

Company Update

Analyst 김태현

02) 6915-5658

kith0923@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 75,000원

현재가 (8/12) 52,700원

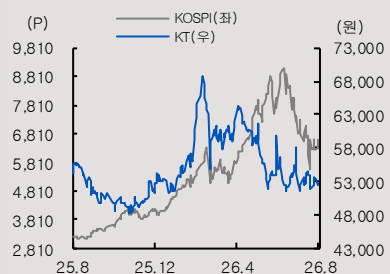
KOSPI (8/12)	6,579.04pt
시가총액	13,282십억원
발행주식수	252,022천주
액면가	5,000원
52주 최고가	68,900원
최저가	48,250원
60일 일평균거래대금	24십억원
외국인 지분율	49.0%
배당수익률 (2026F)	4.6%

주주구성	
현대자동차 외 1인	8.07%
국민연금공단	7.05%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	10%	-31%	-54%
절대기준	-3%	-18%	-4%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	75,000	75,000	-
EPS(26)	5,739	5,748	▼
EPS(27)	6,397	6,396	▲

KT 주가추이



본 조사분석자료는 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)

상반기 부담을 뒤로하고

2Q26 영업이익, 시장 기대치 약 7% 상회

2분기 연결 매출액과 영업이익은 각각 6조 6,799억원(-10.1% yoy), 6,483억원(-36.1% yoy)을 기록했다. 컨센서스(6조 8,279억원/6,035억원)와 당사 추정치(6조 7,740억원/5,893억원) 대비 매출은 부합하고 영업이익은 상회했다. 고객 감사 패키지 비용과 전년 분양 수익의 높은 기저효과로 감익이 불가피했으나 우려 대비 양호한 실적이다. 개인정보 침해사고 관련 과징금 540억원이 반영되며 당기순이익은 481억원(-34.5% yoy)으로 감소했다.

보담 프로그램과 높은 분양 기저 부담 지속

별도 기준 매출액은 4조 5,235억원(-5.2% yoy), 영업이익은 3,890억원(-17.0% yoy)을 기록했다. 무선 서비스 매출은 1조 7,497억원(-1.8% yoy)으로 소폭 감소했다. 월 100GB 무료 데이터 제공 등 고객 보담 프로그램 영향으로 가입자당 평균 월매출이 34,412원(-2.3% yoy, -1.1% qoq)으로 하락했으나, 가입자수는 2,950만명(+7.3% yoy, +1.2% qoq)으로 순증세를 이어갔다. 5G 보급률도 83.2%로 확대됐다. 인터넷·IPTV 가입자 증가에도 유료콘텐츠 및 광고 부진으로 유선 매출은 1조 3,148억원(-1.5% yoy)에 그쳤고, 기업서비스 매출도 전년 K-스퀘어 구축 프로젝트(약 700억원)의 기저효과로 2.3%(yoy) 감소했다. 그룹사(조정 포함) 매출은 2조 1,564억원(-18.8% yoy), 영업이익은 2,593억원(-52.5% yoy)을 기록했다. 호텔 사업 성장과 분양 매출 인식으로 kt estate 매출이 2,889억원(+80.1% yoy)으로 증가했으며, 콘텐츠 자회사와 kt cloud 매출도 각각 16.0%(yoy), 19.8%(yoy) 성장했다. 다만 전년 자양동 분양 수익(매출액: 7,700억원, opm: 약 50%)의 높은 기저가 부담으로 작용했다.

하반기 실적 및 주가 회복 기대, 목표주가 75,000원 유지

고객 보담 프로그램 영향은 7월을 끝으로 마무리돼 3분기부터 관련 비용 부담이 크게 완화될 전망이다. 개인정보 침해사고 관련 과징금 부과 이슈도 일단락되면서 하반기 실적은 상반기 대비 개선세를 나타낼 것으로 예상된다. 2028년 AI전환(AX) 관련 매출을 2025년 대비 2배 이상 확대하고, 2031년까지 AI데이터센터 1GW(현재 152MW)와 해저케이블 데이터 전송용량 90Tbps 이상(현재 38Tbps)을 추가 확보할 계획이다. 성장사업 확대와 주주환원을 병행함에 따라 중장기 주가 재평가가 기대된다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	26,431	28,244	27,316	28,046	28,715
영업이익	809	2,469	2,046	2,281	2,392
세전이익	585	2,418	2,009	2,247	2,404
지배주주순이익	470	1,731	1,446	1,612	1,733
EPS(원)	1,850	6,869	5,739	6,397	6,878
증가율(%)	-52.4	271.3	-16.5	11.5	7.5
영업이익률(%)	3.1	8.7	7.5	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	9.2	8.2	7.7
PBR	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	4.3	3.6	3.9	3.4	3.2

