

단단한 본질과 확실한 성장

2Q26 Preview: 저점 통과 중

2Q26 연결 영업수익은 6.9조원(-7.4% YoY), 영업이익은 5,770억원(-43.1% YoY, OPM 8.4%)으로 시장 컨센서스(6.9조원, 6,135억원)를 하회할 전망이다. 영업이익 감소는 전년도 일회성 이익 기저 효과와 마케팅비 증가에 기인한다. 기저 효과에 따른 이익 감소분은 부동산 3,800억원이다. 무선 가입자수는 2월 이후 증가세를 유지하고 있으나 7월까지 진행되는 고객 보답 프로그램의 영향으로 무선 서비스 매출은 2Q26이 저점일 것으로 판단된다. 그룹사 이익기여는 전년과 유사한 1,700억원으로 추정된다. 에스테이트는 호텔 부문 호조와 분양 매출 호실적이 이어지고, 클라우드도 고성장세를 지속할 전망이다. BC카드는 여신 부문을 중심으로 실적 개선이 예상되며, 나스미디어 역시 옥외광고 중심의 성장이 기대된다.

26년 실적은 상저하고, 확실한 성장에 투자

26년 연결 영업수익은 27.8조원(-1.5% YoY), 영업이익 2.1조원(-15.6% YoY, OPM 7.5%)으로 전망한다. 대전 부동산 분양수익 3,200억원 등이 반영되며 기저 효과를 일부 상쇄할 것으로 예상된다. 마케팅 경쟁 강도는 평년 수준으로 완화된 상태가 유지되는 것으로 파악된다. 고객 보답 프로그램이 종료되는 8월부터 유무선 통신의 외형 성장세 회복과 비용 부담이 완화가 맞물려 하반기 이익 개선이 본격화될 전망이다.

최근 발표한 AIDC 및 해저케이블 투자 계획은 동사의 경쟁력 강화와 새로운 성장동력으로 부상할 것이다. 5년간 5조원을 투자해 AIDC 수전용량을 1GW까지 확대하고, 해저케이블에도 1조원을 투자할 계획이다. 기존 목표(30년 500MW)에서 31년 1GW로 대폭 상향된 점을 감안하면 AIDC 수요 급증 추세가 지속되는 것으로 판단된다. 이는 AIDC에 의한 데이터 트래픽 증가로 이어지며 해저케이블을 비롯한 네트워크 인프라 수요 확대 수반할 것으로 예상된다. 실수요 기반의 투자를 통해 동사의 네트워크 인프라 경쟁력이 한층 더 부각될 전망이다.

투자의견 BUY, 목표주가 73,000원 유지

하반기 해킹 사태 영향에서 벗어나 이익 정상화 구간에 들어설 것으로 판단한다. 현재 진행 중인 2,500억원의 자사주 매입은 67% 완료된 상황으로 당분간 주가의 하방을 지지하는 요인으로 작용할 전망이다. 동사에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 73,000원을 유지한다.



이승웅 통신/지주
seungwoong.lee@yuantakorea.com

김고은 Research Assistant
koeun2.kim@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 **73,000원 (M)**

직전 목표주가 **73,000원**

현재주가 (7/8) **55,400원**

상승여력 **32%**

시가총액	139,620억원
총발행주식수	252,021,685주
60일 평균 거래대금	261억원
60일 평균 거래량	454,171주
52주 고/저	68,900원 / 48,250원
외인지분율	49.00%
배당수익률	4.56%
주요주주	현대자동차 외 1인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	2.8	(9.2)	(1.4)
상대	6.2	(26.4)	(57.6)
절대 (달러환산)	5.3	(10.9)	(10.0)

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	2Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	6,881	-7.4	1.5	6,892	-0.2
영업이익	577	-43.1	19.5	614	-6.0
세전계속사업이익	562	-42.4	9.7	558	0.8
지배순이익	387	-43.7	10.0	413	-6.3
영업이익률 (%)	8.4	-5.3 %pt	+1.3 %pt	8.9	-0.5 %pt
지배순이익률 (%)	5.6	-3.7 %pt	+0.4 %pt	6.0	-0.4 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	26,431	28,244	27,807	28,253
영업이익	809	2,469	2,084	2,209
지배순이익	470	1,731	1,375	1,426
PER	21.0	7.4	10.2	9.8
PBR	0.6	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	4.1	3.6	3.5	3.3
ROE	2.9	10.2	7.6	7.6

