2025년 11월 13일 | 기업분석_기업분석(Report)

KT (030200)

26년 이익 감소에도 DPS 증가할 것, 저점 노릴 때

BUY (유지)

목표주가(12M)	65,000원
현재주가(11.7)	48,250원

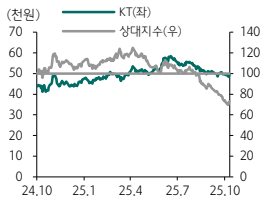
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,953.76
52주 최고/최저(원)	58,400/41,100
시가총액(십억원)	12,160.0
시가총액비중(%)	0.38
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	383.6
60일 평균 거래대금(십억원)	19.9
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 1 인	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	28,704.7	28,887.0
영업이익	1,649.8	809.5	2,530.0	2,199.3
세전이익	1,324.1	584.7	2,566.6	2,218.1
순이익	1,009.9	470.3	1,811.1	1,590.8
EPS	3,887	1,850	7,186	6,312
증감율	(19.61)	(52.41)	288.43	(12.16)
PER	8.85	23.70	6.71	7.64
PBR	0.52	0.67	0.68	0.65
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.46	3.36
ROE	6.05	2.85	10.77	8.94
BPS	66,498	65,177	70,741	73,753
DPS	1,960	2,000	2,400	3,800

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

투자의견 매수/목표주가 6.5만원 유지, 2026년 대비한 장기 매수 추천

KT에 대한 투자 의견 매수, 12개월 목표주가 65,000원을 유지한다. 더불어 2026년 통신서비스 종목 Top Pick으로 제시한다. 추천 사유는 1) 경영진교체 등 최악의 경우를 감안해도 2026년 총 주주 환원 및 배당금 증가 양상이 이어질 전망이고, 2) 단기적으론 해킹 및 거버넌스 리스크가 남아 있지만 장기적 관점에서 보면 올해 11월에 주가 저점을 형성할 가능성이 높으며, 3) 2026년 5G Advanced 도입 가능성을 감안하면 현재 Multiple이 너무 낮은 수준이고, 4) 본사 기준으로 보면 2026년에도 높은 이익 성장이 지속될 전망이며, 5) 매년 2,500억원을 자사주 소각으로 진행했던 KT가 2026년부터 전액 주주 환원을 배당금으로 지급할 가능성이 높은데 KT 투자가 입장에선 이를 호재로 받아들일 공산이 크기 때문이다.

이익 증감 예측하긴 어렵지만 26년 본사 실적 좋을 것, DPS는 당연히 증가할 전망

현재 2026년 KT 연결 영업이익 증감을 예측하긴 어렵다. 올해 해킹 관련 비용을 예측하기 어려운 상황이기 때문이다. 고객 보상 비용, 과징금 등 변수가 너무 많다. 하지만 어떤 변수를 감안해도 2026년 본사 영업이익은 2025년대비 유의미한 증가가 예상된다. 이동전화매출액 정체에도 기업 및 클라우드 부문 매출 성장이 지속되는 가운데 인건비를 포함한 제반 경비가 감소세를 지속할 것으로 예상되기 때문이다. 여기에 2026년 말 네트워크 투자 재개를 가정해도 감가상각비 증가가 2027년 이후에나 나타날 전망이고 마케팅비용 정체 양상이 2026년에도 이어질 전망이다. 본사 기준 연결 영업이익은 증가가 유력해 보인다. 이에 따라 2026년 DPS도 증가할 전망이다. 연간 DPS가 2025년 2,400원에서 2026년 2,800원으로 증가할 것인데 KT의 경우 본사 조정 순이익을 기준으로 배당금을 결정하기 때문이다.

