



BUY(Maintain)

목표주가: 103,000원
주가(5/12): 82,600원

시가총액: 113,404억원

음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

02) 3787-4807 sjpark@kiwoom.com

RA 조영환

02) 3787-0335 yh.cho@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (5/12)		3,161.66pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	88,600원	77,100원
등락률	-6.8%	7.1%
수익률	절대	상대
1M	0.7%	-0.1%
6M	-3.5%	-24.4%
1Y	7.0%	-35.0%

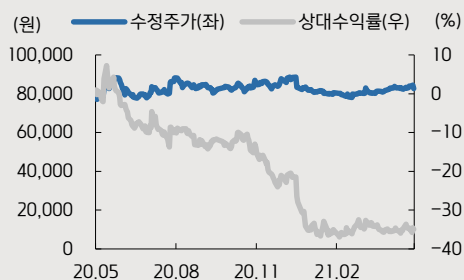
Company Data

발행주식수	137,292 천주
일평균 거래량(3M)	543천주
외국인 지분율	40.3%
배당수익률('21E)	5.8%
BPS('21E)	69,637원
주요 주주	국민연금공단 9.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	4,963.2	5,301.6	5,507.9	5,547.0
영업이익	1,379.6	1,481.1	1,453.3	1,427.0
EBITDA	1,564.8	1,684.4	1,662.9	1,643.7
세전이익	1,460.2	1,612.1	1,542.9	1,509.5
순이익	1,037.2	1,171.6	1,118.5	1,101.9
지배주주지분순이익	1,035.0	1,171.7	1,119.4	1,101.9
EPS(원)	7,539	8,535	8,153	8,026
증감률(% YoY)	14.2	13.2	-4.5	-1.6
PER(배)	12.4	9.7	10.1	10.3
PBR(배)	1.48	1.26	1.19	1.13
EV/EBITDA(배)	6.8	5.4	5.1	5.0
영업이익률(%)	27.8	27.9	26.4	25.7
ROE(%)	12.3	13.2	12.0	11.2
순차입금비율(%)	-27.1	-26.8	-29.3	-31.3

Price Trend



KT&G (033780)

본업의 펀더멘털은 점차 반등할 것



KT&G의 1분기 연결기준 영업이익은 3,177억원으로 시장 컨센서스에 부합하였다. 해외담배 법인의 수익성 개선과 부동산 매출 증가는 긍정적이었으나, 수출담배/인삼공사 마진 하락이 전사 실적 개선 폭을 제한한 것으로 판단된다. 단기적으로 달러 약세와 부동산 부문 실적 모멘텀 둔화는 다소 부담이나, 면세점 기저 부담 완화와 글로벌 사업 확대 기대감은 긍정적으로 작용할 것으로 판단된다.

>>> 1분기 영업이익 3,177억원으로 시장 컨센서스 부합

KT&G의 1Q21 연결기준 영업이익은 3,177억원(+1% YoY)으로 시장 컨센서스에 부합하였다. 해외담배 법인의 수익성 개선(인도네시아 과세 구간 완화 영향 및 러시아/미국 법인 호조)과 부동산 매출 증가는 전사 실적에 긍정적으로 작용하였다. 다만, 1) 달러 약세 및 저가 담배 비중 확대에 의한 수출담배 마진 하락, 2) 채널 믹스 악화로 인한 인삼공사 수익성 부진(면세점 비중 감소/홍쇼핑 비중 증가), 3) KT&G 별도 법인 판관비 증가 영향(작년 1분기 대손상각비 환입 역기저, 미국 FDA 관련 동등시험 용역비 등) 등은 전사 실적에 부정적으로 작용한 것으로 판단된다.

>>> 본업의 펀더멘털은 점차 반등할 것으로 전망

전년동기 대비 달러 약세와 부동산 부문의 실적 모멘텀 둔화는 단기 실적 개선 강도를 제한할 수 있으나, 본업의 펀더멘털은 점차 반등할 것으로 전망된다. 내수담배 시장에서의 점유율 상승세가 지속되는 가운데, **1) 해외담배 법인 수익성 개선과 NGP 수출 확대에 글로벌 담배 사업의 실적이 좋아지고 있고, 2) 2분기부터 면세점 관련 기저도 낮아지면서 내수담배 ASP 하락이 멈추고 인삼공사 매출도 점차 반등할 가능성이 높기 때문이다.** 특히, 최근 들어 사람들의 외부활동이 재개되고, 소비 심리가 살아나면서, 백화점을 중심으로 법인채널이 회복세를 보이고 있기 때문에, 인삼공사의 매출은 2분기부터 YoY 성장세로 돌아설 것으로 판단된다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 103,000원 유지

