



BUY (유지)

목표주가(12M) 76,000원
현재주가(5.27) 53,400원

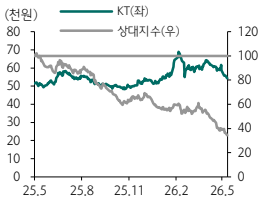
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	8,228.70
52주 최고/최저(원)	68,900/48,250
시가총액(십억원)	13,458.0
시가총액비중(%)	0.21
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	482.6
60일 평균 거래대금(십억원)	29.3
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 1인	8.07
국민연금공단	7.05

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	27,712.9	28,247.4
영업이익(십억원)	2,080.7	2,247.6
순이익(십억원)	1,530.3	1,664.8
EPS(원)	5,701	6,201
BPS(원)	77,077	80,752

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	2,012.9	2,124.4
순이익	470.3	1,731.0	1,417.1	1,515.7
EPS	1,850	6,869	5,623	6,014
증감율	(52.41)	271.30	(18.14)	6.95
PER	23.70	7.66	9.64	9.01
PBR	0.67	0.73	0.71	0.68
EV/EBITDA	4.31	3.63	3.80	3.55
ROE	2.85	10.22	7.77	7.86
BPS	65,177	71,886	76,510	80,098
DPS	2,000	2,400	2,400	2,600



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

하나증권 리서치센터

2026년 05월 28일 | 기업분석_기업분석(Report)

KT (030200)

6월 전략 – 이전 장기 매수 전략이 차라리 나올 듯

투자 의견 매수, 목표가 76,000원으로 유지, 1년 이상 장기 매수 전략 추천

KT에 대한 투자 의견을 매수, 12개월 목표주가를 76,000원으로 유지한다. 투자 의견 매수 유지 사유는 1) 본사 영업이익 증가 추세는 올해도 유지될 전망이며, 2) 일회성손익을 제외하면 2026년에도 연결 영업이익 증가 추세가 이어질 전망이고, 3) 자회사 이익 체력이 개선되는 양상이며, 4) PBR로 보면 밸류에이션상 매력도가 높기 때문이다. 단, 단기 주가 상승을 위한 재료가 부족한 상황이므로 가격 메리트에 입각한 1년 이상의 장기 투자를 권유한다.

인건비/배당 부문에서 재료 상실, 차라리 내년 이후를 보고 투자하는 전략 추천

최근 KT 주가가 부진한 상황이다. 가장 큰 이유는 지난해 기대했던 재료가 모두 소멸해버린 상황이기 때문이다. 장기적인 인건비 및 제반 경비의 하향 안정화 흐름, 지속적인 배당 증가에 대한 기대가 대표적이다. 올해 KT 토탈 영업 TF로 배치되었던 2,300명에 대한 본업 복귀 조치가 있었으며 KT는 2026년 이후 다시 인건비가 증가 추세로 전환할 수 있음을 밝혔다. 2024년 초 장기 인건비 감소 추세로의 진입을 시사했던 것과는 사뭇 달라졌다. 여기에 투자자들이 기대했던 자사주 매입/소각분의 배당금으로의 전환 지급도 이루어지지 않았다. 아무래도 배당금 총액이 일시적으로 크게 올라가면 다시 내리는데 부담이 따르는 고민이 반영된 듯하다. 그런데 문제는 장기 이익 성장 및 배당 증가라는 강력한 재료가 사라짐에 따라 올해 KT를 반드시 매수해야 할 이유가 없어졌다는 점이다. 주가가 싼 것은 맞지만 당장 주가 상승을 일으킬만한 트리거가 없는 상황이다. 투자가 입장에서 고민이 커지는 상황인데 현 가격 수준에서는 매도하기 보단 차라리 2027년 이후를 내다본 장기 매수를 추천한다. 2026년 5G SA의 열기가 통신장비주에서 향후 통신서비스주로 옮겨갈 수 있기 때문이다. 2027년도엔 아마도 국내에서도 5G 추가 주파수 경매 및 AI 위주의 요금제 개편이 일어날 가능성이 높고 다시 ARPU 상승에 대한 기대감이 높아질 전망이다. 성장 기대감으로 Multiple 할증이 일어날 내년도까지 KT를 보유하는 전략이 차라리 나올 듯하다.

