기업브리프

키움증권

☑ Company Update

2026. 10. 30

KT&G (033780)

배당성향 상향과 해외담배 성장 전략에 주목

KT&G는 11/5(목)에 3분기 경영실적과 함께 중장기 성장 전략 및 주주환원계획을 밝힐 예정이다. 동사의 배당성향은 올해부터 글로벌 Peer 수준으로 확대될 가능성이 높다. 중기적으로는 배당성향 상향과 해외담배 중심의 실적 개선을 바탕으로 두 자릿수 DPS 성장률도 기대해 볼 수 있다.

>>> 26년 배당성향은 글로벌 Peer 수준에 근접할 전망

KT&G는 11/5(목)에 3분기 경영실적과 함께 중장기 성장 전략 및 주주환원 계획을 밝힐 예정이다. 동사는 지난 5월 1분기 실적발표 이후, 배당 강화 중심의 새로운 주주환원 정책을 하반기에 발표하겠다고 밝힌 바 있다. 동사의 과거 주주환원 규모와 올해 자사주 매입 규모를 감안한다면, **2026년 동사의 배당성향은 65% 수준으로 전망**된다.

현재 글로벌 주요 담배 업체들 배당성향 목표는 65~80% 수준에 형성되어 있다. KT&G는 최근 3년 동안 적극적인 자사주 매입 및 소각을 통해 주주환원율을 높여왔으나, 이번 배당 강화 중심의 새로운 주주환원 정책 발표를 통해, **글로벌 Peer 수준에 근접한 목표 배당성향이 제시될 것으로 기대**된다.

>>> 해외담배 성장을 통한 중장기 주주환원여력 확대 기대

투자자들은 중장기적으로 동사에 대해 글로벌 Peer 수준의 배당성향과 함께, 지속가능한 주주환원규모의 확대를 기대할 것으로 판단된다. **올해 예상 배당성향을 감안한다면, 향후 2~3년간은 배당성향 상향을 통한 DPS 성장도 가능할 것으로 판단**된다.

장기적인 주주환원여력 확대를 위해서는 해외담배의 성장을 통한 이익 성장이 중요하다. 동사는 수년간 글로벌 담배 업체 대비 상대적으로 높은 판매량 성장세를 보여주고 있다. 특히, 해외담배 사업이 직접사업으로 전환되면서, 현지 시장침투율이 확대되고 있고, 가격 인상 외에도 수입상 마진 내재화와 비용 효율화 등을 통해, 수익성을 확대해 나가고 있다.

따라서, 11/5 "2026 KT&G Capital Markets Day" 행사에서는 **중기 배당성향 타겟과 해외담배 성장 전략이 중요**할 것으로 판단된다. 단기적으로 원화 강세에 따른 부담은 있으나, **배당성향 상향 여력과 해외담배 판매량 성장세를 감안한다면, 중기적으로 두 자릿수 DPS 성장률도 기대해 볼 수 있는 것으로 판단**된다.

BUY(Maintain)

목표주가: 250,000원

주가(10/29): 193,100원

시가총액: 200,458억원

음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

Stock Data

KOSPI (10/29)		5,937.66pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	194,000원	133,700원
등락률	-0.5%	44.4%
수익률	절대	상대
1M	9.0%	26.1%
6M	9.4%	23.3%
1Y	43.7%	-1.2%

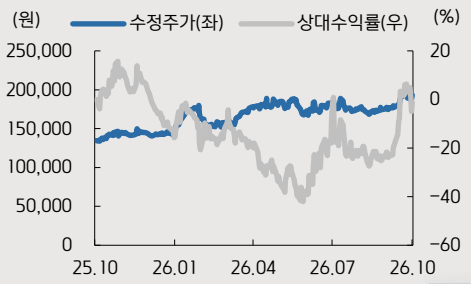
Company Data

발행주식수		103,810천주
일평균 거래량(3M)		249천주
외국인 지분율		50.9%
배당수익률(26E)		3.9%
BPS(26E)		92,815원
주요 주주	중소기업은행	9.2%