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

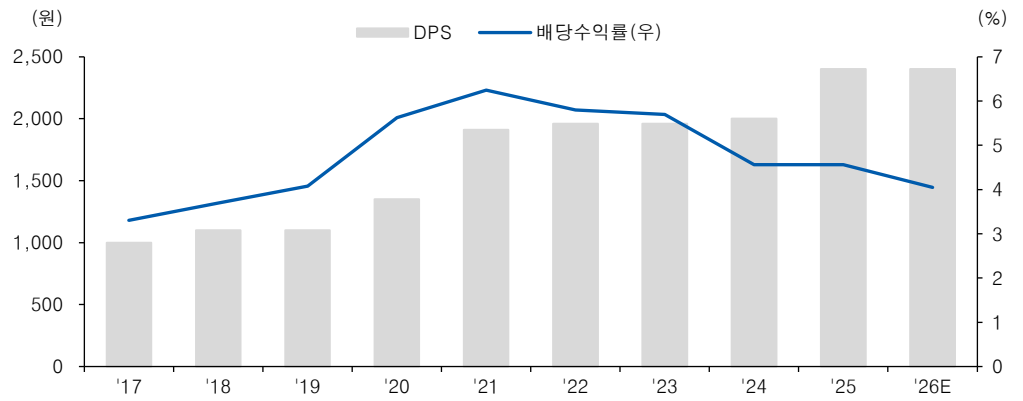
KT 연결실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
영업수익	6,845	7,427	7,127	6,845	6,778	6,881	7,080	7,068	28,244	27,807
영업이익	689	1,015	538	227	483	577	565	460	2,469	2,084
세전이익	712	975	593	138	513	562	544	378	2,418	1,996
당기순이익	567	733	445	92	388	427	414	287	1,837	1,516
지배주주순이익	540	688	392	112	352	387	375	260	1,731	1,375
YoY %										
영업수익	2.9	13.5	7.1	4.1	-1.0	-7.4	-0.7	3.3	6.9	-1.5
영업이익	36.0	105.4	16.0	흑전	-29.9	-43.1	5.0	102.2	205.0	-15.6
세전이익	34.6	75.1	16.6	흑전	-28.0	-42.4	-8.3	173.8	291.5	-17.4
당기순이익	44.2	78.6	16.2	흑전	-31.5	-41.8	-7.1	213.6	308.1	-17.5
지배주주순이익	43.8	75.0	9.6	흑전	-34.8	-43.7	-4.2	133.0	268.1	-20.6
OPM %	10.1	13.7	7.6	3.3	7.1	8.4	8.0	6.5	8.7	7.5

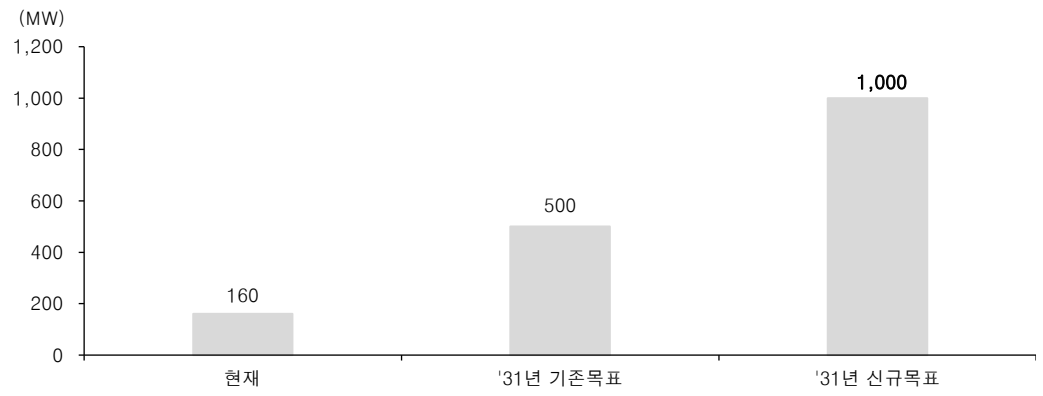
자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT 주당배당금 및 배당수익률 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

