

Issue Comment

2023. 7. 14

KT&G033780

탐방 Comment

음식료/유통

Analyst **김정욱**
02. 6454-4874
6414@meritz.co.kr

RA **이성우**
02. 6454-4868
sungwoo-lee@meritz.co.kr

2Q23E 영업이익은 2,573억원(-21.5% YoY)으로 컨센서스 2,997억원 대비 하회 전망. NGP 수요 증가에도 불구하고, 1Q23부터 발생한 잎담배 원가 부담이 지속되고, 경기 불황에 따른 홍삼 선물 수요 감소에 기인. 중간 배당은 연간 30% 수준인 1,500원 전망

KT&G

퀵린 총수요 2~3% 감소. NGP +10% 이상 증가하며 합산 총 수요는 전년 동기 대비 유지. 채널 동향, 여객 수 증가로 면세 채널 +50% 이상 증가. 2분기에도 잎담배 원가 부담 지속되며 수익성 부진 지속. 해외 퀵린 성장 지속 중. 신시장 중남미/아프리카 수량 성장세 양호. 아시아태평양은 2분기 재고 조정 기간에 따른 일시적 감소 예상

NGP, 디바이스 베이스 효과로 전체 매출 감소하나, 스틱 판매량 증가로 이익 흐름 개선 예상. 하반기 신규 국가 진출 및 3분기 릴 하이브리드 신제품 출시에 따른 매출 증가 전망. 스틱 침투율은 19%로 1분기 흐름 유지 중

KGC

해외 건기식 시장 중심 성장과 국내 부진이 혼재됨. 중국 6/18 프로모션 매출 전년 동기 대비 100% 이상 증가, 온라인 비중 확대로 수익성 개선. 국내는 경기 불황에 따른 선물 수요 감소로 5월 가정의 달 행사 성과 부진

부동산

수원 개발 사업 마무리 단계 진입 및 기반 시설 조성 공사에 실적 감소 불가피. 연간으로 가이던스 수준 예상

주주환원

올해 연간 자사주 3천억원 매입 및 연간 배당금 5,200원 예상. 반기배당금은 30% 수준 자사주 신규 매입분에 대한 소각 검토 중

표1 KT&G 실적 추이 및 전망											
(십억원,%)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	14,026	14,175	16,246	14,067	13,957	14,184	16,429	14,001	58,514	58,570	60,554
1.KT&G	8,148	9,663	9,705	9,127	8,211	9,411	9,548	8,733	36,643	35,904	36,270
2.KGC	3,742	2,464	4,290	2,564	3,623	2,623	4,555	2,773	13,060	13,574	14,736
3.기타	1,836	2,047	2,252	2,376	2,124	2,150	2,325	2,495	8,511	9,094	9,549
(% YoY)	11.0	5.3	3.6	34.0	-0.5	0.1	1.1	-0.5	11.9	0.1	3.4
1.KT&G	7.5	1.6	4.3	7.2	0.8	-2.6	-1.6	-4.3	5.0	-2.0	1.0
2.KGC	-1.6	-5.0	2.7	8.8	-3.2	6.4	6.2	8.1	1.0	3.9	8.6
3.기타	162.2	201.3	53.6	48.0	15.7	5.0	3.3	5.0	91.2	6.8	5.0
영업이익	3,330	3,276	4,056	2,014	3,165	2,573	3,696	1,882	12,677	11,317	11,468
1.KT&G	2,726	3,128	3,078	2,273	2,303	2,386	2,646	1,913	11,204	9,248	9,344
2.KGC	342	30	748	-272	501	32	840	-268	848	1,105	1,317
3.기타	262	119	230	13	362	155	210	236	624	963	807
(% YoY)	4.8	-0.8	-4.3	-24.5	-4.9	-21.5	-8.9	-6.6	-5.3	-10.7	1.3
1. KT&G	9.9	-4.2	-5.1	23.0	-15.5	-23.7	-14.0	-15.8	3.4	-17.5	1.0
2.KGC	-35.8	-53.8	9.0	적지	46.5	6.4	12.3	적지	-27.4	30.3	19.2
3.기타	59.7	흑전	-25.7	-98.6	37.9	30.7	-8.8	1716.4	-54.8	54.3	-16.2
영업이익률(%)	23.7	23.1	25.0	14.3	22.7	18.1	22.5	13.4	21.7	19.3	18.9
1. KT&G	33.4	32.4	31.7	24.9	28.0	25.4	27.7	21.9	30.6	25.8	25.8
2.KGC	9.1	1.2	17.4	-10.6	13.8	1.2	18.4	-9.6	6.5	8.1	8.9
3.기타	14.3	5.8	10.2	0.5	17.0	7.2	9.0	9.5	7.3	10.6	8.5
지배순이익	2,641	3,395	4,641	-519	2,705	2,004	2,796	1,319	10,158	8,825	8,629
(% YoY)	-3.4	36.7	28.4	-155.3	2.4	-41.0	-39.8	-354.0	3.9	-13.1	-2.2
지배순이익률(%)	18.8	24.0	28.6	-3.7	19.4	14.1	17.0	9.4	17.4	15.1	14.2

자료: KT&G, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 기재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.