



BUY (유지)

목표주가(12M) 76,000원
현재주가(10.27) 44,700원

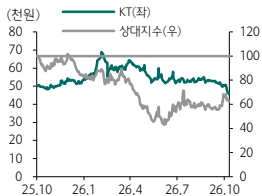
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,638.34
52주 최고/최저(원)	68,900/45,700
시가총액(십억원)	11,265.3
시가총액비중(%)	0.26
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	338.5
60일 평균 거래대금(십억원)	17.7
외국인지분율(%)	48.74
주요주주 지분율(%)	
연대자동차 외 1인	8.07
국민연금공단	7.05

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	27,362.3	27,944.4
영업이익(십억원)	2,088.6	2,237.6
순이익(십억원)	1,540.8	1,650.9
EPS(원)	5,647	6,141
BPS(원)	78,666	82,385

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	26,431.2	28,244.2	27,767.0	29,466.9
영업이익	809.5	2,469.1	2,050.0	2,088.5
세전이익	584.7	2,418.1	2,090.5	2,133.8
순이익	470.3	1,731.0	1,448.0	1,521.1
EPS	1,850	6,869	5,745	6,035
증감율	(52.41)	271.30	(16.36)	5.05
PER	23.70	7.66	7.95	7.57
PBR	0.67	0.73	0.59	0.56
EV/EBITDA	4.31	3.63	3.56	3.39
ROE	2.85	10.22	7.91	7.83
BPS	65,177	71,886	77,634	81,415
DPS	2,000	2,400	2,400	2,400



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

하나증권 리서치센터

2026년 10월 28일 | 기업분석_기업분석(Report)

KT (030200)

11월 전략 – 이 가격에선 장기 매수가 유리해 보입니다

투자 의견 매수, 목표가 76,000원으로 유지, 장기 저점 매수 추천

KT에 대한 투자 의견 매수, 12개월 목표주가 76,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 3분기 실적 발표 이후 투자자들의 시각이 2027년으로 넘어갈 것인데 KT의 경우 2027년도 실적 전망은 낙관적이며, 2) 시중 금리 상승 흐름을 감안해도 5.3%에 달하는 기대배당수익률은 충분히 매력적이고, 3) 요금제 개편을 통해 2027년도엔 서비스매출액 측면에서 변화가 나타날 가능성이 높으며, 4) 수급 악화로 최근까지도 주가 하락이 지속됨에 따라 가격 메리트가 커졌기 때문이다. 매도하기엔 이미 타이밍을 놓쳤다는 판단이며 현 시점에서는 2027년까지 내다본 장기 매수 전략을 추천한다. 아마도 시중 금리 하락 반전과 더불어 ARPU 상승 기대감이 높아지면서 KT 주가 상승이 나타날 것이란 판단이다.

3분기 실적 발표 계기로 악재 반영 끝날 것, 주가 상승 반전 예상

11월 10일(화)에 KT가 3Q 실적을 발표할 예정이다. 실적은 대체로 양호하게 발표될 것으로 보인다. 연결 영업이익이 5,520억원(+3% YoY, -15% QoQ), 본사 영업이익은 3,840억원(+13% YoY, -1% QoQ), 자회사 영업이익 기여도는 1,680억원(-15% YoY, -35% QoQ)이 예상된다. 그런데 3분기 실적 발표를 통해 투자자들은 올해 KT가 연결은 물론 본사 기준으로도 유의미한 이익 성장이 어려울 것이란 현실을 받아들일 가능성이 높다. 4분기 실적 추정치를 감안하면 2026년 연간 연결 영업이익이 전년대비 4천억원 이상 감소한 2조원, 본사 영업이익은 전년 수준인 1.3조원에 불과할 것이기 때문이다. KT 주가 부진이 최근까지도 이어지는 양상이다. 실적 및 배당 기대감 저하에 기인한다. 하지만 3분기 실적 발표를 계기로 악재가 대부분 소멸할 전망이며 2027년으로 투자자들의 시각이 이동하면서 서비스매출액/이익 성장을 기반으로 한 주가 상승이 기대된다. 이젠 서서히 매수 강도를 높일 필요가 있겠다.

연말/연초 주가 반등 예상, 이 가격에선 매도보단 매수가 유리할 듯

외국인들이 매도 전환하면서 10월 KT 주가 5만원이 붕괴되었다. 투자 심리가 위축되는 상황이나 현 시점에서는 매도보단 장기 매수 관점에서의 대응을 추천한다. 기대배당수익률이 5%를 넘어서는 상황이고 2027년에도 자사주 매입이 진행될 것이라고 보면 연말 이후 시중 금리 하락 반전과 더불어 주가 상승이 나타날 가능성이 높기 때문이다. 2027년 KT 주가 전망은 나쁘지 않다. 장기 이동평균 APRU 상승 기대감이 생겨날 수 있기 때문이다. 당장 호재가 등장하긴 쉽지 않겠지만 가격 메리트를 기반으로 주가 반등이 나타날 가능성이 존재한다. 연말 이후 시장 금리가 하락 반전할 가능성을 감안하면 5만원 미만에서의 매수는 무리가 없다는 판단이다.

