



BUY(Maintain)

목표주가: 103,000원

주가(8/5): 82,800원

시가총액: 113,678억원

음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

02) 3787-4807 sjpark@kiwoom.com

RA 송민규

02) 3787-5139 mgsong@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (8/5)		3,276.13pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	88,600 원	78,100원
등락률	-6.5%	6.0%
수익률	절대	상대
1M	-1.7%	-1.2%
6M	3.5%	-1.4%
1Y	3.4%	-27.1%

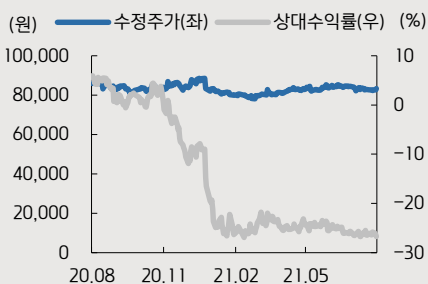
Company Data

발행주식수	137,292천주
일평균 거래량(3M)	436천주
외국인 지분율	37.2%
배당수익률('21E)	5.8%
BPS('21E)	69,230원
주요 주주	국민연금공단 9.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	4,963.2	5,301.6	5,460.9	5,510.5
영업이익	1,379.6	1,481.1	1,374.1	1,357.6
EBITDA	1,564.8	1,684.4	1,583.7	1,572.4
세전이익	1,460.2	1,612.1	1,463.6	1,439.5
순이익	1,037.2	1,171.6	1,060.6	1,050.8
지배주주지분순이익	1,035.0	1,171.7	1,063.5	1,050.8
EPS(원)	7,539	8,535	7,747	7,654
증감률(%, YoY)	14.2	13.2	-9.2	-1.2
PER(배)	12.4	9.7	10.7	10.8
PBR(배)	1.48	1.26	1.20	1.14
EV/EBITDA(배)	6.8	5.4	5.4	5.3
영업이익률(%)	27.8	27.9	25.2	24.6
ROE(%)	12.3	13.2	11.5	10.8
순차입금비율(%)	-27.1	-26.8	-29.4	-30.9

Price Trend



KT&G (033780)

추가적인 Downside Risk는 제한적



KT&G의 2분기 연결기준 영업이익은 3,301억원으로 시장 컨센서스를 하회하였다. 전 사업부의 실적이 당사 기대치 대비 대체로 부진하였다. 다만, 국내외 NGP 판매량이 꾸준히 성장하는 가운데, 최근 원/달러 환율이 반등하고 있고, 면세점 채널 기저효과도 본격화 되고 있기 때문에, 부동산 사업을 제외한 본업의 펀더멘털은 점차 회복될 것으로 기대된다.

>>> 2분기 영업이익 3,301억원으로 시장 컨센서스 하회

KT&G의 2Q21 연결기준 영업이익은 3,301억원(-16% YoY)으로 시장 컨센서스를 하회하였다. 전 사업부의 실적이 당사 기대치 대비 대체로 부진하였다.

KT&G 별도기준 매출액은 9,509억원(+5% YoY), 영업이익은 3,264억원(-12% YoY)를 기록하였다. HNB와 부동산 매출 증가에도 불구하고, 중동 담배 수출 부진, 원/달러 환율 하락, 판관비 증가(대손상각비/인건비/보유세/연구개발비 등)로 인해, 영업이익률이 전년동기 대비 -6.4%p 하락하였다. **KGC 별도기준** 매출액은 2,593억원(-7% YoY), 영업이익은 65억원(-68% YoY)을 기록하였다. 로드샵(전년동기 재난지원금 집행에 따른 역기저효과)과 면세점 매출 부진으로 채널 믹스와 매출 단가가 악화되면서, 영업이익률이 -4.7%p 하락하였다. **기타 및 조정부문**은 해외담배법인 매출 증가(+18% YoY)에도 불구하고, 해외담배법인 마케팅 비용 증가와 기타 자회사 실적 부진으로 영업이익이 전년동기 대비 -75억원 감소하였다.

