



# BUY (유지)

목표주가(12M) 76,000원  
현재주가(4.27) 61,100원

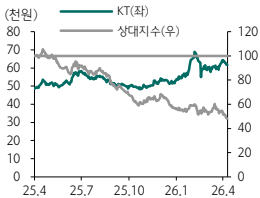
### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,615.03
52주 최고/최저(원)	68,900/48,250
시가총액(십억원)	15,398.5
시가총액비중(%)	0.29
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	522.7
60일 평균 거래대금(십억원)	32.3
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
연대자동차 외 1인	8.07
국민연금공단	7.05

### Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	27,777.2	28,251.8
영업이익(십억원)	2,130.9	2,283.3
순이익(십억원)	1,528.0	1,641.3
EPS(원)	5,783	6,201
BPS(원)	76,249	79,213

### 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	10.48	9.99
PBR	0.67	0.73	0.81	0.78
EV/EBITDA	4.31	3.63	3.91	3.67
ROE	2.85	10.22	8.12	8.13
BPS	65,177	71,886	75,278	78,771
DPS	2,000	2,400	2,600	2,800



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

하나증권 리서치센터

2026년 04월 28일 | 기업분석\_기업분석(Report)

## KT (030200)

### 5월 전략 - 주가 상승을 위한 재료가 부족한 시점

#### 투자 의견 매수, 목표가 76,000원으로 유지, 단기 박스권 주가 흐름 예상

KT에 대한 투자 의견을 매수, 12개월 목표주가를 76,000원으로 유지한다. 추천 사유는 1) 이동전화매출액 증가로 일회성손익을 제외하면 2026년에도 영업이익 증가 추세가 이어질 전망이고, 2) PBR로 보면 밸류에이션상 매력도가 높기 때문이다. 하지만 당초 예상과 달리 2026년도 이후 재차 인건비 및 제반 경비 증가가 예상되고 배당 정체가 지속될 전망이라 단기 탄력적인 주가 상승을 기대하기 어려워 보인다. 5월에도 6~7만원 박스권 주가 흐름을 감안한 투자 전략 설정이 요구된다.

#### 1분기 실적 부진/배당도 정체 예상, 주가 올릴만한 재료 보이지 않는 상황

KT 2026년 1분기 실적은 부진할 것으로 예상된다. 연결 영업이익이 4,879억원(-29% YoY, +115% QoQ)으로 컨센서스(연결 영업이익 5,455억원)를 크게 하회할 전망이다. 2025년 1분기 실적이 좋았던 탓도 있지만 최근 매출액/영업비용 추이가 양호하지 못한 영향도 적지 않다. 물론 위약금 면제 및 고객 감사 패키지 제공 영향도 있다. 하지만 최근 들어 이동전화매출액 성장을 저하가 나타나고 있고 자회사 지급수수료 증가와 더불어 마케팅비용 역시 증가가 예상되어 탑라인/영업비용 추이 역시 부정적인 평가를 받을 것으로 보인다. 1분기 DPS가 600원으로 발표될 가능성이 높은 데다가 연초 실적 흐름이 좋지 않아 2026년엔 배당 증가에 대한 기대감이 낮아질 것으로 판단된다. 경쟁사 주가 상승으로 인한 키 맞추기 식 상승이 나타나지 않는다면 이익/배당 측면으로 볼 때 당분간 KT 주가를 크게 밀어 올릴 만한 재료는 없어 보인다.

#### 자사주 매입만으론 주가 상승에 한계 있을 것, 단 6만원 미만에서는 매수 추천

KT 자사주 매입으로 인한 수급 개선을 기대하는데 실제 그 효과는 크지 않을 전망이다. 2~3년전과는 달리 이미 주가가 6만원을 넘어선 상황이라 2,500억원이라고 해도 전체 주식수의 1.6% 수준에 불과하며 뚜렷한 대주주가 없는 관계로 유통 물량이 많다는 점을 감안하면 그리 절대적인 규모가 아니기 때문이다. 더구나 작년과는 달리 DPS 증가 기대감이 낮아졌다는 점을 감안하면 수급을 끌어올 만한 상황은 아니라는 판단이다. 단, 6만원 미만에선 저점 매수에 나설 것을 권한다. 2026년 DPS가 2025년 수준인 2,400원에 그친다고 해도 기대배당수익률이 4%를 넘어서는 상황이기 때문이다. 국내 통신주 투자 환경을 감안하면 매력적인 수준이라 매수에 가담해도 되겠다.

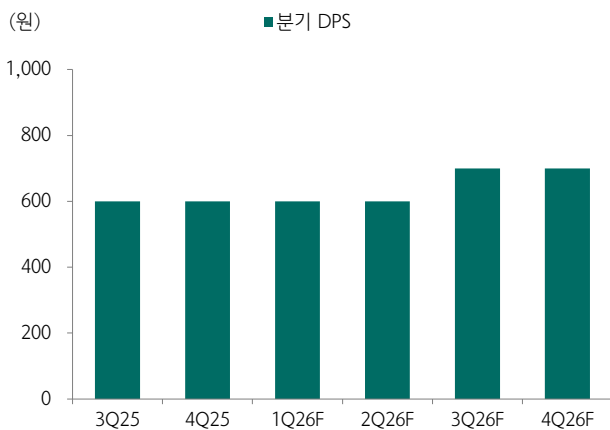
도표 1. KT의 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	6,845.1	7,427.3	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	227.4	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	503.9	599.3	591.3	364.9
순이익	539.8	687.9	391.5	111.7	364.3	433.7	425.5	245.4
(순이익률)	7.9	9.3	5.5	1.6	5.1	6.0	5.9	3.3