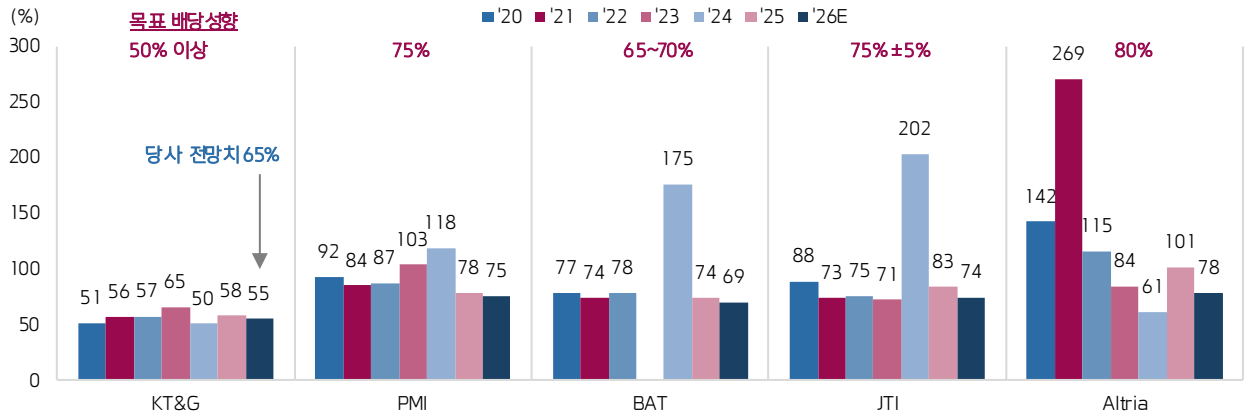
투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	5,908.8	6,579.7	6,966.5	7,171.2
영업이익	1,188.8	1,343.7	1,542.7	1,626.6
EBITDA	1,389.5	1,600.4	1,854.1	1,962.6
세전이익	1,565.8	1,455.3	1,595.9	1,720.0
순이익	1,165.0	1,102.3	1,187.5	1,284.8
지배주주지분순이익	1,165.7	1,090.1	1,192.0	1,284.8
EPS(원)	8,975	8,973	11,699	12,848
증감률(%,YoY)	35.7	0.0	30.4	9.8
PER(배)	11.9	15.8	16.5	15.0
PBR(배)	1.45	1.81	2.08	2.03
EV/EBITDA(배)	9.1	10.6	11.2	10.6
영업이익률(%)	20.1	20.4	22.1	22.7
ROE(%)	12.7	11.8	12.7	13.5
순차입금비율(%)	-4.1	5.9	6.8	8.1

