



## BUY (유지)

목표주가(12M) 76,000원  
현재주가(6.22) 52,300원

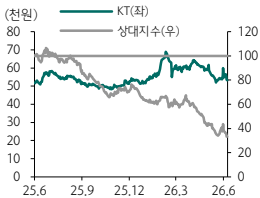
### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	9,114.55
52주 최고/최저(원)	68,900/48,250
시가총액(십억원)	13,180.7
시가총액비중(%)	0.18
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	473.6
60일 평균 거래대금(십억원)	27.8
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)	1,530.4	1,664.8
EPS(원)	5,702	6,201
BPS(원)	77,490	81,172

### 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	9.48	8.86
PBR	0.67	0.73	0.70	0.67
EV/EBITDA	4.31	3.63	3.76	3.51
ROE	2.85	10.22	7.77	7.86
BPS	65,177	71,886	76,514	80,110
DPS	2,000	2,400	2,400	2,600



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

하나증권 리서치센터

2026년 06월 23일 | 기업분석\_기업분석(Report)

# KT (030200)

## 7월 전략 – 영업 비용에 대한 신중한 접근 필요한 시점

### 투자 의견 매수, 목표가 76,000원으로 유지, 단기 박스권 등락 전망

KT에 대한 투자 의견을 매수, 12개월 목표주가를 76,000원으로 유지한다. 매수 추천 사유는 1) 장기 실적 전망이 여전히 낙관적이고, 2) 규제 상황이 개선 양상을 나타내고 있으며, 3) 밸류에이션상 매력도가 높기 때문이다. 하지만 단기 주가 상승을 일으킬만한 재료가 부족한 상황이므로 7~8월엔 가격 메리트에 입각한 박스권 트레이딩을 추천한다.

### 2분기 연결 영업이익이 중요, 영업비용 많다면 올해 본사 영업이익 감소 전망

현재 2026년 2분기 KT 연결 영업이익 컨센서스는 6,090억원에 달하는 상황이며 대다수가 5천억원 후반의 연결 영업이익을 예상하고 있다. 우리도 아직은 KT 2분기 연결 영업이익 추정치를 5,620억원(-45% YoY, +16% QoQ)으로 유지 중이다. 그런데 만약 2분기 KT 실적 결과가 당초 예상치를 크게 하회한다면 주가에 부정적인 영향을 미칠 가능성이 있어 유의할 필요가 있다. 2026년 연결은 물론 배당을 결정하는 본사 영업이익도 전년 대비 감소로 돌아설 가능성이 높아지기 때문이다. 그렇게 되면 2026년뿐만 아니라 2027년 배당금 증가도 기대하기 어려워질 수 있으며 그 경우 주가가 장기 부진에 빠질 가능성도 배제할 수 없다. 물론 1분기와 달리 2분기에 위약금 면제/고객 감사 패키지 제공 영향이 줄어들 것이다. 그럼에도 불구하고 KT 서비스매출액 동향과 영업비용이 좋은 흐름은 아니라 신경이 쓰인다. 특히 인건비 증가와 더불어 제반 경비 증가세가 다시 나타날 수 있어 고민이다. 마케팅비용 역시 감소를 기대하기 어려워 보인다. 이미 마케팅비용 관련 상각 자산이 커져 있는 상태이기 때문이다. 7~8월엔 KT 2분기 프리뷰 및 리뷰를 살펴 보면서 비중을 확대할 것인지, 축소할 것인지를 결정해야 할 것 같다.

### 특별한 재료 없는 상황, 2027년 통신업종 주가 상승 기대한 장기 매수 추천

KT의 경우엔 가격적인 메리트를 제외하면 특별한 주가 상승 트리거가 없는 상황이다. 따라서 단기적으로는 저점 매수에 치중하면서 2027년 통신업종 동반 상승을 기대한 장기 매수에 나설 것을 추천한다. 2027년 국내에서 5G SA로의 진화, 신규 5G 요금제 출시가 본격화된다면 KT 주가도 오를 수 있을 것이기 때문이다. 2025년 초 당시와는 달리 KT 이익/배당 성장 기대감이 낮아져 있는 상황이며 뚜렷한 주가 상승 계기를 마련하지 못하고 있다. 7월에도 투자자들을 유인할 마땅한 방안이 없을 것 같다.

