



실적 Review

BUY(Maintain)

목표주가: 110,000원

주가(11/9): 88,900원

시가총액: 118,968억원



음식료/유통 Analyst 박상준 sjpark@kiwoom.com

RA 신대현 shin8d@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Comparison. Rows include KOSPI (11/9), 52 주 주가동향, and 수익률 (1M, 6M, 1Y).

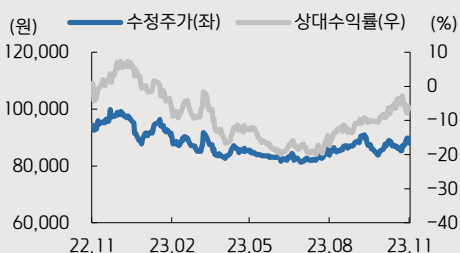
Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Rows include 발행주식수, 일평균 거래량(3M), and 주요 주주.

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2021, 2022, 2023F, 2024F. Rows include 매출액, 영업이익, EBITDA, and 순이익.

Price Trend



KT&G (033780)

든든한 배당주



KT&G의 3분기 영업이익은 4,067억원으로 시장 컨센서스를 상회하였다. 담배 부문의 원부재료 단가 상승 부담을 해외...

>>> 3분기 영업이익 4,067억원 시장 컨센서스 상회

KT&G의 3분기 연결기준 영업이익은 4,067억원(+0% YoY)으로 시장 컨센서스를 상회하였다. 담배 부문은 원부재료 단가 상승 부담에도 불구하고...

>>> 4분기 영업이익 1,871억원 전망

KT&G의 4분기 연결기준 영업이익은 1,871억원(-7% YoY)으로 전망된다. 담배 부문은 원부재료 단가 상승 부담을 해외...

중기적으로 담배 부문의 원부재료 단가 상승 부담과 부동산 부문의 이익 변동성이 전사 실적의 예측 가시성을 일부...

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 110,000원 유지

KT&G에 대해 투자의견 BUY, 목표주가를 110,000원을 유지한다. 중기적으로 동사의 실적 개선 모멘텀은 약한 편이나...

KT&G 3Q23 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	3Q23P	3Q22	(YoY)	2Q23	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,689.5	1,624.6	4.0%	1,336.0	26.5%	1,660.2	1.8%	1,663.0	1.6%
영업이익 (OPM)	406.7	405.6	0.3%	246.1	65.3%	364.2	11.7%	383.0	6.2%
	24.1%	25.0%	-0.9%p	18.4%	5.7%p	21.9%	2.1%p	23.0%	1.0%p
지배주주순이익	313.8	464.1	-32.4%	200.8	56.3%	283.5	10.7%	302.0	3.9%

자료: KT&G, Fn Guide, 키움증권 리서치

KT&G 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	4Q23E	2023E	2024E	4Q23E	2023E	2024E	4Q23E	2023E	2024E
매출액	1,426.0	5,820.4	6,201.0	1,417.8	5,838.9	6,227.0	-0.6%	0.3%	0.4%
영업이익	169.0	1,111.3	1,156.1	187.1	1,153.2	1,187.6	10.7%	3.8%	2.7%
(OPM)	11.9%	19.1%	18.6%	13.2%	19.8%	19.1%	1.3%p	0.7%p	0.4%p
지배주주순이익	146.0	919.0	937.8	140.7	925.8	960.6	-3.7%	0.7%	2.4%