올해 상대적 저평가는 감수해야 할 듯, 내년엔 Multiple 확장 기대

KT의 경우엔 당초 기대와 달리 재차 인건비 및 제반 경비 증가가 예상되고 배당 정체화 전망됨에 따라 경쟁사대비 상대적 저평가 현상은 당분간 지속될 전망이다. 사실상 가격적인 메리트를 제외하면 특별한 주가 상승 트리거가 없다. 하지만 주가 부진으로 Multiple 측면에서는 매력적인 상황이고 2027년엔 통신서비스 업종 Multiple 확장 국면이 나타날 수 있다. 장기 매수는 여전히 추천한다.

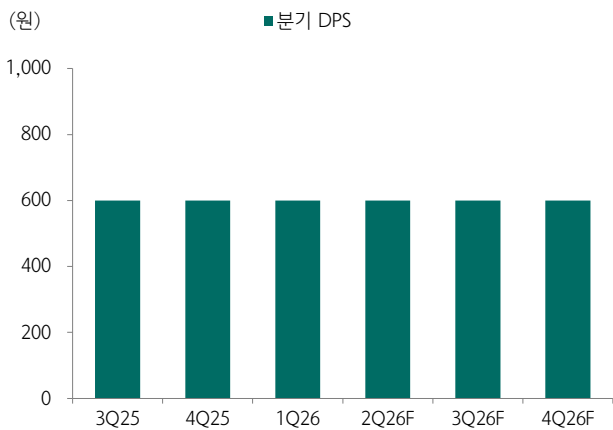
도표 1. KT의 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	6,845.1	7,427.3	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	227.4	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

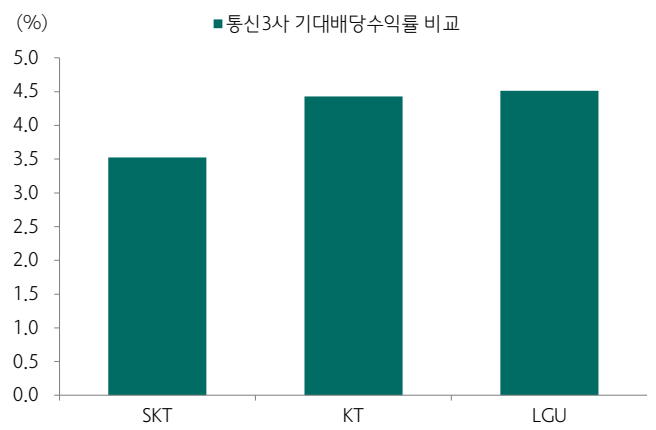
주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
 자료: KT, 하나증권

