IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Update

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

KT (030200)

힘든 시기는 지났다

매수 (유지)

목표주가 (유지)	75,000원
현재가 (11/10)	51,000원

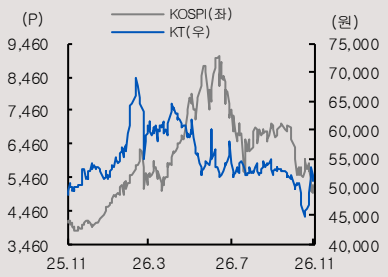
KOSPI (11/10)	5,239.13pt
시가총액	12,853십억원
발행주식수	252,022천주
액면가	5,000원
52주 최고가	68,900원
최저가	44,700원
60일 일평균거래대금	18십억원
외국인 지분율	48.7%
배당수익률 (2026F)	4.6%

주주구성	
현대자동차 외 1 인	8.07%
국민연금공단	7.05%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	24%	23%	-19%
절대기준	-2%	-14%	5%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	75,000	75,000	-
EPS(26)	5,813	5,739	▲
EPS(27)	6,392	6,397	▼

KT 주가추이



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.

3Q26 영업이익, 시장 기대치 약 5% 하회

3분기 연결 매출액과 영업이익은 각각 6조 9,975억원(-1.8% yoy), 5,053억원(-6.1% yoy)을 기록했다. 컨센서스(6조 9,510억원/5,347억원)와 당사 추정치(6조 9,891억원/5,102억원) 대비 매출은 부합했고 영업이익은 소폭 하회했다. 고객 보답 프로그램의 영향이 7월까지 이어진 가운데, 자양동 분양 수익의 기저 부담이 지속된 영향이다.

고객 보답 프로그램과 높은 분양 기저 부담 지속

별도 기준 매출액은 4조 9,878억원(-2.4% yoy), 영업이익은 2,993억원(-12.2% yoy)을 기록했다. 무선 서비스 매출은 1조 7,380억원(-4.0% yoy)으로 감소했다. 월 100GB 무료 데이터 제공 등 고객 보답 프로그램의 영향 등으로 가입자당 평균 월매출이 34,394원(-2.6% yoy, -0.1% qoq)으로 하락했기 때문이다. 5G 보급률은 83.5%로 상승세를 이어갔다. 유선 매출은 인터넷 · IPTV 가입자 증가에도 유료 콘텐츠와 광고 부진으로 1조 3,082억원(-1.8% yoy)에 그쳤다. 기업서비스 매출도 대형 구축 프로젝트의 기저효과로 0.7%(yoy) 감소했다. 그룹사(조정 포함) 매출은 2조 97억원(-0.4% yoy), 영업이익은 2,060억원(+4.4% yoy)을 기록했다. 호텔 사업 성장과 분양 매출 인식으로 kt estate 매출이 2,600억원(+39.1% yoy)으로 증가했으며, 콘텐츠 자회사와 kt cloud 매출도 각각 12.1%(yoy), 7.7%(yoy) 성장했다. 다만 2분기에 이어 전년 자양동 분양 수익(3Q25: 1,000억원, OPM: 50%)의 높은 기저가 부담으로 작용했다.

4분기부터 견조한 실적 회복세 이어질 전망

침해사고에 따른 유심 교체와 위약금 면제, 고객 보답 프로그램 등 후속 조치 비용이 반영되면서 지난 3개 분기 동안 별도 이익 감소 흐름이 이어졌고, 그룹사 실적에는 전년 자양동 분양 수익 기저 부담도 있었다. 하지만 관련 비용 및 기저 부담이 대부분 해소된 만큼, 4분기부터는 실적 회복 국면에 진입할 전망이다. B2B AX와 AI데이터센터 사업 확대에 따른 중장기 성장 여력과 주주환원 정책도 긍정적이다. 이에 기존 매수 의견과 목표주가 75,000원을 유지한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	26,431	28,244	27,310	28,065	28,772
영업이익	809	2,469	2,038	2,304	2,397
세전이익	585	2,418	2,044	2,216	2,368
지배주주순이익	470	1,731	1,465	1,611	1,737
EPS(원)	1,850	6,869	5,813	6,392	6,892
증가율(%)	-52.4	271.3	-15.4	10.0	7.8
영업이익률(%)	3.1	8.7	7.5	8.2	8.3
순이익률(%)	1.6	6.5	5.6	5.9	6.2
ROE(%)	2.9	10.2	8.0	8.4	8.7
PER	23.7	7.7	8.8	8.0	7.4
PBR	0.7	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	4.3	3.6	4.0	3.5	3.3

