

음식료

KT&G 033780

전 사업 부문 호실적

Aug 7 2026

BUY

유지

2Q26 Review: 전 사업 부문 호실적

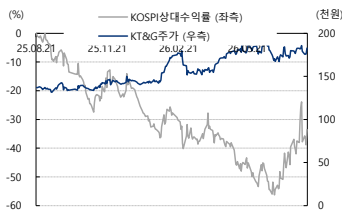
TP 250,000 원

유지

Company Data

현재가(08/06)	182,700 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	189,000 원
52 주 최저가(보통주)	131,400 원
KOSPI (08/06)	6,296.38p
KOSDAQ (08/06)	801.67p
자본금	9,550 억원
시가총액	189,662 억원
발행주식수(보통주)	10,381 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	29.2 만주
평균거래대금(60 일)	522 억원
외국인지분(보통주)	51.18%
주요주주	
중소기업은행	9.16%
국민연금공단	8.80%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	5.9	11.9	30.0
상대주가	35.4	-9.6	-34.0

2분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1.7조원(YoY 10%), 4,145억원(YoY 19%)으로 시장기대치 부합.

① 담배 (NGP+결련) 매출 및 영업이익은 각각 1.22조원(YoY 12%), 3825억원 (YoY 19%) 시현. OPM은 YoY +1.9%p 개선되며 견조한 흐름. 1)국내 NGP 매출 YoY 19%시현. 국내 NGP 시장침투율 24%(YoY +1.6%p)로 견조한 가운데, M/S도 YoY 2.7%p 확대. 스탁 수량도 YoY +21% 증가하며 호실적 기록. 릴에이블 신제품 성공적인 시장 안착 영향으로 매출/이익 개선 흐름. 릴에이블 스탁은 상대적 높은 ASP로 믹스 개선에 긍정적임(릴에이블 스탁 4500~4800원 Vs. 릴 솔리드 4300원). 2)해외 NGP 매출 761억원(YoY 36%)시현. 작년 1분기 디바이스 공급망 이슈에 따른 낮은 기저로 긍정적. 스탁 판매량은 0.5% 증가. 3)국내결련 매출 YoY 1% 시현. 총수요 감소 폭도 완화된 가운데, 신제품 출시 확대에 시장 대비 아웃퍼폼 중. 총 수요는 올해 4월 담배사업법 개정에 따라 액상담배 수요이전이 축소되었던 것으로 파악됨. 4)해외결련 매출 YoY 19% 시현. ASP 11%, 물량은 HSD 성장시현. 지정학적 이슈에도 불구하고 대체 운송로 확보, 원부자재 소싱 다각화 등으로 영향 제한적이었던 것으로 파악됨. 또한, 아프리카/유라시아 중심 견조한 성장. 담배 사업 영업이익은 전반적인 ASP 상승, 물량 성장 중심으로 견조했음. ② 건기식 매출 및 영업이익은 각각 2.2천억원(YoY 1%), 100억원(YoY 61%)시현. 국내 가정의 달, 고유가 지원금 프로모션 호조로 매출/이익 견조. 채널 믹스 개선으로 수익성 개선 흐름. ③ 부동산은 매출액 1.6천억원(YoY 10%), 영업이익 205억원(YoY 16%) 시현. 안양, 미아, 동대전 중심 공장물 상승에 따른 실적 개선

투자의견 BUY 및 목표주가 250,000원 유지

올해 가이던스를 매출액 YoY 5~7%(기존 3~5%), 영업이익 YoY 10~13%(기존 6~8%)으로 상향 조정함. 동사는 2천원의 중간 배당을 결정했으며, 기말 배당금 역시 상향 조정 검토 중. 4분기 중으로 신규 중장기 주주환원 정책도 발표할 예정임. 탄탄한 본업 실적에 더해 국내 최고 수준의 주주환원 정책은 리레이팅 요인이라고 판단.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	5,909	6,580	7,056	7,621	8,230
YoY(%)	0.8	11.4	7.2	8.0	8.0
영업이익(십억원)	1,189	1,344	1,544	1,706	1,884
OP 마진(%)	20.1	20.4	21.9	22.4	22.9
순이익(십억원)	1,165	1,102	1,417	1,566	1,730
EPS(원)	8,975	8,973	13,658	15,089	16,667
YoY(%)	35.7	0.0	52.2	10.5	10.5
PER(배)	11.9	15.8	12.9	11.7	10.6
PCR(배)	9.2	9.8	8.0	7.6	7.2
PBR(배)	1.5	1.8	1.8	1.7	1.5
EV/EBITDA(배)	9.1	10.6	10.2	9.1	8.1
ROE(%)	12.7	11.8	14.7	15.0	15.2

