KT (030200)

일관성 있는 주주환원 정책

통신/우주/미디어
Analyst 정지수
jisoo.jeong@meritz.co.kr

RA 박건영
geonyoung@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 5. 12

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	74,000원
현재주가 (5.12)	59,900원
상승여력	23.5%

1Q26 Review: 시장 컨센서스 부합

1Q26 연결 매출액은 6조 7,784억원(-1.0% YoY), 영업이익 4,827억원(-29.9% YoY)으로 시장 컨센서스(영업이익 4,916억원)에 부합했다. 1월 위약금 면제 시행으로 1Q26 MNO 가입자가 21만명 순감했고, 5G 가입자도 전 분기 대비 -9만명 감소한 1,107만명(보급률 82.2%)을 기록했다. 가입자 감소로 무선 ARPU는 34,781원(-1.6% QoQ)을 기록했고, 이동전화수익은 전 분기 대비 -3.2% 감소했다. 전반적인 번호이동 시장 확대로 마케팅비용은 7,478억원(+10.3% YoY)을 기록했고, 지급수수료도 전년 대비 340억원 증가하며 1Q26 별도 영업이익은 3,139억원(-21.5% YoY)을 기록했다. 한편, 공공사업 수주 성과와 가산 데이터센터 가동률 상승이 나타난 KT 클라우드(+0.4% YoY)와 호텔 사업 성장 및 대전 둔산 분양 매출 인식이 본격화된 KT에스테이트(+72.9% YoY)의 성장으로 1Q26 연결 자회사 합산 영업이익은 1,688억원(-41.5% YoY)을 기록했다.

2026년 연결 영업이익 2조 872억원(-15.5% YoY) 전망

2026년 연결 실적은 매출액 27조 2,358억원(-3.6% YoY), 영업이익 2조 872억원(-15.5% YoY)을 전망한다. 별도와 자회사 합산 영업이익은 각각 1조 3,622억원(+4.4% YoY), 7,251억원(-37.7% YoY)을 기록할 전망이다. 작년 경쟁사 사이버 침해 사고의 반사수혜를 연초 일부 반납했으나, 무선 서비스수익(-0.5% YoY)은 전년 수준을 유지할 전망이다. 2026년 사업 부문별 성과는 2025년의 높은 실적 기저효과에 가려질 수밖에 없으나, 추가적인 부동산 분양 수익 약 2,500억원 반영, 인건비 및 감가상각비 축소 등 사업경비 효율화로 연간 가이던스 달성이 충분히 가능할 전망이다.

기업가치 제고 계획 착실히 이행 중

신임 CEO의 경영전략은 'AX Platform Company'로 정보보안 혁신, 네트워크 인프라 품질 강화, IT 인프라 고도화 등 본질을 강화하고, 모든 사업에서 AX를 적용한 성장을 강조했다. 기업가치 제고 계획 이행을 위해 1Q26 DPS 600원과 함께 2026년 연간 DPS 최소 2,400원을 제시했으며, 올해 2,500억원 규모의 자사주 매입 계획은 현재까지 약 25~26% 완료된 것으로 파악된다. 투자의견 Buy를 유지하며, 적정주가는 실적 추정치 변경을 반영해 기존 73,000원에서 74,000원으로 +1.4% 상향한다.

표1 KT 1Q26 실적 Review

(십억원)	1Q26P	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	Meritz	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**6,778.4**	6,845.1	-1.0	6,845.0	-1.0	6,570.0	3.2	6,778.2	0.0
영업이익	**482.7**	688.8	-29.9	227.3	112.4	491.3	-1.8	491.6	-1.8
세전이익	**512.5**	711.8	-28.0	137.9	271.6	487.2	5.2	476.8	7.5
순이익	**388.3**	566.8	-31.5	91.4	324.8	362.0	7.3	391.3	-0.8
영업이익률(%)	**7.1**	10.1		3.3		7.5		7.3	
세전이익률 (%)	**7.6**	10.4		2.0		7.4		7.0	
순이익률(%)	**5.7**	8.3		1.3		5.5		5.8	

