KT (030200)

12월 전략 – 이젠 분할 매수 들어가세요

BUY (유지)

목표주가(12M)	65,000원
현재주가(11.26)	50,200원

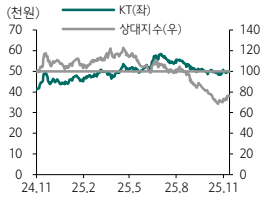
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,960.87
52주 최고/최저(원)	58,400/43,800
시가총액(십억원)	12,651.5
시가총액비중(%)	0.39
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	375.6
60일 평균 거래대금(십억원)	19.1
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 1 인	8.07
국민연금공단	7.67

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	28,246.5	27,871.5
영업이익(십억원)	2,559.0	2,211.1
순이익(십억원)	1,877.1	1,578.7
EPS(원)	7,004	5,805
BPS(원)	71,992	75,250

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	26,376.3	26,431.2	28,704.8	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	1,811.0	1,591.0
EPS	3,887	1,850	7,186	6,313
증감율	(19.61)	(52.41)	288.43	(12.15)
PER	8.85	23.70	6.99	7.95
PBR	0.52	0.67	0.70	0.68
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.50	3.43
ROE	6.05	2.85	10.74	8.90
BPS	66,498	65,177	71,260	74,273
DPS	1,960	2,000	2,400	3,800

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

하나증권 리서치센터

투자의견 매수/목표가 65,000원 유지, 악재 노출 마지막 국면, 매수 시점 노려야

KT에 대한 투자 의견을 매수, 12개월 목표주가 65,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 본사 기준으로 보면 2026년에도 높은 이익 성장을 이어갈 전망이고, 2) 2026년에는 주주환원금액을 전액 배당으로 지급할 가능성이 높아 58%에 달하는 높은 DPS 성장이 예상되며, 3) 2026년 기대배당수익률이 7.6%에 달할 전망이고, 4) 연말 이후 2026년도 대표적인 배당분리 과세 수혜주로 부상할 가능성이 높기 때문이다. 아직은 해킹 관련 추가 손실 반영 가능성, 경영진 교체에 따른 정책 변화 우려 등 리스크가 상존하는 상황이다. 그러나 사실상 이번 12월 마지막 악재 노출 국면이 전개되고 연말부터는 KT의 탄력적인 주가 반등이 나타날 전망이다. 12월엔 KT 분할 매수를 통해 원하는 비중을 채울 것을 권한다.

경영진 교체에 따른 정책 리스크 낮음, 특히 밸류업 정책 유지될 것

아직 투자가들은 KT 경영진 교체에 따른 경영 정책, 특히 밸류업 정책 변경 가능성을 우려한다. 하지만 현실적으로 그럴 가능성은 낮다. 과거와 비교할 수 없을 정도로 KT 이익 체력이 향상되었으며 규제 당국 역시 밸류업 정책 강화를 표방하고 있기 때문이다. 2025~2026년 KT의 연간 조정 연결 순이익은 1.7~1.8조원 수준에 달할 것으로 추정된다. 연간 총 배당금이 8,500~9,500억원 수준이 된다고 해도 배당 성향이 50% 수준이다. 과거 배당 성향 추이를 감안하면 결코 많은 수준이 아니다. 더구나 2025년 아파트 분양 이익 발생으로 6,000억원이 이미 특별 이익처럼 인식된 상황이다. 아파트 분양이익 6천억원을 연간 1,500억원씩 4년간 나눠 특별 배당하고 조정 연결 순이익의 50%를 배당금 재원으로 사용할 수 있다는 개념으로 이해하면 현금 흐름상 전혀 부담이 없다. 향후 대형 M&A가 예정되어 있는 것도 아니라 기존 밸류업 정책이 유지될 가능성이 높다는 판단이다.

