

KT (030200/KS)

안정적 대안으로의 존재감

지주회사/통신서비스/ESG. 최관순 / ks1.choi@sk.co.kr / 3773-8812

Signal: 2Q26 기점으로 정보유출의 재무적 영향은 마무리 수순

Key: 실수요 기반의 AX 인프라 투자 발표

Step: 높은 주주환원율과 하반기 실적개선 고려 시 안정적 대안

매수(유지)

목표주가: 72,000 원(유지)

현재주가: 55,500 원

상승여력: 29.7%

STOCK DATA

주가(26/07/07)	55,500 원
KOSPI	7,656.31 pt
52 주 최고가	68,900 원
60 일 평균 거래대금	27 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	25,202 만주
시가총액	13,987 십억원
주요주주	
현대자동차(외 1)	8.07%
국민연금공단	7.05%
외국인 지분율	49.00%

주가 및 상대수익률



2Q26: 정보유출의 재무적 영향 마무리 수순

KT 2Q26 실적은 영업수익 6.8 조원(-8.5%), 영업이익 5,622 억원(-43.7% 이하 YoY, OPM: 8.3%)으로 예상된다. 정보유출에 따른 고객보답 프로그램(2월부터 7월 까지 100GB 데이터 제공) 실시에 따라 무선 매출이 1.9% 감소할 것으로 예상되며, 전년동기 일회성 부동산 매출(7,640 억원)이 제거됨에 따라 영업수익 및 영업이익은 감소할 전망이다. 2H26 영업이익은 9,314 억원(+21.7%)으로 정보유출에 따른 재무적 영향은 마무리 수순이라 판단한다.

실수요 기반의 AIDC 확대

지난 6월 KT는 AX Platform Company 도약을 선언하였다. 핵심은 AX 인프라 확보를 위해 2031년까지 AI DC 용량 1GW 추가 확보와 해저케이블 용량 90Tbps 추가 공급이다. 이를 위해 6 조원을 투자할 예정인데, 마스터리스 등을 활용해 재무적 부담은 크지 않고, MS 협력 등을 통한 실수요 기반의 투자계획이라는 측면에서 매출 가시성은 높은 투자이다.

높은 주주환원, 안정적 대안

KT 2분기 배당은 주당 600 원, 연간 배당은 2,400 원(시가배당률: 4.3%)으로 예상하며, 올해 2,500 억원(현 시총 대비 1.8%. 25년~28년까지 1조원 매입 예정)의 자사주 매입까지 고려하면 6.1%의 주주환원이 예상된다. 정보유출 사건 이후 하반기부터 본격적인 실적개선을 고려한다면 변동성 높은 시장에서 안정적 대안이라 판단한다. 투자 의견 매수와 목표주가 72,000 원을 유지한다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26년 2분기					26년 연간실적				
	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	6,798	6,926	-1.8	6,898	-1.4	27,562	27,953	-1.4	27,739	-0.6
영업이익(십억원)	572	596	-4.0	614	-6.8	1,986	2,177	-8.8	2,074	-4.2
지배주주순이익(십억원)	415	384	8.1	415	0.0	1,450	1,404	3.3	1,430	1.4
영업이익률(%)	8.4	8.6	-	8.9	-	7.2	7.8	-	7.5	-
지배주주순이익률(%)	6.1	5.5	-	6.0	-	5.3	5.0	-	5.2	-

자료: SK 증권

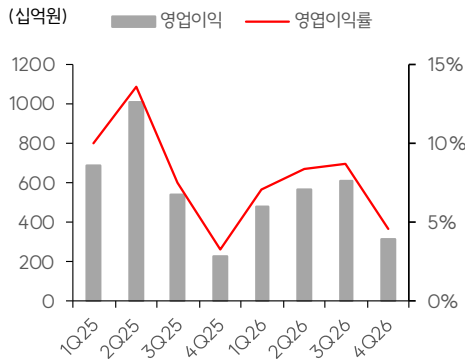
KT 분기별 실적전망

(단위: 십억원)

