

Company Update

Analyst 김태현
 02) 6915-5658
 kith0923@ibks.com

매수 (유지)

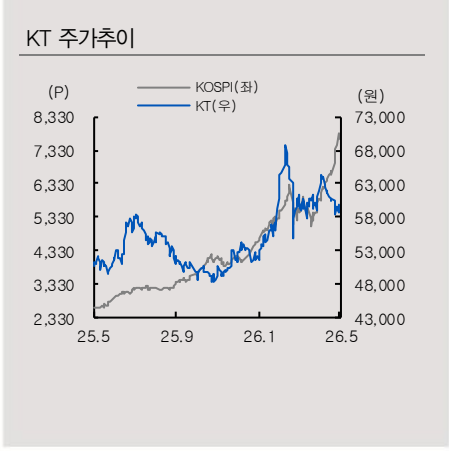
목표주가 (유지)	75,000원
현재가 (5/12)	59,900원

KOSPI (5/12)	7,643.15pt
시가총액	15,096십억원
발행주식수	252,022천주
액면가	5,000원
52주 최고가	68,900원
최저가	48,250원
60일 일평균거래대금	31십억원
외국인 지분율	49.0%
배당수익률 (2026F)	4.0%

주주구성	
현대자동차 외 1인	8.07%
국민연금공단	7.05%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-26%	-34%	-60%
절대기준	-4%	21%	18%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	75,000	75,000	-
EPS(26)	6,148	6,203	▼
EPS(27)	6,580	6,674	▼



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

KT (030200)

가입자 증가와 견조한 환원 정책

1분기 영업이익, 시장 기대치에 대체로 부합

1분기 연결 매출과 영업이익은 각각 6조 7,784억원(-1.0% yoy), 4,827억원(-29.9% yoy)을 기록했다. 판매비 증가, 해킹 대응 고객 감사 패키지 영향, 분양 수익 기저효과 등으로 수익성이 둔화됐지만, 낮아진 컨센서스(6조 7,782억원/4,916억원)와 당사 추정치(6조 7,322억원/4,982억원)에는 대체로 부합했다.

별도 기준 매출액은 4조 8,346억원(+3.3% yoy), 영업이익은 3,139억원(-21.5% yoy)을 기록했다. 무선 서비스 매출은 1조 6,830억원(+0.4% yoy)으로 소폭 개선됐다. 위약금 면제 기간(2025.12.31~2026.01.13) 이후 가입자 순증세로 전환되며 1분기 가입자는 2,916만명(일반 2,041만명+알뜰폰 875만명)으로 10.3%(yoy) 증가했다. 5G 보급률도 82.7%(+3.8%p yoy, +0.9%p qoq)로 확대됐다. 고객 감사 패키지의 일환으로 월 100GB 데이터를 제공하며 일부 요금제 하향 영향이 있었으나, 갤럭시 S26 출시 효과로 ARPU 하락폭은 0.2%(yoy)에 그쳤다. 유선 매출은 인터넷과 미디어 가입자 증가로 1조 3,216억원(+0.8% yoy)을 기록했다. 반면 기업서비스는 대형 구축사업 종료와 저수익 사업 구조조정 영향으로 2.2%(yoy) 감소했다. 판매관리비(+9.7%)와 단말 구입비(+20.9%) 증가로 영업이익률은 2.0%p(yoy) 하락했다. 그룹사(조정 포함) 매출은 1조 9,438억원(-10.1% yoy), 영업이익은 1,688억원(-41.5% yoy)을 기록했다. 호텔 사업 성장에 kt estate 매출이 2,374억원(+72.9% yoy)으로 크게 증가했으며, BC 카드와 콘텐츠 자회사, kt cloud도 소폭 성장했다. 다만 전년 주상복합 분양 매출(약 2,700억원, opm: 약 50%) 기저효과가 실적 부담으로 작용했다.

