



BUY (유지)

목표주가(12M) 76,000원
현재주가(4.10) 62,100원

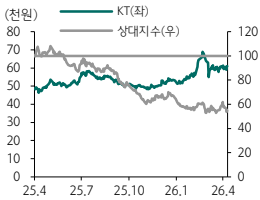
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,858.87
52주 최고/최저(원)	68,900/46,350
시가총액(십억원)	15,650.5
시가총액비중(%)	0.32
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	532.5
60일 평균 거래대금(십억원)	32.0
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 1인	8.07
국민연금공단	7.05

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	27,852.4	28,366.3
영업이익(십억원)	2,164.7	2,341.5
순이익(십억원)	1,569.1	1,686.5
EPS(원)	5,879	6,341
BPS(원)	75,165	78,401

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	26,431.2	28,244.2	28,910.4	29,627.7
영업이익	809.5	2,469.1	2,040.8	2,114.5
세전이익	584.7	2,418.1	2,059.4	2,159.6
순이익	470.3	1,731.0	1,468.9	1,541.5
EPS	1,850	6,869	5,828	6,116
증감율	(52.41)	271.30	(15.16)	4.94
PER	23.70	7.66	10.47	9.97
PBR	0.67	0.73	0.81	0.77
EV/EBITDA	4.31	3.63	3.88	3.64
ROE	2.85	10.22	8.12	8.13
BPS	65,177	71,886	75,276	78,764
DPS	2,000	2,400	2,600	2,800



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

하나증권 리서치센터

2026년 04월 13일 | 기업분석_기업분석(Report)

KT (030200)

1Q 프리뷰 – 비용 증가로 실적 부진할 전망

투자이견 매수/12개월 목표가 76,000원 유지, 단기 업종 주가 연동 예상

KT에 대한 투자이견 매수, 12개월 목표주가 76,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 이동전화 서비스매출액 증가와 더불어 감가상각비/마케팅비용 등 주요 영업비용 정체로 2026년에도 본사 영업이익 증가 추세가 이어질 전망이고, 2) PBR과 ROE가 여전히 낮은 상황이라 주주이익환원 증대 노력이 장기적으로 지속될 것이며, 3) PER과 PBR로 보면 밸류에이션 매력도가 높기 때문이다. 최근 통신업종 주가가 5G SA 도입 기대감으로 강세를 나타내는 양상인데 단기 업종 주가와 연동할 가능성이 커 1분기 실적 부진에도 단기 주가 상승 흐름이 나타날 가능성이 높다는 판단이다.

1분기 연결 영업이익의 4,879억원으로 컨센서스 하회하는 부진한 실적 기록 예상

2026년 1분기 KT 실적은 부진할 전망이다. 연결 영업이익이 4,879억원(-29% YoY, +115% QoQ)으로 컨센서스(연결 영업이익 5,455억원)를 크게 하회할 것으로 예상된다. 위약금 면제 및 고객 감사 패키지 제공 영향이 가장 클 것으로 보인다. 이동전화매출액 성장을 저하, 위약금 관련 비용 증가가 예상된다. 자회사 지급수수료 증가와 더불어 통신 3사간 경쟁 과열로 마케팅비용 역시 전년동기비 증가가 예상된다. 1분기 실적 부진의 원인은 주요 비용 측면에서 나타날 전망이다. 대전 인제원 분양 수익 발생이 예상되나 2025년 1분기 아파트 분양 이익이 1,400억원에 달했다는 점을 감안하면 아파트 분양 이익은 전년동기비 1천억원 이상 감소가 예상된다. 투자가 입장에선 그나마 해킹 여파에도 불구하고 전년동기비 이동전화매출액이 증가하고 인건비 및 감가상각비 정체가 예상된다는 점이 위안거리가 될 전망이다.

5G SA 기대감 확산 중, 통신업종 주가 상승에 따른 키 맞추기 식 상승 전망

KT의 경우 단기적으로 특별한 호재는 보이지 않는다. 1분기 실적도 컨센서스를 하회할 전망이다. 1분기 DPS 역시 전년 수준인 600원을 유지할 것으로 판단되기 때문이다. 최근 실적 흐름을 감안하면 그렇다. 하지만 그럼에도 불구하고 KT 주가는 단기 반등 양상을 지속할 것으로 보인다. 현 주가가 기대배당수익률 4.1% 수준에서 거래되고 있어 5G SA 도입 기대감이 올라갈 것임을 감안하면 추가 상승 여력이 있는 것으로 판단되기 때문이다. 최근 SKT대비 상대적 주가 상승 폭이 낮았던 상황이라고 보면 키 맞추기식 주가 상승이 나타날 것을 예상할 수 있겠다.