Price Trend

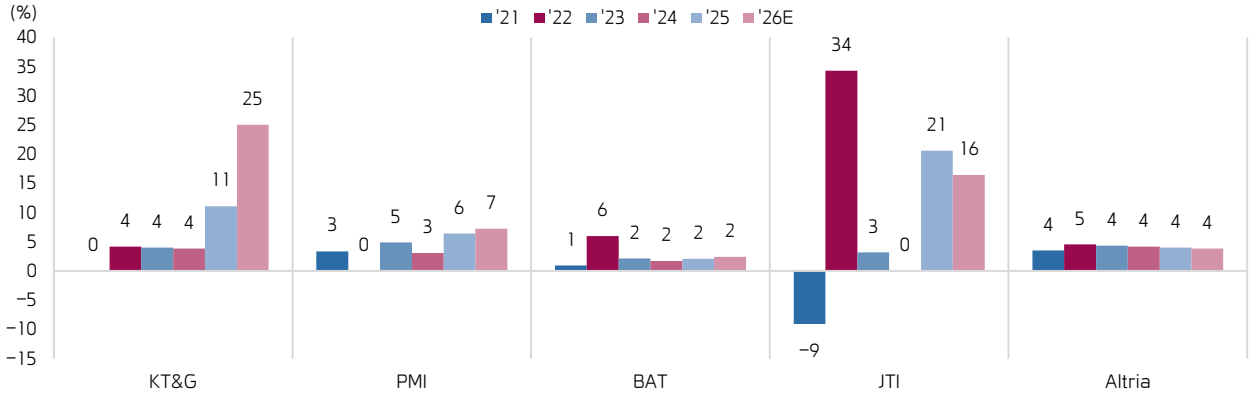


글로벌 담배 업체 배당성향 추이 및 전망



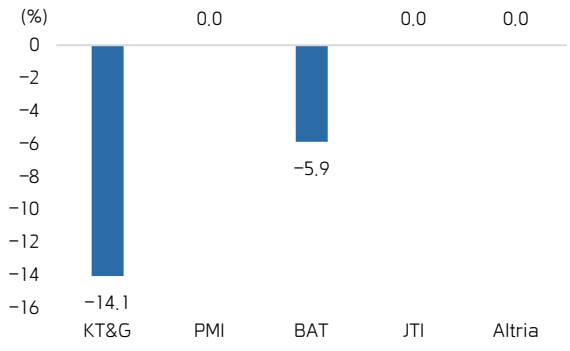
자료: Bloomberg 컨센서스, 각 사 자료, 키움증권 리서치

글로벌 담배 업체 DPS 성장률 추이 및 전망



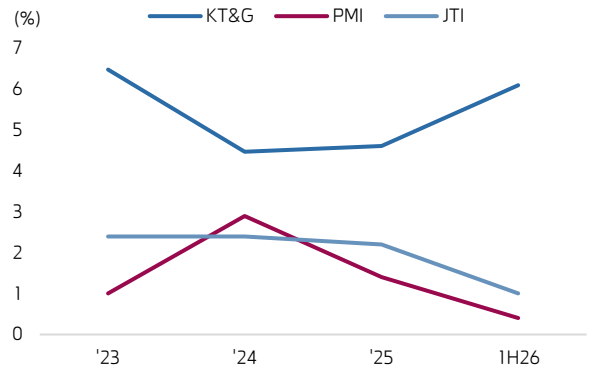
자료: Bloomberg 컨센서스, 각 사 자료, 키움증권 리서치

글로벌 담배 업체 발행주식 수 감소율 비교('22 vs '25)



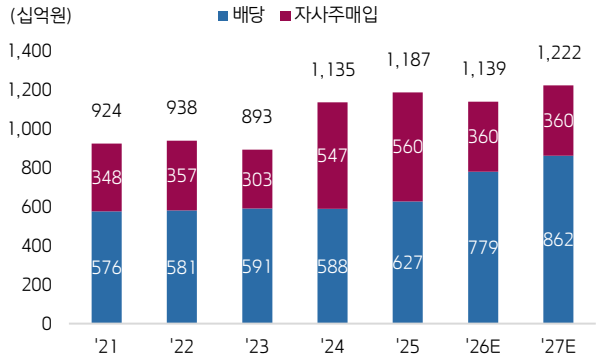
자료: Bloomberg, 각 사 자료, 키움증권 리서치

글로벌 담배 업체 판매량 성장률 비교(궐련+NGP 기준)



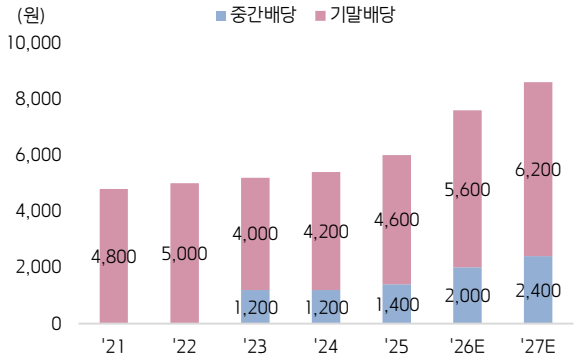
자료: 각 사 자료, 키움증권 리서치

KT&G 주주환원규모 추이 및 전망



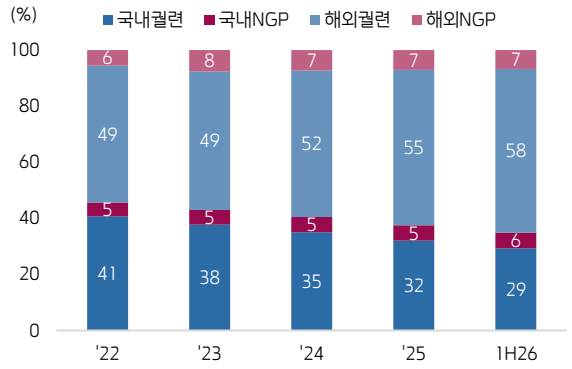
자료: 회사자료, 에프앤가이드, 키움증권 리서치
주: 1) 비핵심자산 유동화에 따른 추가 주주환원 가능성은 전망치 가정에서 배제