KT AIDC 구축 로드맵



자료: 유안타증권 리서치센터

KT (030200) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서		(단위: 십억원)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
매출액	26,431	28,244	27,807	28,253	28,677	
매출원가	0	0	0	0	0	
매출총이익	26,431	28,244	27,807	28,253	28,677	
판매비	25,622	25,775	25,722	26,044	26,304	
영업이익	809	2,469	2,084	2,209	2,372	
EBITDA	4,739	6,407	6,484	6,581	6,636	
영업외손익	-225	-51	-88	-113	-108	
외환관련손익	-405	84	-334	-297	-297	
이자손익	-71	-107	-97	-112	-112	
관계기업관련손익	9	18	-12	-22	-17	
기타	243	-46	355	318	318	
법인세비용차감전순이익	585	2,418	1,996	2,096	2,264	
법인세비용	168	581	480	524	566	
계속사업순이익	417	1,837	1,516	1,572	1,698	
중단사업순이익	0	0	0	0	0	
당기순이익	417	1,837	1,516	1,572	1,698	
지배지분순이익	470	1,731	1,375	1,426	1,579	
포괄순이익	327	2,327	1,516	1,572	1,698	
지배지분포괄이익	354	2,243	1,461	1,515	1,637	

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표		(단위: 십억원)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
영업활동 현금흐름	5,066	4,942	4,554	4,456	4,477	
당기순이익	417	1,837	1,516	1,572	1,698	
감가상각비	3,278	3,330	3,857	3,843	3,743	
외환손익	383	-12	334	297	297	
중속, 관계기업관련손익	0	0	12	22	17	
자산부채의 증감	69	-1,775	-2,424	-2,522	-2,514	
기타현금흐름	919	1,563	1,258	1,245	1,236	
투자활동 현금흐름	-2,845	-4,518	-3,807	-3,998	-4,039	
투자자산	405	-704	27	-28	-26	
유형자산 증가 (CAPEX)	-2,909	-3,597	-3,600	-3,632	-3,673	
유형자산 감소	103	58	0	0	0	
기타현금흐름	-444	-276	-235	-338	-339	
재무활동 현금흐름	-1,390	-631	-1,802	-1,785	-1,628	
단기차입금	87	464	-14	-9	-4	
사채 및 장기차입금	94	209	-234	-223	-70	
자본	0	0	0	0	0	
현금배당	-872	-578	-577	-576	-576	
기타현금흐름	-698	-727	-977	-977	-977	
연결범위변동 등 기타	7	-2	2,056	2,158	2,184	
현금의 증감	837	-210	1,001	831	995	
기초 현금	2,880	3,717	3,507	4,508	5,339	
기말 현금	3,717	3,507	4,508	5,339	6,333	
NOPLAT	809	2,469	2,084	2,209	2,372	
FCF	2,156	1,345	954	824	804	

자료: 유안타증권

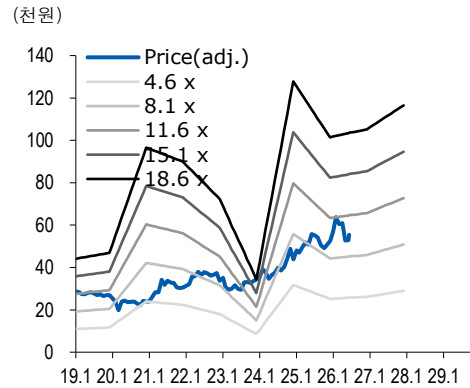
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표		(단위: 십억원)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
유동자산	14,252	13,978	14,839	15,671	16,665	
현금및현금성자산	3,717	3,507	4,508	5,339	6,333	
매출채권 및 기타채권	6,147	5,845	5,755	5,772	5,788	
재고자산	940	416	410	416	423	
비유동자산	27,628	28,971	28,643	28,529	28,566	
유형자산	14,826	14,258	14,001	13,790	13,720	
관계기업 등 지분관련 자산	1,562	1,564	1,540	1,564	1,588	
기타투자자산	2,759	3,363	3,360	3,363	3,366	
자산총계	41,880	42,949	43,482	44,201	45,230	
유동부채	13,875	11,693	11,550	11,496	11,452	
매입채무 및 기타채무	7,395	6,869	6,762	6,695	6,633	
단기차입금	450	710	710	710	710	
유동성장기부채	3,445	1,790	1,790	1,790	1,790	
비유동부채	10,009	11,798	11,535	11,312	11,264	
장기차입금	560	1,242	1,242	1,242	1,242	
사채	6,056	7,044	6,910	6,787	6,717	
부채총계	23,883	23,491	23,085	22,808	22,716	
지배지분	16,211	17,656	18,454	19,303	20,306	
자본금	1,564	1,564	1,564	1,564	1,564	
자본잉여금	1,443	1,443	1,443	1,443	1,443	
이익잉여금	13,780	14,964	15,762	16,612	17,615	
비지배지분	1,786	1,802	1,943	2,089	2,208	
자본총계	17,997	19,458	20,397	21,393	22,515	
순차입금	7,593	8,194	6,947	5,882	4,811	
총차입금	12,654	13,327	13,079	12,848	12,773	

