KT (030200)

1월 전략 – 상반기에 7만원은 넘어갈 것 같습니다

BUY (유지)

목표주가(12M)	76,000원(상향)
현재주가(1.05)	51,600원

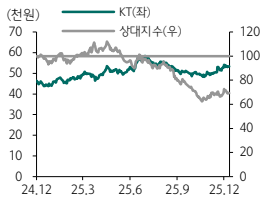
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,457.52
52주 최고/최저(원)	58,400/43,800
시가총액(십억원)	13,004.3
시가총액비중(%)	0.39
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	377.9
60일 평균 거래대금(십억원)	19.4
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 1 인	8.07
국민연금공단	7.67

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	28,269.4	27,914.1
영업이익(십억원)	2,547.7	2,213.9
순이익(십억원)	1,867.2	1,583.3
EPS(원)	6,961	5,816
BPS(원)	71,986	75,272

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	7.18	8.17
PBR	0.52	0.67	0.72	0.69
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.64	3.57
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

투자의견 매수, 목표가 76,000원으로 상향, 매수 할거면 빨리 하세요

KT에 대한 투자 의견을 매수로 유지하며 2026년 1월 통신서비스 업종 Top Pick으로 선정한다. 추천 사유는 1) 사실상 대다수의 해킹 관련 악재가 주식 시장에 알려진 상태이고, 2) 3차 상법 개정 수혜주이며, 3) 배당 분리 과세 시행으로 올해 4월 1분기 배당부터는 높은 세후 배당 수익률을 기대할 수 있고, 4) 일회성 항목 제거 시 2026년도에도 높은 이익 성장과 더불어 주주환원 증가가 예상되며, 5) 2024~2025년 사례를 감안하면 DPS 상승에 따른 주가 상승률이 높게 나타날 것으로 판단되기 때문이다. 2026년 1월엔 아마도 밸류업 기대감으로 KT 주가가 상대적으로 높은 상승을 나타낼 가능성이 높다는 점에서 매수를 고민하고 있는 투자가라면 하루라도 빨리 실행에 옮길 것을 권한다.

신임 경영진 역시 기업가치 향상에 주력하는 상황, DPS 크게 오를 것

2025년 12월 박윤영 CEO가 선임되었다. 2026년 3월 주총을 통해 확정될 것인데 KT 이사회 CEO 선정 조건에 기업가치 제고가 첫번째로 제시되었다는 점에 주목할 필요가 있겠다. 올해 실적과 더불어 주가 부양이 중요해지는 상황이다. 최근 대내외적인 상황을 감안하면 결국 투자가 입장에서 2026년 KT 최대 이슈는 KT DPS 상향 이슈가 될 것으로 보인다. 배당 분리 과세가 이미 확정되고 3차 상법 개정이 추진되는 상황에서 CEO 바뀐 뒤 2026년 4월 첫번째 배당금이 지급되기 때문이다. 결국 2026년 KT DPS는 900원으로 50% 상승할 것이다. 대다수 소액주주들이 소각도 못할 자사주를 사느니 제대로 평가를 받을 수 있고 당장 현금 흐름 창출이 가능한 배당금 지급을 선호할 것이기 때문이다. 규제 기관 정책에 모범적인 태도를 보일 수 있다는 측면에서도 충분히 고려 대상이 될 것이란 판단이다.

1Q DPS 발표는 저평가 해소 계기될 전망, 과거 주가 흐름 상기해 볼 시점

2025년 KT 주주환원수익률은 SKT와 LGU+ 대비 1~2% 가량 높게 형성되었다. 그만큼 저평가되었다는 것인데 가장 큰 이유는 외인 한도 소진 문제로 LGU+와 달리 자사주를 당장 소각하지 못한다는 약점 때문이었다. 그런데 이제 주주 환원을 전액 배당금으로 지급할 가능성이 높아져 밸류에이션 디스카운트 해소가 기대된다. 주주 환원 가치를 주가에 온전히 다 반영할 수 있어서다. 2024년 하반기~2025년 상반기 KT 주가는 주주환원금액 증가를 바탕으로 크게 상승하였다. 하지만 완벽하게 반영 하진 못했는데 자사주 소각이 이루어지지 못했기 때문이었다. 하지만 이젠 상황이 달라졌다. 주주환원금액 증가분 이상으로 주가가 오를 공산이 크다. LGU+ 사례를 보면 그렇다. 기대배당수익률 5% 수준까지 KT 주가 상승이 나타날 수 있다고 보면 2026년 상반기 내 76,000원까지 주가 상승을 기대할 수 있을 것 같다.