	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E	2027E
영업수익	6,845	7,427	7,127	6,845	6,778	6,798	7,095	6,891	28,244	27,562	28,163
KT	4,682	4,773	5,109	4,760	4,835	4,653	4,998	4,653	19,324	19,139	19,276
무선	1,753	1,782	1,810	1,811	1,757	1,747	1,801	1,825	7,155	7,130	7,369
유선	1,312	1,335	1,332	1,333	1,322	1,320	1,320	1,311	5,311	5,273	5,238
인터넷	629	631	637	637	640	646	645	641	2,534	2,572	2,586
미디어	519	527	534	538	526	520	524	523	2,119	2,093	2,087
홈유선전화	164	176	161	158	155	155	151	148	659	609	565
기업서비스	892	923	933	859	872	949	960	890	3,606	3,671	3,773
단말	638	641	929	638	766	636	917	627	2,845	2,946	2,896
그룹사	3,524	4,160	3,681	3,913	3,430	3,652	3,405	3,695	15,278	14,182	14,241
영업비용	6,156	6,413	6,589	6,618	6,296	6,227	6,479	6,575	25,775	25,576	26,009
영업이익	689	1,015	538	227	483	571.8	615	316	2,469	1,986	2,155
영업이익률	10.1%	13.7%	7.6%	3.3%	7.1%	8.4%	8.7%	4.6%	8.7%	7.2%	7.7%