>>> 추가적인 Downside Risk는 제한적

동사의 2분기 실적이 시장 기대치를 하회한 것은 아쉬운 부분이다. 다만, 최근 들어 **원/달러 환율이 반등**하고 있고, **면세점 채널 기저효과도 본격화**되고 있기 때문에, 추가적인 실적 추정치 하향 리스크는 크지 않은 편이다. 전반적으로 내수담배 MS 상승세가 지속되고 있는 가운데, **국내외 NGP 판매량도 꾸준히 성장**하고 있기 때문에, 부동산 사업을 제외한 본업의 펀더멘털은 점차 회복될 것으로 기대된다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 103,000원 유지

KT&G에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 103,000원을 유지한다. 단기적으로는 수원 부지 분양 매출 감소로 부동산 사업의 이익 감소가 불가피할 것으로 판단된다. 하지만, 고배당주의 매력이 여전히 유효한 가운데, 중기적으로 본업의 펀더멘털 회복과 NGP 사업에서의 확장성이 기대되는 점은 긍정적으로 판단된다.

KT&G 2Q21 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	2Q21P	2Q20	(YoY)	1Q21	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,346.5	1,318.8	2.1%	1,263.9	6.5%	1,385.6	-2.8%	1,319.0	2.1%
영업이익 (OPM)	330.1	394.1	-16.2%	317.7	3.9%	389.5	-15.2%	371.0	-11.0%
지배주주순이익	24.5%	29.9%	-5.4%p	25.1%	-0.6%p	28.1%	-3.6%p	28.1%	-3.6%p
	248.4	292.7	-15.1%	273.5	-9.2%	290.2	-14.4%	276.0	-10.0%

자료: KT&G, Fn Guide, 키움증권 리서치

KT&G 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	3Q21E	2021E	2022E	3Q21E	2021E	2022E	3Q21E	2021E	2022E
매출액	1,459.0	5,444.8	5,500.6	1,563.2	5,460.9	5,510.5	7.1%	0.3%	0.2%
영업이익 (OPM)	418.0	1,419.2	1,395.5	460.5	1,374.1	1,357.6	10.2%	-3.2%	-2.7%
지배주주순이익	28.6%	26.1%	25.4%	29.5%	25.2%	24.6%	0.8%p	-0.9%p	-0.7%p
	310.0	1,095.4	1,078.9	340.6	1,063.5	1,050.8	9.9%	-2.9%	-2.6%

자료: 키움증권 리서치

KT&G 2Q21 실적 리뷰 상세

부문	주요 내용
KT&G 별도	- 내수담배: 1) 국내 궐련담배 총수요 -2.7%, 동사 판매량 -1.6% YoY 감소했지만 HNB 판매량 증가로 합산 판매량은 전년대비 증가 2) 동사 국내담배 전체 매출 YoY +2.0% 증가. HNB 침투율 증가 및 초슬림 제품군 MS 상승 영향. - 수출담배: HNB 수출 확대에도 불구하고, 중동 수출 판매량 감소하면서, 매출 YoY -1% 감소. - 수원 부지 분양 관련: 3Q21 매출 2,100억원 (3 블록 완공 예정), 22년 연간 분양 매출 3,700억원 전망 - 수익성: 1) 원/달러 환율 하락, 2) 판관비 증가(대손상각비/인건비/보유세/연구개발비 등 영향으로 OPM YoY -6.4%p 감소
KGC 별도	- 국내 매출 -13.0% YoY 감소. 작년 재난지원금 수혜에 따른 역기저 및 효율성 강화를 위한 흡소핑 채널 운영 조정 등 영향 - 수익성: 1) 채널 믹스 악화(흡소핑 비중 증가), 2) 수출 비중 확대에 따른 매출원가율 상승으로 OPM YoY -4.7%p 감소
기타	- 해외담배법인: 미국/인도네시아 판매량 증가로 매출 +18% 증가. 인도네시아 법인은 마케팅 비용 증가로 1분기 대비 감익. - 배당정책: 1) 배당성향 50% 이상 유지, 2) 주가 추이 및 현금흐름을 고려해 자사주 정책 적극 검토 계획

