

선(線) 넘었다

2Q26 Review: 영업이익 컨센서스(線) 상회

2Q26 연결 영업수익은 6.7조원(-10.1% YoY), 영업이익은 6,483억원(-36.1% YoY)을 기록했다. 강북개발사업 분양매출 기저 효과로 실적이 YoY 감소했지만, 영업이익은 시장 컨센서스(6,035억원)를 상회했다. 그룹사 이익기여는 2,593억원으로 당초 예상했던 1,700억원을 상회하며 서프라이즈를 견인했다. kt estate의 대전 둔산 분양 인식과 함께 그룹사 자산 매각이 반영된 것으로 파악된다. 그룹사 전반적인 실적 성장이 이어졌다. 콘텐츠 자회사는 광고 회복을 중심으로 1,664억원(+16.0% YoY)을 기록했다. kt cloud는 2,654억원(+19.8% YoY)으로 가산 DC 가동률 상승과 DBO매출 확대가 견인했다. 무선서비스 수익은 1.7조원(-1.8% YoY), ARPU는 34,412원(-2.3% YoY, -1.1% QoQ)을 기록했다. 고객보답 프로그램과 위약금 면제기간 가입자 이탈 영향으로 3Q26부터는 회복세로 돌아설 전망이다.

중장기 성장을 견인할 AX

동사는 AX매출 비중을 25년 6.9%에서 '28년 14.0% 확대를 목표로 제시했다. 최근 발표한 AIDC 및 해저케이블 투자가 AX 성장을 견인할 것이다. 5년간 5조원을 투자해 AIDC 수 전용량을 1.15GW까지 확대하고, 해저케이블(線)에는 1조원을 투자해 용량을 38Tbps에서 128Tbps로 확대할 계획이다. AIDC의 기존 목표(30년 500MW)에서 31년 1GW로 대폭 상향된 점을 감안하면 수요 급증 추세가 지속되는 것으로 판단된다. 이는 AIDC에 의한 데이터 트래픽 증가로 이어지며 해저케이블을 비롯한 네트워크 인프라 수요 확대 수반할 것으로 예상된다. 실수요 기반의 투자를 통해 동사의 네트워크 인프라 경쟁력이 한층 더 부각될 전망이다.

이제 남은 것은 리레이팅

하반기 해킹 사태 영향에서 벗어나 통신(유무선) 사업 정상화가 예상된다. 중장기 성장 동력인 AX 사업 성장도 가시화되고 있다. 그룹사 자산 매각이 반영되며 자산 효율화가 진행 중인 것으로 확인된다. 이익 회복, AX 성장, 비핵심 자산 유동화로 ROE 개선에 따른 밸류에이션 리레이팅이 가능할 전망이다. 투자 의견 BUY, 목표주가 73,000원을 유지한다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	6,680	-10.1	-1.5	6,828	-2.2
영업이익	648	-36.1	34.3	604	7.4
세전계속사업이익	633	-35.0	23.6	549	15.4
지배순이익	424	-38.3	20.5	404	5.0
영업이익률 (%)	9.7	-4.0 %pt	+2.6 %pt	8.8	+0.9 %pt
지배순이익률 (%)	6.4	-2.9 %pt	+1.2 %pt	5.9	+0.5 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	26,431	28,244	27,426	27,905
영업이익	809	2,469	2,076	2,256
지배순이익	470	1,731	1,369	1,458
PER	21.0	7.4	9.7	9.1
PBR	0.6	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	4.1	3.6	3.4	3.2
ROE	2.9	10.2	7.6	7.7

자료: 유안타증권



이승웅 통신/지주

seungwoong.lee@yuantakorea.com

김고은 Research Assistant

koeun2.kim@yuantakorea.com

BUY (M)
목표주가 73,000원 (M)
직전 목표주가 73,000원
현재주가 (8/12) 52,700원
상승여력 39%

시가총액	132,815억원
총발행주식수	252,021,685주
60일 평균 거래대금	243억원
60일 평균 거래량	449,261주
52주 고/저	68,900원 / 48,250원
외인지분율	49.00%
배당수익률	4.56%
주요주주	현대자동차 외 1인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(2.8)	(12.0)	(4.2)
상대	10.5	2.2	(53.5)
절대 (달러환산)	3.1	(7.4)	(5.9)

