



BUY (유지)

목표주가(12M) 76,000원
현재주가(1.26) 54,400원

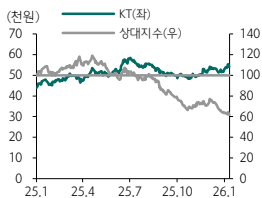
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,949.59
52주 최고/최저(원)	58,400/45,150
시가총액(십억원)	13,710.0
시가총액비중(%)	0.33
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	413.3
60일 평균 거래대금(십억원)	21.6
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 1인	8.07
국민연금공단	7.67

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	28,272.7	27,914.1
영업이익(십억원)	2,457.2	2,179.1
순이익(십억원)	1,785.5	1,569.2
EPS(원)	6,550	5,755
BPS(원)	71,602	74,904

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	7.87	8.62
PBR	0.52	0.67	0.77	0.73
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.67	3.59
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 pro11@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 01월 27일 | 기업분석_기업분석(Report)

KT (030200)

2월 전략 – 올해 DPS 성장률이 중요해지는 시점입니다

투자 의견 매수, 목표가 76,000원으로 유지, 싸지만 상대 선호도 낮아지는 상황

KT에 대한 투자 의견을 매수, 12개월 목표주가를 76,000원으로 유지한다. 추천 사유는 1) 비용 구조 개선으로 2026년에도 본사 영업이익 증가 추세가 이어질 전망이고, 2) 케이뱅크의 IPO 성공 가능성이 높아지고 있으며, 3) 여전히 PBR과 주주환원수익률 측면에서 보면 저평가되어 있다고 판단되기 때문이다. 하지만 2026년 KT DPS 전망치를 3,800원에서 2,800원으로 하향 조정하며, 올해 예정된 자사주 매입의 배당으로의 전환 여부가 중요해지는 시점이라고 판단한다. 자사주 매입분의 배당으로의 전환이 이루어지지 않는다면 올해도 경쟁사대비 상대적 저평가 양상이 지속될 수 있기 때문이다.

올해 자사주 매입 예정분을 배당으로 전환해 지급할 가능성이 낮아지고 있다

최근 KT 주가가 기대만큼 탄력적인 반응을 보여주지 못하고 있다. 가장 큰 이유는 3차 상법 개정이 이루어진다고 해도 외국인 한도가 존재하는 업종엔 자사주 소각 의무화가 적용되지 않을 가능성이 높아졌기 때문이다. 당초 2026년부터는 외국인 한도 소진 이슈로 현실적으로 소각이 어려운 자사주 매입 대신 KT가 배당금 증액에 나설 것으로 예상되었다. 하지만 이제 다시 불확실성이 커졌다. 물론 아직 결정된 것은 아무것도 없다. 하지만 KT에 예외 규정이 적용된다면 KT 경영진이 현재의 연간 2,500억원 자사주 매입/소각+별도 조정 순이익의 50% 배당금 지급 정책을 고수할 가능성이 높아진다. 2월 KT 주가 상승 탄력이 당초 기대보다 낮아질 수 있음을 감안해야 하겠다.

DPS 성장률이 중요, Multiple 정상화에 다소 시간이 걸릴 수도 있을 것

이제는 의무 규정이 아니므로 KT 경영진이 자사주 매입을 배당으로 돌려 반드시 지급할 이유는 없어진다. 그런데 이 경우 2025년 하반기와 같은 밸류에이션 저평가 상황이 지속될 수 있어 고민이다. 자사주 매입은 가능하지만 소각이 현실적으로 어려운 관계로 투자자들이 KT 자사주 매입분을 주주환원으로 인정하지 않을 것이기 때문이다. 결국 KT의 배당금만 주주환원으로 인정하거나 자사주 매입분 중 일부만 주주환원으로 인정하는 상황이 발생할 수 있는데 이는 곧 경쟁사대비 Multiple 할인 요인이 될 가능성이 높다. KT 자사주 매입 자체가 수급에 다소 유리하게 작용할 수는 있을 것이다. 그런데 경쟁사와 달리 대주주 지분율이 낮고 개인주주비율이 상대적으로 높은 KT 주가에 얼마나 큰 도움이 될지는 모르겠다. 물론 현재 주가로 보면 여전히 KT 매수는 매력적이다. 해킹 이슈로 주가 하락이 나타났기 때문이다. 자사주 매입 시 국내 투자자들의 매도세가 거세지 않는다면 가파른 상승은 아닐지라도 주가 상승 기조가 유지될 수 있을 것이란 판단이다.

