



BUY(Maintain)

목표주가: 220,000원

주가(7/9): 176,400원

시가총액: 183,122억원



음식료/유통
Analyst 박상준, CFA
RA 권용일

Stock Data

KOSPI (7/9)		7,291.91pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	189,000원	129,100원
등락률	-6.7%	36.6%
수익률	절대	상대
1M	-4.3%	6.3%
6M	24.1%	-22.0%
1Y	28.4%	-44.8%

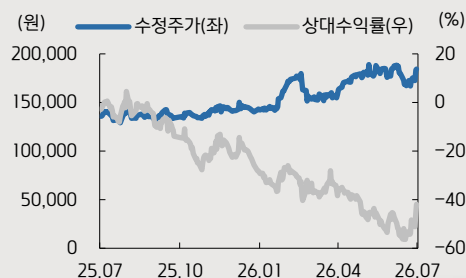
Company Data

발행주식수	103,810천주
일평균 거래량(3M)	318천주
외국인 지분율	51.3%
배당수익률(26E)	4.0%
BPS(26E)	93,952원
주요 주주	중소기업은행 9.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	5,908.8	6,579.7	6,858.0	7,044.8
영업이익	1,188.8	1,343.7	1,515.3	1,595.5
EBITDA	1,389.5	1,600.4	1,826.7	1,902.1
세전이익	1,565.8	1,455.3	1,791.9	1,691.6
순이익	1,165.0	1,102.3	1,337.0	1,263.6
지배주주지분순이익	1,165.7	1,090.1	1,339.3	1,263.6
EPS(원)	8,975	8,973	11,353	12,386
증감률(% YoY)	35.7	0.0	26.5	9.1
PER(배)	11.9	15.8	15.5	14.2
PBR(배)	1.45	1.81	1.88	1.81
EV/EBITDA(배)	9.1	10.6	10.4	10.0
영업이익률(%)	20.1	20.4	22.1	22.6
ROE(%)	12.7	11.8	14.2	13.1
순차입금비율(%)	-4.1	5.9	4.2	5.7

Price Trend



KT&G (033780)

중간배당과 새로운 주주환원정책 발표에 주목



KT&G의 2분기 영업이익은 예상 대비 양호한 국내 수요와 달러 강세 등에 힘입어, 시장 컨센서스를 소폭 상회할 것으로 전망된다. 당사는 작년처럼 2분기 실적발표를 통해, 올해 중간배당금을 발표할 가능성이 높기 때문에, 중간배당금 인상 강도에 따라, “배당 강화” 중심의 새로운 주주환원정책에 대한 시장의 기대감이 강해질 가능성이 있다.

>>> 2분기 영업이익 4,007억원으로 컨센서스 소폭 상회 전망

KT&G의 2분기 연결기준 영업이익은 4,007억원(+14.5% YoY)으로 시장 컨센서스를 소폭 상회할 전망이다. 예상 대비 양호한 국내 수요와 달러 강세에 따른 수혜에 힘입어, 담배 부문의 실적이 당사 기대치를 상회할 전망이다.

담배 부문의 매출은 YoY +12% 증가하고, 영업이익률은 YoY +0.7%p 개선될 전망이다. 원재료 투입단가 상승 부담에도 불구하고, 예상 보다 국내 궤련 및 NGP 수요가 양호하고, 해외 궤련 판매량이 꾸준히 증가하고 있으며, 달러 강세에 따른 수혜도 기대되기 때문이다. **건기식** 부문도 국내 매출 회복에 따라 영업이익이 증가할 것으로 기대된다.

>>> 중간배당과 새로운 주주환원정책 발표에 주목

당사는 작년처럼 2분기 실적발표를 통해, 올해 중간배당금을 발표할 가능성이 높다. 지난 1분기 실적발표 때, “배당 강화” 중심의 새로운 주주환원정책을 하반기에 발표 예정이라고 밝혔기 때문에, **시장의 관심은 올해 중간배당금 인상 규모에 초점**이 맞춰질 것으로 판단된다.

