



BUY (유지)

목표주가(12M) 76,000원
현재주가(1.12) 51,700원

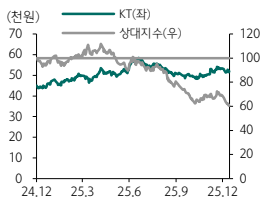
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,624.79
52주 최고/최저(원)	58,400/43,900
시가총액(십억원)	13,029.5
시가총액비중(%)	0.35
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	374.8
60일 평균 거래대금(십억원)	19.3
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 1인	8.07
국민연금공단	7.67

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	28,271.7	27,914.7
영업이익(십억원)	2,511.4	2,195.3
순이익(십억원)	1,836.0	1,571.4
EPS(원)	6,766	5,770
BPS(원)	71,790	75,036

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	2,439.7	2,198.0
세전이익	1,324.1	584.7	2,476.3	2,216.8
순이익	1,009.9	470.3	1,741.4	1,590.0
EPS	3,887	1,850	6,910	6,309
증감율	(19.61)	(52.41)	273.51	(8.70)
PER	8.85	23.70	7.48	8.19
PBR	0.52	0.67	0.73	0.69
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.67	3.50
ROE	6.05	2.85	10.35	8.88
BPS	66,498	65,177	70,984	74,710
DPS	1,960	2,000	2,400	2,800



Analyst 김홍식 prol11@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 01월 13일 | 기업분석_기업분석(Report)

KT (030200)

4Q 프리뷰 - 실적 부진 예상되나 주가는 오를 것

투자의견 매수/12개월 목표가 76,000원 유지, 실적 발표 전부터 주가 오를 듯

KT에 대한 투자의견 매수, 12개월 목표주가 76,000원을 유지한다. 더불어 통신서비스 업종 Top Pick으로 제시한다. 추천 사유는 1) 일회성비용을 감안하면 2025년 4분기 실적이 양호할 전망이다, 2) 현금 흐름과 배당 재원 산정 기준을 감안하면 해킹 관련 손실이 2025년 4분기 및 2026년 1분기 배당에 미칠 영향이 미미할 것이며, 3) 일회성손익을 제외하면 2026년에도 높은 이익 성장이 예상되고, 4) 과징금까지도 추정이 되는 상황이라고 보면 해킹 관련 악재가 주가에 모두 반영되었다고 판단되며, 5) 최근 2년간 주주환원증가분을 감안하면 올해 주가 상승 폭이 예상보다 클 수 있을 것으로 판단되기 때문이다. 대다수 투자자들이 4분기 실적 부진을 인지하고 있는 상황이라는 점을 감안하면 어닝 시즌임에도 불구하고 1~2월 계단식 주가 상승이 예상된다.

해킹 여파 클 것, 4분기 연결 영업이익 1,979억원으로 컨센서스 하회할 전망

KT는 2월 10일(화)에 2025년 4분기 실적을 발표할 예정이다. 그런데 연결 영업이익 1,979억원(흑전 YoY, -63% QoQ)으로 컨센서스(연결 영업이익 2,756억원)을 하회하는 부진한 실적 기록이 예상된다. 해킹 관련 손실 반영이 있을 것이기 때문이다. 유심 교체 비용 1,000억원을 일단 전액 손실로 처리하고 요금 경감 효과도 일부 반영할 것으로 보여 일회성비용 반영 폭이 당초 예상보다 클 전망이다. KT에스테이트 매출 증가에 힘입어 계절적 비용 증가에도 자회사 영업이익 기여도가 950억원으로 YoY 증가 추세를 이어나갈 전망이지만 연결 실적 개선을 이끌기엔 한계가 있을 것이라 판단이다.

중요한 것은 올해 주주이익환원, 확인 과정 거치면서 주가 계단식 상승 전망

새해를 맞이하여 2026년 실적 전망도 중요하지만 투자자들의 관심은 여전히 주주환원에 쏠려 있다. 과거 통신사 주가는 주주환원 방향성과 수익률에 따라 결정되었기 때문이다. KT의 경우엔 2월 4분기 DPS도 중요하지만 5월 DPS 발표에 투자자들의 이목이 집중될 것 같다. 4분기 DPS는 해킹 관련 유심 칩 교체 및 과징금 반영이 DPS에 미칠 영향, 1분기는 위약금 면제 여파에 따른 DPS 변동 가능성에 투자자들의 관심이 높을 것이기 때문이다. 그렇다고 보면 KT 주가가 1~5월 상승 기조를 나타낼 가능성이 높다. 해킹 비용 반영에도 불구하고 현금 흐름 개선으로 2월 발표될 2025년 4분기 DPS는 시장 우려와 달리 전분기와 동일한 주당 600원이 예상된다. 5월 발표될 2026년 1분기 DPS는 700원 또는 900원이 예상된다. 당초엔 자사주 의무 소각 추진이 유력했으나 최근 외국인 한도가 있는 섹터의 경우 자사주 소각 의무화 예외 규정이 적용될 가능성이 높아졌기 때문이다. 하지만 위약금 면제 조치에도 DPS 성장 추세가 이어지는 가운데 자사주 추가 매입 또는 배당금 전환 조치가 있을 것이라 KT 주가엔 긍정적 영향이 예상된다.