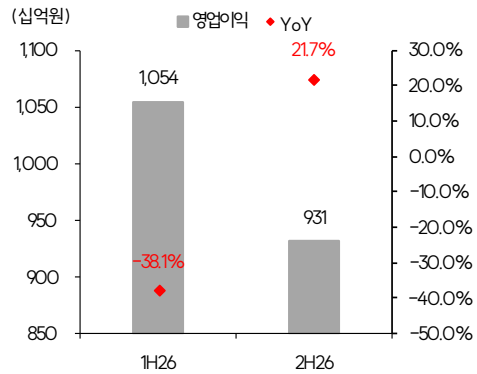
자료: KT, SK 증권

KT 분기별 영업이익 전망



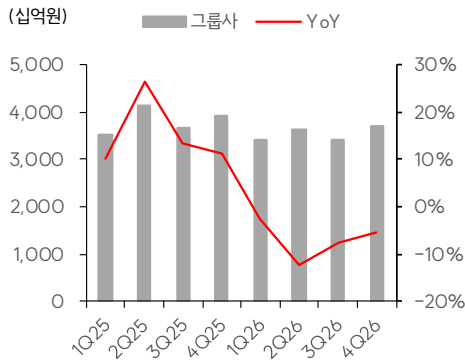
자료: KT, SK 증권

KT 반기별 영업이익 전망



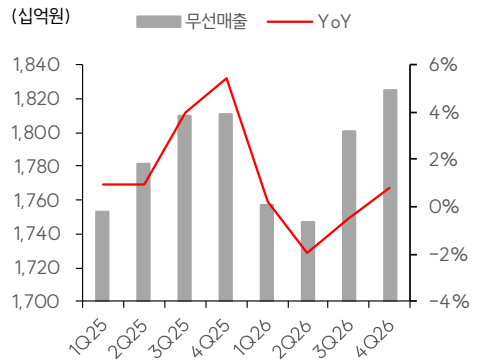
자료: KT, SK 증권

KT 그룹사 매출 전망



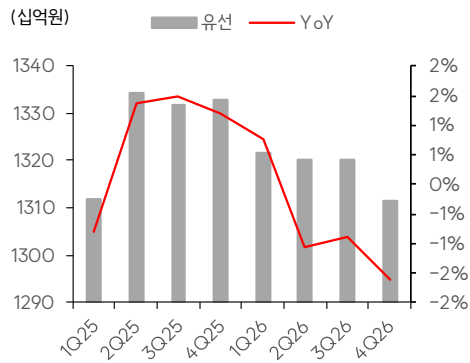
자료: KT, SK 증권

KT 무선매출 전망



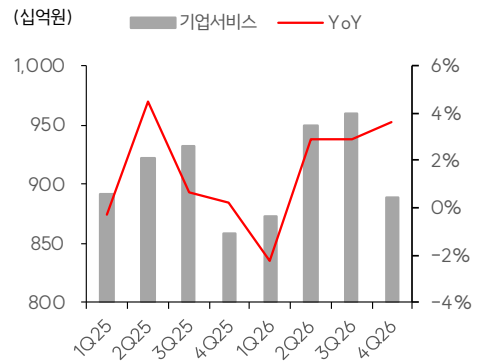
자료: KT, SK 증권

KT 유선 매출 전망



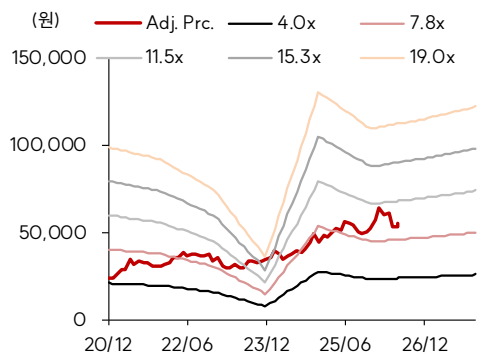
자료: KT, SK 증권

KT 기업서비스 매출 전망



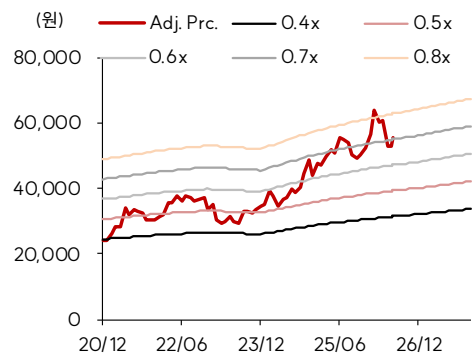
자료: KT, SK 증권

KT 12MF PER 밴드차트



자료: FnGuide, SK 증권

KT 12MF PBR 밴드차트



자료: FnGuide, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	14,252	13,978	17,988	22,861	28,193
현금및현금성자산	3,717	3,507	6,097	10,800	15,910
매출채권 및 기타채권	6,147	5,845	6,197	6,305	6,446
재고자산	940	416	485	493	504
비유동자산	27,628	28,971	26,384	22,742	18,781
장기금융자산	2,809	3,435	3,867	3,867	3,867
유형자산	14,826	14,258	11,405	8,121	4,821
무형자산	1,863	1,557	1,252	894	233
자산총계	41,880	42,949	44,372	45,603	46,974
유동부채	13,875	11,693	12,724	12,846	13,006
단기금융부채	4,606	3,405	3,913	3,913	3,913
매입채무 및 기타채무	1,037	1,144	7,015	7,137	7,297
단기충당부채	113	313	295	295	295
비유동부채	10,009	11,798	10,874	10,874	10,874
장기금융부채	8,049	9,923	8,321	8,321	8,321
장기매입채무 및 기타채무	578	328	296	296	296
장기충당부채	112	105	103	103	103
부채총계	23,883	23,491	23,598	23,720	23,880
지배주주지분	16,211	17,656	18,856	19,808	20,854
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564	1,564
자본잉여금	1,443	1,443	1,443	1,443	1,443
기타자본구성요소	-640	-880	-877	-877	-877
자기주식	-215	-461	-461	-461	-461
이익잉여금	13,780	14,964	15,843	16,795	17,841
비지배주주지분	1,786	1,802	1,918	2,074	2,240
자본총계	17,997	19,458	20,774	21,883	23,095
부채외자본총계	41,880	42,949	44,372	45,603	46,974

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	5,066	4,942	5,095	5,629	5,752
당기순이익(손실)	417	1,837	1,599	1,681	1,784
비현금성항목등	4,864	5,238	4,519	4,223	4,019
유형자산감가상각비	3,278	3,330	3,280	3,284	3,300
무형자산상각비	652	608	643	658	661
기타	934	1,301	596	281	59
운전자본감소(증가)	69	-1,775	-532	6	8
매출채권및기타채권의감소(증가)	-80	-181	-36	-108	-141
재고자산의감소(증가)	-29	730	-54	-8	-11
매입채무및기타채무의증가(감소)	-234	135	251	122	160
기타	-634	-754	-984	-815	-609
법인세납부	-351	-397	-492	-534	-550
투자활동현금흐름	-2,845	-4,518	-1,518	-300	0
금융자산의감소(증가)	437	-716	-196	0	0
유형자산의감소(증가)	-2,806	-3,539	-541	0	0
무형자산의감소(증가)	-432	-438	-338	-300	0
기타	-44	174	-442	0	0
재무활동현금흐름	-1,390	-631	-562	-572	-572
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-549	14	-130	0	0
자본의증가(감소)	-0	-0	0	0	0
배당금지급	-872	-578	-430	-572	-572
기타	32	-68	-2	0	0
현금의 증가(감소)	837	-210	2,590	4,703	5,110
기초현금	2,880	3,717	3,507	6,097	10,800
기말현금	3,717	3,507	6,097	10,800	15,910
FCF	2,260	1,403	4,553	5,629	5,752