만약, 이번 중간배당금 인상 강도가 높게 나오면, 올해와 내년 예상 DPS에 대한 시장 기대치가 크게 상향 조정될 가능성이 있다. 이에 따라, “배당 강화” 중심의 새로운 주주환원정책에 대한 기대감을 주가가 先 반영할 가능성이 있다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 220,000원 유지

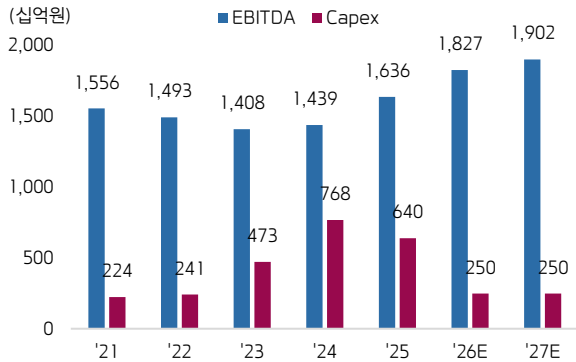
KT&G에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 220,000원을 유지한다. 당사는 해외 궤련 매출 고성장과 Capex 축소 등에 힘입어, 주주환원 여력이 꾸준히 확대되고 있다. 특히, “배당 강화” 중심의 새로운 주주환원정책 도입에 따라, 올해와 내년 예상 DPS에 대한 시장 기대치가 크게 상향 조정될 가능성이 있다.

KT&G 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,491	1,548	1,827	1,714	1,704	1,691	1,882	1,582	6,580	6,858	7,045
(YoY)	15.4%	8.7%	11.6%	10.1%	14.3%	9.2%	3.0%	-7.7%	11.4%	4.2%	2.7%
담배	988	1,091	1,232	1,056	1,156	1,220	1,280	1,093	4,367	4,749	4,915
(YoY)	15.4%	10.2%	17.6%	4.4%	17.0%	11.8%	3.9%	3.5%	11.8%	8.7%	3.5%
국내	512	548	615	504	493	571	568	523	2,179	2,155	2,130
(YoY)	-0.2%	-3.1%	4.7%	-6.9%	-3.7%	4.1%	-7.6%	3.7%	-1.3%	-1.1%	-1.1%
NGP	139	140	168	140	140	158	157	155	587	611	636
관련	374	408	447	364	353	413	411	368	1,592	1,544	1,494
해외	470	525	635	551	660	632	729	569	2,181	2,590	2,782
NGP	21	56	111	116	101	73	90	90	303	353	360
관련	449	469	524	435	560	559	639	479	1,878	2,237	2,422
(YoY)	53.9%	30.6%	24.9%	14.7%	24.6%	19.2%	22.0%	10.0%	29.5%	19.1%	8.2%
매출 증감률											
국내 NGP	6.5%	2.0%	7.5%	4.0%	1.4%	12.7%	-6.6%	10.4%	5.1%	4.0%	4.2%
국내 관련	-2.4%	-4.8%	3.6%	-10.6%	-5.5%	1.1%	-8.0%	1.1%	-3.5%	-3.0%	-3.2%
해외 관련	53.9%	30.6%	24.9%	14.7%	24.6%	19.2%	22.0%	10.0%	29.5%	19.1%	8.2%
판매량 증감률											
국내 NGP	7.0%	0.0%	11.4%	-3.1%	4.6%	17.1%	-2.3%	15.1%	3.9%	8.1%	4.8%
국내 관련	-4.8%	-5.1%	3.5%	-11.6%	-4.7%	-0.6%	-9.2%	1.7%	-4.4%	-3.5%	-3.2%
해외 관련	22.8%	9.2%	12.9%	0.8%	15.0%	7.1%	7.4%	6.9%	11.1%	9.0%	5.0%
원/달러	1,451	1,404	1,385	1,448	1,462	1,501	1,500	1,500	1,421	1,491	1,500
(YoY)	9.3%	2.4%	2.0%	3.8%	0.8%	6.9%	8.3%	3.6%	4.2%	4.9%	0.6%
건기식	314	221	360	242	333	226	367	251	1,137	1,177	1,197
(YoY)	1.9%	-16.8%	-11.3%	-24.9%	5.8%	2.5%	2.1%	3.7%	-12.6%	3.5%	1.7%
국내	245	162	305	174	265	173	308	177	885	923	923
(YoY)	0.6%	-6.3%	-4.9%	-7.8%	8.4%	7.0%	1.0%	2.0%	-4.3%	4.3%	0.0%
해외	70	59	55	68	67	53	60	74	252	254	274
부동산	100	144	146	323	117	152	146	145	713	559	559
기타	88	93	89	93	98	93	89	93	363	373	373
영업이익	286	350	465	243	365	401	474	276	1,344	1,515	1,595
(YoY)	20.7%	8.7%	11.4%	14.3%	27.7%	14.5%	1.9%	13.5%	13.0%	12.8%	5.3%
(OPM)	19.2%	22.6%	25.5%	14.2%	21.4%	23.7%	25.2%	17.4%	20.4%	22.1%	22.6%
담배	253	322	372	205	322	368	386	251	1,151	1,326	1,404
(OPM)	25.6%	29.5%	30.2%	19.4%	27.8%	30.2%	30.2%	22.9%	26.4%	27.9%	28.6%
건기식	18	6	72	7	28	11	73	13	103	124	126
(OPM)	5.8%	2.8%	19.9%	3.1%	8.4%	4.9%	19.8%	5.0%	9.1%	10.5%	10.6%
부동산	10	18	21	32	14	18	14	14	81	60	60
기타	4	4	1	-1	1	4	1	-1	8	5	5
세전이익	337	189	544	385	508	476	506	301	1,455	1,792	1,692
순이익	258	144	419	282	378	356	378	225	1,102	1,337	1,264
(지배)순이익	256	143	419	272	381	356	378	225	1,090	1,339	1,264
(YoY)	-10.7%	-54.2%	73.8%	-16.4%	48.9%	148.2%	-9.8%	-17.4%	-6.5%	22.9%	-5.7%

