KT (030200)

4월 전략 – 자사주를 배당처럼 인식하진 않을 것

BUY (유지)

목표주가(12M)	76,000원
현재주가(3.30)	60,800원

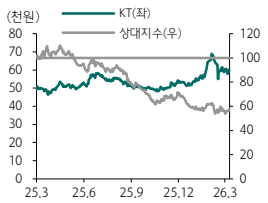
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,277.30
52주 최고/최저(원)	68,900/46,350
시가총액(십억원)	15,322.9
시가총액비중(%)	0.33
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	520.5
60일 평균 거래대금(십억원)	30.8
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 1 인	8.07
국민연금공단	7.05

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	27,873.8	28,379.8
영업이익(십억원)	2,178.9	2,352.2
순이익(십억원)	1,578.8	1,697.8
EPS(원)	5,915	6,382
BPS(원)	75,027	78,293

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	26,431.2	28,244.2	28,930.4	29,627.7
영업이익	809.5	2,469.1	2,220.6	2,415.0
세전이익	584.7	2,418.1	2,239.2	2,406.0
순이익	470.3	1,731.0	1,607.0	1,722.5
EPS	1,850	6,869	6,377	6,835
증감율	(52.41)	271.30	(7.16)	7.18
PER	23.70	7.66	9.53	8.90
PBR	0.67	0.73	0.80	0.76
EV/EBITDA	4.31	3.63	3.69	3.36
ROE	2.85	10.22	8.85	8.98
BPS	65,177	71,886	75,823	80,027
DPS	2,000	2,400	2,600	2,800

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

하나증권 리서치센터

투자의견 매수, 목표가 76,000원으로 유지, 결국 배당 흐름이 중요한 시점

KT에 대한 투자 의견을 매수, 12개월 목표주가를 76,000원으로 유지한다. 추천 사유는 1) 비용 구조 개선으로 2026년에도 본사 영업이익 증가 추세가 이어질 전망이고, 2) PBR이 낮은 상황이라 주주이익환원 증대 노력이 지속될 수 있으며, 3) PER과 PBR로 보면 밸류에이션 매력도가 높기 때문이다. 현 시점은 다시 배당 흐름이 중요해지는 상황이라고 보면 DPS 추이에 관심을 높이면서 매매 전략을 세울 것을 권한다.

역기저 효과로 1분기 연결 영업이익 감소 예상, 1분기 DPS는 600원 전망

2025년 1분기 KT는 분기 실적으론 역대급 실적을 기록했다. 비용 감축 효과로 본사 영업이익도 양호했지만 부동산 분양 이익이 급증했기 때문이었다. 그런데 높아진 기저 탓에 이번 2026년 1분기 실적은 상대적으로 부진할 수밖에 없어 보인다. 이동전화매출액 증가와 영업비용 정체 양상이 지속되겠고 KT에스테이트 분양 수익 증대도 예상되지만 워낙 기저가 높기 때문이다. 더불어 1분기 DPS 역시 작년 1분기 및 4분기와 동일한 600원으로 예상된다. 1분기 이익이 전년대비 크게 증가한 것도 아니고 CEO가 정식 취임한지 1개월밖에 되지 않은 상황에서 당장 배당을 올리는 결정을 하기가 쉽지 않을 것이기 때문이다. 이번 5월까진 주가 상승 트리거가 나오지 않을 것이라 박스권 주가 등락이 예상된다.