KT&G 주당 배당금(DPS) 추이 및 전망



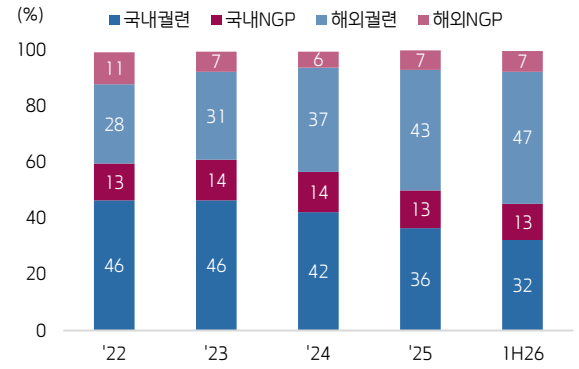
자료: 회사자료, 키움증권 리서치

KT&G 담배 판매량 Mix 추이



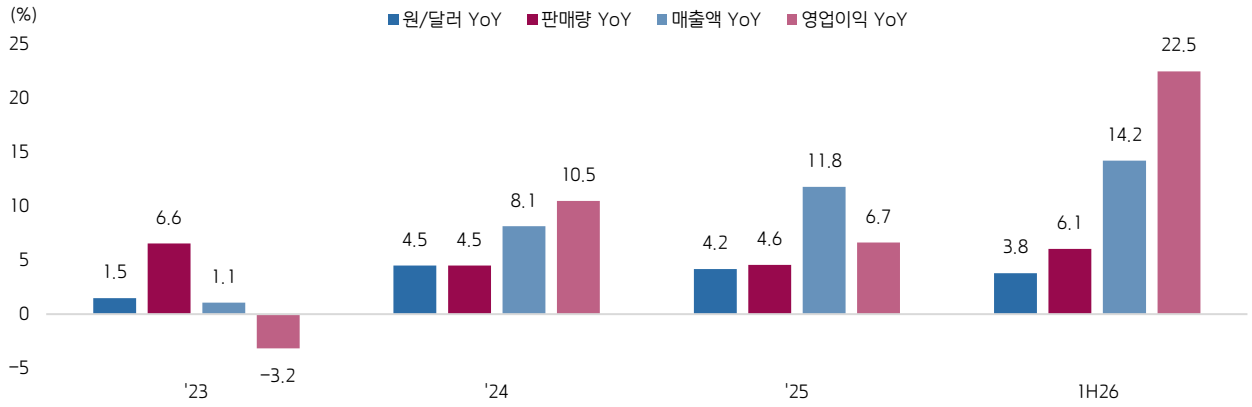
자료: 회사자료(반제품 제외 기준)

KT&G 담배 매출 Mix 추이



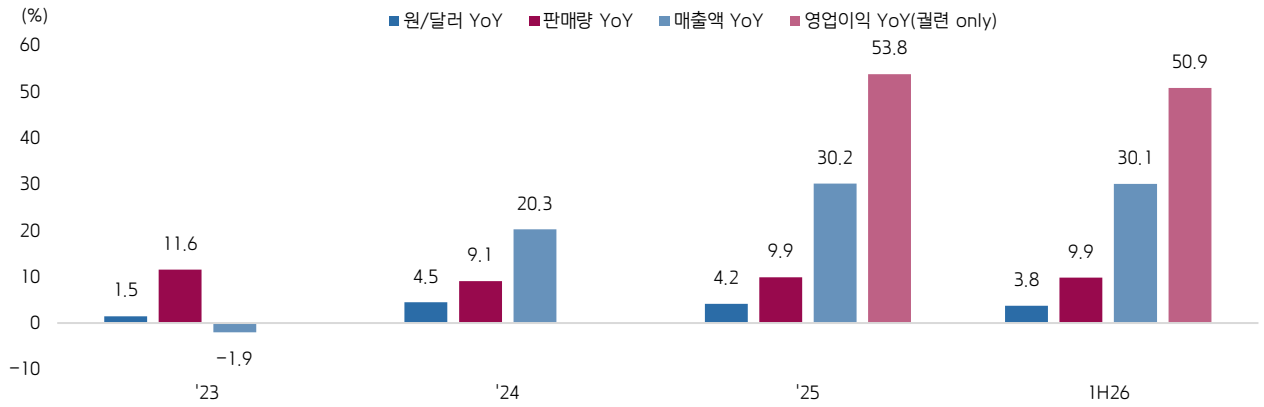
자료: 회사자료(반제품 제외 기준)

