



BUY(Maintain)

목표주가: 180,000원 (상향)

주가(9/23): 142,600원

시가총액: 174,061억원

음식료/유통
Analyst 박상준, CFA
sjpark@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (9/23)		3,486.19pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	147,200원	95,000원
등락률	-3.1%	50.1%
수익률	절대	상대
1M	4.2%	-5.3%
6M	41.7%	7.5%
1Y	32.7%	-1.0%

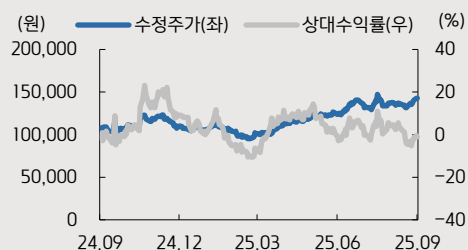
Company Data

발행주식수	122,062천주
일평균 거래량(3M)	351천주
외국인 지분율	40.8%
배당수익률(25E)	4.2%
BPS(25E)	73,644원
주요 주주	국민연금공단 8.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	5,862.6	5,908.8	6,247.2	6,400.1
영업이익	1,167.3	1,188.8	1,318.9	1,407.2
EBITDA	1,386.3	1,389.5	1,553.2	1,725.0
세전이익	1,248.4	1,565.8	1,340.8	1,526.6
순이익	922.4	1,165.0	1,004.9	1,129.7
지배주주지분순이익	902.7	1,165.7	1,002.4	1,129.7
EPS(원)	6,615	8,975	7,996	9,466
증감률(%, YoY)	-10.6	35.7	-10.9	18.4
PER(배)	13.1	11.9	17.8	15.1
PBR(배)	1.27	1.45	1.94	1.83
EV/EBITDA(배)	7.6	9.1	11.7	10.6
영업이익률(%)	19.9	20.1	21.1	22.0
ROE(%)	9.8	12.7	11.1	12.8
순차입금비율(%)	-11.9	-4.1	7.6	7.9

Price Trend



KT&G (033780)

현금 창출력과 주주환원정책 강화



KT&G는 전일 CEO Investor Day를 통해, 올해 연간 DPS 최소 6,000원 제시를 포함한 주주환원정책 강화 계획과 북유럽의 니코틴파우치 업체인 Another Snus Factory를 알트리아와 공동 인수 결정을 발표하였다. 동사의 글로벌 니코틴파우치 시장 진출 전략은 좀 더 지켜볼 필요가 있겠으나, 주당 배당금 인상 등 주주환원정책 강화는 동사의 기업가치 제고에 긍정적으로 작용할 것으로 판단된다.

>>> 올해 연간 DPS, 최소 6,000원 이상으로 제시

KT&G는 전일 CEO Investor Day를 통해, 올해 연간 주당배당금으로 최소 6,000원 이상을 제시하고(+600원 YoY), 작년 보다 확대된 자사주 추가 매입 및 소각 계획을 발표하였다(2,600억원, +1,000억원 YoY). 동사는 글로벌 궐련 판매단가 인상을 통해 과거대비 전사 수익성을 적극적으로 개선하고, 향후 전사 Capex를 효율화 하여(23~25년 평균 0.6조원, 26~27년 평균 0.2조원 전망), 현금 창출력과 주주환원정책을 강화할 계획이다. 특히, **CEO는 이번 배당 확대가 단순 일회성 이벤트가 아니고, 앞으로도 과거의 인상 폭을 상회하는 DPS 확대를 이어가며, 내부적으로 배당수익률 레벨이 내려가지 않게 마지노선을 설정하겠다고 밝혔다.** 따라서, 향후 동사의 현금배당과 자사주 매입 및 소각은 한층 더 강화될 것으로 기대된다.

