

KT (030200)

본업은 주춤해도 든든한 자회사들

통신/우주/미디어

Analyst 정지수

jisoo.jeong@meritz.co.kr

RA 박건영

geonyoung@meritz.co.kr

3Q26 Preview: 시장 컨센서스 소폭 상회 전망

3Q26 연결 매출액은 7조 336억원(-1.3% YoY), 영업이익 5,638억원(+4.8% YoY)으로 시장 컨센서스(영업이익 5,496억원)를 소폭 상회할 전망이다. 지난 2월부터 7월까지 진행된 고객 보답 프로그램(100GB/월 데이터 무료 제공)에 따른 요금제 Down-selling 영향으로 ARPU가 34,465원(-2.4% YoY)으로 하락하면서 무선 수익이 전년 대비 -2.4% 감소할 전망이다. 다만, 마케팅비용과 감가상각비 모두 전 분기 수준을 유지하면서 별도 영업이익은 전년 대비 +15.1% 증가한 3,922억원을 전망한다. 그룹사 중 BC카드 매입액 감소가 지속되고 있으나, KT에스테이트의 대전 인재개발원 분양 매출(약 800억원) 인식과 KT클라우드의 DBO 및 코로케이션 매출 증가로 3Q26 연결 자회사 합산 영업이익은 1,716억원(-13.0% YoY)을 기록할 전망이다.

2026년 연결 영업이익 2조 1,007억원(-14.9% YoY) 전망

2026년 연결 매출액과 영업이익은 각각 27조 2,524억원(-3.5% YoY), 2조 1,007억원(-14.9% YoY)을 전망한다. 별도 매출액은 무선 ARPU 하락 영향으로 전년 대비 -1.4% 감소한 19조 557억원을 전망하며, 전반적인 비용 효율화로 별도 영업이익은 1조 3,537억원(+3.7% YoY)을 예상한다. 연결 자회사 합산 영업이익은 높은 기저 영향에도 7,471억원(-35.8% YoY)을 기록할 전망이다. KT에스테이트의 대전 인재개발원 분양 수익은 4Q26까지 반영될 예정이나, 작년 광진구 분양 수익 대비 규모는 작은 편이다. 고성장 중인 KT클라우드의 경우 가산DC에 이어 2027년 경기 서부권과 여의도DC 확장을 통해 성장을 지속할 전망이다.

원대한 AX 플랫폼 컴퍼니 비전

동사는 'AX 플랫폼 컴퍼니' 전략을 통해 2031년까지 AIDC 용량 1GW와 해저케이블 약 90Tbps를 추가 확보한다고 밝혔으며, 이를 통해 2026년 7천억원 수준의 AIDC 매출액을 2031년 4.4조원까지 확대한다는 계획이다. 3Q26 DPS 600원 포함 2026년 연간 DPS 2,450원을 예상하며, AX 전환에 박차를 가하면서도 주주가치 제고 노력 또한 병행할 전망이다.

Meritz Research 2026. 10. 12

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	74,000원
현재주가 (10.8)	52,100원
상승여력	42.0%

표1 KT 3Q26E Preview

(십억원)	3Q26E	3Q25	(% YoY)	2Q26	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	7,033.6	7,126.7	-1.3	6,679.9	5.3	6,793.6	3.5	6,967.3	1.0
KT	4,998.3	5,109.0	-2.2	4,523.5	10.5				
무선	1,765.6	1,809.6	-2.4	1,749.7	0.9				
유선	1,313.7	1,331.9	-1.4	1,314.8	-0.1				
기업서비스	912.8	932.7	-2.1	901.1	1.3				
부동산, 기타	108.7	105.6	2.9	113.7	-4.4				
단말	897.6	929.1	-3.4	444.2	102.1				
그룹사	3,494.0	3,681.4	-5.1	3,682.9	-5.1				
BC카드	920.1	918.3	0.2	930.7	-1.1				
스카이라이프	250.9	246.9	1.6	249.9	0.4				
콘텐츠	155.6	153.3	1.5	166.4	-6.5				
에스테이트	264.3	186.9	41.4	288.9	-8.5				
KT클라우드	274.4	249.0	10.2	265.4	3.4				
기타	1,628.7	1,927.0	-15.5	1,781.6	-8.6				
영업이익	563.8	538.2	4.8	648.3	-13.0	550.6	2.4	549.6	2.6
세전이익	562.1	593.4	-5.3	646.1	-13.0	558.7	0.6	514.4	9.3
당기순이익	419.3	445.3	-5.8	480.6	-12.7	416.8	0.6	394.7	6.2

