

EARNINGS
REVIEW

KT (030200/KS)

양호한 실적, 시선은 사업체질 전환으로

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

Signal: 2분기 영업이익은 컨센서스 7.3% 상회
Key: AI DC, AX 등 B2B 중심 체질개선 추진
Step: 우호적인 주주환원에 밸류에이션 매력도 보유

매수(유지)

목표주가: 72,000 원(유지)
현재주가: 52,700 원
상승여력: 36.6%

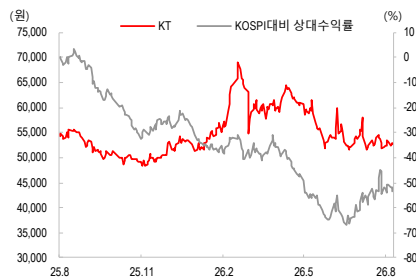
STOCK DATA

주가(26/08/12)	52,700 원
KOSPI	6,579.04 pt
52 주 최고가	68,900 원
60 일 평균 거래대금	24 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	25,202 만주
시가총액	13,282 십억원
주요주주	
현대자동차(외 1)	8.07%
국민연금공단	7.05%
외국인 지분율	49.00%

주가 및 상대수익률



2Q26: 영업이익 예상치 상회

KT 2Q26 실적은 영업수익 6.7 조원(-1.5% 이하 YoY), 영업이익 6,483 억원(-36.1%, OPM: 9.7%)이다. 위약금 면제기간 가입자 이탈로 인해 무선 서비스 매출이 감소(-1.8%)하였고 전년동기 일회성 부동산 매출 제거에 따라 영업수익 및 영업이익이 감소하였으나, 그룹사의 견조한 이익기여와 효율적 비용집행 효과로 영업이익 컨센서스를 7.3% 상회한 양호한 실적이다. 26년 연간 영업이익은 2조 546 억원으로 기존 추정치 대비 3.5% 상향 조정한다.

사업체질 전환은 할인을 축소 요인

KT는 2031년까지 AI DC 1GW 공급과 해저케이블 케이블 90Tbps 이상의 용량 확보하는 비전을 제시했다. 이를 통해 AI DC와 해저케이블 합산 매출은 26년 0.9 조원에서 31년 4.8 조원을 목표로 한다. 또한 AI 전환과 토큰 팩토리 등 신규사업을 통해 AX 매출은 26년 5천억원에서 28년 1조원까지 증가할 전망이다. B2B 사업으로의 체질전환은 KT의 멀티플 할인을 축소시켜 주는 요인이 될 것이다.

우호적인 주주환원과 밸류에이션 매력

KT는 26년 2,500 억원 자사주 매입을 포함해 28년까지 7,500 억원 규모의 자사주 매입·소각을 진행할 예정이다. 26년 연간 배당금은 2,400 원(4.6%)으로 예상되어 자사주 매입을 포함한 연간 주주환원은 6.5%이다. B2B 체질개선과 우호적인 주주환원에도 불구하고 현 주가는 26년 예상 PER 8.9배, PBR 0.7배(ROE: 8.2%)로 밸류에이션 매력도 높다. 투자 의견 매수와 목표주가 72,000 원을 유지한다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26년 2분기					26년 연간실적				
	실적 확정치	SK 증권 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	6,680	6,798	-1.7	6,828	-2.2	27,340	27,562	-0.8	27,594	-0.9
영업이익(십억원)	648	572	13.3	604	7.3	2,055	1,986	3.5	2,060	-0.2
지배주주순이익(십억원)	468	415	12.8	404	15.8	1,497	1,450	3.2	1,434	4.4
영업이익률(%)	9.7	8.4	-	8.8	-	7.5	7.2	-	7.5	-
지배주주순이익률(%)	7.0	6.1	-	5.9	-	5.5	5.3	-	5.2	-

자료: SK 증권

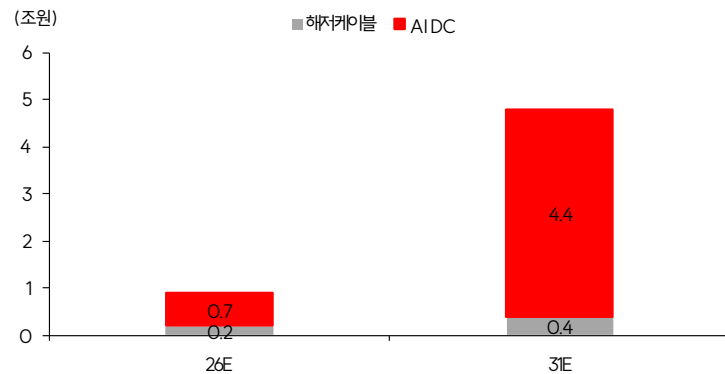
KT 분기별 실적전망

(단위: 십억원)