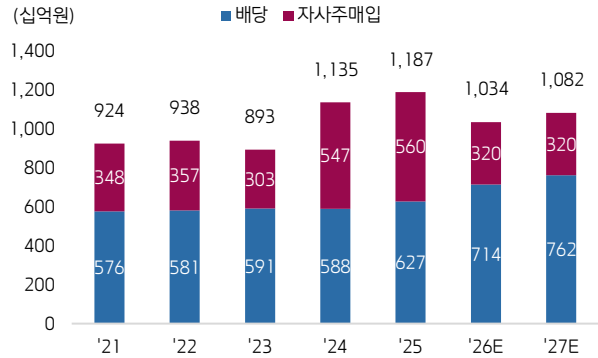
자료: 회사자료, 키움증권 리서치

KT&G EBITDA & Capex 추이 및 전망



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치

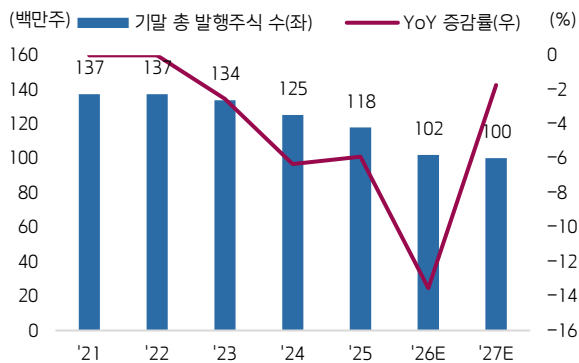
KT&G 주주환원규모 추이 및 전망



자료: 회사자료, 에프앤가이드, 키움증권 리서치

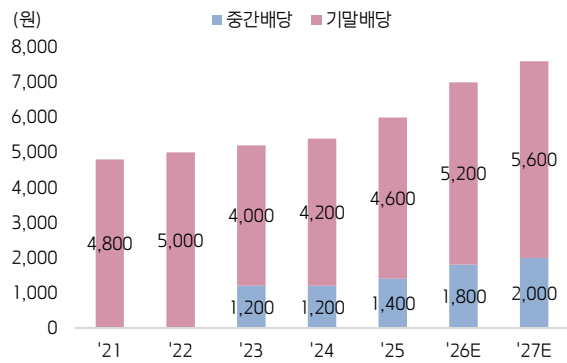
주: 1) 비핵심자산 유동화에 따른 추가 주주환원 가능성은 전망치 가정에서 배제