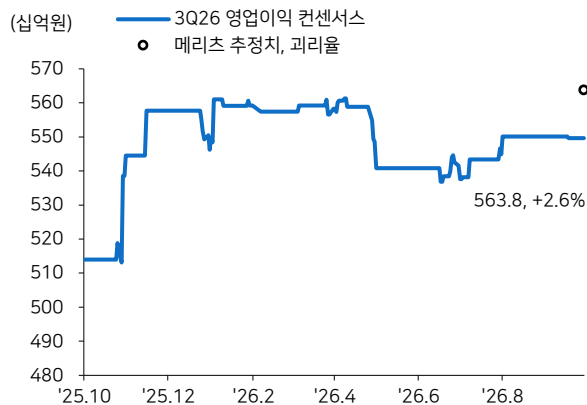
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

표2 2026E 연간 실적 테이블

(십억원)	2026E	2025	(% YoY)	기존 추정치	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	27,252.4	28,244.2	-3.5	26,965.7	1.1	27,381.1	-0.5
영업이익	2,100.7	2,469.0	-14.9	2,141.4	-1.9	2,120.1	-0.9
세전이익	2,142.6	2,418.0	-11.4	2,198.2	-2.5	2,081.4	2.9
지배주주 순이익	1,603.4	1,836.6	-12.7	1,644.9	-2.5	1,568.4	2.2

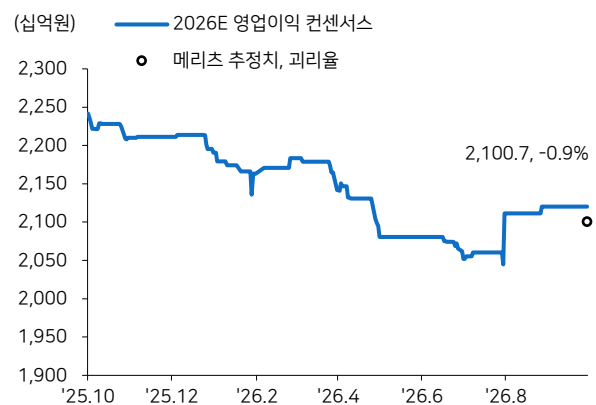
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림1 3Q26E 영업이익, 컨센서스 +2.6% 하회 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 -0.9% 하회 전망