자료: Company data, IBK투자증권 예상

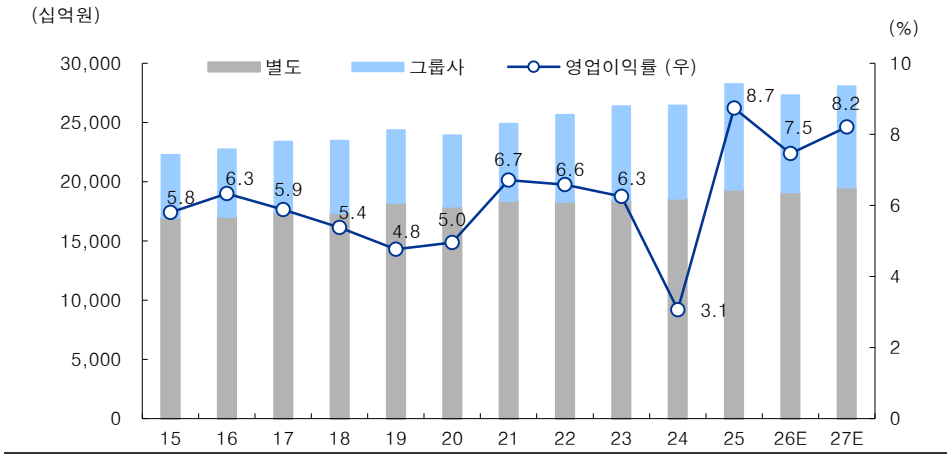
표 1. KT 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**6,845.1**	**7,427.3**	**7,126.7**	**6,845.0**	**6,778.4**	**6,679.9**	**6,997.5**	**6,854.1**	**28,244.2**	**27,309.9**	**28,064.5**
별도	4,682.0	4,772.8	5,109.0	4,760.2	4,834.6	4,523.5	4,987.8	4,771.5	19,324.0	19,117.4	19,522.9
– 무선	1,753.1	1,781.7	1,809.6	1,811.0	1,757.4	1,749.7	1,738.0	1,814.6	7,155.4	7,059.7	7,163.6
– 유선	1,311.7	1,334.5	1,331.9	1,333.0	1,321.6	1,314.8	1,308.2	1,327.7	5,311.1	5,272.3	5,303.9
– 기업서비스	892.2	922.7	932.7	858.6	872.4	901.1	925.9	879.2	3,606.2	3,578.6	3,708.8
– 기타	725.0	733.9	1,034.8	757.6	883.2	557.9	1,015.7	750.0	3,251.3	3,206.8	3,346.6
그룹사	2,163.1	2,654.6	2,017.7	2,084.8	1,943.8	2,156.4	2,009.7	2,082.6	8,920.3	8,192.5	8,541.6
– BC카드	872.0	909.8	918.3	934.9	873.7	930.7	903.8	907.8	3,635.0	3,616.0	3,637.1
– 스카이라이프	242.9	247.2	246.9	247.4	239.0	249.9	249.0	244.2	984.4	982.1	968.1
– 콘텐츠 자회사	143.7	143.5	153.3	155.3	146.4	166.4	171.8	163.8	595.8	648.4	629.7
– kt cloud	249.1	221.5	249.0	277.9	250.1	265.4	268.2	311.2	997.5	1,094.9	1,266.1
– 에스테이트	137.3	160.4	186.9	234.8	237.4	288.9	260.0	283.2	719.4	1,069.5	1,240.7
– 기타	518.1	972.2	263.3	234.5	197.2	255.1	156.9	172.4	1,988.2	781.6	799.8
YoY	**2.9%**	**13.5%**	**7.1%**	**4.1%**	**-1.0%**	**-10.1%**	**-1.8%**	**0.1%**	**6.9%**	**-3.3%**	**2.8%**
별도	-0.3%	4.9%	7.2%	4.1%	3.3%	-5.2%	-2.4%	0.2%	4.0%	-1.1%	2.1%
– 무선	1.0%	0.9%	4.0%	5.4%	0.2%	-1.8%	-4.0%	0.2%	2.8%	-1.3%	1.5%
