



KT&G

BUY(유지)

033780 기업분석 | 음식료

목표주가(유지)	145,000원	현재주가(11/03)	107,000원	Up/Downside	+35,5%
	140,000	E-11 1 / (11/00)	107,000	OD/ DOWN ISING	100.070

2017, 11, 06

탐방보고: 견고한 펀더멘탈 유지될 전망

News

관심집중, KT&G 전자담배 출시: KT&G의 전자담배 신제품의 가격과 호환여부, 유통 방식에 대한 궁금증은 이제 곧 풀린다. 신규 출시되는 KT&G의 전자담배는 신탄진 공장에서 생산된 것으로 파악되며, 아이코스와의 호환 여부와 출시가격이 어느 정도인가가 중요한 내용이 될 것이다. 생산량이 제한적이라는 점에서 출시 초기 대규모 물량이 유통되지는 않을 것으로 판단한다. 서울 등 특정지역을 중심으로 테스트 판매가 진행될 것으로 판단한다. 시장반응에 따라 KT&G는 생산물량을 탄력적으로 조정할 가능성이 있으며, 18년 추가적인 설비 도입과 전자담배 관련 투자가 진행될 것으로 추정한다. 언론에 따르면 릴과 핏의 가격은 아이코스와 히츠의 가격보다 낮은 수준이 될 기능성이 있다. 기계는 OEM방식으로 생산되며 특허문제가 생산/판매에 큰 변수가 되지 않을 것으로 추정한다.

Comment

국내 전자담배 시장, 신포도?: 세금인상에 따른 가격인상을 준비하고 있는 PM 측에서는 상당히 복잡한 계산을 해야하는 상황이 됐다고 판단한다. 정확한 원가와 마진을 계산하기는 어렵지만 세금인 상과 가능성 높은 가격 경쟁으로 전자담배의 국내 시장에서의 기대 마진율은 하락할 가능성이 있다. 높은 전자담배 수요에도 불구하고 국내 전자담배 시장은 신 포도가 될 가능성을 배제할 수 없다.

Action

두려움에 사고, 기대감에 팔자: KT&G의 4Q17 실적은 추석효과 등으로 모멘텀이 둔화되고 18년 실적은 전자담배 관련 비용 증가로 추정치가 소폭 하향될 수 있다. 다만, 전자담배 국내 출시 초기에 형성된 막연한 공포감은 세금인상과 KT&G의 효과적 대응 등으로 점차 소멸될 가능성이 있다. 높아진 배당 수익률과 해외담배 수량 증가, 인삼공사의 성장성을 감안시 조정시 매수 접근을 추천한다.

Investment Fundam	ientals (IFRS	5연결)	Stock Data			
FYE Dec	2015	2016	2017E	2018E	2019E	52주 최저/최고 95,500/120,500원
매출액	4,170	4.503	4.556	4.643	4,787	KOSDAQ/KOSPI 701/2,558pt
··· (증가율)	1.4	8.0	1,2	1.9	3.1	시기총액 146,903억원
	1.4	0,0	1.2	1.9	3,1	60日-평균거래량 324,819
영업이익	1,366	1,470	1,490	1,549	1,614	외국인지분율 53.5%
(증기율)	16.6	7.6	1.4	4.0	4.2	60日-외국인지분율변동추이 -0.3%p
지배 주주순 이익	1,036	1,231	1,132	1,173	1,224	주요주주 국민연금 9.1%
EPS	7,544	8,968	8,242	8,543	8,919	(천원)
PER (H/L)	16.0/9.9	15.6/10.4	13.0	12.5	12.0	
PBR (H/L)	2.7/1.7	2.7/1.8	1.9	1.7	1,6	0 16/11 17/02 17/06 17/09
EV/EBITDA (H/L)	9.8/6.0	10,2/6,8	6.8	5.6	4.4	주가상승률 1M 3M 12M
영업이익률	32.8	32.6	32.7	33.4	33.7	절대기준 1.4 -6.1 -5.3
ROE	17.5	18.6	15.3	14.5	13.9	상대기준 -5.1 -12.4 -26.6