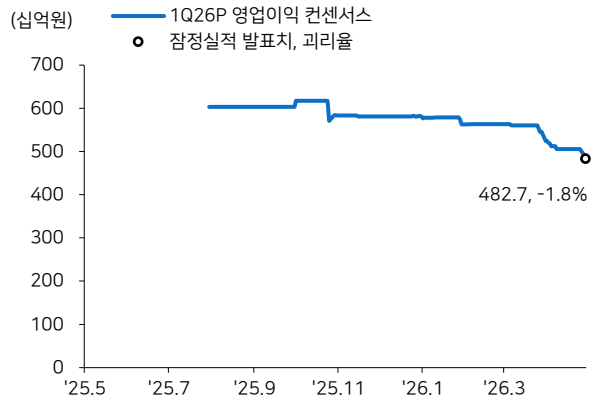
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

표2 2025P 연간 실적 테이블

(십억원)	2026E	2025	(% YoY)	기존 추정치	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**27,235.8**	28,244.2	-3.6	26,999.8	0.9	27,770.4	-1.9
영업이익	**2,087.2**	2,469.0	-15.5	2,086.1	0.1	2,104.1	-0.8
세전이익	**2,184.0**	2,418.0	-9.7	2,113.0	3.4	2,003.7	9.0
지배주주 순이익	**1,633.7**	1,836.6	-11.0	1,574.0	3.8	1,503.3	8.7
영업이익률(%)	**7.7**	8.7		7.7		7.6	
세전이익률(%)	**8.0**	8.6		7.8		7.2	
순이익률(%)	**6.0**	6.5		5.8		5.4	

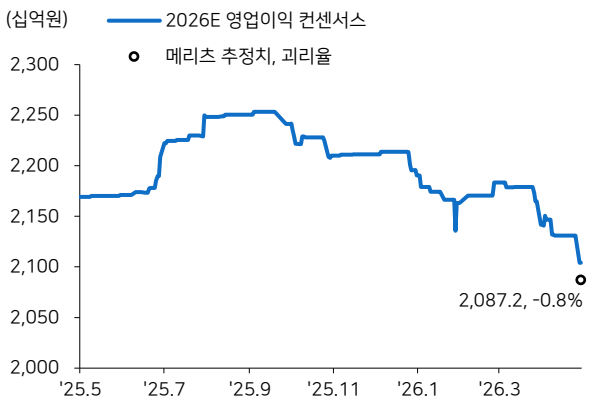
자료: FnGuide, KT, 메리츠증권 리서치센터

그림1 1Q26P 영업이익, 컨센서스 -1.8% 하회



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 -0.8% 하회 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 KT 실적 추이 및 전망