자료: 키움증권 리서치

KT&G 3Q23 실적 리뷰 상세

부문	주요 내용
담배	- 국내 매출: 권련 총 수요 감소 영향 불구, 면세 채널 비중 확대, 국내 NGP 판매량 증가 등에 힘입어, YoY +2% 증가 - 해외 매출: NGP 디바이스 수출 감소 불구, 가격 인상, 고단가 권역 매출 비중 증가, 중동/해외법인 판매량 증가 등에 힘입어, YoY +4% 증가 - 수익성: 수출 및 해외법인 가격 인상, 비용 효율화 작업 불구, 원부재료 단가 상승 부담으로 인해, OPM은 YoY -0.7%p 하락
건기식	- 매출: 면세 채널 회복 불구, 내수 소비 경기 부진, 기타 해외 시장 채널 재정비 영향으로 매출 역성장 - 수익성: 비용 효율화 작업 불구, 매출 부진으로 인해 OPM은 YoY -1.1%p 하락
기타	- 부동산: 디앤씨덕은, 수도권 보유 부지 개발 등 신규 사업 이익 기여 확대로 인해, 전년동기 대비 증익 - 주주환원정책: 자기주식 347만주 소각 완료로 발행주식총수 -2.5% 감소

자료: KT&G, 키움증권 리서치

KT&G 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
매출액	1,625	1,407	1,396	1,336	1,690	1,418	1,482	1,450	1,784	1,511	5,851	5,839	6,227
(YoY)	8.7%	12.8%	-0.5%	-5.7%	4.0%	0.8%	6.2%	8.5%	5.6%	6.6%	11.9%	-0.2%	6.6%
담배	944	860	858	888	973	913	909	969	1,032	973	3,574	3,632	3,883
(YoY)			3.6%	-5.7%	3.1%	6.1%	6.0%	9.1%	6.1%	6.5%		1.6%	6.9%
국내	570	509	518	550	584	524	511	559	579	529	2,125	2,176	2,177
(YoY)			4.8%	-0.3%	2.4%	2.9%	-1.2%	1.5%	-0.9%	0.9%		2.4%	0.1%
NGP	121	123	128	124	136	121	123	133	136	130	466	508	522
관련	449	387	390	427	448	404	388	425	443	399	1,659	1,668	1,655
해외	366	345	337	332	381	383	395	404	445	438	1,421	1,432	1,682
(YoY)			3.3%	-13.5%	4.0%	11.0%	17.2%	21.9%	16.9%	14.3%		0.8%	17.4%
NGP	111	85	72	66	59	63	70	75	80	80	410	260	305
수출관련	125	141	136	153	173	159	154	160	191	172	547	621	678
해외법인관련	130	119	129	113	148	162	170	169	173	186	463	551	699
반제품	8	6	3	6	8	6	3	6	8	6	28	23	23
스틱 매출 분석 (해외 NGP 제외)													
매출 추정	776	719	732	771	851	800	791	843	899	843	2,948	3,153	3,376
(YoY)			7.8%	-0.4%	9.7%	11.2%	8.2%	9.3%	5.7%	5.3%		7.0%	7.1%
판매량(십억본)	24.57	23.86	24.22	24.97	27.10	25.15	24.74	25.97	28.18	26.24	95.42	101.43	105.13
(YoY)			9.3%	0.5%	10.3%	5.4%	2.1%	4.0%	4.0%	4.3%		6.3%	3.6%
Mix													
국내 NGP	5.2%	5.4%	5.7%	5.7%	5.4%	5.4%	5.7%	6.1%	5.8%	5.9%	5.2%	5.5%	5.9%
국내관련	45.0%	41.3%	39.1%	41.5%	39.9%	38.7%	37.8%	39.3%	37.8%	36.5%	43.1%	39.8%	37.8%
수출관련	30.9%	33.1%	33.6%	33.6%	36.7%	35.2%	34.5%	33.9%	37.0%	35.4%	34.2%	34.8%	35.3%
해외법인관련	18.8%	20.2%	21.6%	19.2%	18.0%	20.7%	22.0%	20.7%	19.4%	22.2%	17.5%	19.8%	21.0%
ASP(원/갑)	631	603	604	618	628	636	640	649	638	642	618	622	642
(YoY)			-1.4%	-0.9%	-0.6%	5.5%	5.9%	5.1%	1.6%	1.0%		0.6%	3.3%
달러 ASP(달러/갑)	0.47	0.44	0.47	0.47	0.48	0.47	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.47	0.48
(YoY)			-6.8%	-5.2%	1.4%	7.2%	0.7%	3.2%	-0.5%	1.0%		-1.3%	1.1%
원/달러	1,337	1,362	1,274	1,316	1,312	1,340	1,340	1,340	1,340	1,340	1,287	1,311	1,340
(YoY)			5.8%	4.5%	-1.9%	-1.6%	5.1%	1.8%	2.1%	0.0%		1.9%	2.2%
건기식	450	276	384	261	413	245	394	269	424	253	1,389	1,303	1,340
(YoY)			-3.2%	-2.2%	-8.2%	-11.1%	2.7%	3.0%	2.6%	3.3%		-6.2%	2.8%
국내	374	176	320	194	350	165	327	198	357	168	1,104	1,029	1,050
(YoY)			-5.3%	-10.1%	-6.5%	-6.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%		-6.8%	2.0%
해외	75	100	64	67	63	80	68	71	67	85	285	274	290
부동산	160	192	84	114	225	180	109	139	250	205	607	603	703
기타	71	79	70	73	79	79	70	73	79	79	281	302	302
영업이익	406	201	317	243	407	187	329	264	406	189	1,268	1,153	1,188
(YoY)	-2.7%	-29.0%	-4.9%	-25.9%	0.3%	-7.1%	3.9%	8.5%	-0.3%	1.2%	-5.3%	-9.0%	3.0%
(OPM)	25.0%	14.3%	22.7%	18.2%	24.1%	13.2%	22.2%	18.2%	22.7%	12.5%	21.7%	19.8%	19.1%
담배	268	181	237	243	269	249	247	256	272	251	1,009	998	1,026
(OPM)	28.4%	21.1%	27.6%	27.3%	27.7%	27.3%	27.2%	26.5%	26.3%	25.8%	28.2%	27.5%	26.4%
건기식	71	-5	55	-11	61	-11	57	-11	62	-11	88	94	97
(OPM)	15.8%	-1.9%	14.3%	-4.1%	14.7%	-4.3%	14.4%	-4.0%	14.6%	-4.2%	6.3%	7.2%	7.3%
부동산	69	28	24	11	76	-49	25	18	72	-49	181	63	66
기타	-2	-3	1	0	0	-3	1	0	0	-3	-10	-2	-2
세전이익	649	-96	393	276	460	193	361	296	438	221	1,430	1,320	1,316
순이익	463	-60	274	202	333	141	264	216	320	162	1,005	950	961
(지배)순이익	464	-52	271	201	314	141	264	216	320	162	1,016	926	961
(YoY)	28.4%	적전	2.4%	-40.9%	-32.4%	흑전	-2.6%	7.5%	1.8%	14.9%	3.9%	-8.9%	3.8%