도표 1. KT의 2025년 4분기 실적 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구분	4Q25F	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	1Q26F
매출액	7,305.6	6,575.6	11.1	7,126.7	2.5	7,127.9
영업이익	197.9	(655.1)	(130.2)	538.2	(63.2)	577.6
(영업이익률)	2.7	(10.0)	흑전	7.6	(4.8)	8.1
순이익	122.1	(655.6)	(118.6)	391.5	(68.8)	420.3
(순이익률)	1.7	(10.0)	흑전	5.5	(3.8)	5.9

주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
자료: KT, 하나증권

도표 2. 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	197.9	577.6	593.6	574.3	452.4
(영업이익률)	10.1	13.7	7.6	2.7	8.1	8.3	8.0	6.1
세전이익	711.8	974.9	593.4	196.1	579.6	597.6	580.0	459.5
순이익	539.8	687.9	391.5	122.1	420.3	430.2	414.6	323.9
(순이익률)	7.9	9.3	5.5	1.7	5.9	6.0	5.7	4.4

주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
자료: KT, 하나증권

도표 3. KT의 연간 수익 예상 변경

(단위: 십억원, %)

구분	2025F				2026F			
	변경후	변경전	차액	%	변경후	변경전	차액	%
매출액	28,704.8	28,704.8	0.0	0.0	28,887.0	28,887.0	0.0	0.0
영업이익	2,439.7	2,530.0	(90.3)	(3.6)	2,198.0	2,199.3	(1.3)	(0.1)
순이익	1,741.4	1,811.0	(69.6)	(3.8)	1,590.0	1,591.0	(1.0)	(0.1)

주: IFRS 15 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
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	26,265.1	26,689.1	27,197.2
영업이익	1,649.8	809.5	2,439.7	2,198.0	2,364.3
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	2,476.3	2,216.8	2,409.6
법인세	335.4	167.6	580.0	509.9	554.2
계속사업이익	988.7	417.1	1,896.3	1,706.9	1,855.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	988.7	417.1	1,896.3	1,706.9	1,855.4
비배주주지분 순이익	(21.1)	(53.2)	154.9	116.9	121.4
지배주주순이익	1,009.9	470.3	1,741.4	1,590.0	1,734.0
지배주주지분포괄이익	1,013.5	354.3	2,039.2	1,552.1	1,687.1
NOPAT	1,231.9	577.4	1,868.3	1,692.4	1,820.5
EBITDA	5,517.6	4,739.0	6,380.8	6,127.4	6,277.3
성장성(%)					
매출액증가율	2.83	0.21	8.60	0.63	2.33
NOPAT증가율	(0.51)	(53.13)	223.57	(9.41)	7.57
EBITDA증가율	2.16	(14.11)	34.64	(3.97)	2.45
영업이익증가율	(2.38)	(50.93)	201.38	(9.91)	7.57
(지배주주)순이익증가율	(20.01)	(53.43)	270.27	(8.69)	9.06
EPS증가율	(19.61)	(52.41)	273.51	(8.70)	9.05
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	20.92	17.93	22.23	21.21	21.23
영업이익률	6.25	3.06	8.50	7.61	8.00
계속사업이익률	3.75	1.58	6.61	5.91	6.28

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,887	1,850	6,910	6,309	6,880
BPS	66,498	65,177	70,984	74,710	78,768
CFPS	23,068	20,773	26,482	24,924	25,553
EBITDAPS	21,235	18,643	25,318	24,313	24,908
SPS	101,514	103,976	113,898	114,621	117,298
DPS	1,960	2,000	2,400	2,800	3,000
주가지표(배)					
PER	8.85	23.70	7.48	8.19	7.51
PBR	0.52	0.67	0.73	0.69	0.66
PCFR	1.49	2.11	1.99	2.09	2.03
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.67	3.50	3.19
PSR	0.34	0.42	0.46	0.45	0.44
재무비율(%)					
ROE	6.05	2.85	10.35	8.88	9.18
ROA	2.41	1.11	4.09	3.65	3.89
ROIC	6.04	2.97	9.76	8.82	9.88
부채비율	130.10	132.71	124.69	117.05	111.93
순부채비율	43.93	42.19	43.47	31.98	23.39
이자보상배율(배)	4.63	2.16	6.50	5.61	6.32

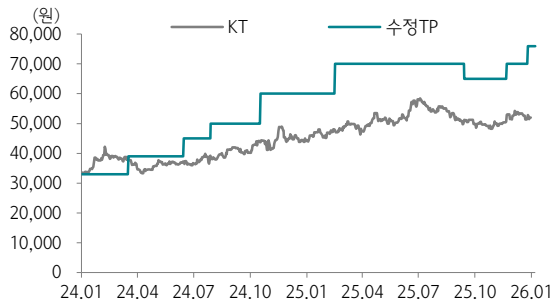
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	14,518.2	14,251.9	14,360.8	15,980.4	17,695.6
금융자산	4,319.8	5,060.9	4,212.1	6,077.2	7,601.6
현금성자산	2,879.6	3,716.7	2,856.3	4,712.8	6,225.3
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	5,876.6	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	43,247.3	43,907.8	45,138.4
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	17,428.4	18,367.4	19,390.2
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	14,963.6	15,902.7	16,925.4
비지배주주지분	1,812.0	1,785.8	1,819.2	1,861.5	1,908.2
자본총계	18,561.1	17,996.5	19,247.6	20,228.9	21,298.4
순금융부채	8,154.2	7,593.4	8,366.1	6,469.3	4,981.1

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,503.3	5,065.8	5,142.0	5,588.0	5,804.7
당기순이익	988.7	417.1	1,896.3	1,706.9	1,855.4
조정	4,761.1	4,580.1	4,414.8	3,929.5	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	0.1	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)	(682.7)	(675.0)
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)	(651.0)	(711.2)
현금의 증감	430.5	837.1	(852.1)	1,856.5	1,512.5
Unlevered CFO	5,993.7	5,280.6	6,674.0	6,281.4	6,439.9
Free Cash Flow	1,810.3	2,156.3	739.1	2,188.0	2,983.7

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	-24.70%	-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 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2026년 1월 13일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 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 10일