KT(030200.KS) 매수(유지)

가장 높은 방어력

통신/소프트웨어 담당 정원석
T.02)2004-9092/ jeong.won-seok1@shinyoung.com

현재주가(4/20) 62,800원
목표주가(12M, 유지) 74,000원

Valuation Indicator

(배,%,원)	25A	26F	27F
PER	7.7	9.1	10.9
PBR	0.7	0.8	0.8
EV/EBITDA	3.8	4.0	5.3
ROE	10.2	9.5	7.5
DPS	2,400	2,600	2,600

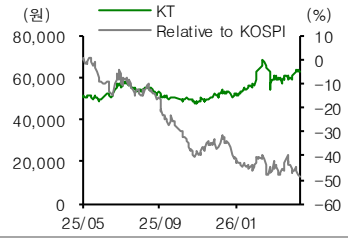
Key Data (기준일: 2026. 4. 20)

KOSPI(pt)	6219.09
KOSDAQ(pt)	1174.85
액면가(원)	5,000
시가총액(억원)	158,270
발행주식수(천주)	252,022
평균거래량(3M,주)	524,717
평균거래대금(3M, 백만원)	32,134
52주 최고/최저	68,900 / 48,250
52주 일간Beta	0.2
배당수익률(26F,%)	5.5
외국인지분율(%)	49.0
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 1 인	8.1 %
국민연금공단	7.7 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.5	13.8	24.4	27.6
KOSPI대비 상대수익률	-3.8	-10.6	-23.7	-49.0

Company vs KOSPI composite



분석의 기본 가정

- 기존 가입자들의 5G 전환이 지속됨에 따라 5G 침투율은 2026년 85.8%까지 상승할 것으로 전망(연말 기준)

1Q26 Preview: 영업이익은 시장 기대치를 하회할 전망

- 2026년 1분기 매출액은 전년 동기 대비 0.4% 감소한 6조 8,207억원, 영업이익은 전년 동기 대비 29% 감소한 4,878억원을 기록할 것으로 전망함
- 2026년 1분기 무선 매출액은 전년 동기 대비 2% 증가한 1조 7,192억원을 기록할 것으로 전망함. 작년 경쟁사 정보유출 사태로 인해 MNO 가입자 32만명이 유입되었으나, 이번 위약금 면제로 23만명이 유출됨. 결과적으로 1분기 대비 약 9만명의 가입자 증가 효과가 무선 매출에 반영됨
- 2026년 1분기 유선 매출액은 전년 동기 대비 1% 증가, 기업서비스 매출액은 전년 동기 대비 2% 증가할 것으로 예상됨. 유선 매출액은 IPTV 사업의 성장 둔화로 매출 성장률이 감소하고 있으며, 기업서비스 매출액은 전년도 DBO(데이터센터 설계, 구축 및 운영) 프로젝트 종료로 인한 기저효과로 매출성장률이 감소할 것으로 추정됨
- 비용 측면에서는 작년 경쟁사 정보유출 사태 이후 2분기부터 확대된 마케팅 비용이 21개월간 상각되며 인식됨에 따라, 판매비가 전년 동기 대비 8% 증가할 것으로 예상됨. 인건비와 지급수수료, 서비스 구입비 등 비용도 클라우드 및 AI 사업 확장에 따라 증가할 전망임
- 작년 광진구 이스트폴 분양 사업으로 인해 발생한 일회성 이익(약 1,400억원)이 기저 부담으로 존재하는 상황이며, 통신 마케팅비 인식에 따른 마케팅 증가 효과가 존재했음. 이번 1분기 영업이익 추정치는 전년 동기 대비 큰 폭의 감소가 예상되지만, 해당 영향을 제외하면 전년도와 유사한 무난한 실적이라고 평가함