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. KT 실적 추이 및 전망

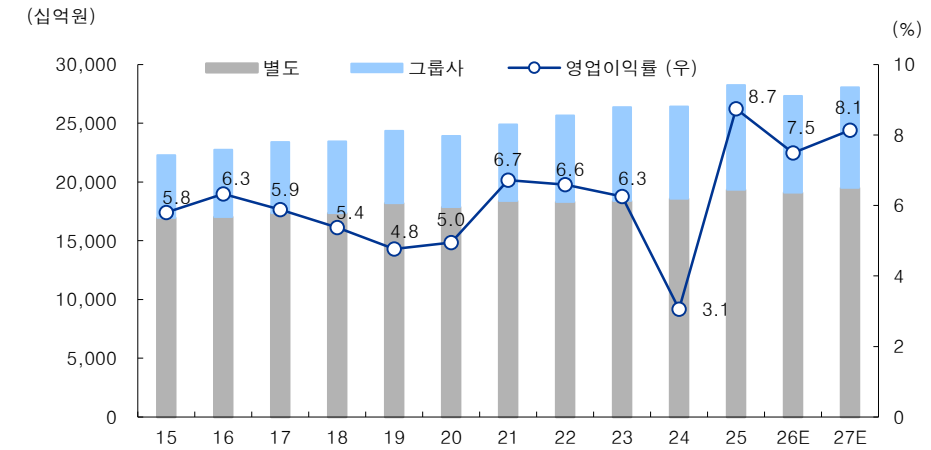
(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	6,845.1	7,427.3	7,126.7	6,845.0	6,778.4	6,679.9	6,989.1	6,868.5	28,244.2	27,315.9	28,046.1
별도	4,682.0	4,772.8	5,109.0	4,760.2	4,834.6	4,523.5	4,964.0	4,771.8	19,324.0	19,093.9	19,492.4
– 무선	1,753.1	1,781.7	1,809.6	1,811.0	1,757.4	1,749.7	1,813.2	1,823.7	7,155.4	7,144.0	7,248.8
– 유선	1,311.7	1,334.5	1,331.9	1,333.0	1,321.6	1,314.8	1,326.6	1,342.3	5,311.1	5,305.3	5,337.1
– 기업서비스	892.2	922.7	932.7	858.6	872.4	901.1	937.4	886.1	3,606.2	3,596.9	3,727.7
– 기타	725.0	733.9	1,034.8	757.6	883.2	557.9	886.8	719.7	3,251.3	3,047.6	3,178.8
그룹사	2,163.1	2,654.6	2,017.7	2,084.8	1,943.8	2,156.4	2,025.1	2,096.7	8,920.3	8,222.0	8,553.6
– BC카드	872.0	909.8	918.3	934.9	873.7	930.7	908.2	908.7	3,635.0	3,621.3	3,651.6
– 스카이라이프	242.9	247.2	246.9	247.4	239.0	249.9	248.9	244.2	984.4	982.0	963.0
– 콘텐츠 자회사	143.7	143.5	153.3	155.3	146.4	166.4	167.6	160.7	595.8	641.1	617.8
– kt cloud	249.1	221.5	249.0	277.9	250.1	265.4	301.3	325.1	997.5	1,141.9	1,321.1
– 에스테이트	137.3	160.4	186.9	234.8	237.4	288.9	270.4	287.9	719.4	1,084.6	1,231.8
– 기타	518.1	972.2	263.3	234.5	197.2	255.1	128.8	170.0	1,988.2	751.1	768.3
YoY	2.9%	13.5%	7.1%	4.1%	-1.0%	-10.1%	-1.9%	0.3%	6.9%	-3.3%	2.7%
별도	-0.3%	4.9%	7.2%	4.1%	3.3%	-5.2%	-2.8%	0.2%	4.0%	-1.2%	2.1%