KT&G에 대해 투자의견 BUY, 목표주가를 103,000원을 유지한다. 달러 약세와 부동산 부문의 실적 모멘텀 둔화로 단기 실적 개선 강도는 약한 편이나, 본업의 펀더멘털은 점차 반등할 것으로 전망된다. 따라서, 견조한 이익 흐름과 자사주 매입 등의 주주환원정책 가능성을 감안한다면, 고배당주로서의 동사의 매력도는 여전히 유효한 것으로 판단된다.

KT&G 1Q21 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	1Q21P	1Q20	(YoY)	4Q20	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,263.9	1,178.4	7.3%	1,341.0	-5.7%	1,236.0	2.3%	1,262.0	0.2%
영업이익 (OPM)	317.7	314.0	1.2%	336.7	-5.6%	331.3	-4.1%	331.0	-4.0%
지배주주순이익	25.1%	26.6%	-1.5%p	25.1%	0.0%p	26.8%	-1.7%p	26.2%	-1.1%p
	272.7	292.3	-6.7%	307.4	-11.3%	261.5	4.3%	258.0	5.7%

자료: KT&G, Fn Guide, 키움증권 리서치

KT&G 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	2Q21E	2021E	2022E	2Q21E	2021E	2022E	2Q21E	2021E	2022E
매출액	1,392.0	5,427.0	5,470.0	1,406.5	5,507.9	5,547.0	1.0%	1.5%	1.4%
영업이익 (OPM)	412.0	1,423.0	1,380.0	413.2	1,453.3	1,427.0	0.3%	2.1%	3.4%
지배주주순이익	29.6%	26.2%	25.2%	29.4%	26.4%	25.7%	-0.2%p	0.2%p	0.5%p
	317.0	1,105.0	1,068.0	307.5	1,119.4	1,101.9	-3.0%	1.3%	3.2%

자료: 키움증권 리서치

KT&G 1Q21 실적 리뷰 상세

부문	주요 내용
KT&G 별도	<ul style="list-style-type: none"> - 내수담배: 1) 국내 궐련담배 총수요 -0.1%, 동사 판매량 +0.6% YoY 증가하면서 실적 전년 수준 기록. 2) 동사 국내담배 전체 매출 YoY +5.4% 증가. HNB 매출 증가 및 궐련담배 MS 상승 영향. - 수출담배: 중동 기저효과와 신시장 수출 호조 영향으로(현지 재고 감소) YoY +54.9% 증가 - 수원 부동산 개발 관련: 1 분기 매출 781 억원(OP 323 억원) 인식. 진행률 3 블록 약 80%(3Q 완료 예정), 2 블록 약 70% - 수익성: 1) 환율 하락, 2) 미국 FDA 관련 용역비, 3) 대손상각비 낮은 기저(작년 환입 발생) 영향으로 OPM YoY -5.1%p 감소
KGC 별도	<ul style="list-style-type: none"> - 국내 매출 -2.8% YoY 감소. 작년 실적 역기저(1~2 월 코로나 19 영향 거의 없는 편)가 있는 가운데, 면세/홈쇼핑 채널 부진 - 다만, 로드샵 매출은 코로나 19 영향에 따른 이동거리 제한과 설 연휴 판매량 증가에 따라 YoY 9.6% 증가 - 수익성: 채널 믹스 악화(면세점 비중 감소/홈쇼핑 비중 증가) 영향으로 OPM YoY -4.2% 감소
기타	<ul style="list-style-type: none"> - 해외담배법인: 인도네시아 과세 구간 완화, 러시아/미국 호조로 이익 개선 - 배당정책: 1) 주당 배당금 유지(4,800 원)하거나 상향. 2) 배당성향 50% 이상 유지, 3) 자사주 매입 적극 검토 계획
NGP 사업 가이드스	<ul style="list-style-type: none"> - 2021년 매출 3,400 억원(+127% YoY), 판매량 70 억 개비 이상 달성 목표(국내/일본/러시아/우크라이나) - 2020~2025년 동사 NGP 판매량 CAGR +45% 성장 전망(2025년 200 억 개비 이상 판매 전망)

