



BUY (유지)

목표주가(12M) 180,000원
현재주가(9.23) 142,600원

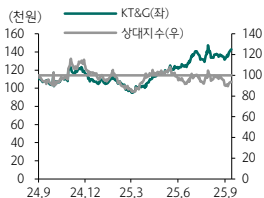
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,486.19
52주 최고/최저(원)	147,200/95,000
시가총액(십억원)	17,406.1
시가총액비중(%)	0.61
발행주식수(천주)	119,872.8
60일 평균 거래량(천주)	351.4
60일 평균 거래대금(십억원)	47.9
외국인지분율(%)	40.80
주요주주 지분율(%)	
국민연금공단	8.16
First Eagle Investment Management, LLC	8.01

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	6,402.0	6,701.1
영업이익(십억원)	1,335.1	1,442.6
순이익(십억원)	995.9	1,176.7
EPS(원)	8,215	9,799
BPS(원)	90,730	94,128

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	5,862.6	5,908.8	6,376.0	6,567.3
영업이익	1,167.3	1,188.8	1,318.3	1,405.4
세전이익	1,248.4	1,565.8	1,262.0	1,511.7
순이익	902.7	1,165.7	912.7	1,093.0
EPS	6,615	8,975	7,454	8,954
증감율	(10.60)	35.68	(16.95)	20.12
PER	13.14	11.93	19.13	15.93
PBR	1.12	1.31	1.65	1.58
EV/EBITDA	7.55	9.17	10.64	9.87
ROE	9.76	12.66	9.72	11.17
BPS	77,800	81,920	86,663	90,492
DPS	5,200	5,400	5,800	5,800



Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com
RA 고찬결 cgko@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 9월 24일 | 기업분석_Issue Comment

KT&G (033780)

니코틴파우치 업체 지분 인수 + 추가 주주환원 발표

니코틴파우치 업체 'ASF' 지분 인수 위한 SPC 설립 공시

전일 KT&G는 니코틴파우치 업체 'ASF' 지분 인수를 위해 Altria와 함께 특수목적법인(SPC)을 설립한다고 공시했다. KT&G가 'ASF' 지분 100%를 약 2,600억원에 매입 후, 보유 지분 49%를 Altria에 처분할 예정이다. KT&G의 SPC 최종 지분율 및 출자금액은 각각 51%, 1,600억원으로 파악된다. 'ASF'의 2024년 기준 매출액은 약 750억원으로 추산되며, 주요 매출처는 북유럽으로 파악된다. ① 고성장중인 니코틴파우치 시장 진입을 통해 NGP 포트폴리오를 확대하는 한편, ② Altria와 SPC 설립으로 추가 카테고리별 글로벌 협업도 논의될 것으로 사료된다. ③ KT&G 실적에는 지분법으로 반영될 예정이다.

추가 주주환원도 공시

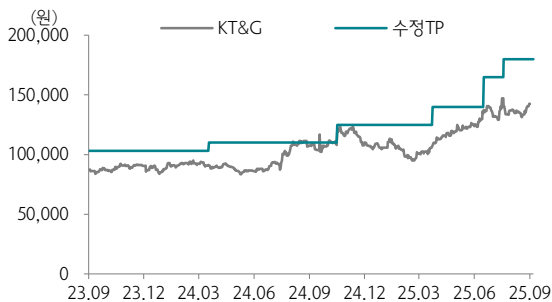
추가 주주환원도 공시했다. ① 반기 배당금 1,400원을 공시한 것에 이어 기말 배당금은 4,600원 이상 지급하겠다고 밝혔다. 2025년 주당 배당금은 최소 6,000원이 될 것으로 사료된다. 이는 전년대비 600원 증액된 금액이다. 더불어, ② 추가 자사주 매입 2,600억원을 발표했다. 이는 전년대비 약 1,000억원 증액된 금액으로, 매입 후 전량 소각할 방침이다. 이로써 올해 총 자사주 매입액은 5,600억원으로(지난 8월 3,000억원 취득 및 소각 공시) 배당까지 감안한 총 주주환원율은 100%를 초과할 것으로 추산된다. ③ 경영진은 해외 사업 확장을 통한 현금창출능력 확대 및 추가 자원(비영업자산 매각)을 통해 중장기 주주환원 정책을 강화해 나갈 것이라고 밝혔다.

BUY&Hold 전략 유지

KT&G에 대해 BUY&Hold 전략을 유지한다. 본업 내 포트폴리오 확대 및 적극적인 주주환원 정책을 긍정적으로 판단한다.

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KT&G



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.11	BUY	180,000	-	-
25.7.9	BUY	165,000	-17.36%	-10.79%
25.4.15	BUY	140,000	-13.89%	-2.71%
24.11.8	BUY	125,000	-13.49%	-1.28%
24.4.9	BUY	110,000	-12.33%	6.27%
23.9.23	1년 경과	-	-	-
22.9.23	BUY	103,000	-14.46%	-3.01%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 9월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)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(심은주)는 2025년 9월 24일 현재 해당회사의 유가증권을 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 신뢰할 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 09월 21일