– 무선	1.0%	0.9%	4.0%	5.4%	0.2%	-1.8%	0.2%	0.7%	2.8%	-0.2%	1.5%
– 유선	-0.8%	1.4%	1.5%	1.2%	0.8%	-1.5%	-0.4%	0.7%	0.8%	-0.1%	0.6%
– 기업서비스	-0.3%	4.5%	0.7%	0.2%	-2.2%	-2.3%	0.5%	3.2%	1.3%	-0.3%	3.6%
– 기타	-2.1%	25.7%	31.7%	11.4%	21.8%	-24.0%	-14.3%	-5.0%	16.5%	-6.3%	4.3%
그룹사	10.4%	32.9%	6.8%	4.0%	-10.1%	-18.8%	0.4%	0.6%	13.6%	-7.8%	4.0%
– BC카드	-6.8%	-6.9%	-1.4%	-2.7%	0.2%	2.3%	-1.1%	-2.8%	-4.5%	-0.4%	0.8%
– 스카이라이프	-4.5%	-2.9%	-3.9%	-3.7%	-1.6%	1.1%	0.8%	-1.3%	-3.8%	-0.2%	-1.9%
– 콘텐츠 자회사	3.7%	6.0%	-1.9%	-5.0%	1.9%	16.0%	9.3%	3.5%	0.4%	7.6%	-3.6%
– kt cloud	42.2%	23.0%	20.3%	25.7%	0.4%	19.8%	21.0%	17.0%	27.4%	14.5%	15.7%
– 에스테이트	1.2%	3.0%	26.7%	41.5%	72.9%	80.1%	44.7%	22.6%	18.9%	50.8%	13.6%
– 기타	61.8%	230.1%	38.2%	-0.5%	-61.9%	-73.8%	-51.1%	-27.5%	90.9%	-62.2%	2.3%
영업이익	688.8	1,014.8	538.2	227.4	482.7	648.3	510.2	405.2	2,469.1	2,046.4	2,281.3
별도	400.1	468.7	340.9	95.3	313.9	389.0	297.8	310.2	1,305.0	1,310.9	1,559.3
그룹사(조정포함)	288.7	546.1	197.3	132.1	168.8	259.3	212.4	95.1	1,164.2	735.5	722.1
YoY	36.0%	105.4%	16.0%	흑전	-29.9%	-36.1%	-5.2%	78.2%	205.0%	-17.1%	11.5%
별도	1.6%	30.6%	0.6%	흑전	-21.5%	-17.0%	-12.6%	225.6%	276.6%	0.5%	18.9%
그룹사(조정포함)	156.1%	303.9%	57.6%	46.9%	-41.5%	-52.5%	7.6%	-28.0%	151.4%	-36.8%	-1.8%
% OPM	10.1	13.7	7.6	3.3	7.1	9.7	7.3	5.9	8.7	7.5	8.1
별도	8.5	9.8	6.7	2.0	6.5	8.6	6.0	6.5	6.8	6.9	8.0
그룹사(조정포함)	13.3	20.6	9.8	6.3	8.7	12.0	10.5	4.5	16.3	8.9	8.4