도표 2. KT 분기별 DPS 전망



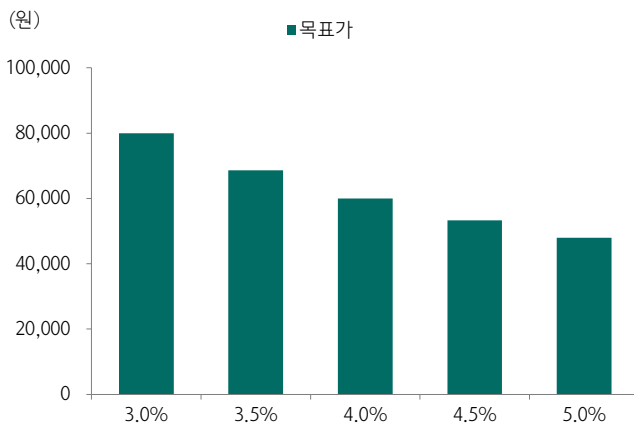
자료: KT, 하나증권

도표 3. 2026년 기준 통신 3사 기대배당수익률 비교



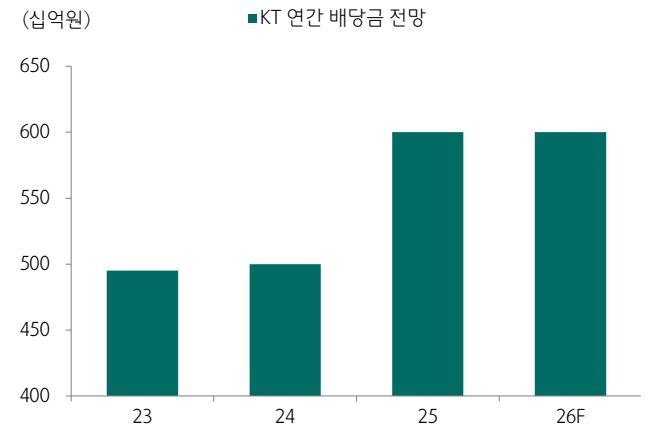
주: 2026년 5월 26일 종가 기준
 자료: 각사, 하나증권

도표 4. KT 기대배당수익률 변화에 따른 주가 예측



주: DPS 2,400원 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	28,476.5	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)	(42.8)	(21.1)	(16.2)
종속/관계기업손익	8.6	17.9	(65.3)	(96.2)	(96.2)
기타영업외손익	(156.2)	76.3	154.7	162.5	177.0
세전이익	584.7	2,418.1	2,012.9	2,124.4	2,214.9
법인세	167.6	581.3	469.3	488.6	509.4
계속사업이익	417.1	1,836.8	1,543.6	1,635.8	1,705.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	417.1	1,836.8	1,543.6	1,635.8	1,705.5
비배주주지분 순이익	(53.2)	105.7	126.5	120.1	129.3
지배주주순이익	470.3	1,731.0	1,417.1	1,515.7	1,576.2
지배주주지분포괄이익	354.3	2,243.3	1,780.9	1,567.6	1,634.4
NOPAT	577.4	1,875.5	1,507.9	1,601.0	1,655.7
EBITDA	4,739.0	6,406.5	5,869.1	5,965.8	6,022.6
성장성(%)					
매출액증가율	0.21	6.86	0.82	3.60	1.64
NOPAT증가율	(53.13)	224.82	(19.60)	6.17	3.42
EBITDA증가율	(14.11)	35.19	(8.39)	1.65	0.95
영업이익증가율	(50.93)	205.02	(20.36)	5.74	3.42
(지배주주)순이익증가율	(53.43)	268.06	(18.13)	6.96	3.99
EPS증가율	(52.41)	271.30	(18.14)	6.95	3.99
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	17.93	22.68	20.61	20.22	20.09
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	5,623	6,014	6,254
BPS	65,177	71,886	76,510	80,098	83,736
CFPS	20,773	28,072	24,376	24,317	24,600
EBITDAPS	18,643	25,420	23,288	23,672	23,897
SPS	103,976	112,070	112,992	117,060	118,975
DPS	2,000	2,400	2,400	2,600	2,800
주가지표(배)					
PER	23.70	7.66	9.64	9.01	8.67
PBR	0.67	0.73	0.71	0.68	0.65
PCFR	2.11	1.87	2.22	2.23	2.20
EV/EBITDA	4.31	3.63	3.80	3.55	4.40
PSR	0.42	0.47	0.48	0.46	0.46
재무비율(%)					
ROE	2.85	10.22	7.77	7.86	7.81
ROA	1.11	4.08	3.22	3.32	3.65
ROIC	2.97	9.76	7.67	8.26	7.41
부채비율	132.71	120.72	118.74	113.32	79.12
순부채비율	42.19	42.11	32.96	26.21	48.62
이자보상배율(배)	2.16	6.75	5.16	5.65	5.92

