

서서히 시동을 거는

“ **2Q Preview:** 연결 매출액 6조 6,536억원(-10.4%yoy), 영업이익 5,541억원(-45.4%yoy)으로 시장 컨센서스를 하회할 전망. 고객보상 프로그램 시행에 따른 무선 수익성 저하와 판매비 증가가 복합적으로 작용

“ 무선 가입자는 순증세로 전환했으나, 고객보상 프로그램 영향으로 ARPU가 하락하며 무선 매출은 전년 동기 대비 3.2% 감소할 전망. 번호이동시장 경쟁 심화로 판매비 역시 전년 동기 대비 3.7% 증가하며 별도 실적은 부진할 것으로 예상. 연결 자회사의 영업이익 기여분은 1,784억원으로 추정. KT클라우드의 데이터센터 사업 호조에 힘입어 전년 동기 대비 두 자릿수 성장을 시현하고, KT에스테이트는 대전 인재개발원 분양 매출 약 900억원을 인식할 전망

“ **2026년 전망:** 2026년 연결 매출액 27조 5,494억원(-2.5%yoy), 영업이익 2조 847억원(-15.6%yoy)으로 전망. 전년 NCP 관련 일회성 이익에 따른 높은 기저로 표면적인 실적은 감소하나, 이를 제외한 영업이익은 성장세를 이어갈 것으로 예상. 고객보상 프로그램의 영향도 3분기부터 축소되는 가운데, KT클라우드의 두 자릿수 성장세가 유지되고 5G 장비 감가상각 종료에 따른 감가상각비 감소 사이클도 본격화될 전망

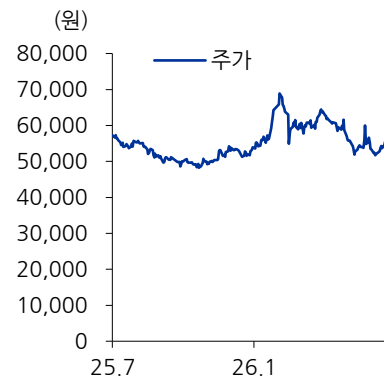
“ 올해 유의미한 이익 성장이 제한적인 만큼 연간 DPS는 전년과 동일한 2,400원으로 전망. 2분기 분기배당 역시 직전 분기와 같은 600원이 지급될 것으로 예상하며, 2026년 예상 배당수익률은 4.5%

“ **서서히 시동을 거는:** 박윤영 대표 취임 이후 첫 중장기 성장 전략을 발표. 네트워크·정보보안과 AI 인프라를 중심으로 향후 5년간 18조원을 투자할 계획이며, 데이터센터 CAPA는 현재 약 160MW에서 1.16GW까지 확대할 방침. 전체 투자액의 20~30%만 자체 투자로 집행할 예정인 만큼 연간 3조원대 CAPEX 기조는 유지될 전망. 발표된 1GW 규모의 데이터센터 파이프라인은 대부분 구체화된 것으로 파악되며, 대형 파트너 및 고객사도 포함될 가능성이 높음

“ **투자의견 및 목표주가 유지:** 신규 리더십 출범 이후 전략과 방향성에 대한 소통 부족이 상반기 주가 부진의 주요 원인 중 하나였다고 판단. 중장기 성장 전략이 구체화된 만큼 향후 선택과 집중을 통해 경영 의사결정과 사업 추진 속도는 상반기 대비 빨라질 전망. 12MF PER은 9배 수준으로 피어 대비 밸류에이션 부담도 제한적

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
73,000 원(유지)
53,500 원(7/20)



시가총액(십억원)	13,483
발행주식수(천주)	252,022
52 주 최고	69,400 원
최저	48,100 원
52 주 일단 Beta	0.12
60 일 평균 거래대금	259 억원
외국인 지분율	49.0%
배당수익률(26E)	4.5%
주주구성	
현대자동차 (외 2 인)	8.1%
국민연금공단 (외 1 인)	7.1%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	0.4	-3.1	-6.5
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	73,000	73,000	-
영업이익(26E)	2,085	2,078	▲
영업이익(27E)	2,208	2,177	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	28,244	27,549	27,937
영업이익	2,469	2,085	2,208
세전손익	2,418	2,096	2,280
당기순이익	1,837	1,592	1,733
EPS(원)	6,869	6,179	6,889
증감률(%)	268.1	-10.0	11.5
PER(배)	7.7	8.7	7.8
ROE(%)	10.2	8.6	9.1
PBR(배)	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	3.6	4.0	3.9



