



BUY (유지)

목표주가(12M) 76,000원
현재주가(5.13) 59,300원

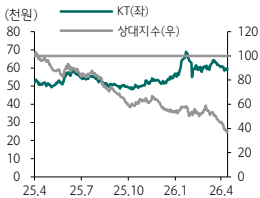
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	7,844.01
52주 최고/최저(원)	68,900/48,250
시가총액(십억원)	14,944.9
시가총액비중(%)	0.24
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	498.7
60일 평균 거래대금(십억원)	31.1
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 1인	8.07
국민연금공단	7.05

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	27,770.4	28,307.8
영업이익(십억원)	2,104.1	2,259.3
순이익(십억원)	1,503.3	1,619.2
EPS(원)	5,713	6,123
BPS(원)	77,511	81,056

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	26,431.2	28,244.2	28,476.5	29,501.7
영업이익	809.5	2,469.1	1,966.3	2,079.2
세전이익	584.7	2,418.1	2,012.7	2,124.2
순이익	470.3	1,731.0	1,416.4	1,514.8
EPS	1,850	6,869	5,620	6,010
증감율	(52.41)	271.30	(18.18)	6.94
PER	23.70	7.66	10.66	9.97
PBR	0.67	0.73	0.80	0.76
EV/EBITDA	4.31	3.63	3.88	3.61
ROE	2.85	10.22	7.84	8.00
BPS	65,177	71,886	75,215	78,795
DPS	2,000	2,400	2,400	2,600



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

하나증권 리서치센터

2026년 05월 14일 | 기업분석_기업분석(Report)

KT (030200)

이익/배당 전망치 하향, 장기 저점 매수 추천

투자 의견 매수/12개월 목표가 76,000원 유지, 섹터 추가 상승 감안

KT에 대한 매수 투자 의견을 유지한다. 추천 사유는 1) 2026년에도 본사 영업이익 증가 흐름이 이어질 전망이고, 2) PBR, PER, 기대배당수익률로 보면 저평가 구간에 위치해 있기 때문이다. 2026년 1분기 실적 결과를 반영하여 2026/2027년 이익 전망치와 더불어 DPS 예상치를 하향 조정하나 최근 통신업종 추가 상승을 감안해 기존 12개월 목표주가 76,000원은 유지한다.

2026년 본사/연결 영업이익 전망치 하향, DPS 예상치 2,400원으로 하향

KT는 이번 1분기에 연결 영업이익이 4,827억원(-30% YoY, +112% QoQ)으로 부진한 실적을 기록하였다. 위약금 면제/고객 감사 패키지 제공 영향이 컸다. 대전 인재원 분양 관련 영업이익 기여도가 380억원에 달했으나 실적 부진을 막기엔 역부족이었다. 특히 본사 영업이익은 3,139억원으로 당초 예상보다도 더 부진했다. 한편 이번 1분기 실적 결과를 바탕으로 KT 2026년 연결 영업이익 전망치를 1조 9,663억원으로 추가 하향 조정한다. 자회사 실적 전망치가 기대치에 부합하는 양상이나 인건비 및 제반 경비가 예상보다 높게 나타나고 있다는 점을 반영한 결과이다. 특히 이번 자료에서는 KT 인건비 전망치를 상향 조정하였다. 당초엔 2026년 이후에도 KT 인건비 하향 안정화 추세가 이어질 것으로 예상했었다. 그러나 토털 영업 TF로 전진 배치되었던 2,300명이 최근 본업으로 복귀 조치됨에 따라 2026년 이후 KT 인건비가 다시 증가할 것으로 수정 반영하였다. 이익 전망치 수정을 바탕으로 KT의 DPS 전망치 역시 2026년 2,400원으로 하향 조정하였다. 금주 1분기 DPS 600원을 발표하면서 KT는 연간 최저 배당금 2,400원을 공시하였으며 본사 영업이익의 50%를 배당으로 지급한다고 정책 발표하였다. 그렇다고 보면 올해 KT DPS는 전년대 동일한 2,400원이 예상된다. 2026년 본사 순이익이 1조원 수준일 것임을 감안하면 배당 재원이 5천억원 수준에 불과할 것이기 때문이다.

DPS 정체 예상/기대배당수익률 4% 수준, 여기선 장기 저점 매수에 치중 추천

2025년과 달리 2026년도 KT의 DPS 상승은 기대하기 어려운 전망이다. 본사 영업이익 성장 폭이 2%에 그치는 가운데 배당 성향이 50% 수준에 그칠 것이기 때문이다. 이미 자사주 매입을 진행하고 있음을 감안하면 자사주 매입 분의 배당금 전환도 물 건너간 상황이다. 그렇다고 보면 딱히 재료가 없다. 그럼에도 불구하고 현 시점에서선 차라리 장기 저점 매수에 나설 것을 권한다. 기대배당수익률이 4%를 넘어서는 상황이기 때문이다. 하반기 시중 금리가 하향 안정화 추세로 진입하고 통신주 Multiple 확장될 가능성이 높다는 점을 감안하면 연말까지 내다본 장기 투자는 나쁘지 않을 것이란 판단이다.