KT&G "담배" 실적 성장률 vs 원/달러 YoY 증감률



자료: 회사자료, 한국은행, 키움증권 리서치

KT&G "해외담배" 실적 성장률 vs 원/달러 YoY 증감률



자료: 회사자료, 한국은행, 키움증권 리서치

주: 1) 1H26 영업이익 성장률은 1Q26과 2Q26 영업이익 성장률을 단순 평균한 수치임

글로벌 Peer Group Valuation

종목명		KT&G	PM	BAT	JT	Altria
회계연도 말		12/31	12/31	12/31	12/31	12/31
종목코드		033780	PM	BATS	2914	MO
종가(10/29, 현지 통화 기준)		193,100	209	4,516	7,401	77
시가총액(10/29, 조원)		20.0	435.4	174.4	125.8	171.0
매출액	'25	6,580	40,648	25,610	3,468	20,139
(한국, 일본 십억 현지통화)	'26E	7,019	43,537	26,173	3,892	20,567
(미국, 유럽 백만 현지통화)	'27E	7,386	45,725	27,136	4,075	20,728
영업이익	'25	1,344	14,892	9,568	854	9,899
(한국, 일본 십억 현지통화)	'26E	1,551	17,645	11,751	1,027	12,843
(미국, 유럽 백만 현지통화)	'27E	1,678	19,001	12,337	1,128	13,100
OPM(%)	'25	20.4	36.6	37.4	24.6	49.2
	'26E	22.1	40.5	44.9	26.4	62.4
	'27E	22.7	41.6	45.5	27.7	63.2
순이익	'25	1,090	11,348	7,764	510	6,947
(한국, 일본 십억 현지통화)	'26E	1,342	12,955	7,675	661	9,469
(미국, 유럽 백만 현지통화)	'27E	1,402	14,101	8,207	739	9,733
PER(배)	'25	13.9	21.3	12.0	20.1	9.5
	'26E	15.0	24.9	12.5	20.0	13.5
	'27E	13.9	23.0	11.7	17.9	13.1
배당성향(%)	'25	57.5	77.9	73.6	83.4	100.9
	'26E	54.7	74.6	69.5	73.7	78.1
	'27E	57.5	71.3	66.4	73.6	77.5
배당수익률(%)	'25	3.1	2.7	5.4	3.2	5.4
	'26E	3.9	2.9	5.6	3.7	5.6
	'27E	4.4	3.1	5.7	4.1	5.9

자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치

KT&G 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**1,491**	**1,548**	**1,827**	**1,714**	**1,704**	**1,702**	**1,907**	**1,654**	**6,580**	**6,967**	**7,171**
(YoY)	15.4%	8.7%	11.6%	10.1%	14.3%	9.9%	4.4%	-3.5%	11.4%	5.9%	2.9%
담배	988	1,091	1,232	1,056	1,156	1,219	1,293	1,098	4,367	4,765	4,950
(YoY)	15.4%	10.2%	17.6%	4.4%	17.0%	11.7%	4.9%	3.9%	11.8%	9.1%	3.9%
국내	512	548	615	504	493	579	604	515	2,179	2,191	2,175
(YoY)	-0.2%	-3.1%	4.7%	-6.9%	-3.7%	5.7%	-1.8%	2.1%	-1.3%	0.5%	-0.7%
NGP	139	140	168	140	140	167	173	161	587	641	680
궐련	374	408	447	364	353	413	430	354	1,592	1,550	1,495
해외	470	525	635	551	660	634	700	581	2,181	2,575	2,775
NGP	21	56	111	116	101	76	116	116	303	409	462
궐련	449	469	524	435	560	558	583	466	1,878	2,167	2,313
(YoY)	53.9%	30.6%	24.9%	14.7%	24.6%	18.9%	11.3%	7.0%	29.5%	15.4%	6.8%
달러 ASP(달러/갑)	0.395	0.400	0.411	0.417	0.425	0.415	0.424	0.428	0.405	0.423	0.445
(YoY)	14.7%	16.9%	8.5%	9.6%	7.6%	3.6%	3.1%	2.6%	11.8%	4.4%	5.2%
원/달러	1,451	1,404	1,385	1,448	1,462	1,501	1,423	1,350	1,421	1,434	1,350
매출 증감률											
국내 NGP	6.5%	2.0%	7.5%	4.0%	1.4%	18.9%	3.0%	14.6%	5.1%	9.2%	6.1%
국내 궐련	-2.4%	-4.8%	3.6%	-10.6%	-5.5%	1.1%	-3.7%	-2.7%	-3.5%	-2.7%	-3.5%
해외 궐련	53.9%	30.6%	24.9%	14.7%	24.6%	18.9%	11.3%	7.0%	29.5%	15.4%	6.8%
판매량 증감률											
국내 NGP	7.0%	0.0%	11.4%	-3.1%	4.6%	20.9%	4.7%	11.4%	3.9%	10.2%	4.9%
국내 궐련	-4.8%	-5.1%	3.5%	-11.6%	-4.7%	-0.6%	-5.1%	-2.2%	-4.4%	-3.2%	-3.5%
해외 궐련	22.8%	9.2%	12.9%	0.8%	15.0%	7.3%	5.1%	11.9%	11.1%	9.5%	7.9%
건기식	314	221	360	242	333	224	376	251	1,137	1,184	1,204
(YoY)	1.9%	-16.8%	-11.3%	-24.9%	5.8%	1.5%	4.6%	3.7%	-12.6%	4.1%	1.7%
부동산	100	144	146	323	117	158	149	213	713	637	637
기타	88	93	89	93	98	101	89	93	363	381	381
영업이익	**286**	**350**	**465**	**243**	**365**	**414**	**517**	**247**	**1,344**	**1,543**	**1,627**
(YoY)	20.7%	8.7%	11.4%	14.3%	27.7%	18.5%	11.1%	1.5%	13.0%	14.8%	5.4%
(OPM)	19.2%	22.6%	25.5%	14.2%	21.4%	24.4%	27.1%	14.9%	20.4%	22.1%	22.7%
담배	253	322	372	205	322	383	414	233	1,151	1,351	1,432
(OPM)	25.6%	29.5%	30.2%	19.4%	27.8%	31.4%	32.0%	21.2%	26.4%	28.3%	28.9%
건기식	18	6	72	7	28	10	74	11	103	123	125
(OPM)	5.8%	2.8%	19.9%	3.1%	8.4%	4.5%	19.8%	4.2%	9.1%	10.4%	10.4%
부동산	10	18	21	32	14	21	27	5	81	67	67
기타	4	4	1	-1	1	2	1	-1	8	3	3
세전이익	337	189	544	385	508	489	342	256	1,455	1,596	1,720
순이익	258	144	419	282	378	362	256	192	1,102	1,188	1,285
(지배)순이익	**256**	**143**	**419**	**272**	**381**	**364**	**256**	**192**	**1,090**	**1,192**	**1,285**
(YoY)	-10.7%	-54.2%	73.8%	-16.4%	48.9%	154.2%	-39.0%	-29.6%	-6.5%	9.4%	7.8%