전략 선수 변경 2015 2016 20176 2018 2018 2018 2018 2019 2015 2016 20176 2018 2019 2015 2018 2019 2015 2018 2019 2018 2019 2018 2019	대차대조표						손익계산서						
변류생명시기 변경 1546	12월 결산(십억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E	12월 결산(십억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E	
	유동자산	5,571	6,621	7,767	9,635	11,741	매출액	4,170	4,503	4,556	4,643	4,787	
변유하다 11개 2,265 2,201 2,262 2,325 편한 1,173 1,236 1,400 1,529 1,524 1,614 1,614 1,715 1,614 1,715 1,614 1,715 1,614 1,715 1,014 1,715 1,014 1,715 1,014 1,715 1,014 1,715 1,014 1,015	현금및현금성자산	546	851	1,366	1,689	1,952	매출원가	1,631	1,797	1,826	1,835	1,880	
변유용	매출채권및기타채권	1,200	1,266	1,216	1,342	1,426	매출총이익	2,539	2,707	2,731	2,809	2,907	
유형자선 1790 1602 1714 1771 1824 1810 1528 1628 1628 1637 1745 1714 1814 1819 1819 1819 1814 1815 175 175 175 175 175 175 175 175 175 1	재고자산	2,119	2,265	2,201	2,262	2,325	판관비	1,173	1,236	1,240	1,259	1,292	
무하지산 105 105 106 108 99 94 88 명점보으는 49 118 15 31 1 14 14 1	비유동자산	3,102	3,192	3,298	3,350	3,397	영업이익	1,366	1,470	1,490	1,549	1,614	
지난용계	유형자산	1,790	1,602	1,714	1,771	1,824	EBITDA	1,528	1,628	1,677	1,745	1,819	
지난용기	무형자산	105	105	99	94	88	영업외손익	49	118	15	11	14	
유용타	투자자산	873	984	984	984	984	금융손익	75	53	55	56	56	
마입하막기가타자	자산총계	8,673	9,813	11,065	12,985	15,138	투자손익	15	2	2	2	2	
단기차임급맞단기사태 28 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10	유동부채	1,872	2,153	2,731	3,935	5,321	기타영업외손익	-41	63	-42	-47	-44	
유통상	매입채무및기타채무	1,384	1,787	2,383	3,588	4,974	세전이익	1,414	1,588	1,506	1,560	1,628	
변유부채 526 541 541 541 541 541 541 1436 1436 1436 1436 1436 1436 1436 14	단기처입금및단기사채	206	137	137	137	137	중단시업이익	0	0	0	0	0	
財理公才和空日 30 63 63 63 63 비재 비재 자료 비재 비재 사료 비재	유동성장기부채	28	10	10	10	10	당기순이익	1,032	1,226	1,129	1,170	1,221	
보체하여 2,398 2,694 3,272 4,476 5,662 종표이의 1,001 1,227 1,129 1,170 1,227 지본금이 955 955 955 955 955 955 828(%)v) 지본금이금 455 5010 5010 510 510 510 510 510 40 1,40 1,40 1,20 1,14 4,00 4,20 1,10 1,10 1,10 1,10 4,00 4,20 1,20 1,20 1,10 4,00 4,20 1,	비유동부채	526	541	541	541	541	지배주주지분순이익	1,036	1,231	1,132	1,173	1,224	
지본급	사채및장기치입금	30	63	63	63	63	비지배주주지분순이익	-3	-5	-2	-3	-3	
자본양어금 수 5.232 수 6.009 수 6.666 수 7.405 수 8.175 수 114 수 15 수 14 수 15 수 15 수 15 수 15 수	부채총계	2,398	2,694	3,272	4,476	5,862	총포괄이익	1,001	1,227	1,129	1,170	1,221	
이익이어금	지본금	955	955	955	955	955	증감률(%YoY)						
변경기 등 1 등 1 등 5 등 5 등 5 등 5 등 5 등 5 등 5 등 5	자본잉여금	485	510	510	510	510	매출액	1.4	8.0	1.2	1.9	3,1	
