KT (030200)

3Q 실적 부진, 하지만 매수로 대응해야

BUY (유지)

목표주가(12M)	76,000원
현재주가(11.10)	51,000원

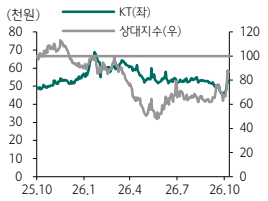
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,239.13
52주 최고/최저(원)	68,900/44,700
시가총액(십억원)	12,853.1
시가총액비중(%)	0.32
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	353.0
60일 평균 거래대금(십억원)	18.1
외국인지분율(%)	48.74
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 1 인	8.07
국민연금공단	7.05

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	27,362.3	27,944.4
영업이익(십억원)	2,088.6	2,235.9
순이익(십억원)	1,540.8	1,649.6
EPS(원)	5,647	6,136
BPS(원)	78,666	82,380

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	26,431.2	28,244.2	27,680.5	29,465.4
영업이익	809.5	2,469.1	2,005.1	2,087.0
세전이익	584.7	2,418.1	2,033.9	2,132.3
순이익	470.3	1,731.0	1,373.2	1,519.9
EPS	1,850	6,869	5,449	6,031
증감율	(52.41)	271.30	(20.67)	10.68
PER	23.70	7.66	9.58	8.66
PBR	0.67	0.73	0.67	0.64
EV/EBITDA	4.31	3.63	3.88	3.69
ROE	2.85	10.22	7.52	7.85
BPS	65,177	71,886	77,337	81,114
DPS	2,000	2,400	2,400	2,400



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

하나증권 리서치센터

투자의견 매수/12개월 목표가 76,000원 유지, 악재 반영되었다고 봐야

KT에 대한 매수 투자 의견과 12개월 목표주가 76,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 3분기 실적이 부진했지만 이미 주가에 기반영된 상황이고, 2) 2026년 4분기 실적이 2027년 2월 중순에나 발표될 것임을 감안하면 이제 투자가들의 시각이 2027년도로 넘어갈 것이며, 3) 2026년과 달리 2027년도엔 본사/연결 영업이익 모두 증가 전환이 예상되고, 3) 시장 금리 하락 가능성을 감안하면 충분히 매력적인 기대 배당수익률이라고 판단되기 때문이다.

3분기 본사 영업이익 2,993억원으로 부진, 자회사는 양호한 편

2026년 3분기 KT 본사 영업이익은 2,993억원(-12% YoY, -23% QoQ)으로 부진했다. 이동전화 및 유선 매출액이 각각 전년동기비 4%/2%씩 감소하는 가운데 단말 마진 폭 축소 영향이 컸다. 더불어 제반 사업 경비 증가도 부정적 영향을 미쳤다. 이에 따라 자회사 실적 호전에도 불구하고 연결 영업이익이 5,053억원(-6% YoY, -22% QoQ)으로 컨센서스(연결 영업이익 5,434억원)를 크게 하회하는 실적을 기록하였다. 단, 자회사 영업이익 기여도는 2,062억원으로 전분기비 감소했지만 전년동기비 증가하는 모습을 보였다. KT 에스테이트 실적 호전 때문인데 대전 분양 매출 인식/호텔 사업 성장이 주효했다. 2025년 3분기 NCP 분양 이익이 500억원 있었다는 점을 감안하면 호실적이었다.

2026년 연결/본사 모두 영업이익 감소 전망, 하지만 5만원 수준에선 매수해야

2026년 1분기에서 3분기까지 누적 실적을 기반으로 살펴보면 2026년 KT 연결 영업이익은 당초 예상대로 큰 폭 감소가 예상되며 본사 영업이익 역시 감소가 예상된다. 대다수 투자가들이 본사 영업이익 증가를 전망했던 것과는 다른 결과가 나올 가능성이 높아지고 있다. 따라서 2025년과 달리 2026년 KT 배당금 증가는 없을 것으로 보인다. 하지만 현 시점에선 이러한 모든 악재가 3분기 실적을 발표를 끝으로 반영되었다고 봐야 한다. 곧 2027년도로 투자가들의 시각이 이동할 것이기 때문이다. 2027년도엔 KT가 낮은 기저를 바탕으로 본사는 물론 연결 영업이익도 증가할 가능성이 높고 2028년까지 길게 보면 이익 레벨이 높아져 배당금도 증가할 전망이다. 더 이상 실적 부진이 KT 주가 상승의 발목을 잡진 않을 것으로 보인다. 2025년과 달리 2026년도엔 KT 주가 부진이 지속되었다. 실적과 배당, 시중 금리 상승이 주된 원인이었다. 그런데 현 시점에서는 KT 주가가 5만원 수준에 머물러 있다는 점에 주목할 필요가 있어 보인다. 2027년 서비스매출액 성장 기대감이 다시 높아지고 시중 금리가 하락한다고 보면 가격/배당 메리트는 충분하다는 판단이다. 5만원 수준에선 적극 매수에 동참해도 좋을 것 같다.

