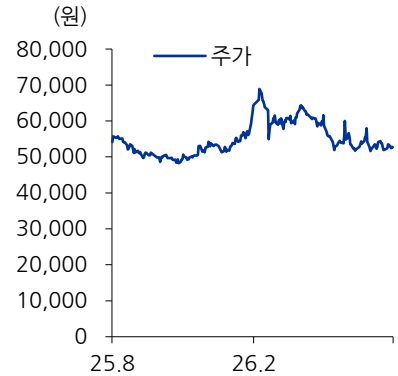


밈그림은 그려졌고, 이제 실행을 볼 차례

- “ **2Q Review:** 연결 매출액 6조 6,799억원(-10.1%yoy), 영업이익 6,483억원(-36.1%yoy), 시장 컨센서스 상회. 그룹사 이익 기여도가 예상 대비 높아진 가운데 약 400억원의 그룹사 자산매각 일회성 이익이 발생. 개인정보 침해사고 관련 과징금 539억원은 영업외비용에 반영됨
- “ **고객보상 프로그램 영향으로** 무선 매출은 전년비 1.8% 감소. 번호이동시장 경쟁 심화로 판매비는 전년비 5% 증가하며 별도 실적은 예상대로 부진. 연결 자회사의 영업이익 기여분은 2,593억원으로 전년비 54% 증가. KT클라우드의 데이터센터 사업 호조에 힘입어 전년비 약 20% 성장하였고, KT에스테이트는 대전 인재개발원 분양 매출 약 920억원을 인식하며 전년비 80% 성장함
- “ **2026년 전망:** 2026년 연결 매출액 27조 4,570억원(-2.8%yoy), 영업이익 2조 1,741억원(-11.9%yoy) 전망. 고객보상 프로그램 영향은 3분기부터 점차 축소되는 가운데, KT클라우드와 KT에스테이트의 고성장이 이어지고 5G 장비 감가상각 종료에 따른 감가상각비 감소 효과도 본격화될 전망.
- “ **밈그림은 그려졌고, 이제 실행을 볼 차례:** 8/12일 콤데이를 통해 AI 인프라 전략을 발표. AI 데이터센터와 해저케이블 사업 확대를 통해 2031년까지 매출 4.8조원(AI 데이터센터 4.4조원, 해저케이블 4천억원) 달성을 목표로 제시. 현재 약 150~160MW 규모의 데이터센터를 가동 중이며 향후 5년 내 추가 1GW확보를 계획. 경쟁사와 달리 GPU 클라우드보다는 코로케이션에 집중하고 자체 투자와 마스터리스를 병행하는 방식으로 용량을 확보할 전망. 자체 투자 비중은 20-30% 수준으로 약 1.5조원이 투입될 것으로 예상
- “ KT가 제시한 AI 데이터센터 매출 목표 4.4조원은 계획된 데이터센터 확보와 가동이 차질 없이 이행된다는 전제하에 충분히 달성 가능한 수준으로 판단. kW당 월 임대료 16만원, 전력단가 170원/kWh, PUE 1.5를 가정할 경우 1GW 가동 시 연매출은 약 4.1조원으로 추정. OPM 12~13% 적용 시 약 5천억원의 영업이익 창출이 가능하며, 현재 연간 영업이익이 약 2조원 수준임을 감안하면 중장기 이익 기여도는 유의미 하다고 판단
- “ 물론 이러한 중장기 목표와 기대이익이 단기간에 주가에 반영되기는 쉽지 않을 것. 컴퓨팅 수요 증가는 점차 명확해지고 있으나, 대규모 데이터센터 프로젝트 특성상 실제 공급 시점과 고객 확보에 대한 불확실성은 여전히 존재. 구속력 있는 고객사 계약 체결과 데이터센터 확보 일정 등 구체적인 내용이 확인돼야 시장도 본격적으로 가치를 반영할 것으로 판단
- “ 다만 현재 KT 주가에는 데이터센터에 대한 기대감이 반영돼 있지 않은 반면, '26년 배당수익률은 4.6%에 달하고 전년 해킹 영향도 종료되면서 실적 측면의 추가 리스크는 제한적. 즉 **하방은 비교적 단단한 가운데, 3분기 중 예정된 글로벌 Top-tier 네오 클라우드 사업자와의 코로케이션 계약 발표가 데이터센터 기대감을 주가에 반영시키는 계기가 될 수 있음.** 통신주 가치로 하방을 확보하면서 데이터센터 이벤트에 따른 상방을 노리는 전략이 유효하다고 판단. 투자의견 및 목표주가 유지

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
73,000 원(유지)
52,700 원(8/12)