KT&G 총 발행주식 수 추이 및 전망



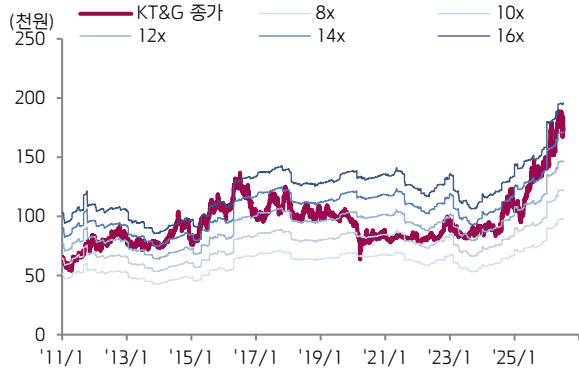
자료: 회사자료, 키움증권 리서치

KT&G 주당 배당금(DPS) 추이 및 전망



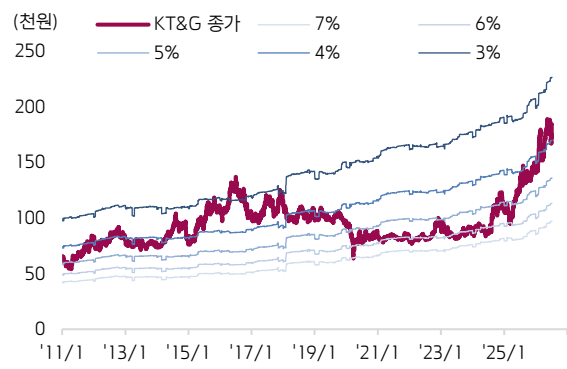
자료: 회사자료, 키움증권 리서치

KT&G FW12M PER 밴드 추이



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치

KT&G FW12M 배당수익률 밴드 추이



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	5,908.8	6,579.7	6,858.0	7,044.8	7,236.7
매출원가	3,006.8	3,435.3	3,522.8	3,585.5	3,683.1
매출총이익	2,902.0	3,144.4	3,335.1	3,459.3	3,553.5
판매비	1,713.2	1,800.7	1,819.8	1,863.8	1,877.8
영업이익	1,188.8	1,343.7	1,515.3	1,595.5	1,675.8
EBITDA	1,389.5	1,600.4	1,826.7	1,902.1	1,978.4
영업외손익	377.0	111.6	276.7	96.1	85.4
이자수익	115.6	109.9	96.2	85.6	74.9
이자비용	42.1	74.3	71.6	71.6	71.6
외환관련이익	469.1	182.4	320.0	150.0	150.0
외환관련손실	105.4	223.7	150.0	150.0	150.0
종속 및 관계기업손익	19.2	39.3	39.3	39.3	39.3
기타	-79.4	78.0	42.8	42.8	42.8
법인세차감전이익	1,565.8	1,455.3	1,791.9	1,691.6	1,761.2
법인세비용	393.7	352.2	454.9	428.0	445.6
계속사업순손익	1,172.1	1,103.1	1,337.0	1,263.6	1,315.6
당기순이익	1,165.0	1,102.3	1,337.0	1,263.6	1,315.6
지배주주순이익	1,165.7	1,090.1	1,339.3	1,263.6	1,315.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	0.8	11.4	4.2	2.7	2.7
영업이익 증감율	1.8	13.0	12.8	5.3	5.0
EBITDA 증감율	0.2	15.2	14.1	4.1	4.0
지배주주순이익 증감율	29.1	-6.5	22.9	-5.7	4.1
EPS 증감율	35.7	0.0	26.5	9.1	6.0
매출총이익율(%)	49.1	47.8	48.6	49.1	49.1
영업이익률(%)	20.1	20.4	22.1	22.6	23.2
EBITDA Margin(%)	23.5	24.3	26.6	27.0	27.3
지배주주순이익률(%)	19.7	16.6	19.5	17.9	18.2

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	822.3	582.9	1,510.4	1,298.8	1,344.4
당기순이익	1,165.0	1,102.3	1,337.0	1,263.6	1,315.6
비현금항목의 가감	349.1	670.6	744.6	713.0	726.6
유형자산감가상각비	219.1	260.4	280.1	275.6	271.8
무형자산감가상각비	31.2	32.3	31.3	31.1	30.9
지분법평가손익	-19.2	-39.8	-39.3	-39.3	-39.3
기타	118.0	417.7	472.5	445.6	463.2
영업활동자산부채증감	-365.4	-803.7	-116.4	-249.8	-252.2
매출채권및기타채권의감소	-97.3	-195.1	46.0	-57.6	-59.1
재고자산의감소	-175.5	-165.9	-43.3	-90.7	-93.1
매입채무및기타채무의증가	32.9	-164.3	13.9	9.3	9.6
기타	-125.5	-278.4	-133.0	-110.8	-109.6
기타현금흐름	-326.4	-386.3	-454.8	-428.0	-445.6
투자활동 현금흐름	-529.7	101.1	-322.7	-333.3	-343.9
유형자산의 취득	-767.5	-639.5	-250.0	-250.0	-250.0
유형자산의 처분	21.4	263.6	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-27.7	-31.3	-30.0	-30.0	-30.0
투자자산의감소(증가)	-132.3	-259.3	-172.3	-172.3	-172.3
단기금융자산의감소(증가)	-82.4	390.5	0.0	0.0	0.0
기타	458.8	377.1	129.6	119.0	108.4
재무활동 현금흐름	-293.4	-947.9	-1,112.6	-1,141.1	-1,188.9
차입금의 증가(감소)	907.6	315.8	-67.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	-8.9	-8.8
자기주식처분(취득)	-546.8	-560.1	-320.0	-320.0	-320.0
배당금지급	-586.6	-603.8	-627.4	-714.1	-761.9
기타	-67.6	-99.8	-98.2	-98.1	-98.2
기타현금흐름	104.9	41.5	-2.8	24.7	36.0
현금 및 현금성자산의 순증가	104.0	-222.5	72.3	-150.9	-152.4
기초현금 및 현금성자산	1,032.0	1,136.0	913.5	985.8	834.9
기말현금 및 현금성자산	1,136.0	913.5	985.8	834.9	682.5