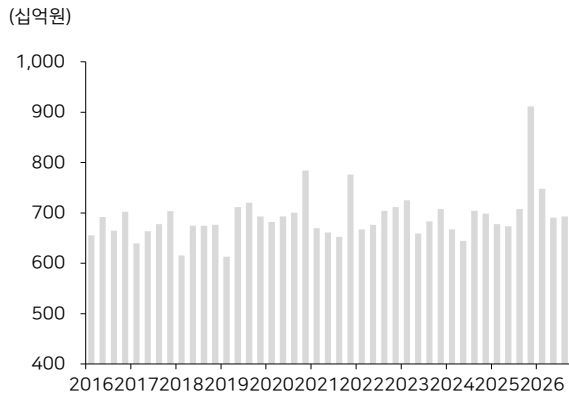
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 KT 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
영업수익	6,778.4	6,679.9	7,033.6	6,760.5	6,715.5	6,743.3	7,024.1	6,819.6	28,244.2	27,252.4	27,302.4
% YoY	-1.0%	-10.1%	-1.3%	-1.2%	-0.9%	0.9%	-0.1%	0.9%	6.9%	-3.5%	0.2%
KT	4,834.6	4,523.5	4,998.3	4,699.3	4,763.1	4,639.3	4,957.1	4,727.3	19,324.0	19,055.7	19,086.8
무선	1,757.4	1,749.7	1,765.6	1,767.8	1,768.6	1,775.6	1,782.9	1,786.6	7,155.4	7,040.5	7,113.6
유선	1,321.6	1,314.8	1,313.7	1,313.0	1,309.3	1,306.7	1,306.6	1,306.9	5,311.1	5,263.1	5,229.6
인터넷	640.2	638.0	638.6	638.6	638.7	637.9	637.8	637.5	2,533.6	2,555.4	2,551.9
미디어	526.0	524.5	524.4	525.4	523.2	523.0	524.5	526.5	2,118.8	2,100.3	2,097.2
홈유선전화	155.4	152.3	150.7	149.0	147.5	145.8	144.3	143.0	658.8	607.4	580.5
기업서비스	872.4	901.1	912.8	885.7	880.9	909.1	917.8	896.6	3,606.2	3,572.0	3,604.3
부동산, 기타	117.6	113.7	108.7	120.2	119.0	115.0	109.9	121.6	405.8	460.2	465.6
단말	765.5	444.2	897.6	612.5	685.4	532.9	839.9	615.6	2,845.4	2,719.8	2,673.7
그룹사	3,430.3	3,682.9	3,494.0	3,697.9	3,486.6	3,661.7	3,593.1	3,675.4	15,278.3	14,305.1	14,416.8
BC카드	873.7	930.7	920.1	925.6	878.1	935.2	924.4	929.6	3,635.0	3,650.1	3,667.3
스카이라이프	239.0	249.9	250.9	253.0	242.4	246.7	251.5	251.6	984.4	992.8	992.2
콘텐츠	146.4	166.4	155.6	154.1	152.8	174.7	159.3	158.1	595.8	622.5	645.0
에스테이트	237.4	288.9	264.3	257.6	241.0	293.1	268.1	261.2	719.4	1,048.2	1,063.4
KT클라우드	250.1	265.4	274.4	301.0	268.1	284.2	293.6	321.7	997.5	1,090.9	1,167.7
기타	1,683.8	1,781.6	1,628.7	1,806.8	1,704.1	1,727.8	1,696.2	1,753.2	8,346.3	6,900.9	6,881.2
(연결조정)	-1,486.5	-1,526.5	-1,458.7	-1,636.8	-1,534.1	-1,557.8	-1,526.2	-1,583.2	-6,358.2	-6,108.5	-6,201.2
영업비용	6,295.7	6,031.6	6,469.8	6,354.5	6,208.5	6,150.5	6,454.8	6,345.8	25,775.2	25,151.6	25,159.6
% YoY	2.3%	-5.9%	-1.8%	-4.0%	-1.4%	2.0%	-0.2%	-0.1%	0.6%	-2.4%	0.0%
인건비	1,173.9	1,173.9	1,124.6	1,203.0	1,172.4	1,178.9	1,139.5	1,191.3	4,592.8	4,675.5	4,682.0
사업경비	2,592.7	2,596.0	2,677.7	2,747.6	2,564.5	2,634.7	2,694.3	2,749.5	10,810.3	10,614.0	10,642.9
서비스구입비	746.3	813.9	779.2	776.7	750.7	814.3	779.3	789.6	2,973.9	3,116.1	3,133.9
판매관리비	652.7	651.9	657.8	655.3	652.5	648.9	650.1	644.2	2,720.5	2,617.7	2,595.8
상품구입비	1,130.2	795.8	1,230.6	971.8	1,068.4	873.8	1,191.6	971.1	4,677.5	4,128.4	4,104.9
영업이익	482.7	648.3	563.8	405.9	507.0	592.7	569.3	473.8	2,469.0	2,100.7	2,142.8
% YoY	-29.9%	-36.1%	4.8%	78.6%	5.0%	-8.6%	1.0%	16.7%	205.0%	-14.9%	2.0%
영업이익률	7.1%	9.7%	8.0%	6.0%	7.5%	8.8%	8.1%	6.9%	8.7%	7.7%	7.8%
법인세차감전순이익	512.5	646.1	562.1	421.9	531.4	632.7	653.7	452.6	2,418.0	2,142.6	2,270.4
법인세비용	124.2	165.5	142.8	106.7	135.0	160.5	165.8	114.8	581.3	539.2	576.1
당기순이익	388.3	480.6	419.3	315.1	396.4	472.2	488.0	337.7	1,836.6	1,603.4	1,694.3
당기순이익률	5.7%	7.2%	6.0%	4.7%	5.9%	7.0%	6.9%	5.0%	6.5%	5.9%	6.2%

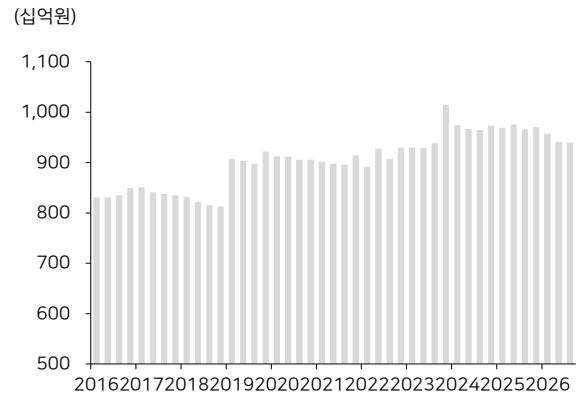
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림3 KT 마케팅비용 추이 및 전망