	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E	2027E
영업수익	6,845	7,427	7,127	6,845	6,778	6,680	7,010	6,871	28,244	27,340	28,021
KT	4,682	4,773	5,109	4,760	4,835	4,524	4,987	4,634	19,324	18,979	18,938
무선	1,753	1,782	1,810	1,811	1,757	1,750	1,797	1,821	7,155	7,126	7,310
유선	1,312	1,335	1,332	1,333	1,322	1,315	1,320	1,312	5,311	5,268	5,229
인터넷	629	631	637	637	640	638	645	641	2,534	2,564	2,579
미디어	519	527	534	538	526	525	524	523	2,119	2,098	2,087
홈유선전화	164	176	161	158	155	152	151	148	659	607	564
기업서비스	892	923	933	859	872	901	952	874	3,606	3,600	3,689
단말	638	641	929	638	766	444	917	627	2,845	2,754	2,709
그룹사	3,524	4,160	3,681	3,913	3,430	3,683	3,405	3,695	15,278	14,213	14,437
영업비용	6,156	6,413	6,589	6,618	6,296	6,032	6,440	6,518	25,775	25,285	25,783
영업이익	689	1,015	538	227	483	648	570	354	2,469	2,055	2,238
영업이익률	10.1%	13.7%	7.6%	3.3%	7.1%	9.7%	8.1%	5.1%	8.7%	7.5%	8.0%

