

KT
(030200)

김화재

hojae.kim@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

74,000

유지

현재주가

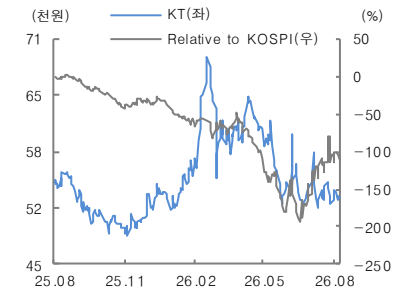
52,700

(26.08.12)

통신서비스업종

KOSPI	6579.04
시가총액	13,282십억원
시가총액비중	0.20%
자본금(보통주)	1,564십억원
52주 최고/최저	68,900원 / 48,250원
120일 평균거래대금	277억원
외국인지분율	49.00%
주요주주	현대자동차 외 1 인 8.07% 국민연금공단 7.05%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.8	-12.0	-18.0	-4.2
상대수익률	10.5	2.2	-31.2	-53.5



쉽게 설명한 AX 추진 전략

- 2Q26 OP 6.5천억원(-36% yoy). 일회성 제외해도 6.1천억원. 호실적
- 26E OP 2.3조원(-7% yoy, 25년 부동산 제외시 +17% yoy). 2조원은 기본
- AIDC 중장기 1GW 확장시 4조원 수준의 매출 가능

투자 의견 매수(Buy), 목표주가 74,000원 유지

26E EPS 6,193원에 PER 13배 적용. 최근 5년 통신업 평균(KT, LGU+ 기준)에 30% 할증 적용

2Q26 Review: 분기 5천억원, 연간 2조원은 New Normal

매출 6.7조원(-10% yoy, -2% qoq), OP 6.5천억원(-36% yoy, +34% qoq)
별도 OP 3.9천억원(-17% yoy, +24% qoq)

당사 추정과 시장 기대수준을 상회하는 호실적 달성
부동산 매각 일회성 이익 약 400억원을 제외해도 6.1천억원의 호실적

2Q25 부동산 이익을 제외한 경상 이익은 약 6.3천억원 수준
해킹 사고 관련 고객 보상 프로그램(2~7월)으로 매출/이익 감소

SKT 사이버침해사고 관련, 2Q25~3Q25 KT 휴대폰 가입자 34만명 증가
동기간 상각대상자산 2.2천억원 증가에 따라 상각기간(21개월) 동안 판매비 증가

판매비 6.9천억원(+5% yoy, +0.2% qoq). 매출 대비 16.9%, 5G 도입 이후 평균인 16.3% 상회. 감가비 7천억원(-5% yoy). 매출 대비 17.1%, 평균인 18.0% 하회

25년 부동산 일회성 매출 1조원, OP 5천억원에 따른 high base 부담 되나, 26~27년 대전 프로젝트 관련 부동산 매출 6천억원, OP 2.4천억원 추가 발생

26E OP 별도 1.5조원(+14% yoy), 연결 2.3조원(-7% yoy)
25년 부동산 이익 5천억원 제외 기준으로는 26년 연결 OP +17% yoy

해킹 사고 관련 4Q25에 선반영한 비용 중 미집행 사항에 대해서는 26년말 또는 27년 중 환입 가능성이 있기 때문에, 26년 또는 27년 OP 약 1천억원 상향 가능

26년 기업가치 제고 계획 발표, AX Platform Company로의 도약 통한 달성

중장기 목표: 28년 연결 ROE 9~10%

실행 방안: AX 추진(25년 대비 AX매출 2배 이상 성장), 수익성 강화(OPM 9% 이상), 자산효율화(비핵심 자산 유동화), 추가주주환원(누적 1조원 자사주 매입/소각)

AX 추진 중 AIDC 확장 계획에 주목. 실수요에 기반한 1GW 확장

152MW 기준 DC 매출 추정은 25년 약 6천억원, 30년 9.7천억원. CAGR 9%
신규 1GW AIDC가 GPU Colocation이나 GPUaaS 위주로 공급될 경우 당사 추정 AIDC 매출은 약 4조원 수준까지 확대 전망

(단위: 십억원 %)

구분	2Q25	1Q26	2Q26				3Q26			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	7,427	6,778	6,914	6,680	-10.1	-1.5	6,828	7,128	0.0	6.7
영업이익	1,015	483	550	648	-36.1	34.3	604	600	11.4	-7.5
순이익	688	352	390	440	-36.0	25.0	404	412	5.3	-6.4