자료: KT&G, 키움증권 리서치

KT&G 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21P	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
매출액	1,178	1,319	1,463	1,341	1,264	1,406	1,436	1,402	5,302	5,508	5,547
(YoY)	-0.6%	4.8%	10.7%	11.9%	7.3%	6.6%	-1.9%	4.6%	6.8%	3.9%	0.7%
KT&G 별도	661	908	909	957	758	968	862	970	3,435	3,558	3,460
(YoY)	0.4%	11.7%	25.6%	28.0%	14.6%	6.6%	-5.2%	1.4%	16.7%	3.6%	-2.7%
내수담배	435	472	529	446	459	492	516	472	1,882	1,938	1,966
(YoY)	-2.8%	-3.4%	3.0%	-3.1%	5.4%	4.2%	-2.6%	6.1%	-1.5%	3.0%	1.4%
일반결련	390	420	477	385	388	425	452	404	1,672	1,669	1,697
(YoY)	2.4%	-1.0%	4.6%	-9.1%	-0.6%	1.2%	-5.1%	4.8%	-0.7%	-0.2%	1.7%
총 시장(십억본)	15.0	16.6	18.4	15.1	14.9	16.7	17.4	15.7	65.0	64.8	64.2
(YoY)	3.2%	1.4%	7.0%	-5.2%	-0.1%	0.7%	-5.1%	4.4%	1.7%	-0.3%	-1.0%
MS	64.0%	63.4%	64.8%	63.6%	64.5%	63.7%	64.8%	63.9%	64.0%	64.2%	64.5%
(YoY, %pt)	0.9%p	0.6%p	0.9%p	-0.5%p	0.5%p	0.3%p	0.0%p	0.3%p	0.5%p	0.2%p	0.3%p
판매량(십억본)	9.6	10.5	11.9	9.6	9.6	10.6	11.3	10.0	41.6	41.6	41.4
(YoY)	4.7%	2.4%	8.4%	-5.9%	0.6%	1.2%	-5.1%	4.8%	2.5%	0.1%	-0.5%
ASP(원/갑)	815	799	801	805	805	799	801	805	805	802	820
(YoY)	-2.1%	-3.2%	-3.5%	-3.4%	-1.2%	0.0%	0.0%	0.0%	-3.1%	-0.3%	2.2%
수출담배	117	224	234	234	181	228	231	247	809	887	961
(YoY)	-11.0%	18.4%	107.1%	129.8%	54.9%	1.7%	-1.5%	5.8%	51.1%	9.7%	8.3%
판매량(십억본)	5.9	11.8	10.6	10.7	8.3	10.9	11.0	11.7	39.2	41.9	44.4
(YoY)	-26.8%	11.5%	53.5%	64.7%	40.0%	-8.0%	3.0%	9.0%	21.7%	6.9%	6.0%
ASP(달러/갑)	0.33	0.31	0.32	0.33	0.30	0.31	0.31	0.31	0.32	0.31	0.32
(YoY)	14.7%	1.6%	15.2%	26.2%	-8.9%	-1.6%	-3.2%	-7.3%	12.3%	-4.8%	3.5%
평균환율(원/달러)	1,192	1,221	1,188	1,121	1,113	1,120	1,130	1,130	1,179	1,124	1,130
(YoY)	6.0%	4.5%	-0.5%	-4.8%	-6.7%	-8.3%	-4.9%	0.8%	1.3%	-4.7%	0.5%
기타	109	212	145	281	118	248	115	251	747	732	533
(YoY)	37.3%	57.1%	50.9%	50.5%	8.0%	16.9%	-20.7%	-10.7%	50.3%	-2.1%	-27.2%
KGC 별도	391	278	422	243	380	294	424	265	1,334	1,364	1,445
(YoY)	-1.9%	-9.4%	-1.0%	-10.9%	-2.8%	6.0%	0.5%	9.1%	-5.0%	2.2%	6.0%
기타	126	133	132	141	126	145	149	167	533	587	642
(YoY)	-1.2%	-4.2%	-23.2%	-20.8%	-0.2%	8.7%	13.0%	18.2%	-13.7%	10.2%	9.4%
매출총이익	681	757	828	704	693	781	792	724	2,970	2,989	2,986
(GPM)	57.8%	57.4%	56.6%	52.5%	54.8%	55.5%	55.2%	51.6%	56.0%	54.3%	53.8%
판매비	366	363	393	367	375	367	384	409	1,489	1,536	1,559
(판매비율)	31.0%	27.5%	26.9%	27.4%	29.7%	26.1%	26.8%	29.2%	28.1%	27.9%	28.1%
영업이익	315	395	435	337	318	413	408	315	1,481	1,453	1,427
(YoY)	-9.5%	-1.1%	13.6%	34.7%	0.8%	4.7%	-6.2%	-6.6%	7.4%	-1.9%	-1.8%
(OPM)	26.7%	29.9%	29.7%	25.1%	25.1%	29.4%	28.4%	22.4%	27.9%	26.4%	25.7%
KT&G 별도	250	370	354	364	248	375	316	319	1,337	1,258	1,199
(OPM)	37.8%	40.7%	38.9%	38.0%	32.7%	38.8%	36.7%	32.9%	38.9%	35.4%	34.7%
KGC 별도	71	20	81	-15	53	24	79	-6	158	151	173
(OPM)	18.2%	7.2%	19.3%	-6.0%	14.0%	8.2%	18.7%	-2.1%	11.8%	11.1%	12.0%
기타	-6	5	0	-12	16	14	12	1	-14	44	54
(OPM)	-4.7%	3.6%	-0.3%	-8.8%	13.0%	9.6%	8.3%	0.5%	-2.6%	7.4%	8.4%
세전이익	416	402	395	399	383	421	416	323	1,612	1,543	1,509
순이익	294	293	278	306	272	308	304	235	1,172	1,119	1,102
(지배)순이익	293	293	278	307	273	308	304	235	1,172	1,119	1,102
(YoY)	7.3%	-9.2%	-13.3%	159.7%	-6.9%	4.9%	9.2%	-23.4%	13.2%	-4.5%	-1.6%

