

Company Update

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

매수 (유지)

목표주가 (유지)	75,000원
현재가 (7/9)	58,000원

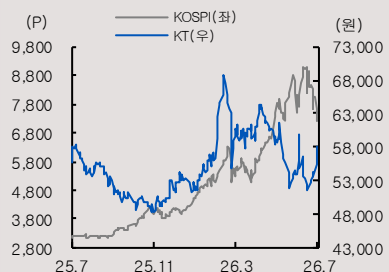
KOSPI (7/9)	7,291.91pt
시가총액	14,617십억원
발행주식수	252,022천주
액면가	5,000원
52주 최고가	68,900원
최저가	48,250원
60일 일평균거래대금	27십억원
외국인 지분율	49.0%
배당수익률 (2026F)	4.3%

주주구성	
현대자동차 외 1인	8.07%
국민연금공단	7.05%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	20%	-30%	-55%
절대기준	8%	12%	4%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	75,000	75,000	-
EPS(26)	5,748	6,148	▼
EPS(27)	6,396	6,580	▼

KT 추가추이



본 조시분석자료는 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)

단기 부진, 성장 스토리는 유효

2분기 영업이익, 시장 기대치 소폭 하회 전망

2분기 연결 매출액과 영업이익은 각각 6조 7,740억원(-8.8% yoy), 5,893억원(-41.9% yoy)으로 전망된다. 고객 감사 패키지 비용과 지난해 분양 수익의 높은 기저효과로 컨센서스(6조 8,918억원/6,136억원)를 소폭 하회할 것으로 예상된다. 개인정보 유출에 따른 과징금이 7월 중 확정될 경우 2분기 실적에 반영될 가능성도 존재한다.

본업과 그룹사 모두 감익 불가피

별도 기준 매출액은 4조 6,955억원(-1.6% yoy), 영업이익은 3,756억원(-19.9% yoy)으로 전망된다. 2월부터 시행된 고객 보상 프로그램에 따른 월 100GB 무료 데이터 제공으로 일부 가입자의 요금제가 하향 조정됐고, 해당 영향이 2분기에 온기 반영될 전망이다. 위약금 면제 종료 이후 가입자 순증세는 이어졌으나 요금제 하향 영향을 상쇄하기에는 제한적이었던 것으로 판단된다. 단말 매출도 지난해 경쟁사 해킹에 따른 일회성 효과가 소멸되며 감소가 예상된다. 유선 서비스는 초고속인터넷의 가입자 증가와 프리미엄 요금제 확대로 소폭 성장할 전망이다. 기업서비스 매출은 지방선거 관련 메시징 수요 확대에도 지난해 K-스퀘어 구축 프로젝트(약 700억원) 기저효과로 전년 수준에 머물 것으로 예상된다. 그룹사(조정포함) 매출액과 영업이익은 각각 2조 785억원(-21.7% yoy), 2,137억원(-60.9% yoy)으로 전망된다. KT클라우드와 KT에스테이트는 견조한 실적이 예상되지만, 지난해 자양동 분양 수익(매출액: 7,700억원, 영업이익률: 약 50%)의 높은 기저효과로 그룹 전체 실적 감소는 불가피할 전망이다.

주주환원과 데이터센터 사업 확대 기대감이 하방 지지

고객 보상 프로그램 영향은 3분기까지 이어질 전망이다. 다만 주가는 고점 대비 약 20% 조정을 받으며 관련 우려를 상당 부분 반영한 것으로 판단된다. 연간 최소 주당 배당금 2,400원(시가배당률: 4.1%)과 2,500억원 규모의 자사주 매입(진행률 약 60%)도 주가 하방을 지지할 것으로 예상된다. 최근 향후 5년간 약 5조원을 투자해 AI 데이터센터 용량을 1GW(현재 163MW) 확장하겠다는 계획을 발표했다. 자체 구축과 리스 방식을 병행하고, 목표 물량의 약 80%에 대한 파이프라인도 확보한 것으로 파악된다. 이에 따른 중장기 성장 여력을 고려해 기존 매수 의견과 목표주가를 유지한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	26,431	28,244	27,376	28,031	28,699
영업이익	809	2,469	1,979	2,282	2,393
세전이익	585	2,418	2,009	2,248	2,405
지배주주순이익	470	1,731	1,449	1,612	1,733
EPS(원)	1,850	6,869	5,748	6,396	6,877
증가율(%)	-52.4	271.3	-16.3	11.3	7.5
영업이익률(%)	3.1	8.7	7.2	8.1	8.3
순이익률(%)	1.6	6.5	5.5	6.1	6.3
ROE(%)	2.9	10.2	7.9	8.4	8.8
PER	23.7	7.7	9.6	8.7	8.1
PBR	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	4.3	3.6	4.1	3.5	3.3