영속적인 자사주 소각이 아니라면 배당과는 성격 상이, 7만원 이상은 무리일 듯

KT가 당분간 자사주 매입/소각 방침을 지속할 가능성이 높아짐에 따라 연간 2,500억원에 달하는 자사주 매입/소각을 어떻게 볼 것이냐는 투자가들의 질문이 많아졌다. 그런데 원칙적으론 자사주 소각은 줄어든 주식만큼만 주가가 상승하면 그만이다. KT의 경우엔 2%만 주가가 올라도 된다는 것이다. 최근 자사주 소각을 배당과 동일하게 수익률로 환산해서 취급하려는 경향이 있는데 이는 영속적인 자사주 소각 정책이 아니라면 무리가 따른다. 통신사 배당은 향후에도 지속된다는 가정을 깔고 있지만 KT 자사주 소각이 2028년 이후에도 지속된다는 보장은 없기 때문이다. 따라서 외국인 한도 때문에 KT 자사주 소각이 이루어지기 어렵다는 점을 제외해도 배당과는 다르게 접근할 필요가 있다. 배당은 한번 올리면 내리기 어려운 탓에 경영진의 고민이 크지만 자사주 매입/소각은 다음 연도에 시행하지 않아도 비판 소지가 적은 탓에 배당과는 분명히 다른 성격을 갖는다. KT가 연간 6,500억원의 배당 지급에 자사주 2,500억원을 매입/소각한다면 기대배당수익률을 3.8%로 잡아도 적정주가는 69,000원이며 2%의 주식 감소 효과를 추가로 고려하면 적정주가는 7만원 수준이다. 5G SA 수혜 기대감으로 통신주 전반의 Multiple 상승이 나타나야만 KT 주가가 7만원 이상을 도전할 가능성이 높다는 판단이다.

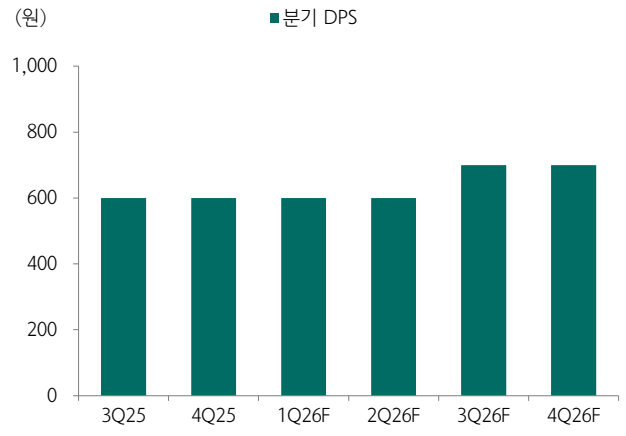
도표 1. KT의 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	6,845.1	7,427.4	7,126.7	6,845.0	7,133.3	7,192.7	7,227.5	7,376.8
영업이익	688.8	1,014.8	538.2	227.3	577.9	601.1	581.7	459.9
(영업이익률)	10.1	13.7	7.6	3.3	8.1	8.4	8.0	6.2
세전이익	711.8	974.9	593.4	137.9	579.9	605.1	587.4	467.0
순이익	539.8	687.9	391.5	111.7	420.6	435.9	420.3	329.7
(순이익률)	7.9	9.3	5.5	1.6	5.9	6.1	5.8	4.5

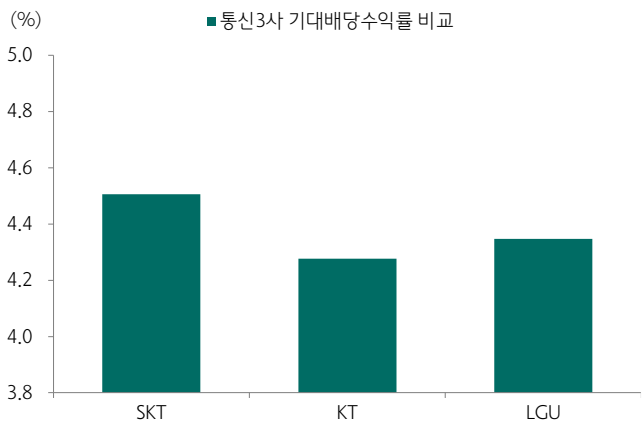
주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분
자료: KT, 하나증권

