



BUY (유지)

목표주가(12M) 70,000원
현재주가(12.16) 54,200원

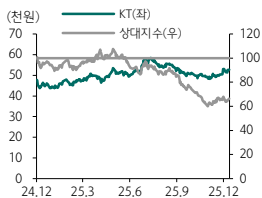
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,999.13
52주 최고/최저(원)	58,400/43,800
시가총액(십억원)	13,659.6
시가총액비중(%)	0.39
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	383.0
60일 평균 거래대금(십억원)	19.5
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 1인	8.07
국민연금공단	7.67

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	28,247.3	27,870.7
영업이익(십억원)	2,560.0	2,211.4
순이익(십억원)	1,878.0	1,579.1
EPS(원)	7,007	5,800
BPS(원)	72,016	75,286

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	7.54	8.59
PBR	0.52	0.67	0.76	0.73
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.62	3.54
ROE	6.05	2.85	10.74	8.89
BPS	66,498	65,177	71,260	74,416
DPS	1,960	2,000	2,400	3,800



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

하나증권 리서치센터

2025년 12월 17일 | 기업분석_기업분석(Report)

KT (030200)

이제부터 본격적으로 호재 반영 들어갑니다

투자의견 매수, 12개월 목표가 70,000원 유지, 이제 매수 서두르세요

KT에 대한 투자의견을 매수를 유지한다. 1) 과징금 부과 등 해킹 관련 악재가 남아 있긴 하나 이미 잘 알려진 악재이고, 2) 신임 CEO가 확정됨에 따라 2026년 밸류업 정책 발표 기대감이 높아질 것이며, 3) 3차 상법 통과로 자사주 의무 소각 법제화가 이루어질 시 사실상 대표 수혜주이고, 4) 배당 분리 과세가 시행될 예정인 가운데 4월부터 대폭 인상된 분기 배당금이 지급될 것으로 보여 강한 매수세 유입이 기대되며, 5) 2026년 기대배당수익률 및 최근 2년간 배당금 증가분을 감안하면 여전히 과도한 저평가 상황이기 때문이다. 전일 CEO 선임을 계기로 KT 밸류업 정책 정상화 기대감이 높아질 수 있음을 감안할 때 하루라도 빨리 매수에 임하는 것이 좋을 것이란 판단이다.

2026년 4월을 타겟으로 한 매매 전략 수립 설정을 추천, 7만원 이상 형성 전망

12월 16일 KT 신임 CEO가 확정되었다. 투자자들의 관심은 경영 정책 변화 가능성, 특히 밸류업 정책에 집중될 것인데 사실상 큰 변화는 없을 전망이다. 과거 이력 및 언급/행보를 감안하면 그렇다. 그런데 현 시점에서는 KT 경영진 교체에 따른 리스크 요인은 주가에 충분히 반영된 반면 신임 경영진 취임에 따른 밸류업 정책 강화 가능성에 대한 주가 반영은 이루어지지 않았다는 점에 주목할 필요가 있다. 외인 한도 소진 및 자사주 의무 소각 법제화 이슈로 2026년 DPS 큰 폭 상향 가능성이 높는데 주가 반영 폭은 아직 미미하기 때문이다. KT DPS가 2024년대비 2026년 90% 상승할 것으로 예상되는 데 반해 주가 상승 폭은 50%에 불과한 상황이다. 아직 최소한 40% 이상의 주가 상승이 예상된다. 과거 2024년 하반기~2025년 상반기 KT 주가 흐름, 2025년 상반기 LGU+의 주가 흐름을 참조하면 그렇다. 2026년 1월까지 KT DPS가 600원에 불과하겠지만 2026년 4월엔 KT DPS가 900원까지 크게 상승할 전망이다. 과거 경험을 돌이켜보면 분기 배당금 상향 조정 이전부터 KT 주가가 탄력적인 상승을 나타냈다. 2026년 5월까지 KT 7만원 돌파 가능성이 높다는 판단이다.

주주 환원을 전액 배당금으로 지급할 전망, 밸류에이션 디스카운트 해소될 것

2025년 KT 주주환원수익률은 SKT와 LGU+ 대비 1~2% 가량 높게 형성되었다. 그만큼 저평가되었다는 점인데 가장 큰 이유는 외인 한도 소진 문제로 LGU+와 달리 자사주를 당장 소각하지 못한다는 약점 때문이었다. 그런데 이제 주주 환원을 전액 배당금으로 지급하게 된다면 밸류에이션 디스카운트 이슈는 소멸될 전망이다. 주주환원금액 전체를 투자자들로부터 인정받을 수 있게 될 것이기 때문이다. 배당 분리 과세 적용으로 세후 수익률은 더 높아질 것이다. 급격한 밸류에이션 정상화가 예상된다. 향후 시중 금리 인하로 세전 기대 배당수익률 5% 수준까지 KT 주가 상승이 나타날 수 있다고 보면 76,000원까지도 주가 상승을 기대할 수 있을 것 같다.

