KT(030200.KS) 매수(유지)

앞으로는 B2B AI가 관건

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

현재주가(5/12)	59,900원
목표주가(12M, 유지)	74,000원

Valuation Indicator

(배,%,원)	25A	26F	27F
PER	7.7	9.8	9.1
PBR	0.7	0.8	0.7
EV/EBITDA	3.8	4.1	4.9
ROE	10.2	8.5	8.6
DPS	2,400	2,500	2,600

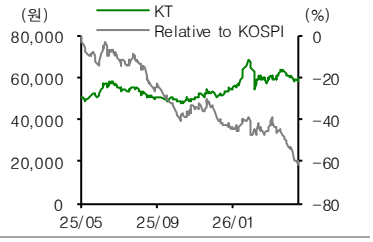
Key Data (기준일: 2026. 5. 12)

KOSPI(pt)	7643.15
KOSDAQ(pt)	1179.29
액면가(원)	5,000
시가총액(억원)	150,961
발행주식수(천주)	252,022
평균거래량(3M,주)	498,686
평균거래대금(3M, 백만원)	31,096
52주 최고/최저	68,900 / 48,250
52주 일간Beta	0.2
배당수익률(26F,%)	4.0
외국인지분율(%)	49.0
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 1 인	8.1 %
국민연금공단	7.7 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.5	-6.8	21.1	17.9
KOSPI대비 상대수익률	-26.1	-32.7	-34.2	-59.8

Company vs KOSPI composite



분석의 기본 가정

- 기존 가입자들의 5G 전환이 지속됨에 따라 5G 침투율은 2026년 86.1%까지 상승할 것으로 전망(연말 기준)

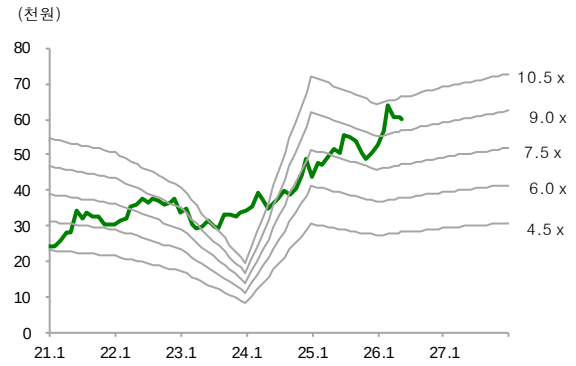
1Q26 Review: 기대치를 소폭 하회하는 실적

- 2026년 1분기 매출액은 전년 동기 대비 1% 하락한 6조 7,784억원, 영업이익은 전년 동기 대비 30% 감소한 4,827억원을 기록함. 전년도 광진구 이스트폴 분양 사업으로 인한 역기저 효과와 함께, 인건비 및 판매비 증가가 수익성 저하의 주요 원인으로 작용함
- 광진구 이스트폴 분양 사업 영향을 제외하더라도 전년 동기 대비 영업이익이 12% 줄어듦. 인건비 증가는 IT 인력 채용 확대 및 전년도 성과급 환급의 기저효과에 기인하며, 판매비 증가는 전년도 이동통신 시장의 경쟁 심화로 늘어난 마케팅 보조금이 회계적으로 상각되어 반영된 영향임
- 1분기 위약금 면제로 인해 번호이동 시장에서 MNO 핸드셋 가입자가 약 23만명 이탈한 것으로 파악됨. 다만 전년도 경쟁사 정보유출 사태로 32만명이 순유입된 바 있어, 전년 동기 대비로는 가입자 순증을 기록함. 이에 무선서비스 매출액은 전년 동기 대비 0.4% 증가한 1조 6,830억원을 달성함
- 기업서비스 매출액은 저수익 사업 합리화 및 전년도 DBO 프로젝트 종료로 인해 전년 동기 대비 2% 축소된 8,724억원을 기록함. KT클라우드 역시 대규모 데이터센터 구축 완료에 따른 일시적인 프로젝트 공백으로 전년 동기 대비 성장률이 0.4%에 그침. IT 관련 투자 비용은 전반적으로 늘어나고 있으나, 아직 가시적인 성과로 이어지지 못하며 기대치를 하회하는 결과를 낸 것으로 평가함
- KT에스테이트의 경우 대전 둔산 엘리프 분양 사업의 매출 인식이 본격화되며 전년 동기 대비 73% 증가하는 큰 폭의 외형 확대를 이룸. 호텔 운영 수익 및 광진구 이스트폴 임대 수익도 실적 개선에 기여함
- 2026년 연간 예상 매출액은 전년 대비 3% 감소한 27조 3,601억원, 예상 영업이익은 전년 대비 13% 줄어든 2조 1,513억원을 기록할 것으로 전망함. 무선 부문은 올해 1월 가입자 이탈 여파로 매출액이 전년 대비 1% 감소할 것으로 예상되나, AI/IT 및 클라우드 부문은 점차 저수익 사업 합리화 효과 감소와 가산 데이터센터 가동률 상승에 힘입어 점진적으로 두 자릿수 성장률을 회복할 것으로 예상됨