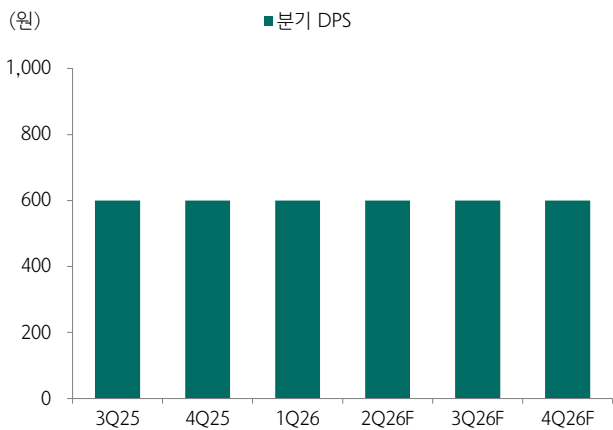
도표 1. KT의 분기별 수익 예상

(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	428.2	419.8	216.9
(순이익률)	7.9	9.3	5.5	1.6	5.2	6.0	5.8	3.0

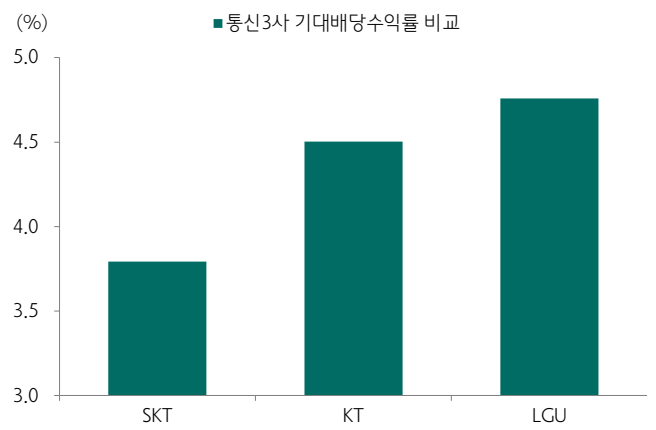
주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분  
 자료: KT, 하나증권

도표 2. KT 분기별 DPS 전망



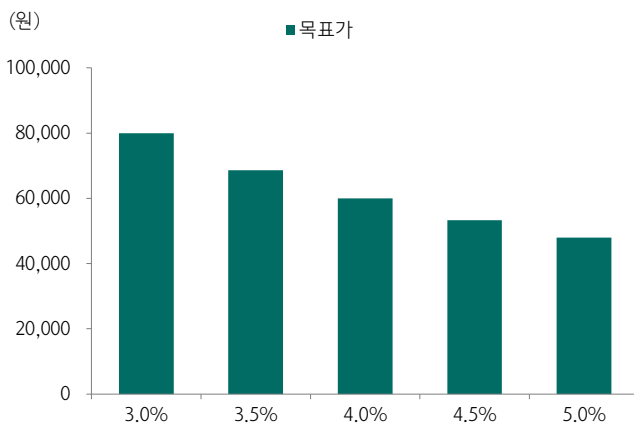
자료: KT, 하나증권

도표 3. 2026년 기준 통신 3사 기대배당수익률 비교



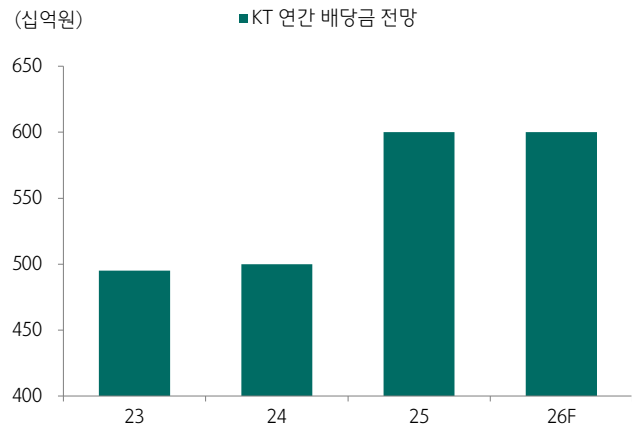
주: 2026년 6월 19일 종가 기준  
 자료: 각사, 하나증권

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
<b>매출액</b>	<b>26,431.2</b>	<b>28,244.2</b>	<b>28,476.5</b>	<b>29,501.7</b>	<b>29,984.3</b>
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
<b>영업이익</b>	<b>809.5</b>	<b>2,469.1</b>	<b>1,966.3</b>	<b>2,079.2</b>	<b>2,150.3</b>
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
<b>세전이익</b>	<b>584.7</b>	<b>2,418.1</b>	<b>2,012.9</b>	<b>2,124.4</b>	<b>2,214.9</b>
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
<b>당기순이익</b>	<b>417.1</b>	<b>1,836.8</b>	<b>1,543.6</b>	<b>1,635.8</b>	<b>1,705.5</b>
비배주주지분 손이익	(53.2)	105.7	126.5	120.1	129.3
<b>지배주주순이익</b>	<b>470.3</b>	<b>1,731.0</b>	<b>1,417.1</b>	<b>1,515.7</b>	<b>1,576.2</b>
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
<b>성장성(%)</b>					
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
<b>수익성(%)</b>					
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
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,850	6,869	5,623	6,014	6,254
BPS	65,177	71,886	76,514	80,110	83,757
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
<b>주가지표(배)</b>					
PER	23.70	7.66	9.48	8.86	8.52
PBR	0.67	0.73	0.70	0.67	0.64
PCFR	2.11	1.87	2.19	2.19	2.17
EV/EBITDA	4.31	3.63	3.76	3.51	4.36
PSR	0.42	0.47	0.47	0.46	0.45
<b>재무비율(%)</b>					
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	118.73	113.31	79.10
순부채비율	42.19	42.11	32.96	26.19	48.58
이자보상배율(배)	2.16	6.75	5.16	5.65	5.92