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. KT 실적 추이 및 전망

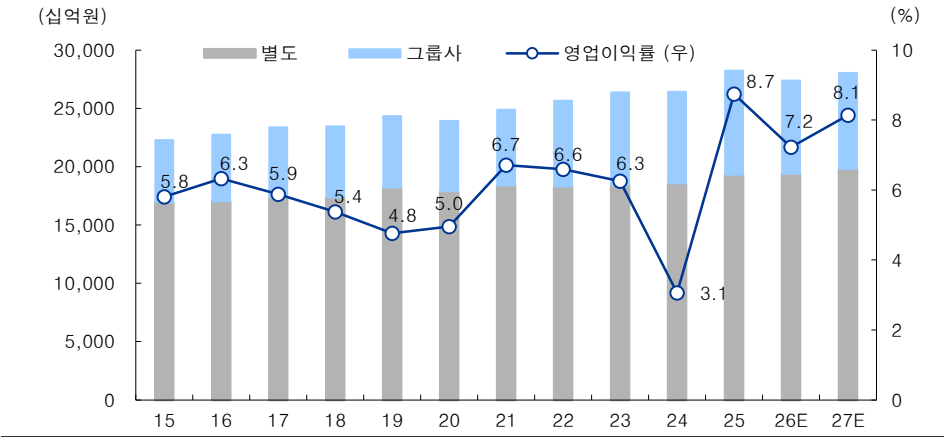
(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	6,845.1	7,427.3	7,126.7	6,845.0	6,778.4	6,774.0	7,000.5	6,823.5	28,244.2	27,376.4	28,031.4
별도	4,682.0	4,772.8	5,109.0	4,760.2	4,834.6	4,695.5	5,092.4	4,771.8	19,324.0	19,394.3	19,804.7
- 무선	1,753.1	1,781.7	1,809.6	1,811.0	1,757.4	1,755.0	1,815.0	1,823.7	7,155.4	7,151.1	7,256.0
- 유선	1,311.7	1,334.5	1,331.9	1,333.0	1,321.6	1,345.2	1,338.6	1,342.3	5,311.1	5,347.7	5,379.8
- 기업서비스	892.2	922.7	932.7	858.6	872.4	924.5	948.6	886.1	3,606.2	3,631.6	3,763.4
- 기타	725.0	733.9	1,034.8	757.6	883.2	670.8	990.3	719.7	3,251.3	3,264.0	3,405.5
그룹사	2,163.1	2,654.6	2,017.7	2,084.8	1,943.8	2,078.5	1,908.0	2,051.7	8,920.3	7,982.1	8,226.7
- 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	148.4	148.2	149.9	595.8	592.9	571.4
- 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	350.0	123.5	170.0	1,988.2	840.7	860.2
YoY	2.9%	13.5%	7.1%	4.1%	-1.0%	-8.8%	-1.8%	-0.3%	6.9%	-3.1%	2.4%
별도	-0.3%	4.9%	7.2%	4.1%	3.3%	-1.6%	-0.3%	0.2%	4.0%	0.4%	2.1%
- 무선	1.0%	0.9%	4.0%	5.4%	0.2%	-1.5%	0.3%	0.7%	2.8%	-0.1%	1.5%
- 유선	-0.8%	1.4%	1.5%	1.2%	0.8%	0.8%	0.5%	0.7%	0.8%	0.7%	0.6%
- 기업서비스	-0.3%	4.5%	0.7%	0.2%	-2.2%	0.2%	1.7%	3.2%	1.3%	0.7%	3.6%
- 기타	-2.1%	25.7%	31.7%	11.4%	21.8%	-8.6%	-4.3%	-5.0%	16.5%	0.4%	4.3%
그룹사	10.4%	32.9%	6.8%	4.0%	-10.1%	-21.7%	-5.4%	-1.6%	13.6%	-10.5%	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%	3.4%	-3.3%	-3.5%	0.4%	-0.5%	-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%	-64.0%	-53.1%	-27.5%	90.9%	-57.7%	2.3%
영업이익	688.8	1,014.8	538.2	227.4	482.7	589.3	504.0	402.6	2,469.1	1,978.7	2,282.0
별도	400.1	468.7	340.9	95.3	313.9	375.6	305.5	310.2	1,305.0	1,305.3	1,585.6
그룹사(조정포함)	288.7	546.1	197.3	132.1	168.8	213.7	198.5	92.4	1,164.2	673.4	696.4
YoY	36.0%	105.4%	16.0%	흑전	-29.9%	-41.9%	-6.3%	77.1%	205.0%	-19.9%	15.3%
별도	1.6%	30.6%	0.6%	흑전	-21.5%	-19.9%	-10.4%	225.6%	276.6%	0.0%	21.5%
그룹사(조정포함)	156.1%	303.9%	57.6%	46.9%	-41.5%	-60.9%	0.6%	-30.0%	151.4%	-42.2%	3.4%
% OPM	10.1	13.7	7.6	3.3	7.1	8.7	7.2	5.9	8.7	7.2	8.1
별도	8.5	9.8	6.7	2.0	6.5	8.0	6.0	6.5	6.8	6.7	8.0
그룹사(조정포함)	13.3	20.6	9.8	6.3	8.7	10.3	10.4	4.5	16.3	8.4	8.5