투자의견 매수 및 목표주가 74,000원 유지

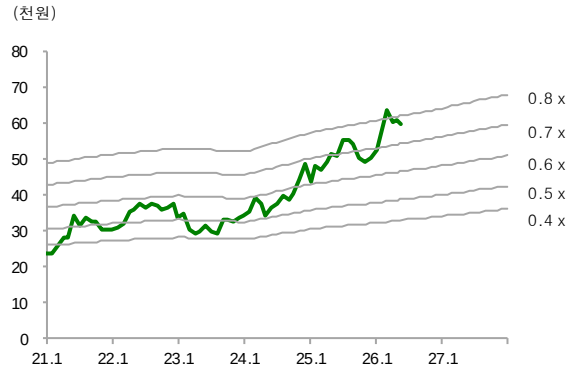
- 동사는 금일 2026년부터 2028년까지 적용되는 3개년 배당정책을 발표함. 별도 당기순이익의 50%를 배당 또는 자사주 매입에 활용하는 방안으로, 기존과 동일한 수준에서 발표되었다는 점은 다소 아쉬운 부분임. 다만 이는 최소한의 기준선에 해당하며, 주주환원에 대한 회사의 의지는 변함이 없는 것으로 파악됨
- 2026년 예상 주당 배당금은 전년 대비 100원 늘어난 2,500원으로 전망되며, 이를 기준으로 산출한 배당수익률은 4.2%로 주주환원 매력이 여전히 높다고 판단함. 투자의견 매수 및 목표주가 74,000원을 유지함
- 향후 실적과 주가 방향성을 좌우할 핵심 변수는 결국 AI B2B 사업의 성과임. IT 인력 채용 확대로 관련 비용이 증가하고 있으나, 아직 뚜렷한 성과가 가시화되지 않는 과도기적 국면으로 판단함. 현재 다수의 고객사를 대상으로 PoC가 진행 중인 것으로 파악됨. 한편 아직 구체적인 윤곽이 드러나지 않은 데이터센터 관련 사업 확장 계획 또한 앞으로 주목할 필요가 있음

