KT (030200)

4Q 리뷰 – 이익/DPS 방향성 보고 주가 판단할 시점

BUY (유지)

목표주가(12M)	76,000원
현재주가(2.10)	60,700원

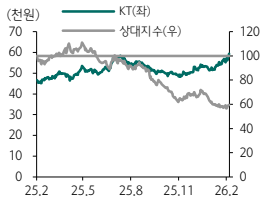
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,301.69
52주 최고/최저(원)	62,000/45,150
시가총액(십억원)	15,297.7
시가총액비중(%)	0.34
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	428.8
60일 평균 거래대금(십억원)	23.1
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
연대자동차 외 1 인	8.07
국민연금공단	7.05

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	28,272.9	27,937.6
영업이익(십억원)	2,450.8	2,166.3
순이익(십억원)	1,781.8	1,562.9
EPS(원)	6,527	5,709
BPS(원)	71,657	74,370

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025P	2026F
매출액	26,376.3	26,431.2	28,244.2	28,930.4
영업이익	1,649.8	809.5	2,469.0	2,220.6
세전이익	1,324.1	584.7	2,417.9	2,239.4
순이익	1,009.9	470.3	1,730.8	1,607.3
EPS	3,887	1,850	6,868	6,378
증감율	(19.61)	(52.41)	271.24	(7.13)
PER	8.85	23.70	8.84	9.52
PBR	0.52	0.67	0.86	0.81
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.62	3.78
ROE	6.05	2.85	10.29	8.97
BPS	66,498	65,177	70,942	74,880
DPS	1,960	2,000	2,400	2,600

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

하나증권 리서치센터

투자의견 매수, 12개월 목표가 76,000원 유지, 추가 상승 가능할 것

KT에 대한 투자의견 매수, 12개월 목표주가 76,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 2026년에도 본사 영업이익 증가가 예상되고, 2) PBR로 보면 여전히 저평가되어 있기 때문이다. 단 2026년 DPS 및 주주환원 총액이 정체될 경우 Multiple 확장이 제한될 가능성이 높아 2026년 KT DPS 흐름에 유의할 필요가 있겠다는 판단이다.

4분기 연결 영업이익 2,273억원으로 부진, 해킹 관련 손실 반영이 주된 요인

KT는 2025년 4분기에 연결 영업이익이 2,273억원(흑전 YoY, -58% QoQ)으로 부진했으나 컨센서스(연결 영업이익 1,862억원)를 상회하였다. 자회사 실적이 당초 예상보다도 더 좋게 나오면서 컨센서스를 상회하였지만 해킹 관련 손실 반영으로 전반적으로 부진한 실적을 기록하였다. 유심 교체 비용 1,000억원을 일단 4분기에 전액 손실로 처리하고 요금 경감 효과도 일부 반영한 것이 결정적이었다. KT 에스테이트 매출 증가에 힘입어 자회사 영업이익 기여도가 1,321억원으로 YoY 47% 증가했지만 본사 실적이 부진해 연결 실적 개선 추세를 보여주기엔 역부족이었다.

2026년엔 DPS 방향성이 중요, 증가 없다면 할인 거래 불가피

최근 6개월간 KOSPI 상승 폭 및 경쟁사 대비 KT 주가 상승 폭이 낮게 나타나고 있다. 가장 큰 이유는 2026년 KT DPS 성장에 대한 확신 부족 때문이다. 당초엔 3차 상법 개정 이후 자사주 의무 소각이 적용되면서 2025년 이후 연간 2,500억원씩 자사주 매입/소각을 시행해 온 KT가 2026년부터는 자사주가 아닌 배당금 형태로 지불할 것으로 예측되었다. 그런데 외국인 한도 존재 기업에 대한 예외 기준 적용이 예상되면서 KT 경영진은 당초 계획대로 3월부터 9월까지 총 2,500억원에 달하는 자사주 매입/소각 계획을 발표하였다. 그런데 현재의 자사주+배당금 지급 병행 방식은 경쟁사 대비 Multiple 할인을 불러일으킬 전망이다. 2025년도에도 그러했지만 외국인 한도에 언제 여유가 생길 지 알 수 없음에 따라 자사주 매입분을 주주환원으로 인정하지 않는 투자가들이 많아질 수 있기 때문이다. 2026년에도 KT의 자사주 매입분은 주주환원에서 제외되어 평가/거래될 가능성을 염두에 두어야 하겠다. 결국 배당만 가지고 평가한다면 올해는 기대배당수익률 3.4% 수준인 76,000원까지의 KT 주가 상승을 기대할 수 있을 것 같다. 단, 여기엔 전제가 따른다. 2026년 DPS가 2,600원으로 전년대비 8% 성장한다는 가정이 성립해야 한다. 만약 DPS가 정체된다면 목표주가를 낮게 설정할 필요가 있겠다.