>>> 글로벌 니코틴파우치 시장 진출 선언

동사는 미국 담배 1위 업체 알트리아(Altria)와 함께 “LOOP”이라는 브랜드를 보유한 북유럽의 니코틴파우치(Nicotine Pouch) 업체인 Another Snus Factory 인수를 공시하였다(KT&G 지분율 51%, 1,605억원 투자). 니코틴파우치는 담뱃잎에서 추출한 천연 니코틴 가루를 티백 같은 작은 주머니에 넣은 경구용 무연담배이다. 스웨덴식 스누스(Snus)와 달리 담뱃잎이 직접적으로 들어가지 않은 제품으로 담배를 연소하는 과정이 없어서 연기나 타르가 발생하지 않아 덜 해로운 것으로 알려져 있다. **해당 카테고리는 미국과 영국 시장을 중심으로 소비자 선호도가 상승하고 있으며, 필립모리스의 ZYN, 알트리아의 on!, BAT의 Velo 등이 대표 브랜드로 알려져 있다. KT&G와 알트리아는 주로 유럽 시장에서의 성장성에 주목하고 있는 것으로 판단된다.**

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 180,000원으로 상향

KT&G에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 180,000원으로 상향한다(DPS 상향 조정 반영). 동사의 글로벌 니코틴파우치 시장 진출 전략은 좀 더 지켜볼 필요가 있을 것으로 판단되나, 주당 배당금 인상 등 주주환원정책 강화는 동사의 기업가치 제고에 긍정적으로 작용할 것으로 판단된다.