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,176.3	7,026.2	7,095.9	7,093.1	7,093.0
현금 및 현금성자산	1,136.0	913.5	985.8	834.9	682.5
단기금융자산	778.5	388.0	388.0	388.0	388.0
매출채권 및 기타채권	1,895.5	2,158.9	2,112.9	2,170.5	2,229.6
재고자산	3,101.3	3,284.8	3,328.1	3,418.7	3,511.9
기타유동자산	265.0	281.0	281.1	281.0	281.0
비유동자산	6,748.9	7,162.9	7,343.0	7,528.0	7,716.9
투자자산	2,852.3	3,150.8	3,362.4	3,573.9	3,785.5
유형자산	2,664.4	2,823.0	2,792.9	2,767.3	2,745.5
무형자산	179.7	170.9	169.6	168.5	167.6
기타비유동자산	1,052.5	1,018.2	1,018.1	1,018.3	1,018.3
자산총계	13,925.2	14,189.1	14,438.9	14,621.1	14,809.9
유동부채	3,142.9	3,236.8	3,183.7	3,193.0	3,202.6
매입채무 및 기타채무	2,335.5	2,151.6	2,165.5	2,174.8	2,184.4
단기금융부채	472.3	780.7	713.7	713.7	713.7
기타유동부채	335.1	304.5	304.5	304.5	304.5
비유동부채	1,423.9	1,616.1	1,616.1	1,616.1	1,616.1
장기금융부채	1,056.9	1,068.9	1,068.9	1,068.9	1,068.9
기타비유동부채	367.0	547.2	547.2	547.2	547.2
부채총계	4,566.8	4,853.0	4,799.8	4,809.1	4,818.7
지배지분	9,239.2	9,279.6	9,584.8	9,757.6	9,936.9
자본금	955.0	955.0	955.0	946.1	937.3
자본잉여금	535.0	537.5	537.5	537.5	537.5
기타자본	-1,030.5	-835.3	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	-3.5	70.4	70.4	70.4	70.4
이익잉여금	8,783.2	8,552.0	8,021.9	8,203.7	8,391.8
비지배지분	119.3	56.6	54.3	54.3	54.3
자본총계	9,358.5	9,336.2	9,639.1	9,812.0	9,991.2

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	8,975	8,973	11,353	12,386	13,124
BPS	73,700	78,656	93,952	97,335	100,905
CFPS	11,657	14,594	17,645	19,375	20,371
DPS	5,400	6,000	7,000	7,600	8,200
주가배수(배)					
PER	11.9	15.8	15.5	14.2	13.4
PER(최고)	14.1	16.8	16.9		
PER(최저)	9.3	10.5	12.3		
PBR	1.45	1.81	1.88	1.81	1.75
PBR(최고)	1.72	1.91	2.05		
PBR(최저)	1.13	1.20	1.48		
PSR	2.35	2.62	3.03	2.55	2.44
PCFR	9.2	9.7	10.0	9.1	8.7
EV/EBITDA	9.1	10.6	10.4	10.0	9.7
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	50.5	56.9	53.4	60.3	61.4
배당수익률(% ,보통주,현금)	5.0	4.2	4.0	4.3	4.6
ROA	8.7	7.8	9.3	8.7	8.9
ROE	12.7	11.8	14.2	13.1	13.4
ROIC	17.5	15.9	17.4	18.2	18.8
매출채권회전율	3.2	3.2	3.2	3.3	3.3
재고자산회전율	2.0	2.1	2.1	2.1	2.1
부채비율	48.8	52.0	49.8	49.0	48.2
순차입금비율	-4.1	5.9	4.2	5.7	7.1
이자보상배율	28.2	18.1	21.2	22.3	23.4
총차입금	1,529.3	1,849.7	1,782.7	1,782.7	1,782.7
순차입금	-385.2	548.1	408.8	559.8	712.1
NOPLAT	1,389.5	1,600.4	1,826.7	1,902.1	1,978.4
FCF	17.0	50.0	1,045.6	968.7	1,022.3

