676	2,702	2,724
판매관리비	637	668	681	902	710	689	684	685	2,888	2,768
영업이익	689	1,015	538	227	493	565	489	552	2,469	2,099
yoy	36.0%	105.4%	16.0%	흑전	-28.4%	-44.3%	-9.1%	142.7%	-50.9%	-15.0%
OPM	10.1%	13.7%	7.6%	3.3%	7.3%	8.3%	6.8%	7.9%	8.7%	7.6%
순이익	567	733	445	91	307	335	418	434	1,837	1,494
yoy	44.2%	78.6%	16.2%	흑전	-45.8%	-54.3%	-6.1%	374.6%	340.4%	-18.7%

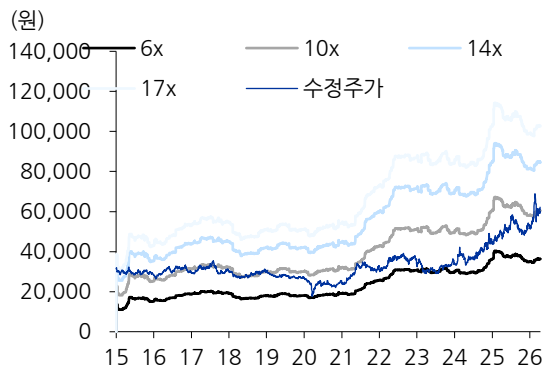
자료: 유진투자증권

도표 3. 목표주가 산출

(배, 십억원, 원)		비고
12MF EPS	5,809	
Target P/E	12.5	통신 3사 평균 멀티플
주당 적정가치	72,618	
<b>목표주가</b>	<b>73,000</b>	
업사이드	15.9%	2026.04.13 증가 기준

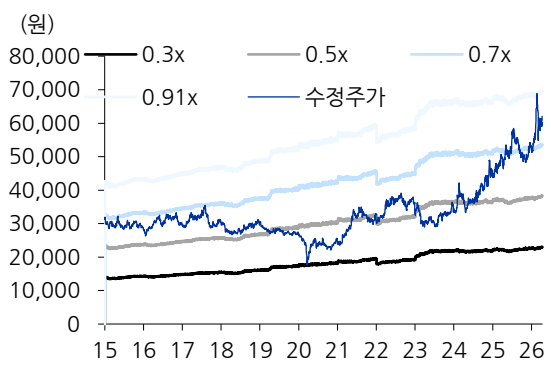
자료: 유진투자증권

도표 4. 12MF PER 밴드



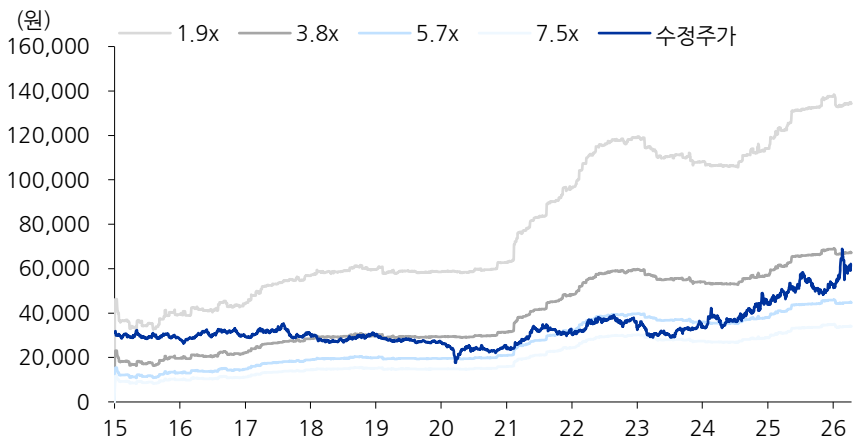
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 5. 12MF PBR 밴드



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 6. 배당수익률 밴드



자료: Quantwise, 유진투자증권

## KT(030200.KS) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>자산총계</b>	41,880	42,949	43,666	44,546	45,444
유동자산	14,252	13,978	14,764	15,606	16,570
현금성자산	3,900	3,620	3,862	4,683	5,538
매출채권	6,147	5,845	6,327	6,308	6,371
재고자산	940	416	438	437	441
비유동자산	27,628	28,971	28,902	28,940	28,874
투자자산	10,939	13,156	13,690	14,246	14,824
유형자산	14,826	14,258	14,056	13,941	13,782
기타	1,863	1,557	1,155	754	268
<b>부채총계</b>	23,883	23,491	23,888	23,818	23,778
유동부채	13,875	11,693	12,295	12,286	12,375
매입채무	7,395	6,869	7,457	7,434	7,508
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
<b>자본총계</b>	17,997	19,458	19,778	20,728	21,666
자배지분	16,211	17,656	17,976	18,926	19,864
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	15,847	16,798	17,736
기타	(577)	(316)	(880)	(880)	(880)
비지배지분	1,786	1,802	1,802	1,802	1,802
<b>자본총계</b>	17,997	19,458	19,778	20,728	21,666
충차입금	12,654	13,327	13,060	12,933	12,736
순차입금	8,754	9,707	9,198	8,250	7,199