도표 1. 2Q26 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q26E			시장 전망치	3Q26E			2025	2026E		2027E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	6,654	-1.8	-10.4	6,828	7,208	8.3	1.1	28,244	27,549	-2.5	27,937	1.4
영업이익	554	14.8	-45.4	575	498	-10.1	-7.5	2,469	2,085	-15.6	2,208	5.9
세전이익	448	-12.6	-54.1	577	576	28.6	-2.9	2,418	2,096	-13.3	2,280	8.8
순이익	300	-15.0	-56.5	398	385	28.6	-1.6	1,731	1,557	-10.0	1,736	11.5
OP Margin	8.3	1.2	-5.3	8.4	6.9	-1.4	-0.6	8.7	7.6	-1.2	7.9	0.3
NP Margin	5.1	-0.6	-4.8	5.6	6.1	1.0	-0.2	6.5	5.8	-0.7	6.2	0.4
EPS(원)	4,754	-15.0	-56.5	6,324	6,116	28.6	-1.6	6,869	6,179	-10.0	6,889	11.5
BPS(원)	69,856	-3.2	2.8	80,852	71,385	2.2	3.1	70,056	73,449	4.8	77,938	6.1
ROE(%)	6.8	-0.9	-9.3	7.8	8.6	1.8	-0.4	10.2	8.6	-1.6	9.1	0.5
PER(X)	11.3	-	-	8.5	8.7	-	-	7.7	8.7	-	7.8	-
PBR(X)	0.8	-	-	0.7	0.7	-	-	0.8	0.7	-	0.7	-

자료: KT, 유진투자증권

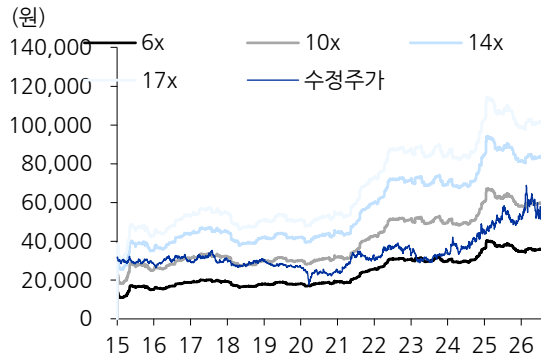
주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. KT 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
매출	6,845	7,427	7,127	6,845	6,778	6,654	7,208	6,909	28,244	27,549
yoy	2.9%	13.5%	7.1%	4.1%	-1.0%	-10.4%	1.1%	0.9%	6.9%	-2.5%
KT(별도)	4,682	4,773	5,109	4,760	4,835	4,642	5,132	4,871	19,324	19,479
무선	1,753	1,782	1,810	1,811	1,757	1,724	1,832	1,849	7,155	7,163
유선	1,312	1,335	1,332	1,333	1,322	1,315	1,313	1,311	5,311	5,261
기업서비스	892	923	933	859	872	915	916	954	3,606	3,657
기타	88	93	106	120	92	78	114	100	406	383
단말수익	638	641	929	638	766	610	957	657	2,845	2,989
자회사										
BC 카드	872	910	918	935	874	928	963	900	3,635	3,665
스카이라이프	243	247	247	247	239	242	249	251	984	981
KT 클라우드,	249	222	249	278	250	258	280	312	998	1,100
KT 에스테이트	137	160	187	235	237	248	224	210	719	920
콘텐츠자회사	144	144	153	155	146	145	158	160	596	609
영업비용	6,156	6,413	6,589	6,618	6,296	6,099	6,710	6,360	25,775	25,465
yoy	0.1%	6.0%	6.4%	-8.5%	2.3%	-4.9%	1.8%	-3.9%	0.6%	-1.2%
KT(별도)	4,282	4,304	4,768	4,665	4,521	4,267	4,804	4,475	18,019	18,066
인건비	460	463	493	432	497	498	505	443	1,848	1,943
사업경비	1,876	1,856	1,957	2,052	1,867	1,823	1,956	2,020	7,741	7,665
서비스구입비	648	691	707	657	658	655	702	671	2,702	2,686
판매관리비	637	668	681	902	700	693	684	684	2,888	2,761
영업이익	689	1,015	538	227	483	554	498	550	2,469	2,085
yoy	36.0%	105.4%	16.0%	흑전	-29.9%	-45.4%	-7.5%	141.9%	-50.9%	-15.6%
OPM	10.1%	13.7%	7.6%	3.3%	7.1%	8.3%	6.9%	8.0%	8.7%	7.6%
순이익	567	733	445	91	388	340	438	425	1,837	1,592
yoy	44.2%	78.6%	16.2%	흑전	-31.5%	-53.6%	-1.7%	364.8%	340.4%	-13.3%