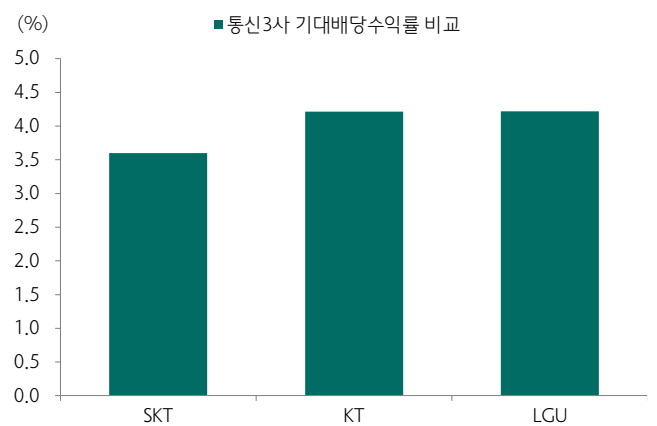
주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분  
 자료: KT, 하나증권

도표 2. KT 분기별 DPS 전망



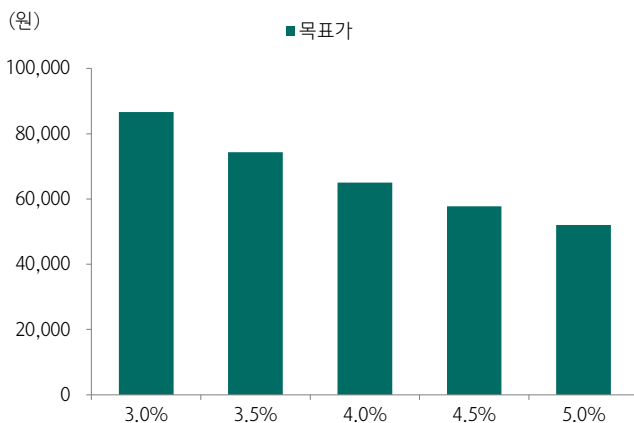
자료: KT, 하나증권

도표 3. 2026년 기준 통신 3사 기대배당수익률 비교



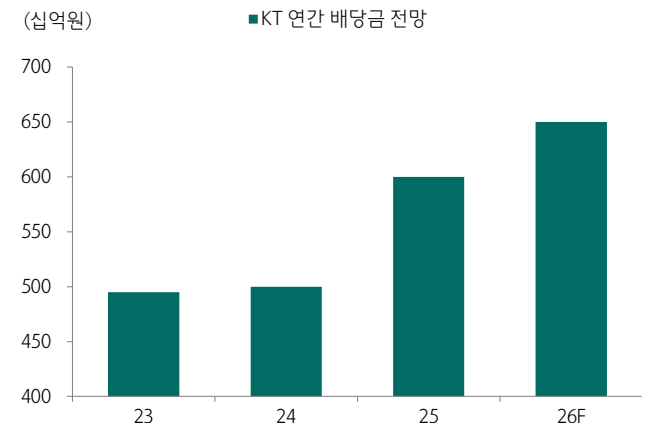
주: 2026년 4월 24일 종가 기준  
 자료: 각사, 하나증권

도표 4. KT 기대배당수익률 변화에 따른 주가 예측



주: DPS 2,600원 가정  
 자료: KT, 하나증권

도표 5. KT 연간 배당금 전망



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	75,278	78,771	82,324
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	10.48	9.99	9.60
PBR	0.67	0.73	0.81	0.78	0.74
PCFR	2.11	1.87	2.54	2.51	2.48
EV/EBITDA	4.31	3.63	3.91	3.67	4.55
PSR	0.42	0.47	0.54	0.52	0.52
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	114.84	78.74
순부채비율	42.19	42.11	29.01	21.83	45.85
이자보상배율(배)	2.16	6.75	5.32	5.78	6.06

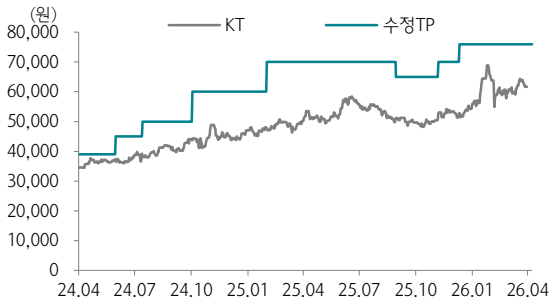
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	14,251.9	13,977.5	16,960.0	18,448.0	12,963.6
금융자산	5,060.9	5,134.0	7,221.3	8,537.1	3,019.8
현금성자산	3,716.7	3,507.0	5,808.7	7,111.9	1,580.7
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	44,715.4	45,722.3	39,739.8
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	18,510.6	19,391.0	20,286.3
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	15,819.3	16,699.6	17,595.0
비지배주주지분	1,785.8	1,802.4	1,844.5	1,891.1	1,946.9
자본총계	17,996.5	19,458.0	20,355.1	21,282.1	22,233.2
순금융부채	7,593.4	8,193.5	5,904.2	4,646.9	10,194.6

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)	(815.8)	(602.8)	(678.7)
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	(0.0)
배당지급	(872.4)	(577.8)	(613.9)	(661.2)	(709.3)
현금의 증감	837.1	(209.7)	2,308.3	1,303.2	(5,531.2)
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 28일 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 28일 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	96.74%	3.26%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 04월 25일