도표 1. KT의 2026년 1분기 실적 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구분	1Q26F	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	2Q26F
매출액	7,113.3	6,845.1	3.9	6,845.0	3.9	7,192.7
영업이익	487.9	688.8	(29.2)	227.3	114.7	581.3
(영업이익률)	6.9	10.1	(3.2)	3.3	3.5	8.1
순이익	351.3	539.8	(34.9)	111.7	214.3	420.7
(순이익률)	4.9	7.9	(2.9)	1.6	3.3	5.8

주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
자료: KT, 하나증권

도표 2. 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	7,113.3	7,192.7	7,227.5	7,376.8
영업이익	688.8	1,014.8	538.2	227.3	487.9	581.3	571.7	399.9
(영업이익률)	10.1	13.7	7.6	3.3	6.9	8.1	7.9	5.4
세전이익	711.8	974.9	593.4	137.9	489.9	585.3	577.4	407.0
순이익	539.8	687.9	391.5	111.7	351.3	420.7	412.6	283.5
(순이익률)	7.9	9.3	5.5	1.6	4.9	5.8	5.7	3.8

주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
자료: KT, 하나증권

도표 3. KT의 연간 수익 예상 변경

(단위: 십억원, %)

구분	2026F				2027F			
	변경후	변경전	차액	%	변경후	변경전	차액	%
매출액	28,910.4	28,930.4	(20.0)	(0.1)	29,627.7	29,627.7	0.0	0.0
영업이익	2,040.8	2,220.6	(179.8)	(8.1)	2,114.5	2,415.0	(300.5)	(12.4)
순이익	1,468.9	1,606.5	(137.6)	(8.6)	1,541.5	1,772.4	(230.9)	(13.0)

주: IFRS 15 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
자료: KT, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	26,431.2	28,244.2	28,910.4	29,627.7	30,018.1
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	26,431.2	28,244.2	28,910.4	29,627.7	30,018.1
판매비	25,621.7	25,775.0	26,869.5	27,513.2	27,829.0
영업이익	809.5	2,469.1	2,040.8	2,114.5	2,189.1
금융손익	(77.1)	(145.2)	(79.4)	(61.5)	(56.6)
종속/관계기업손익	8.6	17.9	(56.1)	(56.0)	(56.1)
기타영업외손익	(156.2)	76.3	154.0	162.5	177.0
세전이익	584.7	2,418.1	2,059.4	2,159.6	2,253.5
법인세	167.6	581.3	473.7	496.7	518.4
계속사업이익	417.1	1,836.8	1,585.7	1,662.8	1,735.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	417.1	1,836.8	1,585.7	1,662.8	1,735.1
비배주주지분 손이익	(53.2)	105.7	116.8	121.4	130.5
지배주주순이익	470.3	1,731.0	1,468.9	1,541.5	1,604.7
지배주주지분포괄이익	354.3	2,243.3	1,679.7	1,761.4	1,838.0
NOPAT	577.4	1,875.5	1,571.4	1,628.2	1,685.6
EBITDA	4,739.0	6,406.5	5,959.0	6,021.2	6,084.6
성장성(%)					
매출액증가율	0.21	6.86	2.36	2.48	1.32
NOPAT증가율	(53.13)	224.82	(16.21)	3.61	3.53
EBITDA증가율	(14.11)	35.19	(6.99)	1.04	1.05
영업이익증가율	(50.93)	205.02	(17.35)	3.61	3.53
(지배주주)순이익증가율	(53.43)	268.06	(15.14)	4.94	4.10
EPS증가율	(52.41)	271.30	(15.16)	4.94	4.10
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	17.93	22.68	20.61	20.32	20.27
영업이익률	3.06	8.74	7.06	7.14	7.29
계속사업이익률	1.58	6.50	5.48	5.61	5.78

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,850	6,869	5,828	6,116	6,367
BPS	65,177	71,886	75,276	78,764	82,312
CFPS	20,773	28,072	24,255	24,536	24,845
EBITDAPS	18,643	25,420	23,645	23,892	24,143
SPS	103,976	112,070	114,714	117,560	119,109
DPS	2,000	2,400	2,600	2,800	3,000
주가지표(배)					
PER	23.70	7.66	10.47	9.97	9.58
PBR	0.67	0.73	0.81	0.77	0.74
PCFR	2.11	1.87	2.51	2.49	2.46
EV/EBITDA	4.31	3.63	3.88	3.64	4.52
PSR	0.42	0.47	0.53	0.52	0.51
재무비율(%)					
ROE	2.85	10.22	8.12	8.13	8.09
ROA	1.11	4.08	3.35	3.41	3.76
ROIC	2.97	9.76	8.20	8.90	7.90
부채비율	132.71	120.72	119.68	114.85	78.75
순부채비율	42.19	42.11	29.01	21.84	45.87
이자보상배율(배)	2.16	6.75	5.32	5.78	6.06

