

KT (030200)

높은 기저에도 양호한 실적 전망

통신/우주/미디어

Analyst 정지수

jisoo.jeong@meritz.co.kr

RA 박건영

geonyoung@meritz.co.kr

2Q26 Preview: 시장 컨센서스 소폭 하회 전망

2Q26 연결 매출액은 6조 5,188억원(-12.2% YoY), 영업이익 5,781억원(-43.0% YoY)으로 시장 컨센서스(영업이익 6,038억원)를 하회할 전망이다. 위약금 면제가 시행된 1Q26과 달리 2Q26는 MNO 가입자가 순증으로 돌아선 것으로 파악되나, 고객 보답 프로그램(100GB/월 데이터 무료 제공)에 따른 일시적 Down-selling 영향으로 무선 서비스수익은 전년 대비 -1.3% 감소할 전망이다. 번호이동시장 경쟁 완화에도 2025년에 집행된 판매비 증가 영향으로 2Q26 마케팅비용은 7,010억원(+4.1% YoY)을 예상하며, 별도 영업이익은 전년 대비 -14.4% 감소한 4,013억원을 전망한다. 2Q26 연결 자회사 합산 영업이익은 1,767억원(-67.6% YoY)으로 전 분기(1,320억원) 대비 연결 실적 기여도가 높아질 전망이다. 그룹사 중 BC카드와 스카이라이프는 매입액과 유료방송 가입자 감소가 이어지고 있으나, KT클라우드는 DBO와 코로케이션 매출이 증가하면서 전년 대비 +11.7% 성장할 전망이다.

2026년 연결 영업이익 2조 1,502억원(-12.9% YoY) 전망

2026년 연결 매출액과 영업이익은 각각 26조 9,065억원(-4.7% YoY), 2조 1,502억원(-12.9% YoY)을 전망한다. 별도 매출액은 가입자 증감 영향으로 전년 대비 -1.5% 감소한 19조 386억원을 전망하나, 마케팅비용 등 영업비용의 하향 안정화 추세 지속으로 영업이익은 1조 4,129억원(+8.3% YoY)을 전망한다. 2026년 연결 자회사 합산 영업이익은 7,374억원(-36.7% YoY)을 예상한다. 올해 KT에스테이트의 분양/임대 관련 수익 중 대전 인재원 아파트 분양 매출이 반영될 예정이나, 작년 광진구 분양수익과 비교해 규모는 작은 편이다. KT클라우드 역시 가산DC에 이어 2027년 경기 서부권과 여의도DC 확장을 통해 중장기 성장 동력을 확보할 계획이다.

AX 플랫폼 컴퍼니 전략 발표

지난 7월 6일 'AX 플랫폼 컴퍼니' 전략을 공개하며 네트워크와 정보보안에 12조원, AI 인프라에 6조원 등 3년간 총 18조원의 투자 계획을 발표했다. KT클라우드가 보유한 약 165MW 수준의 IT 용량이 2027년 240MW까지 확대되어 연결 실적에 미치는 영향이 증가할 전망이다.

Meritz Research 2026. 7. 16

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	74,000원
현재주가 (7.15)	52,000원
상승여력	42.3%

표1 KT 2Q26E Preview

(십억원)	2Q26E	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	6,518.8	7,427.4	-12.2	6,778.4	-3.8	6,719.4	-3.0	6,854.9	-4.9
KT	4,618.4	4,772.8	-3.2	4,834.6	-4.5				
무선	1,756.5	1,781.7	-1.4	1,757.4	-0.1				
유선	1,330.2	1,334.5	-0.3	1,321.6	0.6				
기업서비스	923.3	922.7	0.1	872.4	5.8				
부동산, 기타	89.4	92.8	-3.7	117.6	-24.0				
단말	519.2	641.1	-19.0	765.5	-32.2				
그룹사	3,302.6	4,159.5	-20.6	3,430.3	-3.7				
BC카드	897.1	909.8	-1.4	873.7	2.7				
스카이라이프	248.0	247.2	0.3	239.0	3.8				
콘텐츠	142.5	143.5	-0.7	146.4	-2.7				
에스테이트	195.4	160.4	21.8	237.4	-17.7				
KT클라우드	247.4	221.5	11.7	250.1	-1.1				
기타	1,572.2	2,477.1	-36.5	1,683.8	-6.6				
영업이익	578.1	1,014.8	-43.0	482.7	19.8	580.1	-0.3	603.8	-4.3
세전이익	595.5	974.9	-38.9	512.5	16.2	605.3	-1.6	557.6	6.8
당기순이익	443.1	733.3	-39.6	388.3	14.1	450.3	-1.6	407.1	8.8