자사주 의무 소각 및 배당 분리 과세 수혜주, 연말부터 주가 오를 것

연말 자사주 의무 소각 법제화 및 배당 분리과세 도입 이슈가 뜨거울 것으로 예상되는 가운데 KT가 관련 수혜주로 부각될 가능성이 높다. 2025년 KT는 2,500억원에 달하는 자사주를 소각 목적으로 매입하였다. 하지만 소각이 언제 이루어질지 모른다. 외국인 한도가 풀릴 조짐이 보이지 않기 때문이다. 이러한 상황에서 2026년도에도 KT가 자사주를 추가 매입할 가능성은 낮다. 어차피 소각이 어려울 것이기 때문이다. 이런 상황에서 자사주 의무 소각이 법제화된다면 KT가 자사주 매입을 강행할 가능성은 더욱 희박하다. 결국 2026년도에는 KT가 총 주주환원 9,500억원을 모두 배당금로 지급할 가능성이 높다. 3억원 미만 배당금 수령자의 경우 세후 수익률만 6%에 달할 수 있어 배당 분리과세 수혜주로 분류될 전망이다. 아마도 신임 CEO가 확정되는 12월 마지막주부터는 KT 주가가 본격 상승세로 전환할 가능성이 높다는 판단이다.

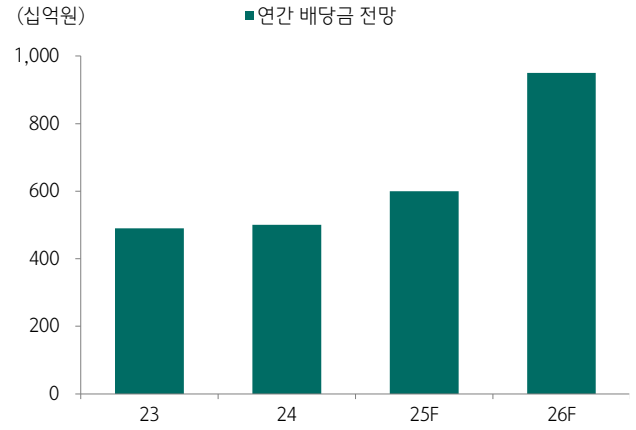
도표 1. KT의 분기별 수익 예상

(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

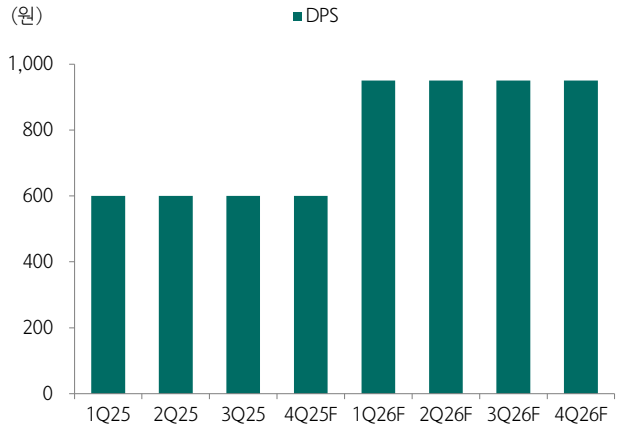
주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
자료: KT, 하나증권