도표 1. KT 2026년 3분기 실적 결과

(단위: 십억원, %)

구 분	당사 예상치와의 비교				시장 컨센서스와의 비교			
	실적 결과치	당사 예상치	차액	%	실적 결과치	시장 컨센서스	차액	%
매출액	6,997.5	7,085.7	(88.2)	(1.2)	6,997.5	7,067.9	(70.4)	(1.0)
영업이익	505.3	552.0	(46.7)	(8.5)	505.3	543.4	(38.1)	(7.0)
순이익	321.3	397.5	(76.2)	(19.2)	321.3	394.7	(73.4)	(18.6)

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: KT, Fnguide, 하나증권

도표 2. KT 2026년 3분기 실적 요약

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	3Q26P	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	당사 예상치	차이
매출액	6,997.5	7,126.7	(1.8)	6,679.9	4.8	7,085.7	(1.2)
영업비용	6,492.2	6,588.6	(1.5)	6,031.6	7.6	-	-
인건비	1,179.5	1,167.6	1.0	1,173.9	0.5	-	-
감가상각비	965.7	923.0	4.6	941.1	2.6	-	-
마케팅비용	726.9	737.8	(1.5)	690.5	5.3	-	-
영업이익	505.3	538.2	(6.1)	648.3	(22.1)	552.0	(8.5)
영업이익률	7.2	7.6	(0.3)	9.7	(2.5)	7.8	0.6
순이익	321.3	391.5	(17.9)	440.1	(27.0)	397.5	(19.2)

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: KT, 하나증권`

도표 3. KT 연간 수익 예상 변경

(단위: 십억원, %)

구 분	2026F				2027F			
	변경후	변경전	차액	%	변경후	변경전	차액	%
매출액	27,680.5	27,767.0	(86.5)	(0.3)	29,465.4	29,466.9	(1.5)	(0.0)
영업이익	2,005.1	2,050.0	(44.9)	(2.2)	2,087.0	2,088.5	(1.5)	(0.1)
순이익	1,373.2	1,448.0	(74.8)	(5.2)	1,519.9	1,521.1	(1.2)	(0.1)

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: 하나증권

도표 4. KT 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F
매출액	6,845.1	7,427.4	7,126.7	6,845.0	6,778.4	6,679.9	6,997.5	7,224.8
영업이익	688.8	1,014.8	538.2	227.3	482.7	648.3	505.3	368.8
(영업이익률)	10.1	13.7	7.6	3.3	7.1	9.7	7.2	5.1
세전이익	711.8	974.9	593.4	137.9	512.5	646.1	499.3	375.9
순이익	539.8	687.9	391.5	111.7	352.2	440.1	321.3	259.6
(순이익률)	7.9	9.3	5.5	1.6	5.2	6.6	4.6	3.6

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: KT, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**26,431.2**	**28,244.2**	**27,680.5**	**29,465.4**	**29,984.3**
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	26,431.2	28,244.2	27,680.5	29,465.4	29,984.3
판관비	25,621.7	25,775.0	25,675.4	27,378.4	27,822.9
영업이익	**809.5**	**2,469.1**	**2,005.1**	**2,087.0**	**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	73.0	162.5	177.0
세전이익	**584.7**	**2,418.1**	**2,033.9**	**2,132.3**	**2,226.0**
법인세	167.6	581.3	508.2	490.4	512.0
계속사업이익	417.1	1,836.8	1,525.6	1,641.9	1,714.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**417.1**	**1,836.8**	**1,525.6**	**1,641.9**	**1,714.1**
비지배주주지분 순이익	(53.2)	105.7	152.4	122.0	131.0
지배주주순이익	**470.3**	**1,731.0**	**1,373.2**	**1,519.9**	**1,583.1**
지배주주지분포괄이익	354.3	2,243.3	1,991.2	1,552.7	1,620.9
NOPAT	577.4	1,875.5	1,504.1	1,607.0	1,664.3
EBITDA	4,739.0	6,406.5	5,811.9	5,858.6	5,928.3
성장성(%)					
매출액증가율	0.21	6.86	(2.00)	6.45	1.76
NOPAT증가율	(53.13)	224.82	(19.80)	6.84	3.57
EBITDA증가율	(14.11)	35.19	(9.28)	0.80	1.19
영업이익증가율	(50.93)	205.02	(18.79)	4.08	3.56
(지배주주)순익증가율	(53.43)	268.06	(20.67)	10.68	4.16
EPS증가율	(52.41)	271.30	(20.67)	10.68	4.15
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	17.93	22.68	21.00	19.88	19.77
영업이익률	3.06	8.74	7.24	7.08	7.21
계속사업이익률	1.58	6.50	5.51	5.57	5.72

