



BUY (유지)

목표주가(12M) 76,000원
현재주가(7.13) 52,700원

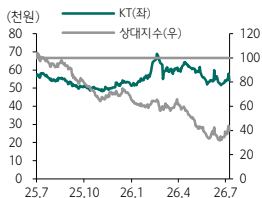
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,806.93
52주 최고/최저(원)	68,900/48,250
시가총액(십억원)	13,281.5
시가총액비중(%)	0.22
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	467.4
60일 평균 거래대금(십억원)	26.8
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
연대자동차 외 1인	8.07
국민연금공단	7.05

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	27,699.5	28,298.0
영업이익(십억원)	2,065.3	2,250.3
순이익(십억원)	1,521.7	1,664.8
EPS(원)	5,660	6,197
BPS(원)	78,023	81,720

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	9.64	9.01
PBR	0.67	0.73	0.71	0.68
EV/EBITDA	4.31	3.63	3.80	3.54
ROE	2.85	10.22	7.77	7.86
BPS	65,177	71,886	76,516	80,263
DPS	2,000	2,400	2,400	2,400



Analyst 김홍식 prol1@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 07월 14일 | 기업분석_기업분석(Report)

KT (030200)

2Q 프리뷰 – 배당 증가 기대감 낮아질 전망

투자 의견 매수/12개월 목표가 76,000원 유지, 박스권 등락 전망

KT에 대한 투자 의견 매수, 12개월 목표주가 76,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 2027~2028년 장기 실적 전망이 여전히 낙관적이고, 2) 규제 상황이 개선 양상을 나타내고 있으며, 3) 밸류에이션상 매력도가 높기 때문이다. 하지만 2분기 실적이 시장 기대치를 하회할 전망이다. 단기 주가 상승을 일으킬만한 특별한 재료가 부족한 상황으로 어닝 시즌인 7~8월엔 가격 메리트에 입각한 박스권 트레이딩을 추천한다.

2분기 연결 영업이익 5,620억원으로 컨센서스를 하회할 전망

1분기에 이어 2분기에도 KT 연결 영업이익은 컨센서스(6,090억원)를 하회할 전망이다. KT 에스테이트/KT클라우드를 비롯한 자회사 실적이 우수한 기초를 유지할 전망이나 본사 실적은 여전히 부진할 것으로 예상된다. KT 2분기 본사 영업이익은 3,820억원(-18% YoY, +22% QoQ)에 그칠 전망이다. 이에 따라 KT 기존 전망치인 2분기 연결영업이익 5,620억원(-45% YoY, +16% QoQ)을 유지한다. 실적 부진 사유는 1) 5G 가입자 이탈에 따른 이동통신서비스 매출액 감소, 2) 인건비 및 제반 경비 증가, 3) 높은 기저로 인한 부동산 분양 이익 감소 때문으로 추정된다. 물론 아파트 분양 수익이 급증했던 지난해 2분기 대비 이번 연결 영업이익 감소는 당연한 결과로 보여진다. 하지만 위약금 면제/고객 감사 패키지 제공 영향이 줄어들 것임에도 불구하고 2분기 KT 서비스매출액 동향과 영업비용이 그리 좋은 흐름은 아닐 것이라 내용상 양호한 실적이라는 평가를 받긴 어려울 것이라 판단이다.

올해 별도 순이익 1조원 수준 전망, 당분간 DPS 증가 기대하긴 어려울 듯

상반기 추정 실적을 기반으로 보면 2026년 KT 본사 순이익은 1조원 수준이 예상된다. 올해 배당금이 6천억원 수준으로 유지될 전망이다. 배당 성향은 60% 수준이다. 회사 경영 정책이 2026년 최소 DPS 2,400원(총 배당금 6천억원), 2026~2028년 장기로는 본사 조정 이익 기준 50%를 주주에게 배당/자사주 소각으로 환원하는 것이라 아쉽게도 2027년까지는 배당 증가가 쉽지 않아 보인다. 고객 감사 패키지 영향이 제거되겠지만 5G 보급률 정체와 인건비 및 경비 증가 부담을 감안하면 2027년 본사 순이익 20% 이상을 장담하긴 어려울 것이기 때문이다. 배당 성향의 추가 상향 조정이 없다면 2025년 DPS 2,400원이 2026~2027년까지 유지되는데 그칠 전망이며, 국내외 시중 금리 상승 가능성을 감안하면 매력적인 투자처로 부각되긴 어려울 것이라 판단이다.