도표 2. KT 연간 배당금 전망



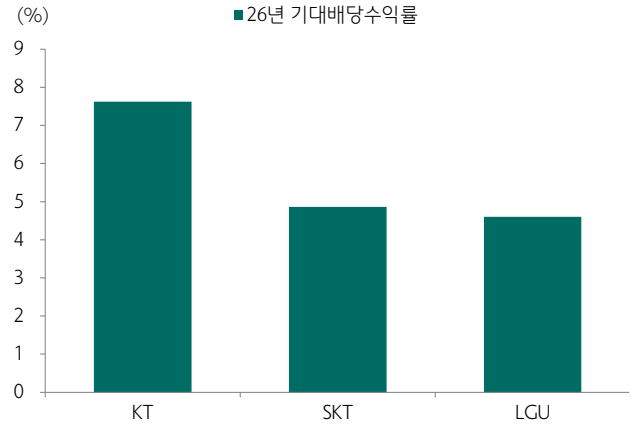
자료: KT, 하나증권

도표 3. KT 분기 DPS 추이 및 전망



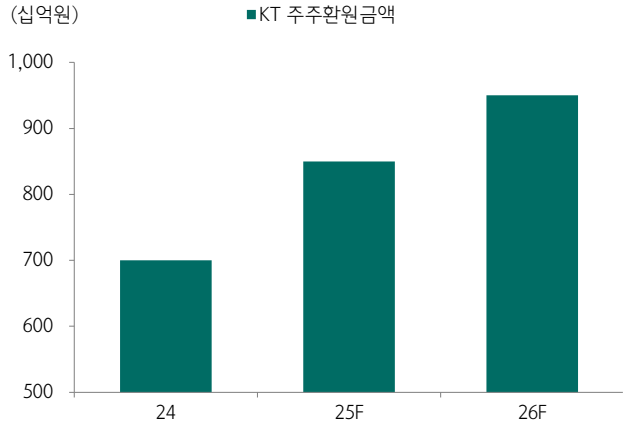
자료: KT, 하나증권

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**	**28,704.8**	**28,887.0**	**29,561.5**
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	26,376.3	26,431.2	28,704.8	28,887.0	29,561.5
판관비	24,726.5	25,621.7	26,174.8	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)	(47.8)	(69.2)	(51.3)
종속/관계기업손익	(43.4)	8.6	(12.3)	(66.0)	(66.0)
기타영업외손익	(199.9)	(156.2)	96.8	154.0	162.5
세전이익	**1,324.1**	**584.7**	**2,566.6**	**2,218.1**	**2,408.7**
법인세	335.4	167.6	600.7	510.2	554.0
계속사업이익	988.7	417.1	1,965.9	1,708.0	1,854.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**988.7**	**417.1**	**1,965.9**	**1,708.0**	**1,854.7**
비지배주주지분 순이익	(21.1)	(53.2)	154.9	116.9	121.4
지배주주순이익	**1,009.9**	**470.3**	**1,811.0**	**1,591.0**	**1,733.3**
지배주주지분포괄이익	1,013.5	354.3	2,102.5	1,553.1	1,686.5
NOPAT	1,231.9	577.4	1,937.8	1,693.5	1,819.8
EBITDA	5,517.6	4,739.0	6,471.1	6,128.7	6,276.4
성장성(%)					
매출액증가율	2.83	0.21	8.60	0.63	2.33
NOPAT증가율	(0.51)	(53.13)	235.61	(12.61)	7.46
EBITDA증가율	2.16	(14.11)	36.55	(5.29)	2.41
영업이익증가율	(2.38)	(50.93)	212.54	(13.07)	7.46
(지배주주)순익증가율	(20.01)	(53.43)	285.07	(12.15)	8.94
EPS증가율	(19.61)	(52.41)	288.43	(12.15)	8.93
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	20.92	17.93	22.54	21.22	21.23
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**	**14,430.4**	**15,870.2**	**17,343.5**
금융자산	4,319.8	5,060.9	4,281.6	5,966.9	7,249.5
현금성자산	2,879.6	3,716.7	2,925.8	4,602.6	5,873.3
매출채권	3,257.7	2,921.8	3,460.7	3,357.5	3,491.8
재고자산	912.3	940.2	811.4	743.1	764.0
기타유동자산	6,028.4	5,329.0	5,876.7	5,802.7	5,838.2
비유동자산	**28,191.8**	**27,628.0**	**28,886.5**	**27,927.4**	**27,442.9**
투자자산	4,281.7	4,321.4	4,700.0	4,720.4	4,777.8
금융자산	2,724.8	2,759.2	2,964.4	2,970.8	2,979.0
유형자산	14,872.1	14,825.8	14,992.8	14,079.6	13,587.4
무형자산	**2,533.9**	**1,862.7**	**1,708.2**	**1,642.0**	**1,592.2**
기타비유동자산	**6,504.1**	**6,618.1**	**7,485.5**	**7,485.4**	**7,485.5**
자산총계	**42,710.0**	**41,880.0**	**43,316.9**	**43,797.6**	**44,786.4**
유동부채	**13,147.4**	**13,874.7**	**12,469.1**	**12,194.1**	**12,306.9**
금융부채	3,688.5	4,605.6	3,102.4	3,070.7	3,106.9
매입채무	1,297.8	1,036.7	1,246.7	1,148.3	1,180.6
기타유동부채	8,161.1	8,232.4	8,120.0	7,975.1	8,019.4
비유동부채	**11,001.4**	**10,008.7**	**11,530.7**	**11,484.8**	**11,533.2**
금융부채	**8,785.4**	**8,048.6**	**9,475.8**	**9,475.8**	**9,475.8**
기타비유동부채	2,216.0	1,960.1	2,054.9	2,009.0	2,057.4
부채총계	**24,148.8**	**23,883.4**	**23,999.7**	**23,678.9**	**23,840.1**
지배주주지분	**16,749.1**	**16,210.7**	**17,498.0**	**18,257.2**	**19,038.1**
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)	(887.5)	(887.5)	(887.5)
기타포괄이익누계액	52.4	63.7	344.7	344.7	344.7
이익잉여금	14,494.4	13,779.8	15,033.2	15,792.4	16,573.4
비지배주주지분	**1,812.0**	**1,785.8**	**1,819.2**	**1,861.5**	**1,908.2**
자본총계	**18,561.1**	**17,996.5**	**19,317.2**	**20,118.7**	**20,946.3**
순금융부채	8,154.2	7,593.4	8,296.6	6,579.5	5,333.1