KT 연결실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
영업수익	6,845	7,427	7,127	6,845	6,778	6,680	7,050	6,918	28,244	27,426
영업이익	689	1,015	538	227	483	648	535	410	2,469	2,076
세전이익	712	975	593	138	513	633	514	328	2,418	1,988
당기순이익	567	733	445	92	388	481	391	249	1,837	1,509
지배주주순이익	540	688	392	112	352	437	354	226	1,731	1,369
YoY %										
영업수익	2.9	13.5	7.1	4.1	-1.0	-10.1	-1.1	1.1	6.9	-2.9
영업이익	36.0	105.4	16.0	흑전	-29.9	-36.1	-0.6	80.2	205.0	-15.9
세전이익	34.6	75.1	16.6	흑전	-28.0	-35.0	-13.4	137.5	291.5	-17.8
당기순이익	44.2	78.6	16.2	흑전	-31.5	-34.4	-12.3	172.0	308.1	-17.8
지배주주순이익	43.8	75.0	9.6	흑전	-34.8	-36.5	-9.5	102.1	268.1	-20.9
OPM %	10.1	13.7	7.6	3.3	7.1	9.7	7.6	5.9	8.7	7.6

자료: KT, 유안타증권 리서치센터

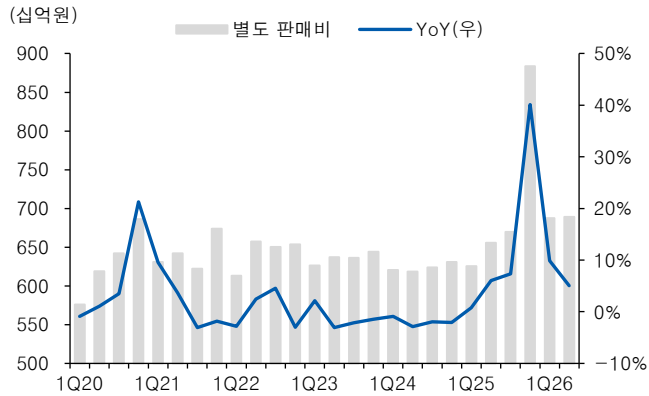
KT 별도실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	2025	2026E
영업수익	4,682	4,773	5,109	4,760	4,835	4,524	19,324	19,361
유무선	3,065	3,116	3,142	3,144	3,079	3,065	12,467	12,482
기업서비스	892	923	933	859	872	901	3,606	3,605
부동산, 기타	87	93	106	120	118	114	406	466
단말	638	641	929	638	766	444	2,845	2,808
영업비용	4,282	4,304	4,768	4,665	4,521	4,135	18,019	18,013
인건비	460	463	493	432	497	494	1,848	1,847
사업경비	1,876	1,856	1,957	2,052	1,867	1,855	7,741	7,738
서비스구입비	648	691	707	657	658	668	2,702	2,701
판매관리비	637	668	681	902	700	702	2,888	2,887
단말구입비	661	627	930	622	799	415	2,841	2,840
영업이익	400	469	341	95	314	389	1,305	1,348
OPM %	8.5	9.8	6.7	2.0	6.5	8.6	6.8	7.0

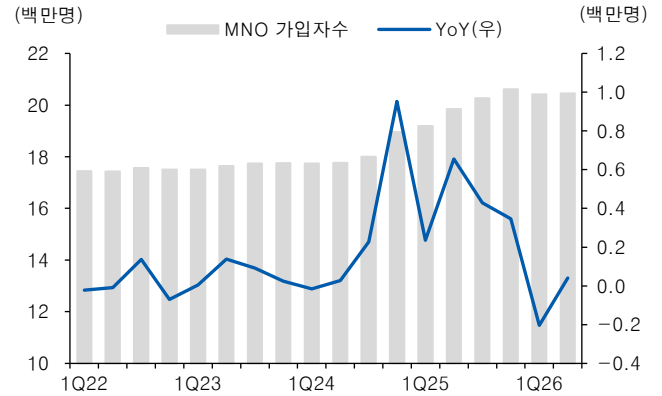
자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT 별도 마케팅비 추이