도표 1. KT 2025년 4분기 실적 결과

(단위: 십억원, %)

구 분	당사 예상치와의 비교				시장 컨센서스와의 비교			
	실적 결과치	당사 예상치	차액	%	실적 결과치	시장 컨센서스	차액	%
매출액	6,845.0	7,305.6	(460.6)	(6.3)	6,845.0	6,856.5	(11.5)	(0.2)
영업이익	227.3	197.9	29.4	14.9	227.3	186.2	41.1	22.1
순이익	111.7	122.1	(10.4)	(8.5)	111.7	(32.0)	143.7	(449.5)

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: KT, 에프앤가이드, 하나증권

도표 2. KT 2025년 4분기 실적 요약

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	4Q25P	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	당사 예상치	차이
매출액	**6,845.0**	**6,575.6**	**4.1**	**7,126.7**	**(4.0)**	**7,305.6**	**(6.3)**
영업비용	6,617.7	7,230.7	(8.5)	6,588.6	0.4	-	-
인건비	1,184.0	2,189.6	(45.9)	1,167.6	1.4	-	-
감가상각비	969.9	973.1	(0.3)	965.7	0.4	-	-
마케팅비용	915.2	698.6	31.0	707.8	29.3	-	-
영업이익	**227.3**	**(655.1)**	**흑전**	**538.2**	**(57.8)**	**197.9**	**14.9**
영업이익률	3.3	(10.0)	13.3	7.6	(4.2)	2.7	(0.6)
순이익	**111.7**	**(655.6)**	**흑전**	**391.5**	**(71.5)**	**122.1**	**(8.5)**

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: KT, 하나증권`

도표 3. KT 연간 수익 예상 변경

(단위: 십억원, %)

구 분	2026F				2027F			
	변경후	변경전	차액	%	변경후	변경전	차액	%
매출액	28,930.4	28,887.0	43.3	0.2	29,627.7	29,561.5	66.2	0.2
영업이익	2,220.6	2,198.0	22.6	1.0	2,415.0	2,364.3	50.7	2.1
순이익	1,606.5	1,590.0	16.5	1.0	1,772.4	1,734.0	38.4	2.2

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: 하나증권

도표 4. KT 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	**6,845.1**	**7,427.4**	**7,126.7**	**6,845.0**	**7,133.3**	**7,192.7**	**7,227.5**	**7,376.8**
영업이익	**688.8**	**1,014.8**	**538.2**	**227.3**	**577.9**	**601.1**	**581.7**	**459.9**
(영업이익률)	10.1	13.7	7.6	3.3	8.1	8.4	8.0	6.2
세전이익	711.8	974.9	593.4	137.9	579.9	605.1	587.4	467.0
순이익	**539.8**	**687.9**	**391.5**	**111.7**	**420.6**	**435.9**	**420.3**	**329.7**
(순이익률)	7.9	9.3	5.5	1.6	5.9	6.1	5.8	4.5

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: KT, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	**26,376.3**	**26,431.2**	**28,244.2**	**28,930.4**	**29,627.7**
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	26,376.3	26,431.2	28,244.2	28,930.4	29,627.7
판관비	24,726.5	25,621.7	25,775.2	26,709.7	27,212.7
영업이익	**1,649.8**	**809.5**	**2,469.0**	**2,220.6**	**2,415.0**
금융손익	(82.4)	(77.1)	(47.8)	(69.2)	(51.3)
종속/관계기업손익	(43.4)	8.6	(12.5)	(66.1)	(66.1)
기타영업외손익	(199.9)	(156.2)	9.2	154.0	162.5
세전이익	**1,324.1**	**584.7**	**2,417.9**	**2,239.4**	**2,460.2**
법인세	335.4	167.6	581.2	515.1	565.9
계속사업이익	988.7	417.1	1,836.7	1,724.3	1,894.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**988.7**	**417.1**	**1,836.7**	**1,724.3**	**1,894.3**
비지배주주지분 순이익	(21.1)	(53.2)	105.9	117.0	121.5
지배주주순이익	**1,009.9**	**470.3**	**1,730.8**	**1,607.3**	**1,772.9**
지배주주지분포괄이익	1,013.5	354.3	1,985.0	1,567.9	1,722.5
NOPAT	1,231.9	577.4	1,875.6	1,709.9	1,859.6
EBITDA	5,517.6	4,739.0	6,410.1	6,150.1	6,328.0
성장성(%)					
매출액증가율	2.83	0.21	6.86	2.43	2.41
NOPAT증가율	(0.51)	(53.13)	224.84	(8.83)	8.75
EBITDA증가율	2.16	(14.11)	35.26	(4.06)	2.89
영업이익증가율	(2.38)	(50.93)	205.00	(10.06)	8.75
(지배주주)순익증가율	(20.01)	(53.43)	268.02	(7.14)	10.30
EPS증가율	(19.61)	(52.41)	271.24	(7.13)	10.30
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	20.92	17.93	22.70	21.26	21.36
영업이익률	6.25	3.06	8.74	7.68	8.15
계속사업이익률	3.75	1.58	6.50	5.96	6.39