– 유선	-0.8%	1.4%	1.5%	1.2%	0.8%	-1.5%	-1.8%	-0.4%	0.8%	-0.7%	0.6%
– 기업서비스	-0.3%	4.5%	0.7%	0.2%	-2.2%	-2.3%	-0.7%	2.4%	1.3%	-0.8%	3.6%
– 기타	-2.1%	25.7%	31.7%	11.4%	21.8%	-24.0%	-1.8%	-1.0%	16.5%	-1.4%	4.4%
그룹사	10.4%	32.9%	6.8%	4.0%	-10.1%	-18.8%	-0.4%	-0.1%	13.6%	-8.2%	4.3%
– BC카드	-6.8%	-6.9%	-1.4%	-2.7%	0.2%	2.3%	-1.6%	-2.9%	-4.5%	-0.5%	0.6%
– 스카이라이프	-4.5%	-2.9%	-3.9%	-3.7%	-1.6%	1.1%	0.8%	-1.3%	-3.8%	-0.2%	-1.4%
– 콘텐츠 자회사	3.7%	6.0%	-1.9%	-5.0%	1.9%	16.0%	12.1%	5.5%	0.4%	8.8%	-2.9%
– kt cloud	42.2%	23.0%	20.3%	25.7%	0.4%	19.8%	7.7%	12.0%	27.4%	9.8%	15.6%
– 에스테이트	1.2%	3.0%	26.7%	41.5%	72.9%	80.1%	39.1%	20.6%	18.9%	48.7%	16.0%
– 기타	61.8%	230.1%	38.2%	-0.5%	-61.9%	-73.8%	-40.4%	-26.5%	90.9%	-60.7%	2.3%
영업이익	**688.8**	**1,014.8**	**538.2**	**227.4**	**482.7**	**648.3**	**505.3**	**401.7**	**2,469.1**	**2,038.0**	**2,303.7**
별도	400.1	468.7	340.9	95.3	313.9	389.0	299.3	305.4	1,305.0	1,307.6	1,547.5
그룹사(조정포함)	288.7	546.1	197.3	132.1	168.8	259.3	206.0	96.3	1,164.2	730.4	756.2
YoY	**36.0%**	**105.4%**	**16.0%**	**흑전**	**-29.9%**	**-36.1%**	**-6.1%**	**76.7%**	**205.0%**	**-17.5%**	**13.0%**
별도	1.6%	30.6%	0.6%	흑전	-21.5%	-17.0%	-12.2%	220.5%	276.6%	0.2%	18.4%
그룹사(조정포함)	156.1%	303.9%	57.6%	46.9%	-41.5%	-52.5%	4.4%	-27.1%	151.4%	-37.3%	3.5%
% OPM	**10.1**	**13.7**	**7.6**	**3.3**	**7.1**	**9.7**	**7.2**	**5.9**	**8.7**	**7.5**	**8.2**
별도	8.5	9.8	6.7	2.0	6.5	8.6	6.0	6.4	6.8	6.8	7.9
그룹사(조정포함)	13.3	20.6	9.8	6.3	8.7	12.0	10.3	4.6	16.3	8.9	8.9

