



BUY (유지)

목표주가(12M) 76,000원
현재주가(8.12) 52,700원

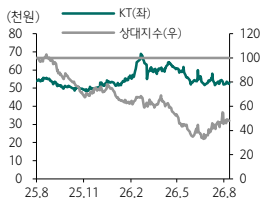
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,579.04
52주 최고/최저(원)	68,900/48,250
시가총액(십억원)	13,281.5
시가총액비중(%)	0.25
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	454.8
60일 평균 거래대금(십억원)	24.7
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 1인	8.07
국민연금공단	7.05

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	27,593.9	28,198.4
영업이익(십억원)	2,060.2	2,257.5
순이익(십억원)	1,534.7	1,680.6
EPS(원)	5,690	6,273
BPS(원)	78,440	82,201

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	26,431.2	28,244.2	27,767.0	29,466.9
영업이익	809.5	2,469.1	2,049.7	2,088.5
세전이익	584.7	2,418.1	2,090.3	2,133.9
순이익	470.3	1,731.0	1,447.9	1,521.2
EPS	1,850	6,869	5,745	6,036
증감율	(52.41)	271.30	(16.36)	5.07
PER	23.70	7.66	9.19	8.75
PBR	0.67	0.73	0.69	0.66
EV/EBITDA	4.31	3.63	3.67	3.47
ROE	2.85	10.22	7.93	7.87
BPS	65,177	71,886	76,641	80,418
DPS	2,000	2,400	2,400	2,400



Analyst 김홍식 prol11@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 08월 13일 | 기업분석_기업분석(Report)

KT (030200)

AI 요금제 시도 긍정적, 이제 장기 매수는 괜찮습니다

투자 의견 매수/12개월 목표가 76,000원 유지, 업황 회복 기대한 장기 매수 추천

KT에 대한 매수 투자 의견과 12개월 목표주가 76,000원을 유지한다. 이제 장기적으로는 적극 매수 전환이 나쁘지 않을 것으로 판단한다. 추천 사유는 1) 9만원 이상에서 AI 플러스 요금제를 출시하면서 장기 ARPU 상승 기대감이 생겨날 전망이고, 2) 경쟁사들과 마찬가지로 2027년 국내 AI 기지국 활성화에 따른 수혜가 예상되며, 3) PBR로 보면 절대 저평가 상황이기 때문이다. 단기 주가 상승을 이끌만한 특별한 재료가 눈에 띄이지 않는 상황이지만 장기적으로 보면 통신 업황 회복 기대감이 KT 주가 상승을 견인할 가능성이 높아지는 상황이므로 55,000원 이하에서는 적극 매수로 대응해도 괜찮을 것 같다.

2분기 본사 영업이익 3,890억원으로 부진, 단기 매출/영업비용 흐름 좋지 않아

2026년 2분기 KT 본사 영업이익은 3,890억원(-17% YoY, +23% QoQ)으로 당사 예상치에 부합했으며 부진하였다. 1) 5G 가입자 이탈에 따른 이동통신서비스 매출액 감소, 2) 인건비 및 제반 경비 증가 때문이었다. 위약금 면제/고객 감사 패키지 제공 영향이 줄어 들었음에도 불구하고 2분기 KT 서비스매출액 동향과 영업비용이 좋은 흐름은 아니었다. 2분기 본사 순이익은 전분기대비 감소하는 모습을 나타냈는데 영업외비용으로 540억원에 달하는 과징금을 반영하였기 때문이었다. 결국 상반기 누적 본사 순이익은 6,253억원을 기록했다. KT는 본사 조정 순이익의 50%를 배당금으로 지급하는 것이 원칙이라 올해 배당 증가 가능성은 낮아졌다. 한편 2분기 연결 영업이익 역시 6,483억원(-36% YoY, +34% QoQ)으로 전년동기비 큰 폭의 이익 감소 양상을 나타냈다. 부동산 분양 수익 감소 영향이 컸다. 단, 컨센서스보단 높은 연결 영업이익을 달성하였는데 KT에스테이트를 포함한 자회사 이익 기여도 증가 영향이 컸다. 2026년 2분기 자회사 이익 기여도는 2,593억원을 기록하면서 역대급으로 크게 증가했다.

배당 매수세 유입 제한적, 하지만 AI 요금제 개편 성과 나오면 주가 오를 것

현 시점에서 적극적인 KT 배당 매수세를 기대하긴 어려울 전망이다. 국내 국고채 3년물 금리가 3.8%에 달한 상황이고 추가 정책 금리 인상 가능성이 존재한다는 점을 감안 시 그렇다. 제 2 금융권의 수신 금리를 감안하면 4.5%에 달하는 KT 기대배당수익률이 크게 매력적으로 다가오진 않는다. 올해 KT 배당금 증가가 어렵다는 점을 감안하면 더욱 그렇다. 낮은 기대배당수익률을 투자자들이 용인하기 어렵기 때문이다. 하지만 희망적인 모습이 나타나고 있다. 예상대로 AI를 결합한 요금제를 출시하기 시작했기 때문이다. 고가 요금제에 공짜로 제공하거나 요금제에 AI 요금을 일부 할인해주는 방식으로 적용하기 시작했다. 아직은 갈 길이 멀지만 고가 요금제 유입 효과가 나타난다면 장기 이익 성장 기대감이 높아지면서 KT 주가 상승이 나타날 것이란 판단이다.