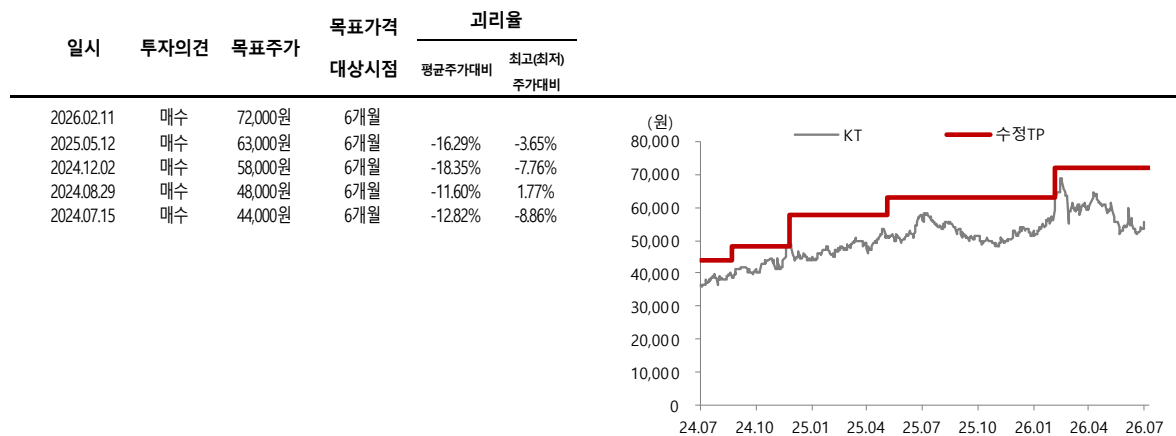
자료 : KT, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	26,431	28,244	27,562	28,163	28,729
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,431	28,244	27,562	28,163	28,729
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 관리비	25,622	25,775	25,576	26,009	26,483
영업이익	809	2,469	1,986	2,155	2,246
영업이익률(%)	3.1	8.7	7.2	7.7	7.8
비영업손익	-225	-51	119	60	88
순금융손익	-71	-107	-65	156	395
외환관련손익	-405	84	-168	0	0
관계기업등 투자손익	9	18	7	0	0
세전계속사업이익	585	2,418	2,105	2,215	2,334
세전계속사업이익률(%)	2.2	8.6	7.6	7.9	8.1
계속사업법인세	168	581	506	534	550
계속사업이익	417	1,837	1,599	1,681	1,784
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	417	1,837	1,599	1,681	1,784
순이익률(%)	1.6	6.5	5.8	6.0	6.2
지배주주	470	1,731	1,450	1,525	1,618
지배주주귀속 순이익률(%)	1.8	6.1	5.3	5.4	5.6
비지배주주	-53	106	149	156	166
총포괄이익	327	2,327	1,914	1,681	1,784
지배주주	354	2,243	1,834	1,611	1,710
비지배주주	-27	84	80	70	74
EBITDA	4,739	6,407	5,909	6,097	6,207

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	0.2	6.9	-2.4	2.2	2.0
영업이익	-50.9	205.0	-19.6	8.5	4.2
세전계속사업이익	-55.8	313.6	-12.9	5.2	5.4
EBITDA	-14.1	35.2	-7.8	3.2	1.8
EPS	-52.4	268.1	-16.2	5.1	6.1
수익성 (%)					
ROA	1.0	4.3	3.7	3.7	3.9
ROE	2.9	10.2	7.9	7.9	8.0
EBITDA마진	17.9	22.7	21.4	21.6	21.6
안정성 (%)					
유동비율	102.7	119.5	141.4	178.0	216.8
부채비율	132.7	120.7	113.6	108.4	103.4
순차입금/자기자본	42.2	42.1	24.3	1.6	-20.6
EBITDA/이자비용(배)	12.6	17.5	15.7	16.2	16.5
배당성향	104.5	33.6	39.5	37.5	35.4
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	1,866	6,869	5,755	6,050	6,421
BPS	65,177	71,886	76,648	80,427	84,578
CFPS	17,458	22,492	21,321	21,692	22,137
주당 현금배당금	2,000	2,400	2,400	2,400	2,400
Valuation지표 (배)					
PER	23.5	7.7	9.5	9.0	8.5
PBR	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
PCR	2.5	2.3	2.6	2.5	2.5
EV/EBITDA	4.3	3.6	3.5	2.6	1.8
배당수익률	4.6	4.6	4.4	4.4	4.4



COMPLIANCE NOTICE

작성자(최관순)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 07월 08일 기준)

매수 93.55% 중립 6.45% 매도 0.00%