자료: KT, IBK투자증권

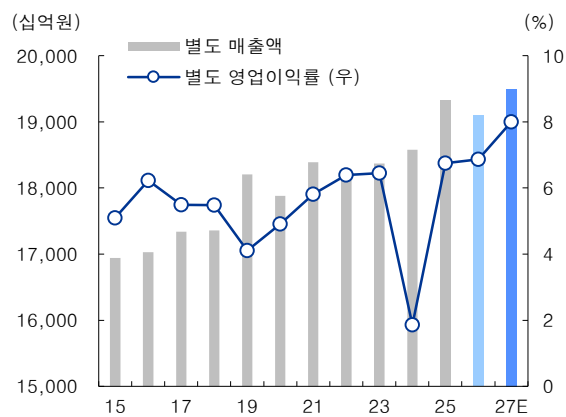
주: 콘텐츠 자회사는 KT나스미디어, KT스튜디오지니(KT지니뮤직, 스토리위즈 중 포함), 플레이디 실적은 매각에 따라 1Q25까지 반영

그림 1. KT 연결 실적 추이 및 전망



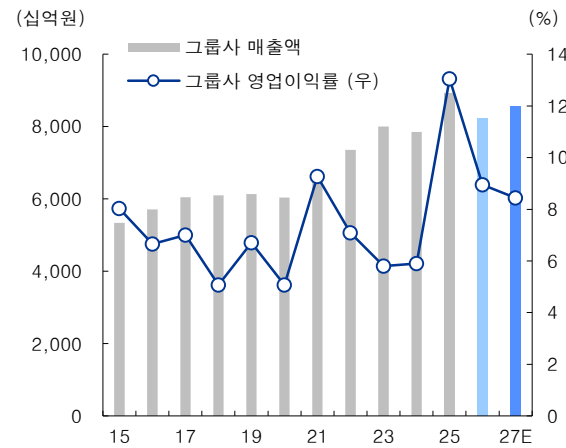
자료: KT, IBK투자증권

그림 2. KT 별도 실적 추이 및 전망



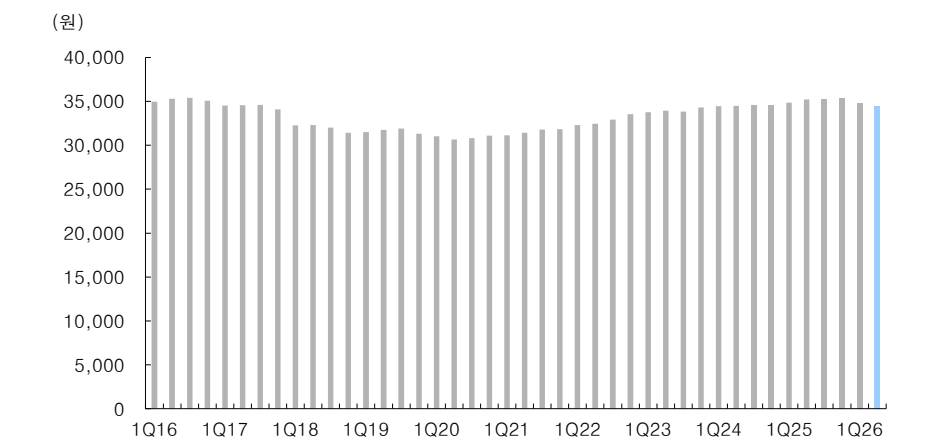
자료: KT, IBK투자증권

그림 3. KT 그룹사 실적 추이 및 전망



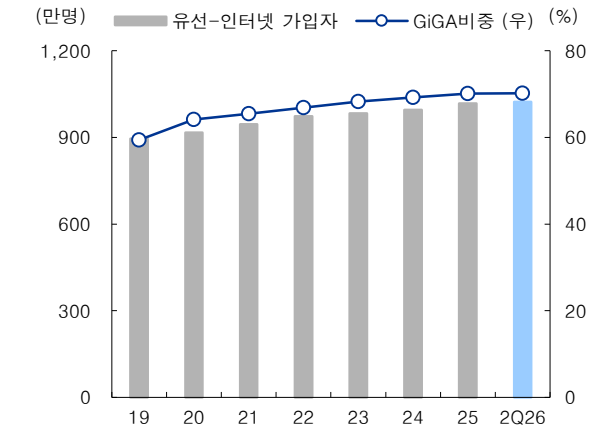
자료: KT, IBK투자증권

그림 4. 분기별 무선 ARPU(가입자당 평균 매출) 추이



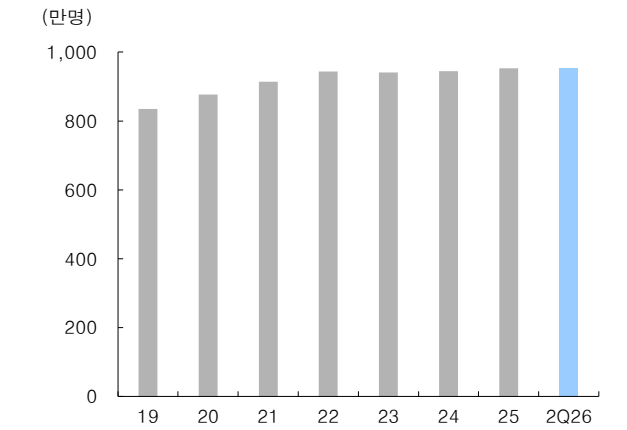
자료: KT, IBK투자증권

그림 5. 유선 인터넷 가입자 추이



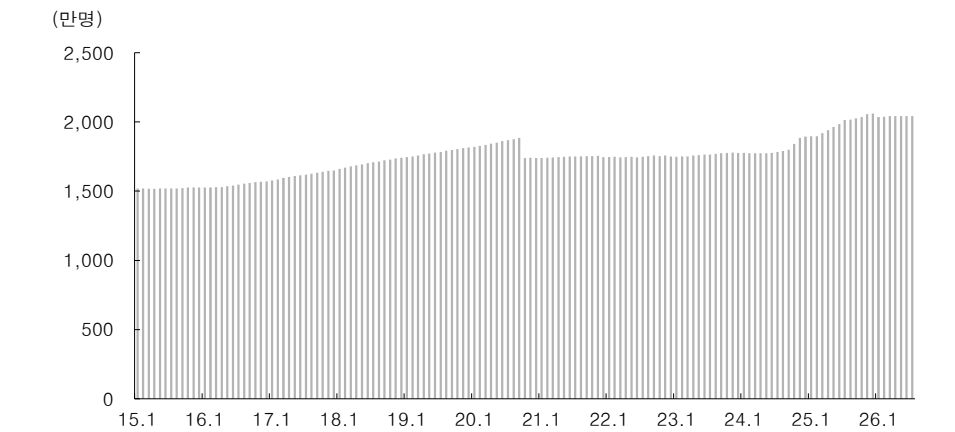
자료: KT, IBK투자증권

그림 6. 유선 미디어 가입자 추이



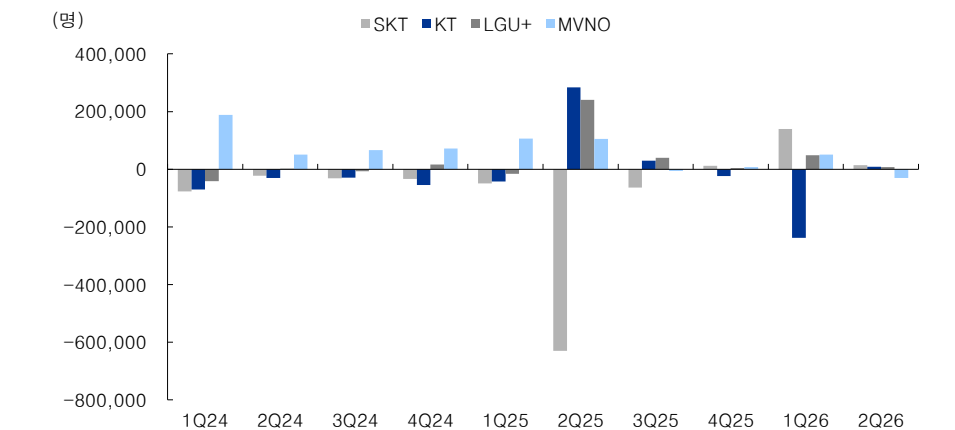