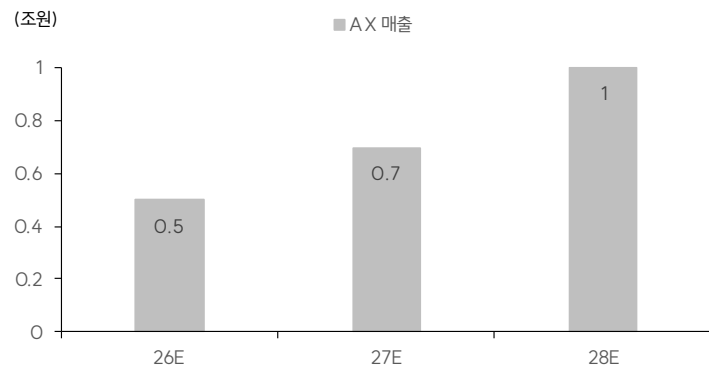
자료: KT, SK 증권

KT AIDC 및 해저케이블 매출 전망



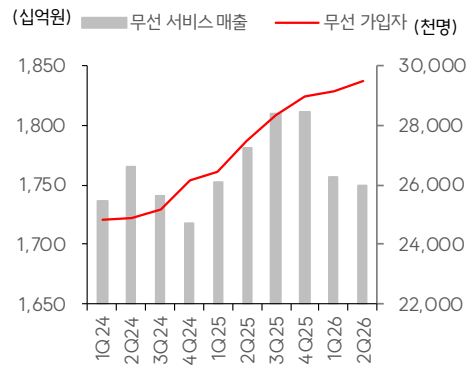
자료: KT, SK 증권

KT AX 매출 전망



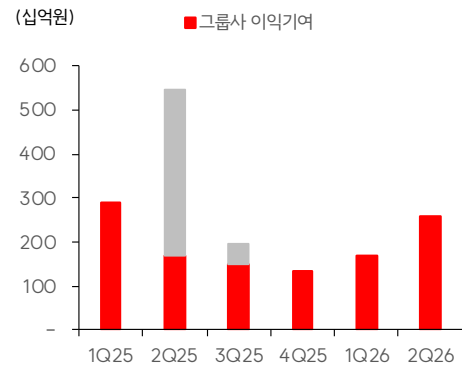
자료: KT, SK 증권

KT 무선 서비스 매출 추이

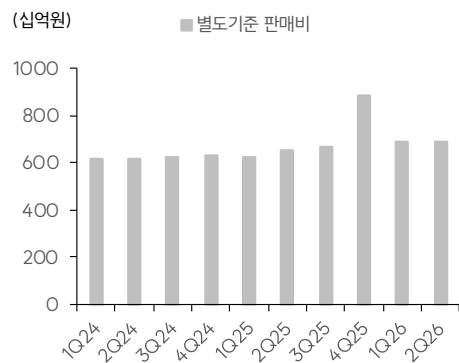


자료: KT, SK 증권

KT 그룹사 이익기여 추이

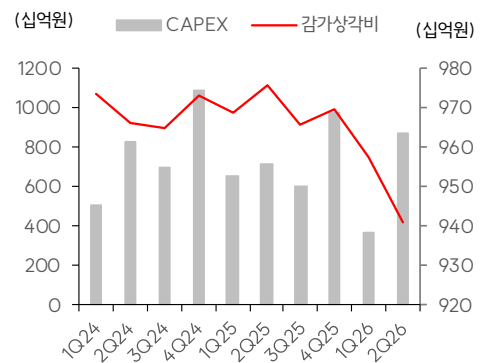
자료: KT, SK 증권
주: 회색은 일회성 이익

KT 별도기준 판매비 추이



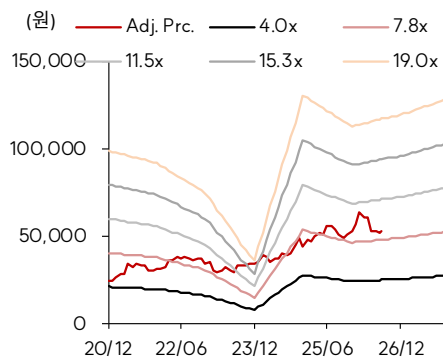
자료: KT, SK 증권

KT CAPEX 및 감가상각비 추이



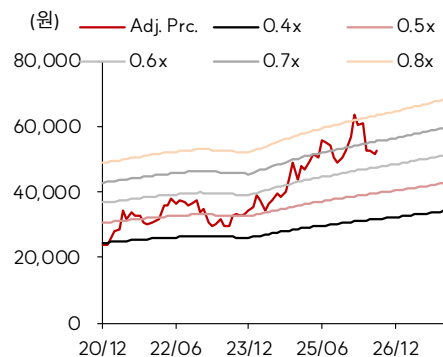
자료: KT, SK 증권

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	17,946	22,875	28,296
현금및현금성자산	3,717	3,507	6,082	10,843	16,043
매출채권 및 기타채권	6,147	5,845	6,180	6,286	6,426
재고자산	940	416	483	492	503
비유동자산	27,628	28,971	26,459	22,827	18,876
장기금융자산	2,809	3,435	3,867	3,867	3,867
유형자산	14,826	14,258	11,468	8,192	4,901
무형자산	1,863	1,557	1,265	908	249
자산총계	41,880	42,949	44,405	45,701	47,172
유동부채	13,875	11,693	12,704	12,825	12,983
단기금융부채	4,606	3,405	3,913	3,913	3,913
매입채무 및 기타채무	1,037	1,144	6,996	7,117	7,275
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	23,579	23,699	23,858
지배주주지분	16,211	17,656	18,903	19,916	21,054
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	15,890	16,903	18,041
비지배주주지분	1,786	1,802	1,923	2,085	2,260
자본총계	17,997	19,458	20,827	22,002	23,314
부채와자본총계	41,880	42,949	44,405	45,701	47,172

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	5,066	4,942	5,070	5,683	5,840
당기순이익(손실)	417	1,837	1,651	1,744	1,882
비현금성항목등	4,864	5,238	4,460	4,233	4,034
유형자산감가상각비	3,278	3,330	3,217	3,276	3,291
무형자산상각비	652	608	630	656	659
기타	934	1,301	612	301	84
운전자본감소(증가)	69	-1,775	-533	6	8
매출채권및기타채권의감소(증가)	-80	-181	-19	-107	-140
재고자산의감소(증가)	-29	730	-53	-8	-11
매입채무및기타채무의증가(감소)	-234	135	231	121	158
기타	-634	-754	-1,017	-855	-663
법인세납부	-351	-397	-509	-554	-580
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	-561	-569	-569
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-549	14	-130	0	0
자본의증가(감소)	-0	-0	0	0	0
배당금지급	-872	-578	-429	-569	-569
기타	32	-68	-2	0	0
현금의 증가(감소)	837	-210	2,575	4,760	5,201
기초현금	2,880	3,717	3,507	6,082	10,843
기말현금	3,717	3,507	6,082	10,843	16,043
FCF	2,260	1,403	4,529	5,683	5,840