자료: 회사자료, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	5,228.4	5,851.4	5,838.9	6,227.0	6,460.5
매출원가	2,350.2	2,891.2	3,001.4	3,302.4	3,364.1
매출총이익	2,878.2	2,960.2	2,837.5	2,924.5	3,096.5
판매비	1,539.8	1,692.6	1,684.3	1,736.9	1,798.0
영업이익	1,338.4	1,267.6	1,153.2	1,187.6	1,298.5
EBITDA	1,541.5	1,440.3	1,404.6	1,476.0	1,596.7
영업외손익	101.2	161.9	167.2	128.2	126.8
이자수익	13.9	36.8	25.3	20.5	18.3
이자비용	17.8	34.8	9.8	8.9	8.2
외환관련이익	170.9	210.4	70.0	70.0	70.0
외환관련손실	41.9	105.3	50.0	50.0	50.0
종속 및 관계기업손익	10.9	29.4	29.4	29.4	29.4
기타	-34.8	25.4	102.3	67.2	67.3
법인세차감전이익	1,439.6	1,429.5	1,320.4	1,315.9	1,425.3
법인세비용	415.4	415.6	370.4	355.3	384.8
계속사업순손익	1,024.1	1,013.9	950.1	960.6	1,040.5
당기순이익	971.8	1,005.3	950.1	960.6	1,040.5
지배주주순이익	977.3	1,015.8	925.8	960.6	1,040.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	3.4	11.9	-0.2	6.6	3.7
영업이익 증감율	-9.1	-5.3	-9.0	3.0	9.3
EBITDA 증감율	-7.7	-6.6	-2.5	5.1	8.2
지배주주순이익 증감율	-16.6	3.9	-8.9	3.8	8.3
EPS 증감율	-16.6	3.9	-8.2	8.5	8.3
매출총이익율(%)	55.0	50.6	48.6	47.0	47.9
영업이익률(%)	25.6	21.7	19.8	19.1	20.1
EBITDA Margin(%)	29.5	24.6	24.1	23.7	24.7
지배주주순이익률(%)	18.7	17.4	15.9	15.4	16.1