도표 1. KT의 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F
매출액	6,845.1	7,427.4	7,126.7	6,845.0	6,778.4	6,679.9	7,085.7	7,223.0
영업이익	688.8	1,014.8	538.2	227.3	482.7	648.3	552.0	367.0
(영업이익률)	10.1	13.7	7.6	3.3	7.1	9.7	7.8	5.1
세전이익	711.8	974.9	593.4	137.9	512.5	646.1	557.7	374.1
순이익	539.8	687.9	391.5	111.7	352.2	440.1	397.5	258.2
(순이익률)	7.9	9.3	5.5	1.6	5.2	6.6	5.6	3.6

주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분

자료: KT, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	26,431.2	28,244.2	27,767.0	29,466.9	29,984.3
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	26,431.2	28,244.2	27,767.0	29,466.9	29,984.3
판매비	25,621.7	25,775.0	25,717.0	27,378.4	27,822.9
영업이익	809.5	2,469.1	2,050.0	2,088.5	2,161.3
금융손익	(77.1)	(145.2)	(48.8)	(56.0)	(51.1)
종속/관계기업손익	8.6	17.9	4.6	(61.2)	(61.2)
기타영업외손익	(156.2)	76.3	84.7	162.5	177.0
세전이익	584.7	2,418.1	2,090.5	2,133.8	2,226.0
법인세	167.6	581.3	504.1	490.8	512.0
계속사업이익	417.1	1,836.8	1,586.4	1,643.1	1,714.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	417.1	1,836.8	1,586.4	1,643.1	1,714.1
비배주주지분 순이익	(53.2)	105.7	138.4	122.0	131.0
지배주주순이익	470.3	1,731.0	1,448.0	1,521.1	1,583.1
지배주주지분포괄이익	354.3	2,243.3	2,048.7	1,553.8	1,620.9
NOPAT	577.4	1,875.5	1,555.7	1,608.2	1,664.3
EBITDA	4,739.0	6,406.5	5,856.9	5,860.1	5,928.3
성장성(%)					
매출액증가율	0.21	6.86	(1.69)	6.12	1.76
NOPAT증가율	(53.13)	224.82	(17.05)	3.37	3.49
EBITDA증가율	(14.11)	35.19	(8.58)	0.05	1.16
영업이익증가율	(50.93)	205.02	(16.97)	1.88	3.49
(지배주주)순이익증가율	(53.43)	268.06	(16.35)	5.05	4.08
EPS증가율	(52.41)	271.30	(16.36)	5.05	4.08
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	17.93	22.68	21.09	19.89	19.77
영업이익률	3.06	8.74	7.38	7.09	7.21
계속사업이익률	1.58	6.50	5.71	5.58	5.72

투자지표					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,850	6,869	5,745	6,035	6,281
BPS	65,177	71,886	77,634	81,415	85,160
CFPS	20,773	28,072	24,718	23,898	24,226
EBITDAPS	18,643	25,420	23,240	23,252	23,523
SPS	103,976	112,070	110,177	116,922	118,975
DPS	2,000	2,400	2,400	2,400	2,800
주가지표(배)					
PER	23.70	7.66	7.95	7.57	7.28
PBR	0.67	0.73	0.59	0.56	0.54
PCFR	2.11	1.87	1.85	1.91	1.89
EV/EBITDA	4.31	3.63	3.56	3.39	3.12
PSR	0.42	0.47	0.41	0.39	0.38
재무비율(%)					
ROE	2.85	10.22	7.91	7.83	7.77
ROA	1.11	4.08	3.28	3.32	3.38
ROIC	2.97	9.76	7.78	8.00	8.41
부채비율	132.71	120.72	117.64	112.20	108.19
순부채비율	42.19	42.11	35.98	29.78	22.31
이자보상배율(배)	2.16	6.75	5.44	5.88	6.17