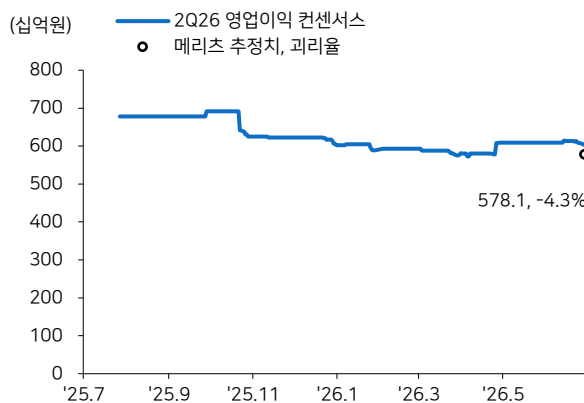
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

표2 2026E 연간 실적 테이블

(십억원)	2026E	2025	(% YoY)	기존 추정치	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	26,906.5	28,244.2	-4.7	27,235.8	-1.2	27,650.3	-2.7
영업이익	2,150.2	2,469.0	-12.9	2,087.2	3.0	2,051.9	4.8
세전이익	2,226.6	2,418.0	-7.9	2,184.0	2.0	2,011.8	10.7
지배주주 순이익	1,666.4	1,836.6	-9.3	1,633.7	2.0	1,513.9	10.1

자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26E 영업이익, 컨센서스 -4.3% 하회 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 +4.8% 상회 전망