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	1,419.8	887.9	1,192.3	921.0	1,092.2
당기순이익	971.8	1,005.3	950.1	960.6	1,040.5
비현금항목의 가감	638.7	625.5	549.6	586.6	596.5
유형자산감가상각비	202.7	203.2	225.7	266.6	279.8
무형자산감가상각비	14.5	22.3	25.7	21.8	18.4
지분법평가손익	-11.5	-29.6	-29.4	-29.4	-29.4
기타	433.0	429.6	327.6	327.6	327.7
영업활동자산부채증감	222.2	-320.5	47.4	-282.5	-170.0
매출채권및기타채권의감소	201.9	-510.1	-39.2	-121.3	-73.0
재고자산의감소	66.1	-98.4	-78.2	-176.4	-106.2
매입채무및기타채무의증가	48.2	544.8	6.8	15.1	9.1
기타	-94.0	-256.8	158.0	0.1	0.1
기타현금흐름	-412.9	-422.4	-354.8	-343.7	-374.8
투자활동 현금흐름	-797.6	547.5	-757.3	-412.6	-647.3
유형자산의 취득	-224.4	-241.4	-790.0	-752.0	-680.0
유형자산의 처분	5.3	3.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-43.5	-41.2	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-485.8	-208.4	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-102.3	826.2	0.0	306.7	0.0
기타	53.1	208.6	32.7	32.7	32.7
재무활동 현금흐름	-947.6	-931.8	-620.2	-570.2	-565.3
차입금의 증가(감소)	19.9	32.8	-4.1	-19.7	-14.8
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-34.7	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-348.4	-357.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-595.6	-575.9	-581.4	-550.5	-550.5
기타	-23.5	-31.7	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	18.3	-49.2	-420.9	-16.6	14.5
현금 및 현금성자산의 순증가	-307.0	454.4	-606.1	-78.5	-106.0
기초현금 및 현금성자산	1,253.6	946.6	1,401.0	794.9	716.4
기말현금 및 현금성자산	946.6	1,401.0	794.9	716.4	610.4