도표 1. KT 2026년 2분기 실적 결과

(단위: 십억원, %)

구 분	당사 예상치와의 비교				시장 컨센서스와의 비교			
	실적 결과치	당사 예상치	차액	%	실적 결과치	시장 컨센서스	차액	%
매출액	6,679.9	7,163.5	(483.6)	(6.8)	6,679.9	7,163.5	(483.6)	(6.8)
영업이익	648.3	562.0	86.3	15.4	648.3	609.0	39.3	6.5
순이익	440.1	428.2	11.9	2.8	440.1	427.0	13.1	3.1

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: KT, 에프앤가이드, 하나증권

도표 2. KT 2026년 2분기 실적 요약

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	2Q26P	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	당사 예상치	차이
매출액	6,679.9	7,427.4	(10.1)	6,778.4	(1.5)	7,163.5	(6.8)
영업비용	6,031.6	6,412.6	(5.9)	6,295.7	(4.2)	-	-
인건비	1,173.9	1,119.4	4.9	1,173.9	0.0	-	-
감가상각비	941.1	975.9	(3.6)	957.3	(1.7)	-	-
마케팅비용	690.5	673.3	2.6	747.8	(7.7)	-	-
영업이익	648.3	1,014.8	(36.1)	482.7	34.3	562.0	15.4
영업이익률	9.7	13.7	(4.0)	7.1	2.6	7.8	(1.9)
순이익	440.1	687.9	(36.0)	352.2	25.0	428.2	2.8

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: KT, 하나증권

도표 3. KT 연간 수익예상 변경

(단위: 십억원, %)

구 분	2026F				2027F			
	변경후	변경전	차액	%	변경후	변경전	차액	%
매출액	27,767.0	28,476.5	(709.5)	(2.5)	29,466.9	29,501.7	(34.8)	(0.1)
영업이익	2,049.7	1,966.3	83.4	4.2	2,088.5	2,079.2	9.3	0.4
순이익	1,447.9	1,417.1	30.8	2.2	1,521.2	1,515.7	5.5	0.4

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: 하나증권

도표 4. KT 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F
매출액	6,845.1	7,427.4	7,126.7	6,845.0	6,778.4	6,679.9	7,085.7	7,223.0
영업이익	688.8	1,014.8	538.2	227.3	482.7	648.3	551.7	367.0
(영업이익률)	10.1	13.7	7.6	3.3	7.1	9.7	7.8	5.1
세전이익	711.8	974.9	593.4	137.9	512.5	646.1	557.5	374.1
순이익	539.8	687.9	391.5	111.7	352.2	440.1	397.3	258.2
(순이익률)	7.9	9.3	5.5	1.6	5.2	6.6	5.6	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	27,767.0	29,466.9	29,984.3	
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
매출총이익	26,431.2	28,244.2	27,767.0	29,466.9	29,984.3	
판매비	25,621.7	25,775.0	25,717.3	27,378.4	27,822.9	
영업이익	809.5	2,469.1	2,049.7	2,088.5	2,161.3	
금융손익	(77.1)	(145.2)	(42.8)	(21.1)	(16.2)	
종속/관계기업손익	8.6	17.9	(65.1)	(96.0)	(96.0)	
기타영업외손익	(156.2)	76.3	148.5	162.5	177.0	
세전이익	584.7	2,418.1	2,090.3	2,133.9	2,226.1	
법인세	167.6	581.3	503.9	490.8	512.0	
계속사업이익	417.1	1,836.8	1,586.4	1,643.2	1,714.2	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	417.1	1,836.8	1,586.4	1,643.2	1,714.2	
비지배주주지분 손이익	(53.2)	105.7	138.5	122.0	131.0	
지배주주순이익	470.3	1,731.0	1,447.9	1,521.2	1,583.2	
지배주주지분포괄이익	354.3	2,243.3	1,821.9	1,574.7	1,642.8	
NOPAT	577.4	1,875.5	1,555.6	1,608.2	1,664.3	
EBITDA	4,739.0	6,406.5	5,952.4	5,975.2	6,033.7	
성장성(%)						
매출액증가율	0.21	6.86	(1.69)	6.12	1.76	
NOPAT증가율	(53.13)	224.82	(17.06)	3.38	3.49	
EBITDA증가율	(14.11)	35.19	(7.09)	0.38	0.98	
영업이익증가율	(50.93)	205.02	(16.99)	1.89	3.49	
(지배주주)순이익증가율	(53.43)	268.06	(16.35)	5.06	4.08	
EPS증가율	(52.41)	271.30	(16.36)	5.07	4.08	
수익성(%)						
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	
EBITDA이익률	17.93	22.68	21.44	20.28	20.12	
영업이익률	3.06	8.74	7.38	7.09	7.21	
계속사업이익률	1.58	6.50	5.71	5.58	5.72	