자료: KT&G, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	4,963.2	5,301.6	5,507.9	5,547.0	5,774.0
매출원가	2,088.6	2,331.5	2,518.6	2,560.5	2,675.3
매출총이익	2,874.6	2,970.1	2,989.3	2,986.4	3,098.7
판매비	1,495.0	1,489.1	1,536.0	1,559.4	1,584.1
영업이익	1,379.6	1,481.1	1,453.3	1,427.0	1,514.6
EBITDA	1,564.8	1,684.4	1,662.9	1,643.7	1,737.0
영업외손익	80.7	131.1	89.6	82.5	84.5
이자수익	24.3	19.7	20.6	22.9	24.6
이자비용	6.9	6.0	4.6	4.0	3.7
외환관련이익	68.1	84.0	60.0	50.0	50.0
외환관련손실	18.8	213.2	50.0	50.0	50.0
종속 및 관계기업손익	1.5	4.1	4.1	4.1	4.1
기타	12.5	242.5	59.5	59.5	59.5
법인세차감전이익	1,460.2	1,612.1	1,542.9	1,509.5	1,599.2
법인세비용	423.0	440.5	424.4	407.6	431.8
계속사업손익	1,037.2	1,171.6	1,118.5	1,101.9	1,167.4
당기순이익	1,037.2	1,171.6	1,118.5	1,101.9	1,167.4
지배주주순이익	1,035.0	1,171.7	1,119.4	1,101.9	1,167.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	11.0	6.8	3.9	0.7	4.1
영업이익 증감율	10.1	7.4	-1.9	-1.8	6.1
EBITDA 증감율	11.4	7.6	-1.3	-1.2	5.7
지배주주순이익 증감율	14.2	13.2	-4.5	-1.6	5.9
EPS 증감율	14.2	13.2	-4.5	-1.6	5.9
매출총이익율(%)	57.9	56.0	54.3	53.8	53.7
영업이익율(%)	27.8	27.9	26.4	25.7	26.2
EBITDA Margin(%)	31.5	31.8	30.2	29.6	30.1
지배주주순이익률(%)	20.9	22.1	20.3	19.9	20.2