자료: KT, IBK투자증권

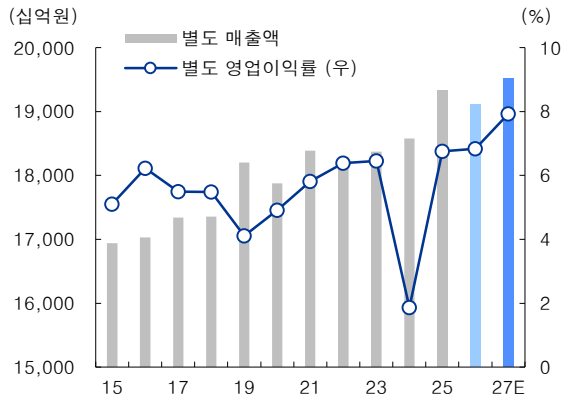
주: 콘텐츠 자회사는 KT나스미디어, KT스튜디오지니(KT지니뮤직, 스토리위즈 중 포함), 플레이디 실적은 매각에 따라 1Q25까지 반영

그림 1. KT 연결 실적 추이 및 전망



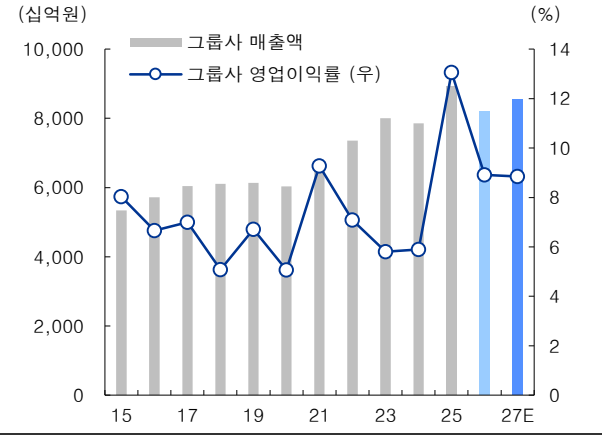
자료: KT, IBK투자증권

그림 2. KT 별도 실적 추이 및 전망



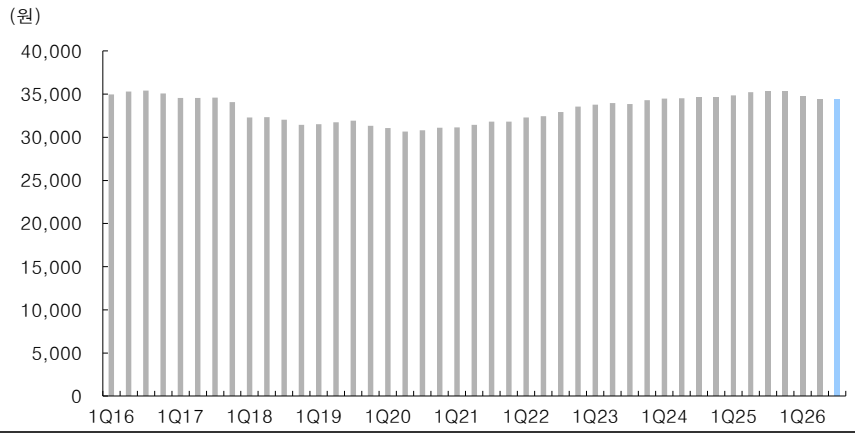
자료: KT, IBK투자증권

그림 3. KT 그룹사 실적 추이 및 전망



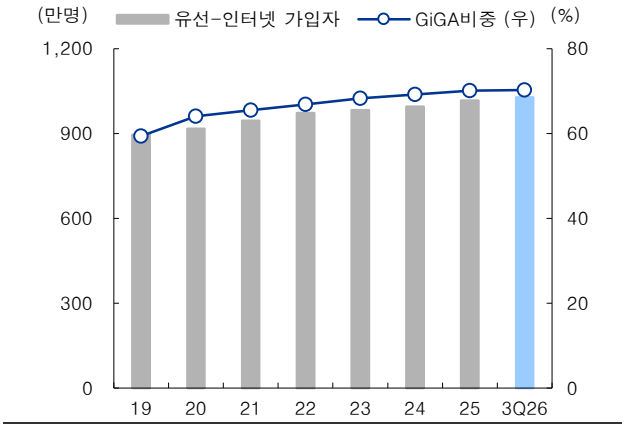
자료: KT, IBK투자증권

그림 4. 분기별 무선 ARPU(가입자당 평균 매출) 추이



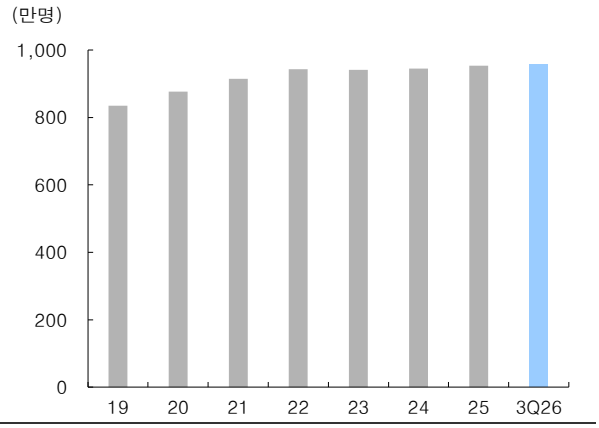
자료: KT, IBK투자증권

그림 5. 유선_ 인터넷 가입자 추이



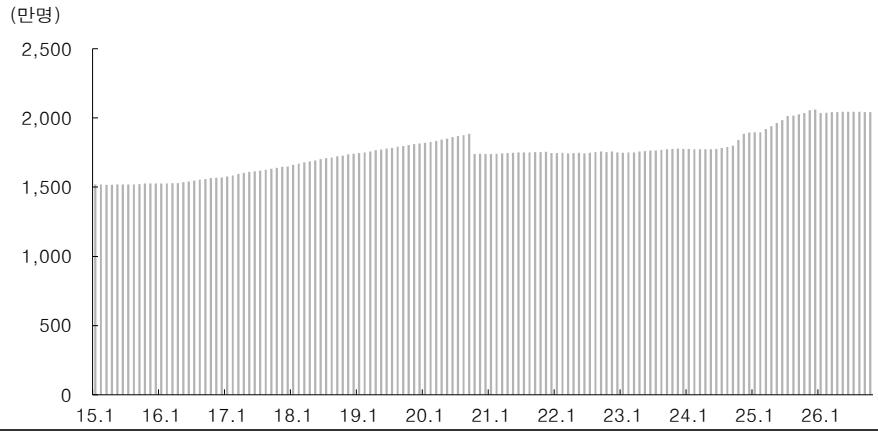
자료: KT, IBK투자증권

그림 6. 유선_ 미디어 가입자 추이



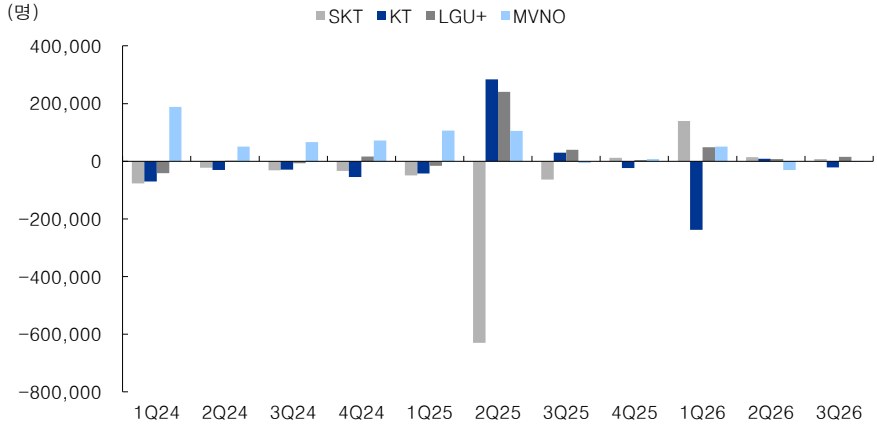
자료: KT, IBK투자증권

그림 7. KT 이동전화서비스 가입자 현황



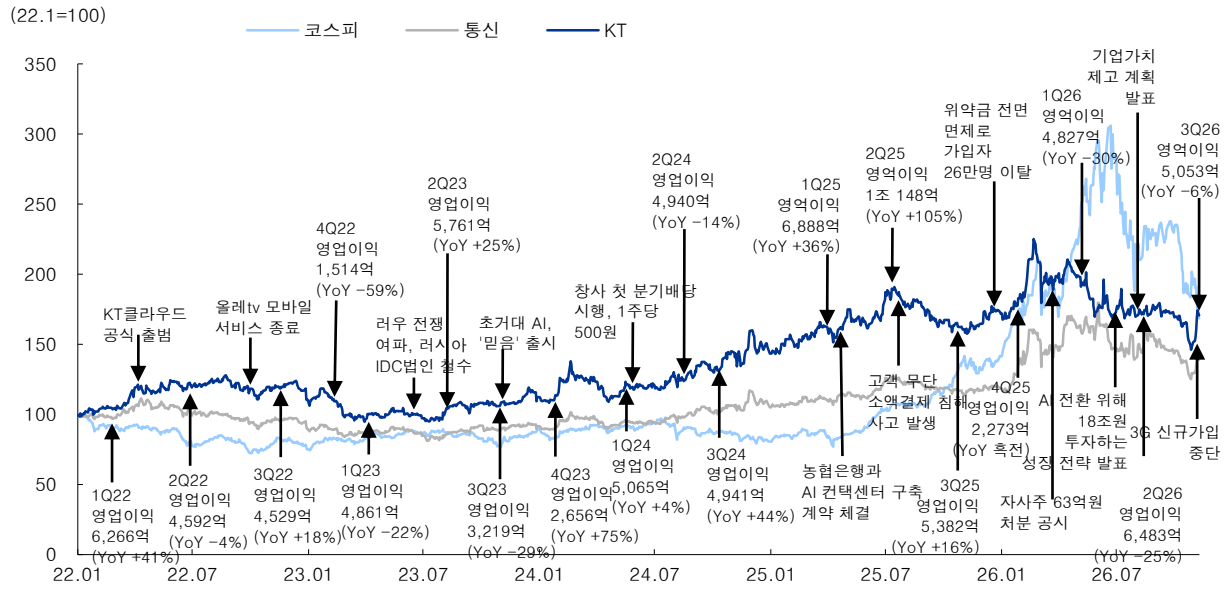
자료: KTOA, IBK투자증권

그림 8. 분기별 이동전화 번호이동자 증감