자료: KT, IBK투자증권

그림 7. KT 이동전화서비스 가입자 현황



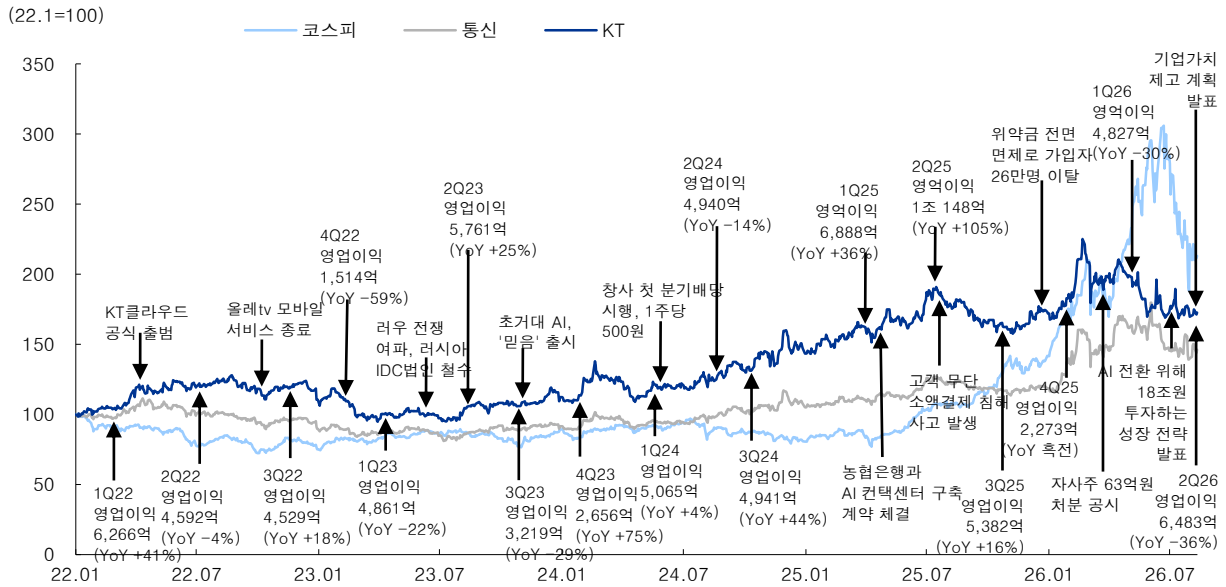
자료: KTOA, IBK투자증권

그림 8. 분기별 이동전화 번호이동자 증감



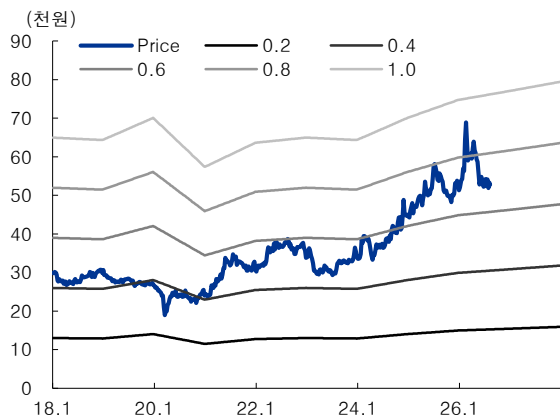
자료: KTOA, IBK투자증권

그림 9. KT 이벤트 차트



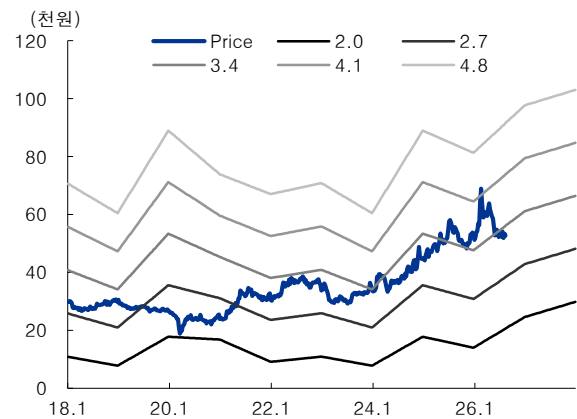
자료: 언론종합, KT, IBK투자증권

그림 10. KT Fwd PBR 밴드차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

그림 11. KT Fwd EV/EBITDA 밴드차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

KT (030200)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	26,431	28,244	27,316	28,046	28,715
증가율(%)	0.2	6.9	-3.3	2.7	2.4
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,431	28,244	27,316	28,046	28,715
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비	25,622	25,775	25,269	25,765	26,322
판매비율(%)	96.9	91.3	92.5	91.9	91.7
영업이익	809	2,469	2,046	2,281	2,392
증가율(%)	-50.9	205.0	-17.1	11.5	4.9
영업이익률(%)	3.1	8.7	7.5	8.1	8.3
순금융손익	-77	-145	-81	18	26
이자손익	-71	-107	-137	-102	-51
기타	-6	-38	56	120	77
기타영업외손익	-156	76	19	-78	-32
중속/관계기업손익	9	18	25	26	18
세전이익	585	2,418	2,009	2,247	2,404
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	1,446	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	6,057	6,579	6,587
증가율(%)	-14.1	35.2	-5.5	8.6	0.1
EBITDA마진율(%)	17.9	22.7	22.2	23.5	22.9