2026년엔 주주환원 전액 배당으로 할 가능성 높아지는 상황, KT엔 큰 호재

만약 자사주 의무 소각이 법제화되거나 외국인 한도 문제로 자사주 소각이 현실적으로 어렵다면 KT 2026년 DPS는 3,800원까지도 증가할 수 있다. 현재 KT는 자사주를 매입할 수는 있어도 당장 소각할 수는 없는 상태다. 따라서 내년엔 자사주 매입/소각 대신 배당금을 2,500억원 더 지급할 가능성이 높다. 그런데 이러한 정책은 투자가들 입장에서 반가운 재료가 될 것이다. 사실상 자사주 소각이 현실적으로 쉽지 않다는 이유로 KT 주주환원 수익률 밴드가 경쟁사대비 높게 형성된 바 있기 때문이다. 아마도 주주환원이 전액 배당으로 진행된다면 투자자 신뢰도 향상과 더불어 KT의 적정 가치가 크게 상승할 가능성이 높다. 특히 연말 배당 분리 과세가 결정된다면 더욱 그렇다. KT가 국내 대표 고배당주로 자리매김할 가능성이 높고 2026년 상반기 강한 주가 상승이 다시 나타날 공산이 크다는 판단이다.

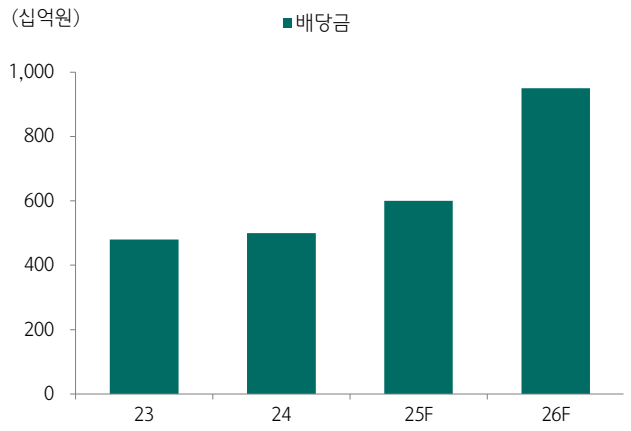
도표 1. KT의 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	6,845.1	7,427.4	7,126.7	7,305.6	7,127.9	7,180.0	7,215.0	7,364.2
영업이익	688.8	1,014.8	538.2	288.2	578.0	593.9	574.6	452.7
(영업이익률)	10.1	13.7	7.6	3.9	8.1	8.3	8.0	6.1
세전이익	711.8	974.9	593.4	286.4	580.0	597.9	580.3	459.8
순이익	539.8	687.9	391.5	191.6	420.6	430.4	414.8	324.2
(순이익률)	7.9	9.3	5.5	2.6	5.9	6.0	5.7	4.4

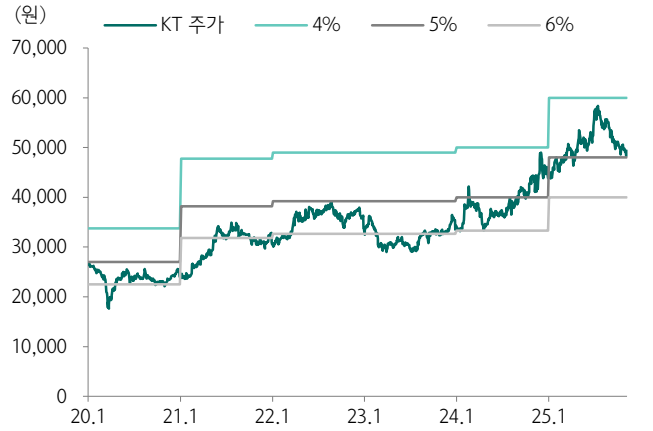
주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
자료: KT, 하나증권