자료: KT&G, 키움증권 리서치

KT&G 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21P	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
매출액	1,178	1,319	1,463	1,341	1,264	1,346	1,563	1,287	5,302	5,461	5,511
(YoY)	-0.6%	4.8%	10.7%	11.9%	7.3%	2.1%	6.8%	-4.0%	6.8%	3.0%	0.9%
KT&G 별도	661	908	909	957	758	951	1,009	878	3,435	3,595	3,487
(YoY)	0.4%	11.7%	25.6%	28.0%	14.6%	4.7%	11.0%	-8.3%	16.7%	4.6%	-3.0%
내수담배	435	472	529	446	459	481	517	472	1,882	1,929	1,949
(YoY)	-2.8%	-3.4%	3.0%	-3.1%	5.4%	2.0%	-2.3%	5.9%	-1.5%	2.5%	1.0%
일반결련	390	420	477	385	388	415	454	403	1,672	1,660	1,672
(YoY)	2.4%	-1.0%	4.6%	-9.1%	-0.5%	-1.2%	-4.9%	4.7%	-0.7%	-0.7%	0.7%
총 시장(십억본)	15.0	16.6	18.4	15.1	14.9	16.1	17.4	15.7	65.0	64.1	63.1
(YoY)	3.2%	1.4%	7.0%	-5.2%	-0.1%	-2.8%	-5.3%	4.2%	1.7%	-1.3%	-1.6%
MS	64.0%	63.4%	64.8%	63.6%	64.5%	64.1%	64.8%	63.9%	64.0%	64.3%	64.6%
(YoY, %pt)	0.9%p	0.6%p	0.9%p	-0.5%p	0.5%p	0.7%p	0.0%p	0.3%p	0.5%p	0.3%p	0.3%p
판매량(십억본)	9.6	10.5	11.9	9.6	9.6	10.3	11.3	10.0	41.6	41.3	40.8
(YoY)	4.7%	2.4%	8.4%	-5.9%	0.6%	-1.7%	-5.3%	4.7%	2.5%	-0.7%	-1.2%
ASP(원/갑)	815	799	801	805	805	803	805	805	805	804	820
(YoY)	-2.1%	-3.2%	-3.5%	-3.4%	-1.2%	0.5%	0.5%	0.0%	-3.1%	0.0%	1.9%
수출담배	117	224	234	234	181	222	232	267	809	902	993
(YoY)	-11.0%	18.4%	107.1%	129.8%	54.9%	-1.0%	-1.0%	14.2%	51.1%	11.5%	10.2%
판매량(십억본)	5.9	11.8	10.6	10.7	8.4	9.5	9.9	11.7	39.2	39.5	41.8
(YoY)	-26.8%	11.5%	53.5%	64.7%	41.1%	-20.0%	-7.0%	9.0%	21.7%	0.8%	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%	-8.2%	-1.6%	-3.2%	-7.3%	12.3%	-4.7%	3.3%
평균환율(원/달러)	1,192	1,221	1,188	1,121	1,113	1,122	1,140	1,140	1,179	1,130	1,140
(YoY)	6.0%	4.5%	-0.5%	-4.8%	-6.7%	-8.2%	-4.1%	1.7%	1.3%	-4.2%	0.9%
기타	109	212	145	281	118	248	259	139	747	764	544
(YoY)	37.3%	57.1%	50.9%	50.5%	8.0%	16.8%	78.7%	-50.6%	50.3%	2.2%	-28.8%
KGC 별도	391	278	422	243	380	259	404	241	1,334	1,285	1,385
(YoY)	-1.9%	-9.4%	-1.0%	-10.9%	-2.8%	-6.6%	-4.4%	-0.4%	-5.0%	-3.6%	7.8%
기타	126	133	132	141	126	136	151	168	533	581	639
(YoY)	-1.2%	-4.2%	-23.2%	-20.8%	-0.1%	2.3%	13.9%	19.2%	-13.7%	9.1%	10.0%
매출총이익	681	757	828	704	693	738	870	656	2,970	2,957	2,964
(GPM)	57.8%	57.4%	56.6%	52.5%	54.8%	54.8%	55.7%	51.0%	56.0%	54.1%	53.8%
판매비	366	363	393	367	375	407	410	391	1,489	1,583	1,607
(판매비율)	31.1%	27.5%	26.9%	27.3%	29.7%	30.3%	26.2%	30.3%	28.1%	29.0%	29.2%
영업이익	314	395	435	337	318	330	461	266	1,481	1,374	1,358
(YoY)	-9.7%	-1.1%	13.6%	35.0%	1.0%	-16.4%	6.0%	-21.2%	7.4%	-7.2%	-1.2%
(OPM)	26.7%	29.9%	29.7%	25.2%	25.1%	24.5%	29.5%	20.6%	27.9%	25.2%	24.6%
KT&G 별도	250	370	354	364	248	326	392	272	1,337	1,239	1,177
(OPM)	37.8%	40.7%	38.9%	38.0%	32.7%	34.3%	38.9%	31.0%	38.9%	34.5%	33.8%
KGC 별도	71	20	81	-15	53	7	64	-12	158	111	142
(OPM)	18.2%	7.2%	19.3%	-6.0%	14.0%	2.5%	15.8%	-5.0%	11.8%	8.7%	10.3%
기타	-7	5	0	-12	16	-3	4	6	-14	24	38
(OPM)	-5.2%	3.6%	-0.3%	-8.4%	13.1%	-2.0%	2.9%	3.3%	-2.6%	4.1%	6.0%
세전이익	415	402	395	400	383	339	467	275	1,612	1,464	1,439
순이익	294	293	278	307	273	246	341	201	1,172	1,061	1,051
(지배)순이익	293	293	278	308	273	248	341	201	1,172	1,064	1,051
(YoY)	7.2%	-9.2%	-13.3%	160.0%	-6.5%	-15.2%	22.4%	-34.7%	13.2%	-9.2%	-1.2%