통신업종 Top pick, 목표주가 74,000원 유지

- 2026년 매출액은 전년 대비 3% 감소한 27조 3,593억원, 영업이익은 전년 대비 18% 감소한 2조 75억원을 기록할 것으로 전망함. 연간 영업이익 추정치의 경우 작년 광진구 이스트폴 분양 사업 영향을 제외하면 영업이익이 전년 대비 8% 개선된 수치임
- 올해는 KT에스테이트와 KT클라우드의 성장이 연결 실적 개선을 견인할 것으로 예상함. KT에스테이트의 경우 대

전 둔산 엘리프 분양에 따른 영업이익 증가가 기대되며 KT클라우드의 경우 부천 데이터센터 오픈 및 공공 클라우드 매출 확대가 예상됨. 대전 국가정보자원관리원 화재 이후 정부의 클라우드 도입수요가 확대되고 있으며, 동사는 최근 정부 주요 시스템의 클라우드 이전 사업(안전디딤돌 ISP사업)에서 우선협상대상자로 선정된 바 있음

- 올해는 연간 경상이익의 개선에 따라 배당의 확대 가능성도 높다고 판단함. 이에 따라 2026년 연간 주당배당금은 전년 대비 200원 증가한 2,600원이 될 것으로 전망함. 한편 2,500억원의 자사주 매입 또한 9월 9일까지 지속될 예정임. 전일 종가 기준으로 동사의 배당수익률은 4.1%, 총주주환원수익률은 5.7%로, 통신 3사 가운데 주주환원 매력이 가장 높음. 이러한 관점에서 KT를 통신업종 최선호주로 유지함
- 올해는 3개년 주주환원 정책이 개정되는 해인 만큼, 배당 정책이 더욱 확대될 가능성이 높다고 판단함. 동사의 현금흐름이 여유롭고, 주주가치와 밸류업 플랜에 대한 신임 CEO의 관심이 높기 때문임

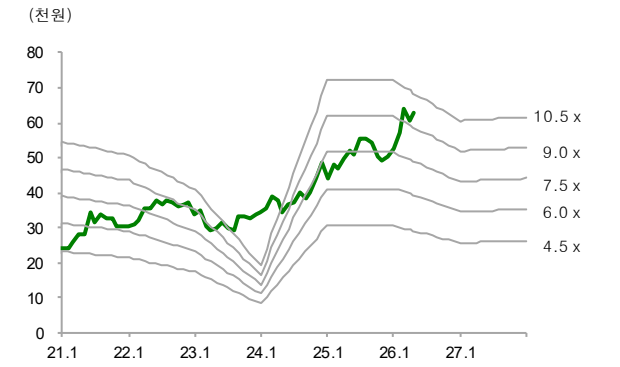
도표 1. KT 분기별 실적 전망

(단위: 십억원)

