

Issue Comment

2025. 10. 15

KT&G 033780

탐방 Comment

음식료/유통

Analyst 김정욱

02. 6454-4874

6414@meritz.co.kr

RA 황홍진

02. 6454-4874

hongjin.hwang@meritz.co.kr

3Q25 실적은 매출액, 영업이익 전년비 높은 한자리 수 성장하며 영업이익 기준 컨센서스 4,333억원 대비 소폭 상회 예상. 국내유통은 연휴 이전 가수요 영향으로 총수요와 판매량 성장 전환 전망. 해외유통은 러시아/유라시아/인니를 중심으로 수량과 ASP 모두 10%대 고성장 예상. NGP는 베트남 공급망 정상화로 디바이스 매출 큰 폭 성장 기대. 건기식은 매출 둔화에도, 비용 절감 기조에 따라 영업이익은 전년 수준을 유지할 것으로 예상. 부동산은 중소형 개발사업 호조로 실적 개선세 지속 중

담배 부문

국내유통 시장 총수요는 연휴 전 재고 보충으로 +1~3% 증가. 점유율도 소폭 상승하며 판매량은 총수요 증가율 소폭 상회 예상. 국내 NGP는 침투율 상승과 스틱 수요 증가 지속 중. 9월 출시된 '릴 에이블 2.0 플러스' 매출은 4분기 본격 반영될 전망

해외유통 작년 높은 기저에도 불구하고 수량·ASP 동반 두 자릿수 성장 예상. 러시아 직접 사업 전환, 인도네시아 조직 재정비, 유라시아 수출 호조가 고성장 견인. 가격 경쟁력, 브랜드 충성도를 감안 시 추가 ASP 성장도 기대. 해외 NGP는 베트남 공급망 정상화로 인한 디바이스 매출 성장과, 스틱 판매량 증가 전망

건기식 부문

소비 부진과 추석 시점 차이 영향으로 국내 매출액 역성장 예상. 중화권 중심 해외 매출 역시 광고·판촉 축소로 둔화 전망. 영업이익은 고정비 절감으로 전년 수준 유지가 가능할 전망

부동산 부문

중소형 개발사업 진행률 증가로 전기 대비 매출 인식 규모 확대 예상. 주요 부동산 을지로 타워, 남대문 호텔 매각은 연내 마무리 전망

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 게재된 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 발생 할 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.