자본총계 6,275 7,118 7,793 8,509 9,275 주는 ドー타를 화기한 취임으로 기타당 보고 기타당 보고 기타당 보고 기타당 보고 기타당	이익잉여금	5,232	6,009	6,686	7,405	8,175	영업이익	16.6	7.6	1.4	4.0	4.2	
한금호름표 주요 투자지표 12월 결산십억원) 2015 2016 2017E 2018E 2019E	비지배주주제분	67	73	70	68	64	EPS	25.4	18.9	-8.1	3.6	4.4	
12월 참산산악원 2015 2016 2017E 2018E 2019E 12월 참산원 % 배 2015 2016 2017E 2018E 2019E 영업활동현금호름 1,259 1,498 1,855 2,157 2,473 주당지표(원) 당 [상이익 1,032 1,226 1,129 1,170 1,221 EFS 7,544 8,968 8,242 8,543 8,919 현금층이없는비용및수익 541 481 523 538 557 BPS 45,224 51,319 56,250 61,482 67,090 유형및막회자산상각비 162 158 187 196 2014 DPS 3,400 3,600 3,600 3,600 3,600 3,600 명업관련자산부채변동 13 176 579 839 1,102 Multiple(배) 매출채권및기타채권의감소 -186 -16 50 -126 -83 P/B 139 11,3 13,0 12,5 12,0 대표차권및기타채무의감소 -146 -153 64 -61 -63 P/B 2,3 2,0 1,9 1,7 1,6 매일채무및기타채무의증가 88 32 596 1,205 1,386 EV/EBITDA 8,5 7,2 6,8 5,6 4,4 투자본원금호름 -748 -703 -879 -1,374 -1,749 수익성(%) CAPEX -210 -162 -293 -248 -252 명업이익률 32,8 32,6 32,7 33,4 33,7 F,5 자라산의감소 -148 -110 0 0 0 0 EBITDA마전 36,6 36,2 36,8 37,6 38,0 자무활동현금호름 -381 -488 -460 -460 -460 순이익률 24,8 27,2 24,8 25,2 25,5 사케및차임금의증가 55 -74 0 0 0 FOA EBITDA마전 36,6 36,2 36,8 37,6 38,0 자무활동현금호름 -381 -488 -460 -460 -460 순이익률 24,8 27,2 24,8 25,2 25,5 사케및차임금의증가 -3 2,6 0 0 0 FOA FOA 12,8 13,3 10,8 9,7 8,7 배금자금 -428 -425 -455 -455 FOC 22,9 27,8 30,4 38,1 56,9 기타건금름 -1 -2 0 0 0 EMS (PA) -450 EMS (PA) -45	자 본총 계	6,275	7,118	7,793	8,509	9,275	주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨						
명합불통원금호름 1,259 1,498 1,855 2,157 2,473 주당자표(원) 당기순이익 1,032 1,226 1,129 1,170 1,221 EPS 7,544 8,968 8,242 8,543 8,919 현금유출이없는비용및수익 541 481 523 538 557 BPS 45,224 51,319 56,250 61,482 67,090 유형및무형자산상각비 162 158 187 196 204 DPS 34,00 3,600 3,	현금흐름표						주요 투자지표						
당 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등					2018E	2019E		2015	2016	2017E	2018E	2019E	
현금유출이없는비용및수익 541 481 523 538 557 BPS 45.24 51.319 56.250 61.482 67.090 유형및무형자산상각비 162 158 187 196 204 DPS 3.400 3.600					,								
유형및무형자산상각비 162 158 187 196 204 DPS 3,400 3,600 3,600 3,600 3,600 3,600 명업관련자산부채면동 13 176 579 839 1,102 Multiple(배) 매출채권및기타채권의감소 -186 -16 50 -126 -83 P/E 13.9 11.3 13.0 12.5 12.0 대고사산의감소 -146 -153 64 -61 -63 P/B 2.3 2.0 1.9 1.7 1.6 매입채무및기타채무의증가 88 32 596 1,205 1,2													