(십억원, 천명)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
영업수익	**6,845.1**	**7,427.4**	**7,126.7**	**6,845.0**	**6,778.4**	**6,719.4**	**6,942.4**	**6,795.6**	**28,244.2**	**27,235.8**	**27,397.7**
% YoY	2.9%	13.5%	7.1%	4.1%	-1.0%	-9.5%	-2.6%	-0.7%	6.9%	-3.6%	0.6%
KT	**4,682.0**	**4,772.8**	**5,109.0**	**4,760.2**	**4,834.6**	**4,822.2**	**4,973.0**	**4,741.2**	**19,324.0**	**19,371.1**	**19,434.7**
무선	1,753.1	1,781.7	1,809.6	1,811.0	1,757.4	1,783.9	1,788.1	1,790.1	7,155.4	7,119.5	7,215.5
유선	1,311.7	1,334.5	1,331.9	1,333.0	1,321.6	1,330.7	1,329.7	1,329.6	5,311.1	5,311.6	5,320.9
인터넷	628.7	631.4	636.7	636.8	640.2	640.6	641.0	641.7	2,533.6	2,563.6	2,574.8
미디어	519.2	526.9	534.4	538.3	526.0	536.5	536.8	537.5	2,118.8	2,136.7	2,158.8
홈유선전화	163.8	176.2	160.9	157.9	155.4	153.6	151.9	150.4	658.8	611.3	587.3
기업서비스	892.2	922.7	932.7	858.6	872.4	949.5	946.7	875.6	3,606.2	3,644.1	3,692.0
부동산, 기타	87.4	92.8	105.6	120.0	117.6	94.5	108.7	115.1	405.8	435.8	440.9
단말	637.5	641.1	929.1	637.7	765.5	663.7	799.8	630.9	2,845.4	2,859.9	2,765.4
그룹사	**3,524.2**	**4,159.5**	**3,681.4**	**3,913.2**	**3,430.3**	**3,299.4**	**3,348.2**	**3,475.8**	**15,278.3**	**13,553.7**	**13,517.3**
BC카드	872.0	909.8	918.3	934.9	873.7	897.1	911.0	925.6	3,635.0	3,607.3	3,624.2
스카이라이프	242.9	247.2	246.9	247.4	239.0	248.0	252.9	253.0	984.4	992.9	992.2
콘텐츠	143.7	143.5	153.3	155.3	146.4	142.5	155.6	154.1	595.8	598.6	599.8
에스테이트	137.3	160.4	186.9	234.8	237.4	192.2	198.1	244.9	719.4	872.6	914.9
KT클라우드	249.1	221.5	249.0	277.9	250.1	247.4	281.9	306.8	997.5	1,086.2	1,151.8
기타	1,879.3	2,477.1	1,927.0	2,062.9	1,683.8	1,572.2	1,548.8	1,591.5	8,346.3	6,396.3	6,234.3
(연결조정)	-1,361.1	-1,505.0	-1,663.7	-1,828.4	-1,486.5	-1,402.2	-1,378.8	-1,421.5	-6,358.2	-5,689.0	-5,554.3
영업비용	**6,156.3**	**6,412.6**	**6,588.6**	**6,617.7**	**6,295.7**	**6,139.4**	**6,365.4**	**6,348.1**	**25,775.2**	**25,148.5**	**25,235.1**
% YoY	0.1%	6.0%	6.4%	-8.5%	2.3%	-4.3%	-3.4%	-4.1%	0.6%	-2.4%	0.3%
인건비	1,121.8	1,119.4	1,167.6	1,184.0	1,173.9	1,138.4	1,130.8	1,185.3	4,592.8	4,628.5	4,642.1
사업경비	2,655.8	2,639.7	2,725.9	2,788.9	2,592.7	2,654.8	2,687.2	2,731.6	10,810.3	10,666.3	10,798.8
서비스구입비	738.4	755.8	778.5	701.2	746.3	683.2	735.6	742.2	2,973.9	2,907.3	2,889.2
판매관리비	598.0	615.1	632.6	874.8	652.7	646.8	650.9	695.2	2,720.5	2,645.6	2,671.4
상품구입비	1,042.3	1,282.6	1,283.9	1,068.7	1,130.2	1,016.2	1,160.8	993.8	4,677.5	4,301.0	4,233.6
영업이익	**688.8**	**1,014.8**	**538.2**	**227.3**	**482.7**	**580.1**	**577.0**	**447.4**	**2,469.0**	**2,087.2**	**2,162.6**
% YoY	36.0%	105.4%	16.0%	-134.7%	-29.9%	-42.8%	7.2%	96.8%	205.0%	-15.5%	3.6%
영업이익률	10.1%	13.7%	7.6%	3.3%	7.1%	8.6%	8.3%	6.6%	8.7%	7.7%	7.9%
법인세차감전순이익	711.8	974.9	593.4	137.9	512.5	605.3	593.7	475.6	2,418.0	2,184.0	2,323.6
법인세비용	145.0	241.6	148.2	46.5	124.2	155.0	150.8	120.3	581.3	550.3	589.6
당기순이익	**566.8**	**733.3**	**445.3**	**91.4**	**388.3**	**450.3**	**442.9**	**355.3**	**1,836.6**	**1,633.7**	**1,734.0**
당기순이익률	8.3%	9.9%	6.2%	1.3%	5.7%	6.7%	6.4%	5.2%	6.5%	6.0%	6.3%

