



BUY (유지)

목표주가(12M) 76,000원
현재주가(2.23) 67,700원

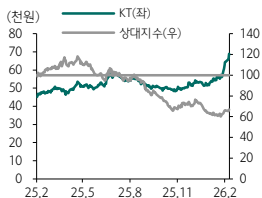
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,846.09
52주 최고/최저(원)	68,900/46,350
시가총액(십억원)	17,061.9
시가총액비중(%)	0.36
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	463.2
60일 평균 거래대금(십억원)	25.8
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 1 인	8.07
국민연금공단	7.05

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	28,272.9	27,821.8
영업이익(십억원)	2,450.8	2,170.6
순이익(십억원)	1,781.8	1,582.9
EPS(원)	6,527	5,877
BPS(원)	71,657	74,925

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	7.66	10.61
PBR	0.52	0.67	0.74	0.90
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.62	4.17
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

2026년 02월 24일 | 기업분석_기업분석(Report)

KT (030200)

3월 전략 - 자사주나 배당이나 그것이 문제로다

투자 의견 매수, 목표가 76,000원으로 유지, 중요한 갈림길에 선 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 단기 불확실성이 커 3월 추천하기엔 부담이 따른다. 3월 KT 주가가 중대한 기로에 설 것이기 때문이다. 자사주를 강행할 것이냐 아니면 배당으로 전환해 지급할 것인가를 최종 결정할 것인데 만약 자사주 강행일 경우 현재 가격대에선 밸류에이션 부담으로 작용할 수 있을 전망이다. 배당 전환이 결정 난다면 추가적인 주가 상승이 예상된다.

여전히 자사주의 배당 전환은 가능한 상황, 단 가능성이 높다고 보긴 어려울 듯

KT는 2월 4분기 실적 발표 이후 2,500억원에 달하는 자사주 매입/소각을 발표하였다. 단 외국인 한도가 소진된 관계로 실제 소각은 외국인 한도에 여유가 생기는 시점에 진행할 것이라고 밝혔다. 이로서 2026년에도 배당 전환이 아닌 자사주 매입/소각으로 2,500억원의 주주환원이 진행될 것으로 예측하는 투자자들이 대다수이지만 아직 변동 가능성은 남아있다. 신탁 계정이라 철회가 가능하고 KT 입장에서 가장 중요한 3차 상법 개정이 아직 이루어지지 않았기 때문이다. 만약 자사주 의무 소각이 시행되고 외국인 한도 기업 예외 규정 적용이 없다면 KT의 자사주 매입/소각 계획은 배당으로 전환될 가능성이 여전히 높다. 단, 이미 공시가 이루어진 상황이라 외국인 한도 예외 규정이 적용된다면 번복이 이루어질 가능성은 희박하다는 판단이다.

3월 자사주 강행 여부가 중요, 4월 DPS 600원이라면 보수적 판단 추천

KT의 경우엔 3월 자사주 매입 강행이냐 아니면 배당 전환으로 수정할 것인가를 주목하면서 매매에 임할 것을 권한다. 더불어 4월 1분기 DPS 발표에 관심을 높일 필요가 있겠다는 판단이다. 결론부터 얘기하면 배당전환이 이루어지고 1분기 DPS 700원 또는 900원 이상 예측이 나오면 현재 가격대 매수 지속, 자사주 강행 및 1분기 DPS 600원 예측이 나오면 7만원 이상에선 차익 실현에 나설 것을 권한다. 3차 상법 개정에서 자사주 의무 소각 포함 및 외국인 한도 기업 예외 적용 여부도 중요하지만 실제 배당 전환이 이루어질지 관심을 높일 시점이다. 배당 전환이 이루어진다면 분기 DPS가 900원까지 높아질 수 있어 10만원까지 주가 상승을 기대할 수 있을 것이지만 당분간 소각이 불가한 자사주 매입이 강행된다면 이를 주주환원으로 인정할 투자자들이 많지 않을 것이므로 75,000원 이상의 주가는 부담스럽게 느낄 가능성이 높다는 판단이다.

도표 1. KT의 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

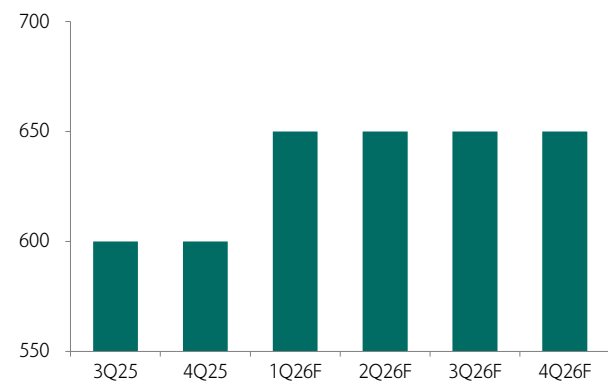
구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	6,845.1	7,427.4	7,126.7	6,845.0	7,133.3	7,192.7	7,227.5	7,376.8
영업이익	688.8	1,014.8	538.2	227.3	577.9	601.1	581.7	459.9
(영업이익률)	10.1	13.7	7.6	3.9	8.1	8.3	8.0	6.1
세전이익	711.8	974.9	593.4	137.9	579.9	605.1	587.4	467.0
순이익	539.8	687.9	391.5	111.7	420.6	435.9	420.3	329.7
(순이익률)	7.9	9.3	5.5	2.6	5.9	6.0	5.7	4.4