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업현금</b>	5,066	4,942	5,043	5,573	5,808
당기순이익	417	1,837	1,494	1,548	1,621
자산상각비	3,930	3,937	3,821	3,781	3,966
기타비현금성손익	934	1,301	(441)	162	130
운전자본증감	69	(1,775)	57	(29)	(20)
매출채권감소(증가)	(80)	(181)	(482)	19	(63)
재고자산감소(증가)	(29)	730	(22)	1	(4)
매입채무증가(감소)	(234)	135	588	(23)	74
기타	411	(2,459)	(27)	(27)	(27)
<b>투자현금</b>	(2,845)	(4,518)	(3,708)	(3,776)	(3,856)
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)
<b>재무현금</b>	(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
<b>현금 증감</b>	837	(210)	237	816	850
기초현금	2,880	3,717	3,507	3,744	4,560
기말현금	3,717	3,507	3,744	4,560	5,410
Gross Cash flow	5,281	7,075	4,986	5,603	5,828
Gross Investment	3,209	5,597	3,646	3,800	3,871
<b>Free Cash Flow</b>	2,072	1,477	1,340	1,803	1,957

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	26,431	28,244	27,756	27,979	28,259
증가율(%)	0.2	6.9	(1.7)	0.8	1.0
매출원가	0	0	0	0	0
<b>매출총이익</b>	26,431	28,244	27,756	27,979	28,259
판매 및 일반관리비	25,622	25,775	25,657	25,776	25,999
기타영업손익	4	1	(0)	0	1
<b>영업이익</b>	809	2,469	2,099	2,203	2,261
증가율(%)	(50.9)	205.0	(15.0)	5.0	2.6
<b>EBITDA</b>	4,739	6,407	5,920	5,984	6,226
증가율(%)	(14.1)	35.2	(7.6)	1.1	4.0
<b>영업외손익</b>	(225)	(51)	(133)	(167)	(128)
이자수익	372	331	284	327	330
이자비용	375	366	377	374	368
지분법손익	72	52	49	49	49
기타영업외손익	(295)	(68)	(88)	(168)	(139)
<b>세전순이익</b>	585	2,418	1,966	2,037	2,132
증가율(%)	(55.8)	313.6	(18.7)	3.6	4.7
법인세비용	168	581	472	489	512
<b>당기순이익</b>	417	1,837	1,494	1,548	1,621
증가율(%)	(57.8)	340.4	(18.7)	3.6	4.7
지배주주지분	470	1,731	1,464	1,555	1,593
증가율(%)	(53.4)	268.1	(15.4)	6.2	2.5
비지배지분	(53)	106	30	(7)	27
<b>EPS(원)</b>	1,866	6,869	5,809	6,170	6,323
증가율(%)	(52.4)	268.1	(15.4)	6.2	2.5
수정EPS(원)	1,866	6,869	5,809	6,170	6,323
증가율(%)	(52.4)	268.1	(15.4)	6.2	2.5

## 주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,866	6,869	5,809	6,170	6,323
BPS	64,323	70,056	71,325	75,095	78,818
DPS	2,000	2,400	2,400	2,600	2,700
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	23.5	7.7	10.7	10.1	9.8
PBR	0.7	0.8	0.9	0.8	0.8
EV/ EBITDA	4.2	3.6	4.2	4.0	3.7
배당수익률	4.6	4.6	3.9	4.2	4.3
PCR	2.1	1.9	3.1	2.8	2.7
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	3.1	8.7	7.6	7.9	8.0
EBITDA이익률	17.9	22.7	21.3	21.4	22.0
순이익률	1.6	6.5	5.4	5.5	5.7
ROE	2.9	10.2	8.2	8.4	8.2
ROIC	2.5	8.0	6.6	7.0	7.2
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	48.6	49.9	46.5	39.8	33.2
유동비율	102.7	119.5	120.1	127.0	133.9
이자보상배율	2.2	6.7	5.6	5.9	6.1
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	4.0	4.7	4.6	4.4	4.5
재고자산회전율	28.5	41.6	65.0	64.0	64.4
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/투자 의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자 의견 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)