자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

표4 KT 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	수정전		수정후		변화율	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	26,999.8	27,289.4	27,235.8	27,397.7	0.9%	0.4%
영업이익	2,086.1	2,128.9	2,087.2	2,162.6	0.1%	1.6%
세전이익	2,113.0	2,230.8	2,184.0	2,323.6	3.4%	4.2%
당기순이익	1,574.0	1,664.4	1,633.7	1,734.0	3.8%	4.2%

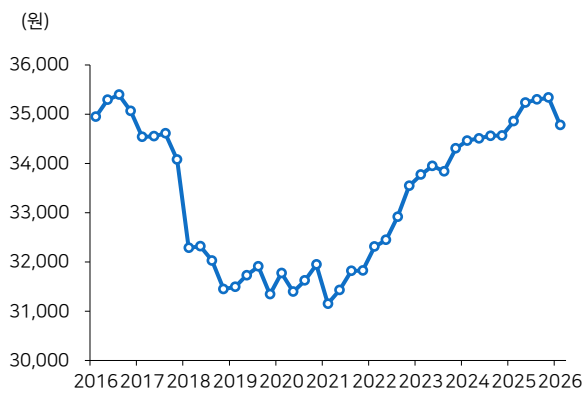
자료: 메리츠증권 리서치센터

표5 KT SOTP Valuation

구분	12M FW EBITDA (십억원)	적용 EV/EBITDA (배)	적정가치 (십억원)	비고
영업가치 (A)	**4,641.2**	**4.7**	**22,022.6**	SKT Multiple 적용
비영업가치 (B)			**2,548.9**	
상장사			277.1	시장가치 30% 할인
스카이라이프(유료방송)			76.4	
나스미디어(디지털광고)			41.4	
KT알파(콘텐츠유통)			121.7	
KTcs(콜센터)			6.4	
KTis(콜센터)			22.7	
비상장사			2,271.8	취득가액 30% 할인
비씨카드(금융)			308.1	
KT에스테이트(부동산)			759.2	
KT클라우드(데이터센터)			583.1	
KT SAT(위성서비스)			273.4	
스튜디오지니(미디어콘텐츠)			180.5	
메가존클라우드(클라우드)			6.1	
KT엠모바일(알뜰폰)			71.6	
KT텔레캅(보안)			89.9	
순차입금			**6,761.3**	2026년 기준
총기업가치			**17,810.2**	
발행주식수 (천주)			241,095	
적정주가 (원)			**74,000**	

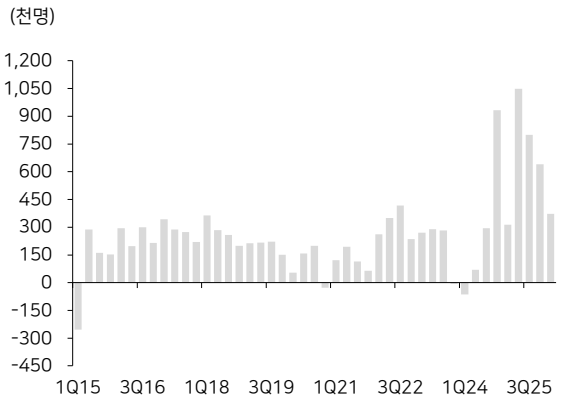
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림3 KT 무선 ARPU 추이