투자지표		2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)						
EPS		1,850	6,869	5,745	6,036	6,282
BPS		65,177	71,886	76,641	80,418	84,160
CFPS		20,773	28,072	24,683	24,355	24,644
EBITDAPS		18,643	25,420	23,619	23,709	23,941
SPS		103,976	112,070	110,177	116,922	118,975
DPS		2,000	2,400	2,400	2,400	2,800
주가지표(배)						
PER		23.70	7.66	9.19	8.75	8.40
PBR		0.67	0.73	0.69	0.66	0.63
PCFR		2.11	1.87	2.14	2.17	2.14
EV/EBITDA		4.31	3.63	3.67	3.47	4.32
PSR		0.42	0.47	0.48	0.45	0.44
재무비율(%)						
ROE		2.85	10.22	7.93	7.87	7.81
ROA		1.11	4.08	3.29	3.33	3.66
ROIC		2.97	9.76	7.91	8.30	7.44
부채비율		132.71	120.72	118.26	112.82	78.69
순부채비율		42.19	42.11	32.46	25.65	47.81
이자보상배율(배)		2.16	6.75	5.38	5.68	5.95

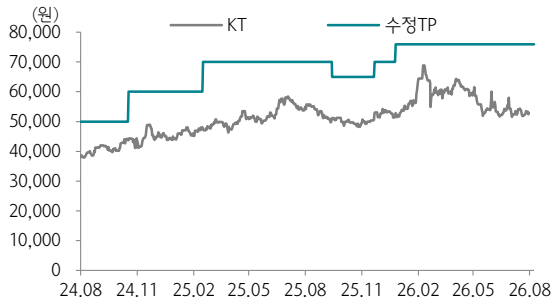
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
유동자산	14,251.9	13,977.5	16,400.4	17,793.8	12,620.1	
금융자산	5,060.9	5,134.0	6,798.1	7,978.6	2,750.9	
현금성자산	3,716.7	3,507.0	5,270.8	6,439.0	1,194.7	
매출채권	2,921.8	2,938.0	3,245.8	3,407.2	3,453.6	
재고자산	940.2	416.1	611.4	640.1	650.9	
기타유동자산	5,329.0	5,489.4	5,745.1	5,767.9	5,764.7	
비유동자산	27,628.0	28,971.0	28,765.0	28,336.9	27,868.6	
투자자산	4,321.4	4,926.9	4,770.2	4,857.7	4,890.8	
금융자산	2,759.2	3,362.9	3,119.9	3,129.9	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	45,165.4	46,130.6	40,488.7	
유동부채	13,874.7	11,692.8	13,505.6	13,454.6	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	1,136.3	1,233.6	1,230.2	
기타유동부채	8,232.4	7,143.6	7,768.9	7,595.8	890.5	
비유동부채	10,008.7	11,797.8	10,966.2	11,000.1	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	2,052.1	2,086.0	2,125.6	
부채총계	23,883.4	23,490.6	24,471.8	24,454.7	17,830.6	
지배주주지분	16,210.7	17,655.6	18,854.1	19,806.1	20,749.0	
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	15,840.9	16,792.9	17,735.8	
비지배주주지분	1,785.8	1,802.4	1,839.5	1,869.8	1,909.1	
자본총계	17,996.5	19,458.0	20,693.6	21,675.9	22,658.1	
순금융부채	7,593.4	8,193.5	6,716.4	5,560.8	10,833.4	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	5,065.8	4,941.7	5,680.2	5,338.9	(1,086.7)
당기순이익	417.1	1,836.8	1,586.4	1,643.2	1,714.2
조정	4,580.1	4,880.2	4,007.5	3,886.6	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	(33.7)	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채 변동	68.6	(1,775.3)	86.3	(190.9)	(6,673.2)
투자활동 현금흐름	(2,845.4)	(4,518.3)	(3,869.9)	(3,562.4)	(3,512.4)
투자자산감소(증가)	(39.8)	(605.5)	156.7	(87.5)	(33.1)
자본증가(감소)	(2,806.2)	(3,538.7)	(3,441.2)	(2,821.0)	(2,821.0)
기타	0.6	(374.1)	(585.4)	(653.9)	(658.3)
재무활동 현금흐름	(1,390.1)	(631.5)	(294.2)	(544.2)	(595.3)
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)	(573.9)	(569.1)	(640.3)
현금의 증감	837.1	(209.7)	1,770.4	1,168.2	(5,244.3)
Unlevered CFO	5,280.6	7,074.7	6,220.5	6,137.9	6,210.9
Free Cash Flow	2,156.3	1,345.2	2,221.1	2,517.9	(3,907.7)

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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 13일 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 8월 13일 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 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	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 10일