구분	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025A	2026F	2027F
영업수익	6,845	7,427	7,127	6,845	6,821	6,801	6,885	6,853	28,244	27,359	27,553
YoY	2.9%	13.5%	7.1%	4.1%	-0.4%	-8.4%	-3.4%	0.1%	6.9%	-3.1%	0.7%
<부문별>											
KT 별도 수익	4,682	4,773	5,109	4,760	4,778	4,723	4,904	4,726	19,324	19,130	19,232
무선	1,753	1,782	1,810	1,811	1,795	1,763	1,763	1,778	7,155	7,099	7,124
유선	1,312	1,335	1,332	1,333	1,322	1,349	1,347	1,351	5,311	5,368	5,424
인터넷	629	631	637	637	640	645	651	654	2,534	2,590	2,620
미디어	519	527	534	538	527	537	544	547	2,119	2,156	2,189
전화	164	176	161	158	154	166	152	150	659	623	615
기업서비스	892	923	933	859	908	948	965	891	3,606	3,713	3,850
그룹사 매출	2,163	2,655	2,018	2,085	2,043	2,078	1,981	2,127	8,920	8,229	8,321
BC카드	872	910	918	935	850	892	915	932	3,635	3,589	3,555
스카이라이프	243	247	247	247	235	241	239	240	984	955	930
콘텐츠 자회사	144	144	153	155	140	144	153	155	596	593	592
에스테이트	137	160	187	235	162	190	206	259	719	817	878
KT클라우드	249	222	249	278	275	265	281	292	998	1,113	1,228
<부문별 YoY>											
KT 별도 수익	-0.3%	4.9%	7.2%	4.1%	2.0%	-1.0%	-4.0%	-0.7%	4.0%	-1.0%	0.5%
무선	1.0%	0.9%	4.0%	5.4%	2.4%	-1.1%	-2.6%	-1.8%	2.8%	-0.8%	0.3%
유선	-0.8%	1.4%	1.5%	1.2%	0.8%	1.0%	1.1%	1.4%	0.8%	1.1%	1.0%
인터넷	1.3%	2.1%	2.3%	1.8%	1.8%	2.1%	2.2%	2.7%	1.9%	2.2%	1.2%
미디어	0.1%	0.8%	3.1%	2.9%	1.6%	1.9%	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	1.5%
전화	-10.5%	0.3%	-6.6%	-6.3%	-5.9%	-5.5%	-5.3%	-5.0%	-5.8%	-5.4%	-1.3%
기업서비스	-0.3%	4.5%	0.7%	0.2%	1.8%	2.8%	3.4%	3.8%	1.3%	3.0%	3.7%
그룹사 매출	10.4%	32.8%	6.8%	4.0%	-5.6%	-21.7%	-1.8%	2.0%	13.6%	-7.7%	1.1%
BC카드	-6.8%	-6.9%	-1.4%	-2.7%	-2.5%	-2.0%	-0.4%	-0.3%	-4.5%	-1.3%	-1.0%
스카이라이프	-4.5%	-2.9%	-3.9%	-3.7%	-3.3%	-2.4%	-3.2%	-3.2%	-3.8%	-3.0%	-2.5%
콘텐츠 자회사	3.7%	6.0%	-1.9%	-5.0%	-2.3%	0.6%	-0.2%	-0.1%	0.4%	-0.5%	-0.1%
에스테이트	1.2%	3.0%	26.7%	41.5%	18.1%	18.2%	10.2%	10.4%	18.9%	13.6%	7.4%
KT클라우드	42.2%	23.0%	20.3%	25.7%	10.4%	19.6%	12.9%	5.1%	27.3%	11.6%	10.3%
영업이익	689	1,015	538	227	488	527	589	403	2,469	2,007	2,141
YoY	36.0%	105.4%	15.9%	134.7%	-29.2%	-48.0%	9.5%	77.2%	204.9%	-18.7%	6.7%
OPM	10.1%	13.7%	7.6%	3.3%	7.2%	7.8%	8.6%	5.9%	8.7%	7.3%	7.8%
EBITDA	1,658	1,991	1,504	1,197	1,466	1,507	1,570	1,374	6,349	5,917	6,059
YoY	12.0%	36.3%	5.2%	276.5%	-11.6%	-24.3%	4.4%	14.8%	35.5%	-6.8%	2.4%
EBITDA Margin	24.2%	26.8%	21.1%	17.5%	21.5%	22.2%	22.8%	20.1%	22.5%	21.6%	22.0%
지배순이익	567	733	445	91	521	377	483	133	1,837	1,515	1,540
YoY	44.2%	78.6%	16.2%	112%	-8.1%	-48.5%	8.6%	46.1%	340.4%	-17.5%	1.6%
NPM	8.3%	9.9%	6.2%	1.3%	7.6%	5.6%	7.0%	1.9%	6.5%	5.5%	5.6%