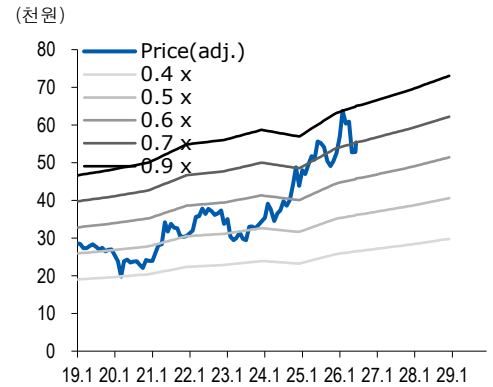
Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
EPS	1,850	6,869	5,456	5,658	6,267	
BPS	65,942	73,231	76,848	80,386	84,563	
EBITDAPS	18,643	25,420	25,729	26,114	26,329	
SPS	103,976	112,070	110,334	112,106	113,787	
DPS	2,000	2,400	2,400	2,400	2,400	
PER	21.0	7.4	10.2	9.8	8.8	
PBR	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	
EV/EBITDA	4.1	3.6	3.5	3.3	3.2	
PSR	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	

재무비율		(단위: 배, %)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
매출액 증가율 (%)	0.2	6.9	-1.5	1.6	1.5	
영업이익 증가율 (%)	-50.9	205.0	-15.6	6.0	7.4	
지배순이익 증가율 (%)	-53.4	268.1	-20.6	3.7	10.8	
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	
영업이익률 (%)	3.1	8.7	7.5	7.8	8.3	
지배순이익률 (%)	1.8	6.1	4.9	5.0	5.5	
EBITDA 마진 (%)	17.9	22.7	23.3	23.3	23.1	
ROIC	3.3	11.4	9.7	10.4	11.4	
ROA	1.1	4.1	3.2	3.3	3.5	
ROE	2.9	10.2	7.6	7.6	8.0	
부채비율 (%)	132.7	120.7	113.2	106.6	100.9	
순차입금/자기자본 (%)	46.8	46.4	37.6	30.5	23.7	
영업이익/금융비용 (배)	2.2	6.7	5.3	5.4	5.8	

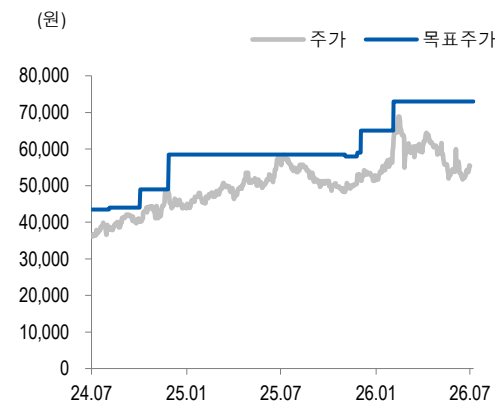
P/E band chart



P/B band chart



KT (030200) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-09	BUY	73,000	1년		
2026-02-11	BUY	73,000	1년		
2025-12-10	BUY	65,000	1년	-16.68	-6.62
2025-12-03	BUY	59,000	1년	-11.31	-10.00
2025-11-10	BUY	58,000	1년	-13.86	-12.59
2024-12-04	BUY	58,500	1년	-14.10	-0.17
2024-10-10	BUY	49,000	1년	-10.56	0.00
2024-08-12	BUY	44,000	1년	-8.70	-4.43
2023-10-12	BUY	43,500	1년	-17.59	-2.99

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자이견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95
Hold(중립)	5
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-09

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이승웅)
- 본 조사분석 자료의 작성과 관련하여 당사의 금융투자분석사 이승웅은 (주)KT의 기업설명회 등에 (주)KT의 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.