KT&G, 글로벌 밸류 사업 중심으로 구조적 성장 및 수익성 턴어라운드 진행



자료: KT&G

2025년 주당배당금 최소 6,000원 제시



자료: KT&G

2024~27년 주주환원 배분 원칙 업그레이드



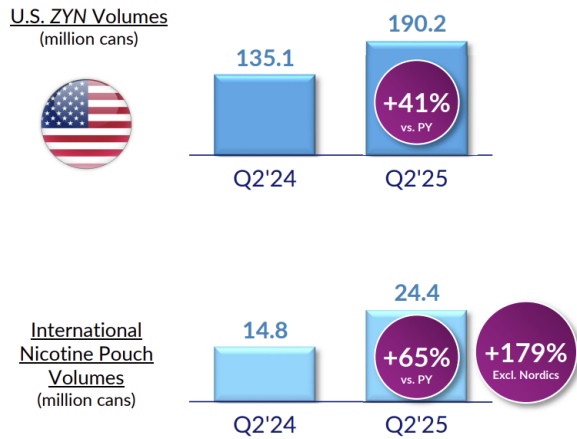
자료: KT&G

글로벌 니코틴파우치 대표 브랜드



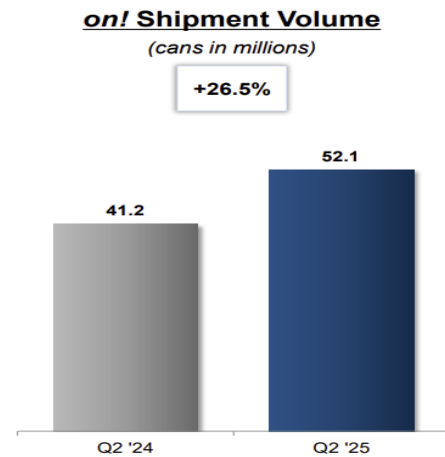
자료: 필립모리스, 알트리아, BAT

필립모리스의 2Q25 니코틴파우치(ZYN) 판매량 현황



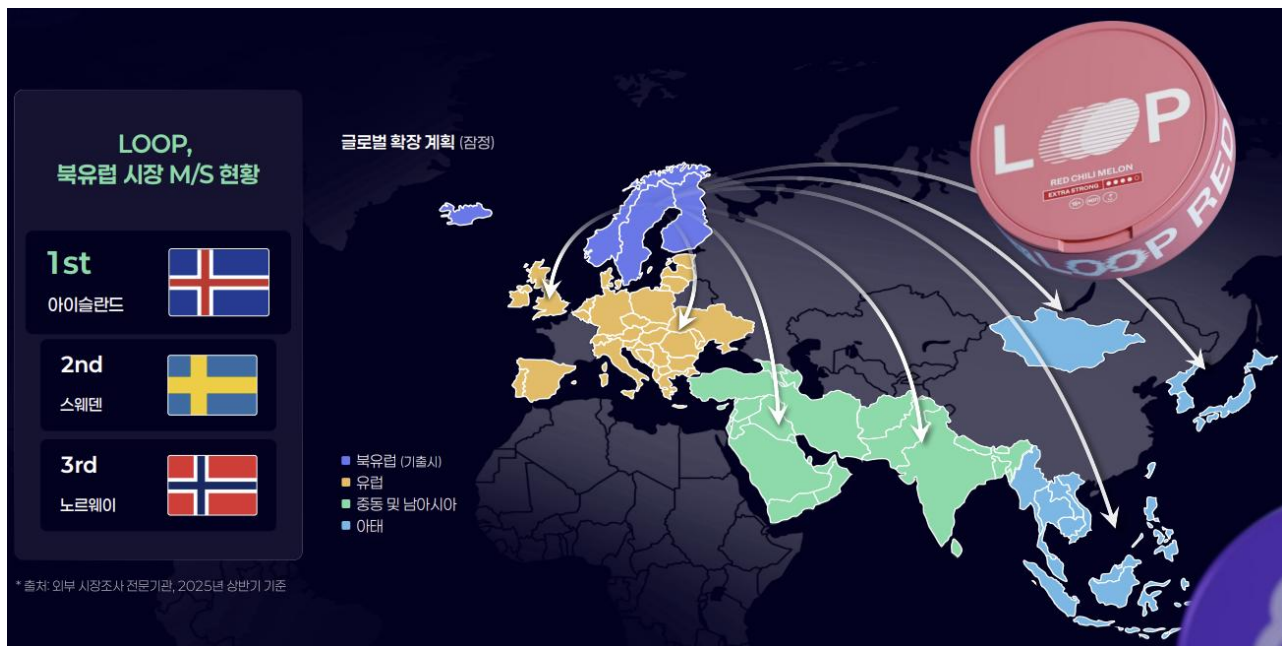
자료: 필립모리스

알트리아의 2Q25 니코틴파우치(on!) 판매량 현황



자료: 알트리아

“LOOP” 을 보유한 “Another Snus Factory” 인수를 통해 글로벌 니코틴파우치 시장 진출



자료: KT&G

KT&G 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	1,292	1,424	1,636	1,556	1,491	1,548	1,687	1,521	5,909	6,247	6,400
(YoY)	-7.4%	6.6%	-3.1%	8.0%	15.4%	8.7%	3.1%	-2.3%	0.8%	5.7%	2.4%
담배	857	990	1,048	1,012	988	1,091	1,090	1,035	3,906	4,204	4,329
(YoY)	-0.1%	11.5%	7.7%	13.2%	15.3%	10.2%	4.0%	2.3%	8.1%	7.6%	3.0%
국내	513	566	588	542	512	548	563	542	2,208	2,165	2,137
(YoY)	-0.9%	2.9%	0.6%	-0.7%	-0.2%	-3.1%	-4.2%	0.0%	0.5%	-2.0%	-1.3%
NGP	130	137	157	135	139	140	148	146	559	573	598
관련	383	429	431	407	374	408	415	395	1,649	1,592	1,539
해외	338	420	456	461	470	525	524	485	1,675	2,003	2,155
(YoY)	0.4%	26.5%	19.9%	34.1%	38.9%	25.1%	14.7%	5.1%	20.3%	19.6%	7.6%
NGP	46	60	37	82	21	56	60	60	225	197	240
관련	292	359	420	380	449	469	464	425	1,450	1,806	1,915
(YoY)	10.1%	35.3%	30.5%	35.2%	53.9%	30.6%	10.5%	11.9%	28.0%	24.6%	6.0%
매출 증감률											
국내 NGP	1.7%	10.9%	15.2%	2.5%	6.5%	2.0%	-5.7%	8.4%	7.6%	2.4%	4.5%
국내 관련	-1.7%	0.5%	-3.8%	-1.7%	-2.4%	-4.8%	-3.7%	-2.7%	-1.7%	-3.5%	-3.3%
해외 관련	10.1%	35.3%	30.5%	35.2%	53.9%	30.6%	10.5%	11.9%	28.0%	24.6%	6.0%