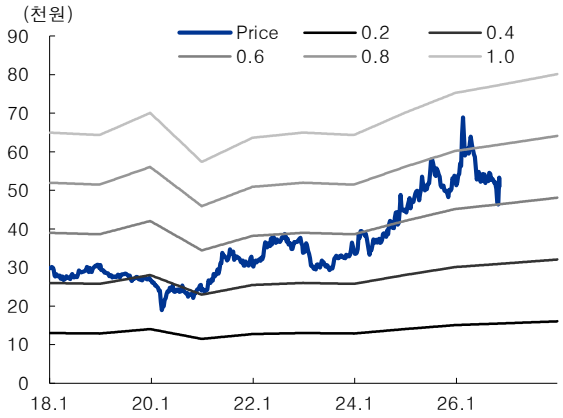
자료: KTOA, IBK투자증권

그림 9. KT 이벤트 차트



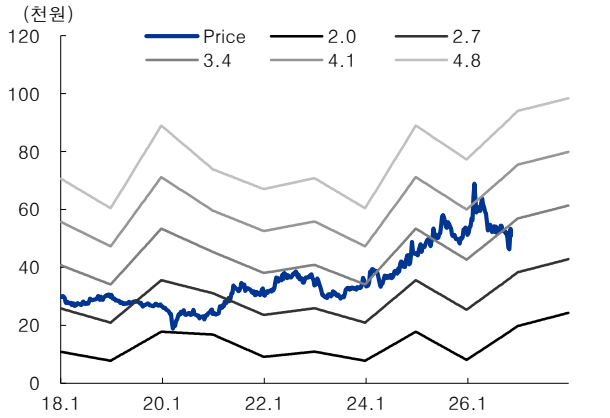
자료: 언론종합, KT, IBK투자증권

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	27,310	28,065	28,772
증가율(%)	0.2	6.9	-3.3	2.8	2.5
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,431	28,244	27,310	28,065	28,772
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판관비	25,622	25,775	25,272	25,761	26,375
판관비율(%)	96.9	91.3	92.5	91.8	91.7
영업이익	809	2,469	2,038	2,304	2,397
증가율(%)	-50.9	205.0	-17.5	13.0	4.1
영업이익률(%)	3.1	8.7	7.5	8.2	8.3
순금융손익	-77	-145	-74	-82	-83
이자손익	-71	-107	-153	-202	-186
기타	-6	-38	79	120	103
기타영업외손익	-156	76	33	-34	30
종속/관계기업손익	9	18	47	28	24
세전이익	585	2,418	2,044	2,216	2,368
법인세	168	581	519	554	594
법인세율	28.7	24.0	25.4	25.0	25.1