자료: KT, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원 %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	26,431	28,244	27,803	28,358	28,867
영업이익	809	2,469	2,296	2,136	2,223
세전순이익	585	2,418	2,248	1,979	2,087
총당기순이익	417	1,837	1,697	1,504	1,586
지배지분순이익	470	1,731	1,554	1,384	1,459
EPS	1,850	6,869	6,193	5,609	6,021
PER	23.7	7.7	8.5	9.4	8.8
BPS	63,770	70,056	73,240	76,753	80,462
PBR	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7
ROE	2.9	10.2	8.6	7.4	7.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: KT, 대신증권 Research Center

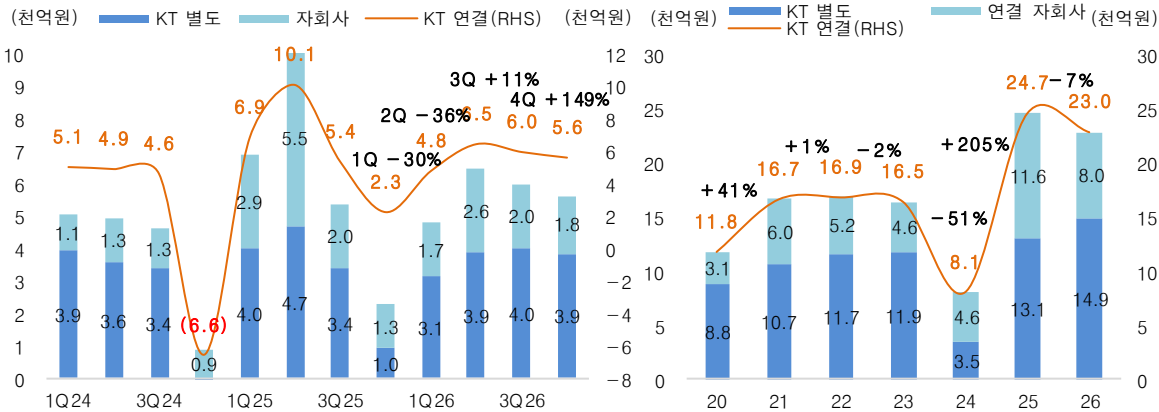
연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원 원 %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	27,976	28,377	27,803	28,358	-0.6	-0.1
판매비와 관리비	25,783	26,231	25,507	26,222	-1.1	0.0
영업이익	2,193	2,146	2,296	2,136	4.7	-0.5
영업이익률	7.8	7.6	8.3	7.5	0.4	0.0
영업외손익	-49	-157	-48	-157	적자유지	적자유지
세전순이익	2,143	1,989	2,248	1,979	4.9	-0.5
지배지분순이익	1,505	1,406	1,554	1,384	3.3	-1.6
순이익률	5.8	5.3	6.1	5.3	0.3	0.0
EPS(지배지분순이익)	5,996	5,701	6,193	5,609	3.3	-1.6

자료: KT, 대신증권 Research Center

그림 1. 2Q26 OP 6.5 천억원(-36% yoy), 26E OP 2.3 조원(-7% yoy) 전망



자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

26년도 기업가치 제고 계획

중장기 목표: 28년 연결 ROE 9~10%

달성 방안

1. AX추진: AX기반 혁신과 성장을 통해 AX Platform Company로 도약

AIDC, 해저케이블 등 AX인프라 확대, 서비스 혁신 및 신성장을 통해 '25년 대비 '28년 AX매출 2배 이상 성장
2. 수익성 강화: 저수익·저성장 사업 합리화 및 AX기반 비용 절감을 통해 수익성 강화 (2028년 연결 영업이익률 9% 이상 달성)

1) 사업 합리화: 기존 계획된 저수익 사업 합리화 완료, 추가 대상 발굴 지속

2) 비용 효율화: AX 내재화를 통한 영업·운용 효율성 제고 (고객 관리 고도화, 개통·A/S 최적화, 네트워크 운용 최적화 등)
3. 자산 효율화: 보유 목적, 전략적 효용 등을 고려하여 비핵심 자산 유동화

1) 보유자산 규모 : 2026년 2분기 장부가 기준 12.3조원 (부동산 4.6조원, 매도가능증권 3.3조원, 종속기업투자 4.4조원)

2) 비핵심자산 유동화 : 보유 목적, 전략적 효용을 상실한 비핵심 자산 유동화 가속
4. 자본배치: 자사주 매입/소각, 전략적 투자 등 ROE 개선을 위한 자본배치 추진