도표 2. KT 연간 배당금 전망



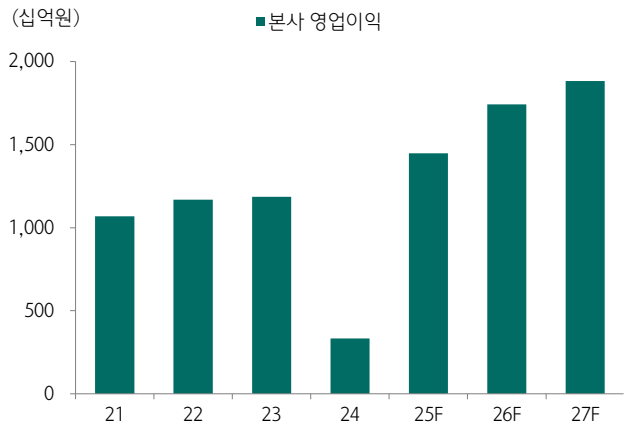
자료: KT, 하나증권

도표 3. KT 배당수익률 밴드 추이



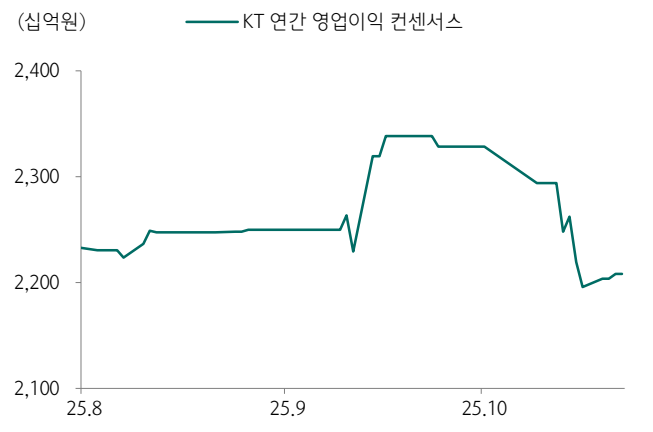
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 4. KT 연간 본사 영업이익 전망



자료: KT, 하나증권

도표 5. KT 2026년 연결 영업이익 컨센서스 추이



자료: Quantiwise, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**26,376.3**	**26,431.2**	**28,704.7**	**28,887.0**	**29,561.5**
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	26,376.3	26,431.2	28,704.7	28,887.0	29,561.5
판관비	24,726.5	25,621.7	26,174.7	26,687.7	27,198.1
영업이익	**1,649.8**	**809.5**	**2,530.0**	**2,199.3**	**2,363.4**
금융손익	(82.4)	(77.1)	(76.3)	(84.4)	(66.5)
종속/관계기업손익	(43.4)	8.6	(17.9)	(50.8)	(50.8)
기타영업외손익	(199.9)	(156.2)	130.7	154.0	162.5
세전이익	**1,324.1**	**584.7**	**2,566.6**	**2,218.1**	**2,408.6**
법인세	335.4	167.6	600.6	510.2	554.0
계속사업이익	988.7	417.1	1,966.0	1,707.9	1,854.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**988.7**	**417.1**	**1,966.0**	**1,707.9**	**1,854.6**
비지배주주지분 순이익	(21.1)	(53.2)	154.9	117.2	121.5
지배주주순이익	**1,009.9**	**470.3**	**1,811.1**	**1,590.8**	**1,733.1**
지배주주지분포괄이익	1,013.5	354.3	2,022.4	1,641.8	1,782.9
NOPAT	1,231.9	577.4	1,937.9	1,693.5	1,819.8
EBITDA	5,517.6	4,739.0	6,497.0	6,177.3	6,321.9
성장성(%)					
매출액증가율	2.83	0.21	8.60	0.64	2.33
NOPAT증가율	(0.51)	(53.13)	235.63	(12.61)	7.46
EBITDA증가율	2.16	(14.11)	37.10	(4.92)	2.34
영업이익증가율	(2.38)	(50.93)	212.54	(13.07)	7.46
(지배주주)순익증가율	(20.01)	(53.43)	285.09	(12.16)	8.95
EPS증가율	(19.61)	(52.41)	288.43	(12.16)	8.95
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	20.92	17.93	22.63	21.38	21.39
영업이익률	6.25	3.06	8.81	7.61	7.99
계속사업이익률	3.75	1.58	6.85	5.91	6.27