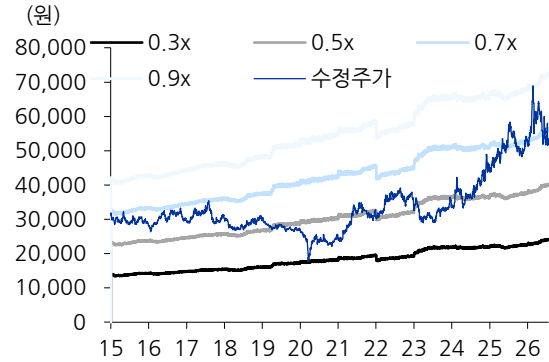
자료: 유진투자증권

도표 3. 12MF PER 밴드



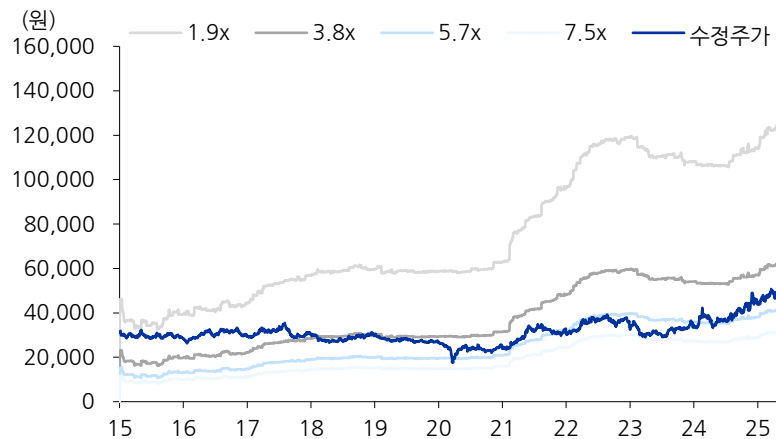
자료: Quantiverse, 유진투자증권

도표 4. 12MF PBR 밴드



자료: Quantiverse, 유진투자증권

도표 5. 배당수익률 밴드



자료: Quantiverse, 유진투자증권

KT(030200.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	41,880	42,949	43,646	44,630	45,524
유동자산	14,252	13,978	13,602	13,455	13,378
현금성자산	3,900	3,620	2,766	2,554	2,367
매출채권	6,147	5,845	6,214	6,235	6,298
재고자산	940	416	486	488	493
비유동자산	27,628	28,971	30,044	31,176	32,147
투자자산	10,939	13,156	14,091	14,663	15,258
유형자산	14,826	14,258	13,983	14,118	14,152
기타	1,863	1,557	1,970	2,395	2,736
부채총계	23,883	23,491	23,330	23,183	22,949
유동부채	13,875	11,693	12,801	12,840	12,925
매입채무	7,395	6,869	7,034	7,059	7,130
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	20,317	21,448	22,575
자배지분	16,211	17,656	18,511	19,642	20,769
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	16,380	17,511	18,638
기타	(577)	(316)	(877)	(877)	(877)
비지배지분	1,786	1,802	1,806	1,806	1,806
자본총계	17,997	19,458	20,317	21,448	22,575
총차입금	12,654	13,327	12,851	12,596	12,205
순차입금	8,754	9,707	10,086	10,042	9,837