1) '26~'28년 3년간 7,500억원 규모 자사주 매입/소각. 25년 2.5천억원 매입 완료

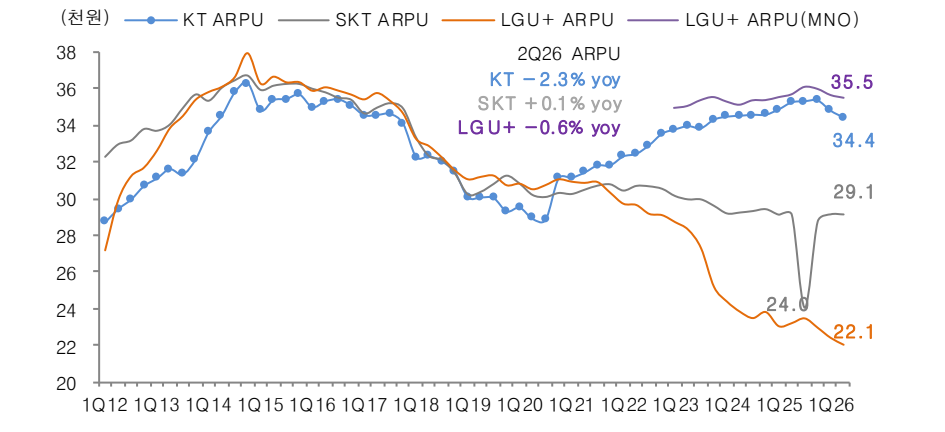
2) 추가 주주환원 이외 잉여 현금흐름 활용 재무구조, 경영 전략 정합성, 시너지 등을 고려한 전략적 투자 추진 검토
- 8/12 기준 2.7조원 규모의 매도가능증권 포함 약 12조원 규모의 비핵심 자산의 유동화를 통해 AX 중심으로의 사업 포트폴리오 재배치가 가속화되고 추가 주주환원도 실행될 수 있을 것으로 전망

표 1. 투자자산 중 매도가능증권 현황 (억원 주, %)

법인명	최초취득	출자목적	최초취득금액	수량	지분율	기준장부가액	기말장부가액	지분가치(8/12)	평가차익
신한금융	22.12	일반투자	4,375	10,877,651	2.16	5,183	8,398	11,291	6,916
현대모비스	22.09	단순투자	3,038	1,383,893	1.49	3,273	5,169	6,899	3,861
현대자동차	22.09	단순투자	4,434	2,216,983	1.06	4,700	6,584	9,079	4,645
Sub Total			11,847			13,156	20,151	27,268	15,421
Total			14,689			19,106	24,847		

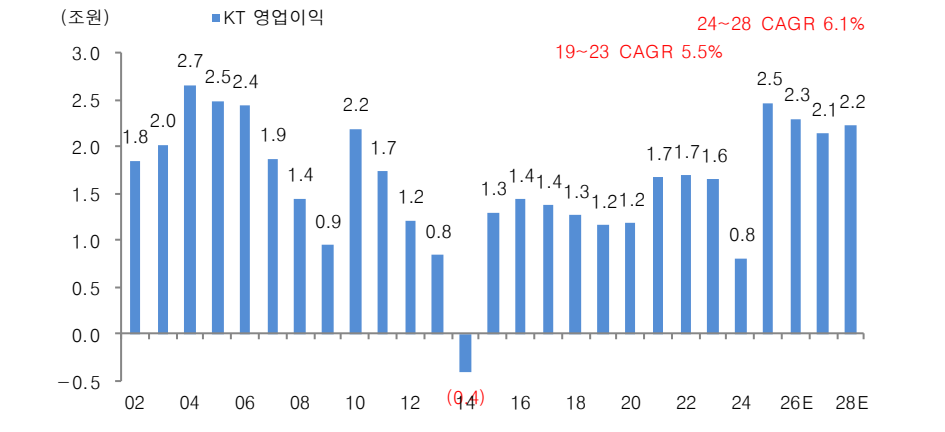
자료: 전자공시 대산증권 Research Center / 주: 기말 기준은 2Q25

