

2025년 10월 28일 | 기업분석_기업분석(Report)

BUY (유지)

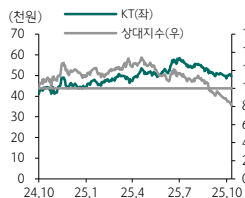
목표주가(12M) 65,000원
현재주가(10.27) 49,700원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,042.83
52주 최고/최저(원)	58,400/41,100
시가총액(십억원)	12,525.5
시가총액비중(%)	0.39
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	369.4
60일 평균 거래대금(십억원)	19.5
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
연대자동차 외 1인	8.07
국민연금공단	7.67

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	27,944.1	27,629.4
영업이익(십억원)	2,622.9	2,228.1
순이익(십억원)	1,919.1	1,592.0
EPS(원)	7,094	5,826
BPS(원)	72,060	75,405

Stock Price**Financial Data** (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	26,376.3	26,431.2	28,044.9	27,583.0
영업이익	1,649.8	809.5	2,604.8	2,252.2
세전이익	1,324.1	584.7	2,583.3	2,271.0
순이익	1,009.9	470.3	1,859.2	1,630.7
EPS	3,887	1,850	7,377	6,471
증감율	(19.61)	(52.41)	298.76	(12.28)
PER	8.85	23.70	6.74	7.68
PBR	0.52	0.67	0.70	0.67
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.40	3.30
ROE	6.05	2.85	11.04	9.13
BPS	66,498	65,177	70,932	74,102
DPS	1,960	2,000	2,400	3,800



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

KT (030200)**11월 전략 – 이젠 저점 잘 노리셔야 합니다****투자의견 매수/목표가 65,000원 유지, 11월엔 저점 매수 적극 추천**

KT에 대한 투자 의견을 매수, 12개월 목표주가 65,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 4분기 대규모 해킹관련비용 발생 가능성이 존재하나 총 주주환원금액이 감소할 가능성이 낮고, 2) 2026년도에도 본사 이익 성장과 더불어 DPS 상승 기조가 이어질 것이며, 3) 외국인 한도 소진 이슈로 2026년도엔 높은 DPS 상승이 기대되고, 4) 2026년도엔 높은 기대배당수익률을 바탕으로 배당 분리 과세 수혜주로 분류될 가능성이 높으며, 5) 거버넌스 리스크가 부각되고 있지만 이젠 설사 경영진이 교체된다고 해도 높은 DPS 상승 기조가 이어질 전망이기 때문이다. 11월 대다수 악재가 쏟아질 전망이다. 주가 저점을 잘 탐색할 필요가 있겠으며 12월 이후 급격한 주가 반등도 기대되는 바 장기적으로 보면 투자 유망하다고 평가한다. 11월엔 통신 3사 중 굳이 고른다면 장기적인 관점에서 KT 투자에 나서는 것이 그나마 좋은 대안이 될 것 같다.

11월 해킹 이슈, 거버넌스 리스크로 주가 하락 시 분할 매수 추천

최근까지도 KT 관련 노이즈가 끊이지 않는다. 특히 10월 국감에서는 해킹 관련 제재와 더불어 경영진 교체 요구까지 나왔다. 아마도 11월엔 구체적인 KT 고객 보상안과 더불어 규제 기관의 제재 수위가 드러날 가능성이 높아 보인다. 당장 3분기 실적도 문제지만 전체 고객에 대한 유심 칩 교체, 위약금 면제 범위 확대가 요구되고 있어 4분기엔 대규모 일회성 비용 발생에 따른 실적 쇼크 발생 가능성도 감안해야 할 것 같다. 더불어 KT 경영진이 교체될 경우 경영 정책 변화에 대한 투자자들의 불안 심리가 나타날 가능성이 있다. 과거 사례로 보면 그렇다. 하지만 시기적으로 보면 11월 초/중반 최악의 국면을 지날 가능성이 높고 12월 이후 투자 심리 회복과 더불어 급격한 주가 회복이 나타날 가능성이 있어 11월 말 이후엔 서서히 분할 매수에 임해도 좋을 것 같다. 해킹 관련 비용 반영에 따른 4분기 실적 부진 가능성과 거버넌스 리스크가 남아있지만 SKT와는 달리 최악의 경우를 감안해도 배당 감소 가능성이 희박한 상황이기 때문이다. 아마도 연말 새로운 경영진 면모가 드러나고 2026년으로 투자자들의 시각이 넘어가면서 강한 주가 반등이 나타날 공산이 크다는 판단이다.

