

2Q22 Pre: 1분기 좋은 흐름 유지 중

2Q22 Pre: 순항 중

2분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1조 3,121억원(YoY -2.6%), 3,577억원(YoY 8.3%)으로 추정한다. 전년 수치는 미국 사업 중단이 제거되지 않은 수치로 YoY 비교는 유의미하지 않다. 현재 시장 기대치 대비해서는 소폭 상회하는 실적이 예상된다. KT&G 별도 실적이 국내 담배 점유율 상승 및 해외 담배 회복에 힘입어 시장 기대를 소폭 상회할 것으로 전망된다. ① 2분기 국내 쉐련 총수요(쉐련+HNB)는 YoY 3% 증가할 것으로 추정한다. KT&G MS는 64.6%(YoY 0.5%p up)으로 YoY 상승 흐름을 유지 중인 것으로 추산된다. ② HNB 판매도 큰 폭 증가세가 지속되고 있는 것으로 파악된다. ③ PM 수출 상황도 좋다. ④ 수출 담배 매출액은 YoY 20~30% 증가할 것으로 예상된다. 중동의 회복과 더불어 신흥국의 물량 성장이 견조하다. ⑤ 해외법인 담배 매출액(미국 중단 사업 반영)은 YoY 80% 증가할 것으로 추정한다. 인니 판매가 YoY 100% 이상 증가하면서 전사 성장을 견인하고 있는 것으로 판단된다. ⑥ 인삼공사 손익은 최근 해외 여행 증가 감안하여 전년대비 증가한 151억원으로 가정했다.

가파른 수출 회복 긍정적

올해 들어 글로벌 담배 업체들의 신흥국(남미, 아프리카, 동남아 등) 수출 물량이 빠르게 회복되고 있다. KT&G도 1분기 수출(해외법인 포함) 매출액이 YoY 63% 증가했다. 2분기도 YoY 4~50% 증가세가 예상되어 긍정적이다. 더불어 PM향 HNB 수출도 유의미한 매출 기여가 기대되는 만큼 펀더멘탈은 확실히 개선되고 있다는 판단이다.

불안정한 시장의 대안

해외 실적 회복이 가시화되고 있어 긍정적이다. 불안정한 시장의 대안으로 판단한다.

Earnings Preview

BUY

| TP(12M): 103,000원 | CP(6월15일): 83,300원

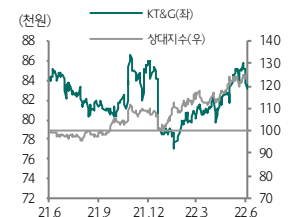
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,447.38
52주 최고/최저(원)	86,600/77,100
시가총액(십억원)	11,436.5
시가총액비중(%)	0.59
발행주식수(천주)	137,292.5
60일 평균 거래량(천주)	314.3
60일 평균 거래대금(십억원)	26.0
22년 배당금(예상, 원)	4,800
22년 배당수익률(예상, %)	6.08
외국인지분율(%)	39.70
주요주주 지분율(%)	
국민연금공단	8.03
First Eagle Investment Management, LLC	7.12
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(0.1) (1.0) (2.1)
상대	6.3 21.0 30.3

Consensus Data

	2022	2023
매출액(십억원)	5,506.4	5,613.4
영업이익(십억원)	1,347.4	1,410.7
순이익(십억원)	1,014.3	1,055.8
EPS(원)	7,391	7,696
BPS(원)	79,767	83,019

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2019	2020	2021	2022F	2023F
매출액	십억원	4,963.2	5,055.3	5,228.4	5,378.1	5,458.7
영업이익	십억원	1,379.6	1,473.2	1,338.4	1,334.1	1,353.8
세전이익	십억원	1,460.2	1,604.9	1,439.6	1,476.9	1,502.3
순이익	십억원	1,035.0	1,171.7	977.3	1,016.3	1,060.4
EPS	원	7,539	8,535	7,118	7,402	7,724
증감율	%	14.19	13.21	(16.60)	3.99	4.35
PER	배	12.44	9.74	11.10	11.29	10.82
PBR	배	1.43	1.19	1.08	1.10	1.05
EV/EBITDA	배	6.75	5.38	5.59	5.75	5.40
ROE	%	12.32	13.22	10.74	10.84	10.78
BPS	원	65,575	69,694	73,120	76,327	79,856
DPS	원	4,400	4,800	4,800	4,800	4,800