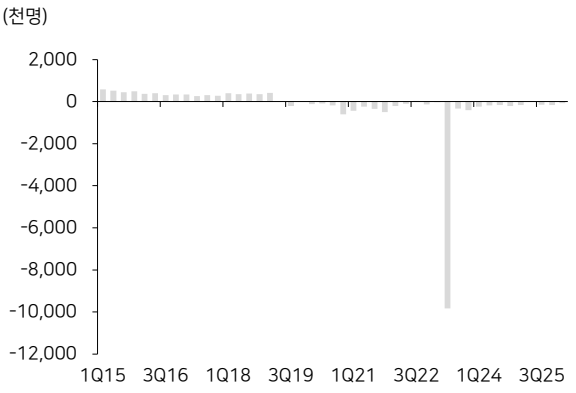
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림4 전체 무선 가입자 순증 추이



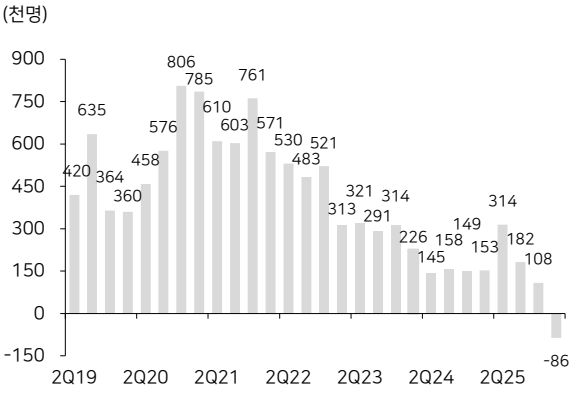
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림5 4G LTE 가입자 순증 추이



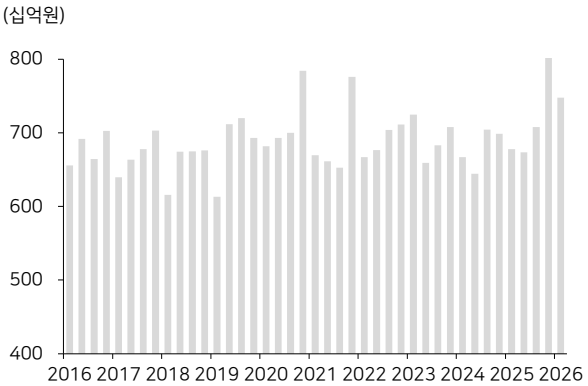
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림6 5G 가입자 순증 추이



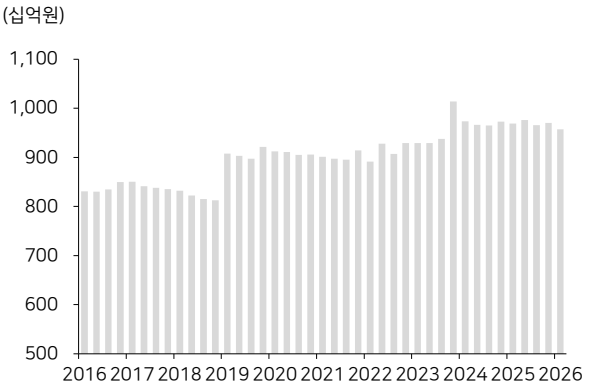
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림7 마케팅비용(별도) 추이



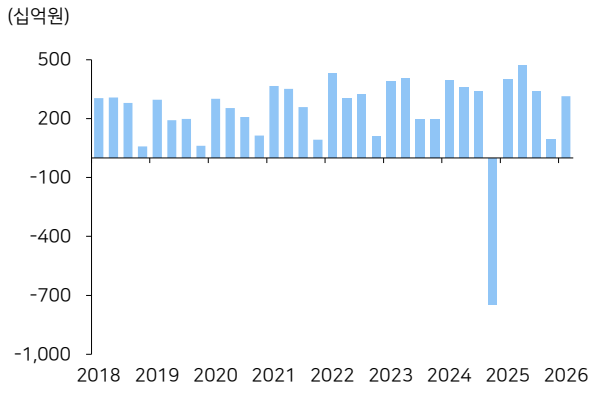
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림8 감가상각비 추이