도표 1. KT PER Band Chart



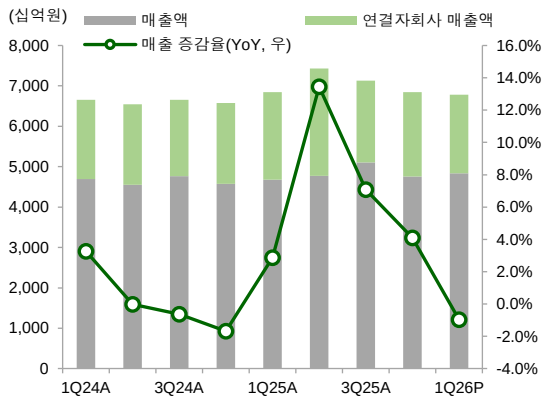
자료 : FnGuide, 신영증권 리서치센터

도표 2. KT PBR Band Chart



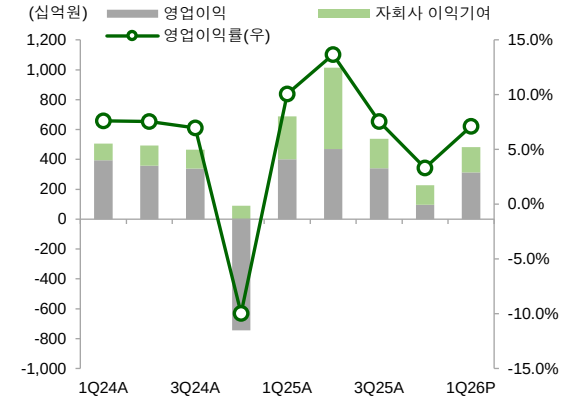
자료 : FnGuide, 신영증권 리서치센터

도표 3. KT 분기별 매출 추이 및 전망



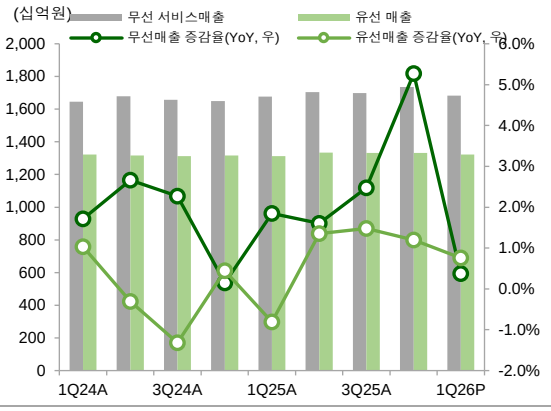
자료 : KT, 신영증권 리서치센터

도표 4. KT 분기별 영업이익 추이 및 전망



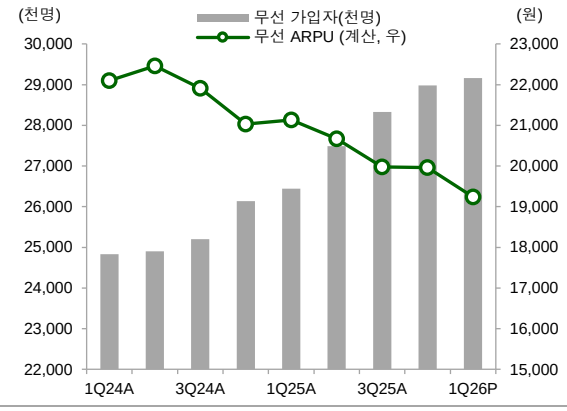
자료 : KT, 신영증권 리서치센터

도표 5. KT 유무선 매출액 추이 및 전망



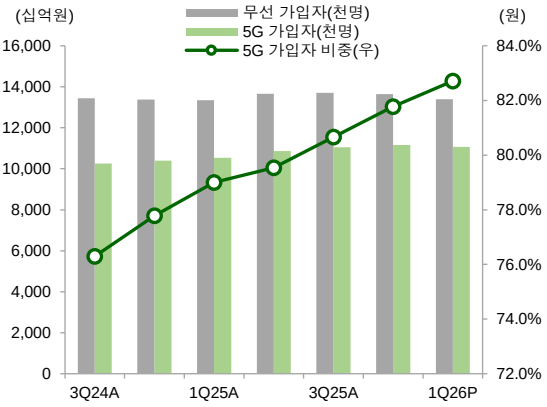
자료 : KT, 신영증권 리서치센터

도표 6. KT 무선 ARPU 및 가입자 전망 (무선 전체)



