



BUY (유지)

목표주가(12M) 76,000원
현재주가(8.31) 53,400원

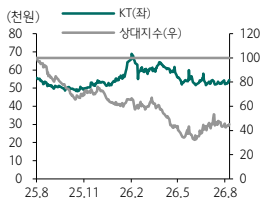
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,820.02
52주 최고/최저(원)	68,900/48,250
시가총액(십억원)	13,457.9
시가총액비중(%)	0.25
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	426.8
60일 평균 거래대금(십억원)	23.0
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 1인	8.07
국민연금공단	7.05

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	27,399.2	28,012.2
영업이익(십억원)	2,111.2	2,252.1
순이익(십억원)	1,558.9	1,664.8
EPS(원)	5,711	6,197
BPS(원)	78,754	82,578

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	2,090.2	2,133.8
순이익	470.3	1,731.0	1,447.7	1,521.1
EPS	1,850	6,869	5,745	6,035
증감율	(52.41)	271.30	(16.36)	5.05
PER	23.70	7.66	9.49	9.03
PBR	0.67	0.73	0.70	0.67
EV/EBITDA	4.31	3.63	3.94	3.77
ROE	2.85	10.22	7.91	7.83
BPS	65,177	71,886	77,633	81,414
DPS	2,000	2,400	2,400	2,400



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

하나증권 리서치센터

2026년 09월 01일 | 기업분석_기업분석(Report)

KT (030200)

9월 전략 – AI 과금화 전략 긍정적, 확실한 저점은 맞아

투자 의견 매수, 목표가 76,000원으로 유지, 2027년도 보고 매수할 것을 추천

KT에 대한 투자 의견을 매수, 12개월 목표주가를 76,000원으로 유지한다. 매수 추천 사유는 1) AI 결합 요금제 출시로 이동전화 ARPU 성장 기대감 상승이 예상되고, 2) 장기 이익 성장 흐름이 나타날 수 있음을 감안하면 현재 PBR은 매력적인 수준이며, 3) 상반기 실적이 모두 발표됨에 따라 2026년 연결 영업이익 감소, 본사 영업이익 정체 가능성을 대다수 투자자들이 인지한 것으로 판단되기 때문이다. 악재가 모두 주가에 반영된 상황이라고 보면 당장 탄력적인 주가 상승 반전이 나타나긴 어렵겠지만 주가 바닥을 굳히면서 서서히 2027년 이후 서비스 매출액 증가 기대감이 주가에 반영될 가능성이 높다는 판단이다.

AI 과금화 시도 긍정적, 2027년 ARPU 성장 감안하면 주가 절대 저평가 상태

KT는 8월 AI 결합 요금제를 출시했다. KT가 구글 AI 플러스(400GB)를 통합한 초이스 요금제 라인업으로 월 9만원대부터 13만원대까지 구성되어 있다. 요금제에 따라 해외 로밍 속도, 공유 데이터, 스마트기기 혜택 등이 달라진다. 물론 아직은 시장 파장이 크지 않고 관심도 높지 않은 편이다. 본격적인 AI 과금화에 나섰다 볼 수 없으며 경쟁사들의 대응도 미지근한 편이기 때문이다. 하지만 2027년 AI 기지국 설립이 본격화되고 신규 주파수에 대한 투자 부담 증가로 5G 요금제 개편이 본격화 된다고 보면 사정이 다르다. 5G/6G의 킬러 서비스가 피지컬 AI로 인식될 수 있기 때문이다. AI 트래픽 증가가 통신사 투자 증대와 더불어 요금제 업셀링으로 이어지는 선순환 구조가 진행될 수 있음을 감안하면 현 KT 주가는 저평가 상황이라는 판단이다. 장기 투자 관점에서 비중 확대에 나설 것을 권한다.