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,887	1,850	7,186	6,313	6,877
BPS	66,498	65,177	71,260	74,273	77,371
CFPS	23,068	20,773	26,840	24,929	25,549
EBITDAPS	21,235	18,643	25,677	24,318	24,904
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	6.99	7.95	7.30
PBR	0.52	0.67	0.70	0.68	0.65
PCFR	1.49	2.11	1.86	2.00	1.95
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.50	3.43	3.16
PSR	0.34	0.42	0.44	0.43	0.42
재무비율(%)					
ROE	6.05	2.85	10.74	8.90	9.29
ROA	2.41	1.11	4.25	3.65	3.91
ROIC	6.04	2.97	10.12	8.83	9.87
부채비율	130.10	132.71	124.24	117.70	113.82
순부채비율	43.93	42.19	42.95	32.70	25.46
이자보상배율(배)	4.63	2.16	6.74	5.61	6.32

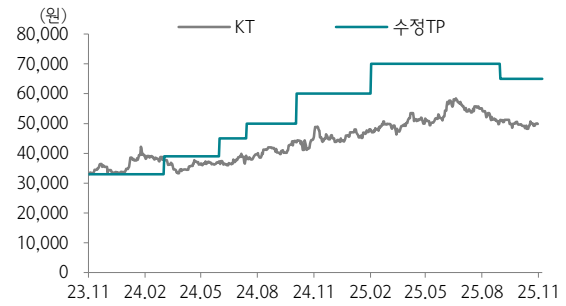
현금흐름표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**5,503.3**	**5,065.8**	**5,211.6**	**5,589.0**	**5,804.0**
당기순이익	988.7	417.1	1,965.9	1,708.0	1,854.7
조정	4,761.1	4,580.1	4,414.8	3,929.4	3,913.0
감가상각비	3,867.8	3,929.5	3,941.1	3,929.4	3,913.0
외환거래손익	83.9	383.0	(57.0)	0.0	0.0
지분법손익	8.5	(72.0)	(39.4)	0.0	0.0
기타	800.9	339.6	570.1	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(246.5)	68.6	(1,169.1)	(48.4)	36.3
투자활동 현금흐름	**(4,620.5)**	**(2,845.4)**	**(5,284.8)**	**(3,029.6)**	**(3,515.0)**
투자자산감소(증가)	(299.4)	(39.8)	(378.6)	(20.3)	(57.5)
자본증가(감소)	(3,592.6)	(2,806.2)	(4,368.2)	(2,400.0)	(2,821.0)
기타	(728.5)	0.6	(538.0)	(609.3)	(636.5)
재무활동 현금흐름	**(452.8)**	**(1,390.1)**	**(830.0)**	**(863.5)**	**(916.1)**
금융부채증가(감소)	873.7	180.4	(76.1)	(31.7)	36.2
자본증가(감소)	3.2	(0.4)	(0.0)	0.0	0.0
기타재무활동	(802.9)	(697.7)	(194.7)	0.0	(0.0)
배당지급	(526.8)	(872.4)	(559.2)	(831.8)	(952.3)
현금의 증감	**430.5**	**837.1**	**(782.6)**	**1,676.7**	**1,270.8**
Unlevered CFO	5,993.7	5,280.6	6,764.3	6,282.7	6,439.0
Free Cash Flow	1,810.3	2,156.3	808.7	2,189.0	2,983.0

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 27일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 11월 27일 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	95.71%	4.29%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 24일