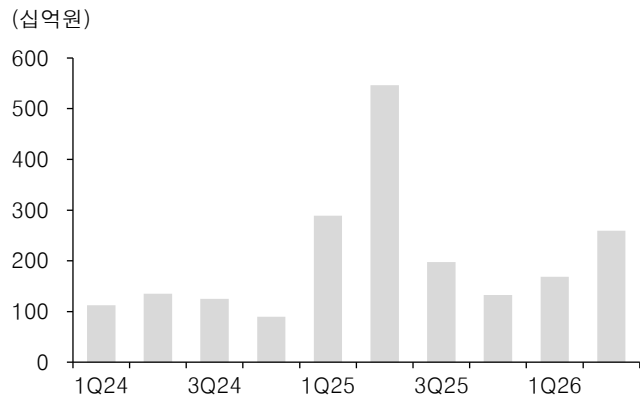
자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT MNO 가입자 추이



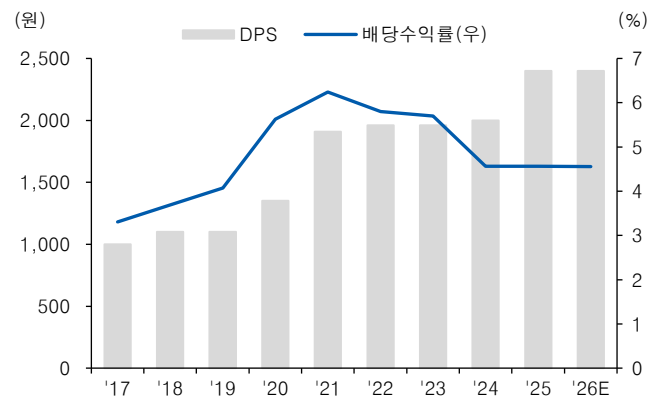
자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT 그룹사 이익기여 추이



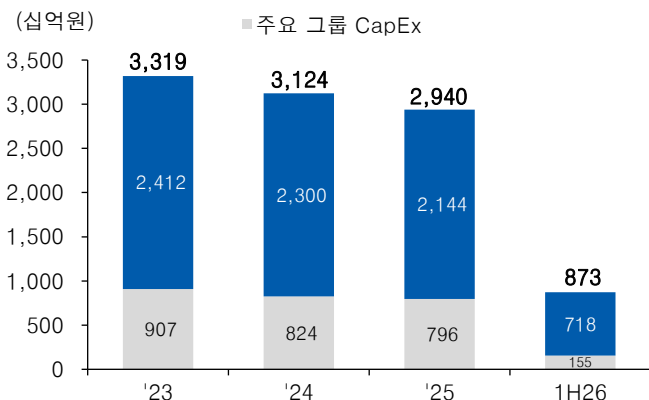
자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT 연간 DPS 및 배당수익률 추이



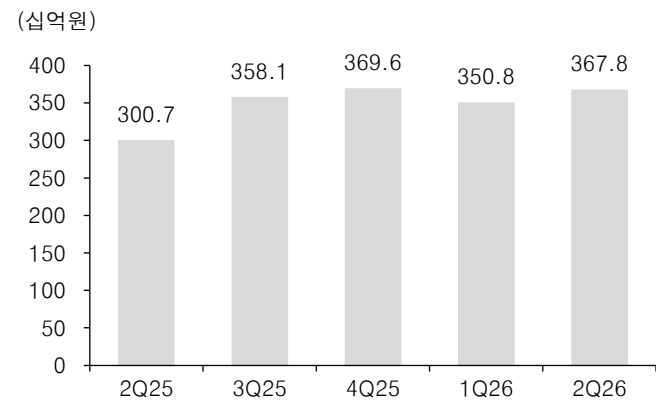
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