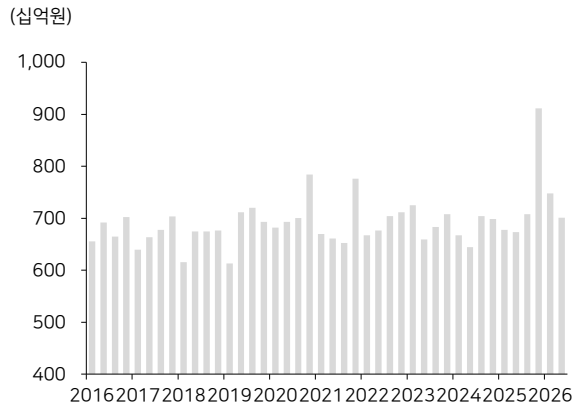
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 KT 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
영업수익	6,845.1	7,427.4	7,126.7	6,845.0	6,778.4	6,518.8	6,875.7	6,733.7	28,244.2	26,906.5	27,114.3
% YoY	2.9%	13.5%	7.1%	4.1%	-1.0%	-12.2%	-3.5%	-1.6%	6.9%	-4.7%	0.8%
KT	4,682.0	4,772.8	5,109.0	4,760.2	4,834.6	4,618.4	4,906.3	4,679.3	19,324.0	19,038.6	19,148.0
무선	1,753.1	1,781.7	1,809.6	1,811.0	1,757.4	1,756.5	1,761.6	1,760.6	7,155.4	7,036.0	7,106.6
유선	1,311.7	1,334.5	1,331.9	1,333.0	1,321.6	1,330.2	1,329.2	1,328.9	5,311.1	5,309.8	5,317.1
인터넷	628.7	631.4	636.7	636.8	640.2	641.5	642.7	644.1	2,533.6	2,568.5	2,591.4
미디어	519.2	526.9	534.4	538.3	526.0	534.8	534.2	534.0	2,118.8	2,129.1	2,135.8
홈유선전화	163.8	176.2	160.9	157.9	155.4	153.9	152.2	150.8	658.8	612.3	589.8
기업서비스	892.2	922.7	932.7	858.6	872.4	923.3	939.9	869.9	3,606.2	3,605.5	3,649.6
부동산, 기타	87.4	92.8	105.6	120.0	117.6	89.4	108.7	115.1	405.8	430.7	435.7
단말	637.5	641.1	929.1	637.7	765.5	519.2	767.0	604.9	2,845.4	2,656.5	2,638.9
그룹사	3,524.2	4,159.5	3,681.4	3,913.2	3,430.3	3,302.6	3,348.2	3,475.8	15,278.3	13,557.0	13,520.7
BC카드	872.0	909.8	918.3	934.9	873.7	897.1	911.0	925.6	3,635.0	3,607.3	3,624.2
스카이라이프	242.9	247.2	246.9	247.4	239.0	248.0	252.9	253.0	984.4	992.9	992.2
콘텐츠	143.7	143.5	153.3	155.3	146.4	142.5	155.6	154.1	595.8	598.6	599.8
에스테이트	137.3	160.4	186.9	234.8	237.4	195.4	198.1	244.9	719.4	875.8	918.3
KT클라우드	249.1	221.5	249.0	277.9	250.1	247.4	281.9	306.8	997.5	1,086.2	1,151.8
기타	1,879.3	2,477.1	1,927.0	2,062.9	1,683.8	1,572.2	1,548.8	1,591.5	8,346.3	6,396.3	6,234.3
(연결조정)	-1,361.1	-1,505.0	-1,663.7	-1,828.4	-1,486.5	-1,402.2	-1,378.8	-1,421.5	-6,358.2	-5,689.0	-5,554.3
영업비용	6,156.3	6,412.6	6,588.6	6,617.7	6,295.7	5,940.8	6,288.6	6,231.2	25,775.2	24,756.3	24,913.2
% YoY	0.1%	6.0%	6.4%	-8.5%	2.3%	-7.4%	-4.6%	-5.8%	0.6%	-4.0%	0.6%
인건비	1,121.8	1,119.4	1,167.6	1,184.0	1,173.9	1,188.9	1,150.9	1,169.8	4,592.8	4,683.5	4,675.1
사업경비	2,655.8	2,639.7	2,725.9	2,788.9	2,592.7	2,576.7	2,668.2	2,713.4	10,810.3	10,551.0	10,706.3
서비스구입비	738.4	755.8	778.5	701.2	746.3	659.2	729.5	729.6	2,973.9	2,864.6	2,845.5
판매관리비	598.0	615.1	632.6	874.8	652.7	638.5	611.9	650.6	2,720.5	2,553.8	2,578.2
상품구입비	1,042.3	1,282.6	1,283.9	1,068.7	1,130.2	877.4	1,128.1	967.8	4,677.5	4,103.5	4,108.1
영업이익	688.8	1,014.8	538.2	227.3	482.7	578.1	587.0	502.4	2,469.0	2,150.2	2,201.2
% YoY	36.0%	105.4%	16.0%	-134.7%	-29.9%	-43.0%	9.1%	121.0%	205.0%	-12.9%	2.4%
영업이익률	10.1%	13.7%	7.6%	3.3%	7.1%	8.9%	8.5%	7.5%	8.7%	8.0%	8.1%
법인세차감전순이익	711.8	974.9	593.4	137.9	512.5	595.5	595.1	523.5	2,418.0	2,226.6	2,344.1
법인세비용	145.0	241.6	148.2	46.5	124.2	152.5	151.2	132.4	581.3	560.2	594.8
당기순이익	566.8	733.3	445.3	91.4	388.3	443.1	443.9	391.0	1,836.6	1,666.4	1,749.3
당기순이익률	8.3%	9.9%	6.2%	1.3%	5.7%	6.8%	6.5%	5.8%	6.5%	6.2%	6.5%

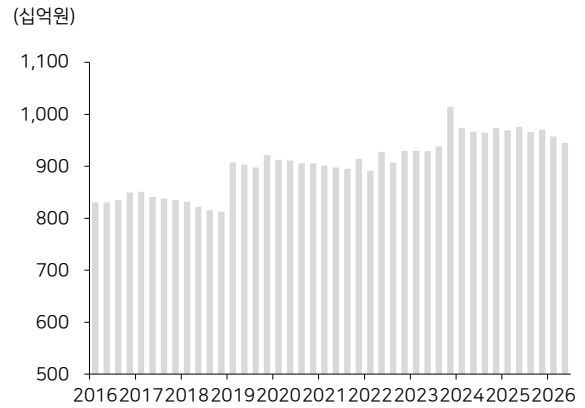
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림3 KT 마케팅비용 추이 및 전망