기존 매수 의견과 목표주가 75,000원 유지

실적 감소에도 전년과 동일한 주당 600원의 분기배당을 결정했으며, 연간 최소 주당 배당금 또한 전년과 같은 2,400원(전일 증가 기준 시가배당률: 4.0%)으로 제시됐다. 올해도 2,500억원 규모의 자사주 매입(3/10~9/9)이 진행되는 등 적극적인 환원 정책이 이어지고 있다. 가입자 회복에 따른 실적 우려 완화와 견조한 주주환원 기조가 맞물리며 점진적인 주가 회복이 가능할 전망이다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	26,431	28,244	27,857	28,531	29,219
영업이익	809	2,469	2,101	2,325	2,439
세전이익	585	2,418	2,155	2,303	2,480
지배주주순이익	470	1,731	1,549	1,658	1,794
EPS(원)	1,850	6,869	6,148	6,580	7,120
증가율(%)	-52.4	271.3	-10.5	7.0	8.2
영업이익률(%)	3.1	8.7	7.5	8.1	8.3
순이익률(%)	1.6	6.5	5.8	6.2	6.5
ROE(%)	2.9	10.2	8.7	9.0	9.4
PER	23.7	7.7	9.7	9.1	8.4
PBR	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA	4.3	3.6	4.2	3.8	3.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. KT 실적 추이 및 전망

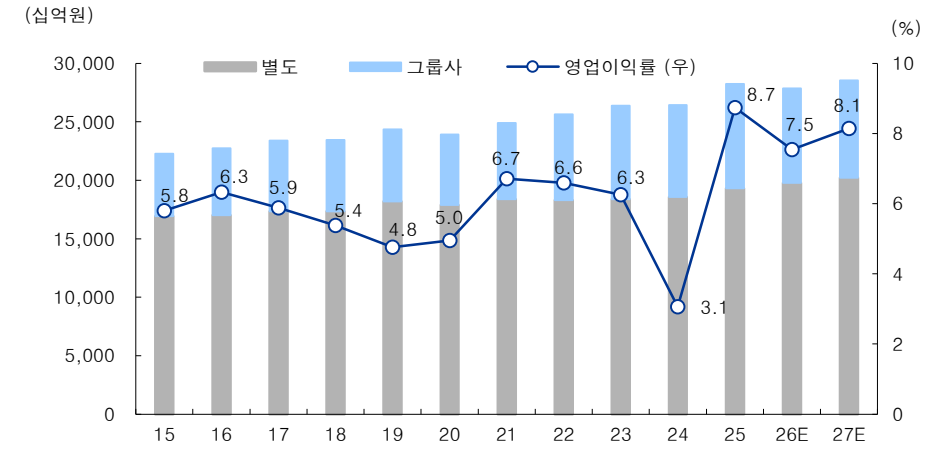
(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	6,845.1	7,427.3	7,126.7	6,845.0	6,778.4	7,057.1	7,122.3	6,899.2	28,244.2	27,857.0	28,531.4
별도	4,682.0	4,772.8	5,109.0	4,760.2	4,834.6	4,895.4	5,214.3	4,847.6	19,324.0	19,791.8	20,218.5
- 무선	1,753.1	1,781.7	1,809.6	1,811.0	1,757.4	1,808.4	1,838.6	1,823.7	7,155.4	7,228.1	7,334.3
- 유선	1,311.7	1,334.5	1,331.9	1,333.0	1,321.6	1,342.5	1,338.6	1,342.3	5,311.1	5,345.0	5,377.1
- 기업서비스	892.2	922.7	932.7	858.6	872.4	946.7	957.9	886.1	3,606.2	3,663.0	3,795.9
- 기타	725.0	733.9	1,034.8	757.6	883.2	797.7	1,079.3	795.5	3,251.3	3,555.7	3,711.2
그룹사	2,163.1	2,654.6	2,017.7	2,084.8	1,943.8	2,161.7	1,908.0	2,051.7	8,920.3	8,065.2	8,312.9
- BC카드	872.0	909.8	918.3	934.9	873.7	870.7	880.6	908.7	3,635.0	3,533.8	3,564.6
- 스카이라이프	242.9	247.2	246.9	247.4	239.0	241.0	240.0	242.9	984.4	963.0	944.4
- 콘텐츠 자회사	143.7	143.5	153.3	155.3	146.4	134.3	148.2	149.9	595.8	578.8	557.9