Compliance Notice

- 당사는 7월 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

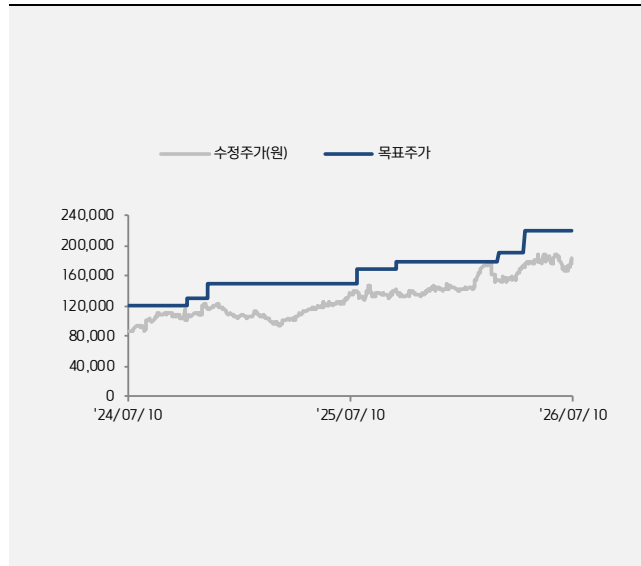
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
KT&G (033780)	2024-08-09	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-11.17	-2.58
	2024-10-15	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-16.14	-14.15
	2024-11-08	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-13.62	-5.38
	2024-11-18	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-24.94	-17.73
	2025-01-21	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-28.42	-17.73
	2025-04-22	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-27.63	-17.73
	2025-07-21	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-21.48	-17.35
	2025-08-08	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-20.15	-13.41
	2025-08-26	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-20.02	-13.41
	2025-09-24	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-24.32	-21.83
	2025-10-22	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-24.43	-21.83
	2025-11-07	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-24.00	-20.72
	2025-11-19	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-22.06	-16.67
	2026-01-19	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-18.61	-0.17
	2026-03-10	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-15.85	-8.95
	2026-04-22	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-18.90	-14.09
	2026-05-19	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-18.51	-14.09
	2026-07-10	BUY(Maintain)	220,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

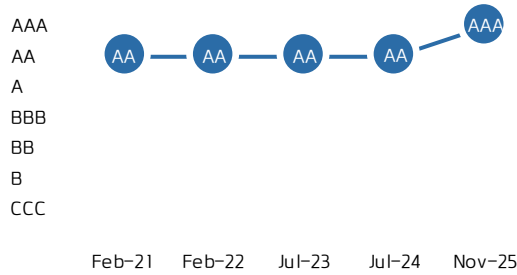
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/07/01~2026/06/30)

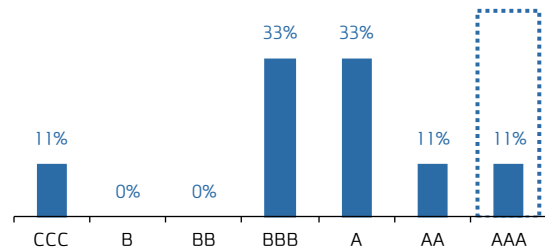
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

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	6.1	4.5		6.1
환경	4.7	2.8	14.0%	4.7
물부족	4.7	3.1	14.0%	4.7
사회	5.5	3.6	53.0%	5.5
제품 안전과 품질	4.5	2.7	24.0%	4.5
공급망 근로기준	8.6	4.5	19.0%	8.6
화학적 안정성	2.1	2.9	10.0%	2.1
지배구조	7.7	6.0	33.0%	7.7
기업 지배구조	8.8	6.6		8.8
기업 활동	6.4	6.4		6.4

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	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●	AAA	▲
ITC LIMITED	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●	●	AA	◀▶
RLX Technology Inc	●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●	●●●●●	AA	▲
SMOORE INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED	●	●●	●●	●●●●	●●●●	●	A	▲
GODFREY PHILLIPS INDIA LIMITED	●●	●●	●●●●●	●●	●	●●●●	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