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	1,042.5	1,261.7	1,202.4	1,180.2	1,093.8
당기순이익	1,037.2	1,171.6	1,118.5	1,101.9	1,167.4
비현금항목의 가감	686.7	561.9	512.9	520.0	525.7
유형자산감가상각비	177.8	194.8	208.0	215.7	222.1
무형자산감가상각비	7.4	8.5	9.1	8.4	7.7
지분법평가손익	-1.7	-4.1	-4.1	-4.1	-4.1
기타	503.2	362.7	299.9	300.0	300.0
영업활동자산부채증감	-259.8	-47.9	-20.6	-53.0	-188.5
매출채권및기타채권의감소	-144.1	-235.7	30.2	-10.2	-59.4
재고자산의감소	0.4	-77.3	-53.0	-18.3	-106.7
매입채무및기타채무의증가	58.8	-14.3	2.3	0.4	2.5
기타	-174.9	279.4	-0.1	-24.9	-24.9
기타현금흐름	-421.6	-423.9	-408.4	-388.7	-410.8
투자활동 현금흐름	-459.2	-85.8	-255.4	-255.4	-255.4
유형자산의 취득	-222.2	-216.1	-250.0	-250.0	-250.0
유형자산의 처분	3.7	4.8	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-33.8	-33.1	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-154.3	-242.7	-80.3	-80.3	-80.3
단기금융자산의감소(증가)	92.4	311.7	0.0	0.0	0.0
기타	-145.0	89.6	74.9	74.9	74.9
재무활동 현금흐름	-632.1	-808.9	-633.1	-609.0	-630.4
차입금의 증가(감소)	-104.9	-14.6	-37.5	-13.4	-10.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-212.8	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-505.1	-557.0	-595.6	-595.6	-620.4
기타	-22.1	-24.5	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	7.2	-4.6	33.5	13.9	35.9
현금 및 현금성자산의 순증가	-41.7	362.3	347.5	329.7	243.9
기초현금 및 현금성자산	933.0	891.3	1,253.6	1,601.1	1,930.8
기말현금 및 현금성자산	891.3	1,253.6	1,601.1	1,930.8	2,174.7

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	6,417.2	6,750.4	7,120.7	7,479.0	7,889.0
현금 및 현금성자산	891.3	1,253.6	1,601.1	1,930.8	2,174.7
단기금융자산	1,649.0	1,337.3	1,337.3	1,337.3	1,337.3
매출채권 및 기타채권	1,303.1	1,471.5	1,441.3	1,451.5	1,510.9
재고자산	2,447.2	2,535.0	2,588.1	2,606.4	2,713.1
기타유동자산	126.6	153.0	152.9	153.0	153.0
비유동자산	4,335.2	4,718.0	4,835.4	4,945.7	5,050.3
투자자산	1,353.0	1,599.8	1,684.2	1,768.7	1,853.1
유형자산	1,753.7	1,718.4	1,760.5	1,794.7	1,822.6
무형자산	129.6	134.1	125.0	116.6	108.9
기타비유동자산	1,098.9	1,265.7	1,265.7	1,265.7	1,265.7
자산총계	10,752.4	11,468.4	11,956.1	12,424.7	12,939.3
유동부채	1,600.1	1,991.5	1,969.6	1,966.7	1,966.7
매입채무 및 기타채무	1,232.6	1,553.8	1,556.0	1,556.5	1,558.9
단기금융부채	51.3	74.7	50.6	47.2	44.7
기타유동부채	316.2	363.0	363.0	363.0	363.1
비유동부채	412.8	385.3	371.9	361.9	354.4
장기금융부채	118.2	80.9	67.6	57.5	50.0
기타비유동부채	294.6	304.4	304.3	304.4	304.4
부채총계	2,012.9	2,376.8	2,341.6	2,328.6	2,321.1
지배지분	8,684.2	9,036.9	9,560.7	10,042.2	10,564.4
자본금	955.0	955.0	955.0	955.0	955.0
자본잉여금	533.4	533.4	533.4	533.4	533.4
기타자본	-318.8	-531.6	-531.6	-531.6	-531.6
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	7,514.7	8,080.1	8,603.9	9,085.4	9,607.6
비지배지분	55.4	54.7	53.8	53.8	53.8
자본총계	8,739.6	9,091.6	9,614.5	10,096.0	10,618.2