그림 2. 무선 ARPU



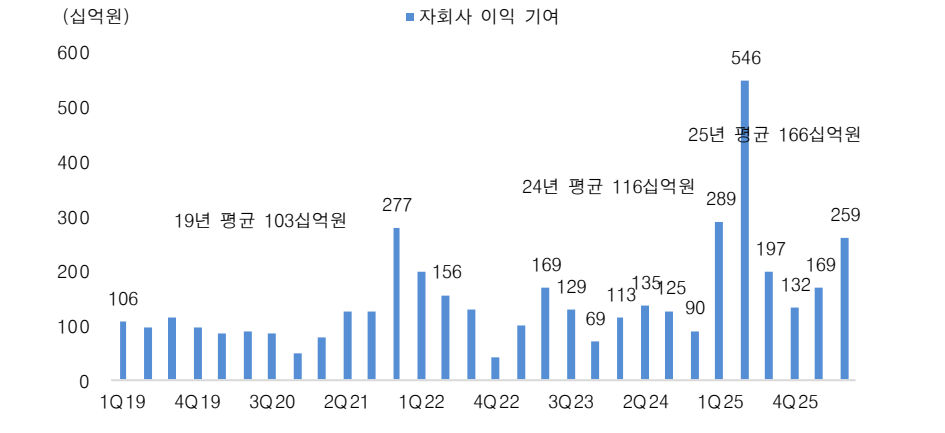
자료: 각사IR, 추정은 대신증권 Research Center

그림 3. 24~28년 OP 연평균 +6% 성장 전망



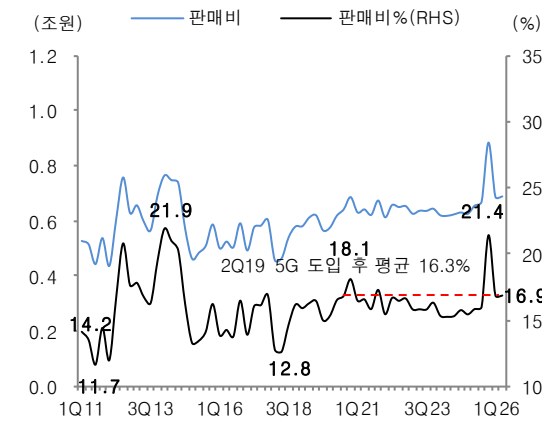
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 4. 자회사 이익 기여도 꾸준히 증가. 25년 부동산 관련 일회성 5천억원 제외해도 +44%



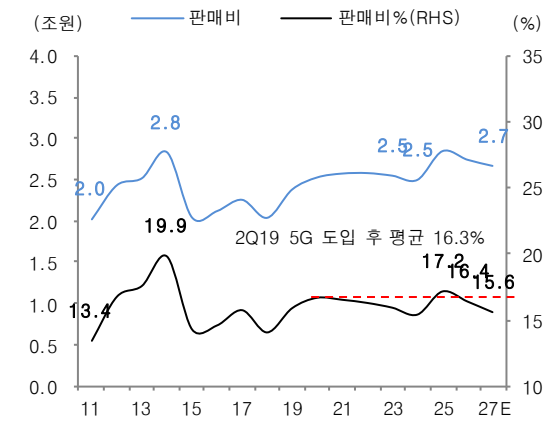
자료: KT, 대신증권 Research Center

그림 5. 판매비, 5G 도입 이후 평균 상회



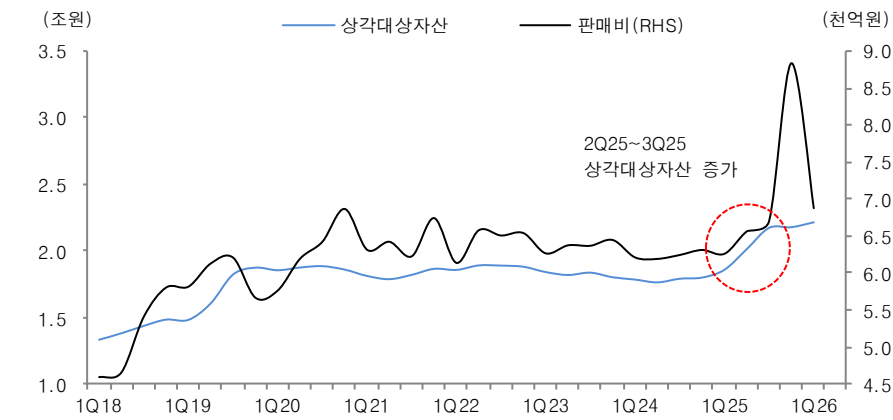
자료: KT, 대신증권 Research Center

그림 6. 판매비 전망



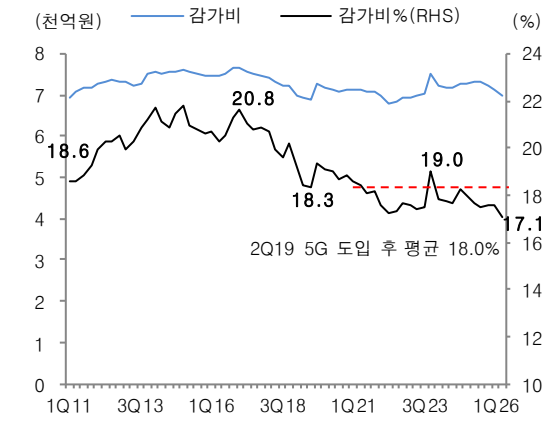
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 7. 2Q25~3Q25 SKT 사이버침해사고 여파로 KT 가입자 및 상각대상자산 증가



