



BUY (유지)

목표주가(12M) 76,000원
현재주가(9.29) 52,900원

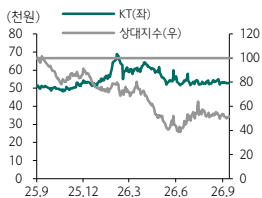
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,870.81
52주 최고/최저(원)	68,900/48,250
시가총액(십억원)	13,331.9
시가총액비중(%)	0.23
발행주식수(천주)	252,021.7
60일 평균 거래량(천주)	366.8
60일 평균 거래대금(십억원)	19.6
외국인지분율(%)	49.00
주요주주 지분율(%)	
연대자동차 외 1인	8.07
국민연금공단	7.05

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	27,384.0	28,010.4
영업이익(십억원)	2,120.4	2,264.2
순이익(십억원)	1,568.4	1,674.4
EPS(원)	5,750	6,241
BPS(원)	78,815	82,680

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	9.21	8.77
PBR	0.67	0.73	0.68	0.65
EV/EBITDA	4.31	3.63	3.87	3.70
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 30일 | 기업분석_기업분석(Report)

KT (030200)

10월 전략 – 매도보단 장기 매수 전략이 유리할 듯

투자 의견 매수, 목표가 76,000원으로 유지, 특별한 대안 없으면 보유가 나을 듯

KT에 대한 투자 의견 매수, 12개월 목표주가 76,000원을 유지한다. 매수 추천 사유는 1) KT 실적 및 배당 관련 우려가 대부분 주가에 기반영된 상태이고, 2) 2027년 국내에서도 5G 요금제 개편 이슈가 불거질 것임을 감안하면 밸류에이션 매력도가 높은 상황이며, 3) 시 결합 요금제 출시를 통해 고가 요금제 가입자 유치에 나서는 모습이 긍정적이고, 4) 연말 이후 국내 시중 금리가 하락 전환한다고 가정 시 배당 매력도 다시 부각될 수 있을 것으로 판단되기 때문이다. 10월 국내 주식 시장이 큰 폭의 상승장을 시현한다면 교체 매매도 고려할 수도 있겠지만 그렇지 못한다면 중장기 보유 전략을 취하면서 배당을 받는 것이 훨씬 나아 보인다.

3분기 실적/배당 발표되면 모든 악재 주가에 기반영된 것으로 봐야

물론 3분기에도 KT가 당초 예상보다 우수한 실적을 기록할 가능성은 낮다. 서비스매출액 및 제반 영업비용, 자회사 실적을 감안하면 그렇다. 전년동기비로는 본사/연결 영업이익이 증가할 전망이나 전분기비로는 연결 영업이익 감소가 유력해 보이며 본사 영업이익 역시 감소가 예상된다. 배당 역시 전분기/전년동기와 동일한 주당 600원이 예상된다. 하지만 이젠 3분기 실적 발표를 끝으로 투자자들이 KT 실적/배당 관련 악재가 모두 주가에 반영된 것으로 인식할 공산이 커 보인다. 따라서 통신업종 전반적으로 주가 반등이 나타난다면 KT 매수에 동참할 것을 권한다. 연말 이후 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. 사실상 2026년 KT 주식 매수의 최대 고민은 배당/주주환원이 증가하기 어렵고 높은 기저로 영업이익 감소가 불가피하다는 것이었다. 그런데 3분기 프리뷰가 끝나가는 10월 하순부터는 대다수 투자자들이 이를 인지했을 가능성이 높아 더 이상 악재가 될 수 없다는 판단이다. 악재가 대부분 주가에 반영된 상태에서 2027년 이후 다시 이동전화매출액 증가 기대감이 높아질 수 있다고 보면 시중 금리 하락 반전 시 4.6%에 달하는 기대배당수익률은 충분히 매력적으로 부각될 수 있다는 판단이다.

가격 메리트 큰 상황, 새해 내다본 저점 매수 전략은 여전히 유효 판단

10월에도 특별한 호재가 있는 것은 아니다. 하지만 가격 메리트를 기반으로 주가 반등이 나타날 가능성이 존재하므로 매도보단 중장기 매수를 추천한다. 2027년 이후 ARPU 성장 및 서비스 매출액 성장 기대감이 높아질 수 있음을 감안하면 밸류에이션 매력도가 높기 때문이다. 5만원 초중반에서의 매수는 여전히 무리가 없다는 판단이다.

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

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	85,160
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	9.21	8.77	8.42
PBR	0.67	0.73	0.68	0.65	0.62
PCFR	2.11	1.87	2.14	2.21	2.18
EV/EBITDA	4.31	3.63	3.87	3.70	3.43
PSR	0.42	0.47	0.48	0.45	0.44
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

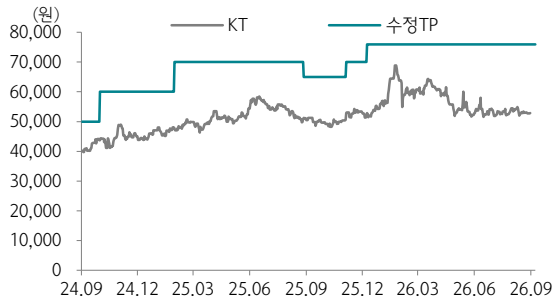
자료: 하나증권

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
비배주주지분	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)	0.0
배당지급	(872.4)	(577.8)	(573.1)	(568.1)	(639.1)
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 30일 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 30일 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.18%	1.82%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 09월 27일