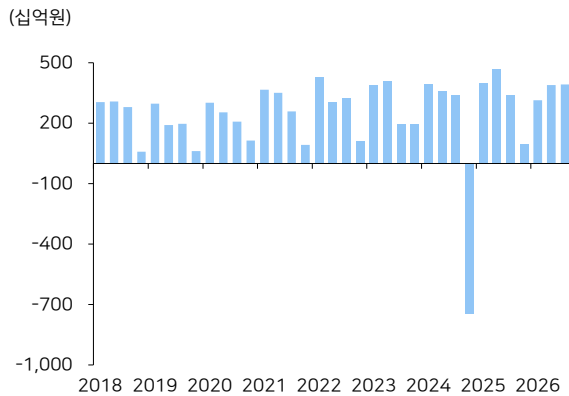
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림4 KT 감가상각비 추이 및 전망



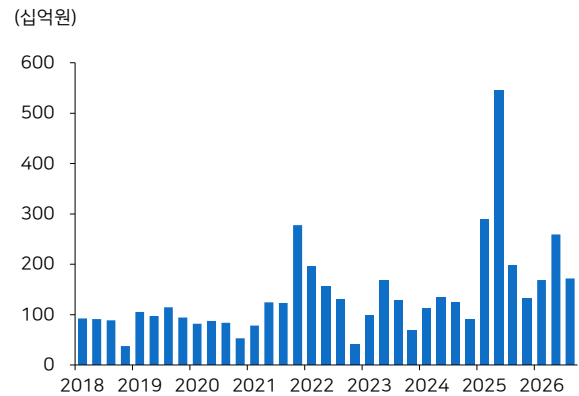
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림5 KT 별도 영업이익의 추이 및 전망



자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림6 KT 연결 자회사 영업이익의 추이 및 전망



자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

KT (030200)

KOSPI	6,625.93pt
시가총액	131,303억원
발행주식수	25,202만주
유동주식비율	50.47%
외국인비중	49.00%
52주 최고/최저가	68,900원/48,250원
평균거래대금	186.5억원

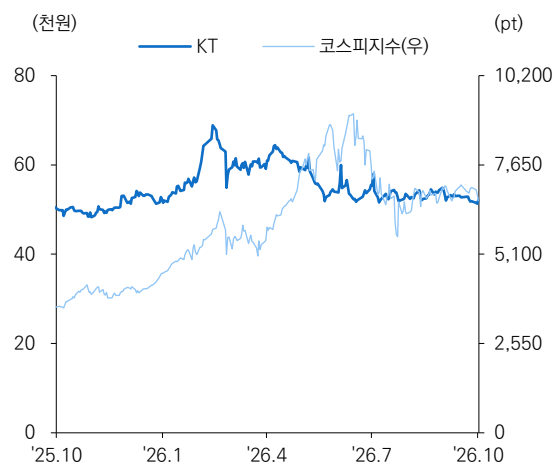
주요주주(%)

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

주가상승률 (%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-4.1	-14.6	1.8
상대주가	0.7	-24.3	-45.5

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	27,252.4	2,100.7	1,527.7	6,062	-11.7	73,777	8.6	0.71	3.8	8.4	111.5
2027E	27,302.4	2,142.8	1,609.5	6,386	5.4	77,774	8.2	0.67	3.7	8.4	104.0
2028E	27,380.2	2,255.3	1,719.4	6,822	6.8	82,207	7.6	0.63	3.5	8.5	96.9

KT (030200)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	26,431.2	28,244.2	27,252.4	27,302.4	27,380.2
매출액증가율(%)	0.2	6.9	-3.5	0.2	0.3
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	26,431.2	28,244.2	27,252.4	27,302.4	27,380.2
판매관리비	25,621.7	25,775.0	25,151.6	25,159.6	25,124.9
영업이익	809.5	2,469.1	2,100.7	2,142.8	2,255.3
영업이익률(%)	3.1	8.7	7.7	7.8	8.2
금융손익	-77.1	-145.2	105.2	40.2	83.8
총속/관계기업손익	8.6	17.9	39.4	26.6	31.5
기타영업외손익	-156.2	76.3	-30.7	132.7	132.3
세전계속사업이익	584.7	2,418.1	2,214.6	2,342.4	2,502.9
법인세비용	167.6	581.3	557.3	594.3	634.9
당기순이익	417.1	1,836.8	1,657.3	1,748.1	1,868.0
지배주주지분 손이익	470.3	1,731.0	1,527.7	1,609.5	1,719.4