2년전과는 확실히 다른 펀더멘탈, 2026년 DPS 성장하면서 주가 다시 오를 것

2024년 말 조직 개편으로 이제 KT 펀더멘탈은 2년 전과는 비교할 수 없을 정도로 강화되었다. 따라서 최악의 경우를 감안해도 총 주주이익환원 금액 감소 가능성은 낮다. 오히려 2026년도엔 KT DPS가 3,800원으로 58%까지 상승할 수 있을 것으로 보인다. 외국인 한도 문제로 2026년도엔 자사주 소각이 아닌 전액 배당금으로 주주 환원이 이루어질 전망이다. 내년도 기대 배당수익률이 8%에 육박해 장기 높은 주가 상승이 기대된다.

도표 1. KT의 분기별 수익 예상

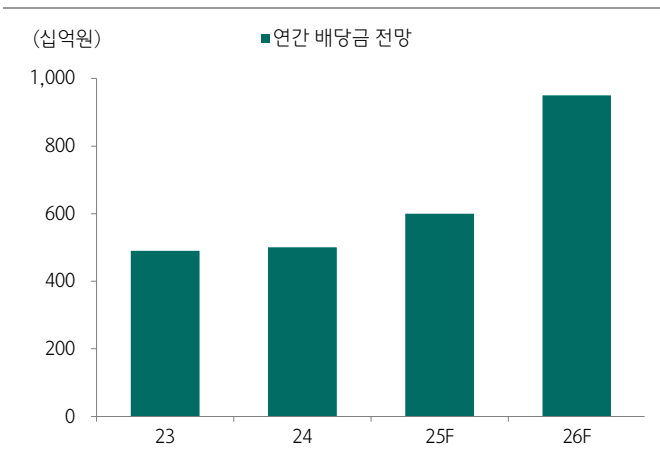
(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F
매출액	6,654.6	6,546.4	6,654.6	6,575.6	6,845.1	7,427.4	6,836.3	6,936.1
영업이익	506.5	494.0	464.1	(655.1)	688.8	1,014.8	463.1	438.2
(영업이익률)	7.6	7.5	7.0	(10.0)	10.1	13.7	6.8	6.3
세전이익	529.0	556.7	509.1	(1,010.1)	711.8	974.9	460.3	436.4
순이익	375.5	393.1	357.3	(655.6)	539.8	687.9	324.4	307.1
(순이익률)	5.6	6.0	5.4	(10.0)	7.9	9.3	4.7	4.4