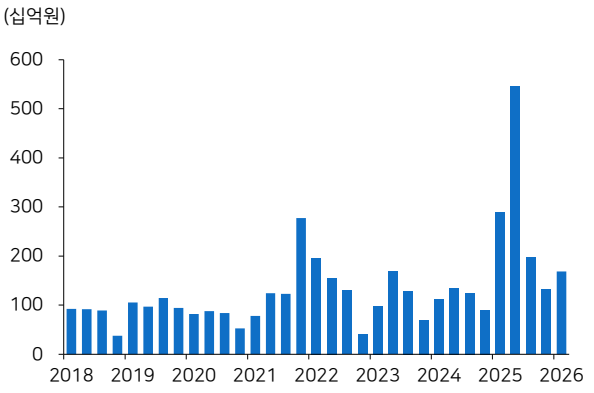
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림9 별도 영업이익 추이



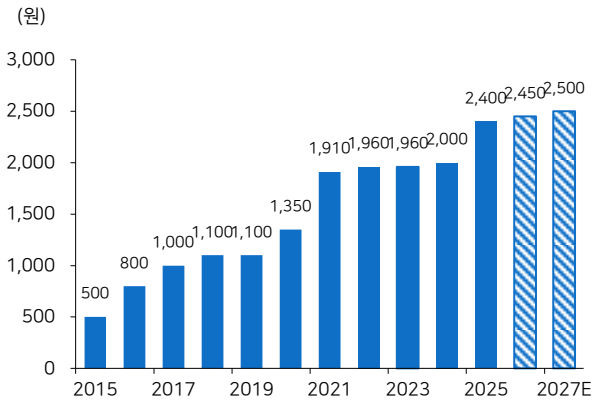
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림10 연결 자회사 영업이익 추이



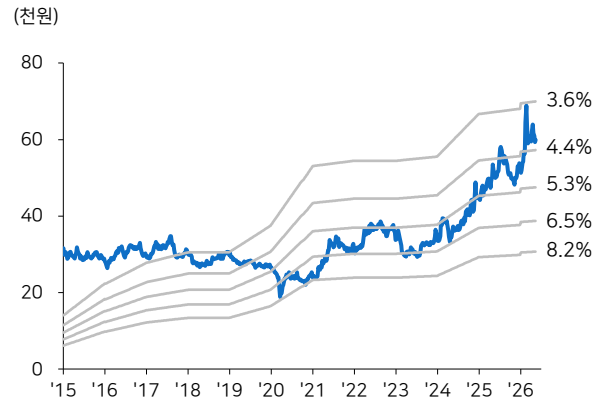
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림11 KT DPS(주당배당금) 추이 및 전망



자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림12 KT 배당차트



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

KT (030200)

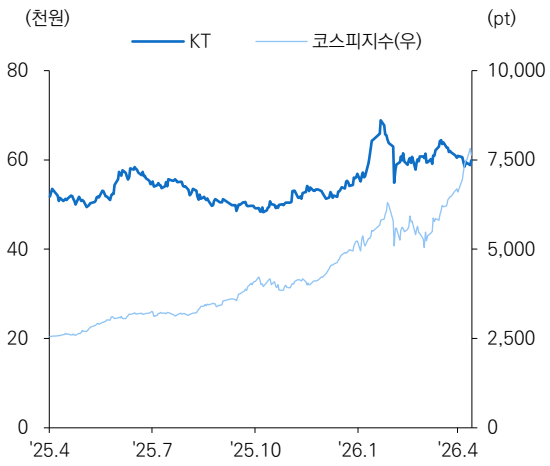
KOSPI	7,643.15pt
시가총액	150,961억원
발행주식수	25,202만주
유동주식비율	52.61%
외국인비중	49.00%
52주 최고/최저가	68,900원/48,250원
평균거래대금	310.9억원

주요주주(%)

현대자동차 외 1 인	8.07
국민연금공단	7.05
신한은행 외 2 인	5.68

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-3.5	21.1	17.9
상대주가	-26.1	-34.2	-59.8