올해 본사 이익/배당 정체 가능성 이미 주가에 반영, 2027년으로 시각 바꾸어야

사실 올해 KT 주가 부진은 비용 증가에 따른 2026년 본사 이익 정체, DPS 정체가 결정적 원인이었다. 여기에 외인 지분 한도로 자사주 소각이 어렵고 자사주 소각분을 배당으로 전환하는 데 따른 부담이 있다는 점 역시 주가 상승의 걸림돌로 작용하였다. 하지만 이젠 KT의 절대 주가가 너무 낮고 기대배당수익률 역시 시중 금리 전망을 바탕으로 해도 매력적일 수 있다는 점에 유의할 필요가 있겠다는 판단이다. 2025년과 같이 DPS 증가 기대감이 높아진다면 4.5%에 달하는 기대배당수익률이 충분히 부각될 수 있어서다. 단기 주가 상승 재료가 부족한 것은 사실이나 가을 이후 통신서비스 업종 전반적인 매수세 확산이 나타날 가능성이 존재하므로 9월부터 5만원 초중반에서는 매수에 임할 것을 권한다. 시중 금리 하락과 더불어 규제 기관과 통신사간 5G SA 도입 및 신규 주파수 할당 논의가 시작될 경우 낮은 주가를 기반으로 주가 상승이 나타날 수 있기 때문이다.

도표 1. KT의 분기별 수익 예상

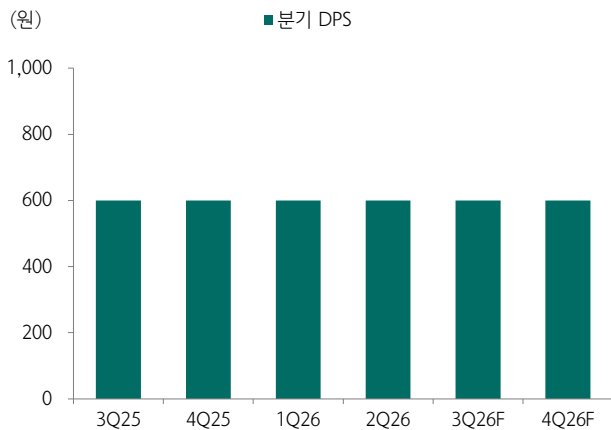
(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	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	440.2	397.3	258.2
(순이익률)	7.9	9.3	5.5	1.6	5.2	6.6	5.6	3.6