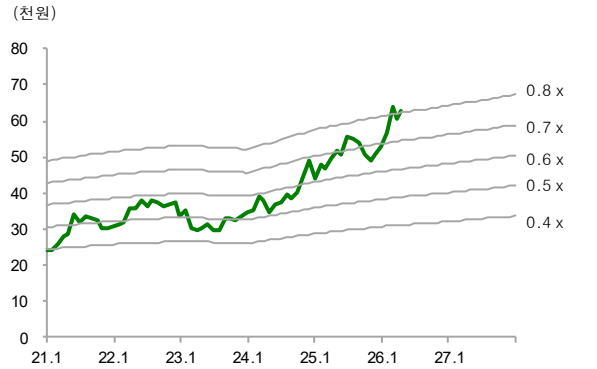
자료: KT, 신영증권 리서치센터

도표 2. KT PER Band Chart



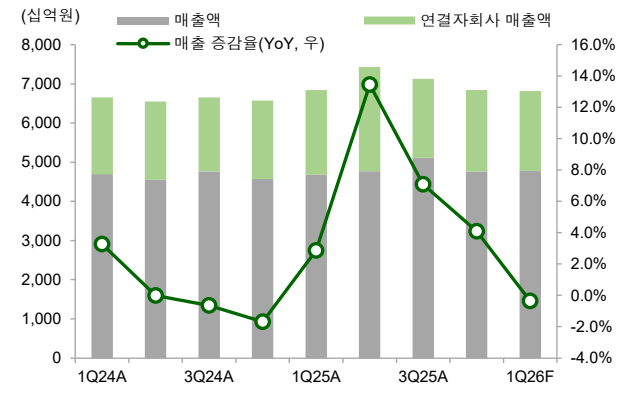
자료 : FnGuide, 신영증권 리서치센터

도표 3. KT PBR Band Chart



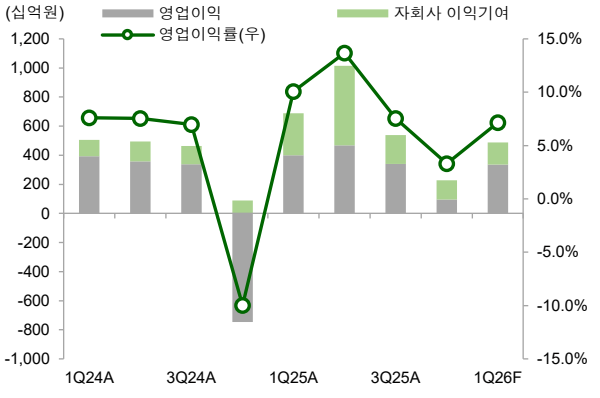
자료 : FnGuide, 신영증권 리서치센터

도표 4. KT 분기별 매출 추이 및 전망



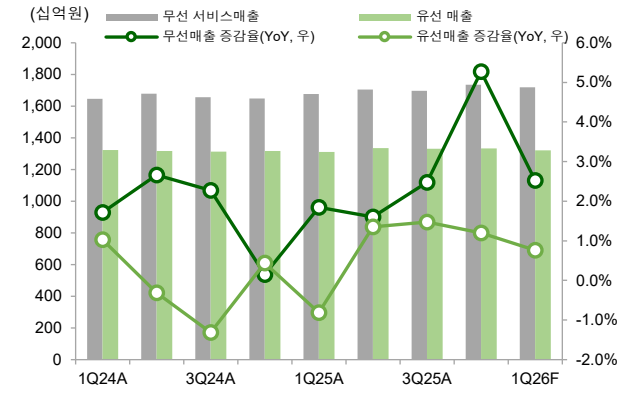
자료 : KT, 신영증권 리서치센터

도표 5. KT 분기별 영업이익 추이 및 전망



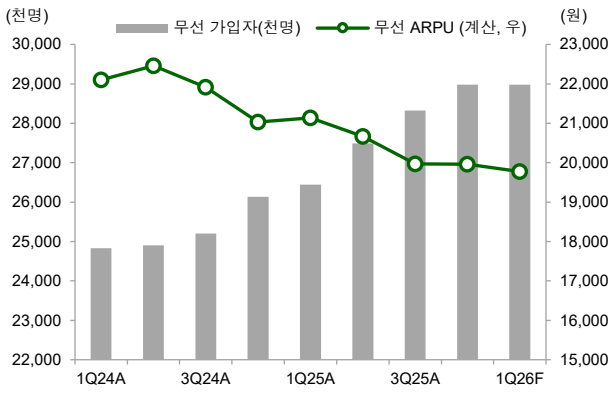