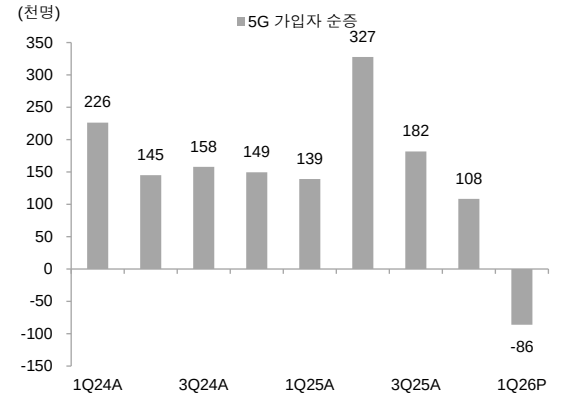
자료 : KT, 신영증권 리서치센터

도표 7. KT 분기별 5G 가입자 수 전망



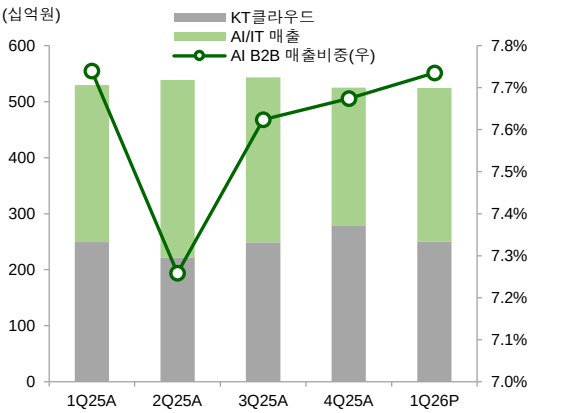
자료 : KT, 신영증권 리서치센터

도표 8. KT 5G 가입자 순증



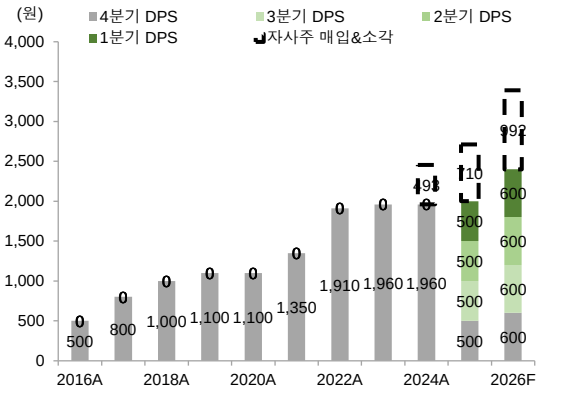
자료 : KT, 신영증권 리서치센터

도표 9. AI/IT매출 및 KT 클라우드 매출 추이 (분기별)



자료 : KT, 신영증권 리서치센터

도표 10. KT 분기별 주주환원 추이



자료 : KT, 신영증권 리서치센터

도표 11. KT 분기별 실적 전망

(단위: 십억원)

