KT (030200)

12월 전략 – 단기 호재는 없지만 가격은 너무 쌉니다

BUY (유지)

목표주가(12M)	76,000원
현재주가(11.23)	43,900원

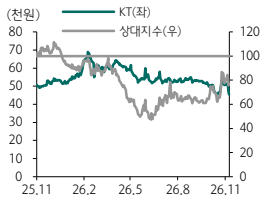
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,708.54
52주 최고/최저(원)	68,900/44,700
시가총액(십억원)	11,051.1
시가총액비중(%)	0.29
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	355.8
60일 평균 거래대금(십억원)	18.0
외국인지분율(%)	48.82
주요주주 지분율(%)	
연대자동차 외 1 인	8.07
국민연금공단	7.05

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	27,391.6	28,020.1
영업이익(십억원)	2,039.9	2,186.1
순이익(십억원)	1,505.2	1,617.8
EPS(원)	5,504	5,999
BPS(원)	78,666	82,182

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	26,431.2	28,244.2	27,680.6	29,465.4
영업이익	809.5	2,469.1	2,005.1	2,087.0
세전이익	584.7	2,418.1	2,033.8	2,132.4
순이익	470.3	1,731.0	1,373.2	1,520.0
EPS	1,850	6,869	5,449	6,031
증감율	(52.41)	271.30	(20.67)	10.68
PER	23.70	7.66	8.35	7.54
PBR	0.67	0.73	0.60	0.57
EV/EBITDA	4.31	3.63	3.76	3.58
ROE	2.85	10.22	7.60	8.03
BPS	65,177	71,886	76,069	79,846
DPS	2,000	2,400	2,400	2,400



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

하나증권 리서치센터

투자의견 매수, 목표가 76,000원으로 유지, 업황 회복 감안한 매수 추천

KT에 대한 투자 의견 매수, 12개월 목표주가 76,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 곧 2027년으로 투자가들의 시각이 이동할 것인데 올해와 달리 내년도 KT 실적 전망은 낙관적이며, 2) 2028년도엔 다시 DPS 증가가 예상되고, 3) 최근 주가 하락으로 기대배당수익률이 5%를 상회하고 있어 장기 이익/배당 성장 기대감이 높아질 것임을 감안하면 매력적인 수준이며, 4) 2027년 시중 금리 하향 안정화로 배당주 투자 매력도가 다시 높아질 전망이고, 5) 2027년도엔 5G 신규 주파수 할당과 더불어 요금제 개편이 이루어지면서 국내 통신서비스 업황 회복 기대감 상승이 예상되기 때문이다.

내년엔 본사/연결 영업이익 성장 전망, 매출 성장 기대감 높아지며 주가 오를 것

KT 2026년 실적은 당초 예상대로 부진할 전망이다. 연결로는 부동산 분양 수익 감소, 본사로 보면 서비스매출액 성장 둔화, 제반 비용의 증가가 실적 부진의 주된 요인이 될 것으로 보인다. 실적 부진 영향으로 올해 배당금 정체도 지속될 전망이다. 하지만 2027년도엔 본사는 물론 연결 영업이익도 증가 추세로 전환할 가능성이 높다. 서비스매출액 증가 폭이 확대되겠지만 영업비용 증가 폭이 크지 않을 전망이기 때문이다. 부동산 분양 수익 감소 가능성이 존재하지만 본사 이익 증가로 인한 연결 영업이익 증가가 예상된다. 요금제 개편으로 이동전화 ARPU가 상승한다고 해도 감가상각비가 서서히 증가하는 가운데 마케팅비용 역시 향후 3년간 완만하게 오르는 모습을 보일 것으로 판단된다. 이에 따라 올해와는 달리 내년에는 DPS 상승 기대감이 다시 높아질 전망이다. 장기 이익 성장 기대감이 높아지면서 DPS 성장이 가능할 것이란 믿음이 생길 수 있기 때문이다. 매출 성장 기대감이 배당 증가 기대감으로 이어지면서 KT 주가가 오를 것이란 판단이다.