시가총액(십억원)	13,282
발행주식수(천주)	252,022
52 주 최고	69,400 원
최저	48,100 원
52 주 일간 Beta	0.09
60 일 평균 거래대금	251 억원
외국인 지분율	49.0%
배당수익률(26E)	4.6%
주주구성	
현대자동차 (외 2 인)	8.1%
국민연금공단 (외 1 인)	7.1%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-2.8	-1.80	-4.2
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	73,000	73,000	-
영업이익(26E)	2,174	2,085	▲
영업이익(27E)	2,199	2,208	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	28,244	27,457	27,683
영업이익	2,469	2,174	2,199
세전손익	2,418	2,289	2,318
당기순이익	1,837	1,728	1,762
EPS(원)	6,869	6,715	7,018
증감률(%)	268.1	-2.2	4.5
PER(배)	7.7	7.8	7.5
ROE(%)	10.2	9.3	9.2
PBR(배)	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	3.6	3.8	3.8

2Q26 Review

(단위: 십억원, (%, %p)	2Q26P					3Q26E			2025	2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	6,680	6,654	0.4	6,823	-2.1	7,158	7.2	0.4	28,244	27,457	-2.8	27,683	0.8
영업이익	648	554	17.0	573	13.2	500	-22.9	-7.1	2,469	2,174	-11.9	2,199	1.2
세전이익	646	448	44.3	565	14.4	578	-10.5	-2.6	2,418	2,289	-5.4	2,318	1.3
순이익	440	300	46.9	398	10.5	387	-12.2	-1.2	1,731	1,692	-2.2	1,769	4.5
영업이익률	9.7	8.3	1.4	8.4	1.3	7.0	-2.7	-0.6	8.7	7.9	-0.8	7.9	0.0
순이익률	7.2	5.1	2.1	5.9	1.3	6.1	-1.1	-0.1	6.5	6.3	-0.2	6.4	0.1
EPS(원)	6,986	4,754	46.9	6,324	10.5	6,137	-12.2	-1.2	6,869	6,715	-2.2	7,018	4.5
BPS(원)	70,414	69,856	0.8	78,029	-9.8	71,948	2.2	3.9	70,056	73,984	5.6	78,602	6.2
ROE(%)	9.9	6.8	3.1	8.1	1.8	8.5	-1.4	-0.4	10.2	9.3	-0.9	9.2	-0.1
PER(X)	7.5	11.1	-	8.3	-	8.6	-	-	7.7	7.8	-	7.5	-
PBR(X)	0.7	0.8	-	0.7	-	0.7	-	-	0.8	0.7	-	0.7	-

주: EPS 는 annualized 기준

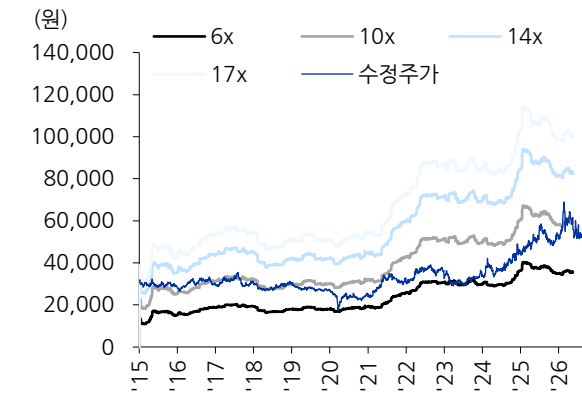
자료: KT, 유진투자증권

KT 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
매출	6,845	7,427	7,127	6,845	6,778	6,680	7,158	6,841	28,244	27,457
yoy	2.9%	13.5%	7.1%	4.1%	-1.0%	-10.1%	0.4%	-0.1%	6.9%	-2.8%
KT(별도)	4,682	4,773	5,109	4,760	4,835	4,524	5,065	4,781	19,324	19,204
무선	1,753	1,782	1,810	1,811	1,757	1,750	1,806	1,833	7,155	7,146
유선	1,312	1,335	1,332	1,333	1,322	1,315	1,310	1,306	5,311	5,252
기업서비스	892	923	933	859	872	901	916	885	3,606	3,574
기타	88	93	106	120	118	114	114	100	406	445
단말수익	638	641	929	638	766	444	920	657	2,845	2,786
자회사										
BC 카드	872	910	918	935	874	931	963	900	3,635	3,667
스카이라이프	243	247	247	247	239	250	249	251	984	989
KT 클라우드,	249	222	249	278	250	265	286	321	998	1,123
KT 에스테이트	137	160	187	235	237	289	224	210	719	961
콘텐츠자회사	144	144	153	155	146	166	158	160	596	631
영업비용	6,156	6,413	6,589	6,618	6,296	6,032	6,658	6,298	25,775	25,283
yoy	0.1%	6.0%	6.4%	-8.5%	2.3%	-5.9%	1.0%	-4.8%	0.6%	-1.9%
KT(별도)	4,282	4,304	4,768	4,665	4,521	4,135	4,737	4,395	18,019	17,788
인건비	460	463	493	432	497	494	505	462	1,848	1,958
사업경비	1,876	1,856	1,957	2,052	1,867	1,855	1,926	1,921	7,741	7,568
서비스구입비	648	691	707	657	658	668	703	671	2,702	2,700
판매관리비	637	668	681	902	700	702	694	694	2,888	2,789
영업이익	689	1,015	538	227	483	648	500	543	2,469	2,174
yoy	36.0%	105.4%	16.0%	흑전	-29.9%	-36.1%	-7.1%	138.9%	-50.9%	-11.9%
OPM	10.1%	13.7%	7.6%	3.3%	7.1%	9.7%	7.0%	7.9%	8.7%	7.9%
순이익	567	733	445	91	388	481	439	419	1,837	1,728
yoy	44.2%	78.6%	16.2%	흑전	-31.5%	-34.4%	-1.3%	358.5%	340.4%	-5.9%