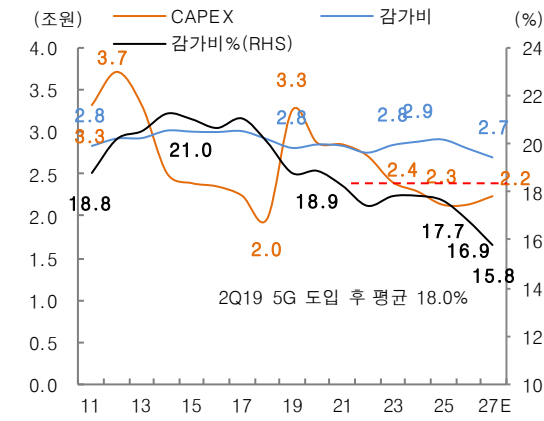
자료: KT, 대신증권 Research Center

그림 8. 감가비, 5G 도입 이후 평균 이하



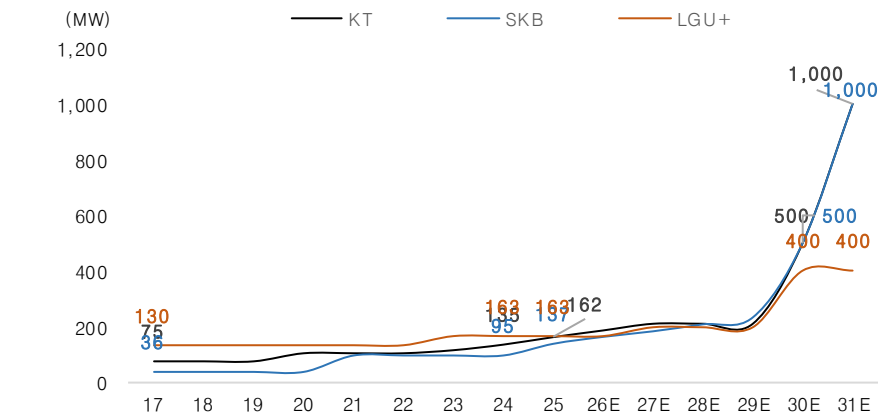
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 9. CAPEX/감가비 전망



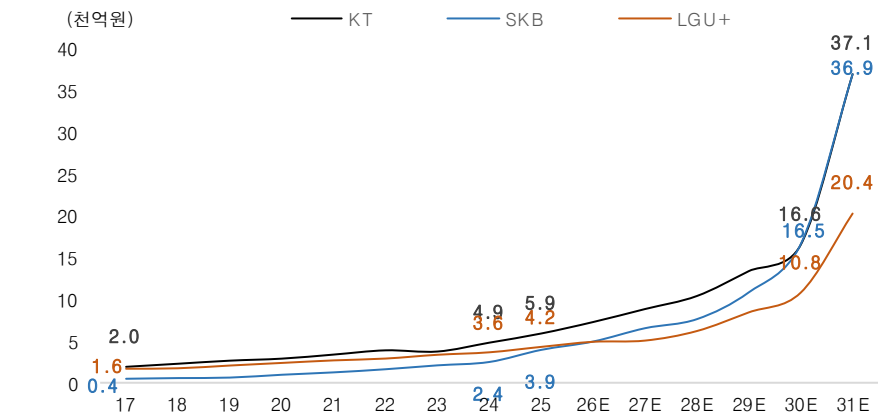
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 10.AIDC 용량 전망