대차대조표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
유동자산	**14,518.2**	**14,251.9**	**14,261.2**	**15,975.2**	**17,777.8**
금융자산	4,319.8	5,060.9	4,381.7	6,064.9	7,674.4
현금성자산	2,879.6	3,716.7	3,026.0	4,700.5	6,298.2
매출채권	3,257.7	2,921.8	3,242.5	3,363.2	3,499.6
재고자산	912.3	940.2	760.3	744.4	765.7
기타유동자산	6,028.4	5,329.0	5,876.7	5,802.7	5,838.1
비유동자산	**28,191.8**	**27,628.0**	**28,758.7**	**27,930.9**	**27,447.5**
투자자산	4,281.7	4,321.4	4,572.3	4,723.9	4,782.5
금융자산	2,724.8	2,759.2	2,946.0	2,971.3	2,979.7
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**	**7,485.4**	**7,485.4**	**7,485.4**
자산총계	**42,710.0**	**41,880.0**	**43,019.9**	**43,906.1**	**45,225.3**
유동부채	**13,147.4**	**13,874.7**	**12,382.6**	**12,196.3**	**12,309.8**
금융부채	3,688.5	4,605.6	3,102.4	3,070.7	3,106.9
매입채무	1,297.8	1,036.7	1,168.1	1,150.2	1,183.2
기타유동부채	8,161.1	8,232.4	8,112.1	7,975.4	8,019.7
비유동부채	**11,001.4**	**10,008.7**	**11,449.4**	**11,487.0**	**11,536.2**
금융부채	**8,785.4**	**8,048.6**	**9,475.8**	**9,475.8**	**9,475.8**
기타비유동부채	2,216.0	1,960.1	1,973.6	2,011.2	2,060.4
부채총계	**24,148.8**	**23,883.4**	**23,832.0**	**23,683.3**	**23,845.9**
지배주주지분	**16,749.1**	**16,210.7**	**17,417.8**	**18,410.3**	**19,520.2**
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	14,953.0	15,945.6	17,055.4
비지배주주지분	**1,812.0**	**1,785.8**	**1,770.2**	**1,812.5**	**1,859.2**
자본총계	**18,561.1**	**17,996.5**	**19,188.0**	**20,222.8**	**21,379.4**
순금융부채	8,154.2	7,593.4	8,196.4	6,481.5	4,908.2

투자지표

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,887	1,850	6,868	6,378	7,035
BPS	66,498	65,177	70,942	74,880	79,284
CFPS	23,068	20,773	26,250	25,014	25,754
EBITDAPS	21,235	18,643	25,435	24,403	25,109
SPS	101,514	103,976	112,071	114,793	117,560
DPS	1,960	2,000	2,400	2,600	2,800
주가지표(배)					
PER	8.85	23.70	8.84	9.52	8.63
PBR	0.52	0.67	0.86	0.81	0.77
PCFR	1.49	2.11	2.00	2.37	2.30
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.62	3.78	3.43
PSR	0.34	0.42	0.47	0.52	0.50
재무비율(%)					
ROE	6.05	2.85	10.29	8.97	9.35
ROA	2.41	1.11	4.08	3.70	3.98
ROIC	6.04	2.97	9.81	8.92	10.09
부채비율	130.10	132.71	124.20	117.11	111.54
순부채비율	43.93	42.19	42.72	32.05	22.96
이자보상배율(배)	4.63	2.16	6.58	5.67	6.46

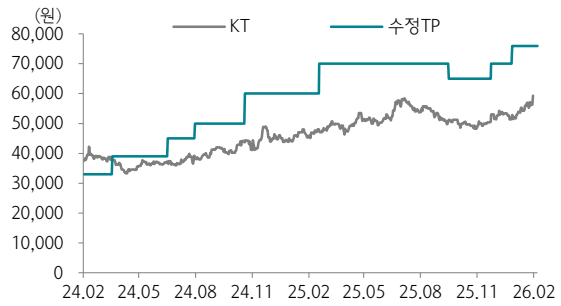
현금흐름표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**5,503.3**	**5,065.8**	**5,044.4**	**5,644.5**	**5,844.0**
당기순이익	988.7	417.1	1,836.7	1,724.3	1,894.3
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	(1,207.1)	(9.2)	36.7
투자활동 현금흐름	**(4,620.5)**	**(2,845.4)**	**(5,157.0)**	**(3,160.8)**	**(3,516.2)**
투자자산감소(증가)	(299.4)	(39.8)	(250.9)	(151.6)	(58.6)
자본증가(감소)	(3,592.6)	(2,806.2)	(4,368.2)	(2,400.0)	(2,821.0)
기타	(728.5)	0.6	(537.9)	(609.2)	(636.6)
재무활동 현금흐름	**(452.8)**	**(1,390.1)**	**(830.0)**	**(646.5)**	**(626.8)**
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)	(614.8)	(663.0)
현금의 증감	**430.5**	**837.1**	**(682.5)**	**1,674.6**	**1,597.6**
Unlevered CFO	5,993.7	5,280.6	6,615.6	6,304.0	6,490.5
Free Cash Flow	1,810.3	2,156.3	641.5	2,244.5	3,023.0

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	-24.70%	-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 2월 11일 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 2월 11일 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	97.21%	2.79%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 08일