도표 1. KT 2026년 1분기 실적 결과

(단위: 십억원, %)

구 분	당사 예상치와의 비교				시장 컨센서스와의 비교			
	실적 결과치	당사 예상치	차액	%	실적 결과치	시장 컨센서스	차액	%
매출액	6,778.4	7,113.3	(334.9)	(4.7)	6,778.4	6,897.9	(119.5)	(1.7)
영업이익	482.7	487.9	(5.2)	(1.1)	482.7	562.1	(79.4)	(14.1)
순이익	352.2	364.3	(12.1)	(3.3)	352.2	528.0	(175.8)	(33.3)

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: KT, 에프앤가이드, 하나증권

도표 2. KT 2026년 1분기 실적 요약

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q26P	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	당사 예상치	차이
매출액	6,778.4	6,845.1	(1.0)	6,845.0	(1.0)	7,113.3	(4.7)
영업비용	6,295.7	6,156.3	2.3	6,617.7	(4.9)	-	-
인건비	1,173.9	1,121.8	4.6	1,184.0	(0.9)	-	-
감가상각비	957.3	968.7	(1.2)	969.9	(1.3)	-	-
마케팅비용	747.8	677.9	10.3	915.2	(18.3)	-	-
영업이익	482.7	688.8	(29.9)	227.3	112.4	487.9	(1.1)
영업이익률	7.1	10.1	(2.9)	3.3	3.8	6.9	(0.3)
순이익	352.2	539.8	(34.8)	111.7	215.3	364.3	(3.3)

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: KT, 하나증권

도표 3. KT 연간 수익예상 변경

(단위: 십억원, %)

구 분	2026F				2027F			
	변경후	변경전	차액	%	변경후	변경전	차액	%
매출액	28,476.5	28,910.4	(433.9)	(1.5)	29,501.7	29,627.7	(126.0)	(0.4)
영업이익	1,966.3	2,040.8	(74.5)	(3.7)	2,079.2	2,114.5	(35.3)	(1.7)
순이익	1,416.4	1,468.9	(52.5)	(3.6)	1,513.8	1,541.5	(27.7)	(1.8)

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: 하나증권

도표 4. KT 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	6,845.1	7,427.4	7,126.7	6,845.0	6,778.4	7,163.5	7,198.0	7,336.5
영업이익	688.8	1,014.8	538.2	227.3	482.7	562.0	552.1	369.5
(영업이익률)	10.1	13.7	7.6	3.3	7.1	7.8	7.7	5.0
세전이익	711.8	974.9	593.4	137.9	512.5	566.0	557.8	376.6
순이익	539.8	687.9	391.5	111.7	352.2	405.8	397.5	260.1
(순이익률)	7.9	9.3	5.5	1.6	5.2	5.7	5.5	3.5

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: KT, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	26,431.2	28,244.2	28,476.5	29,501.7	29,984.3
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	26,431.2	28,244.2	28,476.5	29,501.7	29,984.3
판매비	25,621.7	25,775.0	26,510.1	27,422.6	27,834.0
영업이익	809.5	2,469.1	1,966.3	2,079.2	2,150.3
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	181.8	162.5	177.0
세전이익	584.7	2,418.1	2,012.7	2,124.2	2,214.6
법인세	167.6	581.3	469.3	488.6	509.4
계속사업이익	417.1	1,836.8	1,543.4	1,635.6	1,705.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	417.1	1,836.8	1,543.4	1,635.6	1,705.2
비배주주지분 손이익	(53.2)	105.7	127.0	120.9	130.0
지배주주순이익	470.3	1,731.0	1,416.4	1,514.8	1,575.3
지배주주지분포괄이익	354.3	2,243.3	1,634.9	1,732.6	1,806.3
NOPAT	577.4	1,875.5	1,507.8	1,600.9	1,655.7
EBITDA	4,739.0	6,406.5	5,884.5	5,985.9	6,045.8
성장성(%)					
매출액증가율	0.21	6.86	0.82	3.60	1.64
NOPAT증가율	(53.13)	224.82	(19.61)	6.17	3.42
EBITDA증가율	(14.11)	35.19	(8.15)	1.72	1.00
영업이익증가율	(50.93)	205.02	(20.36)	5.74	3.42
(지배주주)순이익증가율	(53.43)	268.06	(18.17)	6.95	3.99
EPS증가율	(52.41)	271.30	(18.18)	6.94	3.99
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	17.93	22.68	20.66	20.29	20.16
영업이익률	3.06	8.74	6.90	7.05	7.17
계속사업이익률	1.58	6.50	5.42	5.54	5.69