- kt cloud	249.1	221.5	249.0	277.9	250.1	263.1	301.3	325.1	997.5	1,139.7	1,318.5
- 에스테이트	137.3	160.4	186.9	234.8	237.4	205.3	214.4	255.0	719.4	912.1	967.7
- 기타	518.1	972.2	263.3	234.5	197.2	447.2	123.5	170.0	1,988.2	937.9	959.8
YoY	2.9%	13.5%	7.1%	4.1%	-1.0%	-5.0%	-0.1%	0.8%	6.9%	-1.4%	2.4%
별도	-0.3%	4.9%	7.2%	4.1%	3.3%	2.6%	2.1%	1.8%	4.0%	2.4%	2.2%
- 무선	1.0%	0.9%	4.0%	5.4%	0.2%	1.5%	1.6%	0.7%	2.8%	1.0%	1.5%
- 유선	-0.8%	1.4%	1.5%	1.2%	0.8%	0.6%	0.5%	0.7%	0.8%	0.6%	0.6%
- 기업서비스	-0.3%	4.5%	0.7%	0.2%	-2.2%	2.6%	2.7%	3.2%	1.3%	1.6%	3.6%
- 기타	-2.1%	25.7%	31.7%	11.4%	21.8%	8.7%	4.3%	5.0%	16.5%	9.4%	4.4%
그룹사	10.4%	32.9%	6.8%	4.0%	-10.1%	-18.6%	-5.4%	-1.6%	13.6%	-9.6%	3.1%
- BC카드	-6.8%	-6.9%	-1.4%	-2.7%	0.2%	-4.3%	-4.1%	-2.8%	-4.5%	-2.8%	0.9%
- 스카이라이프	-4.5%	-2.9%	-3.9%	-3.7%	-1.6%	-2.5%	-2.8%	-1.8%	-3.8%	-2.2%	-1.9%
- 콘텐츠 자회사	3.7%	6.0%	-1.9%	-5.0%	1.9%	-6.4%	-3.3%	-3.5%	0.4%	-2.8%	-3.6%
- kt cloud	42.2%	23.0%	20.3%	25.7%	0.4%	18.8%	21.0%	17.0%	27.4%	14.3%	15.7%
- 에스테이트	1.2%	3.0%	26.7%	41.5%	72.9%	28.0%	14.7%	8.6%	18.9%	26.8%	6.1%
- 기타	61.8%	230.1%	38.2%	-0.5%	-61.9%	-54.0%	-53.1%	-27.5%	90.9%	-52.8%	2.3%
영업이익	688.8	1,014.8	538.2	227.4	482.7	684.5	527.1	407.1	2,469.1	2,101.3	2,325.1
별도	400.1	468.7	340.9	95.3	313.9	470.0	359.8	315.1	1,305.0	1,458.7	1,619.4
그룹사(조정포함)	288.7	546.1	197.3	132.1	168.8	214.6	167.3	92.0	1,164.2	642.6	705.7
YoY	36.0%	105.4%	16.0%	흑전	-29.9%	-32.5%	-2.1%	79.0%	205.0%	-14.9%	10.7%
별도	1.6%	30.6%	0.6%	흑전	-21.5%	0.3%	5.5%	230.7%	276.6%	11.8%	11.0%
그룹사(조정포함)	156.1%	303.9%	57.6%	46.9%	-41.5%	-60.7%	-15.2%	-30.4%	151.4%	-44.8%	9.8%
% OPM	10.1	13.7	7.6	3.3	7.1	9.7	7.4	5.9	8.7	7.5	8.1
별도	8.5	9.8	6.7	2.0	6.5	9.6	6.9	6.5	6.8	7.4	8.0
그룹사(조정포함)	13.3	20.6	9.8	6.3	8.7	9.9	8.8	4.5	16.3	8.0	8.5