자료: KT, IBK투자증권

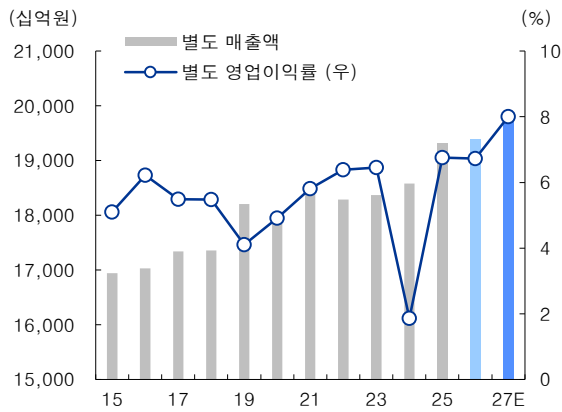
주: 콘텐츠 자회사는 KT나스미디어, KT스튜디오지니(KT지니뮤직, 스토리위즈 등 포함), 플레이디 실적은 매각에 따라 1Q25까지 반영

그림 1. KT 연결 실적 추이 및 전망



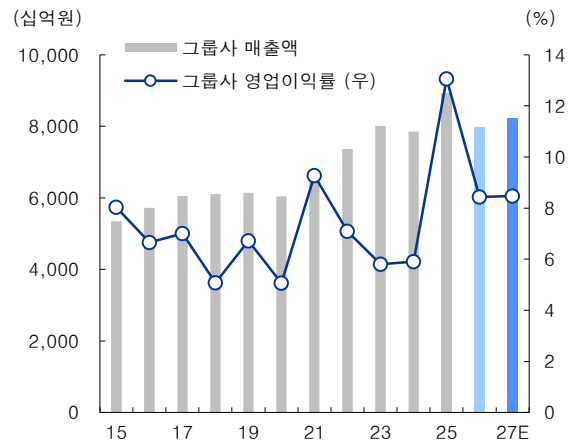
자료: KT, IBK투자증권

그림 2. KT 별도 실적 추이 및 전망



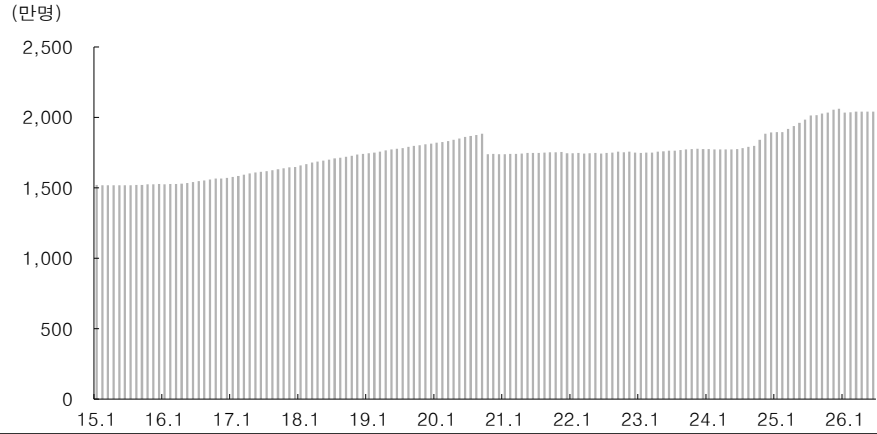
자료: KT, IBK투자증권

그림 3. KT 그룹사 실적 추이 및 전망



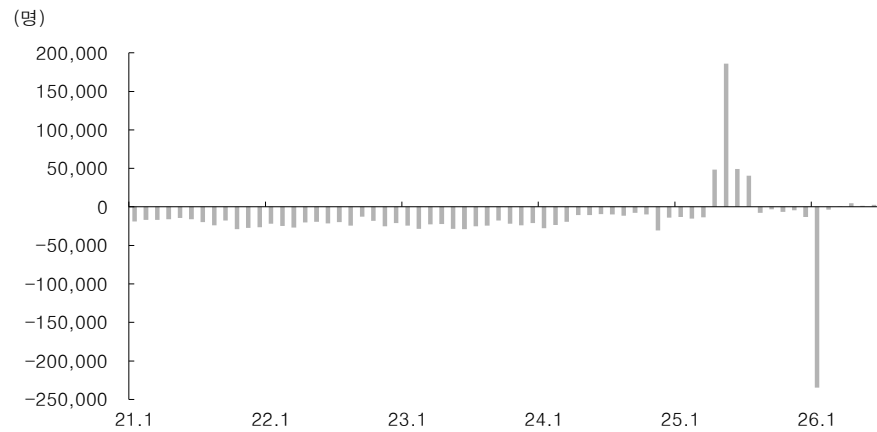
자료: KT, IBK투자증권

그림 4. KT 이동전화서비스 가입자 현황



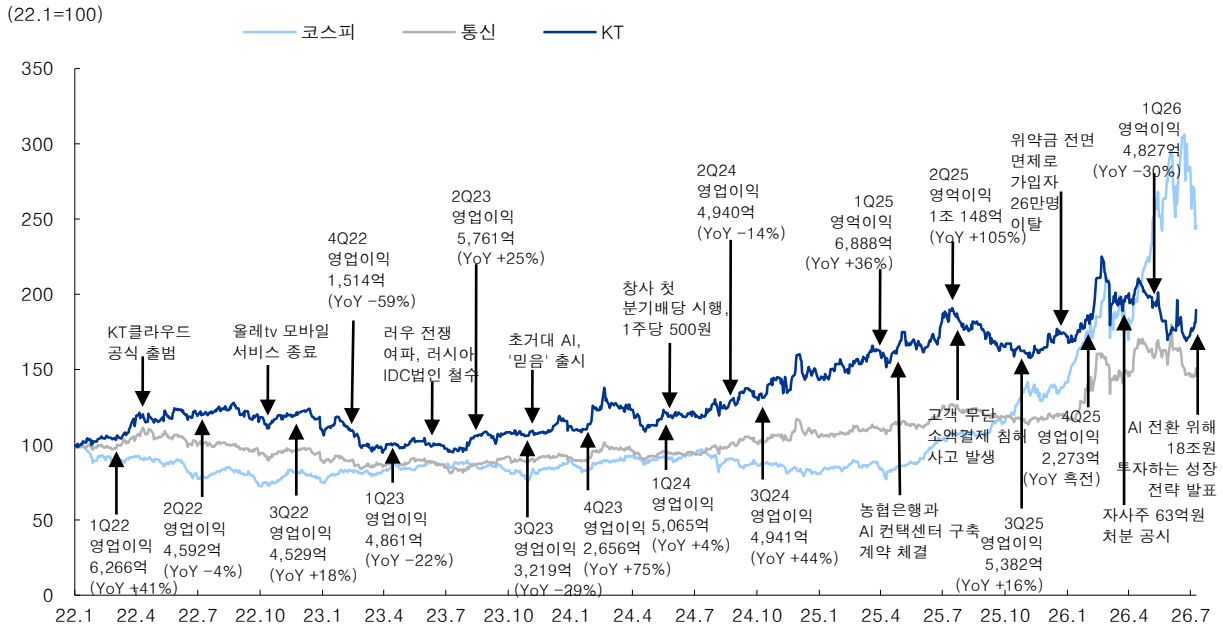
자료: KTOA, IBK투자증권

그림 5. 월별 이동전화 번호이동자 증감



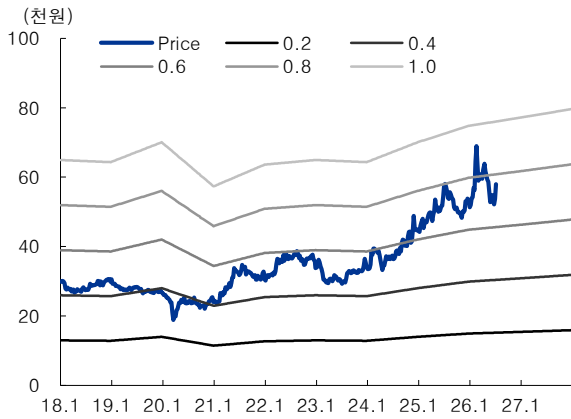
자료: KTOA, IBK투자증권

그림 6. KT 이벤트 차트



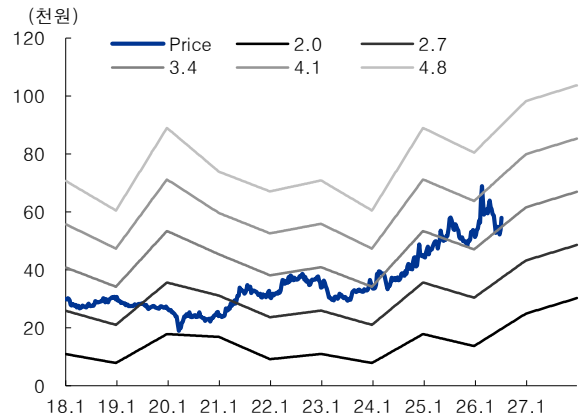