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	26,431.2	809.5	470.3	1,850	-52.4	64,323	23.7	0.68	4.3	2.9	132.7
2025	28,244.2	2,469.1	1,731.0	6,869	271.3	70,056	7.7	0.75	3.6	10.2	120.7
2026E	27,235.8	2,087.2	1,555.6	6,172	-10.1	73,887	9.7	0.81	4.0	8.6	111.3
2027E	27,397.7	2,162.6	1,646.0	6,531	5.8	78,030	9.2	0.77	3.8	8.6	103.9
2028E	27,545.8	2,315.3	1,766.5	7,009	7.3	82,650	8.5	0.72	3.5	8.7	96.7

KT (030200)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**26,431.2**	**28,244.2**	**27,235.8**	**27,397.7**	**27,545.8**
매출액증가율(%)	0.2	6.9	-3.6	0.6	0.5
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	26,431.2	28,244.2	27,235.8	27,397.7	27,545.8
판매관리비	25,621.7	25,775.0	25,148.5	25,235.1	25,230.5
영업이익	**809.5**	**2,469.1**	**2,087.2**	**2,162.6**	**2,315.3**
영업이익률(%)	3.1	8.7	7.7	7.9	8.4
금융손익	-77.1	-145.2	170.6	123.5	151.3
종속/관계기업손익	8.6	17.9	17.5	15.6	15.1
기타영업외손익	-156.2	76.3	-19.3	93.9	89.9
세전계속사업이익	584.7	2,418.1	2,256.0	2,395.6	2,571.5
법인세비용	167.6	581.3	568.4	607.8	652.3
당기순이익	**417.1**	**1,836.8**	**1,687.6**	**1,787.7**	**1,919.2**
지배주주지분 순이익	470.3	1,731.0	1,555.6	1,646.0	1,766.5

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**5,065.8**	**4,941.7**	**5,663.3**	**5,542.1**	**5,652.5**
당기순이익(손실)	417.1	1,836.8	1,687.6	1,787.7	1,919.2
유형자산상각비	3,277.9	3,329.5	3,222.1	3,225.5	3,229.7
무형자산상각비	651.7	607.9	582.3	532.1	495.4
운전자본의 증감	68.6	-1,775.3	171.2	-3.1	8.2
투자활동 현금흐름	**-2,845.4**	**-4,518.3**	**-3,648.9**	**-3,685.2**	**-3,643.3**
유형자산의증가(CAPEX)	-2,909.5	-3,596.6	-3,279.0	-3,246.2	-3,213.8
투자자산의감소(증가)	-39.8	-605.5	63.1	-10.1	-9.3
재무활동 현금흐름	**-1,390.1**	**-631.5**	**-1,059.2**	**-941.9**	**-944.0**
차입금의 증감	180.4	673.2	-481.1	-351.9	-342.0
자본의 증가	-0.4	-0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	837.1	-209.7	955.2	915.0	1,065.2
기초현금	2,879.6	3,716.7	3,507.0	4,462.2	5,377.2
기말현금	3,716.7	3,507.0	4,462.2	5,377.2	6,442.4