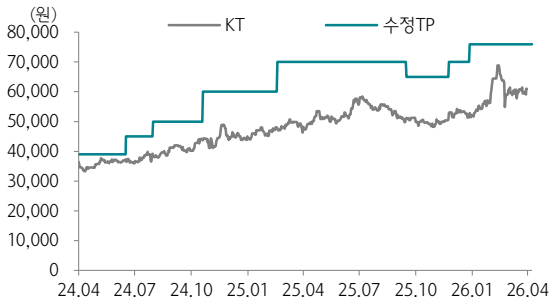
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	14,251.9	13,977.5	16,959.4	18,446.2	12,960.6
금융자산	5,060.9	5,134.0	7,220.7	8,535.3	3,016.8
현금성자산	3,716.7	3,507.0	5,808.1	7,110.1	1,577.7
매출채권	2,921.8	2,938.0	3,333.9	3,450.4	3,480.2
채고자산	940.2	416.1	662.1	681.1	690.3
기타유동자산	5,329.0	5,489.4	5,742.7	5,779.4	5,773.3
비유동자산	27,628.0	28,971.0	27,755.4	27,274.3	26,776.2
투자자산	4,321.4	4,926.9	4,679.4	4,734.0	4,760.3
금융자산	2,759.2	3,362.9	2,994.0	3,000.2	3,003.2
유형자산	14,825.8	14,258.5	13,334.1	12,830.8	12,327.5
무형자산	1,862.7	1,556.6	1,512.8	1,480.5	1,459.3
기타비유동자산	6,618.1	8,229.0	8,229.1	8,229.0	8,229.1
자산총계	41,880.0	42,948.6	44,714.9	45,720.5	39,736.8
유동부채	13,874.7	11,692.8	12,323.2	12,374.7	5,415.0
금융부채	4,605.6	3,404.9	3,203.0	3,261.4	3,291.9
매입채무	1,036.7	1,144.3	1,146.5	1,213.2	1,210.0
기타유동부채	8,232.4	7,143.6	7,973.7	7,900.1	913.1
비유동부채	10,008.7	11,797.8	12,037.1	12,065.5	12,091.6
금융부채	8,048.6	9,922.5	9,922.5	9,922.5	9,922.5
기타비유동부채	1,960.1	1,875.3	2,114.6	2,143.0	2,169.1
부채총계	23,883.4	23,490.6	24,360.4	24,440.2	17,506.6
지배주주지분	16,210.7	17,655.6	18,510.0	19,389.2	20,283.3
자본금	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5
자본잉여금	1,443.1	1,443.1	1,443.1	1,443.1	1,443.1
자본조정	(640.4)	(879.5)	(879.5)	(879.5)	(879.5)
기타포괄이익누계액	63.7	563.3	563.3	563.3	563.3
이익잉여금	13,779.8	14,964.3	15,818.7	16,697.9	17,592.0
비지배주주지분	1,785.8	1,802.4	1,844.5	1,891.1	1,946.9
자본총계	17,996.5	19,458.0	20,354.5	21,280.3	22,230.2
순금융부채	7,593.4	8,193.5	5,904.8	4,648.6	10,197.7

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	5,065.8	4,941.7	6,074.2	5,468.5	(1,333.5)
당기순이익	417.1	1,836.8	1,585.7	1,662.8	1,735.1
조정	4,580.1	4,880.2	3,918.2	3,906.7	3,895.5
감가상각비	3,929.5	3,937.4	3,918.2	3,906.7	3,895.5
외환거래손익	383.0	(12.3)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(72.0)	(50.8)	0.0	0.0	0.0
기타	339.6	1,005.9	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	68.6	(1,775.3)	570.3	(101.0)	(6,964.1)
투자활동 현금흐름	(2,845.4)	(4,518.3)	(2,830.7)	(3,512.8)	(3,486.0)
투자자산감소(증가)	(39.8)	(605.5)	247.4	(54.5)	(26.3)
자본증가(감소)	(2,806.2)	(3,538.7)	(2,400.0)	(2,821.0)	(2,821.0)
기타	0.6	(374.1)	(678.1)	(637.3)	(638.7)
재무활동 현금흐름	(1,390.1)	(631.5)	(816.4)	(604.0)	(680.0)
금융부채증가(감소)	180.4	673.2	(201.9)	58.4	30.6
자본증가(감소)	(0.4)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(697.7)	(726.9)	0.0	0.0	(0.1)
배당지급	(872.4)	(577.8)	(614.5)	(662.4)	(710.5)
현금의 증감	837.1	(209.7)	2,307.7	1,302.0	(5,532.4)
Unlevered CFO	5,280.6	7,074.7	6,112.7	6,183.6	6,261.4
Free Cash Flow	2,156.3	1,345.2	2,674.2	2,647.5	(4,154.5)

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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2026년 4월 13일 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	96.74%	3.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 10일