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	5,066	4,942	4,715	5,697	5,984
당기순이익	417	1,837	1,592	1,733	1,814
자산상각비	3,930	3,937	3,825	3,781	4,016
기타비현금성손익	934	1,301	(702)	(18)	(50)
운전자본증감	69	(1,775)	(79)	(26)	(24)
매출채권감소(증가)	(80)	(181)	(53)	(22)	(62)
재고자산감소(증가)	(29)	730	(56)	(2)	(5)
매입채무증가(감소)	(234)	135	270	25	71
기타	411	(2,459)	(240)	(27)	(27)
투자현금	(2,845)	(4,518)	(5,003)	(4,810)	(4,885)
단기투자자산감소	432	(696)	(210)	(11)	(11)
장기투자증권감소	(27)	(8)	(82)	(103)	(112)
설비투자	2,909	3,597	3,118	3,363	3,414
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)	(1,001)	(223)	(197)
기초현금	2,880	3,717	3,507	2,506	2,283
기말현금	3,717	3,507	2,506	2,283	2,086
Gross Cash flow	5,281	7,075	4,942	5,723	6,007
Gross Investment	3,209	5,597	4,872	4,825	4,898
Free Cash Flow	2,072	1,477	70	899	1,110

자료: 유권투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	26,431	28,244	27,549	27,937	28,216
증가율(%)	0.2	6.9	(2.5)	1.4	1.0
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,431	28,244	27,549	27,937	28,216
판매 및 일반관리비	25,622	25,775	25,465	25,729	25,959
기타영업손익	4	1	(1)	1	1
영업이익	809	2,469	2,085	2,208	2,257
증가율(%)	(50.9)	205.0	(15.6)	5.9	2.2
EBITDA	4,739	6,407	5,910	5,989	6,273
증가율(%)	(14.1)	35.2	(7.7)	1.3	4.7
영업외손익	(225)	(51)	11	72	130
이자수익	372	331	329	326	329
이자비용	375	366	369	362	351
지분법손익	72	52	114	114	114
기타영업외손익	(295)	(68)	(62)	(6)	38
세전순이익	585	2,418	2,096	2,280	2,387
증가율(%)	(55.8)	313.6	(13.3)	8.8	4.7
법인세비용	168	581	504	547	573
당기순이익	417	1,837	1,592	1,733	1,814
증가율(%)	(57.8)	340.4	(13.3)	8.9	4.7
지배주주지분	470	1,731	1,557	1,736	1,782
증가율(%)	(53.4)	268.1	(10.0)	11.5	2.7
비지배지분	(53)	106	34	(3)	32
EPS(원)	1,866	6,869	6,179	6,889	7,073
증가율(%)	(52.4)	268.1	(10.0)	11.5	2.7
수정EPS(원)	1,866	6,869	6,179	6,889	7,073
증가율(%)	(52.4)	268.1	(10.0)	11.5	2.7

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,866	6,869	6,179	6,889	7,073
BPS	64,323	70,056	73,449	77,938	82,411
DPS	2,000	2,400	2,400	2,600	2,700
밸류에이션(배, %)					
PER	23.5	7.7	8.7	7.8	7.6
PBR	0.7	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/ EBITDA	4.2	3.6	4.0	3.9	3.7
배당수익율	4.6	4.6	4.5	4.9	5.0
PCR	2.1	1.9	2.7	2.4	2.2
수익성(%)					
영업이익율	3.1	8.7	7.6	7.9	8.0
EBITDA이익율	17.9	22.7	21.5	21.4	22.2
순이익율	1.6	6.5	5.8	6.2	6.4
ROE	2.9	10.2	8.6	9.1	8.8
ROIC	2.5	8.0	6.4	6.6	6.5
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	48.6	49.9	49.6	46.8	43.6
유동비율	102.7	119.5	106.3	104.8	103.5
이자보상배율	2.2	6.7	5.6	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	61.1	57.4	57.6
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)