자료: KT&G, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	4,963.2	5,301.6	5,460.9	5,510.5	5,729.3
매출원가	2,088.6	2,331.5	2,503.9	2,546.1	2,655.6
매출총이익	2,874.6	2,970.1	2,956.9	2,964.4	3,073.7
판매비	1,495.0	1,489.1	1,582.8	1,606.9	1,632.2
영업이익	1,379.6	1,481.1	1,374.1	1,357.6	1,441.5
EBITDA	1,564.8	1,684.4	1,583.7	1,572.4	1,662.4
영업외손익	80.7	131.1	89.5	81.9	83.7
이자수익	24.3	19.7	20.5	22.4	23.7
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	59.4	59.6
법인세차감전이익	1,460.2	1,612.1	1,463.6	1,439.5	1,525.2
법인세비용	423.0	440.5	403.0	388.7	411.8
계속사업손익	1,037.2	1,171.6	1,060.6	1,050.8	1,113.4
당기순이익	1,037.2	1,171.6	1,060.6	1,050.8	1,113.4
지배주주순이익	1,035.0	1,171.7	1,063.5	1,050.8	1,113.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	11.0	6.8	3.0	0.9	4.0
영업이익 증감율	10.1	7.4	-7.2	-1.2	6.2
EBITDA 증감율	11.4	7.6	-6.0	-0.7	5.7
지배주주순이익 증감율	14.2	13.2	-9.2	-1.2	6.0
EPS 증감율	14.2	13.2	-9.2	-1.2	6.0
매출총이익율(%)	57.9	56.0	54.1	53.8	53.6
영업이익률(%)	27.8	27.9	25.2	24.6	25.2
EBITDA Margin(%)	31.5	31.8	29.0	28.5	29.0
지배주주순이익률(%)	20.9	22.1	19.5	19.1	19.4

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	1,042.5	1,261.7	1,199.8	1,138.0	1,063.4
당기순이익	1,037.2	1,171.6	1,060.6	1,050.8	1,113.4
비현금항목의 가감	686.7	561.9	512.9	518.1	524.2
유형자산감가상각비	177.8	194.8	208.0	213.9	220.6
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	299.9	300.0
영업활동자산부채증감	-259.8	-47.9	13.3	-60.6	-182.5
매출채권및기타채권의감소	-144.1	-235.7	42.5	-13.0	-57.2
재고자산의감소	0.4	-77.3	-30.9	-23.3	-102.8
매입채무및기타채무의증가	58.8	-14.3	1.7	0.5	2.4
기타	-174.9	279.4	0.0	-24.8	-24.9
기타현금흐름	-421.6	-423.9	-387.0	-370.3	-391.7
투자활동 현금흐름	-459.2	-85.8	-245.4	-255.4	-255.4
유형자산의 취득	-222.2	-216.1	-240.0	-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	12.3	-4.6	16.8
현금 및 현금성자산의 순증가	-41.7	362.3	333.6	269.1	194.3
기초현금 및 현금성자산	933.0	891.3	1,253.6	1,587.2	1,856.2
기말현금 및 현금성자산	891.3	1,253.6	1,587.2	1,856.2	2,050.6

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	6,417.2	6,750.4	7,072.4	7,377.7	7,732.1
현금 및 현금성자산	891.3	1,253.6	1,587.2	1,856.2	2,050.6
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	1,429.0	1,442.0	1,499.2
재고자산	2,447.2	2,535.0	2,566.0	2,589.3	2,692.1
기타유동자산	126.6	153.0	152.9	152.9	152.9
비유동자산	4,335.2	4,718.0	4,825.4	4,937.5	5,043.7
투자자산	1,353.0	1,599.8	1,684.2	1,768.7	1,853.1
유형자산	1,753.7	1,718.4	1,750.5	1,786.6	1,816.0
무형자산	129.6	134.1	125.0	116.6	108.9
기타비유동자산	1,098.9	1,265.7	1,265.7	1,265.6	1,265.7
자산총계	10,752.4	11,468.4	11,897.7	12,315.3	12,775.8
유동부채	1,600.1	1,991.5	1,969.1	1,966.3	1,966.2
매입채무 및 기타채무	1,232.6	1,553.8	1,555.5	1,556.1	1,558.4
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	2,341.0	2,328.2	2,320.6
지배지분	8,684.2	9,036.9	9,504.8	9,935.2	10,403.4
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	8,548.1	8,978.5	9,446.7
비지배지분	55.4	54.7	51.8	51.8	51.8
자본총계	8,739.6	9,091.6	9,556.6	9,987.0	10,455.2