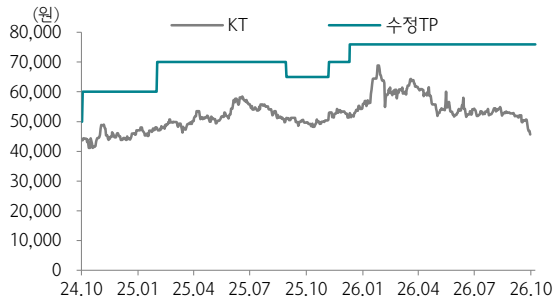
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	14,251.9	13,977.5	15,629.8	16,869.2	18,376.9
금융자산	5,060.9	5,134.0	6,009.9	7,046.5	8,498.7
현금성자산	3,716.7	3,507.0	4,382.4	5,419.5	6,756.8
매출채권	2,921.8	2,938.0	3,249.1	3,412.7	3,458.7
재고자산	940.2	416.1	606.6	635.1	645.8
기타유동자산	5,329.0	5,489.4	5,764.2	5,774.9	5,773.7
비유동자산	27,628.0	28,971.0	29,665.1	29,352.1	28,989.2
투자자산	4,321.4	4,926.9	4,892.9	4,980.4	5,013.5
금융자산	2,759.2	3,362.9	3,242.6	3,252.6	3,256.4
유형자산	14,825.8	14,258.5	14,494.2	14,111.7	13,729.3
무형자산	1,862.7	1,556.6	1,837.8	1,819.6	1,806.2
기타비유동자산	6,618.1	8,229.0	8,440.2	8,440.4	8,440.2
자산총계	41,880.0	42,948.6	45,295.0	46,221.2	47,366.1
유동부채	13,874.7	11,692.8	13,756.8	13,667.3	13,805.4
금융부채	4,605.6	3,404.9	4,843.7	4,878.4	4,921.0
매입채무	1,036.7	1,144.3	1,040.6	1,070.2	1,082.9
기타유동부채	8,232.4	7,143.6	7,872.5	7,718.7	7,801.5
비유동부채	10,008.7	11,797.7	10,726.3	10,772.1	10,808.8
금융부채	8,048.6	9,922.5	8,654.7	8,654.7	8,654.7
기타비유동부채	1,960.1	1,875.3	2,071.6	2,117.4	2,154.1
부채총계	23,883.4	23,490.6	24,483.2	24,439.4	24,614.2
지배주주지분	16,210.7	17,655.6	18,955.5	19,908.4	20,852.3
자본금	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5
자본잉여금	1,443.1	1,443.1	1,443.6	1,443.6	1,443.6
자본조정	(640.4)	(879.5)	(1,032.8)	(1,032.8)	(1,032.8)
기타포괄이익누계액	63.7	563.3	1,139.2	1,139.2	1,139.2
이익잉여금	13,779.8	14,964.3	15,841.0	16,793.9	17,737.9
비배주주지분	1,785.8	1,802.4	1,856.3	1,873.4	1,899.6
자본총계	17,996.5	19,458.0	20,811.8	21,781.8	22,751.9
순금융부채	7,593.4	8,193.5	7,488.5	6,486.6	5,076.9

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	5,065.8	4,941.7	4,321.5	5,267.4	5,591.1
당기순이익	417.1	1,836.8	1,586.4	1,643.1	1,714.1
조정	4,580.1	4,880.2	4,210.0	3,771.5	3,766.9
감가상각비	3,929.5	3,937.4	3,806.8	3,771.6	3,766.9
외환거래손익	383.0	(12.3)	209.6	0.0	0.0
지분법손익	(72.0)	(50.8)	(55.5)	0.0	0.0
기타	339.6	1,005.9	249.1	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채 변동	68.6	(1,775.3)	(1,474.9)	(147.2)	110.1
투자활동 현금흐름	(2,845.4)	(4,518.3)	(1,980.3)	(3,563.0)	(3,623.9)
투자자산감소(증가)	(39.8)	(605.5)	33.9	(87.5)	(33.1)
자본증가(감소)	(2,806.2)	(3,538.7)	(3,560.7)	(2,821.0)	(2,821.0)
기타	0.6	(374.1)	1,546.5	(654.5)	(769.8)
재무활동 현금흐름	(1,390.1)	(631.5)	(1,101.8)	(533.4)	(596.6)
금융부채증가(감소)	180.4	673.2	170.9	34.8	42.5
자본증가(감소)	(0.4)	(0.0)	0.5	0.0	0.0
기타재무활동	(697.7)	(726.9)	(700.1)	(0.1)	0.0
배당지급	(872.4)	(577.8)	(573.1)	(568.1)	(639.1)
현금의 증감	837.1	(209.7)	882.0	1,037.1	1,337.4
Unlevered CFO	5,280.6	7,074.7	6,229.4	6,022.7	6,105.4
Free Cash Flow	2,156.3	1,345.2	737.5	2,446.4	2,770.1

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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 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 10월 28일 현재 해당회사의 유가 증권을 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.74%	2.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 25일