자료: KT, IBK투자증권

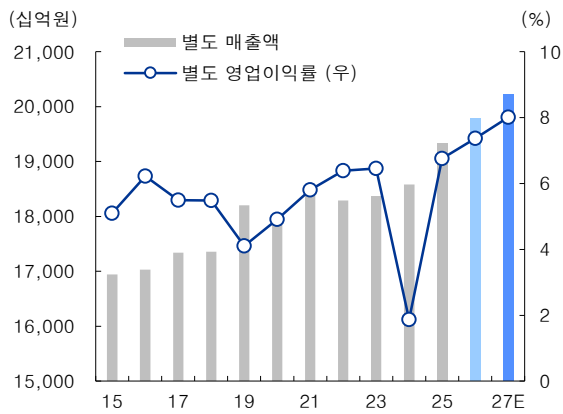
주: 콘텐츠 자회사는 KT나스미디어, KT스튜디오지니(KT지니뮤직, 스토리위즈 등 포함), 플레이디 실적은 매각에 따라 1Q25까지 반영

그림 1. KT 연결 실적 추이 및 전망



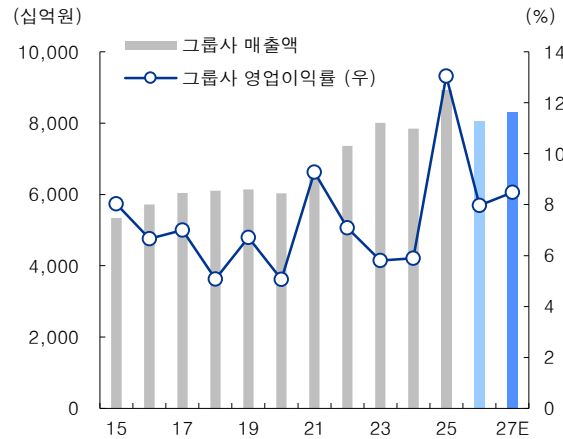
자료: KT, IBK투자증권

그림 2. KT 별도 실적 추이 및 전망



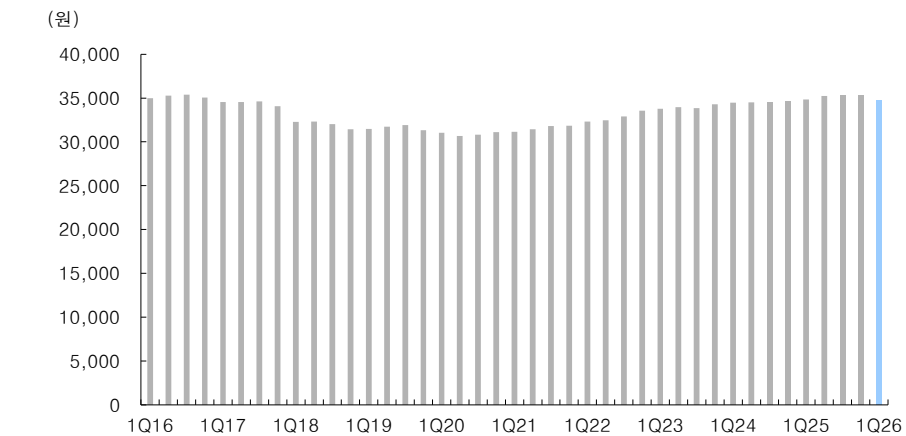
자료: KT, IBK투자증권

그림 3. KT 그룹사 실적 추이 및 전망



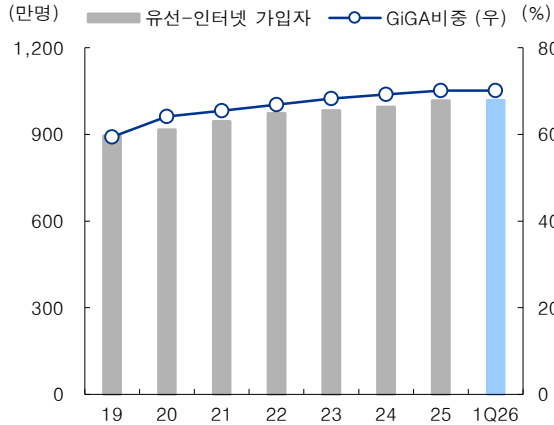
자료: KT, IBK투자증권

그림 4. 분기별 무선 ARPU(가입자당 평균 매출) 추이



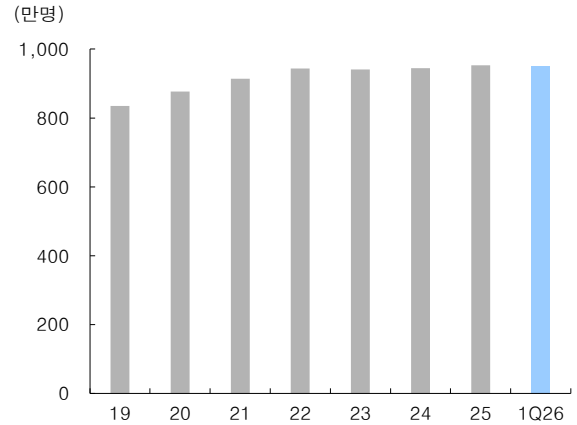
자료: KT, IBK투자증권

그림 5. 유선_인터넷 가입자 추이



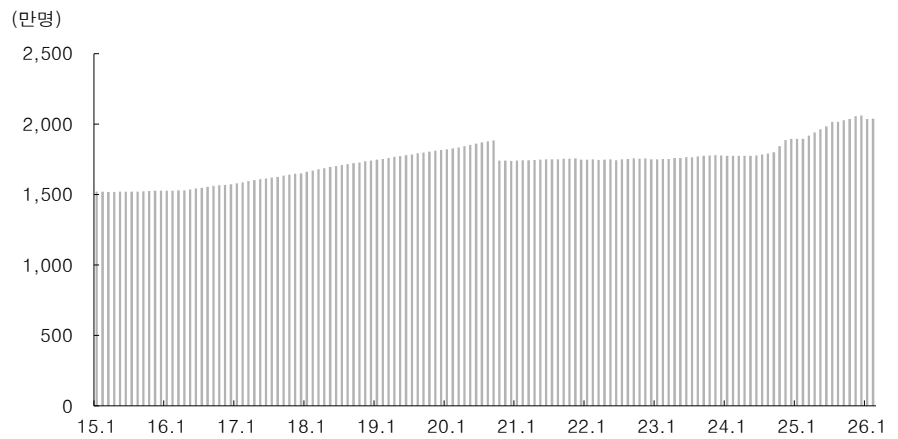
자료: KT, IBK투자증권

그림 6. 유선_미디어 가입자 추이



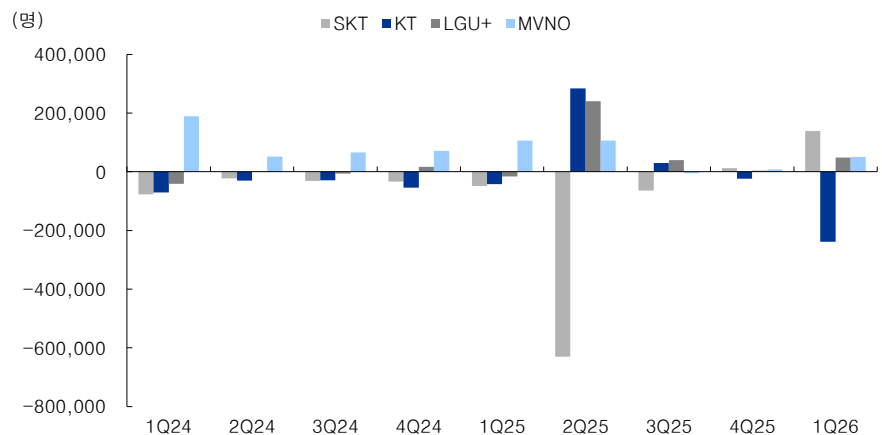
자료: KT, IBK투자증권

그림 7. KT 이동전화서비스 가입자 현황



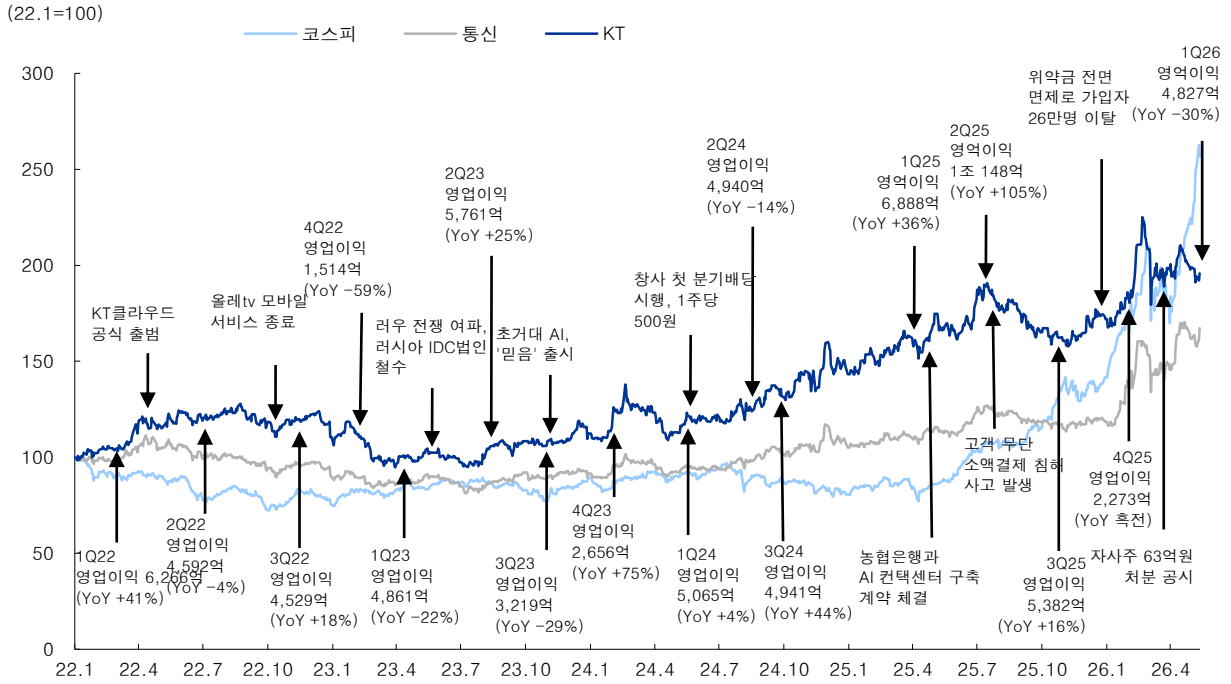