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,850	6,869	5,620	6,010	6,250
BPS	65,177	71,886	75,215	78,795	82,426
CFPS	20,773	28,072	24,069	24,396	24,690
EBITDAPS	18,643	25,420	23,349	23,751	23,989
SPS	103,976	112,070	112,992	117,060	118,975
DPS	2,000	2,400	2,400	2,600	2,800
추가지표(배)					
PER	23.70	7.66	10.66	9.97	9.58
PBR	0.67	0.73	0.80	0.76	0.73
PCFR	2.11	1.87	2.49	2.46	2.43
EV/EBITDA	4.31	3.63	3.88	3.61	4.50
PSR	0.42	0.47	0.53	0.51	0.50
재무비율(%)					
ROE	2.85	10.22	7.84	8.00	7.93
ROA	1.11	4.08	3.23	3.35	3.68
ROIC	2.97	9.76	7.87	8.75	7.76
부채비율	132.71	120.72	119.63	114.71	78.62
순부채비율	42.19	42.11	28.96	21.70	45.63
이자보상배율(배)	2.16	6.75	5.12	5.68	5.96

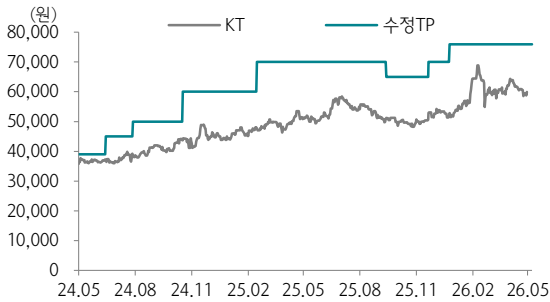
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	14,251.9	13,977.5	16,948.5	18,460.6	12,998.4
금융자산	5,060.9	5,134.0	7,231.7	8,561.9	3,054.6
현금성자산	3,716.7	3,507.0	5,819.1	7,136.7	1,615.5
매출채권	2,921.8	2,938.0	3,315.7	3,440.2	3,480.2
재고자산	940.2	416.1	658.5	679.1	690.3
기타유동자산	5,329.0	5,489.4	5,742.6	5,779.4	5,773.3
비유동자산	27,628.0	28,971.0	27,745.0	27,268.5	26,776.2
투자자산	4,321.4	4,926.9	4,669.0	4,728.2	4,760.3
금융자산	2,759.2	3,362.9	2,992.8	2,999.5	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	44,693.6	45,729.1	39,774.6
유동부채	13,874.7	11,692.8	12,315.1	12,370.1	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	1,140.2	1,209.7	1,210.0
기타유동부채	8,232.4	7,143.6	7,971.9	7,899.0	913.1
비유동부채	10,008.7	11,797.8	12,029.2	12,061.1	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	2,106.7	2,138.6	2,169.1
부채총계	23,883.4	23,490.6	24,344.3	24,431.2	17,506.6
지배주주지분	16,210.7	17,655.6	18,494.6	19,397.0	20,311.9
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	15,803.3	16,705.7	17,620.6
비배주주지분	1,785.8	1,802.4	1,854.6	1,900.8	1,956.1
자본총계	17,996.5	19,458.0	20,349.2	21,297.8	22,268.0
순금융부채	7,593.4	8,193.5	5,893.8	4,622.1	10,159.9

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	5,065.8	4,941.7	6,025.8	5,444.0	(1,359.9)
당기순이익	417.1	1,836.8	1,543.4	1,635.6	1,705.2
조정	4,580.1	4,880.2	3,918.2	3,906.7	3,895.6
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	0.1
영업활동 자산부채 변동	68.6	(1,775.3)	564.2	(98.3)	(6,960.7)
투자활동 현금흐름	(2,845.4)	(4,518.3)	(2,820.3)	(3,517.4)	(3,491.7)
투자자산감소(증가)	(39.8)	(605.5)	257.8	(59.1)	(32.1)
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)	(638.6)
재무활동 현금흐름	(1,390.1)	(631.5)	(779.4)	(554.0)	(629.8)
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	(0.1)	0.0
배당지급	(872.4)	(577.8)	(577.5)	(612.3)	(660.4)
현금의 증감	837.1	(209.7)	2,318.7	1,317.5	(5,521.2)
Unlevered CFO	5,280.6	7,074.7	6,066.0	6,148.2	6,222.5
Free Cash Flow	2,156.3	1,345.2	2,625.8	2,623.0	(4,180.9)

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 5월 14일 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 5월 14일 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	96.85%	3.15%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 11일