도표 1. KT의 2026년 2분기 실적 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구분	2Q26F	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	3Q26F
매출액	7,163.5	7,427.4	(3.6)	6,778.4	5.7	7,198.0
영업이익	562.0	1,014.8	(44.6)	482.7	16.4	552.1
(영업이익률)	7.8	13.7	(5.8)	7.1	0.7	7.7
순이익	428.2	687.9	(37.8)	352.2	21.6	419.8
(순이익률)	6.0	9.3	(3.3)	5.2	0.8	5.8

주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분

자료: KT, 하나증권

도표 2. KT의 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	6,845.1	7,427.4	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	227.3	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	590.1	581.9	328.4
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

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	26,431.2	28,244.2	28,476.5	29,501.7	29,984.3
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
영업이익	809.5	2,469.1	1,966.3	2,079.2	2,150.3
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
세전이익	584.7	2,418.1	2,012.9	2,124.4	2,214.9
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
당기순이익	417.1	1,836.8	1,543.6	1,635.8	1,705.5
비배주주지분 순이익	(53.2)	105.7	126.5	120.1	129.3
지배주주순이익	470.3	1,731.0	1,417.1	1,515.7	1,576.2
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
성장성(%)					
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
수익성(%)					
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					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,850	6,869	5,623	6,014	6,254
BPS	65,177	71,886	76,516	80,263	83,966
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	2,400	2,800
주가지표(배)					
PER	23.70	7.66	9.64	9.01	8.67
PBR	0.67	0.73	0.71	0.68	0.65
PCFR	2.11	1.87	2.22	2.23	2.20
EV/EBITDA	4.31	3.63	3.80	3.54	4.39
PSR	0.42	0.47	0.48	0.46	0.46
재무비율(%)					
ROE	2.85	10.22	7.77	7.86	7.79
ROA	1.11	4.08	3.22	3.32	3.64
ROIC	2.97	9.76	7.67	8.26	7.41
부채비율	132.71	120.72	118.73	113.10	78.92
순부채비율	42.19	42.11	32.95	25.97	48.23
이자보상배율(배)	2.16	6.75	5.16	5.65	5.92

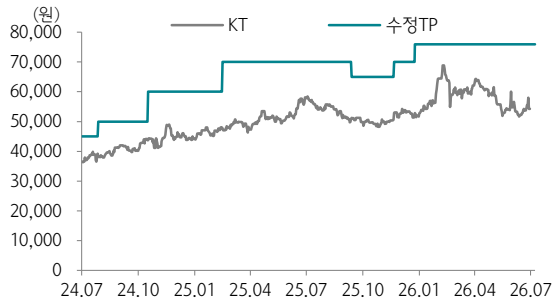
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	14,251.9	13,977.5	16,373.0	17,741.1	12,555.6
금융자산	5,060.9	5,134.0	6,710.1	7,924.0	2,686.3
현금성자산	3,716.7	3,507.0	5,182.8	6,384.4	1,130.1
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	5,767.9	5,764.8
비유동자산	27,628.0	28,971.0	28,794.3	28,337.8	27,868.6
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	1,862.7	1,556.6	1,435.2	1,391.5	1,362.0
기타비유동자산	6,618.1	8,229.0	8,267.2	8,267.2	8,267.2
자산총계	41,880.0	42,948.6	45,167.3	46,078.9	40,424.2
유동부채	13,874.7	11,692.8	13,528.7	13,455.3	6,790.9
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
비유동부채	10,008.7	11,797.8	10,988.4	11,000.8	11,039.7
금융부채	8,048.6	9,922.5	8,914.1	8,914.1	8,914.1
기타비유동부채	1,960.1	1,875.3	2,074.3	2,086.7	2,125.6
부채총계	23,883.4	23,490.6	24,517.1	24,456.2	17,830.6
지배주주지분	16,210.7	17,655.6	18,822.7	19,767.0	20,700.2
자본금	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5
자본잉여금	1,443.1	1,443.1	1,443.2	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	15,809.5	16,753.7	17,686.9
비지배주주지분	1,785.8	1,802.4	1,827.5	1,855.8	1,893.4
자본총계	17,996.5	19,458.0	20,650.2	21,622.8	22,593.6
순금융부채	7,593.4	8,193.5	6,804.4	5,615.3	10,898.0

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	5,065.8	4,941.7	5,655.2	5,314.3	(1,096.0)
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)
투자활동 현금흐름	(2,845.4)	(4,518.3)	(3,899.2)	(3,534.1)	(3,511.4)
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)
재무활동 현금흐름	(1,390.1)	(631.5)	(294.8)	(546.6)	(598.0)
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	0.1
배당지급	(872.4)	(577.8)	(574.5)	(571.5)	(643.0)
현금의 증감	837.1	(209.7)	1,682.4	1,201.7	(5,254.3)
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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 14일 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 7월 14일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	97.24%	2.76%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 11일