판매량 증감률											
국내 NGP	3.9%	7.6%	12.5%	6.8%	7.0%	0.0%	3.6%	6.9%	7.8%	4.3%	7.6%
국내 관련	-3.1%	-0.4%	-4.6%	-3.4%	-4.8%	-5.1%	-3.6%	-1.7%	-2.9%	-3.8%	-2.8%
해외 관련	-4.6%	16.2%	10.1%	21.4%	22.8%	9.2%	2.9%	8.0%	10.4%	10.1%	5.0%
원/달러	1,328	1,371	1,358	1,395	1,451	1,404	1,370	1,370	1,364	1,398	1,370
(YoY)	4.2%	4.2%	3.5%	5.5%	9.3%	2.4%	0.9%	-1.8%	4.5%	2.5%	-2.0%
건기식	308	265	406	322	314	221	412	309	1,302	1,256	1,284
(YoY)	-19.7%	1.6%	-1.7%	-4.0%	1.9%	-16.8%	1.6%	-4.1%	-6.6%	-3.5%	2.2%
국내	243	173	321	189	247	162	327	175	925	911	911
(YoY)	-24.0%	-11.0%	-8.4%	-1.8%	1.5%	-6.3%	2.0%	-7.0%	-12.4%	-1.5%	0.0%
해외	65	93	85	134	67	59	85	134	377	345	373
부동산	45	81	99	137	100	144	100	91	361	435	435
기타	82	88	84	86	88	93	84	86	340	351	351
영업이익	237	322	418	213	286	350	423	261	1,189	1,319	1,407
(YoY)	-25.3%	30.8%	2.7%	7.3%	20.7%	8.7%	1.2%	22.6%	1.8%	10.9%	6.7%
(OPM)	18.3%	22.6%	25.5%	13.7%	19.2%	22.6%	25.1%	17.1%	20.1%	21.1%	22.0%
담배	207	316	333	224	253	322	335	241	1,080	1,151	1,265
(OPM)	24.1%	32.0%	31.8%	22.1%	25.6%	29.5%	30.8%	23.2%	27.6%	27.4%	29.2%
건기식	23	-2	69	6	18	6	75	0	96	100	101
(OPM)	7.5%	-0.6%	17.0%	1.7%	5.8%	2.8%	18.3%	0.0%	7.4%	7.9%	7.8%
부동산	3	3	13	-23	10	18	11	18	-5	57	30
기타	4	4	1	2	4	4	1	2	11	11	11
세전이익	368	432	319	447	337	189	486	328	1,566	1,341	1,527
순이익	286	313	241	325	258	144	360	244	1,165	1,005	1,130
(지배)순이익	286	313	241	325	256	143	360	244	1,166	1,002	1,130
(YoY)	5.9%	55.8%	-23.1%	176.8%	-10.7%	-54.2%	49.1%	-25.0%	29.1%	-14.0%	12.7%