[도표 1] KT&G 2Q26 Re

(단위: 십억원, %)

구분	2Q26P	2Q25	YoY	Consen	%Diff	1Q26	QoQ
매출액	1,701.6	1,547.9	9.9	1671.4	1.8	1703.6	(0.1)
영업이익	414.5	349.9	18.5	396.7	4.5	364.5	13.7
세전이익	488.9	189.0	158.7	415.0	17.8	508.3	(3.8)
(지배)순이익	364.3	143.3	154.1	318.7	14.3	380.5	(4.3)
OPM%	24.4	22.6		23.7		21.4	
NPM%	21.4	9.3		19.1		22.3	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] KT&G 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	24	25	26F
매출액	1,491.1	1,547.9	1,826.9	1,713.8	1,703.6	1,701.6	1,978.4	1,672.6	5,908.8	6,579.7	7,056.2
1. 담배	988.0	1,090.6	1,232.3	1,056.4	1,155.9	1,218.5	1,365.1	1,146.8	3,906.2	4,367.3	4,886.3
NGP	159.0	196.1	279.1	255.9	241.0	242.7	297.6	271.9	783.9	890.1	1,053.3
1) 국내	138.5	140.1	168.3	140.4	140.0	166.6	185.1	154.4	559.0	587.3	646.2
2) 해외	20.5	56.0	110.8	115.5	100.6	76.1	112.5	117.5	224.9	302.8	406.7
관련	822.7	877.3	970.8	798.9	912.5	970.5	1,061.5	868.8	3,099.3	3,469.7	3,813.3
1) 국내	373.6	408.3	446.6	363.6	352.9	412.8	430.9	360.0	1,649.2	1,592.1	1,556.6
2) 해외	449.1	469.0	524.2	435.3	559.6	557.7	630.6	508.8	1,450.1	1,877.6	2,256.7
2. 건기식	314.4	220.6	359.8	242.2	332.6	223.8	369.7	246.1	1,301.3	1,137.0	1,172.2
3. 부동산	100.4	143.7	146.1	322.3	116.9	158.3	150.5	182.3	361.3	712.5	608.0
YoY	15.4%	8.7%	11.6%	10.1%	14.3%	9.9%	8.3%	-2.4%	0.8%	11.4%	7.2%
1. 담배	15.3%	10.2%	17.6%	4.4%	17.0%	11.7%	10.8%	8.6%	8.1%	11.8%	11.9%
2. 건기식	1.9%	-16.7%	-11.3%	-24.9%	5.8%	1.5%	2.8%	1.6%	-6.6%	-12.6%	3.1%
3. 부동산	122.1%	78.5%	48.3%	135.1%	16.4%	10.2%	3.0%	-43.4%	-34.7%	97.2%	-14.7%
영업이익	285.6	349.9	465.3	242.9	364.5	414.5	506.1	259.3	1,188.8	1,343.7	1,544.3
YoY	20.7%	8.7%	11.4%	14.3%	27.7%	18.5%	8.8%	6.7%	1.8%	13.0%	14.9%
1. 담배	252.9	321.8	371.8	210.3	321.6	382.5	411.9	234.0	1,084.1	1,156.8	1,350.0
2. 건기식	18.2	6.2	71.5	7.0	27.9	10.0	74.6	6.7	98.3	102.9	119.1
3. 부동산	10.4	17.7	20.7	32.9	14.0	20.5	18.6	20.0	-4.9	81.7	73.1
OPM	19.2%	22.6%	25.5%	14.2%	21.4%	24.4%	25.6%	15.5%	20.1%	20.4%	21.9%
1. 담배	25.6%	29.5%	30.2%	19.9%	27.8%	31.4%	30.2%	20.4%	27.8%	26.5%	27.6%
2. 건기식	5.8%	2.8%	19.9%	2.9%	8.4%	4.5%	20.2%	2.7%	7.6%	9.1%	10.2%
3. 부동산	10.4%	12.3%	14.2%	10.2%	12.0%	13.0%	12.4%	11.0%	-1.4%	11.5%	12.0%
세전이익	337.4	189.0	544.2	384.7	508.3	488.9	596.2	316.9	1,565.8	1,455.3	1,910.3
YoY	-8.2%	-56.3%	70.8%	-14.0%	50.6%	158.7%	9.6%	-17.6%	25.4%	-7.1%	31.3%
(지배)순이익	255.6	143.3	419.3	271.9	380.5	364.3	439.9	233.8	1,165.7	1,090.1	1,418.6
YoY	-10.7%	-54.2%	73.8%	-16.4%	48.9%	154.1%	4.9%	-14.0%	29.1%	-6.5%	30.1%
NPM	17.1%	9.3%	22.9%	15.9%	22.3%	21.4%	22.2%	14.0%	19.7%	16.6%	20.1%