도표 2. KT 분기별 DPS 전망



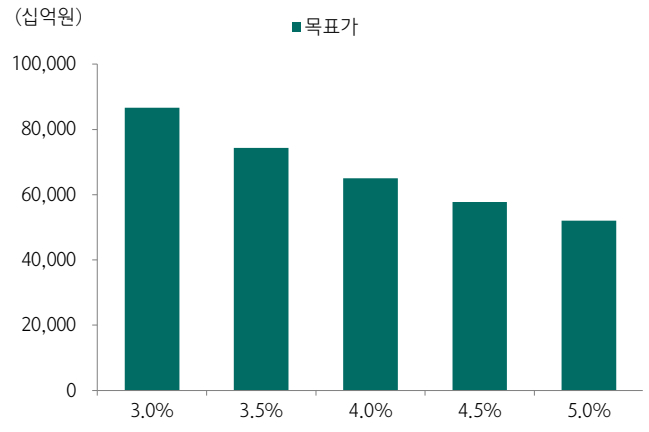
자료: KT, 하나증권

도표 3. 2026년 기준 통신 3사 기대배당수익률 비교



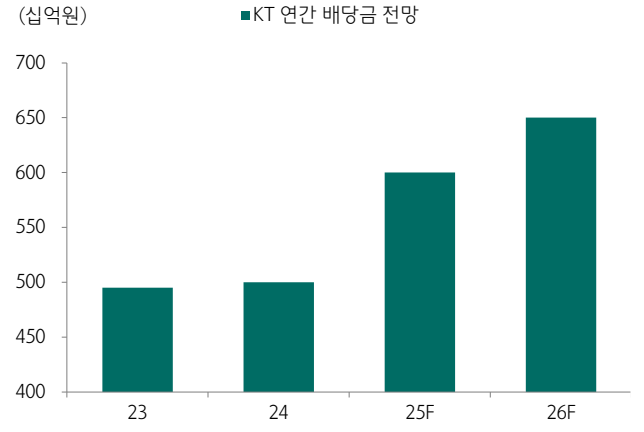
주: 2026년 3월 27일 종가 기준
자료: 각사, 하나증권

도표 4. KT 기대배당수익률 변화에 따른 주가 예측



주: DPS 2,600원 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**	**28,930.4**	**29,627.7**	**30,018.1**
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	26,431.2	28,244.2	28,930.4	29,627.7	30,018.1
판관비	25,621.7	25,775.0	26,709.7	27,212.7	27,402.0
영업이익	**809.5**	**2,469.1**	**2,220.6**	**2,415.0**	**2,616.1**
금융손익	(77.1)	(145.2)	(79.4)	(61.5)	(56.6)
종속/관계기업손익	8.6	17.9	(56.1)	(110.1)	(56.1)
기타영업외손익	(156.2)	76.3	154.0	162.5	177.0
세전이익	**584.7**	**2,418.1**	**2,239.2**	**2,406.0**	**2,680.5**
법인세	167.6	581.3	515.1	565.9	616.6
계속사업이익	417.1	1,836.8	1,724.1	1,840.1	2,063.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**417.1**	**1,836.8**	**1,724.1**	**1,840.1**	**2,063.9**
비지배주주지분 순이익	(53.2)	105.7	117.1	117.6	130.7
지배주주순이익	**470.3**	**1,731.0**	**1,607.0**	**1,722.5**	**1,933.2**
지배주주지분포괄이익	354.3	2,243.3	1,826.3	1,949.2	2,186.3
NOPAT	577.4	1,875.5	1,709.8	1,847.1	2,014.4
EBITDA	4,739.0	6,406.5	6,138.8	6,321.7	6,511.6
성장성(%)					
매출액증가율	0.21	6.86	2.43	2.41	1.32
NOPAT증가율	(53.13)	224.82	(8.83)	8.03	9.06
EBITDA증가율	(14.11)	35.19	(4.18)	2.98	3.00
영업이익증가율	(50.93)	205.02	(10.06)	8.75	8.33
(지배주주)순익증가율	(53.43)	268.06	(7.16)	7.19	12.23
EPS증가율	(52.41)	271.30	(7.16)	7.18	12.23
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	17.93	22.68	21.22	21.34	21.69
영업이익률	3.06	8.74	7.68	8.15	8.72
계속사업이익률	1.58	6.50	5.96	6.21	6.88