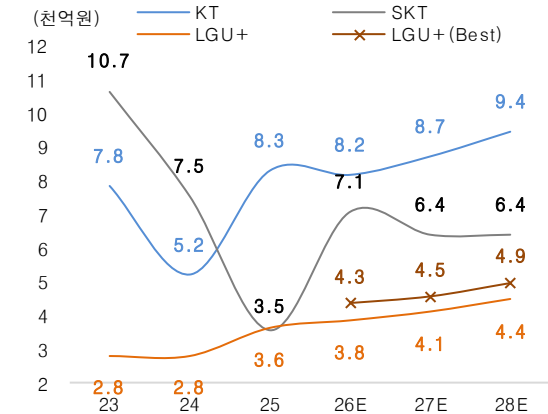
자료: 각 사 IR, 추정은 대신증권 Research Center

그림 11.AIDC 확장 계획이 순조롭게 진행되면, 30 년부터는 각 사별로 1 조원대 매출 진입 전망



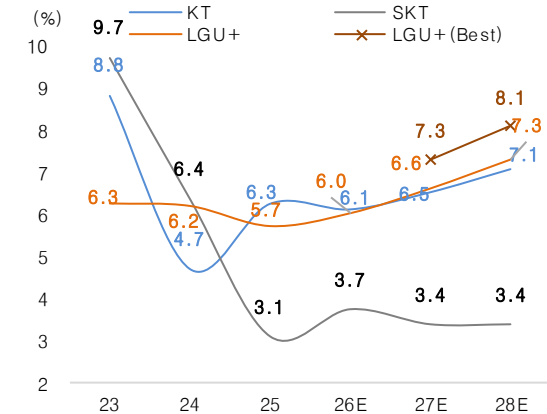
자료: 각 사 IR, 추정은 대신증권 Research Center

그림 12.KT 총주주환원 규모, 26E 8.2 천억원



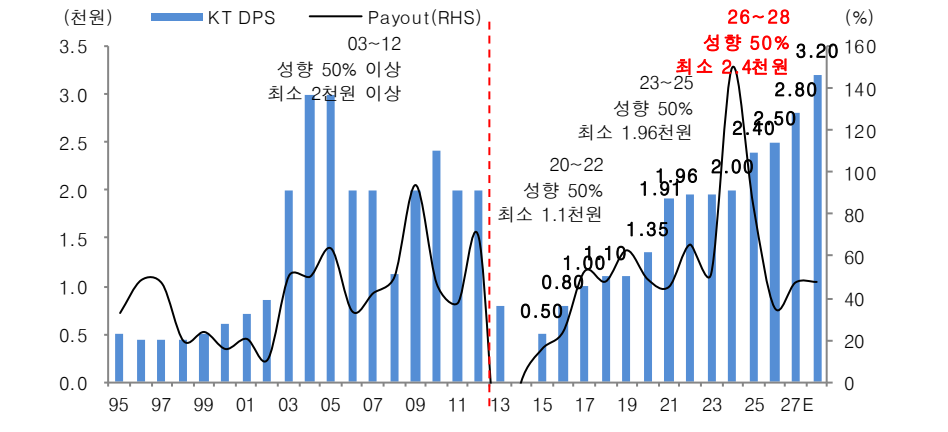
자료: 각 사 IR, 추정은 대신증권 Research Center

그림 13.KT 총주주환원 수익률, 26E 6.1%



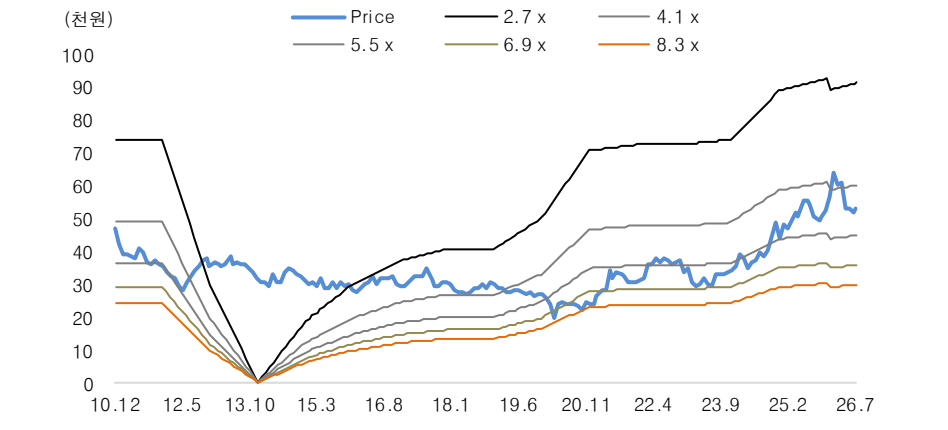
자료: 각 사 IR, 추정은 대신증권 Research Center

그림 14.03년 이후 누적 배당 성향 58%



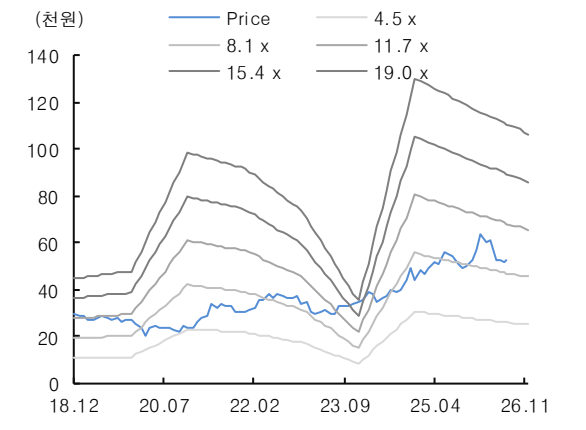
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 15.12M FWD DPS Band



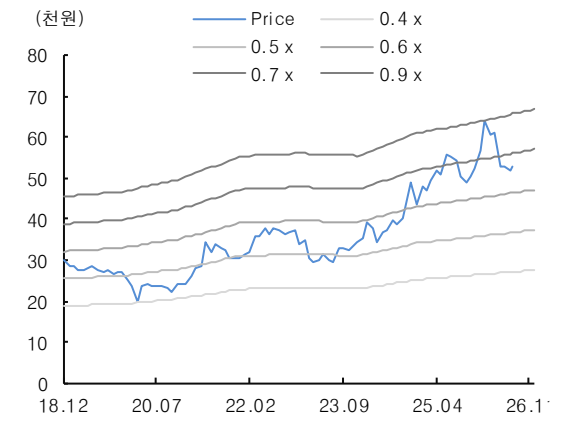
자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 16.12M FWD PER Band