자료: 회사자료, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	5,908.8	6,579.7	6,966.5	7,171.2	7,478.5
매출원가	3,006.8	3,435.3	3,555.7	3,616.3	3,720.3
매출총이익	2,902.0	3,144.4	3,410.8	3,554.9	3,758.2
판관비	1,713.2	1,800.7	1,868.1	1,928.3	1,991.7
영업이익	1,188.8	1,343.7	1,542.7	1,626.6	1,766.5
EBITDA	1,389.5	1,600.4	1,854.1	1,962.6	2,101.5
영업외손익	377.0	111.6	53.1	93.4	78.7
이자수익	115.6	109.9	96.4	86.7	72.0
이자비용	42.1	74.3	75.4	75.4	75.4
외환관련이익	469.1	182.4	220.0	150.0	150.0
외환관련손실	105.4	223.7	330.0	150.0	150.0
종속 및 관계기업손익	19.2	39.3	39.3	39.3	39.3
기타	-79.4	78.0	102.8	42.8	42.8
법인세차감전이익	1,565.8	1,455.3	1,595.9	1,720.0	1,845.2
법인세비용	393.7	352.2	408.4	435.1	466.8
계속사업순손익	1,172.1	1,103.1	1,187.5	1,284.8	1,378.3
당기순이익	1,165.0	1,102.3	1,187.5	1,284.8	1,378.3
지배주주순이익	1,165.7	1,090.1	1,192.0	1,284.8	1,378.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	0.8	11.4	5.9	2.9	4.3
영업이익 증감율	1.8	13.0	14.8	5.4	8.6
EBITDA 증감율	0.2	15.2	15.9	5.9	7.1
지배주주순이익 증감율	29.1	-6.5	9.3	7.8	7.3
EPS 증감율	35.7	0.0	30.4	9.8	9.4
매출총이익율(%)	49.1	47.8	49.0	49.6	50.3
영업이익률(%)	20.1	20.4	22.1	22.7	23.6
EBITDA Margin(%)	23.5	24.3	26.6	27.4	28.1
지배주주순이익률(%)	19.7	16.6	17.1	17.9	18.4

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,176.3	7,026.2	7,093.8	7,126.1	7,174.2
현금 및 현금성자산	1,136.0	913.5	897.6	767.5	571.9
단기금융자산	778.5	388.0	388.0	388.0	388.0
매출채권 및 기타채권	1,895.5	2,158.9	2,146.4	2,209.4	2,304.1
재고자산	3,101.3	3,284.8	3,380.8	3,480.1	3,629.2
기타유동자산	265.0	281.0	281.0	281.1	281.0
비유동자산	6,748.9	7,162.9	7,370.8	7,404.0	7,438.2
투자자산	2,852.3	3,150.8	3,190.1	3,229.4	3,268.7
유형자산	2,664.4	2,823.0	2,992.9	2,987.9	2,983.7
무형자산	179.7	170.9	169.6	168.5	167.6
기타비유동자산	1,052.5	1,018.2	1,018.2	1,018.2	1,018.2
자산총계	13,925.2	14,189.1	14,464.5	14,530.1	14,612.5
유동부채	3,142.9	3,236.8	3,339.1	3,349.3	3,364.6
매입채무 및 기타채무	2,335.5	2,151.6	2,170.9	2,181.1	2,196.4
단기금융부채	472.3	780.7	863.7	863.7	863.7
기타유동부채	335.1	304.5	304.5	304.5	304.5
비유동부채	1,423.9	1,616.1	1,616.1	1,616.1	1,616.1
장기금융부채	1,056.9	1,068.9	1,068.9	1,068.9	1,068.9
기타비유동부채	367.0	547.2	547.2	547.2	547.2
부채총계	4,566.8	4,853.0	4,955.2	4,965.4	4,980.7
지배지분	9,239.2	9,279.6	9,457.2	9,512.5	9,579.6
자본금	955.0	955.0	955.0	945.5	936.0
자본잉여금	535.0	537.5	537.5	537.5	537.5
기타자본	-1,030.5	-835.3	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	-3.5	70.4	190.4	190.4	190.4
이익잉여금	8,783.2	8,552.0	7,774.3	7,839.2	7,915.7
비지배지분	119.3	56.6	52.1	52.1	52.1
자본총계	9,358.5	9,336.2	9,509.3	9,564.7	9,631.7