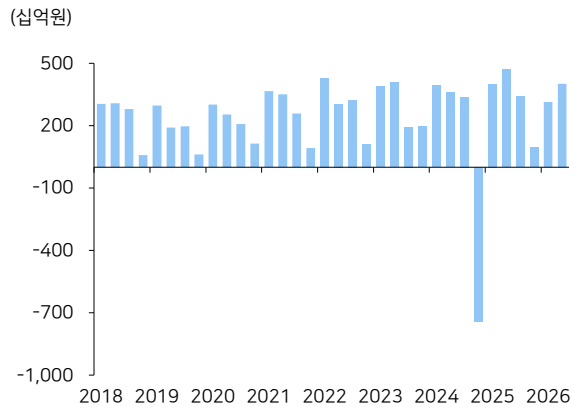
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림4 KT 감가상각비 추이 및 전망



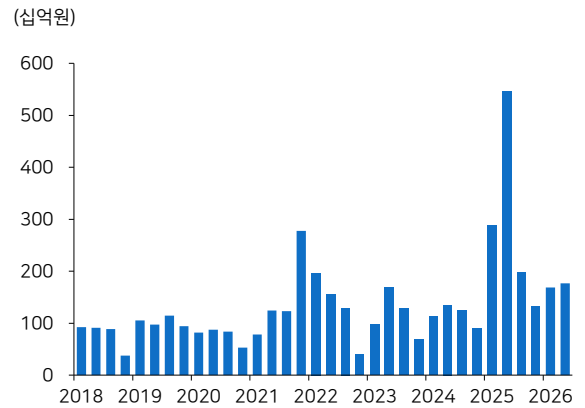
자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림5 KT 별도 영업이익 추이 및 전망



자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

그림6 KT 연결 자회사 영업이익 추이 및 전망



자료: KT, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

KT (030200)

KOSPI	7,284.41pt
시가총액	131,051억원
발행주식수	25,202만주
유동주식비율	51.12%
외국인비중	49.00%
52주 최고/최저가	68,900원/48,250원
평균거래대금	270.4억원

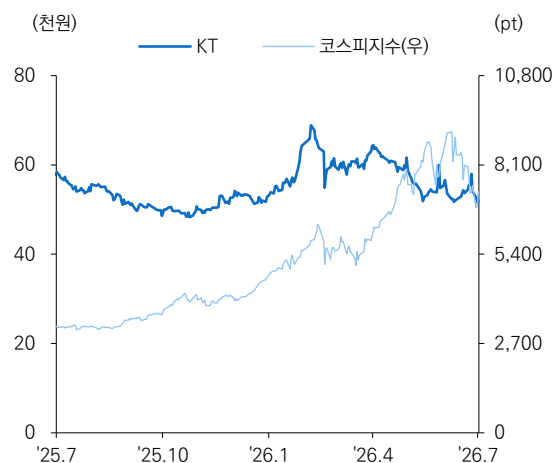
주요주주(%)

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

주가상승률 (%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-6.1	-2.4	-11.0
상대주가	10.1	-35.7	-60.7

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	26,906.6	2,150.2	1,585.7	6,292	-8.4	74,007	8.3	0.70	3.7	8.7	110.9
2027E	27,114.3	2,201.2	1,660.1	6,587	4.7	78,205	7.9	0.66	3.6	8.7	103.5
2028E	27,245.9	2,422.7	1,832.7	7,272	10.4	83,088	7.2	0.63	3.3	9.0	96.0

KT (030200)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	26,431.2	28,244.2	26,906.6	27,114.3	27,245.9
매출액증가율(%)	0.2	6.9	-4.7	0.8	0.5
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	26,431.2	28,244.2	26,906.6	27,114.3	27,245.9
판매관리비	25,621.7	25,775.0	24,756.3	24,913.2	24,823.2
영업이익	809.5	2,469.1	2,150.2	2,201.2	2,422.7
영업이익률(%)	3.1	8.7	8.0	8.1	8.9
금융손익	-77.1	-145.2	117.3	79.2	112.8
총속/관계기업손익	8.6	17.9	17.5	15.6	15.0
기타영업외손익	-156.2	76.3	13.6	120.1	117.3
세전계속사업이익	584.7	2,418.1	2,298.6	2,416.1	2,667.9
법인세비용	167.6	581.3	578.4	613.0	676.7
당기순이익	417.1	1,836.8	1,720.3	1,803.1	1,991.1
지배주주지분 순이익	470.3	1,731.0	1,585.7	1,660.1	1,832.7