대차대조표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**14,518.2**	**14,251.9**	**14,836.2**	**16,387.9**	**17,905.8**
금융자산	4,319.8	5,060.9	4,564.4	6,309.2	7,618.4
현금성자산	2,879.6	3,716.7	3,226.7	4,973.7	6,271.9
매출채권	3,257.7	2,921.8	3,499.8	3,416.4	3,552.4
재고자산	912.3	940.2	910.2	882.4	907.2
기타유동자산	6,028.4	5,329.0	5,861.8	5,779.9	5,827.8
비유동자산	**28,191.8**	**27,628.0**	**28,795.4**	**27,765.6**	**27,235.6**
투자자산	4,281.7	4,321.4	4,668.8	4,667.1	4,724.6
금융자산	2,724.8	2,759.2	2,933.1	2,917.5	2,925.7
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**	**7,394.9**
자산총계	**42,710.0**	**41,880.0**	**43,631.6**	**44,153.5**	**45,141.4**
유동부채	**13,147.4**	**13,874.7**	**13,084.1**	**12,838.5**	**12,950.7**
금융부채	3,688.5	4,605.6	3,568.5	3,528.2	3,564.9
매입채무	1,297.8	1,036.7	1,266.1	1,174.6	1,207.7
기타유동부채	8,161.1	8,232.4	8,249.5	8,135.7	8,178.1
비유동부채	**11,001.4**	**10,008.7**	**11,331.0**	**11,296.6**	**11,344.3**
금융부채	**8,785.4**	**8,048.6**	**9,257.1**	**9,257.1**	**9,257.1**
기타비유동부채	2,216.0	1,960.1	2,073.9	2,039.5	2,087.2
부채총계	**24,148.8**	**23,883.4**	**24,415.1**	**24,135.1**	**24,295.0**
지배주주지분	**16,749.1**	**16,210.7**	**17,417.8**	**18,176.8**	**18,957.6**
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	15,033.9	15,792.9	16,573.7
비지배주주지분	**1,812.0**	**1,785.8**	**1,798.7**	**1,841.6**	**1,888.8**
자본총계	**18,561.1**	**17,996.5**	**19,216.5**	**20,018.4**	**20,846.4**
순금융부채	8,154.2	7,593.4	8,261.2	6,476.1	5,203.6

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,887	1,850	7,186	6,312	6,877
BPS	66,498	65,177	70,741	73,753	76,851
CFPS	23,068	20,773	26,738	25,122	25,730
EBITDAPS	21,235	18,643	25,780	24,511	25,085
SPS	101,514	103,976	113,898	114,621	117,298
DPS	1,960	2,000	2,400	3,800	4,000
주가지표(배)					
PER	8.85	23.70	6.71	7.64	7.02
PBR	0.52	0.67	0.68	0.65	0.63
PCFR	1.49	2.11	1.85	1.96	1.92
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.46	3.36	3.09
PSR	0.34	0.42	0.43	0.43	0.42
재무비율(%)					
ROE	6.05	2.85	10.77	8.94	9.33
ROA	2.41	1.11	4.24	3.62	3.88
ROIC	6.04	2.97	10.16	8.89	9.97
부채비율	130.10	132.71	127.05	120.56	116.54
순부채비율	43.93	42.19	42.99	32.35	24.96
이자보상배율(배)	4.63	2.16	6.35	5.48	6.16

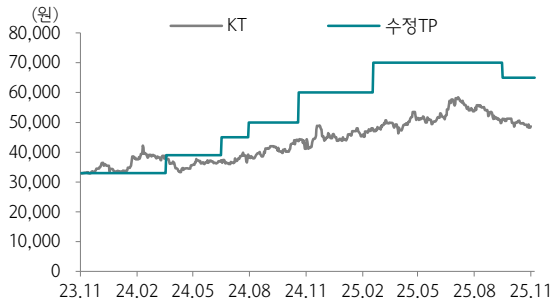
현금흐름표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**5,503.3**	**5,065.8**	**5,825.3**	**5,647.4**	**5,830.6**
당기순이익	988.7	417.1	1,966.0	1,707.9	1,854.6
조정	4,761.1	4,580.1	4,375.1	3,978.1	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	0.1	0.1
영업활동자산부채변동	(246.5)	68.6	(515.8)	(38.6)	17.4
투자활동 현금흐름	**(4,620.5)**	**(2,845.4)**	**(5,554.2)**	**(3,013.6)**	**(3,513.8)**
투자자산감소(증가)	(299.4)	(39.8)	(347.4)	1.7	(57.5)
자본증가(감소)	(3,592.6)	(2,806.2)	(4,398.8)	(2,400.0)	(2,821.0)
기타	(728.5)	0.6	(808.0)	(615.3)	(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**	**(481.8)**	**1,747.1**	**1,298.1**
Unlevered CFO	5,993.7	5,280.6	6,738.4	6,331.3	6,484.5
Free Cash Flow	1,810.3	2,156.3	1,395.9	2,247.4	3,009.6

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KT



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			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 11월 13일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 11월 13일 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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 11월 10일