명합관련사산부채변동 13 176 579 839 1,102 Multiple(배) 매출채권및기타채권의감소 -186 -16 50 -126 -83 P/E 13,9 11,3 13,0 12,5 12,0 대조자산의감소 -146 -153 64 -61 -63 P/B 2,3 2,0 1,9 1,7 1,6 대자산의감소 88 32 596 1,205 1,386 EV/EBITDA 8,5 7,2 6,8 5,6 4,4 투자활동천글로 -748 -703 -879 -1,374 -1,749 무자활동천글로 -748 -110 -100 -1,374 -1,749 무자활동천글로 -748 -110 -100 -1,374 -1,749 무자활동천글로 -148 -110 -100 -100 -100 EBITDA마찬 36,6 36,2 36,8 37,6 38,0 대부활동천글로 -381 -488 -460 -460 -460 -460 원인의물 32,8 32,6 32,7 33,4 33,7 대부활동천글로 -381 -488 -460 -460 -460 -460 원인의물 24,8 27,2 24,8 25,2 25,5 사채및차임님의 증가 55 -74 -100 -100 -100 -100 ROE 117,5 18,6 15,3 14,5 13,9 대부임자원임의증가 -3 26 0 0 0 0 ROE 117,5 18,6 15,3 14,5 13,9 대부임자원임의증가 -428 -428 -455 -455 -455 ROC 22,9 27,8 30,4 38,1 56,9 기타원금로 -1 -2 0 0 0 POA 12,8 38,2 37,9 42,0 52,6 63,2 7,2 전원임주가 130 30,5 51,5 32,3 26,4 부채비율(%) 38,2 37,9 42,0 52,6 63,2 7,2 12,6 13,0 13,0 13,0 13,0 13,0 13,0 13,0 13,0													
마출채권및기타채권입감소 -186 -16 50 -126 -83 P/E 13.9 11.3 13.0 12.5 12.0 대고자산입감소 -146 -153 64 -61 -63 P/B 2.3 2.0 1.9 1.7 1.6 마입체무및기타채무입증가 88 32 556 1.205 1.386 EV/EBITDA 8.5 7.2 6.8 5.6 4.4 투자활동천금호름 -748 -703 -879 -1.374 -1.749 무원동천금호름 -748 -110 -162 -293 -248 -252 영업이역률 32.8 32.6 32.7 33.4 33.7 독자자산인순증 -148 -110 0 0 0 0 EBITDA마전 36.6 36.2 36.8 37.6 38.0 대원통한점환경환경 -148 -110 0 0 -460 EBITDA마전 36.6 36.2 36.8 37.6 38.0 대원통한점환경환경 -381 -488 -460 -460 -460 -460 원인역률 24.8 27.2 24.8 25.2 25.5 사채및차임님의 증가 55 -74 0 0 0 0 ROE 17.5 18.6 15.3 14.5 13.9 자본님및사임님의 증가 -3 26 0 0 0 0 ROA 12.8 13.3 10.8 9.7 8.7 대원금지금 -428 -428 -425 -455 -455 ROIC 2.9 27.8 30.4 38.1 56.9 기타원금호름 -1 -2 0 0 안정성및기타 한참으로부 13.0 30.5 515 32.3 26.4 부채비율(%) 38.2 37.9 42.0 52.6 63.2 72.0 72.0 72.0 72.0 72.0 72.0 72.0 72								3,400	3,600	3,600	3,600	3,600	
재교자산의감소 -146 -153 64 -61 -63 P/B 2.3 2.0 1.9 1.7 1.6 매입채무및기타채무의증가 88 32 596 1.205 1.386 EV/EITDA 8.5 7.2 6.8 5.6 4.4 투자활동현금호를 -748 -703 8.7 -1.374 -1.749 수익성(%) CAPEX -210 -162 -293 -248 -252 영업이익률 32.8 32.6 32.7 33.4 33.7 투자자신의순증 -148 -110 0 0 0 0 EITDANI 36.6 36.2 36.8 37.0 38.0 38.0 38.0 38.0 38.0 38.0 38.0 38						,							
마임채무및기타채무의증가 88 32 596 1,205 1,386 PV/EBITDA 8.5 7.2 6.8 5.6 4.4 투자활동현금호름 -748 -703 -879 -1,374 -1,749 수익성%) CAPEX -210 -162 -233 -248 -252 영업이익률 32.8 32.6 32.7 33.4 33.7 투자자산의순증 -148 -110 0 0 0 EBITDANI 36.6 36.2 36.8 37.6 38.0 자꾸활동현금호를 -381 -488 -460 -460 -460 순이물 24.8 27.2 24.8 25.2 25.5 사채맞차임금의 증가 55 -74 0 0 0 0 PO POE 17.5 18.6 15.3 14.5 13.9 자본금맛자본의어금의증가 -3 26 0 0 0 PO POE 17.5 18.6 15.3 14.5 13.9 자본금맛자본의어금의증가 -428 -428 -425 -455 -455 POIC 22.9 27.8 30.4 38.1 56.9 가타감금급 -1 -2 0 0 0 PO POS VS성및기타 현금의증가 130 305 515 323 264 부채비율(%) 38.2 37.9 4.0 52.6 63.2 기본현금 416 546 851 1,366 1,689 이자보상배율(세) 14.1 218.6 25.0 26.0 274.0 