KT 별도 CapEx 금액 추이



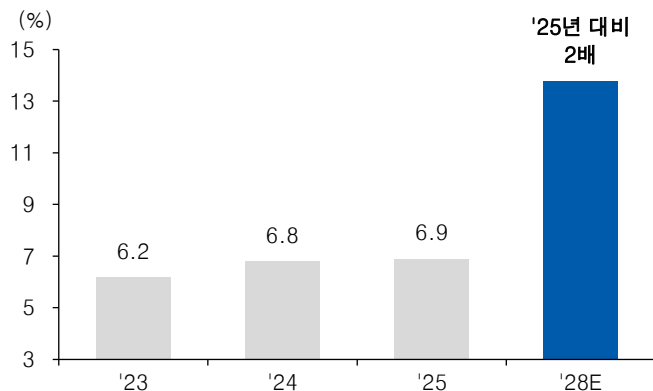
자료: KT, 유안타증권 리서치센터

AX 매출액 추이(KT+KT Cloud 합산)



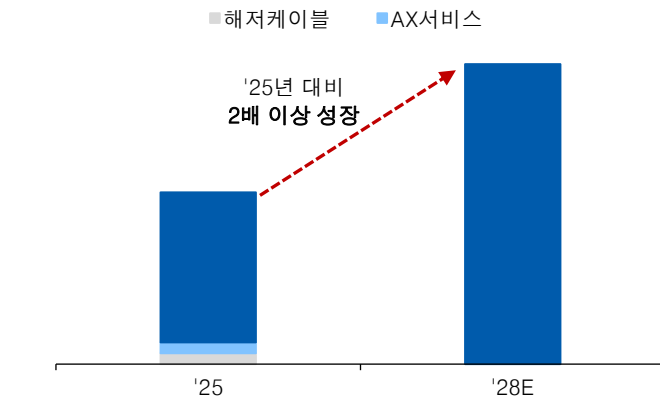
자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT 별도 서비스매출 대비 AI/IT 매출 비중



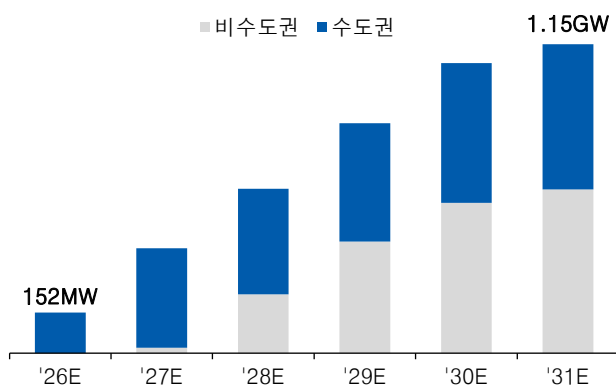
자료: KT, 유안타증권 리서치센터

AX 매출액 추이(KT+KT Cloud 합산)



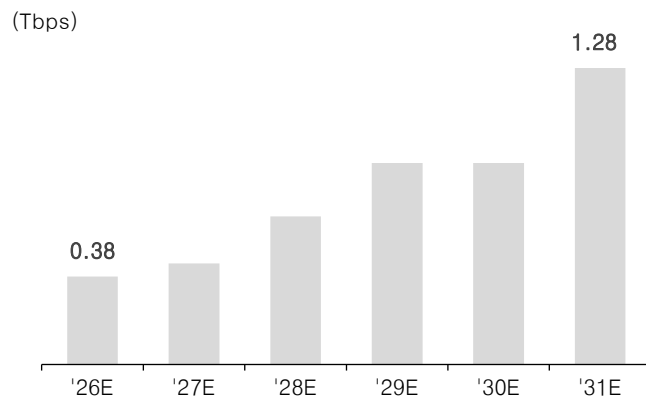
자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT AIDC 용량 확대 계획



자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT 해저케이블 용량 확대 계획



자료: KT, 유안타증권 리서치센터

2028년 중장기 목표 및 달성방안

AX Platform Company

중장기 목표			
연결 ROE 9%~10%			
AX 추진	수익성 제고	자산 효율화	추가 주주환원
'25년 대비 '26년 AX 매출 2배 이상 성장	연결 영업이익률 9% 이상	비핵심 자산 유동화	누적 1조원 자사주 매입/소각
AIDC, 해저케이블 등 AX 인프라 확대, AX 기반 서비스 혁신 및 신성장 추진	저수익/저성장 사업 합리화, AX 기반 비용 절감 등 수익성 중심 사업구조 혁신	유류 부동산, 투자자산 등 비핵심 자산 유동화 가속화	기본 주주환원 이외 자사주 매입/소각을 통한 자본효율성 제고
전략 방향			
정보보안/IT/네트워크의 단단한 본질 기반으로 AX 인프라 및 서비스를 통한 확실한 성장 추진			