구분	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025A	2026F	2027F
영업수익	6,845	7,427	7,127	6,845	6,778	6,821	6,861	6,900	28,244	27,360	27,915
YoY	2.9%	13.5%	7.1%	4.1%	-1.0%	-8.2%	-3.7%	0.8%	6.9%	-3.1%	2.0%
<부문별>											
KT 별도 수익	4,682	4,773	5,109	4,760	4,834	4,743	4,880	4,773	19,324	19,230	19,399
무선	1,753	1,782	1,810	1,811	1,757	1,757	1,757	1,777	7,155	7,049	7,110
유선	1,312	1,335	1,332	1,333	1,322	1,348	1,347	1,351	5,311	5,368	5,428
인터넷	629	631	637	637	640	645	651	654	2,534	2,590	2,623
미디어	519	527	534	538	526	537	544	547	2,119	2,155	2,188
전화	164	176	161	158	155	166	152	150	659	624	616
기업서비스	892	923	933	859	872	931	944	871	3,606	3,619	3,672
그룹사 매출	2,163	2,655	2,018	2,085	1,944	2,078	1,981	2,127	8,920	8,130	8,515
BC카드	872	910	918	935	874	892	915	932	3,635	3,613	3,596
스카이라이프	243	247	247	247	239	241	239	240	984	959	938
콘텐츠 자회사	144	144	153	155	146	144	153	155	596	599	599
에스테이트	137	160	187	235	237	190	206	259	719	892	958
KT클라우드	249	222	249	278	250	265	281	292	998	1,088	1,228
<부문별 YoY>											
KT 별도 수익	-0.3%	4.9%	7.2%	4.1%	3.3%	-0.6%	-4.5%	0.3%	4.0%	-0.5%	0.9%
무선	1.0%	0.9%	4.0%	5.4%	0.2%	-1.4%	-2.9%	-1.9%	2.8%	-1.5%	0.9%
유선	-0.8%	1.4%	1.5%	1.2%	0.8%	1.0%	1.1%	1.3%	0.8%	1.1%	1.1%
인터넷	1.3%	2.1%	2.3%	1.8%	1.8%	2.1%	2.2%	2.7%	1.9%	2.2%	1.3%
미디어	0.1%	0.8%	3.1%	2.9%	1.3%	1.9%	1.8%	1.7%	1.7%	1.7%	1.6%
전화	-10.5%	0.3%	-6.6%	-6.3%	-5.1%	-5.6%	-5.4%	-5.1%	-5.8%	-5.3%	-1.2%
기업서비스	-0.3%	4.5%	0.7%	0.2%	-2.2%	0.9%	1.2%	1.5%	1.3%	0.3%	1.5%
그룹사 매출	10.4%	32.8%	6.8%	4.0%	-10.1%	-21.7%	-1.8%	2.0%	13.6%	-8.9%	4.7%
BC카드	-6.8%	-6.9%	-1.4%	-2.7%	0.2%	-2.0%	-0.4%	-0.3%	-4.5%	-0.6%	-0.5%
스카이라이프	-4.5%	-2.9%	-3.9%	-3.7%	-1.6%	-2.4%	-3.2%	-3.2%	-3.8%	-2.6%	-2.2%
콘텐츠 자회사	3.7%	6.0%	-1.9%	-5.0%	1.9%	0.6%	-0.2%	-0.1%	0.4%	0.5%	0.1%
에스테이트	1.2%	3.0%	26.7%	41.5%	72.9%	18.2%	10.2%	10.4%	18.9%	24.0%	7.4%
KT클라우드	42.2%	23.0%	20.3%	25.7%	0.4%	19.6%	12.9%	5.1%	27.3%	9.1%	12.9%
영업이익	689	1,015	538	227	483	535	633	501	2,469	2,151	2,243
YoY	36.0%	105.4%	15.9%	134.7%	-29.9%	-47.3%	17.6%	120.6%	204.9%	-12.9%	4.3%
OPM	10.1%	13.7%	7.6%	3.3%	7.1%	7.8%	9.2%	7.3%	8.7%	7.9%	8.0%
EBITDA	1,658	1,991	1,504	1,197	1,444	1,514	1,597	1,473	6,349	6,028	6,096
YoY	12.0%	36.3%	5.2%	276.5%	-12.9%	-23.9%	6.2%	23.0%	35.5%	-5.1%	1.1%
EBITDA Margin	24.2%	26.8%	21.1%	17.5%	21.3%	22.2%	23.3%	21.3%	22.5%	22.0%	21.8%
지배순이익	567	733	445	91	388	383	516	299	1,837	1,586	1,708
YoY	44.2%	78.6%	16.2%	112%	-31.5%	-47.8%	15.8%	227.4%	340.4%	-13.6%	7.7%
NPM	8.3%	9.9%	6.2%	1.3%	5.7%	5.6%	7.5%	4.3%	6.5%	5.8%	6.1%