주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분

자료: KT, 하나증권

도표 2. KT 분기별 DPS 전망

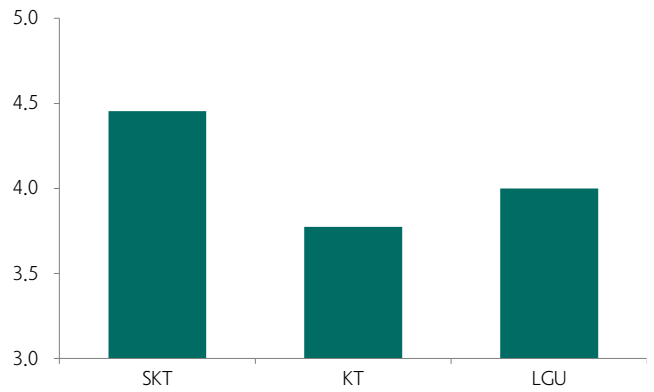
(원) ■ 분기 DPS



자료: KT, 하나증권

도표 3. 2026년 기준 통신 3사 기대배당수익률 비교

(%) ■ 통신3사 기대배당수익률 비교

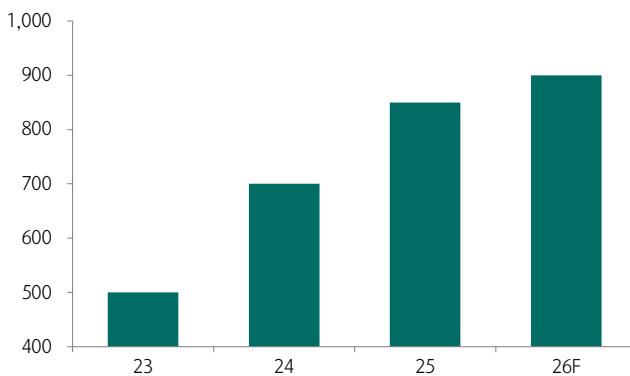


주: 2026년 2월 20일 종가 기준

자료: 각사, 하나증권

도표 4. KT 연간 주주환원규모 전망

(십억원) ■ KT 연간 주주환원규모 전망

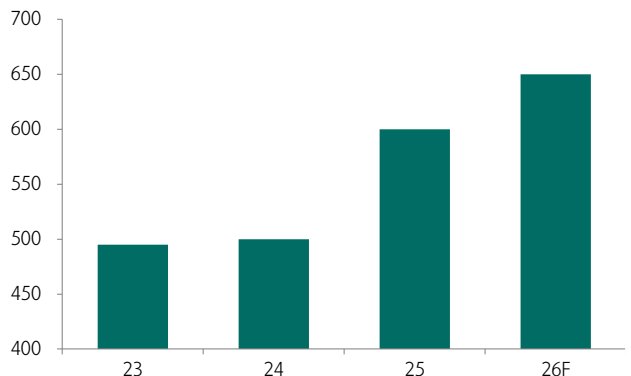


주: 주주이익환원은 배당금+자사주 매입

자료: KT, 하나증권

도표 5. KT 연간 배당금 전망

(십억원) ■ KT 연간 배당금 전망



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	
판매비	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	
비배주주지분 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)순이익증가율	(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	

투자지표		(단위:십억원)				
	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	7.66	10.61	9.62	
PBR	0.52	0.67	0.74	0.90	0.85	
PCFR	1.49	2.11	2.00	2.75	2.68	
EV/EBITDA	3.41	4.31	3.62	4.17	3.81	
PSR	0.34	0.42	0.47	0.60	0.59	
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	

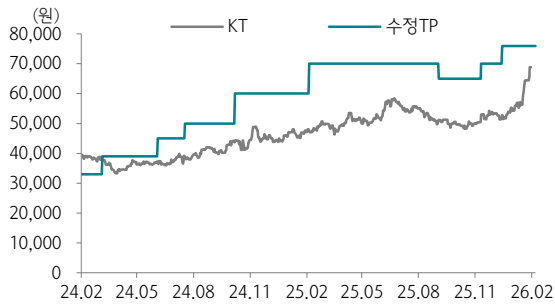
자료: 하나증권

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	

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	(882.5)	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	

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 24일 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 2월 24일 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	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 21일