자료: 교보증권 리서치센터

[KT&G 033780]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	5,909	6,580	7,056	7,621	8,230
매출원가	3,007	3,435	3,684	3,979	4,297
매출총이익	2,902	3,144	3,372	3,642	3,933
매출총이익률 (%)	49.1	47.8	47.8	47.8	47.8
판매비와관리비	1,713	1,801	1,828	1,936	1,936
영업이익	1,189	1,344	1,544	1,706	1,884
영업이익률 (%)	20.1	20.4	21.9	22.4	22.9
EBITDA	1,439	1,636	1,803	1,939	2,087
EBITDA Margin (%)	24.4	24.9	25.6	25.4	25.4
영업외손익	377	112	366	404	447
관계기업손익	19	39	39	39	39
금융수익	165	148	200	263	337
금융비용	-92	-110	-115	-120	-124
기타	284	35	242	221	195
법인세비용차감전순손익	1,566	1,455	1,910	2,110	2,331
법인세비용	394	352	492	544	601
계속사업순손익	1,172	1,103	1,418	1,567	1,730
중단사업순손익	-7	-1	-1	-1	-1
당기순이익	1,165	1,102	1,417	1,566	1,730
당기순이익률 (%)	19.7	16.8	20.1	20.5	21.0
비지배지분순이익	-1	12	0	0	-1
지배지분순이익	1,166	1,090	1,418	1,566	1,730
지배순이익률 (%)	19.7	16.6	20.1	20.6	21.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	30	109	30	30	30
포괄순이익	1,195	1,212	1,447	1,596	1,759
비지배지분포괄이익	-1	12	14	15	17
지배지분포괄이익	1,197	1,200	1,433	1,580	1,742

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	822	583	1,633	1,756	1,892
당기순이익	1,165	1,102	1,417	1,566	1,730
비현금항목의 가감	349	671	870	835	795
감가상각비	219	260	229	201	177
외환손익	-327	47	-6	-6	-6
자본법평가손익	-19	-39	-39	-39	-39
기타	476	403	686	679	663
자산부채의 증감	-365	-804	-262	-261	-260
기타현금흐름	-326	-386	-392	-384	-372
투자활동 현금흐름	-530	101	-152	-166	-181
투자자산	11	246	-172	-172	-172
유형자산	-768	-640	-200	-214	-229
기타	226	494	221	221	221
재무활동 현금흐름	-293	-948	-956	-917	-962
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	608	337	65	69	74
장기차입금	300	-22	5	6	0
자본의 증가(감소)	0	0	-71	0	0
현금배당	-799	-823	-627	-666	-713
기타	-402	-440	-327	-325	-323
현금의 증감	104	-222	637	784	900
기초 현금	1,032	1,136	914	1,550	2,334
기말 현금	1,136	914	1,550	2,334	3,235
NOPLAT	890	1,018	1,146	1,266	1,398
FCF	7	-132	943	1,024	1,113

자료: KT&G, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,176	7,026	7,676	8,475	9,390
현금및현금성자산	1,136	914	1,550	2,334	3,235
매출채권 및 기타채권	1,895	2,159	2,159	2,159	2,159
재고자산	3,101	3,285	3,285	3,285	3,285
기타유동자산	1,044	669	682	696	712
비유동자산	6,749	7,163	7,356	7,590	7,828
유형자산	2,664	2,823	2,794	2,807	2,859
관계기업투자금	482	814	1,025	1,237	1,449
기타금융자산	2,370	2,337	2,337	2,337	2,337
기타비유동자산	1,232	1,189	1,200	1,210	1,184
자산총계	13,925	14,189	15,032	16,065	17,218
유동부채	3,143	3,237	3,283	3,333	3,385
매입채무 및 기타채무	2,336	2,152	2,168	2,185	2,203
차입금	288	333	333	333	333
유동성채무	157	424	454	485	519
기타유동부채	362	328	329	329	330
비유동부채	1,424	1,616	1,689	1,767	1,844
차입금	214	106	112	117	117
사채	808	924	989	1,058	1,132
기타비유동부채	402	585	588	591	594
부채총계	4,567	4,853	4,972	5,099	5,229
지배지분	9,239	9,280	9,999	10,899	11,916
자본금	955	955	884	884	884
자본잉여금	535	538	538	538	538
이익잉여금	8,783	8,552	9,342	10,242	11,259
기타자본변동	-1,031	-835	-835	-835	-835
비지배지분	119	57	61	66	73
자본총계	9,358	9,336	10,060	10,966	11,989
총차입금	1,529	1,850	1,952	2,061	2,173