자료: KT, 신영증권 리서치센터

KT(030200.KS) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**264,312**	**282,442**	**273,601**	**279,146**	**281,089**
증가율(%)	0.2	6.9	-3.1	2.0	0.7
매출원가	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
원가율(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**264,312**	**282,442**	**273,601**	**279,146**	**281,089**
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 관리비 등	**256,217**	**257,750**	**252,088**	**256,713**	**257,560**
판관비율(%)	96.9	91.3	92.1	92.0	91.6
영업이익	**8,095**	**24,691**	**21,513**	**22,433**	**23,529**
증가율(%)	-50.9	205.0	-12.9	4.3	4.9
영업이익률(%)	3.1	8.7	7.9	8.0	8.4
EBITDA	**47,390**	**64,065**	**60,240**	**49,460**	**42,551**
EBITDA마진(%)	17.9	22.7	22.0	17.7	15.1
순금융손익	**-771**	**-1,452**	**-2,499**	**-931**	**-726**
이자손익	-711	-1,068	561	1,318	1,970
외화관련손익	-4,053	837	714	714	714
기타영업외손익	**-1,562**	**763**	**2,123**	**906**	**972**
종속및관계기업 관련손익	**86**	**179**	**169**	**168**	**169**
법인세차감전계속사업이익	**5,847**	**24,181**	**21,307**	**22,577**	**23,944**
계속사업손익법인세비용	**1,676**	**5,813**	**5,443**	**5,498**	**5,827**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**4,171**	**18,368**	**15,864**	**17,079**	**18,117**
증가율(%)	-57.8	340.4	-13.6	7.7	6.1
순이익률(%)	1.6	6.5	5.8	6.1	6.4
지배주주지분 당기순이익	4,703	17,310	15,455	16,583	17,467
증가율(%)	-53.4	268.1	-10.7	7.3	5.3
기타포괄이익	**-902**	**4,903**	**332**	**332**	**332**
총포괄이익	**3,269**	**23,270**	**16,196**	**17,410**	**18,449**

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**	**157,556**	**177,566**	**196,926**
현금및현금성자산	37,167	35,070	48,864	63,802	76,548
매출채권 및 기타채권	61,475	58,451	54,583	52,571	50,441
재고자산	9,402	4,161	6,569	6,703	6,749
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**	**442,237**	**458,188**	**474,244**
유동부채	**138,747**	**116,928**	**112,557**	**109,991**	**107,450**
단기차입금	4,501	7,098	7,559	8,051	8,469
매입채무및기타채무	73,948	68,687	62,103	57,180	52,631
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**	**236,984**	**241,288**	**244,599**
지배주주지분	**162,107**	**176,557**	**186,820**	**197,972**	**210,068**
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	159,575	170,395	182,159
비지배주주지분	**17,858**	**18,024**	**18,433**	**18,928**	**19,577**
자본총계	**179,965**	**194,580**	**205,253**	**216,900**	**229,646**
총차입금	**126,543**	**133,275**	**141,938**	**151,163**	**159,024**
순차입금	**86,129**	**95,661**	**77,238**	**71,794**	**67,074**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**50,658**	**49,417**	**43,118**	**32,888**	**25,156**
당기순이익	**4,171**	**18,368**	**15,864**	**17,079**	**18,117**
현금유출이없는비용및수익	**48,635**	**52,379**	**42,895**	**30,493**	**22,166**
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**	**-10,758**	**-10,503**	**-11,269**
매출채권의감소(증가)	-795	-1,813	3,868	2,012	2,130
재고자산의감소(증가)	-292	7,295	-2,408	-133	-47
매입채무의증가(감소)	-2,338	1,351	-6,584	-4,922	-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**	**-355**	**-1,700**
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**	**16,238**	**28,132**	**34,228**
현금의 증가	**8,371**	**-2,097**	**13,795**	**14,938**	**12,746**
기초현금	28,796	37,167	35,070	48,864	63,802
기말현금	37,167	35,070	48,864	63,802	76,548

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (원)					
EPS	1,850	6,869	6,132	6,580	6,931
BPS	65,177	71,886	75,958	80,383	85,183
DPS	2,000	2,400	2,500	2,600	2,800
Multiples (배)					
PER	23.7	7.7	9.8	9.1	8.6
PBR	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	4.5	3.8	4.1	4.9	5.6

Financial Ratio

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	-52.4%	271.3%	-10.7%	7.3%	5.3%
EBITDA(발표기준) 증가율	-14.1%	35.2%	-6.0%	-17.9%	-14.0%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	2.3%	9.8%	7.9%	8.1%	8.1%
ROE(지배순이익 기준)	2.9%	10.2%	8.5%	8.6%	8.6%
ROIC	2.1%	10.3%	7.5%	7.8%	8.0%
WACC	3.6%	3.7%	3.8%	3.7%	3.7%
안전성(%)					
부채비율	132.7%	120.7%	115.5%	111.2%	106.5%
순차입금비율	47.9%	49.2%	37.6%	33.1%	29.2%
이자보상배율	2.2	6.7	5.5	5.4	5.4

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
2026-05-13	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