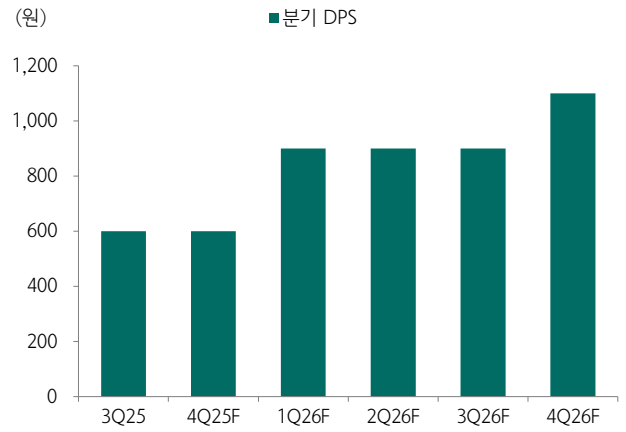
도표 1. KT의 분기별 수익 예상

(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

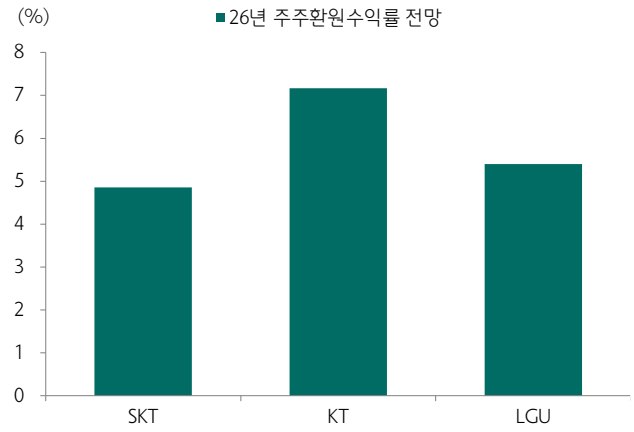
주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
자료: KT, 하나증권

도표 2. KT 분기별 DPS 전망



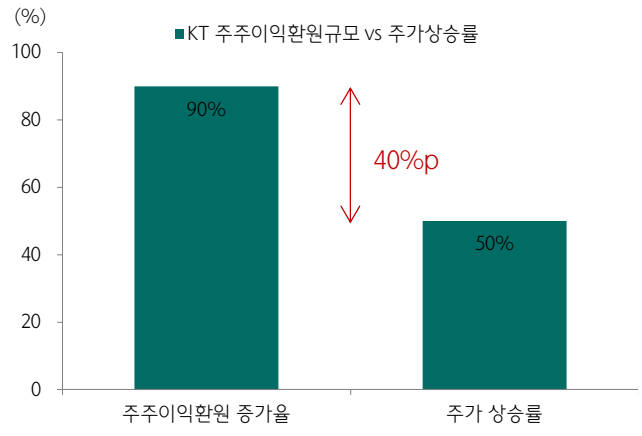
자료: KT, 하나증권

도표 3. 2026년 기준 통신 3사 주주환원수익률 비교



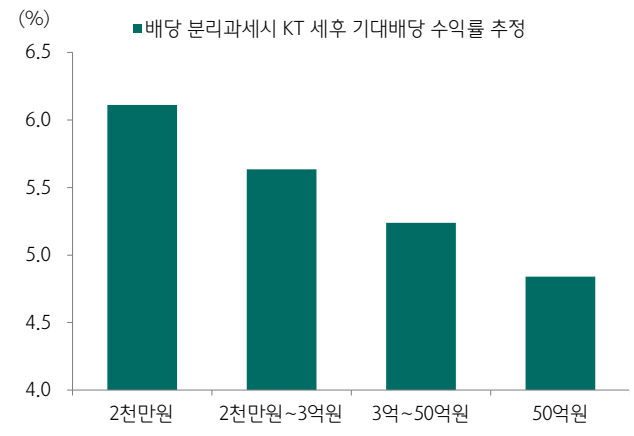
주: 주주이익환원은 배당금+자사주 소각, 2025년 12월 30일 종가 기준
자료: 각사, 하나증권

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 52,600원 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
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**	**15,906.3**	**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
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**	**20,154.8**	**20,946.3**
순금융부채	8,154.2	7,593.4	8,296.6	6,543.4	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	74,416	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	7.18	8.17	7.50
PBR	0.52	0.67	0.72	0.69	0.67
PCFR	1.49	2.11	1.99	2.14	2.09
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.64	3.57	3.30
PSR	0.34	0.42	0.47	0.47	0.46
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

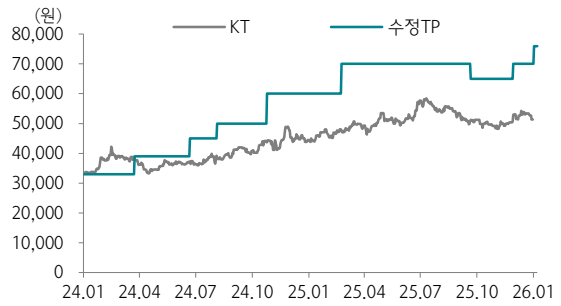
현금흐름표 (단위:십억원)

	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

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KT



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.6	BUY	76,000		
25.12.3	BUY	70,000	-24.62%	-22.57%
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 2026년 1월 6일 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 2026년 1월 6일 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	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 03일