단기 호재 부재한 것은 맞지만 이 가격에선 매수가 정답이다

KT는 여전히 경쟁사대비 상대적으로 호재가 보이지 않는다. 2026년에 이어 2027년에도 배당금 정체 가능성이 높고 2,500억원에 달하는 자사주 매입이 내년에도 지속되겠지만 외국인 한도 문제로 실제 소각이 어려워 긍정적인 평가를 받기 어려운 상황이다. 자사주 매입분의 특별 배당금 전환 추진 역시 현재로선 가능성이 낮다. 배당금이 한번 높아지면 내리기 어려운 통신사 특성 때문이다. 하지만 현 시점에서는 KT 주가를 면밀히 관찰해 볼 필요가 있겠다. DPS 성장 기대감이 낮다고 해도 기대배당수익률이 5.2%, PBR이 0.6배 수준이기 때문이다. 곧 2027년으로 해가 바뀌면 양호한 2027~2028년 실적을 바탕으로 2028년도에는 DPS 성장이 나타날 수 있다는 기대감이 생길 것이며 이에 따른 저가 매수세가 유입될 가능성이 높다. 45,000원 수준에서는 매수를 망설일 이유가 없다는 판단이다.

도표 1. KT 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F
매출액	**6,778.4**	**6,679.9**	**6,997.5**	**7,224.8**	**7,202.5**	**7,319.4**	**7,381.3**	**7,562.2**
영업이익	**482.7**	**648.3**	**505.3**	**368.8**	**544.0**	**564.7**	**560.9**	**417.5**
(영업이익률)	7.1	9.7	7.2	5.1	7.6	7.7	7.6	5.5
세전이익	512.5	646.1	499.3	375.9	554.9	576.7	574.0	426.7
순이익	**352.2**	**440.1**	**321.3**	**259.6**	**400.3**	**412.1**	**410.0**	**297.6**
(순이익률)	5.2	6.6	4.6	3.6	5.6	5.6	5.6	3.9

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: KT, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**26,431.2**	**28,244.2**	**27,680.6**	**29,465.4**	**29,984.3**
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	26,431.2	28,244.2	27,680.6	29,465.4	29,984.3
판관비	25,621.7	25,775.0	25,675.5	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)	(28.5)	(24.7)	(19.8)
종속/관계기업손익	8.6	17.9	7.0	(92.4)	(92.4)
기타영업외손익	(156.2)	76.3	50.3	162.5	177.0
세전이익	**584.7**	**2,418.1**	**2,033.8**	**2,132.4**	**2,226.1**
법인세	167.6	581.3	508.2	490.4	512.0
계속사업이익	417.1	1,836.8	1,525.6	1,642.0	1,714.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**417.1**	**1,836.8**	**1,525.6**	**1,642.0**	**1,714.2**
비지배주주지분 순이익	(53.2)	105.7	152.4	122.0	131.0
지배주주순이익	**470.3**	**1,731.0**	**1,373.2**	**1,520.0**	**1,583.2**
지배주주지분포괄이익	354.3	2,243.3	1,369.9	(1.1)	(1.1)
NOPAT	577.4	1,875.5	1,504.1	1,607.0	1,664.3
EBITDA	4,739.0	6,406.5	5,787.4	5,818.5	5,897.6
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	(9.66)	0.54	1.36
영업이익증가율	(50.93)	205.02	(18.79)	4.08	3.56
(지배주주)순익증가율	(53.43)	268.06	(20.67)	10.69	4.16
EPS증가율	(52.41)	271.30	(20.67)	10.68	4.16
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	17.93	22.68	20.91	19.75	19.67
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**	**14,726.5**	**15,904.0**	**17,382.7**
금융자산	5,060.9	5,134.0	5,047.1	6,022.5	7,444.6
현금성자산	3,716.7	3,507.0	3,392.5	4,365.9	5,692.3
매출채권	2,921.8	2,938.0	3,264.7	3,437.7	3,483.4
재고자산	940.2	416.1	619.9	648.8	659.8
기타유동자산	5,329.0	5,489.4	5,794.8	5,795.0	5,794.9
비유동자산	**27,628.0**	**28,971.0**	**29,901.8**	**29,628.3**	**29,296.1**
투자자산	4,321.4	4,926.9	5,017.2	5,104.2	5,137.3
금융자산	2,759.2	3,362.9	3,366.4	3,376.4	3,380.2
유형자산	14,825.8	14,258.5	14,518.8	14,139.5	13,760.3
무형자산	**1,862.7**	**1,556.6**	**1,737.0**	**1,755.7**	**1,769.7**
기타비유동자산	**6,618.1**	**8,229.0**	**8,628.8**	**8,628.9**	**8,628.8**
자산총계	**41,880.0**	**42,948.6**	**44,628.3**	**45,532.3**	**46,678.8**
유동부채	**13,874.7**	**11,692.8**	**13,225.9**	**13,103.5**	**13,244.0**
금융부채	4,605.6	3,404.9	4,476.6	4,520.3	4,562.3
매입채무	1,036.7	1,144.3	1,082.0	1,138.3	1,149.9
기타유동부채	8,232.4	7,143.6	7,667.3	7,444.9	7,531.8
비유동부채	**10,008.7**	**11,797.8**	**11,026.9**	**11,084.2**	**11,120.2**
금융부채	**8,048.6**	**9,922.5**	**8,935.1**	**8,935.1**	**8,935.1**
기타비유동부채	1,960.1	1,875.3	2,091.8	2,149.1	2,185.1
부채총계	**23,883.4**	**23,490.6**	**24,252.8**	**24,187.7**	**24,364.2**
지배주주지분	**16,210.7**	**17,655.6**	**18,464.6**	**19,416.3**	**20,360.4**
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)	(1,127.6)	(1,127.6)	(1,127.6)
기타포괄이익누계액	63.7	563.3	833.6	833.6	833.6
이익잉여금	13,779.8	14,964.3	15,750.4	16,702.3	17,646.3
비지배주주지분	**1,785.8**	**1,802.4**	**1,911.0**	**1,928.2**	**1,954.3**
자본총계	**17,996.5**	**19,458.0**	**20,375.6**	**21,344.5**	**22,314.7**
순금융부채	7,593.4	8,193.5	8,364.7	7,433.0	6,052.9