주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분

자료: KT, 하나증권

도표 2. KT 연간 배당금 전망



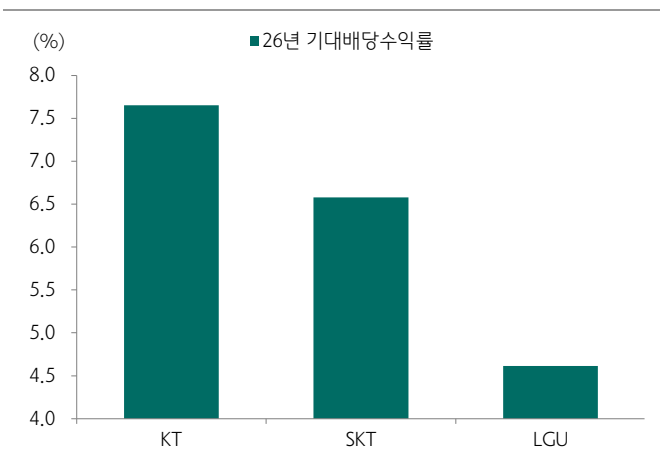
자료: KT, 하나증권

도표 3. KT 배당수익률 밴드 추이



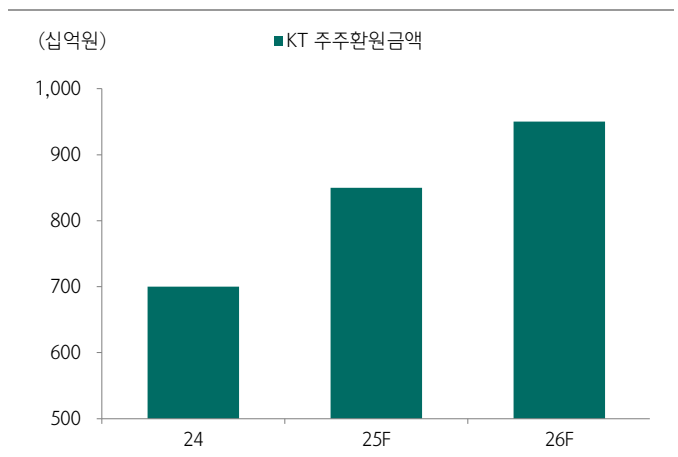
자료: Quantiverse, 하나증권

도표 4. 통신 3사 2026년 기대배당수익률 비교



자료: 각사, 하나증권

도표 5. KT 주주환원금액 추이 및 전망



자료: KT, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	26,376.3	26,431.2	28,044.9	27,583.0	28,194.4
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	26,376.3	26,431.2	28,044.9	27,583.0	28,194.4
판매비	24,726.5	25,621.7	25,440.1	25,330.8	25,822.7
영업이익	1,649.8	809.5	2,604.8	2,252.2	2,371.7
금융손익	(82.4)	(77.1)	(76.3)	(84.4)	(66.5)
종속/관계기업손익	(43.4)	8.6	(18.0)	(50.8)	(50.8)
기타영업외손익	(199.9)	(156.2)	72.7	154.0	162.5
세전이익	1,324.1	584.7	2,583.3	2,271.0	2,416.9
법인세	335.4	167.6	592.9	522.3	555.9
계속사업이익	988.7	417.1	1,990.4	1,748.7	1,861.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	988.7	417.1	1,990.4	1,748.7	1,861.0
비배주주지분 순이익	(21.1)	(53.2)	131.2	118.0	121.9
지배주주순이익	1,009.9	470.3	1,859.2	1,630.7	1,739.1
지배주주지분포괄이익	1,013.5	354.3	2,045.9	1,681.0	1,789.0
NOPAT	1,231.9	577.4	2,007.0	1,734.2	1,826.2
EBITDA	5,517.6	4,739.0	6,571.8	6,230.2	6,330.2
성장성(%)					
매출액증가율	2.83	0.21	6.11	(1.65)	2.22
NOPAT증가율	(0.51)	(53.13)	247.59	(13.59)	5.31
EBITDA증가율	2.16	(14.11)	38.67	(5.20)	1.61
영업이익증가율	(2.38)	(50.93)	221.78	(13.54)	5.31
(지배주주)순이익증가율	(20.01)	(53.43)	295.32	(12.29)	6.65
EPS증가율	(19.61)	(52.41)	298.76	(12.28)	6.65
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	20.92	17.93	23.43	22.59	22.45
영업이익률	6.25	3.06	9.29	8.17	8.41
계속사업이익률	3.75	1.58	7.10	6.34	6.60

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,887	1,850	7,377	6,471	6,901
BPS	66,498	65,177	70,932	74,102	77,224
CFPS	23,068	20,773	26,804	25,332	25,763
EBITDAPS	21,235	18,643	26,076	24,721	25,118
SPS	101,514	103,976	111,280	109,447	111,873
DPS	1,960	2,000	2,400	3,800	4,000
주가지표(배)					
PER	8.85	23.70	6.74	7.68	7.20
PBR	0.52	0.67	0.70	0.67	0.64
PCFR	1.49	2.11	1.85	1.96	1.93
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.40	3.30	3.05
PSR	0.34	0.42	0.45	0.45	0.44
재무비율(%)					
ROE	6.05	2.85	11.04	9.13	9.32
ROA	2.41	1.11	4.35	3.72	3.90
ROIC	6.04	2.97	10.53	9.13	10.03
부채비율	130.10	132.71	126.19	119.60	115.57
순부채비율	43.93	42.19	41.82	31.09	23.69
이자보상배율(배)	4.63	2.16	6.53	5.61	6.18