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	14,251.9	13,977.5	14,495.1	15,194.7	16,011.2
현금및현금성자산	3,716.7	3,507.0	4,339.0	5,022.8	5,814.7
매출채권	2,921.8	2,938.0	2,834.9	2,840.1	2,848.1
재고자산	940.2	416.1	401.5	402.3	403.4
비유동자산	27,628.0	28,971.0	28,909.6	29,018.9	29,152.8
유형자산	14,825.8	14,258.5	14,404.4	14,614.4	14,819.1
무형자산	1,862.7	1,556.6	1,411.3	1,307.5	1,231.7
투자자산	4,321.4	4,926.9	4,864.9	4,868.0	4,872.8
자산총계	41,880.0	42,948.6	43,404.7	44,213.6	45,164.0
유동부채	13,874.7	11,692.8	11,631.4	11,545.5	11,481.5
매입채무	1,036.7	1,144.3	1,104.1	1,106.1	1,109.3
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	11,247.9	10,996.8	10,745.2
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	22,879.4	22,542.3	22,226.7
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	15,902.0	16,909.4	18,026.7
비지배주주지분	1,785.9	1,802.4	1,932.0	2,070.6	2,219.2
자본총계	17,996.6	19,458.0	20,525.3	21,671.3	22,937.3

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	5,065.8	4,941.7	5,540.7	5,307.0	5,376.7
당기순이익(손실)	417.1	1,836.8	1,657.3	1,748.1	1,868.0
유형자산상각비	3,277.9	3,329.5	3,133.1	3,036.2	3,009.1
무형자산상각비	651.7	607.9	582.3	532.1	495.4
운전자본의 증감	68.6	-1,775.3	168.0	-9.3	4.3
투자활동 현금흐름	-2,845.4	-4,518.3	-3,650.0	-3,677.8	-3,638.6
유형자산의증가(CAPEX)	-2,909.5	-3,596.6	-3,279.0	-3,246.2	-3,213.8
투자자산의감소(증가)	-39.8	-605.5	62.0	-3.1	-4.9
재무활동 현금흐름	-1,390.1	-631.5	-1,058.7	-945.5	-946.3
차입금의 증감	180.4	673.2	-480.5	-355.5	-344.2
자본의 증가	-0.4	-0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	837.1	-209.7	832.0	683.7	791.9
기초현금	2,879.6	3,716.7	3,507.0	4,339.0	5,022.8
기말현금	3,716.7	3,507.0	4,339.0	5,022.8	5,814.7

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	103,976	112,070	108,135	108,334	108,642
EPS(지배주주)	1,850	6,869	6,062	6,386	6,822
CFPS	20,773	28,072	23,588	23,312	23,507
EBITDAPS	18,643	25,420	23,078	22,661	22,854
BPS	64,323	70,056	73,777	77,774	82,207
DPS	2,000	2,400	2,450	2,500	2,500
배당수익률(%)	4.6	4.6	4.7	4.8	4.8
Valuation(Multiple)					
PER	23.7	7.7	8.6	8.2	7.6
PCR	2.1	1.9	2.2	2.2	2.2
PSR	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
PBR	0.68	0.75	0.71	0.67	0.63
EBITDA(십억원)	4,739.0	6,406.5	5,816.2	5,711.1	5,759.8
EV/EBITDA	4.3	3.6	3.8	3.7	3.5
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	2.9	10.2	8.4	8.4	8.5
EBITDA 이익률	17.9	22.7	21.3	20.9	21.0
부채비율	132.7	120.7	111.5	104.0	96.9
금융비용부담률	1.4	1.3	1.4	1.3	1.3
이자보상배율(x)	2.2	6.7	5.7	6.0	6.5
매출채권회전율(x)	8.6	9.6	9.4	9.6	9.6
재고자산회전율(x)	28.5	41.6	66.7	67.9	68.0

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

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	91.9%
중립	8.2%
매도	0.0%

2026년 9월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

KT (030200) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.10.15	기업브리프	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	-	-	