자료: 회사자료, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	5,862.6	5,908.8	6,247.2	6,400.1	6,565.9
매출원가	3,054.4	3,006.8	3,158.7	3,240.5	3,320.7
매출총이익	2,808.2	2,902.0	3,088.4	3,159.6	3,245.2
판매비	1,640.9	1,713.2	1,769.6	1,752.4	1,792.1
영업이익	1,167.3	1,188.8	1,318.9	1,407.2	1,453.1
EBITDA	1,386.3	1,389.5	1,553.2	1,725.0	1,765.4
영업외손익	81.0	377.0	21.9	119.4	156.0
이자수익	74.7	115.6	90.5	88.0	124.6
이자비용	45.7	42.1	46.4	46.4	46.4
외환관련이익	159.5	469.1	50.0	50.0	50.0
외환관련손실	135.9	105.4	150.0	50.0	50.0
종속 및 관계기업손익	9.6	19.2	19.2	19.2	19.2
기타	18.8	-79.4	58.6	58.6	58.6
법인세차감전이익	1,248.4	1,565.8	1,340.8	1,526.6	1,609.2
법인세비용	318.8	393.7	335.8	396.9	418.4
계속사업순이익	929.5	1,172.1	1,004.9	1,129.7	1,190.8
당기순이익	922.4	1,165.0	1,004.9	1,129.7	1,190.8
지배주주순이익	902.7	1,165.7	1,002.4	1,129.7	1,190.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	0.2	0.8	5.7	2.4	2.6
영업이익 증감율	-7.9	1.8	10.9	6.7	3.3
EBITDA 증감율	-3.8	0.2	11.8	11.1	2.3
지배주주순이익 증감율	-11.1	29.1	-14.0	12.7	5.4
EPS 증감율	-10.6	35.7	-10.9	18.4	10.5
매출총이익율(%)	47.9	49.1	49.4	49.4	49.4
영업이익율(%)	19.9	20.1	21.1	22.0	22.1
EBITDA Margin(%)	23.6	23.5	24.9	27.0	26.9
지배주주순이익률(%)	15.4	19.7	16.0	17.7	18.1

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,266.0	822.3	1,341.1	1,471.7	1,508.4
당기순이익	922.4	1,165.0	1,004.9	1,129.7	1,190.8
비현금항목의 가감	538.6	349.1	719.8	864.4	880.3
유형자산감가상각비	210.8	219.1	202.9	286.6	281.3
무형자산감가상각비	30.2	31.2	31.4	31.2	31.0
지분법평가손익	-9.6	-19.2	-19.2	-19.2	-19.2
기타	307.2	118.0	504.7	565.8	587.2
영업활동자산부채증감	185.4	-365.4	-47.8	-125.5	-144.3
매출채권및기타채권의감소	-45.3	-97.3	-43.2	-47.4	-51.5
재고자산의감소	19.0	-175.5	0.8	-75.9	-82.3
매입채무및기타채무의증가	338.1	32.9	20.2	9.1	9.9
기타	-126.4	-125.5	-25.6	-11.3	-20.4
기타현금흐름	-380.4	-326.4	-335.8	-396.9	-418.4
투자활동 현금흐름	-848.3	-529.7	-308.6	102.7	-51.4
유형자산의 취득	-472.8	-767.5	-780.5	-250.0	-250.0
유형자산의 처분	7.3	21.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-39.6	-27.7	-30.0	-30.0	-30.0
투자자산의감소(증가)	-356.9	-132.3	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-82.7	-82.4	389.2	272.5	81.7
기타	96.4	458.8	112.7	110.2	146.9
재무활동 현금흐름	-775.8	-293.4	-1,102.4	-1,294.9	-1,273.8
차입금의 증가(감소)	352.6	907.6	156.7	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-302.7	-546.8	-600.0	-600.0	-550.0
배당금지급	-776.4	-586.6	-588.4	-624.3	-653.1
기타	-49.3	-67.6	-70.7	-70.6	-70.7
기타현금흐름	-10.9	104.9	-449.8	-34.4	304.9
현금 및 현금성자산의 순증가	-369.1	104.0	-519.6	245.1	488.1
기초현금 및 현금성자산	1,401.0	1,032.0	1,136.0	616.4	861.5
기말현금 및 현금성자산	1,032.0	1,136.0	616.4	861.5	1,349.6