주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분

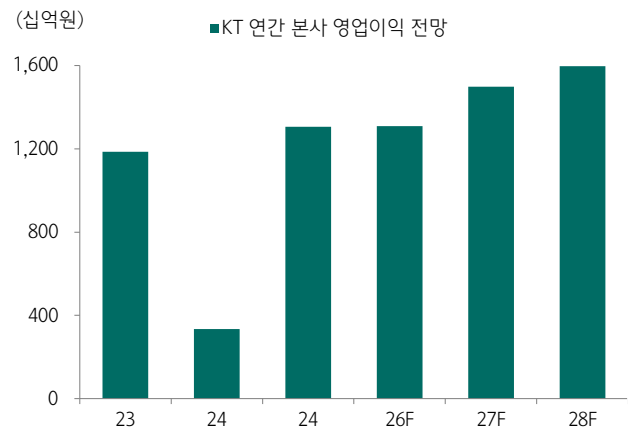
자료: KT, 하나증권

도표 2. KT 분기별 DPS 전망



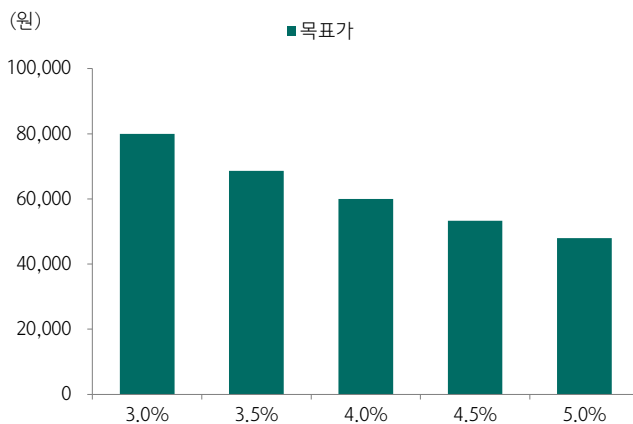
자료: KT, 하나증권

도표 3. KT 연간 본사 영업이익 전망



자료: KT, 하나증권

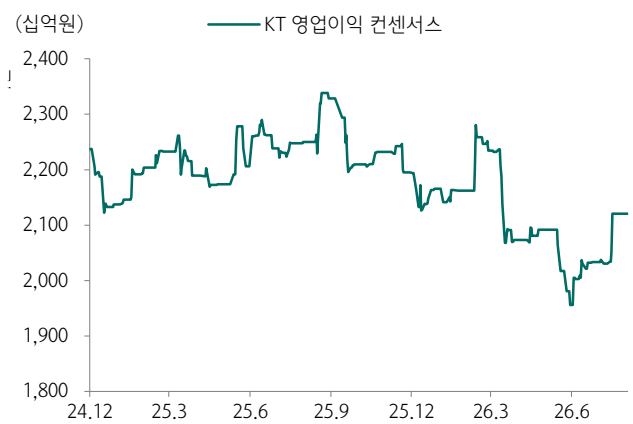
도표 4. KT 기대배당수익률 변화에 따른 주가 예측



주: DPS 2,400원 가정

자료: KT, 하나증권

도표 5. KT 2026년 연결 영업이익 컨센서스 추이



자료: 에프앤가이드, 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)	(48.8)	(56.0)	(51.1)
종속/관계기업손익	8.6	17.9	4.6	(61.2)	(61.2)
기타영업외손익	(156.2)	76.3	84.7	162.5	177.0
세전이익	584.7	2,418.1	2,090.2	2,133.8	2,226.0
법인세	167.6	581.3	504.0	490.8	512.0
계속사업이익	417.1	1,836.8	1,586.2	1,643.1	1,714.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	417.1	1,836.8	1,586.2	1,643.1	1,714.1
비배주주지분 순이익	(53.2)	105.7	138.4	122.0	131.0
지배주주순이익	470.3	1,731.0	1,447.7	1,521.1	1,583.1
지배주주지분포괄이익	354.3	2,243.3	2,048.5	1,553.8	1,620.9
NOPAT	577.4	1,875.5	1,555.5	1,608.2	1,664.3
EBITDA	4,739.0	6,406.5	5,856.6	5,860.1	5,928.3
성장성(%)					
매출액증가율	0.21	6.86	(1.69)	6.12	1.76
NOPAT증가율	(53.13)	224.82	(17.06)	3.39	3.49
EBITDA증가율	(14.11)	35.19	(8.58)	0.06	1.16
영업이익증가율	(50.93)	205.02	(16.99)	1.89	3.49
(지배주주)순이익증가율	(53.43)	268.06	(16.37)	5.07	4.08
EPS증가율	(52.41)	271.30	(16.36)	5.05	4.08
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	17.93	22.68	21.09	19.89	19.77
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	6,035	6,281
BPS	65,177	71,886	77,633	81,414	85,159
CFPS	20,773	28,072	24,716	23,898	24,226
EBITDAPS	18,643	25,420	23,238	23,252	23,523
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	9.49	9.03	8.68
PBR	0.67	0.73	0.70	0.67	0.64
PCFR	2.11	1.87	2.21	2.28	2.25
EV/EBITDA	4.31	3.63	3.94	3.77	3.49
PSR	0.42	0.47	0.49	0.47	0.46
재무비율(%)					
ROE	2.85	10.22	7.91	7.83	7.77
ROA	1.11	4.08	3.28	3.32	3.38
ROIC	2.97	9.76	7.78	8.00	8.41
부채비율	132.71	120.72	117.64	112.20	108.19
순부채비율	42.19	42.11	35.98	29.78	22.32
이자보상배율(배)	2.16	6.75	5.44	5.88	6.17