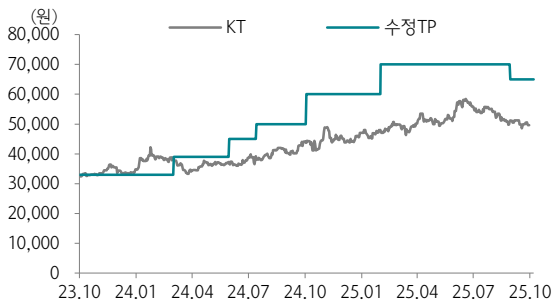
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	14,518.2	14,251.9	14,827.6	16,428.2	17,951.5
금융자산	4,319.8	5,060.9	4,778.8	6,540.9	7,865.9
현금성자산	2,879.6	3,716.7	3,441.1	5,205.4	6,519.3
매출채권	3,257.7	2,921.8	3,322.8	3,264.3	3,391.7
재고자산	912.3	940.2	864.1	843.1	866.2
기타유동자산	6,028.4	5,329.0	5,861.9	5,779.9	5,827.7
비유동자산	28,191.8	27,628.0	28,692.9	27,674.7	27,140.6
투자자산	4,281.7	4,321.4	4,566.3	4,576.2	4,629.5
금융자산	2,724.8	2,759.2	2,918.4	2,904.4	2,912.1
유형자산	14,872.1	14,825.8	14,951.2	14,000.8	13,471.4
무형자산	2,533.9	1,862.7	1,780.5	1,702.8	1,644.7
기타비유동자산	6,504.1	6,618.1	7,394.9	7,394.9	7,395.0
자산총계	42,710.0	41,880.0	43,520.5	44,103.0	45,092.0
유동부채	13,147.4	13,874.7	13,013.7	12,780.6	12,890.2
금융부채	3,688.5	4,605.6	3,568.5	3,528.2	3,564.9
매입채무	1,297.8	1,036.7	1,202.0	1,122.3	1,153.0
기타유동부채	8,161.1	8,232.4	8,243.2	8,130.1	8,172.3
비유동부채	11,001.4	10,008.7	11,265.8	11,238.7	11,283.8
금융부채	8,785.4	8,048.6	9,257.1	9,257.1	9,257.1
기타비유동부채	2,216.0	1,960.1	2,008.7	1,981.6	2,026.7
부채총계	24,148.8	23,883.4	24,279.5	24,019.4	24,174.0
지배주주지분	16,749.1	16,210.7	17,466.0	18,264.9	19,051.7
자본금	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5
자본잉여금	1,443.5	1,443.1	1,443.1	1,443.1	1,443.1
자본조정	(805.6)	(640.4)	(839.7)	(839.7)	(839.7)
기타포괄이익누계액	52.4	63.7	216.0	216.0	216.0
이익잉여금	14,494.4	13,779.8	15,082.0	15,880.9	16,667.8
비지배주주지분	1,812.0	1,785.8	1,775.0	1,818.7	1,866.3
자본총계	18,561.1	17,996.5	19,241.0	20,083.6	20,918.0
순금융부채	8,154.2	7,593.4	8,046.8	6,244.4	4,956.2

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,503.3	5,065.8	5,824.2	5,689.5	5,835.9
당기순이익	988.7	417.1	1,990.4	1,748.7	1,861.0
조정	4,761.1	4,580.1	4,375.1	3,978.0	3,958.6
감가상각비	3,867.8	3,929.5	3,967.0	3,978.0	3,958.5
외환거래손익	83.9	383.0	(242.3)	0.0	0.0
지분법손익	8.5	(72.0)	(19.3)	0.0	0.0
기타	800.9	339.6	669.7	0.0	0.1
영업활동 자산·부채변동	(246.5)	68.6	(541.3)	(37.2)	16.3
투자활동 현금흐름	(4,620.5)	(2,845.4)	(5,451.7)	(3,025.2)	(3,509.7)
투자자산감소(증가)	(299.4)	(39.8)	(244.9)	(9.8)	(53.4)
자본증가(감소)	(3,592.6)	(2,806.2)	(4,398.8)	(2,400.0)	(2,821.0)
기타	(728.5)	0.6	(808.0)	(615.4)	(635.3)
재무활동 현금흐름	(452.8)	(1,390.1)	(490.1)	(872.1)	(915.6)
금융부채증가(감소)	873.7	180.4	171.3	(40.3)	36.7
자본증가(감소)	3.2	(0.4)	(0.0)	0.0	0.0
기타재무활동	(802.9)	(697.7)	(102.2)	(0.0)	(0.0)
배당지급	(526.8)	(872.4)	(559.2)	(831.8)	(952.3)
현금의 증감	430.5	837.1	(267.3)	1,764.4	1,313.9
Unlevered CFO	5,993.7	5,280.6	6,755.2	6,384.3	6,492.7
Free Cash Flow	1,810.3	2,156.3	1,394.8	2,289.5	3,014.9

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

KT



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
25.9.25	BUY	65,000		
25.2.27	BUY	70,000	-25.61%	-16.57%
24.10.29	BUY	60,000	-24.54%	-18.33%
24.8.9	BUY	50,000	-18.52%	-11.60%
24.6.26	Neutral	45,000	-17.00%	-11.44%
24.3.28	Neutral	39,000	-7.79%	-3.33%
23.9.11	Neutral	33,000	5.93%	27.88%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 10월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 10월 28일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 25일