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,850	6,869	5,449	6,031	6,282
BPS	65,177	71,886	76,069	79,846	83,591
CFPS	20,773	28,072	24,796	23,733	24,104
EBITDAPS	18,643	25,420	22,964	23,087	23,401
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	8.35	7.54	7.24
PBR	0.67	0.73	0.60	0.57	0.54
PCFR	2.11	1.87	1.83	1.92	1.89
EV/EBITDA	4.31	3.63	3.76	3.58	3.30
PSR	0.42	0.47	0.41	0.39	0.38
재무비율(%)					
ROE	2.85	10.22	7.60	8.03	7.96
ROA	1.11	4.08	3.14	3.37	3.43
ROIC	2.97	9.76	7.48	7.89	8.27
부채비율	132.71	120.72	119.03	113.32	109.18
순부채비율	42.19	42.11	41.05	34.82	27.13
이자보상배율(배)	2.16	6.75	5.28	5.51	5.78

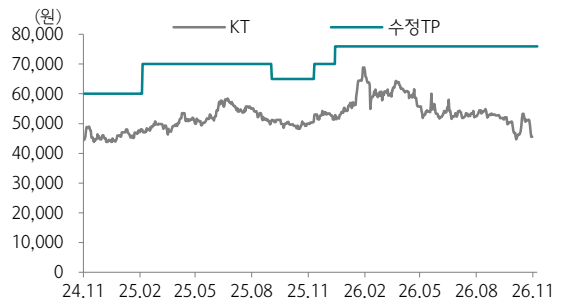
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**5,065.8**	**4,941.7**	**4,964.9**	**5,179.5**	**5,562.3**
당기순이익	417.1	1,836.8	1,525.6	1,642.0	1,714.2
조정	4,580.1	4,880.2	4,209.5	3,731.5	3,736.2
감가상각비	3,929.5	3,937.4	3,782.3	3,731.5	3,736.2
외환거래손익	383.0	(12.3)	(220.8)	0.0	0.0
지분법손익	(72.0)	(50.8)	(49.0)	0.0	0.0
기타	339.6	1,005.9	697.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	68.6	(1,775.3)	(770.2)	(194.0)	111.9
투자활동 현금흐름	**(2,845.4)**	**(4,518.3)**	**(4,743.2)**	**(3,565.0)**	**(3,604.7)**
투자자산감소(증가)	(39.8)	(605.5)	(90.3)	(87.1)	(33.1)
자본증가(감소)	(2,806.2)	(3,538.7)	(3,604.9)	(2,821.0)	(2,821.0)
기타	0.6	(374.1)	(1,048.0)	(656.9)	(750.6)
재무활동 현금흐름	**(1,390.1)**	**(631.5)**	**(664.1)**	**(524.4)**	**(597.2)**
금융부채증가(감소)	180.4	673.2	84.3	43.7	42.0
자본증가(감소)	(0.4)	(0.0)	0.5	0.0	0.0
기타재무활동	(697.7)	(726.9)	(175.8)	0.0	(0.1)
배당지급	(872.4)	(577.8)	(573.1)	(568.1)	(639.1)
현금의 증감	**837.1**	**(209.7)**	**(107.9)**	**973.4**	**1,326.4**
Unlevered CFO	5,280.6	7,074.7	6,249.1	5,981.2	6,074.8
Free Cash Flow	2,156.3	1,345.2	1,329.3	2,358.5	2,741.3

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 24일 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 24일 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	97.30%	2.70%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 11월 21일