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	7,539	8,535	7,747	7,654	8,110
BPS	63,253	65,822	69,230	72,365	75,775
CFPS	12,556	12,627	11,461	11,428	11,928
DPS	4,400	4,800	4,800	5,000	5,200
주가배수(배)					
PER	12.4	9.7	10.7	10.8	10.2
PER(최고)	14.5	11.5	11.0		
PER(최저)	12.4	7.4	10.1		
PBR	1.48	1.26	1.20	1.14	1.09
PBR(최고)	1.73	1.49	1.24		
PBR(최저)	1.48	0.96	1.13		
PSR	2.59	2.15	2.08	2.06	1.98
PCFR	7.5	6.6	7.2	7.2	6.9
EV/EBITDA	6.8	5.4	5.4	5.3	4.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	53.7	50.8	56.2	59.0	58.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	4.7	5.8	5.8	6.0	6.3
ROA	9.9	10.5	9.1	8.7	8.9
ROE	12.3	13.2	11.5	10.8	10.9
ROIC	22.6	24.7	23.1	22.8	23.6
매출채권회전율	4.0	3.8	3.8	3.8	3.9
재고자산회전율	2.0	2.1	2.1	2.1	2.2
부채비율	23.0	26.1	24.5	23.3	22.2
순차입금비율	-27.1	-26.8	-29.4	-30.9	-31.5
이자보상배율	201.4	246.7	301.5	335.9	394.5
총차입금	169.4	155.6	118.1	104.8	94.7
순차입금	-2,370.8	-2,435.3	-2,806.3	-3,088.8	-3,293.1
NOPLAT	1,564.8	1,684.4	1,583.7	1,572.4	1,662.4
FCF	652.5	979.6	980.8	897.3	842.8

Compliance Notice

- 당사는 8월 5일 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

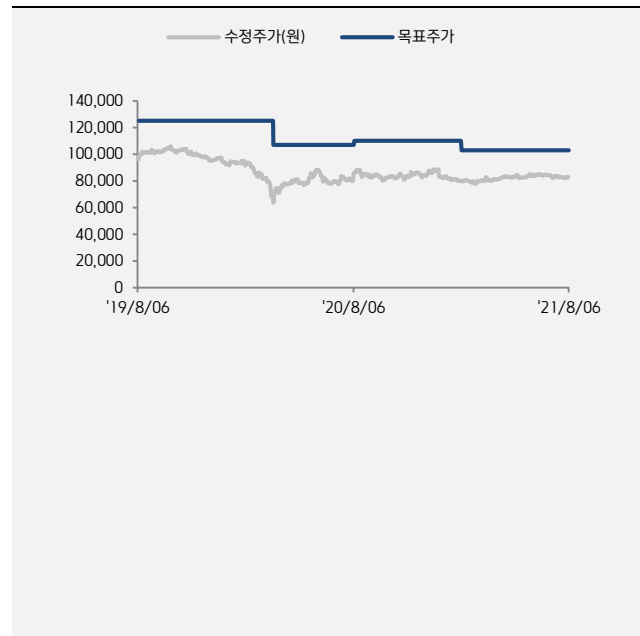
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	2019-08-08	BUY(Maintain)	125,000원	6개월	-18.23	-15.20
(033780)	2019-11-08	BUY(Maintain)	125,000원	6개월	-20.14	-15.20
	2020-01-13	BUY(Maintain)	125,000원	6개월	-20.68	-15.20
	2020-02-03	BUY(Maintain)	125,000원	6개월	-20.82	-15.20
	2020-02-28	BUY(Maintain)	125,000원	6개월	-36.57	-31.68
	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	-20.17	-17.18
	2021-07-20	BUY(Maintain)	103,000원	6개월	-20.13	-17.18
	2021-08-06	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 (2020/07/01~2021/06/30)

매수	중립	매도
98.10%	1.90%	0.00%