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	6,418.4	7,176.3	6,309.9	6,405.8	6,945.9
현금 및 현금성자산	1,032.0	1,136.0	616.4	861.5	1,349.6
단기금융자산	696.0	778.5	389.2	116.8	35.0
매출채권 및 기타채권	1,771.9	1,895.5	1,938.7	1,986.1	2,037.6
재고자산	2,763.8	3,101.3	3,100.5	3,176.4	3,258.7
기타유동자산	154.7	265.0	265.1	265.0	265.0
비유동자산	6,354.1	6,748.9	7,344.4	7,325.8	7,312.9
투자자산	2,700.8	2,852.3	2,871.5	2,890.7	2,910.0
유형자산	2,096.5	2,664.4	3,242.0	3,205.4	3,174.2
무형자산	175.0	179.7	178.3	177.1	176.1
기타비유동자산	1,381.8	1,052.5	1,052.6	1,052.6	1,052.6
자산총계	12,772.5	13,925.2	13,654.2	13,731.7	14,258.8
유동부채	2,672.4	3,142.9	3,319.7	3,328.8	3,338.7
매입채무 및 기타채무	2,323.2	2,335.5	2,355.7	2,364.8	2,374.7
단기금융부채	107.8	472.3	629.0	629.0	629.0
기타유동부채	241.4	335.1	335.0	335.0	335.0
비유동부채	805.1	1,423.9	1,423.9	1,423.9	1,423.9
장기금융부채	515.4	1,056.9	1,056.9	1,056.9	1,056.9
기타비유동부채	289.7	367.0	367.0	367.0	367.0
부채총계	3,477.5	4,566.8	4,743.6	4,752.7	4,762.6
자본지분	9,174.4	9,239.2	8,788.8	8,857.2	9,374.4
자본금	955.0	955.0	955.0	955.0	955.0
자본잉여금	533.8	535.0	535.0	535.0	535.0
기타자본	-1,236.9	-1,030.5	-932.8	-835.0	-835.0
기타포괄손익누계액	-56.6	-3.5	-3.5	-3.5	-3.5
이익잉여금	8,979.1	8,783.2	8,235.1	8,205.7	8,722.9
비자본지분	120.5	119.3	121.8	121.8	121.8
자본총계	9,294.9	9,358.5	8,910.6	8,979.0	9,496.2

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	6,615	8,975	7,996	9,466	10,459
BPS	68,557	73,700	73,644	77,795	82,338
CFPS	10,706	11,657	13,758	16,709	18,191
DPS	5,200	5,400	6,000	6,400	6,600
주가배수(배)					
PER	13.1	11.9	17.8	15.1	13.6
PER(최고)	14.6	14.1	18.7		
PER(최저)	12.2	9.3	11.8		
PBR	1.27	1.45	1.94	1.83	1.73
PBR(최고)	1.41	1.72	2.03		
PBR(최저)	1.18	1.13	1.28		
PSR	2.02	2.35	2.86	2.66	2.47
PCFR	8.1	9.2	10.4	8.5	7.8
EV/EBITDA	7.6	9.1	11.7	10.6	10.1
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	64.1	50.5	62.1	57.8	56.6
배당수익률(% ,보통주,현금)	6.0	5.0	4.2	4.5	4.6
ROA	7.4	8.7	7.3	8.3	8.5
ROE	9.8	12.7	11.1	12.8	13.1
ROIC	18.5	17.5	16.6	16.5	16.8
매출채권회전율	3.3	3.2	3.3	3.3	3.3
재고자산회전율	2.2	2.0	2.0	2.0	2.0
부채비율	37.4	48.8	53.2	52.9	50.2
순차입금비율	-11.9	-4.1	7.6	7.9	3.2
이자보상배율	25.5	28.2	28.4	30.3	31.3
총차입금	623.2	1,529.3	1,685.9	1,685.9	1,685.9
순차입금	-1,104.8	-385.2	680.4	707.7	301.4
NOPLAT	1,386.3	1,389.5	1,553.2	1,725.0	1,765.4
FCF	759.6	17.0	364.5	953.6	963.3