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	7,539	8,535	8,153	8,026	8,503
BPS	63,253	65,822	69,637	73,144	76,948
CFPS	12,556	12,627	11,883	11,813	12,332
DPS	4,400	4,800	4,800	5,000	5,200
주가배수(배)					
PER	12.4	9.7	10.1	10.3	9.7
PER(최고)	14.5	11.5	10.4		
PER(최저)	12.4	7.4	9.6		
PBR	1.48	1.26	1.19	1.13	1.07
PBR(최고)	1.73	1.49	1.21		
PBR(최저)	1.48	0.96	1.12		
PSR	2.59	2.15	2.06	2.04	1.96
PCFR	7.5	6.6	7.0	7.0	6.7
EV/EBITDA	6.8	5.4	5.1	5.0	4.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	53.7	50.8	53.2	56.3	55.3
배당수익률(% , 보통주, 현금)	4.7	5.8	5.8	6.1	6.3
ROA	9.9	10.5	9.5	9.0	9.2
ROE	12.3	13.2	12.0	11.2	11.3
ROIC	22.6	24.7	24.3	23.8	24.6
매출채권회전율	4.0	3.8	3.8	3.8	3.9
재고자산회전율	2.0	2.1	2.2	2.1	2.2
부채비율	23.0	26.1	24.4	23.1	21.9
순차입금비율	-27.1	-26.8	-29.3	-31.3	-32.2
이자보상배율	201.4	246.7	318.9	353.1	414.5
총차입금	169.4	155.6	118.1	104.8	94.7
순차입금	-2,370.8	-2,435.3	-2,820.2	-3,163.3	-3,417.2
NOPLAT	1,564.8	1,684.4	1,662.9	1,643.7	1,737.0
FCF	652.5	979.6	994.6	957.5	891.6

Compliance Notice

- 당사는 5월 12일 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

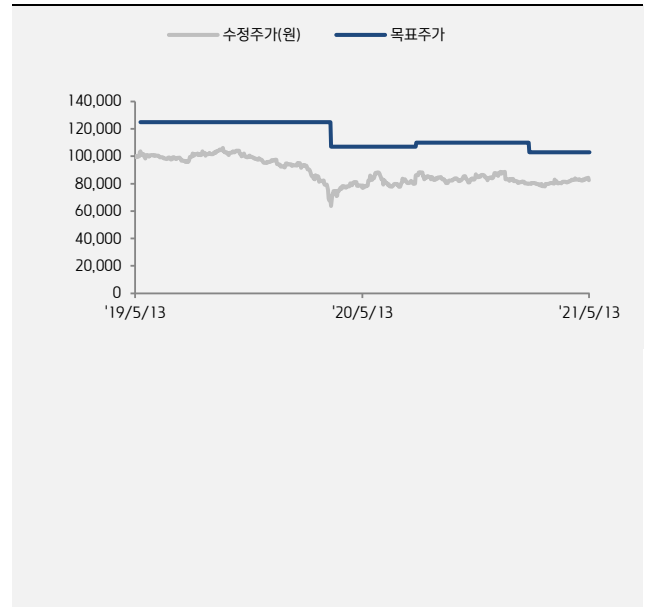
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
KT&G	2019-05-21	BUY(Maintain)	125,000원	6개월	-20.72	-17.20
(033780)	2019-08-08	BUY(Maintain)	125,000원	6개월	-19.38	-15.20
	2019-11-08	BUY(Maintain)	125,000원	6개월	-19.45	-15.20
	2020-01-13	BUY(Maintain)	125,000원	6개월	-24.80	-23.92
	2020-02-03	BUY(Maintain)	125,000원	6개월	-26.69	-23.92
	2020-02-28	BUY(Maintain)	125,000원	6개월	-30.08	-23.92
	2020-03-23	BUY(Maintain)	107,000원	6개월	-31.63	-28.04
	2020-04-09	BUY(Maintain)	107,000원	6개월	-28.08	-24.21
	2020-05-14	BUY(Maintain)	107,000원	6개월	-26.14	-17.48
	2020-06-09	BUY(Maintain)	107,000원	6개월	-25.78	-17.48
	2020-07-16	BUY(Maintain)	107,000원	6개월	-25.46	-17.48
	2020-08-07	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-23.65	-19.73
	2020-10-20	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-23.76	-19.73
	2020-11-06	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-23.71	-19.73
	2020-11-17	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-23.36	-19.45
	2021-01-19	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-23.70	-19.45
	2021-02-05	BUY(Maintain)	103,000원	6개월	-21.78	-18.64
	2021-04-21	BUY(Maintain)	103,000원	6개월	-21.23	-18.06
	2021-05-13	BUY(Maintain)	103,000원	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 (2020/04/01~2021/03/31)

매수	중립	매도
99.39%	0.61%	0.00%