도표 1. KT의 분기별 수익 예상

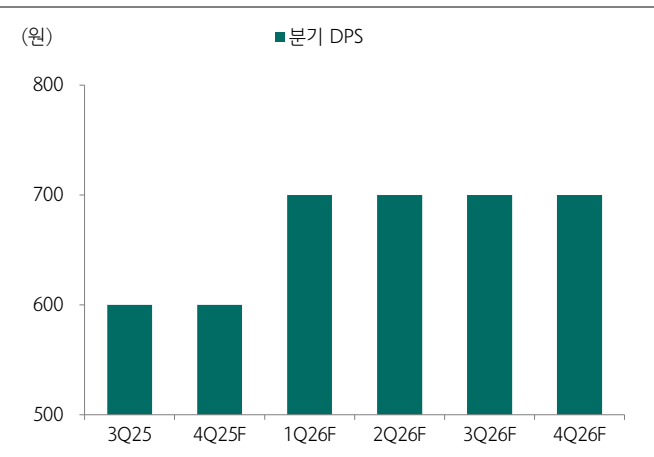
(단위: 십억원, %)

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	197.9	577.6	593.6	574.3	452.4
(영업이익률)	10.1	13.7	7.6	3.9	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	2.6	5.9	6.0	5.7	4.4

주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분

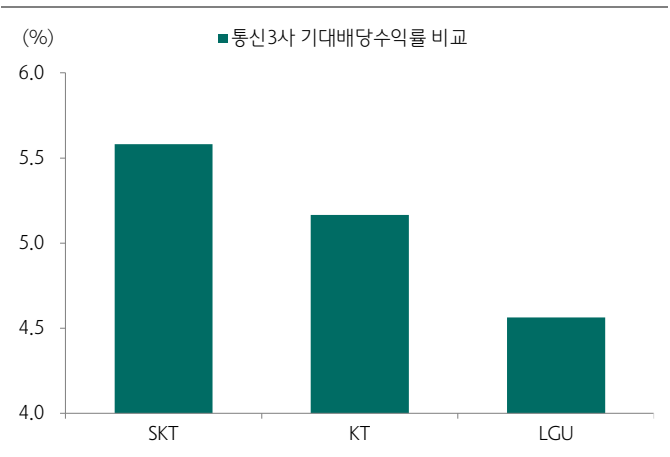
자료: KT, 하나증권

도표 2. KT 분기별 DPS 전망



자료: KT, 하나증권

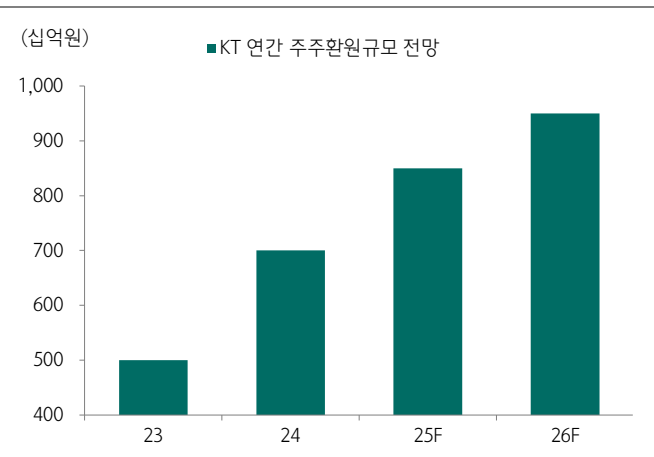
도표 3. 2026년 기준 통신 3사 기대배당수익률 비교



주: 2026년 1월 23일 종가 기준

자료: 각사, 하나증권

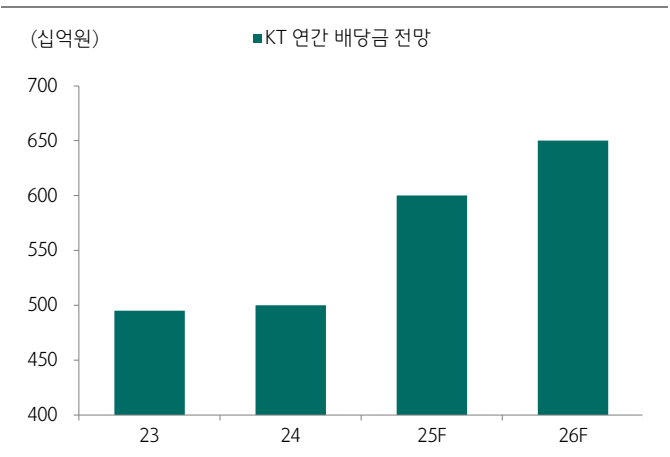
도표 4. KT 연간 주주환원규모 전망



주: 주주이익환원은 배당금+자사주 매입

자료: KT, 하나증권

도표 5. KT 연간 배당금 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
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
비지배주주지분 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		(단위:십억원)				
	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	7.87	8.62	7.91	
PBR	0.52	0.67	0.77	0.73	0.69	
PCFR	1.49	2.11	1.99	2.17	2.12	
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.67	3.59	3.27	
PSR	0.34	0.42	0.46	0.47	0.46	
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	

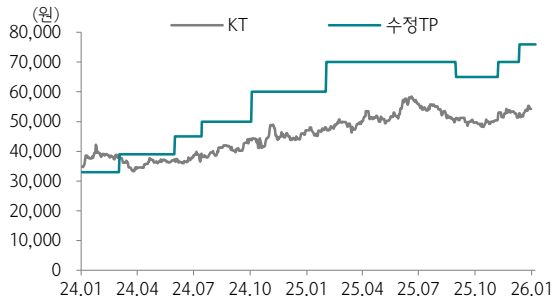
자료: 하나증권

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 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2026년 1월 27일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 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	95.79%	4.21%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 24일