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 17.12M FWD PBR Band



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 주요 주주 현황

- 2025년 매출 28.2조원 영업이익 2.5조원 지배순이익 1.7조원
- 2Q26 기준 각 사업별 비중은 무선 39%, 유선 29%, 기업 22%, 단말 10%
- 2Q26 기준 주요 주주는 현대자동차외 1인 8.1%, 국민연금공단 7.1%

주가 코멘트

- 5G에서 보급률 1위를 유지하면서 ARPU 역시 1Q19부터 1위 유지
- 5G의 보급률이 80% 수준까지 상승했지만, 데이터 사용 증가에 힘입어 ARPU의 추가 상승은 가능할 것으로 전망
- 매출 성장률은 높지 않지만, 마케팅비가 안정적으로 컨트롤 되고 있고 감가비는 3사 중 가장 먼저 감소 추세에 진입(6년 상각)했기 때문에, 연간 7% 수준의 이익 성장 전망

자료: KT, 대신증권 Research Center

매출 비중(2Q26)

사업부	비중 (%)
무선	38.7
유선	29.1
기업	22.4
단말	9.8

자료: KT, 대신증권 Research Center

2. Earnings Driver

그림 1. 무선 가입자 순증(2Q26)

기간	순증 (십만명)
1Q12	0.4
1Q14	0.4
1Q16	0.4
1Q18	0.4
1Q20	0.4
1Q22	0.4
1Q24	0.4
1Q26	9.2
2Q26	1.5

자료: 과학기술정보통신부, 추정은 대신증권 Research Center

그림 2. 5G 가입자 및 점유율(26.5)

사업자	종류	점유율 (%)
SKT	5G	47.7
LGU+	5G	24.7
KT	5G	28.8
SKT	휴대폰	46.4
LGU+	휴대폰	23.9
KT	휴대폰	28.4

자료: 과학기술정보통신부, 대신증권 Research Center

그림 3. IPTV 가입자 및 ARPU(2Q26)

기간	가입자 (RHS) (천원)	인터넷 ARPU (백만명)
1Q12	19.1	17.1
1Q14	19.3	17.1
1Q16	19.3	17.1
1Q18	19.3	17.1
1Q20	19.3	17.1
1Q22	19.3	17.1
1Q24	19.3	17.1
1Q26	19.3	20.8

자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

그림 4. 인터넷 가입자 및 ARPU(2Q26)

기간	가입자 (RHS) (천원)	인터넷 ARPU (백만명)
1Q12	19.1	17.1
1Q14	19.3	17.1
1Q16	19.3	17.1
1Q18	19.3	17.1
1Q20	19.3	17.1
1Q22	19.3	17.1
1Q24	19.3	17.1
1Q26	19.3	20.8

자료: KT, 추정은 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	26,431	28,244	27,803	28,358	28,867
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,431	28,244	27,803	28,358	28,867
판매비와관리비	25,622	25,775	25,507	26,222	26,645
영업이익	809	2,469	2,296	2,136	2,223
영업외수익	3.1	8.7	8.3	7.5	7.7
EBITDA	4,739	6,407	6,112	5,827	5,916
영업외손익	-225	-51	-48	-157	-136
관계기업손익	9	18	18	18	18
금융수익	918	627	768	693	727
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-995	-772	-749	-728	-738
외환관련손실	476	92	92	92	92
기타	-156	76	-85	-140	-142
법인세비용차감전순이익	585	2,418	2,248	1,979	2,087
법인세비용	-168	-581	-551	-475	-501
계속사업순이익	417	1,837	1,697	1,504	1,586
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	417	1,837	1,697	1,504	1,586
당기순이익률	1.6	6.5	6.1	5.3	5.5
비재계분순이익	-53	106	143	120	127
재계분순이익	470	1,731	1,554	1,384	1,459
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-90	490	490	490	490
포괄순이익	327	2,327	2,187	1,994	2,076
비재계분포괄이익	-27	84	184	160	166
재계분포괄이익	354	2,243	2,003	1,835	1,910

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,850	6,869	6,193	5,609	6,021
PER	23.7	7.7	8.5	9.4	8.8
BPS	63,770	70,056	73,240	76,753	80,462
PBR	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7
EBITDAPS	18,643	25,420	24,357	23,627	24,411
EV/EBITDA	4.3	3.6	3.8	4.1	4.1
SPS	103,976	112,070	110,795	114,977	119,119
PSR	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4
CFPS	20,773	28,072	26,798	25,677	26,593
DPS	2,000	2,400	2,500	2,800	3,200