기본현금 546 851 1,366 1,689 1,952 바당상향(세) 14.1 218.6 25.0 26.0 274.0 기타상하(세) 14.1 218.6 25.0 26.0 274.0 기타상하(세) 14.1 218.6 25.0 26.0 274.0 기타상향(세) 14.1 218.6 25.0 26.0 274.0 기타상향(세) 14.1 218.6 25.0 26.0 274.0 기타상하(세) 14.1 218.6 25.0 26.0 274.0 기타상향(세) 14.1 218.6 25.0 26.0 274.0 기타상향(세) 14.1 218.6 25.0 26.0 274.0 기타상하(세) 14.1 218.6 25.0 26.0 274.0 기타상하(세) 14.1 218.6 25.0 26.0 274.0 기타상향(세) 14.1 218.0 25.0 274.0 기타상향(M) 14.1 218.0 25													
투자활동원금호름 -748 -703 -879 -1,374 -1,749 수익성(%) CAPEX -210 -162 -293 -248 -252 영업이익률 32.8 32.6 32.7 33.4 33.7 투자자산익순증 -148 -110 0 0 0 EBITDA마찬 36.6 36.2 36.8 37.6 38.0 자무활동원금호를 -381 -488 -460 -460 -460 소년이를 24.8 27.2 24.8 25.2 25.5 사채맞지원금의 증가 55 -74 0 0 0 ROE 17.5 18.6 15.3 14.5 13.9 자본크및자본잉어리의증가 -3 26 0 0 0 ROE 12.8 13.3 10.8 9.7 8.7 배당금질과 본의성이라의증가 -428 -425 -455 -455 ROIC 22.9 27.8 30.4 38.1 59.7 한담금질과 본의적의 130 305 515 323 264 부채비율(%) 38.2<													
CAPEX -210 -162 -293 -248 -252 영법이념률 32.8 32.6 32.7 33.4 33.7 투자자산의순증 -148 -110 0 0 0 EBITDAID 36.6 36.2 36.8 37.6 38.0 자무활동현금호를 -381 -488 -460 -460 -460 순이의률 24.8 27.2 24.8 25.2 25.5 사채및자임금의 증가 55 -74 0 0 0 ROE 17.5 18.6 15.3 14.5 13.9 자본크및자본임어금의증가 -3 26 0 0 0 ROE 17.5 18.6 15.3 14.5 13.9 바탕금지급 -428 -428 -455 -455 -455 ROIC 2.9 27.8 30.4 38.1 56 한담근종 -1 -2 0 0 안전성및가타 20 25.6 63.2 기초현금 13.0 305 515 323 264 <th< td=""><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>8.5</td><td>7.2</td><td>6.8</td><td>5.6</td><td>4.4</td></th<>								8.5	7.2	6.8	5.6	4.4	
투자자산의순증 -148 -110 0 0 0 0 EHTIDANT 36.6 36.2 36.8 37.6 38.0 지유발동원금호름 -381 -488 -460 -460 -460 선인의률 24.8 27.2 24.8 25.2 25.5 사채및차임금의 증가 55 -74 0 0 0 ROE 17.5 18.6 15.3 14.5 13.9 자본금및차임임의공자 -3 26 0 0 0 ROA 12.8 13.3 10.8 9.7 8.7 배당금지급 -42.8 -42.5 -45.5 -45.5 ROIC 22.9 27.8 30.4 38.1 56.9 가타연금호름 -1 -2 0 0 0 안정성및가타 한금으름 -1 -2 0 0 안 안정성및가타 한금으름 -1 30 30.5 51.5 32.3 26.4 부채비울(%) 38.2 37.9 42.0 52.6 63.2 기울관금 41.6 54.6 85.1 1,36.6 1,689 이자본상배월(세) 14.1 21.8 25.0 26.0 27.4 38.0 37.1 14.0 38.0 37.0 27.4 38.0 27.4 3					,								
재무활동현금호름 -381 -488 -460 -460 -460 소이의를 248 27.2 248 25.2 25.5 사채및차입금의 증가 55 -74 0 0 0 0 ROE 17.5 18.6 15.3 14.5 13.9 자본금및차본임어금의증가 -3 26 0 0 0 ROA 12.8 13.3 10.8 9.7 8.7 배금지급 -428 -428 -455 -455 -455 ROC 22.9 27.8 30.4 38.1 56.9 가타건금로 -1 -2 0 0 0 POA 200 가타건금로 130 305 515 323 264 부채보울(%) 38.2 37.9 42.0 52.6 63.2 기울한금 416 546 851 1,366 1,689 이자보상배울(세) 144.1 218.6 25.0 26.0 27.4 가타건함을 14.1 218.6 26.0 26.0 26.0 27.4 가타건함을 14.1 218.6 26.0 26.0 26.0 27.4 가타건함을 14.1 218.6 26.0 26.0 26.0 26.0 26.0 26.0 26.0 26									-			-	