자료: KTOA, IBK투자증권

그림 8. 분기별 이동전화 번호이동자 증감



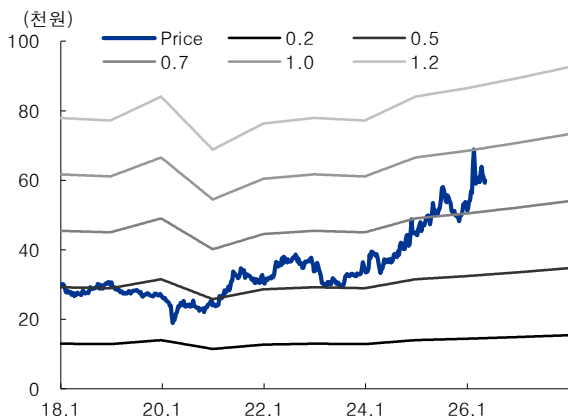
자료: KTOA, IBK투자증권

그림 9. KT 이벤트 차트



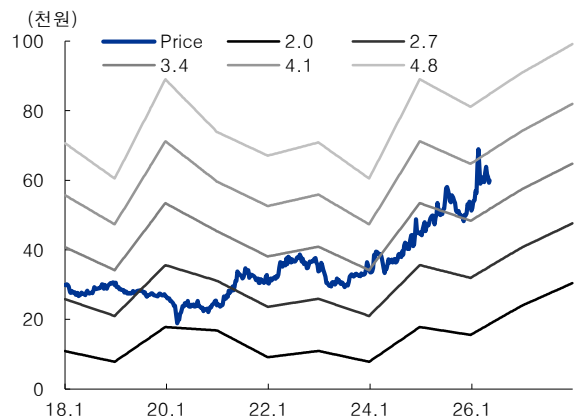
자료: 연론종합, KT, IBK투자증권

그림 10. KT Fwd PBR 밴드차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

그림 11. KT Fwd EV/EBITDA 밴드차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

KT (030200)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	26,431	28,244	27,857	28,531	29,219
증가율(%)	0.2	6.9	-1.4	2.4	2.4
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,431	28,244	27,857	28,531	29,219
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비	25,622	25,775	25,756	26,206	26,780
판매비율(%)	96.9	91.3	92.5	91.9	91.7
영업이익	809	2,469	2,101	2,325	2,439
증가율(%)	-50.9	205.0	-14.9	10.7	4.9
영업이익률(%)	3.1	8.7	7.5	8.1	8.3
순금융손익	-77	-145	-23	30	24
이자손익	-71	-107	-101	-90	-53
기타	-6	-38	78	120	77
기타영업외손익	-156	76	55	-78	-1
중속/관계기업손익	9	18	22	26	18
세전이익	585	2,418	2,155	2,303	2,480
법인세	168	581	532	547	592
법인세율	28.7	24.0	24.7	23.8	23.9
계속사업이익	417	1,837	1,623	1,756	1,888
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	417	1,837	1,623	1,756	1,888
증가율(%)	-57.8	340.4	-11.6	8.2	7.5
당기순이익률 (%)	1.6	6.5	5.8	6.2	6.5
지배주주당기순이익	470	1,731	1,549	1,658	1,794
기타포괄이익	-90	490	0	0	0
총포괄이익	327	2,327	1,623	1,756	1,888
EBITDA	4,739	6,407	5,881	6,022	6,184
증가율(%)	-14.1	35.2	-8.2	2.4	2.7
EBITDA마진율(%)	17.9	22.7	21.1	21.1	21.2