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	822.3	582.9	1,240.0	1,317.6	1,336.2
당기순이익	1,165.0	1,102.3	1,187.5	1,284.8	1,378.3
비현금항목의 가감	349.1	670.6	698.1	749.5	780.2
유형자산감가상각비	219.1	260.4	280.1	305.0	304.2
무형자산감가상각비	31.2	32.3	31.3	31.1	30.9
지분법평가손익	-19.2	-39.8	-39.3	-39.3	-39.3
기타	118.0	417.7	426.0	452.7	484.4
영업활동자산부채증감	-365.4	-803.7	-237.2	-281.6	-355.6
매출채권및기타채권의감소	-97.3	-195.1	12.6	-63.1	-94.7
재고자산의감소	-175.5	-165.9	-96.0	-99.3	-149.1
매입채무및기타채무의증가	32.9	-164.3	19.3	10.2	15.3
기타	-125.5	-278.4	-173.1	-129.4	-127.1
기타현금흐름	-326.4	-386.3	-408.4	-435.1	-466.7
투자활동 현금흐름	-529.7	101.1	-350.2	-209.9	-224.6
유형자산의 취득	-767.5	-639.5	-450.0	-300.0	-300.0
유형자산의 처분	21.4	263.6	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-27.7	-31.3	-30.0	-30.0	-30.0
투자자산의감소(증가)	-132.3	-259.3	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-82.4	390.5	0.0	0.0	0.0
기타	458.8	377.1	129.8	120.1	105.4
재무활동 현금흐름	-293.4	-947.9	-1,006.4	-1,245.8	-1,331.4
차입금의 증가(감소)	907.6	315.8	83.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	-9.5	-9.5
자기주식처분(취득)	-546.8	-560.1	-360.0	-360.0	-360.0
배당금지급	-586.6	-603.8	-627.4	-774.4	-860.0
기타	-67.6	-99.8	-102.0	-101.9	-101.9
기타현금흐름	104.9	41.5	100.6	8.1	24.2
현금 및 현금성자산의 순증가	104.0	-222.5	-15.9	-130.1	-195.6
기초현금 및 현금성자산	1,032.0	1,136.0	913.5	897.6	767.5
기말현금 및 현금성자산	1,136.0	913.5	897.6	767.5	571.9

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	8,975	8,973	11,699	12,848	14,050
BPS	73,700	78,656	92,815	95,128	97,649
CFPS	11,657	14,594	18,506	20,344	22,003
DPS	5,400	6,000	7,600	8,600	9,600
주가배수(배)					
PER	11.9	15.8	16.5	15.0	13.7
PER(최고)	14.1	16.8	16.4		
PER(최저)	9.3	10.5	11.9		
PBR	1.45	1.81	2.08	2.03	1.98
PBR(최고)	1.72	1.91	2.07		
PBR(최저)	1.13	1.20	1.50		
PSR	2.35	2.62	2.82	2.69	2.53
PCFR	9.2	9.7	10.4	9.5	8.8
EV/EBITDA	9.1	10.6	11.2	10.6	10.0
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	50.5	56.9	65.2	66.9	68.3
배당수익률(%,보통주,현금)	5.0	4.2	3.9	4.5	5.0
ROA	8.7	7.8	8.3	8.9	9.5
ROE	12.7	11.8	12.7	13.5	14.4
ROIC	17.5	15.9	17.3	17.8	18.8
매출채권회전율	3.2	3.2	3.2	3.3	3.3
재고자산회전율	2.0	2.1	2.1	2.1	2.1
부채비율	48.8	52.0	52.1	51.9	51.7
순차입금비율	-4.1	5.9	6.8	8.1	10.1
이자보상배율	28.2	18.1	20.5	21.6	23.4
총차입금	1,529.3	1,849.7	1,932.7	1,932.7	1,932.7
순차입금	-385.2	548.1	647.1	777.2	972.8
NOPLAT	1,389.5	1,600.4	1,854.1	1,962.6	2,101.5
FCF	17.0	50.0	742.2	939.5	969.0