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**14,251.9**	**13,977.5**	**17,097.6**	**18,761.0**	**13,603.5**
금융자산	5,060.9	5,134.0	7,358.9	8,850.1	3,659.7
현금성자산	3,716.7	3,507.0	5,946.3	7,424.9	2,220.6
매출채권	2,921.8	2,938.0	3,333.9	3,450.4	3,480.2
재고자산	940.2	416.1	662.1	681.1	690.3
기타유동자산	5,329.0	5,489.4	5,742.7	5,779.4	5,773.3
비유동자산	**27,628.0**	**28,971.0**	**27,755.4**	**27,274.3**	**26,776.2**
투자자산	4,321.4	4,926.9	4,679.4	4,734.0	4,760.3
금융자산	2,759.2	3,362.9	2,994.0	3,000.2	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**	**44,853.0**	**46,035.3**	**40,379.6**
유동부채	**13,874.7**	**11,692.8**	**12,323.2**	**12,374.7**	**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	1,146.5	1,213.2	1,210.0
기타유동부채	8,232.4	7,143.6	7,973.7	7,900.1	913.1
비유동부채	**10,008.7**	**11,797.8**	**12,037.1**	**12,065.5**	**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	2,114.6	2,143.0	2,169.1
부채총계	**23,883.4**	**23,490.6**	**24,360.4**	**24,440.2**	**17,506.6**
지배주주지분	**16,210.7**	**17,655.6**	**18,647.9**	**19,707.4**	**20,929.4**
자본금	**1,564.5**	**1,564.5**	**1,564.5**	**1,564.5**	**1,564.5**
자본잉여금	1,443.1	1,443.1	1,443.1	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	15,956.6	17,016.1	18,238.1
비지배주주지분	**1,785.8**	**1,802.4**	**1,844.8**	**1,887.7**	**1,943.7**
자본총계	**17,996.5**	**19,458.0**	**20,492.7**	**21,595.1**	**22,873.1**
순금융부채	7,593.4	8,193.5	5,766.7	4,333.8	9,554.8

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,850	6,869	6,377	6,835	7,671
BPS	65,177	71,886	75,823	80,027	84,876
CFPS	20,773	28,072	24,968	25,514	26,539
EBITDAPS	18,643	25,420	24,358	25,084	25,837
SPS	103,976	112,070	114,793	117,560	119,109
DPS	2,000	2,400	2,600	2,800	3,000
주가지표(배)					
PER	23.70	7.66	9.53	8.90	7.93
PBR	0.67	0.73	0.80	0.76	0.72
PCFR	2.11	1.87	2.39	2.34	2.25
EV/EBITDA	4.31	3.63	3.69	3.36	4.08
PSR	0.42	0.47	0.52	0.51	0.50
재무비율(%)					
ROE	2.85	10.22	8.85	8.98	9.51
ROA	1.11	4.08	3.66	3.79	4.47
ROIC	2.97	9.76	8.93	10.10	9.44
부채비율	132.71	120.72	118.87	113.17	76.54
순부채비율	42.19	42.11	28.14	20.07	41.77
이자보상배율(배)	2.16	6.75	5.79	6.60	7.25

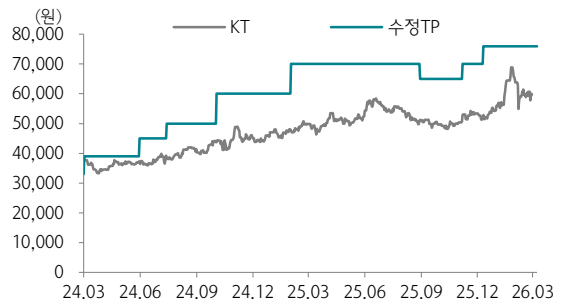
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**5,065.8**	**4,941.7**	**6,212.6**	**5,645.8**	**(1,004.7)**
당기순이익	417.1	1,836.8	1,724.1	1,840.1	2,063.9
조정	4,580.1	4,880.2	3,918.2	3,906.7	3,895.5
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	0.0
영업활동 자산부채 변동	68.6	(1,775.3)	570.3	(101.0)	(6,964.1)
투자활동 현금흐름	**(2,845.4)**	**(4,518.3)**	**(2,830.7)**	**(3,512.8)**	**(3,486.0)**
투자자산감소(증가)	(39.8)	(605.5)	247.4	(54.5)	(26.3)
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)	(638.7)
재무활동 현금흐름	**(1,390.1)**	**(631.5)**	**(816.7)**	**(604.6)**	**(680.7)**
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)	0.0	(0.1)
배당지급	(872.4)	(577.8)	(614.8)	(663.0)	(711.2)
현금의 증감	**837.1**	**(209.7)**	**2,445.9**	**1,478.6**	**(5,204.4)**
Unlevered CFO	5,280.6	7,074.7	6,292.6	6,430.0	6,688.4
Free Cash Flow	2,156.3	1,345.2	2,812.6	2,824.8	(3,825.7)

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%
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%
23.9.11	Neutral	33,000	5.93%	27.88%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 31일 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 3월 31일 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%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 28일