자료: KT, 유안타증권 리서치센터

KT (030200) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서				(단위: 십억원)	
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	26,431	28,244	27,426	27,905	28,324
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	26,431	28,244	27,426	27,905	28,324
판매비	25,622	25,775	25,350	25,649	25,956
영업이익	809	2,469	2,076	2,256	2,367
EBITDA	4,739	6,407	6,476	6,629	6,630
영업외손익	-225	-51	-88	-113	-108
외환관련 손익	-405	84	-334	-297	-297
이자손익	-71	-107	-97	-112	-112
관계기업관련손익	9	18	-12	-22	-17
기타	243	-46	355	318	318
법인세비용차감전순손익	585	2,418	1,988	2,143	2,259
법인세비용	168	581	478	536	565
계속사업순손익	417	1,837	1,509	1,607	1,694
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	417	1,837	1,509	1,607	1,694
지배지분순이익	470	1,731	1,369	1,458	1,576
포괄순이익	327	2,327	1,509	1,607	1,694
지배지분포괄이익	354	2,243	1,455	1,550	1,633

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표		(단위: 십억원)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
영업활동 현금흐름	5,066	4,942	4,577	4,488	4,474	
당기순이익	417	1,837	1,509	1,607	1,694	
감가상각비	3,278	3,330	3,857	3,843	3,743	
외환손익	383	-12	334	297	297	
중속, 관계기업 관련 손익	0	0	12	22	17	
자산부채의 증감	69	-1,775	-2,394	-2,526	-2,513	
기타현금흐름	919	1,563	1,258	1,245	1,236	
투자활동 현금흐름	-2,845	-4,518	-3,782	-4,000	-4,038	
투자자산	405	-704	51	-30	-26	
유형자산 증가 (CAPEX)	-2,909	-3,597	-3,600	-3,632	-3,673	
유형자산 감소	103	58	0	0	0	
기타현금흐름	-444	-276	-233	-338	-339	
재무활동 현금흐름	-1,390	-631	-1,809	-1,778	-1,620	
단기차입금	87	464	-26	-9	-4	
사채 및 장기차입금	94	209	-234	-223	-70	
자본	0	0	0	0	0	
현금배당	-872	-578	-572	-569	-569	
기타현금흐름	-698	-727	-977	-977	-977	
연결범위변동 등 기타	7	-2	2,008	2,161	2,183	
현금의 증감	837	-210	995	871	998	
기초 현금	2,880	3,717	3,507	4,502	5,373	
기말 현금	3,717	3,507	4,502	5,373	6,371	
NOPLAT	809	2,469	2,076	2,256	2,367	
FCF	2,156	1,345	977	856	801	

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준으로 함

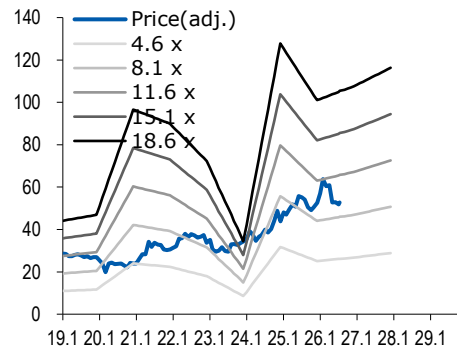
재무상태표				(단위: 십억원)	
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	14,252	13,978	14,713	15,589	16,586
현금및현금성자산	3,717	3,507	4,502	5,373	6,371
매출채권 및 기타채권	6,147	5,845	5,676	5,697	5,713
재고자산	940	416	404	411	417
비유동자산	27,628	28,971	28,619	28,508	28,544
유형자산	14,826	14,258	14,001	13,790	13,720
관계기업등 지분관련자산	1,562	1,564	1,519	1,545	1,568
기타투자자산	2,759	3,363	3,357	3,360	3,363
자산총계	41,880	42,949	43,332	44,097	45,130
유동부채	13,875	11,693	11,426	11,375	11,331
매입채무 및 기타채무	7,395	6,869	6,670	6,603	6,542
단기차입금	450	710	710	710	710
유동성장기부채	3,445	1,790	1,790	1,790	1,790
비유동부채	10,009	11,798	11,509	11,288	11,239
장기차입금	560	1,242	1,242	1,242	1,242
사채	6,056	7,044	6,910	6,787	6,717
부채총계	23,883	23,491	22,936	22,663	22,571
지배지분	16,211	17,656	18,453	19,342	20,349
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	15,762	16,651	17,657
비지배지분	1,786	1,802	1,943	2,092	2,211
자본총계	17,997	19,458	20,396	21,434	22,559
순차입금	7,593	8,194	6,942	5,837	4,763
총차입금	12,654	13,327	13,067	12,835	12,761