도표 1. KT 분기별 수익 예상

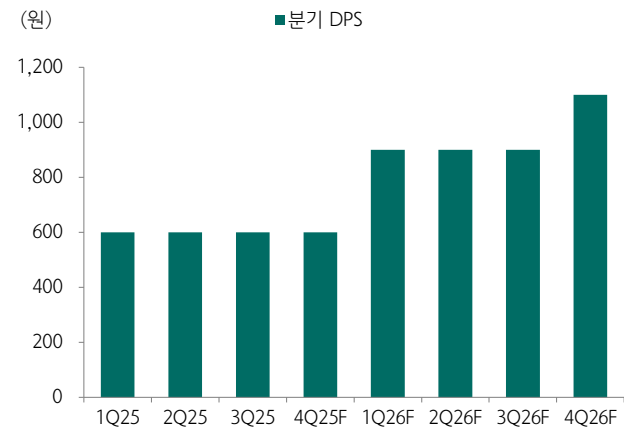
(단위: 십억원, %, %p)

구 분	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: 순이익은 지배주주 귀속분임

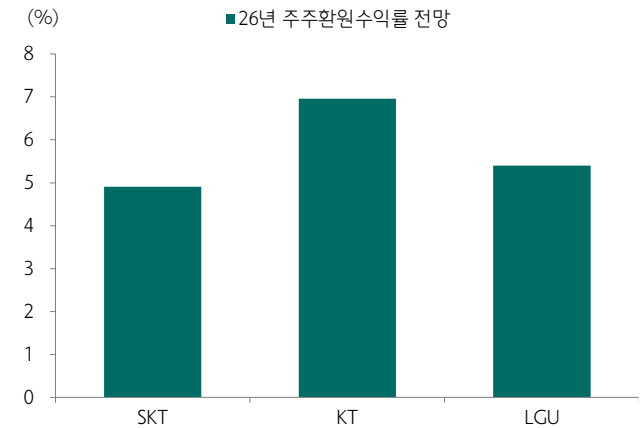
자료: KT, 하나증권

도표 2. KT 분기별 DPS 추이 및 전망



자료: KT, 하나증권

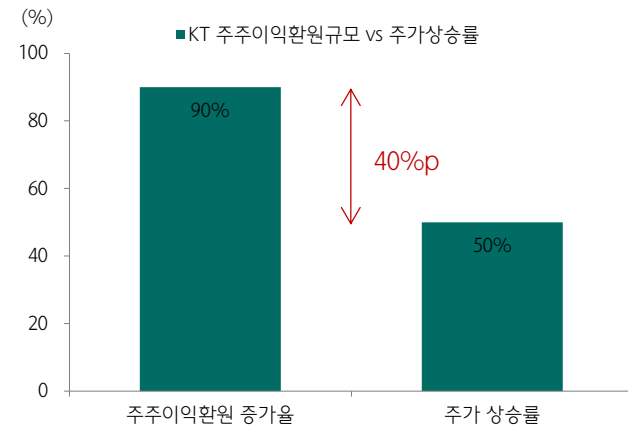
도표 3. 2026년 기준 통신 3사 주주환원수익률 비교



주: 주주이익환원은 배당금+자사주 소각

자료: 각사, 하나증권

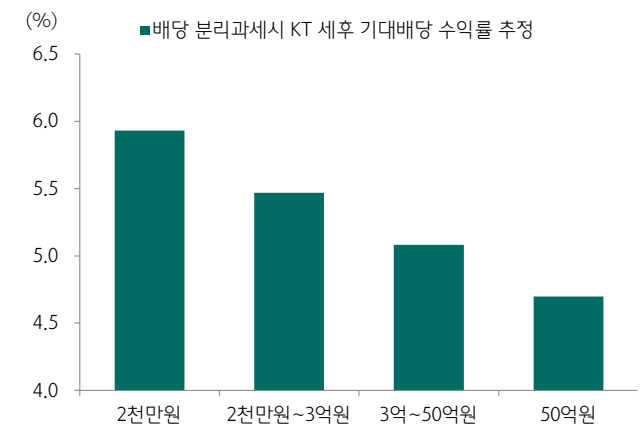
도표 4. KT 2년전 대비 주주이익환원 규모/주가 상승률 비교



주: 주주이익환원은 배당금+자사주 소각

자료: KT, 하나증권

도표 5. 배당 분리 과세 적용 시 KT 세후 배당수익률 추정



주: 2026년 DPS 3,800원/주가 54,200원 가정

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
판매비	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
비배주주지분 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)순이익증가율	(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

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	74,416	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	7.54	8.59	7.88
PBR	0.52	0.67	0.76	0.73	0.70
PCFR	1.49	2.11	1.97	2.12	2.07
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.62	3.54	3.27
PSR	0.34	0.42	0.46	0.46	0.45
재무비율(%)					
ROE	6.05	2.85	10.74	8.89	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	117.49	113.82
순부채비율	43.93	42.19	42.95	32.47	25.46
이자보상배율(배)	4.63	2.16	6.74	5.61	6.32

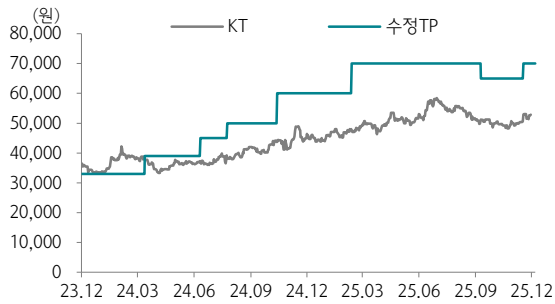
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	14,518.2	14,251.9	14,430.4	15,906.3	17,343.5
금융자산	4,319.8	5,060.9	4,281.6	6,003.1	7,249.5
현금성자산	2,879.6	3,716.7	2,925.8	4,638.7	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	5,802.6	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	43,833.7	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	18,293.3	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	15,828.6	16,573.4
비배주주지분	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	20,154.8	20,946.3
순금융부채	8,154.2	7,593.4	8,296.6	6,543.4	5,333.1

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)	(827.3)	(952.3)
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)	(795.6)	(988.5)
현금의 증감	430.5	837.1	(782.6)	1,712.9	1,234.6
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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KT



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.12.3	BUY	70,000		
25.9.25	BUY	65,000	-23.37%	-21.23%
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 12월 17일 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 12월 17일 현재 해당회사의 유가 증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 12월 14일