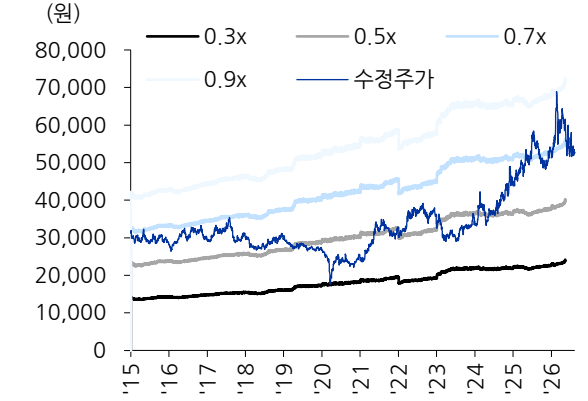
자료: 유진투자증권

12M Fwd PER 밴드



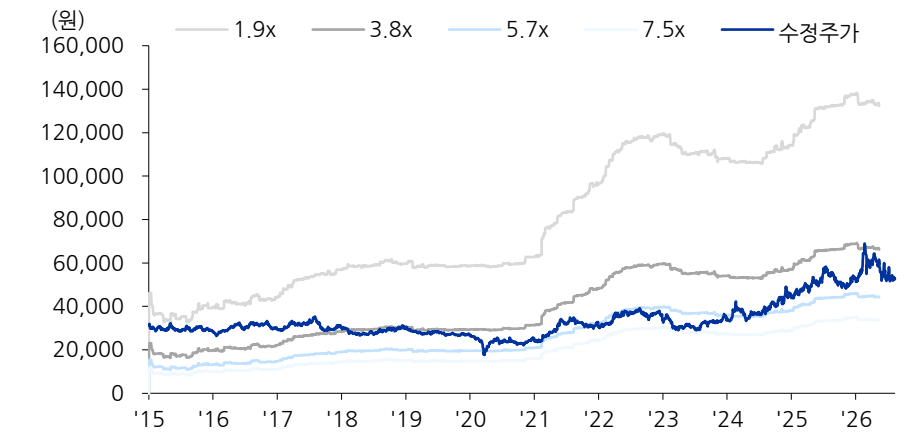
자료: Quantivise, 유진투자증권

12M Fwd PBR 밴드



자료: Quantivise, 유진투자증권

배당수익률 밴드



자료: Quantivise, 유진투자증권

KT(030200.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	41,880	42,949	43,712	44,738	45,594
유동자산	14,252	13,978	13,703	13,642	13,558
현금성자산	3,900	3,620	2,933	2,798	2,605
매출채권	6,147	5,845	6,152	6,183	6,245
재고자산	940	416	481	484	488
비유동자산	27,628	28,971	30,008	31,096	32,036
투자자산	10,939	13,156	14,091	14,663	15,258
유형자산	14,826	14,258	13,983	14,118	14,131
기타	1,863	1,557	1,934	2,316	2,647
부채총계	23,883	23,491	23,260	23,123	22,889
유동부채	13,875	11,693	12,732	12,781	12,865
매입채무	7,395	6,869	6,965	7,000	7,070
유동성이자부채	4,606	3,405	4,333	4,333	4,333
기타	1,874	1,419	1,433	1,448	1,462
비유동부채	10,009	11,798	10,529	10,342	10,024
비유동이자부채	8,049	9,923	8,518	8,262	7,871
기타	1,960	1,875	2,011	2,080	2,153
자본총계	17,997	19,458	20,451	21,615	22,705
지배지분	16,211	17,656	18,646	19,809	20,899
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	16,514	17,678	18,768
기타	(577)	(316)	(877)	(877)	(877)
비지배지분	1,786	1,802	1,806	1,806	1,806
자본총계	17,997	19,458	20,451	21,615	22,705
총차입금	12,654	13,327	12,851	12,596	12,205
순차입금	8,754	9,707	9,918	9,798	9,600