자료: 언론종합, KT, IBK투자증권

그림 7. KT Fwd PBR 밴드차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

그림 8. KT Fwd EV/EBITDA 밴드차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

KT (030200)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	26,431	28,244	27,376	28,031	28,699
증가율(%)	0.2	6.9	-3.1	2.4	2.4
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,431	28,244	27,376	28,031	28,699
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비	25,622	25,775	25,398	25,749	26,306
판매비율(%)	96.9	91.3	92.8	91.9	91.7
영업이익	809	2,469	1,979	2,282	2,393
증가율(%)	-50.9	205.0	-19.9	15.3	4.9
영업이익률(%)	3.1	8.7	7.2	8.1	8.3
순금융손익	-77	-145	-82	18	26
이자손익	-71	-107	-138	-102	-51
기타	-6	-38	56	120	77
기타영업외손익	-156	76	88	-78	-32
중속/관계기업손익	9	18	25	26	18
세전이익	585	2,418	2,009	2,248	2,405
법인세	168	581	497	543	585
법인세율	28.7	24.0	24.7	24.2	24.3
계속사업이익	417	1,837	1,512	1,704	1,819
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	417	1,837	1,512	1,704	1,819
증가율(%)	-57.8	340.4	-17.7	12.7	6.8
당기순이익률 (%)	1.6	6.5	5.5	6.1	6.3
지배주주당기순이익	470	1,731	1,449	1,612	1,733
기타포괄이익	-90	490	315	0	0
총포괄이익	327	2,327	1,827	1,704	1,819
EBITDA	4,739	6,407	5,989	6,580	6,588
증가율(%)	-14.1	35.2	-6.5	9.9	0.1
EBITDA마진율(%)	17.9	22.7	21.9	23.5	23.0