Compliance Notice

- 당사는 9월 23일 현재 'KT&G' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

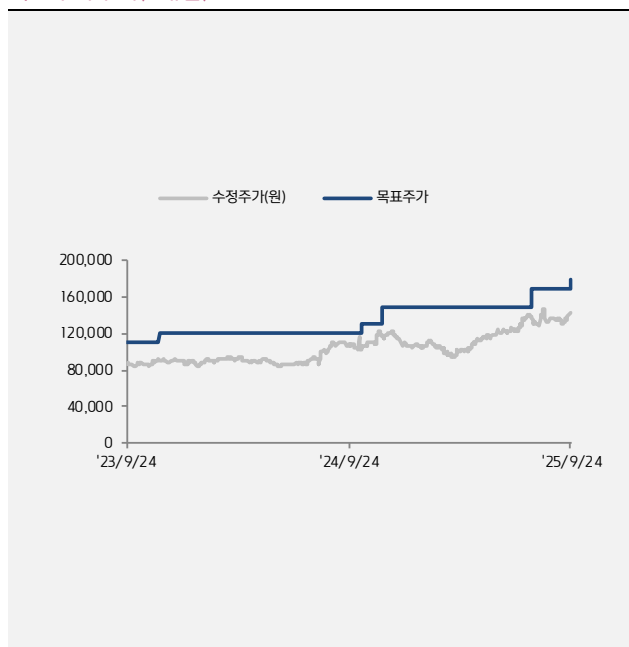
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
KT&G (033780)	2023-10-19	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-20.70	-18.36
	2023-11-10	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-20.06	-16.00
	2023-11-16	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-25.21	-23.58
	2024-01-18	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-25.46	-22.58
	2024-02-08	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-24.89	-21.75
	2024-03-11	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-24.59	-20.67
	2024-04-22	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-24.60	-20.67
	2024-08-09	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-11.17	-2.58
	2024-10-15	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-16.14	-14.15
	2024-11-08	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-13.62	-5.38
	2024-11-18	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-24.94	-17.73
	2025-01-21	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-28.42	-17.73
	2025-04-22	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-27.63	-17.73
	2025-07-21	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-21.48	-17.35
	2025-08-08	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-20.12	-13.41
	2025-08-27	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-20.02	-13.41
	2025-09-24	BUY(Maintain)	180,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

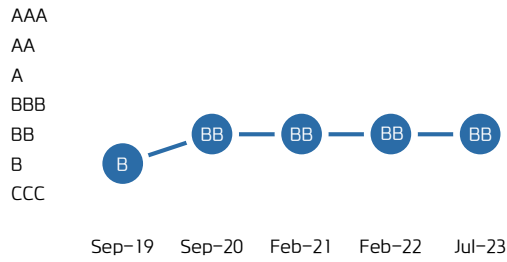
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/07/01~2025/06/30)

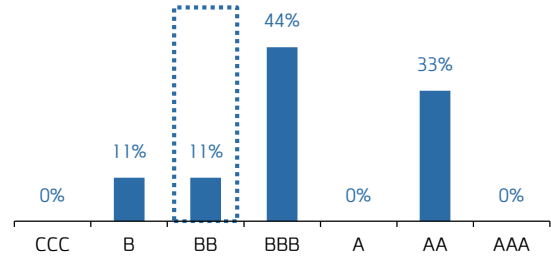
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주1) MSCI ACWI Index 내 담배 기업 9개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.1	4.2		
환경	3.4	3.5	16.0%	▲1.3
물부족	3.4	3	16.0%	▲1.3
사회	4.6	2.8	47.0%	▼0.8
제품 안전과 품질	4.8	2.7	26.0%	▼1.1
공급망 근로기준	6.0	4	11.0%	▼0.1
화학적 안정성	2.4	2.2	10.0%	▼0.7
지배구조	6.6	6.3	37.0%	▲0.3
기업 지배구조	7.6	7.3		
기업 활동	6.0	5.9		▲0.6

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
	특이사항 없음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사(담배)	물부족	화학적 안정성	공급망 근로기준	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
KT&G	● ●	● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ●	AA	◀▶
ITC LIMITED	● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ●	●	AA	◀▶
RLX Technology Inc	●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	A	▲▲
SMOORE INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED	●	●	● ● ● ●	● ●	● ● ●	● ●	BBB	▼
China Tobacco International HK Co Ltd	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	●	●	BB	
PT Gudang Garam Tbk	● ●	● ● ●	●	●	●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치