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

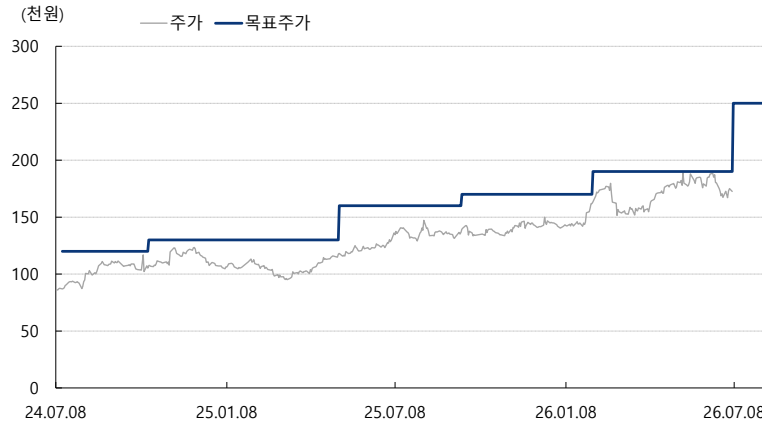
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	8,975	8,973	13,658	15,089	16,667
PER	11.9	15.8	12.9	11.7	10.6
BPS	73,700	78,656	96,321	104,991	114,788
PBR	1.5	1.8	1.8	1.7	1.5
EBITDAPS	11,079	13,470	17,371	18,675	20,109
EV/EBITDA	9.1	10.6	10.2	9.1	8.1
SPS	45,491	54,164	67,972	73,410	79,283
PSR	2.4	2.6	2.6	2.4	2.2
CFPS	56	-1,088	9,087	9,863	10,720
DPS	5,400	6,000	6,420	6,869	7,350

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	0.8	11.4	7.2	8.0	8.0
영업이익 증가율	1.8	13.0	14.9	10.5	10.4
순이익 증가율	26.3	-5.4	28.6	10.5	10.5
수익성					
ROIC	18.1	17.4	18.3	20.3	22.3
ROA	8.7	7.8	9.7	10.1	10.4
ROE	12.7	11.8	14.7	15.0	15.2
안정성					
부채비율	48.8	52.0	49.4	46.5	43.6
순차입금비율	11.0	13.0	13.0	12.8	12.6
이자보상배율	28.2	18.1	19.5	20.4	21.4

KT&G 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.03.18	매수	120,000	(24.01)	(21.75)	2025.06.02	매수	160,000	(22.77)	(14.13)
2024.04.22	매수	120,000	(24.21)	(21.75)	2025.07.10	매수	160,000	(20.17)	(12.06)
2024.05.10	매수	120,000	(26.07)	(21.75)	2025.08.08	매수	160,000	(18.53)	(8.00)
2024.07.15	매수	120,000	(25.63)	(21.00)	2025.09.18	매수	170,000	(19.22)	(16.12)
2024.08.09	매수	120,000	(21.35)	(2.58)	2025.10.17	매수	170,000	(19.47)	(16.12)
2024.10.16	매수	130,000	(16.02)	(14.15)	2025.11.07	매수	170,000	(17.38)	(11.76)
2024.11.08	매수	130,000	(12.86)	(5.08)	2026.01.13	매수	170,000	(16.52)	(4.82)
2025.01.15	매수	130,000	(13.56)	(5.08)	2026.02.06	매수	190,000	(15.03)	(5.42)
2025.02.07	매수	130,000	(16.63)	(5.08)	2026.04.08	매수	190,000	(10.11)	(0.53)
2025.04.21	매수	130,000	(12.04)	(9.62)	2026.07.07	매수	250,000	(28.57)	(25.68)
2025.05.09	매수	160,000	(25.42)	(21.88)	2026.08.07	매수	250,000		

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	4.6	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하