재무비율	(단위 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증/감률	0.2	6.9	-1.6	2.0	1.8
영업이익 증/감률	-50.9	205.0	-7.0	-7.0	4.1
순이익 증/감률	-57.8	340.4	-7.6	-11.4	5.5
수익성					
ROIC	28	9.6	9.0	8.2	8.2
ROA	1.9	5.8	5.3	4.9	5.0
ROE	2.9	10.2	8.6	7.4	7.6
안정성					
부채비율	132.7	120.7	115.4	111.8	108.6
순차입금비율	42.2	42.1	39.1	42.7	42.0
이자보상비율	2.2	6.7	6.3	5.8	6.1

자료: KT, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	14,252	13,978	14,299	13,616	13,735
현금및현금성자산	3,717	3,507	3,961	3,172	3,251
매출채권 및 기타채권	6,147	5,845	5,958	5,937	6,029
재고자산	940	416	410	418	425
기타유동자산	3,448	4,209	3,970	4,090	4,030
비유동자산	27,628	28,971	29,177	30,305	30,695
유형자산	14,826	14,258	14,578	15,113	15,646
관계기업투자지분	1,562	1,564	1,572	1,579	1,587
기타비유동자산	11,240	13,149	13,027	13,613	13,463
자산총계	41,880	42,949	43,476	43,921	44,431
유동부채	13,875	11,693	11,561	11,484	11,418
매입채무 및 기타채무	7,395	6,869	6,851	6,873	6,894
차입금	450	710	720	730	740
유동상채무	3,445	1,790	1,808	1,826	1,844
기타유동부채	2,585	2,325	2,183	2,055	1,940
비유동부채	10,009	11,798	11,734	11,705	11,711
차입금	6,616	8,286	8,246	8,206	8,166
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3,393	3,512	3,488	3,499	3,545
부채총계	23,883	23,491	23,295	23,189	23,129
자본부분	16,211	17,656	18,379	18,930	19,499
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	15,687	16,239	16,808
기타자본변동	-577	-316	-316	-316	-316
비재계부분	1,786	1,802	1,802	1,802	1,802
자본총계	17,997	19,458	20,181	20,732	21,302
순차입금	7,593	8,194	7,891	8,848	8,956

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	5,066	4,942	3,712	3,316	3,403
당기순이익	417	1,837	1,697	1,504	1,586
비현금항목의 기입	4,864	5,238	5,028	4,829	4,859
감가상각비	3,930	3,937	3,817	3,692	3,693
외환손익	383	-12	-84	-84	-84
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	551	1,313	1,295	1,221	1,249
자산부채의 증감	69	-1,775	-2,424	-2,502	-2,498
기타현금흐름	-283	-358	-589	-515	-543
투자활동 현금흐름	-2,845	-4,518	-3,869	-4,369	-3,769
투자자산	409	-719	-8	-8	-8
유형자산	-2,806	-3,539	-3,539	-3,639	-3,639
기타	-448	-260	-322	-722	-122
재무활동 현금흐름	-1,390	-631	-823	-824	-881
단기차입금	0	0	10	10	10
사채	0	0	-10	-10	-10
장기차입금	-135	426	-30	-30	-30
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-872	-578	-581	-582	-640
기타	-382	-480	-212	-212	-212
현금의 증감	837	-210	454	-789	78
기초 현금	2,880	3,717	3,507	3,961	3,172
기말 현금	3,717	3,507	3,961	3,172	3,251
NOPLAT	577	1,876	1,733	1,623	1,689
FCF	1,166	1,778	1,453	718	1,386

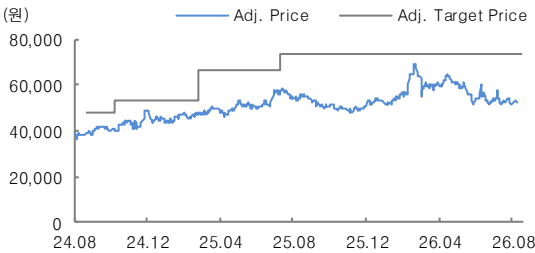
[Compliance Notice]

금융투자산업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김희재)
본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

KT(030200) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.08.13	26.07.11	26.01.11	25.07.11	25.02.25	24.10.08
투자의견	Buy	6개월 경과	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	74,000	74,000	74,000	74,000	67,000	53,000
과다율(평균%)		(28.58)	(21.51)	(29.37)	(24.28)	(15.47)
과다율(최대/최소%)		(26.49)	(6.89)	(21.08)	(13.88)	(7.55)

제시일자	24.08.21
투자의견	Buy
목표주가	48,000
과다율(평균%)	(15.56)
과다율(최대/최소%)	(12.40)

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260809)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.9%	8.1%	0.0%

산업 투자의견
- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상