사제되자임금의 증가 55 -74 0 0 0 0 ROE 17.5 18.6 15.3 14.5 13.9 지본금및자본임어금의증가 -3 26 0 0 0 ROA 12.8 13.3 10.8 9.7 8.7 배당자담 -428 -428 -425 -455 -455 ROIC 22.9 27.8 30.4 38.1 56.9 기타전금으름 -1 -2 0 0 0 VB정성및기타 현금의증가 130 305 515 323 264 부채비울(%) 38.2 37.9 42.0 52.6 63.2 기본한금 416 546 851 1,366 1,689 이자보상배울(배) 144.1 218.6 2530 2630 274.0 기본한금 546 851 1,366 1,689 1,952 배당성향(배) 41.5 37.1 40.2 38.8 37.9										-			
지본금및지본양어금의증가													
배당금지답						-			-				
기타현금호름 -1 -2 0 0 0 안정생및기타 현금의증가 130 305 515 323 264 부채비울(%) 38.2 37.9 42.0 52.6 63.2 기초현금 416 546 851 1,366 1,689 이지보상배울(배) 144.1 218.6 253.0 263.0 274.0 기발현금 546 851 1,366 1,689 1,952 배당성향(배) 41.5 37.1 40.2 38.8 37.2		_		_	-	-				-	-	-	
현금의증가 130 305 515 323 264 부채내일(%) 38.2 37.9 42.0 52.6 63.2 기초현금 416 546 851 1,366 1,689 1,952 배당성향(배) 14.1 218.6 25.3 26.3 274.0 기발한금 546 851 1,366 1,689 1,952 배당성향(배) 41.5 37.1 40.2 38.8 37.2								22,9	27.8	30.4	38,1	56,9	
기초현금4165468511,3661,689이 지보상배울(배)144.1218.6253.0263.0274.0기발한금5468511,3661,6891,952배당성향(배)41.537.140.238.837.2													
7립헌금 546 851 1,366 1,689 1,952 배당성향배) 41.5 37.1 40.2 38.8 37.2												-	
					,	,		-					
				1,366	1,689	1,952	배당성향(배)	41.5	37.1	40.2	38,8	37.2	

자료: KT&G, DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

- 지료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조시분석담당자와 그 배우지는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당시는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당시의 리사차/센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주기와 괴리율은 수정주기를 기준으로 산출하였습니다.

■ 1년간 투자의견 비율 (2017-09-30 기준) - 매수(66.0%) 중립(34.0%) 매도(0.0%)

- 기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
 - Buy: 초과 상승률 10%p 이상
 - Hold: 초과 상승률 -10~10%p
 - Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSP 목표 대비 초과 상승률 기준임
 Overweight: 초과 상승률 10%p 이상

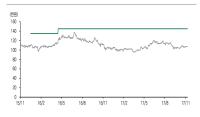
71710/0/\

■ Neutral: 초과 상승률 -10~10%p

71710/0/\

■ Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

KT&G 현주가 및 목표주가 차트



일자 투자의견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자의견	목표주가	괴리 <u>율(%)</u>			
	구시의간	古五十八	평균	최고/최저	글시	ナヘーピ	コエナイ	평균	최고/최저	
15/12/21	Buy	135,000	-20.2	-14.1						
16/04/21	Buy	145,000	-12.4	-5.5						
16/07/26	Hold	145,000	-17.5	-13.4						
16/09/21	Buy	145,000	_	_						

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

주: *표는 담당자 변경