계속사업이익	417	1,837	1,525	1,662	1,774
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	417	1,837	1,525	1,662	1,774
증가율(%)	-57.8	340.4	-17.0	8.9	6.8
당기순이익률 (%)	1.6	6.5	5.6	5.9	6.2
지배주주당기순이익	470	1,731	1,465	1,611	1,737
기타포괄이익	-90	490	571	0	0
총포괄이익	327	2,327	2,096	1,662	1,774
EBITDA	4,739	6,407	6,229	6,687	6,667
증가율(%)	-14.1	35.2	-2.8	7.4	-0.3
EBITDA마진율(%)	17.9	22.7	22.8	23.8	23.2

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	14,252	13,978	15,289	16,586	17,765
현금및현금성자산	3,717	3,507	3,614	4,547	5,218
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	2,922	2,938	2,742	2,810	3,022
재고자산	940	416	480	562	648
비유동자산	27,628	28,971	29,802	28,462	27,681
유형자산	14,826	14,258	13,933	13,307	12,592
무형자산	1,863	1,557	1,691	1,564	1,352
투자자산	4,321	4,927	5,861	5,868	5,875
자산총계	41,880	42,949	45,092	45,048	45,445
유동부채	13,875	11,693	11,097	10,700	10,494
매입채무및기타채무	1,037	1,144	685	843	864
단기차입금	460	710	822	703	720
유동성장기부채	3,445	1,790	2,050	1,425	995
비유동부채	10,009	11,798	13,203	12,904	12,845
사채	6,056	7,044	6,089	5,789	5,689
장기차입금	560	1,242	4,091	4,041	4,031
부채총계	23,883	23,491	24,300	23,604	23,339
지배주주지분	16,211	17,656	18,961	19,563	20,188
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564	1,564
자본잉여금	1,443	1,443	1,444	1,444	1,444
자본조정등	-640	-880	-1,033	-1,033	-1,033
기타포괄이익누계액	64	563	1,139	1,139	1,139
이익잉여금	13,780	14,964	15,846	16,449	17,073
비지배주주지분	1,786	1,802	1,831	1,881	1,919
자본총계	17,997	19,458	20,791	21,444	22,106
비이자부채	12652	11662	10269	10668	10926
총차입금	11,231	11,829	14,031	12,936	12,413
순차입금	7,514	8,323	10,417	8,389	7,195