자료 : KT, 신영증권 리서치센터

도표 6. KT 유무선 매출액 추이 및 전망



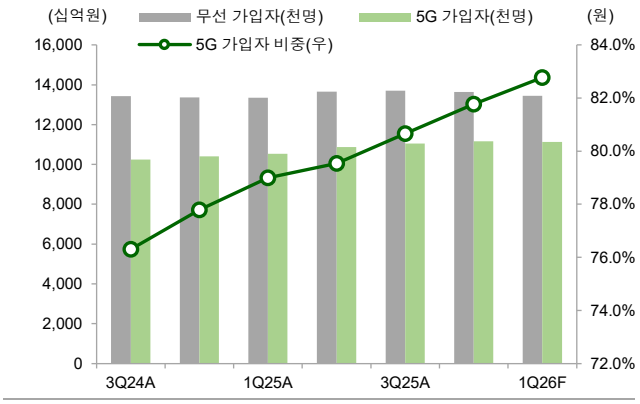
자료 : KT, 신영증권 리서치센터

도표 7. KT 무선 ARPU 및 가입자 전망 (무선 전체)



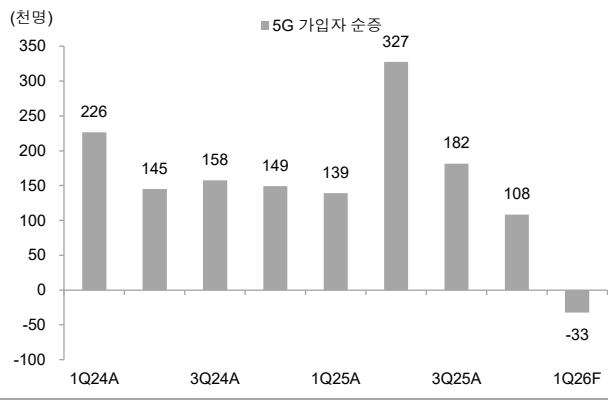
자료 : KT, 신영증권 리서치센터

도표 8. KT 분기별 5G 가입자 수 전망



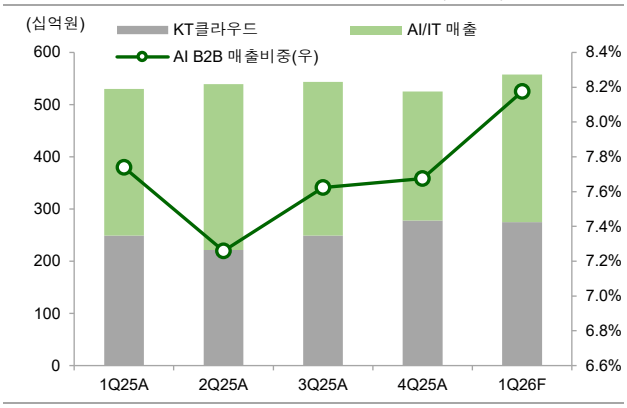
자료 : KT, 신영증권 리서치센터

도표 9. KT 5G 가입자 순증



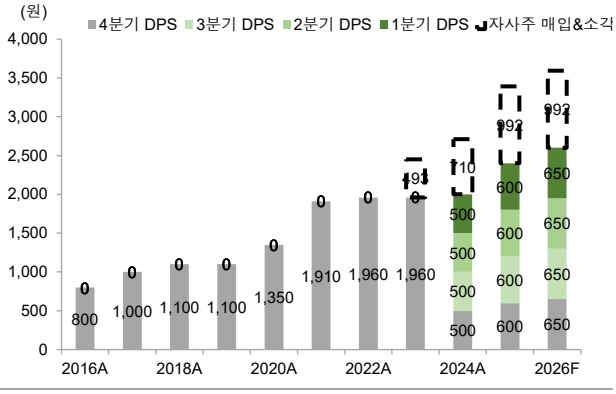
자료 : KT, 신영증권 리서치센터

도표 10. AI/IT매출 및 KT 클라우드 매출 추이 (분기별)