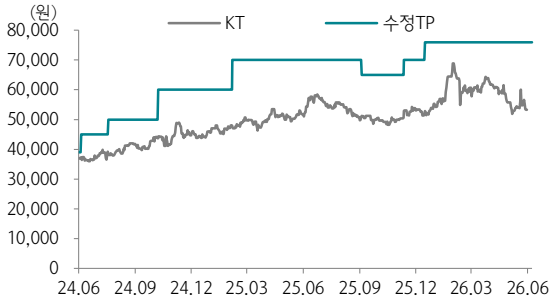
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	<b>14,251.9</b>	<b>13,977.5</b>	<b>16,372.3</b>	<b>17,702.7</b>	<b>12,503.0</b>
금융자산	5,060.9	5,134.0	6,709.4	7,885.5	2,633.7
현금성자산	3,716.7	3,507.0	5,182.0	6,346.0	1,077.5
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	5,768.0	5,764.8
<b>비유동자산</b>	<b>27,628.0</b>	<b>28,971.0</b>	<b>28,794.3</b>	<b>28,337.8</b>	<b>27,868.6</b>
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	<b>1,862.7</b>	<b>1,556.6</b>	<b>1,435.2</b>	<b>1,391.5</b>	<b>1,362.0</b>
기타비유동자산	<b>6,618.1</b>	<b>8,229.0</b>	<b>8,267.2</b>	<b>8,267.2</b>	<b>8,267.2</b>
<b>자산총계</b>	<b>41,880.0</b>	<b>42,948.6</b>	<b>45,166.6</b>	<b>46,040.4</b>	<b>40,371.6</b>
<b>유동부채</b>	<b>13,874.7</b>	<b>11,692.8</b>	<b>13,528.7</b>	<b>13,455.3</b>	<b>6,790.9</b>
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
<b>비유동부채</b>	<b>10,008.7</b>	<b>11,797.8</b>	<b>10,988.4</b>	<b>11,000.8</b>	<b>11,039.7</b>
금융부채	<b>8,048.6</b>	<b>9,922.5</b>	<b>8,914.1</b>	<b>8,914.1</b>	<b>8,914.1</b>
기타비유동부채	1,960.1	1,875.3	2,074.3	2,086.7	2,125.6
<b>부채총계</b>	<b>23,883.4</b>	<b>23,490.6</b>	<b>24,517.1</b>	<b>24,456.2</b>	<b>17,830.6</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>16,210.7</b>	<b>17,655.6</b>	<b>18,822.0</b>	<b>19,728.5</b>	<b>20,647.6</b>
자본금	<b>1,564.5</b>	<b>1,564.5</b>	<b>1,564.5</b>	<b>1,564.5</b>	<b>1,564.5</b>
자본잉여금	1,443.1	1,443.1	1,443.2	1,443.2	1,443.2
자본조정	(640.4)	(879.5)	(876.6)	(876.6)	(876.6)
기타포괄이익누계액	63.7	563.3	882.1	882.1	882.1
이익잉여금	13,779.8	14,964.3	15,808.8	16,715.2	17,634.4
<b>비지배주주지분</b>	<b>1,785.8</b>	<b>1,802.4</b>	<b>1,827.5</b>	<b>1,855.8</b>	<b>1,893.4</b>
<b>자본총계</b>	<b>17,996.5</b>	<b>19,458.0</b>	<b>20,649.5</b>	<b>21,584.3</b>	<b>22,541.0</b>
순금융부채	7,593.4	8,193.5	6,805.1	5,653.8	10,950.6

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>5,065.8</b>	<b>4,941.7</b>	<b>5,655.2</b>	<b>5,314.3</b>	<b>(1,096.0)</b>
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)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(2,845.4)</b>	<b>(4,518.3)</b>	<b>(3,899.2)</b>	<b>(3,534.1)</b>	<b>(3,511.4)</b>
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)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(1,390.1)</b>	<b>(631.5)</b>	<b>(295.5)</b>	<b>(584.4)</b>	<b>(612.1)</b>
금융부채증가(감소)	180.4	673.2	(826.6)	24.9	44.9
자본증가(감소)	(0.4)	(0.0)	0.1	0.0	0.0
기타재무활동	(697.7)	(726.9)	1,106.2	0.0	0.0
배당지급	(872.4)	(577.8)	(575.2)	(609.3)	(657.1)
<b>현금의 증감</b>	<b>837.1</b>	<b>(209.7)</b>	<b>1,681.7</b>	<b>1,163.9</b>	<b>(5,268.4)</b>
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)

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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 23일 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 6월 23일 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 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	97.30%	2.70%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 06월 20일