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	6,255.9	6,509.6	6,020.8	5,933.3	6,006.4
현금 및 현금성자산	946.6	1,401.0	794.9	716.4	610.4
단기금융자산	1,439.6	613.4	613.4	306.7	306.7
매출채권 및 기타채권	1,320.5	1,785.5	1,824.7	1,945.9	2,018.9
재고자산	2,375.4	2,575.8	2,654.1	2,830.4	2,936.6
기타유동자산	173.8	133.9	133.7	133.9	133.8
비유동자산	5,381.4	5,792.1	6,360.1	6,853.1	7,264.2
투자자산	2,096.5	2,334.3	2,363.7	2,393.0	2,422.4
유형자산	1,741.0	1,837.0	2,401.3	2,886.7	3,286.9
무형자산	145.7	167.9	142.2	120.4	102.0
기타비유동자산	1,398.2	1,452.9	1,452.9	1,453.0	1,452.9
자산총계	11,637.3	12,301.7	12,380.9	12,786.4	13,270.6
유동부채	2,063.9	2,527.3	2,549.7	2,559.9	2,565.3
매입채무 및 기타채무	1,683.8	2,172.2	2,179.0	2,194.2	2,203.3
단기금융부채	94.8	93.3	108.9	104.0	100.3
기타유동부채	285.3	261.8	261.8	261.7	261.7
비유동부채	364.5	415.8	396.1	381.3	370.3
장기금융부채	90.9	127.6	107.9	93.1	82.1
기타비유동부채	273.6	288.2	288.2	288.2	288.2
부채총계	2,428.4	2,943.1	2,945.8	2,941.3	2,935.6
지배지분	9,158.8	9,315.6	9,367.9	9,777.9	10,267.9
자본금	955.0	955.0	920.3	920.3	920.3
자본잉여금	533.4	533.4	533.4	533.4	533.4
기타자본	-880.0	-1,236.9	-1,236.9	-1,236.9	-1,236.9
기타포괄손익누계액	-87.9	-67.0	-67.0	-67.0	-67.0
이익잉여금	8,638.3	9,131.2	9,218.1	9,628.2	10,118.1
비지배지분	50.1	42.9	67.2	67.2	67.2
자본총계	9,208.9	9,358.6	9,435.1	9,845.2	10,335.1

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	7,118	7,399	6,793	7,369	7,982
BPS	66,710	67,853	71,866	75,011	78,770
CFPS	11,730	11,878	11,005	11,869	12,558
DPS	4,800	5,000	5,200	5,200	5,200
주가배수(배)					
PER	11.1	12.4	13.1	12.1	11.1
PER(최고)	12.2	13.5	14.2		
PER(최저)	11.0	10.4	11.9		
PBR	1.18	1.35	1.24	1.19	1.13
PBR(최고)	1.30	1.47	1.34		
PBR(최저)	1.17	1.13	1.13		
PSR	2.07	2.15	2.07	1.86	1.79
PCFR	6.7	7.7	8.1	7.5	7.1
EV/EBITDA	5.6	7.2	7.7	7.5	7.0
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	59.3	57.8	57.9	57.3	52.9
배당수익률(% ,보통주,현금)	6.1	5.5	5.8	5.8	5.8
ROA	8.4	8.4	7.7	7.6	8.0
ROE	10.7	11.0	9.9	10.0	10.4
ROIC	23.2	21.3	17.6	16.0	15.6
매출채권회전율	3.7	3.8	3.2	3.3	3.3
재고자산회전율	2.1	2.4	2.2	2.3	2.2
부채비율	26.4	31.4	31.2	29.9	28.4
순차입금비율	-23.9	-19.2	-12.6	-8.4	-7.1
이자보상배율	75.0	36.5	118.2	133.9	158.3
총차입금	185.7	220.9	216.8	197.1	182.3
순차입금	-2,200.5	-1,793.4	-1,191.4	-825.9	-734.7
NOPLAT	1,541.5	1,440.3	1,404.6	1,476.0	1,596.7
FCF	1,134.8	517.8	338.5	120.8	396.1