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업현금	5,066	4,942	4,882	5,774	5,952
당기순이익	417	1,837	1,728	1,762	1,783
자산상각비	3,930	3,937	3,861	3,825	4,022
기타비현금성손익	934	1,301	(704)	(14)	(56)
운전자본증감	69	(1,775)	(83)	(25)	(24)
매출채권감소(증가)	(80)	(181)	9	(31)	(62)
재고자산감소(증가)	(29)	730	(51)	(2)	(5)
매입채무증가(감소)	(234)	135	200	35	70
기타	411	(2,459)	(240)	(27)	(27)
투자현금	(2,845)	(4,518)	(5,003)	(4,810)	(4,860)
단기투자자산감소	432	(696)	(210)	(11)	(11)
장기투자증권감소	(27)	(8)	(82)	(103)	(112)
설비투자	2,909	3,597	3,118	3,363	3,390
유형자산처분	103	58	18	0	0
무형자산처분	(432)	(438)	(1,253)	(977)	(977)
재무현금	(1,390)	(631)	(715)	(1,111)	(1,296)
차입금증가	(549)	14	(526)	(256)	(391)
자본증가	(899)	(828)	(768)	(855)	(905)
배당금지급	872	578	581	605	655
현금 증감	837	(210)	(834)	(146)	(204)
기초현금	2,880	3,717	3,507	2,673	2,527
기말현금	3,717	3,507	2,673	2,527	2,323
Gross Cash flow	5,281	7,075	5,113	5,800	5,976
Gross Investment	3,209	5,597	4,875	4,824	4,873
Free Cash Flow	2,072	1,477	237	975	1,103

자료: 유권투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	26,431	28,244	27,457	27,683	27,960
증가율(%)	0.2	6.9	(2.8)	0.8	1.0
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,431	28,244	27,457	27,683	27,960
판매 및 일반관리비	25,622	25,775	25,283	25,483	25,723
기타영업손익	4	1	(2)	1	1
영업이익	809	2,469	2,174	2,199	2,237
증가율(%)	(50.9)	205.0	(11.9)	1.2	1.7
EBITDA	4,739	6,407	6,035	6,024	6,259
증가율(%)	(14.1)	35.2	(5.8)	(0.2)	3.9
영업외손익	(225)	(51)	115	119	109
이자수익	372	331	328	323	326
이자비용	375	366	369	362	351
지분법손익	72	52	114	114	114
기타영업외손익	(295)	(68)	42	44	20
세전순이익	585	2,418	2,289	2,318	2,346
증가율(%)	(55.8)	313.6	(5.4)	1.3	1.2
법인세비용	168	581	561	556	563
당기순이익	417	1,837	1,728	1,762	1,783
증가율(%)	(57.8)	340.4	(5.9)	2.0	1.2
지배주주지분	470	1,731	1,692	1,769	1,745
증가율(%)	(53.4)	268.1	(2.2)	4.5	(1.3)
비지배지분	(53)	106	36	(7)	38
EPS(원)	1,866	6,869	6,715	7,018	6,924
증가율(%)	(52.4)	268.1	(2.2)	4.5	(1.3)
수정EPS(원)	1,866	6,869	6,715	7,018	6,924
증가율(%)	(52.4)	268.1	(2.2)	4.5	(1.3)

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	1,866	6,869	6,715	7,018	6,924
BPS	64,323	70,056	73,984	78,602	82,927
DPS	2,000	2,400	2,400	2,600	2,700
밸류에이션(배, %)					
PER	23.5	7.7	7.8	7.5	7.6
PBR	0.7	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/ EBITDA	4.2	3.6	3.8	3.8	3.7
배당수익율	4.6	4.6	4.6	4.9	5.1
PCR	2.1	1.9	2.6	2.3	2.2
수익성(%)					
영업이익율	3.1	8.7	7.9	7.9	8.0
EBITDA이익율	17.9	22.7	22.0	21.8	22.4
순이익율	1.6	6.5	6.3	6.4	6.4
ROE	2.9	10.2	9.3	9.2	8.6
ROIC	2.5	8.0	6.6	6.6	6.5
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	48.6	49.9	48.5	45.3	42.3
유동비율	102.7	119.5	107.6	106.7	105.4
이자보상배율	2.2	6.7	5.9	6.1	6.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	4.0	4.7	4.6	4.5	4.5
재고자산회전율	28.5	41.6	61.2	57.4	57.5
매입채무회전율	3.4	4.0	4.0	4.0	4.0

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)