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,850	6,869	5,739	6,397	6,878
BPS	64,323	70,056	74,714	77,030	79,411
DPS	2,000	2,400	2,400	2,600	2,800
밸류에이션(배)					
PER	23.7	7.7	9.2	8.2	7.7
PBR	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	4.3	3.6	3.9	3.4	3.2
성장성지표(%)					
매출증가율	0.2	6.9	-3.3	2.7	2.4
EPS증가율	-52.4	271.3	-16.5	11.5	7.5
수익성지표(%)					
배당수익률	4.6	4.6	4.6	4.9	5.3
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	104.1	95.9	92.3
순차입금 비율(%)	41.7	42.8	36.6	27.8	21.0
이자보상배율(배)	2.2	6.7	5.2	6.1	6.9
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.6	9.6	9.6	10.1	9.8
재고자산회전율	28.5	41.6	60.9	53.7	47.4
총자산회전율	0.6	0.7	0.6	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	14,252	13,978	13,298	14,174	15,446
현금및현금성자산	3,717	3,507	3,067	3,871	4,796
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	2,922	2,938	2,747	2,817	3,029
재고자산	940	416	481	563	649
비유동자산	27,628	28,971	28,882	27,624	26,911
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	5,412	5,418	5,424
자산총계	41,880	42,949	42,181	41,798	42,357
유동부채	13,875	11,693	12,789	12,130	12,064
매입채무및기타채무	1,037	1,144	1,325	845	865
단기차입금	450	710	824	704	721
유동성장기부채	3,445	1,790	3,085	2,835	2,545
비유동부채	10,009	11,798	8,727	8,327	8,267
사채	6,056	7,044	5,075	4,675	4,575
장기차입금	560	1,242	630	580	570
부채총계	23,883	23,491	21,516	20,457	20,331
지배주주지분	16,211	17,656	18,830	19,413	20,013
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	15,816	16,400	17,000
비지배주주지분	1,786	1,802	1,835	1,927	2,013
자본총계	17,997	19,458	20,665	21,340	22,026
비이자부채	12,662	11,662	9,873	9,634	9,891
총차입금	11,221	11,829	11,643	10,823	10,440
순차입금	7,505	8,323	7,563	5,938	4,631

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	5,066	4,942	5,265	5,308	5,679
당기순이익	417	1,837	1,512	1,704	1,819
비현금성 비용 및 수익	4,864	5,238	4,331	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	-324	-626	-272
매출채권등의 감소	-80	-181	229	-69	-212
재고자산의 감소	-29	730	-50	-83	-86
매입채무등의 증가	-234	135	186	-480	20
기타 영업현금흐름	-284	-358	-254	-102	-51
투자활동 현금흐름	-2,845	-4,518	-3,158	-2,979	-3,550
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	169	740	3
기타	416	-514	556	-88	-211
재무활동 현금흐름	-1,390	-631	-2,550	-1,524	-1,204
차입금의 증가(감소)	-135	426	-79	-50	-10
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-1255	-1057	-2471	-1474	-1194
기타 및 조정	6	-3	3	0	-1
현금의 증가	837	-210	-440	805	924
기초현금	2,880	3,717	3,507	3,067	3,871
기말현금	3,717	3,507	3,067	3,871	4,796

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.

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								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

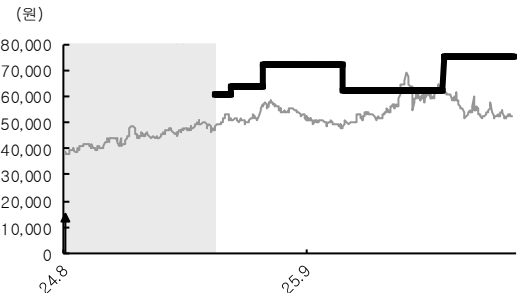
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

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

KT	추천일자	투자의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
 (원) 80,000 70,000 60,000 50,000 40,000 30,000 20,000 10,000 0 24.9 25.9	2025.04.15	매수	61,000	-17.28	-12.30
	2025.05.12	매수	64,000	-18.90	-10.47
	2025.07.03	매수	72,000	-26.45	-18.89
	2025.11.10	매수	62,000	-8.62	11.13
	2026.04.23	매수	75,000	-26.66	-17.73
	2026.08.13	매수	75,000		