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	14,251.9	13,977.5	14,541.0	15,405.5	16,439.1
현금및현금성자산	3,716.7	3,507.0	4,494.6	5,293.2	6,285.1
매출채권	2,921.8	2,938.0	2,798.9	2,820.5	2,834.2
재고자산	940.2	416.1	396.4	399.5	401.4
비유동자산	27,628.0	28,971.0	28,874.7	28,938.0	28,999.8
유형자산	14,825.8	14,258.5	14,391.2	14,545.3	14,674.6
무형자산	1,862.7	1,556.6	1,411.3	1,307.5	1,231.7
투자자산	4,321.4	4,926.9	4,843.2	4,856.2	4,864.4
자산총계	41,880.0	42,948.6	43,415.7	44,343.5	45,438.9
유동부채	13,874.7	11,692.8	11,602.5	11,569.9	11,524.3
매입채무	1,036.7	1,144.3	1,090.1	1,098.5	1,103.8
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	11,225.0	10,984.3	10,736.3
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	22,827.5	22,554.2	22,260.6
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	15,960.0	17,018.1	18,248.7
비지배주주지분	1,785.9	1,802.4	1,936.9	2,079.9	2,238.3
자본총계	17,996.6	19,458.0	20,588.3	21,789.3	23,178.4

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	5,065.8	4,941.7	5,684.4	5,427.3	5,578.6
당기순이익(손실)	417.1	1,836.8	1,720.3	1,803.1	1,991.1
유형자산상각비	3,277.9	3,329.5	3,146.3	3,092.1	3,084.4
무형자산상각비	651.7	607.9	582.3	532.1	495.4
운전자본의 증감	68.6	-1,775.3	235.5	0.1	7.7
투자활동 현금흐름	-2,845.4	-4,518.3	-3,627.0	-3,688.3	-3,642.2
유형자산의증가(CAPEX)	-2,909.5	-3,596.6	-3,279.0	-3,246.2	-3,213.8
투자자산의감소(증가)	-39.8	-605.5	83.6	-13.0	-8.2
재무활동 현금흐름	-1,390.1	-631.5	-1,069.7	-940.4	-944.5
차입금의 증감	180.4	673.2	-491.6	-350.5	-342.5
자본의 증가	-0.4	-0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	837.1	-209.7	987.7	798.6	991.9
기초현금	2,879.6	3,716.7	3,507.0	4,494.6	5,293.2
기말현금	3,716.7	3,507.0	4,494.6	5,293.2	6,285.1

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	103,976	112,070	106,763	107,587	108,109
EPS(지배주주)	1,850	6,869	6,292	6,587	7,272
CFPS	20,773	28,072	23,958	23,782	24,386
EBITDAPS	18,643	25,420	23,327	23,114	23,817
BPS	64,323	70,056	74,007	78,205	83,088
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	8.3	7.9	7.2
PCR	2.1	1.9	2.2	2.2	2.1
PSR	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
PBR	0.68	0.75	0.70	0.66	0.63
EBITDA(십억원)	4,739.0	6,406.5	5,878.9	5,825.3	6,002.5
EV/EBITDA	4.3	3.6	3.7	3.6	3.3
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	2.9	10.2	8.7	8.7	9.0
EBITDA 이익률	17.9	22.7	21.8	21.5	22.0
부채비율	132.7	120.7	110.9	103.5	96.0
금융비용부담률	1.4	1.3	1.4	1.3	1.3
이자보상배율(x)	2.2	6.7	5.8	6.2	7.0
매출채권회전율(x)	8.6	9.6	9.4	9.7	9.6
재고자산회전율(x)	28.5	41.6	66.2	68.1	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	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 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(%) 평균 최고(최저)	주가 및 적정주가 변동추이
2024.07.09	기업브리프	Buy	47,000	정지수	-19.9 -15.2	
2024.08.09	기업브리프	Buy	49,000	정지수	-18.2 -14.2	
2024.10.15	기업분석	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	- -	