Analyst 심은주

02-3771-8538

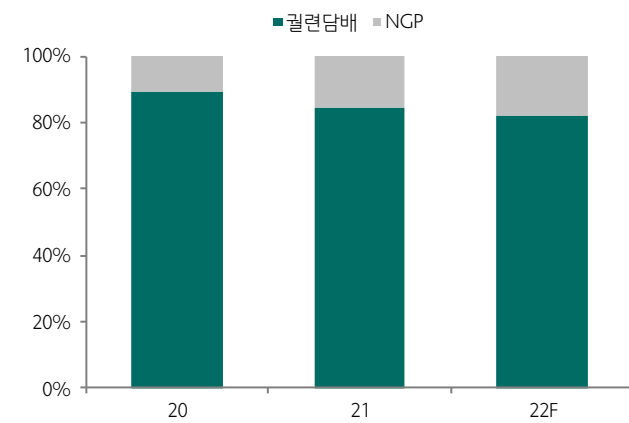
yesej01@hanafn.com

RA 권우정

02-3771-7657

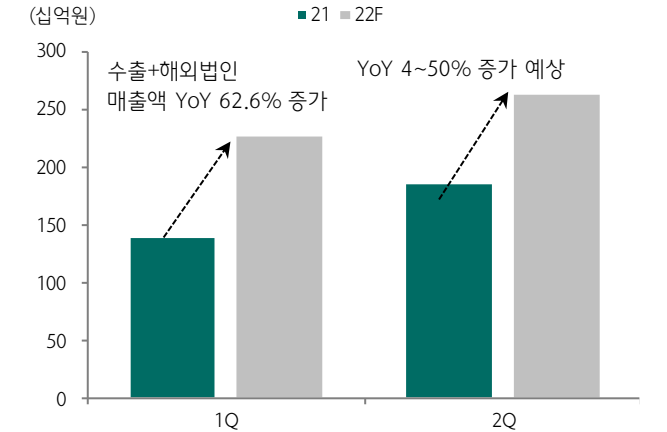
woojeong.kweon@hanafn.com

그림 1. 국내 필련 및 NGP 매출 기여 추이



자료: 하나금융투자

그림 2. 담배 수출 전망



자료: 하나금융투자

표 1. 2Q22 Pre

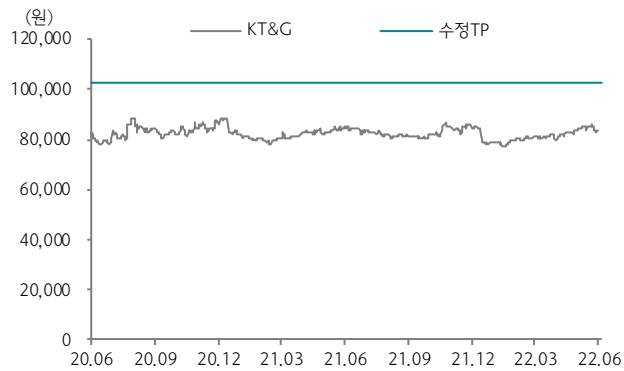
(단위: 십억원)

	2Q22F	2Q21	YoY	Consen	%Diff
매출액	1,312.1	1,346.5	(2.6)	1,322.6	(0.8)
영업이익	357.7	330.1	8.3	333.4	7.3
세전이익	392.9	338.6	16.0	345.4	13.8
(지배)순이익	285.9	248.4	15.1	252.8	13.1
OPM %	27.3	24.5		25.2	
NPM %	21.7	18.5		19.1	

자료: 하나금융투자

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KT&G



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.3.25	BUY	103,000		

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현재가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.10%	4.90%	0.00%	100%

* 기준일: 2022년 06월 15일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2022년 6월 15일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2022년 6월 15일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 중립자료로 사용될 수 없습니다.