자료: 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 10월 29일 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

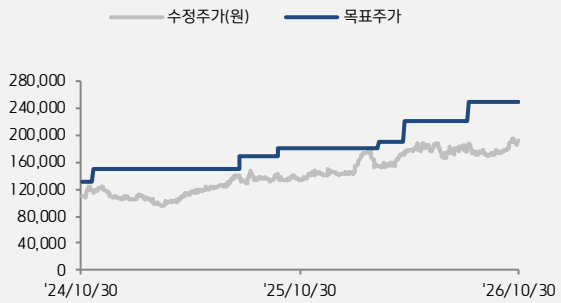
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
KT&G (033780)	2024-11-08	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-7.58	-5.38
	2024-11-18	BUY(Maintain)	150,000 원	6 개월	-24.94	-17.73
	2025-01-21	BUY(Maintain)	150,000 원	6 개월	-28.42	-17.73
	2025-04-22	BUY(Maintain)	150,000 원	6 개월	-27.63	-17.73
	2025-07-21	BUY(Maintain)	170,000 원	6 개월	-21.48	-17.35
	2025-08-08	BUY(Maintain)	170,000 원	6 개월	-20.15	-13.41
	2025-08-26	BUY(Maintain)	170,000 원	6 개월	-20.02	-13.41
	2025-09-24	BUY(Maintain)	180,000 원	6 개월	-24.32	-21.83
	2025-10-22	BUY(Maintain)	180,000 원	6 개월	-24.43	-21.83
	2025-11-07	BUY(Maintain)	180,000 원	6 개월	-24.00	-20.72
	2025-11-19	BUY(Maintain)	180,000 원	6 개월	-22.06	-16.67
	2026-01-19	BUY(Maintain)	180,000 원	6 개월	-18.61	-0.17
	2026-03-10	BUY(Maintain)	190,000 원	6 개월	-15.85	-8.95
	2026-04-22	BUY(Maintain)	220,000 원	6 개월	-18.90	-14.09
	2026-05-19	BUY(Maintain)	220,000 원	6 개월	-18.51	-14.09
	2026-07-10	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-18.69	-14.09
	2026-07-21	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-18.60	-14.09
	2026-08-07	BUY(Maintain)	250,000원	6개월	-30.02	-24.48
	2026-09-21	BUY(Maintain)	250,000원	6개월	-29.26	-22.40
	2026-10-21	BUY(Maintain)	250,000원	6개월	-28.68	-22.40
	2026-10-30	BUY(Maintain)	250,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

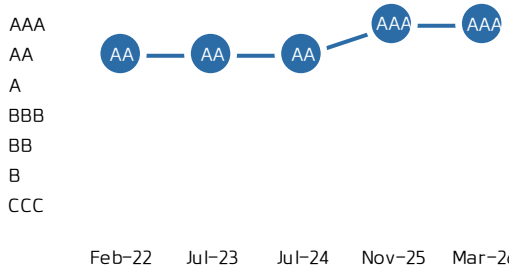
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/10/01~2026/09/30)

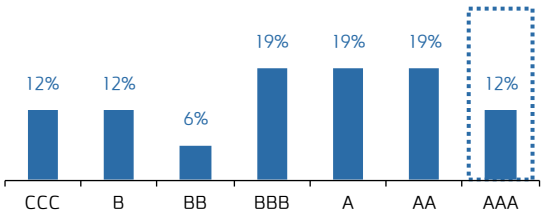
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주1) MSCI ACWI Index 내 담배 기업 16개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	6.3	4.1		
환경	5.7	2.2	24.0%	▲1.3
물부족	6.1	1.5	12.0%	▲2.6
사회	5.4	3.0	12.0%	▲0.2
제품 안전과 품질	5.9	3.6	43.0%	▲1.1
공급망 근로기준	6.1	3.1	20.0%	▲3.0
화학적 안정성	7.9	4.0	16.0%	
지배구조	0.8	3.4	7.0%	▼1.7
기업 지배구조	7.2	5.9	33.0%	▼0.5
기업 활동	8.4	6.5		▼0.4

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 Corporation	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	AAA
ITC LIMITED	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ●	AA
SMOORE INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED	● ●	● ●	●	N/A	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	BBB
RLX Technology Inc	● ●	●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	BB
GODFREY PHILLIPS INDIA LIMITED	● ●	●	●	● ● ● ●	● ●	●	● ● ●	B
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