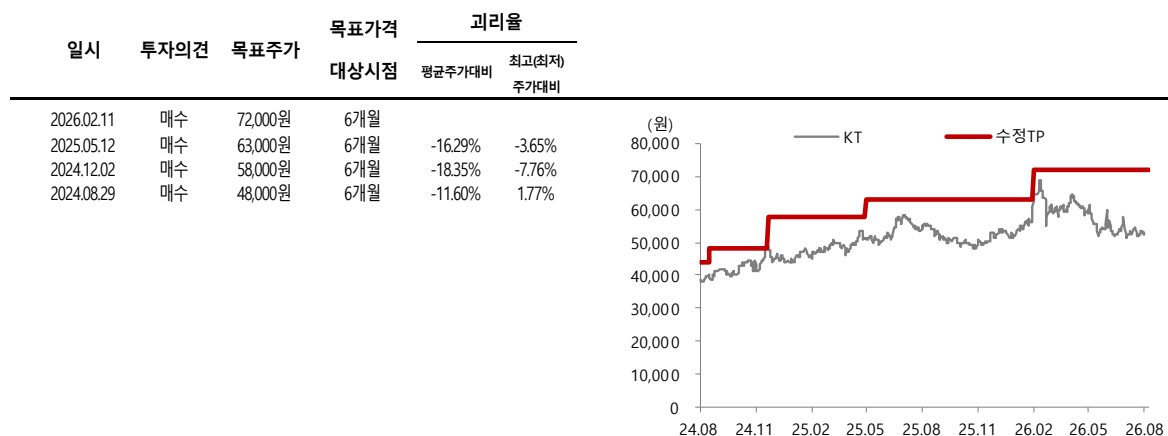
자료 : KT, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	26,431	28,244	27,340	28,021	28,618
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,431	28,244	27,340	28,021	28,618
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 관리비	25,622	25,775	25,285	25,783	26,245
영업이익	809	2,469	2,055	2,238	2,373
영업이익률(%)	3.1	8.7	7.5	8.0	8.3
비영업손익	-225	-51	119	60	88
순금융손익	-71	-107	-64	157	400
외환관련손익	-405	84	-168	0	0
관계기업등 투자손익	9	18	7	0	0
세전계속사업이익	585	2,418	2,174	2,298	2,461
세전계속사업이익률(%)	2.2	8.6	8.0	8.2	8.6
계속사업법인세	168	581	523	554	580
계속사업이익	417	1,837	1,651	1,744	1,882
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	417	1,837	1,651	1,744	1,882
순이익률(%)	1.6	6.5	6.0	6.2	6.6
지배주주	470	1,731	1,497	1,582	1,707
지배주주귀속 순이익률(%)	1.8	6.1	5.5	5.6	6.0
비지배주주	-53	106	153	162	175
총포괄이익	327	2,327	1,965	1,744	1,882
지배주주	354	2,243	1,883	1,672	1,803
비지배주주	-27	84	82	73	78
EBITDA	4,739	6,407	5,902	6,171	6,324

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	0.2	6.9	-3.2	2.5	2.1
영업이익	-50.9	205.0	-16.8	8.9	6.0
세전계속사업이익	-55.8	313.6	-10.1	5.7	7.1
EBITDA	-14.1	35.2	-7.9	4.6	2.5
EPS	-52.4	268.1	-13.5	5.7	7.9
수익성 (%)					
ROA	1.0	4.3	3.8	3.9	4.1
ROE	2.9	10.2	8.2	8.2	8.3
EBITDA마진	17.9	22.7	21.6	22.0	22.1
안정성 (%)					
유동비율	102.7	119.5	141.3	178.4	217.9
부채비율	132.7	120.7	113.2	107.7	102.3
순차입금/자기자본	42.2	42.1	24.3	1.4	-21.0
EBITDA/이자비용(배)	12.6	17.5	15.7	16.4	16.8
배당성향	104.5	33.6	38.2	36.0	33.3
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	1,866	6,869	5,941	6,278	6,772
BPS	65,177	71,886	76,837	80,856	85,371
CFPS	17,458	22,492	21,208	21,883	22,448
주당 현금배당금	2,000	2,400	2,400	2,400	2,400
Valuation지표 (배)					
PER	23.5	7.7	8.9	8.4	7.8
PBR	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
PCR	2.5	2.3	2.5	2.4	2.3
EV/EBITDA	4.3	3.6	3.4	2.5	1.7
배당수익률	4.6	4.6	4.5	4.5	4.5



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 기관투자가 또는 제 3자에게 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 08월 13일 기준)	매수	93.84%	중립	6.16%	매도	0.00%
---------------------------------------	----	--------	----	-------	----	-------