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,850	6,869	6,148	6,580	7,120
BPS	64,323	70,056	72,041	74,468	77,092
DPS	2,000	2,400	2,400	2,600	2,800
밸류에이션(배)					
PER	23.7	7.7	9.7	9.1	8.4
PBR	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA	4.3	3.6	4.2	3.8	3.5
성장성지표(%)					
매출증가율	0.2	6.9	-1.4	2.4	2.4
EPS증가율	-52.4	271.3	-10.5	7.0	8.2
수익성지표(%)					
배당수익률	4.6	4.6	4.0	4.3	4.7
ROE	2.9	10.2	8.7	9.0	9.4
ROA	1.0	4.3	3.9	4.3	4.6
ROIC	2.5	11.6	10.5	11.7	13.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	132.7	120.7	104.8	97.9	93.8
순차입금 비율(%)	41.7	42.8	39.3	29.0	21.9
이자보상배율(배)	2.2	6.7	5.6	6.8	7.8
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.6	9.6	9.8	11.2	12.8
재고자산회전율	28.5	41.6	62.0	58.3	58.3
총자산회전율	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	14,252	13,978	12,498	13,053	13,888
현금및현금성자산	3,717	3,507	2,567	3,615	4,546
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	2,922	2,938	2,760	2,335	2,247
재고자산	940	416	483	495	507
비유동자산	27,628	28,971	28,523	27,984	27,782
유형자산	14,826	14,258	13,983	13,991	13,729
무형자산	1,863	1,557	1,477	1,523	1,442
투자자산	4,321	4,927	4,928	4,934	4,939
자산총계	41,880	42,949	41,021	41,037	41,669
유동부채	13,875	11,693	11,293	10,999	10,937
매입채무및기타채무	1,037	1,144	966	849	870
단기차입금	450	710	828	708	725
유동성장기부채	3,445	1,790	1,910	1,660	1,370
비유동부채	10,009	11,798	9,696	9,297	9,236
사채	6,056	7,044	5,484	5,084	4,984
장기차입금	560	1,242	1,182	1,132	1,122
부채총계	23,883	23,491	20,989	20,296	20,173
지배주주지분	16,211	17,656	18,156	18,768	19,429
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564	1,564
자본잉여금	1,443	1,443	1,443	1,443	1,443
자본조정등	-640	-880	-880	-880	-880
기타포괄이익누계액	64	563	563	563	563
이익잉여금	13,780	14,964	15,464	16,076	16,737
비지배주주지분	1,786	1,802	1,876	1,974	2,067
자본총계	17,997	19,458	20,032	20,742	21,496
비이자부채	12,662	11,662	10,541	10,669	10,929
총차입금	11,221	11,829	10,448	9,627	9,244
순차입금	7,505	8,323	7,880	6,012	4,698

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	5,066	4,942	5,182	5,686	5,640
당기순이익	417	1,837	1,623	1,756	1,888
비현금성 비용 및 수익	4,864	5,238	3,726	3,719	3,704
유형자산감가상각비	3,278	3,330	3,479	3,456	3,552
무형자산상각비	652	608	300	241	193
운전자본변동	69	-1,775	-65	301	101
매출채권등의 감소	-80	-181	178	425	88
재고자산의 감소	-29	730	-67	-12	-12
매입채무등의 증가	-234	135	-178	-117	21
기타 영업현금흐름	-284	-358	-102	-90	-53
투자활동 현금흐름	-2,845	-4,518	-2,921	-3,100	-3,539
유형자산의 증가(CAPEX)	-2,909	-3,597	-3,304	-3,574	-3,413
유형자산의 감소	103	58	100	110	123
무형자산의 감소(증가)	-432	-438	-220	-287	-112
투자자산의 감소(증가)	-23	-27	145	741	4
기타	416	-514	358	-90	-141
재무활동 현금흐름	-1,390	-631	-3,201	-1,539	-1,169
차입금의 증가(감소)	-135	426	-60	-50	-10
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-1,255	-1,057	-3,141	-1,489	-1,159
기타 및 조정	6	-3	0	1	-1
현금의 증가	837	-210	-940	1,048	931
기초현금	2,880	3,717	3,507	2,567	3,615
기말현금	3,717	3,507	2,567	3,615	4,546

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