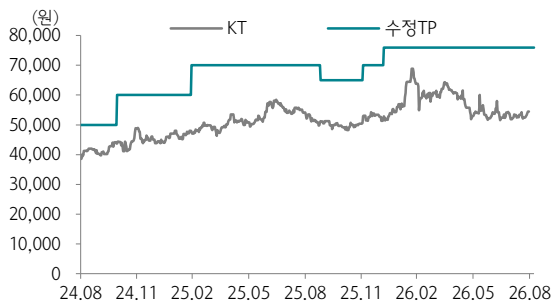
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	14,251.9	13,977.5	15,629.6	16,868.9	18,376.6
금융자산	5,060.9	5,134.0	6,009.6	7,046.2	8,498.5
현금성자산	3,716.7	3,507.0	4,382.2	5,419.2	6,756.6
매출채권	2,921.8	2,938.0	3,249.1	3,412.7	3,458.7
재고자산	940.2	416.1	606.6	635.1	645.8
기타유동자산	5,329.0	5,489.4	5,764.3	5,774.9	5,773.6
비유동자산	27,628.0	28,971.0	29,665.1	29,352.1	28,989.2
투자자산	4,321.4	4,926.9	4,892.9	4,980.4	5,013.5
금융자산	2,759.2	3,362.9	3,242.6	3,252.6	3,256.4
유형자산	14,825.8	14,258.5	14,494.2	14,111.7	13,729.3
무형자산	1,862.7	1,556.6	1,837.8	1,819.6	1,806.2
기타비유동자산	6,618.1	8,229.0	8,440.2	8,440.4	8,440.2
자산총계	41,880.0	42,948.6	45,294.7	46,221.0	47,365.8
유동부채	13,874.7	11,692.8	13,756.8	13,667.3	13,805.4
금융부채	4,605.6	3,404.9	4,843.7	4,878.4	4,921.0
매입채무	1,036.7	1,144.3	1,040.6	1,070.2	1,082.9
기타유동부채	8,232.4	7,143.6	7,872.5	7,718.7	7,801.5
비유동부채	10,008.7	11,797.8	10,726.3	10,772.1	10,808.8
금융부채	8,048.6	9,922.5	8,654.7	8,654.7	8,654.7
기타비유동부채	1,960.1	1,875.3	2,071.6	2,117.4	2,154.1
부채총계	23,883.4	23,490.6	24,483.2	24,439.4	24,614.2
지배주주지분	16,210.7	17,655.6	18,955.2	19,908.2	20,852.0
자본금	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5
자본잉여금	1,443.1	1,443.1	1,443.6	1,443.6	1,443.6
자본조정	(640.4)	(879.5)	(1,032.8)	(1,032.8)	(1,032.8)
기타포괄이익누계액	63.7	563.3	1,139.2	1,139.2	1,139.2
이익잉여금	13,779.8	14,964.3	15,840.8	16,793.7	17,737.6
비지배주주지분	1,785.8	1,802.4	1,856.3	1,873.4	1,899.6
자본총계	17,996.5	19,458.0	20,811.5	21,781.6	22,751.6
순금융부채	7,593.4	8,193.5	7,488.7	6,486.9	5,077.1

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	5,065.8	4,941.7	4,321.2	5,267.4	5,591.1
당기순이익	417.1	1,836.8	1,586.2	1,643.1	1,714.1
조정	4,580.1	4,880.2	4,209.9	3,771.5	3,766.9
감가상각비	3,929.5	3,937.4	3,806.8	3,771.6	3,766.9
외환거래손익	383.0	(12.3)	209.6	0.0	0.0
지분법손익	(72.0)	(50.8)	(55.5)	0.0	0.0
기타	339.6	1,005.9	249.0	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채 변동	68.6	(1,775.3)	(1,474.9)	(147.2)	110.1
투자활동 현금흐름	(2,845.4)	(4,518.3)	(1,980.3)	(3,563.0)	(3,623.9)
투자자산감소(증가)	(39.8)	(605.5)	33.9	(87.5)	(33.1)
자본증가(감소)	(2,806.2)	(3,538.7)	(3,560.7)	(2,821.0)	(2,821.0)
기타	0.6	(374.1)	1,546.5	(654.5)	(769.8)
재무활동 현금흐름	(1,390.1)	(631.5)	(1,101.8)	(533.4)	(596.6)
금융부채증가(감소)	180.4	673.2	170.9	34.8	42.5
자본증가(감소)	(0.4)	(0.0)	0.5	0.0	0.0
기타재무활동	(697.7)	(726.9)	(700.1)	(0.1)	0.1
배당지급	(872.4)	(577.8)	(573.1)	(568.1)	(639.2)
현금의 증감	837.1	(209.7)	881.8	1,037.1	1,337.4
Unlevered CFO	5,280.6	7,074.7	6,229.1	6,022.7	6,105.4
Free Cash Flow	2,156.3	1,345.2	737.2	2,446.4	2,770.1

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 9월 1일 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 9월 1일 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	98.19%	1.81%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 29일