자료 : KT, 신영증권 리서치센터

도표 11. KT 분기별 주주환원 추이



자료 : KT, 신영증권 리서치센터

KT(030200.KS) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**264,312**	**282,442**	**282,440**	**273,593**	**275,527**
증가율(%)	0.2	6.9	0.0	-3.1	0.7
매출원가	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
원가율(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**264,312**	**282,442**	**282,440**	**273,593**	**275,527**
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 관리비 등	**256,217**	**257,750**	**257,750**	**253,518**	**254,114**
판관비율(%)	96.9	91.3	91.3	92.7	92.2
영업이익	**8,095**	**24,691**	**24,691**	**20,075**	**21,413**
증가율(%)	-50.9	205.0	0.0	-18.7	6.7
영업이익률(%)	3.1	8.7	8.7	7.3	7.8
EBITDA	**47,390**	**64,065**	**63,418**	**47,102**	**40,435**
EBITDA마진(%)	17.9	22.7	22.5	17.2	14.7
순금융손익	**-771**	**-1,452**	**306**	**-754**	**-452**
이자손익	-711	-1,068	678	1,391	1,854
외화관련손익	-4,053	837	714	714	714
기타영업외손익	**-1,562**	**763**	**-893**	**501**	**-729**
종속및관계기업 관련손익	**86**	**179**	**76**	**64**	**65**
법인세차감전계속사업이익	**5,847**	**24,181**	**24,180**	**19,885**	**20,297**
계속사업손익법인세비용	**1,676**	**5,813**	**5,813**	**4,731**	**4,896**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**4,171**	**18,368**	**18,367**	**15,154**	**15,401**
증가율(%)	-57.8	340.4	0.0	-17.5	1.6
순이익률(%)	1.6	6.5	6.5	5.5	5.6
지배주주지분 당기순이익	4,703	17,310	17,308	14,537	14,812
증가율(%)	-53.4	268.1	0.0	-16.0	1.9
기타포괄이익	**-902**	**4,903**	**332**	**332**	**332**
총포괄이익	**3,269**	**23,270**	**18,699**	**15,486**	**15,733**