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,850	6,869	5,432	5,785	6,252
BPS	65,942	73,231	77,817	81,566	85,810
EBITDAPS	18,643	25,420	25,694	26,302	26,308
SPS	103,976	112,070	108,824	110,725	112,385
DPS	2,000	2,400	2,400	2,400	2,400
PER	21.0	7.4	9.7	9.1	8.4
PBR	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	4.1	3.6	3.4	3.2	3.1
PSR	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5

재무비율		(단위: 배, %)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
매출액 증가율 (%)	0.2	6.9	-2.9	1.7	1.5	
영업이익 증가율 (%)	-50.9	205.0	-15.9	8.7	4.9	
지배순이익 증가율 (%)	-53.4	268.1	-20.9	6.5	8.1	
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	
영업이익률 (%)	3.1	8.7	7.6	8.1	8.4	
지배순이익률 (%)	1.8	6.1	5.0	5.2	5.6	
EBITDA 마진 (%)	17.9	22.7	23.6	23.8	23.4	
ROIC	3.3	11.4	9.5	10.6	11.4	
ROA	1.1	4.1	3.2	3.3	3.5	
ROE	2.9	10.2	7.6	7.7	7.9	
부채비율 (%)	132.7	120.7	112.5	105.7	100.0	
순차입금/자기자본 (%)	46.8	46.4	37.6	30.2	23.4	
영업이익/금융비용 (배)	2.2	6.7	5.3	5.5	5.8	

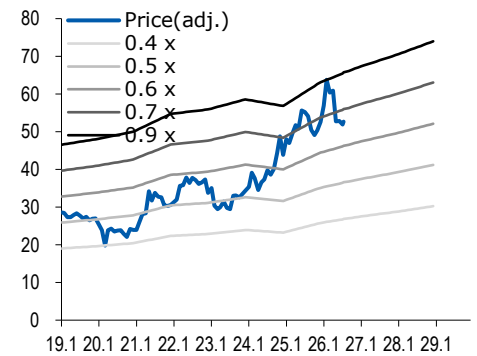
P/E band chart

(천원)



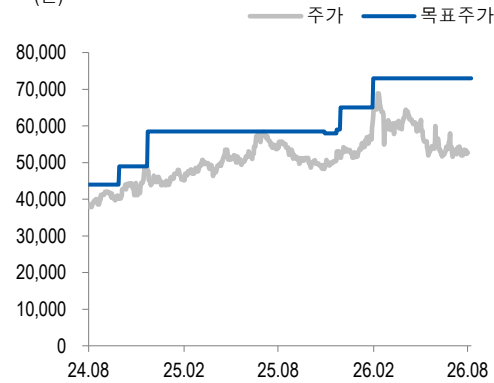
P/B band chart

(천원)



KT (030200) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-08-13	BUY	73,000	1년		
2026-02-11	BUY	73,000	1년		
2025-12-10	BUY	65,000	1년	-16.68	-6.62
2025-12-03	BUY	59,000	1년	-11.31	-10.00
2025-11-10	BUY	58,000	1년	-13.86	-12.59
2024-12-04	BUY	58,500	1년	-14.10	-0.17
2024-10-10	BUY	49,000	1년	-10.56	0.00
2024-08-12	BUY	44,000	1년	-8.70	-4.43
2023-10-12	BUY	43,500	1년	-17.59	-2.99

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자여건 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.7
Hold(중립)	3.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-08-12

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이승웅)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.