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**14,251.9**	**13,977.5**	**15,569.3**	**16,807.2**	**18,314.9**
금융자산	5,060.9	5,134.0	5,948.4	6,984.5	8,436.8
현금성자산	3,716.7	3,507.0	4,320.9	5,357.5	6,694.9
매출채권	2,921.8	2,938.0	3,249.9	3,412.7	3,458.7
재고자산	940.2	416.1	606.7	635.1	645.8
기타유동자산	5,329.0	5,489.4	5,764.3	5,774.9	5,773.6
비유동자산	**27,628.0**	**28,971.0**	**29,665.6**	**29,352.1**	**28,989.2**
투자자산	4,321.4	4,926.9	4,893.4	4,980.4	5,013.5
금융자산	2,759.2	3,362.9	3,242.7	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**	**45,234.9**	**46,159.3**	**47,304.1**
유동부채	**13,874.7**	**11,692.8**	**13,757.2**	**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	1,040.8	1,070.2	1,082.9
기타유동부채	8,232.4	7,143.6	7,872.7	7,718.7	7,801.5
비유동부채	**10,008.7**	**11,797.8**	**10,726.7**	**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	2,072.0	2,117.4	2,154.1
부채총계	**23,883.4**	**23,490.6**	**24,483.9**	**24,439.4**	**24,614.2**
지배주주지분	**16,210.7**	**17,655.6**	**18,880.7**	**19,832.5**	**20,776.3**
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	15,766.2	16,718.0	17,661.9
비지배주주지분	**1,785.8**	**1,802.4**	**1,870.3**	**1,887.4**	**1,913.6**
자본총계	**17,996.5**	**19,458.0**	**20,751.0**	**21,719.9**	**22,689.9**
순금융부채	7,593.4	8,193.5	7,550.0	6,548.6	5,138.8

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,850	6,869	5,449	6,031	6,281
BPS	65,177	71,886	77,337	81,114	84,859
CFPS	20,773	28,072	24,493	23,892	24,226
EBITDAPS	18,643	25,420	23,061	23,246	23,523
SPS	103,976	112,070	109,834	116,916	118,975
DPS	2,000	2,400	2,400	2,400	2,800
주가지표(배)					
PER	23.70	7.66	9.58	8.66	8.31
PBR	0.67	0.73	0.67	0.64	0.62
PCFR	2.11	1.87	2.13	2.18	2.15
EV/EBITDA	4.31	3.63	3.88	3.69	3.41
PSR	0.42	0.47	0.48	0.45	0.44
재무비율(%)					
ROE	2.85	10.22	7.52	7.85	7.80
ROA	1.11	4.08	3.11	3.33	3.39
ROIC	2.97	9.76	7.52	7.99	8.41
부채비율	132.71	120.72	117.99	112.52	108.48
순부채비율	42.19	42.11	36.38	30.15	22.65
이자보상배율(배)	2.16	6.75	5.32	5.87	6.17

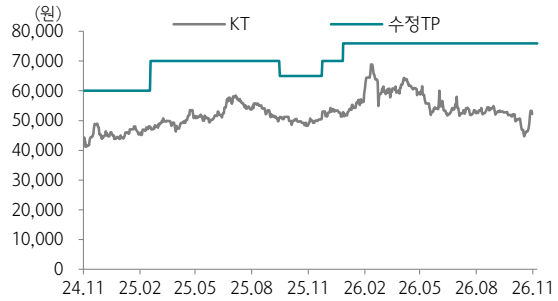
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**5,065.8**	**4,941.7**	**4,261.0**	**5,266.0**	**5,591.1**
당기순이익	417.1	1,836.8	1,525.6	1,641.9	1,714.1
조정	4,580.1	4,880.2	4,210.0	3,771.6	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	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	68.6	(1,775.3)	(1,474.6)	(147.5)	110.1
투자활동 현금흐름	**(2,845.4)**	**(4,518.3)**	**(1,980.8)**	**(3,562.5)**	**(3,623.9)**
투자자산감소(증가)	(39.8)	(605.5)	33.5	(87.1)	(33.1)
자본증가(감소)	(2,806.2)	(3,538.7)	(3,560.7)	(2,821.0)	(2,821.0)
기타	0.6	(374.1)	1,546.4	(654.4)	(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)**	**820.5**	**1,036.6**	**1,337.4**
Unlevered CFO	5,280.6	7,074.7	6,172.7	6,021.2	6,105.4
Free Cash Flow	2,156.3	1,345.2	677.0	2,445.0	2,770.1

자료: 하나증권

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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 11월 11일 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 11월 11일 현재 해당회사의 유가증권을 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 신뢰할 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	96.82%	3.18%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 11월 08일