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,850	6,869	5,748	6,396	6,877
BPS	64,323	70,056	74,718	77,024	79,405
DPS	2,000	2,400	2,400	2,600	2,800
밸류에이션(배)					
PER	23.7	7.7	9.6	8.7	8.1
PBR	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	4.3	3.6	4.1	3.5	3.3
성장성지표(%)					
매출증가율	0.2	6.9	-3.1	2.4	2.4
EPS증가율	-52.4	271.3	-16.3	11.3	7.5
수익성지표(%)					
배당수익률	4.6	4.6	4.3	4.7	5.1
ROE	2.9	10.2	7.9	8.4	8.8
ROA	1.0	4.3	3.6	4.1	4.3
ROIC	2.5	11.6	10.0	11.6	12.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	132.7	120.7	103.8	95.5	92.0
순차입금 비율(%)	41.7	42.8	36.5	27.7	20.9
이자보상배율(배)	2.2	6.7	5.1	6.1	6.9
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.6	9.6	9.7	10.1	9.9
재고자산회전율	28.5	41.6	61.3	54.0	47.7
총자산회전율	0.6	0.7	0.6	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	14,252	13,978	13,258	14,135	15,406
현금및현금성자산	3,717	3,507	3,081	3,888	4,814
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	2,922	2,938	2,729	2,798	3,009
재고자산	940	416	478	560	645
비유동자산	27,628	28,971	28,845	27,585	26,872
유형자산	14,826	14,258	13,969	13,328	12,609
무형자산	1,863	1,557	1,330	1,304	1,170
투자자산	4,321	4,927	5,411	5,416	5,422
자산총계	41,880	42,949	42,103	41,720	42,278
유동부채	13,875	11,693	12,726	12,069	12,001
매입채무및기타채무	1,037	1,144	1,316	839	860
단기차입금	450	710	819	700	716
유동성장기부채	3,445	1,790	3,085	2,835	2,545
비유동부채	10,009	11,798	8,713	8,314	8,253
사채	6,056	7,044	5,075	4,675	4,575
장기차입금	560	1,242	630	580	570
부채총계	23,883	23,491	21,439	20,383	20,254
지배주주지분	16,211	17,656	18,831	19,412	20,012
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	-877	-877	-877
기타포괄이익누계액	64	563	882	882	882
이익잉여금	13,780	14,964	15,817	16,399	16,998
비지배주주지분	1,786	1,802	1,833	1,926	2,012
자본총계	17,997	19,458	20,664	21,337	22,024
비이자부채	12662	11662	9801	9564	9818
총차입금	11,221	11,829	11,638	10,819	10,436
순차입금	7,505	8,323	7,544	5,917	4,608

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	5,066	4,942	5,208	5,312	5,681
당기순이익	417	1,837	1,512	1,704	1,819
비현금성 비용 및 수익	4,864	5,238	4,262	4,332	4,183
유형자산감가상각비	3,278	3,330	3,578	3,985	3,949
무형자산상각비	652	608	433	313	246
운전자본변동	69	-1,775	-313	-622	-270
매출채권의 감소	-80	-181	247	-69	-211
재고자산의 감소	-29	730	-47	-82	-85
매입채무등의 증가	-234	135	178	-477	20
기타 영업현금흐름	-284	-358	-253	-102	-51
투자활동 현금흐름	-2,845	-4,518	-3,087	-2,978	-3,549
유형자산의 증가(CAPEX)	-2,909	-3,597	-3,520	-3,454	-3,353
유형자산의 감소	103	58	118	110	123
무형자산의 감소(증가)	-432	-438	-481	-287	-112
투자자산의 감소(증가)	-23	-27	170	740	3
기타	416	-514	626	-87	-210
재무활동 현금흐름	-1,390	-631	-2,549	-1,527	-1,206
차입금의 증가(감소)	-135	426	-79	-50	-10
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-1255	-1057	-2470	-1477	-1196
기타 및 조정	6	-3	2	0	0
현금의 증가	837	-210	-426	807	926
기초현금	2,880	3,717	3,507	3,081	3,888
기말현금	3,717	3,507	3,081	3,888	4,814

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.

본 조사분석자료 작성과 관련하여(2026-06-11~2026-06-12) 당사의 조사분석담당자 김태현은 상기 회사 KT 행사에 해당 회사비용으로 참석하였음을 고지합니다.

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								
KT												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	95.3
Trading Buy (중립)	6	4
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