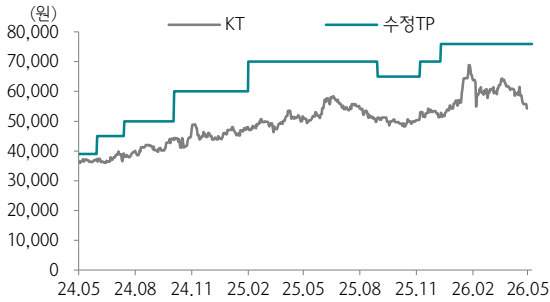
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	14,251.9	13,977.5	16,371.3	17,699.5	12,497.5
금융자산	5,060.9	5,134.0	6,708.4	7,882.4	2,628.3
현금성자산	3,716.7	3,507.0	5,181.0	6,342.8	1,072.1
매출채권	2,921.8	2,938.0	3,296.8	3,408.8	3,453.6
재고자산	940.2	416.1	621.0	640.4	650.9
기타유동자산	5,329.0	5,489.4	5,745.1	5,767.9	5,764.7
비유동자산	27,628.0	28,971.0	28,794.3	28,337.8	27,868.6
투자자산	4,321.4	4,926.9	4,799.5	4,858.6	4,890.8
금융자산	2,759.2	3,362.9	3,123.2	3,130.0	3,133.7
유형자산	14,825.8	14,258.5	14,292.4	13,820.5	13,348.6
무형자산	1,862.7	1,556.6	1,435.2	1,391.5	1,362.0
기타비유동자산	6,618.1	8,229.0	8,267.2	8,267.2	8,267.2
자산총계	41,880.0	42,948.6	45,165.6	46,037.3	40,366.1
유동부채	13,874.7	11,692.8	13,528.7	13,455.3	6,790.9
금융부채	4,605.6	3,404.9	4,600.4	4,625.2	4,670.2
매입채무	1,036.7	1,144.3	1,154.1	1,234.2	1,230.2
기타유동부채	8,232.4	7,143.6	7,774.2	7,595.9	890.5
비유동부채	10,008.7	11,797.8	10,988.4	11,000.8	11,039.7
금융부채	8,048.6	9,922.5	8,914.1	8,914.1	8,914.1
기타비유동부채	1,960.1	1,875.3	2,074.3	2,086.7	2,125.6
부채총계	23,883.4	23,490.6	24,517.1	24,456.2	17,830.6
지배주주지분	16,210.7	17,655.6	18,821.0	19,725.3	20,642.1
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)	(877.0)	(877.0)	(877.0)
기타포괄이익누계액	63.7	563.3	882.6	882.6	882.6
이익잉여금	13,779.8	14,964.3	15,807.8	16,712.1	17,628.9
비지배주주지분	1,785.8	1,802.4	1,827.5	1,855.8	1,893.4
자본총계	17,996.5	19,458.0	20,648.5	21,581.1	22,535.5
순금융부채	7,593.4	8,193.5	6,806.1	5,657.0	10,956.0

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	5,065.8	4,941.7	5,655.2	5,314.3	(1,096.0)
당기순이익	417.1	1,836.8	1,543.6	1,635.8	1,705.5
조정	4,580.1	4,880.2	4,007.4	3,886.7	3,872.3
감가상각비	3,929.5	3,937.4	3,902.7	3,886.7	3,872.3
외환거래손익	383.0	(12.3)	166.9	0.0	0.0
지분법손익	(72.0)	(50.8)	(28.4)	0.0	0.0
기타	339.6	1,005.9	(33.8)	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	68.6	(1,775.3)	104.2	(208.2)	(6,673.8)
투자활동 현금흐름	(2,845.4)	(4,518.3)	(3,899.2)	(3,534.1)	(3,511.4)
투자자산감소(증가)	(39.8)	(605.5)	127.4	(59.1)	(32.1)
자본증가(감소)	(2,806.2)	(3,538.7)	(3,441.2)	(2,821.0)	(2,821.0)
기타	0.6	(374.1)	(585.4)	(654.0)	(658.3)
재무활동 현금흐름	(1,390.1)	(631.5)	(296.5)	(586.5)	(614.4)
금융부채증가(감소)	180.4	673.2	(826.6)	24.9	44.9
자본증가(감소)	(0.4)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(697.7)	(726.9)	1,106.3	0.0	0.1
배당지급	(872.4)	(577.8)	(576.2)	(611.4)	(659.4)
현금의 증감	837.1	(209.7)	1,680.6	1,161.8	(5,270.7)
Unlevered CFO	5,280.6	7,074.7	6,143.2	6,128.3	6,199.6
Free Cash Flow	2,156.3	1,345.2	2,196.1	2,493.3	(3,917.0)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KT



날짜	투자 의견	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 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2026년 5월 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 투자 의견 비율공시

- **투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	97.25%	2.75%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 25일