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	**142,519**	**139,775**	**160,390**	**177,909**	**194,543**
현금및현금성자산	37,167	35,070	50,569	64,855	74,875
매출채권 및 기타채권	61,475	58,451	55,500	51,995	49,864
재고자산	9,402	4,161	6,782	6,569	6,616
비유동자산	**276,280**	**289,710**	**284,681**	**280,621**	**277,318**
유형자산	148,258	142,585	136,881	131,269	127,069
무형자산	18,627	15,566	15,255	14,797	14,649
투자자산	43,214	49,269	50,254	52,264	53,309
기타 금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**418,800**	**429,486**	**445,071**	**458,531**	**471,861**
유동부채	**138,747**	**116,928**	**112,898**	**109,777**	**107,235**
단기차입금	4,501	7,098	7,559	8,051	8,469
매입채무및기타채무	73,948	68,687	62,444	56,966	52,416
유동성장기부채	34,449	17,897	19,061	20,300	21,355
비유동부채	**100,087**	**117,978**	**124,428**	**131,296**	**137,149**
사채	60,563	70,436	75,014	79,890	84,044
장기차입금	5,596	12,425	13,232	14,092	14,825
기타 금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**238,834**	**234,906**	**237,325**	**241,073**	**244,384**
지배주주지분	**162,107**	**176,557**	**188,663**	**197,758**	**207,188**
자본금	15,645	15,645	15,645	15,645	15,645
자본잉여금	14,431	14,431	14,431	14,431	14,431
기타포괄이익누계액	637	5,633	5,965	6,296	6,628
이익잉여금	137,798	149,643	161,418	170,181	179,279
비지배주주지분	**17,858**	**18,024**	**19,082**	**19,700**	**20,289**
자본총계	**179,965**	**194,580**	**207,745**	**217,457**	**227,477**
총차입금	**126,543**	**133,275**	**141,938**	**151,163**	**159,024**
순차입금	**86,129**	**95,661**	**75,533**	**70,741**	**68,747**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**50,658**	**49,417**	**44,831**	**32,246**	**22,441**
당기순이익	**4,171**	**18,368**	**18,367**	**15,154**	**15,401**
현금유출이없는비용및수익	**48,635**	**52,379**	**43,148**	**29,653**	**21,349**
유형자산감가상각비	32,779	33,295	32,648	23,691	17,191
무형자산상각비	6,516	6,079	6,079	3,337	1,831
영업활동관련자산부채변동	**686**	**-17,753**	**-11,548**	**-9,221**	**-11,268**
매출채권의감소(증가)	-795	-1,813	2,951	3,505	2,131
재고자산의감소(증가)	-292	7,295	-2,620	212	-46
매입채무의증가(감소)	-2,338	1,351	-6,243	-5,478	-4,550
투자활동으로인한현금흐름	**-28,454**	**-45,183**	**-44,465**	**-45,728**	**-44,938**
투자자산의 감소(증가)	-398	-6,055	-985	-2,010	-1,045
유형자산의 감소	1,033	579	0	0	0
CAPEX	-29,095	-35,965	-36,073	-36,145	-36,218
단기금융자산의감소(증가)	-2,180	-403	434	268	165
재무활동으로인한현금흐름	**-13,901**	**-6,315**	**-1,097**	**-365**	**-1,711**
장기차입금의증가(감소)	-1,352	4,262	808	860	733
사채의증가(감소)	0	0	4,578	4,876	4,154
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	**68**	**-17**	**16,230**	**28,132**	**34,228**
현금의 증가	**8,371**	**-2,097**	**15,500**	**14,285**	**10,020**
기초현금	28,796	37,167	35,070	50,569	64,855
기말현금	37,167	35,070	50,569	64,855	74,875

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (원)					
EPS	1,850	6,869	6,868	5,768	5,877
BPS	65,177	71,886	76,690	80,298	84,040
DPS	2,000	2,400	2,400	2,600	3,000
Multiples (배)					
PER	23.7	7.7	9.1	10.9	10.7
PBR	0.7	0.7	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	4.5	3.8	4.0	5.3	6.1

Financial Ratio

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	-52.4%	271.3%	0.0%	-16.0%	1.9%
EBITDA(발표기준) 증가율	-14.1%	35.2%	-1.0%	-25.7%	-14.2%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	2.3%	9.8%	9.1%	7.1%	6.9%
ROE(지배순이익 기준)	2.9%	10.2%	9.5%	7.5%	7.3%
ROIC	2.1%	10.3%	8.8%	7.0%	7.3%
WACC	3.9%	4.0%	4.1%	4.0%	4.0%
안전성(%)					
부채비율	132.7%	120.7%	114.2%	110.9%	107.4%
순차입금비율	47.9%	49.2%	36.4%	32.5%	30.2%
이자보상배율	2.2	6.7	6.3	4.8	4.9

Compliance Notice

■ **투자등급**

종목 **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업 **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중 립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20260331)	매수 : 88.13%	중립 : 10.63%	매도 : 1.25%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
KT	-	-	-	-	-	-	-	-

KT : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2026-04-21	매수	74000		
2026-02-11	매수	74000		
2025-07-09	매수	68000	-22.34	-10.74
2024-11-21	매수	60000	-18.87	-3.83