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,850	6,869	5,813	6,392	6,892
BPS	64,323	70,056	75,234	77,625	80,102
DPS	2,000	2,400	2,400	2,600	2,800
밸류에이션(배)					
PER	23.7	7.7	8.8	8.0	7.4
PBR	0.7	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	4.3	3.6	4.0	3.5	3.3
성장성지표(%)					
매출증가율	0.2	6.9	-3.3	2.8	2.5
EPS증가율	-52.4	271.3	-15.4	10.0	7.8
수익성지표(%)					
배당수익률	4.6	4.6	4.6	5.0	5.4
ROE	2.9	10.2	8.0	8.4	8.7
ROA	1.0	4.3	3.5	3.7	3.9
ROIC	2.5	11.6	9.3	9.9	11.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	132.7	120.7	116.9	110.1	105.6
순차입금 비율(%)	41.8	42.8	50.1	39.1	32.5
이자보상배율(배)	2.2	6.7	4.8	4.9	5.7
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.6	9.6	9.6	10.1	9.9
재고자산회전율	28.5	41.6	61.0	53.9	47.6
총자산회전율	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	5,066	4,942	6,156	5,944	5,616
당기순이익	417	1,837	1,525	1,662	1,774
비현금성 비용 및 수익	4,864	5,238	4,769	4,472	4,299
유형자산감가상각비	3,278	3,330	3,643	3,970	3,945
무형자산상각비	652	608	548	414	324
운전자본변동	69	-1,775	98	13	-271
매출채권등의 감소	-80	-181	182	-69	-212
재고자산의 감소	-29	730	-43	-82	-86
매입채무등의 증가	-234	135	546	158	20
기타 영업현금흐름	-284	-358	-236	-203	-186
투자활동 현금흐름	-2,845	-4,518	-4,516	-3,277	-3,716
유형자산의 증가(CAPEX)	-2,909	-3,597	-3,540	-3,454	-3,353
유형자산의 감소	103	58	123	110	123
무형자산의 감소(증가)	-432	-438	-561	-287	-112
투자자산의 감소(증가)	-23	-27	255	739	2
기타	416	-514	-793	-385	-376
재무활동 현금흐름	-1,390	-631	-1,538	-1,734	-1,229
차입금의 증가(감소)	-135	426	-2,985	-50	-10
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-1255	-1057	1447	-1684	-1219
기타 및 조정	6	-3	5	0	0
현금의 증가	837	-210	107	933	671
기초현금	2,880	3,717	3,507	3,614	4,547
기말현금	3,717	3,507	3,614	4,547	5,218

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 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 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

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

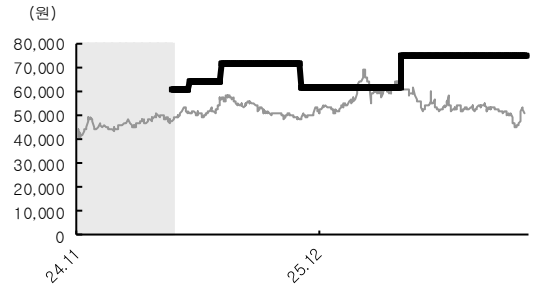
투자등급 통계 (2025.10.01~2026.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	184	96.8
Trading Buy (중립)	5	2.6
중립	1	0.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(■) Not Rated / 담당자 변경

KT



추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2025.04.15	매수	61,000	-17.28	-12.30
2025.05.12	매수	64,000	-18.90	-10.47
2025.07.03	매수	72,000	-26.45	-18.89
2025.11.10	매수	62,000	-8.62	11.13
2026.04.23	매수	75,000	-28.76	-17.73
2026.11.11	매수	75,000		