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	14,251.9	13,977.5	14,612.9	15,579.3	16,691.5
현금및현금성자산	3,716.7	3,507.0	4,462.2	5,377.2	6,442.4
매출채권	2,921.8	2,938.0	2,833.1	2,850.0	2,865.4
재고자산	940.2	416.1	401.3	403.7	405.9
비유동자산	27,628.0	28,971.0	28,819.5	28,746.5	28,664.1
유형자산	14,825.8	14,258.5	14,315.3	14,336.1	14,320.1
무형자산	1,862.7	1,556.6	1,411.3	1,307.5	1,231.7
투자자산	4,321.4	4,926.9	4,863.8	4,873.9	4,883.2
자산총계	**41,880.0**	**42,948.6**	**43,432.4**	**44,325.8**	**45,355.6**
유동부채	13,874.7	11,692.8	11,630.0	11,581.5	11,541.0
매입채무	1,036.7	1,144.3	1,103.4	1,110.0	1,116.0
단기차입금	450.1	709.8	619.8	539.8	469.8
유동성장기부채	3,444.9	1,789.7	1,915.0	1,892.4	1,872.4
비유동부채	10,008.7	11,797.8	11,246.8	11,003.1	10,756.2
사채	6,056.4	7,043.6	6,751.0	6,537.8	6,320.3
장기차입금	559.6	1,242.5	1,051.1	1,009.8	970.5
부채총계	**23,883.4**	**23,490.6**	**22,876.9**	**22,584.6**	**22,297.2**
자본금	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5
자본잉여금	1,443.1	1,443.1	1,443.1	1,443.1	1,443.1
기타포괄이익누계액	63.7	563.3	563.3	563.3	563.3
이익잉여금	13,779.8	14,964.3	15,929.9	16,973.8	18,138.3
비지배주주지분	1,785.9	1,802.4	1,934.4	2,076.1	2,228.8
자본총계	**17,996.6**	**19,458.0**	**20,555.6**	**21,741.3**	**23,058.5**

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	103,976	112,070	108,069	108,712	109,299
EPS(지배주주)	1,850	6,869	6,172	6,531	7,009
CFPS	20,773	28,072	24,093	24,226	24,557
EBITDAPS	18,643	25,420	23,378	23,491	23,968
BPS	64,323	70,056	73,887	78,030	82,650
DPS	2,000	2,400	2,450	2,500	2,500
배당수익률(%)	4.6	4.6	4.1	4.2	4.2
Valuation(Multiple)					
PER	23.7	7.7	9.7	9.2	8.5
PCR	2.1	1.9	2.5	2.5	2.4
PSR	0.4	0.5	0.6	0.6	0.5
PBR	0.68	0.75	0.81	0.77	0.72
EBITDA(십억원)	4,739.0	6,406.5	5,891.7	5,920.1	6,040.4
EV/EBITDA	4.3	3.6	4.0	3.8	3.5
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	2.9	10.2	8.6	8.6	8.7
EBITDA 이익률	17.9	22.7	21.6	21.6	21.9
부채비율	132.7	120.7	111.3	103.9	96.7
금융비용부담률	1.4	1.3	1.4	1.3	1.3
이자보상배율(x)	2.2	6.7	5.7	6.1	6.7
매출채권회전율(x)	8.6	9.6	9.4	9.6	9.6
재고자산회전율(x)	28.5	41.6	66.6	68.1	68.1

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

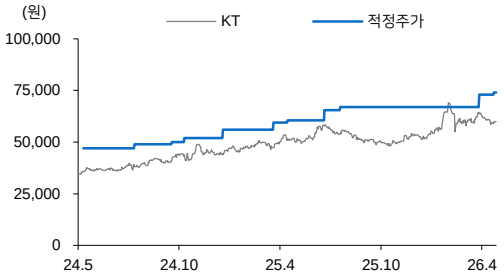
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026 년 3 월 31 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

KT (030200) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.05.10	기업브리프	Buy	47,000	정지수	-21.3	-15.2
2024.08.09	기업브리프	Buy	49,000	정지수	-18.2	-14.2
2024.10.15	기업분석	Buy	50,000	정지수	-13.2	-11.3
2024.11.06	산업분석	Buy	52,000	정지수	-13.9	-5.8
2025.01.14	기업브리프	Buy	56,000	정지수	-15.0	-9.5
2025.04.14	기업브리프	Buy	59,500	정지수	-15.9	-10.1
2025.05.09	기업브리프	Buy	60,500	정지수	-13.0	-4.0
2025.07.14	기업브리프	Buy	65,500	정지수	-14.7	-10.8
2025.08.11	기업브리프	Buy	67,000	정지수	-18.5	2.8
2026.04.16	기업브리프	Buy	73,000	정지수	-16.2	-12.5
2026.05.12	기업브리프	Buy	74,000	정지수	-	-

주가 및 적정주가 변동추이