Compliance Notice

- 당사는 11월 9일 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

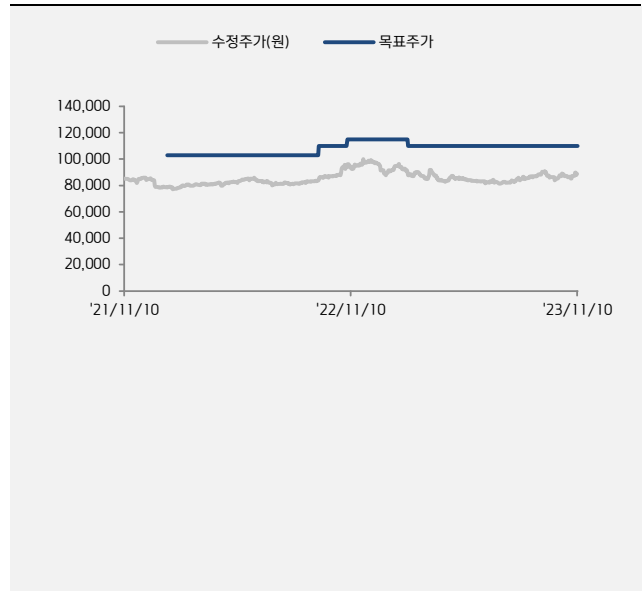
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 사범	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
KT&G (033780)	2022-01-18	BUY(Maintain)	103,000원	6개월	-23.94	-22.82
	2022-02-11	BUY(Maintain)	103,000원	6개월	-23.01	-21.46
	2022-03-08	BUY(Maintain)	103,000원	6개월	-22.41	-20.87
	2022-04-07	BUY(Maintain)	103,000원	6개월	-21.82	-19.51
	2022-05-13	BUY(Maintain)	103,000원	6개월	-20.83	-16.60
	2022-07-12	BUY(Maintain)	103,000원	6개월	-20.84	-16.60
	2022-08-05	BUY(Maintain)	103,000원	6개월	-20.04	-18.74
	2022-09-19	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-21.53	-20.73
	2022-10-05	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-19.69	-13.00
	2022-11-04	BUY(Maintain)	115,000원	6개월	-17.58	-13.13
	2023-01-16	BUY(Maintain)	115,000원	6개월	-17.92	-13.13
	2023-02-10	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-21.15	-16.55
	2023-04-18	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-21.38	-16.55
	2023-05-12	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-22.70	-16.55
	2023-07-17	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-22.91	-16.55
	2023-08-04	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-22.91	-16.55
	2023-10-19	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-20.70	-18.36
	2023-11-10	BUY(Maintain)	110,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

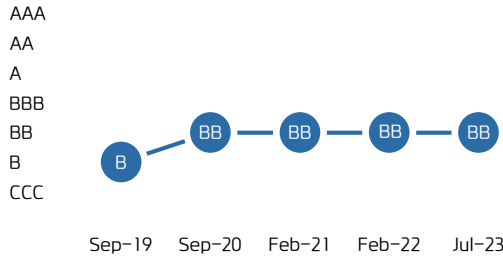
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/10/01~2023/09/30)

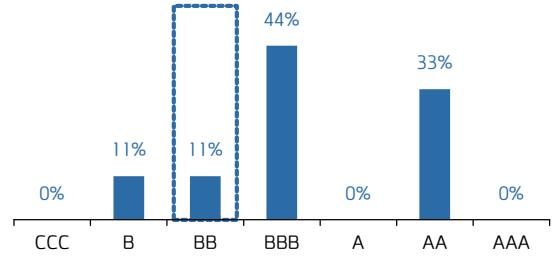
매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
 주1) MSCI ACWI Index 내 담배 기업 9개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.1	4.2		
환경	3.4	3.5	16.0%	▲1.3
물부족	3.4	3	16.0%	▲1.3
사회	4.6	2.8	47.0%	▼0.8
제품 안전과 품질	4.8	2.7	26.0%	▼1.1
공급망 근로기준	6.0	4	11.0%	▼0.1
화학적 안정성	2.4	2.2	10.0%	▼0.7
지배구조	6.6	6.3	37.0%	▲0.3
기업 지배구조	7.6	7.3		
기업 활동	6.0	5.9		▲0.6

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
	특이사항 없음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사(담배)	물부족	화학적 안정성	공급망 근로기준	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
KT&G	●●	●●	●●●	●●●●	●●●	●●	AA	◀▶
ITC LIMITED	●●	●●●●	●●	●●●●	●●	●	AA	◀▶
RLX Technology Inc	●	●●●●	●●●	●●●●	●	●●●●	A	▲▲
SMOORE INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED	●	●	●●●●	●●	●●●	●●	BBB	▼
China Tobacco International HK Co Ltd	●●●●●	●●●●	●●	●●●●	●	●	BB	
PT Gudang Garam Tbk	●●	●●●	●	●	●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치