



2006년 1분기 경영실적 보고 및 분석





CONTENTS

- 2006년 1분기 경영실적 분석
- 기타 경영 현황
- 2006년 2분기 영업전망
- 부록



2006년 1분기 경영실적 분석

- 경영실적 요약
- 매출분석
- 수익성 분석



전년동기대비 매출 11.2%, 영업이익 18.9% 증가

주요항목	동기대비 실적 비교		분기 대비 증감률		2006 경영목표 대비	
	'06. 1Q	'05.1Q	전년동기 ('05.1Q)	전분기 ('05.4Q)		달성율
• 판매수량(억본) (내수)	180 (124)	136 (85)	32.1%↑ (45.9%↑)	54.6%↓ (-27.4%↓)	971 (643)	18.5% (19.2%)
• 순매출(억원)	4,406	3,964	11.2%↑	32.1%↓	23,480	18.8%
• 영업이익(억원)	1,151	968	18.9%↑	40.1%↓	7,312	15.7%
• 순이익(억원)	965	723	33.5%↑	28.6%↓	5,250	18.4%
• 순매출단가(원)	582.8	533.7	9.2%↑	0.5%↑	585	90.4%

※ 판매수량의 ()는 내수 판매 수량 임

FY05.1Q 대비 : 매출 및 수익성 증가

- '05.1Q : 가수요 영향에 따른 비정상적 시장
- 수량기준 국내시장 증가율 상회(시장규모 44.7%, KT&G 45.9%)
- 매출 및 영업이익 전년대비 각각 11.2%와 18.9% 증가

FY05. 4Q 대비 : 매출 및 수익성 대폭 감소

- 국내시장의 계절적 요인과 M/S 하락 동시 발생
- 매출규모 감소로 고정비부담 증가, 영업이익률 3.5%p 하락
- 매출 및 영업이익 전분기대비 각각 32.1%와 40.1% 감소

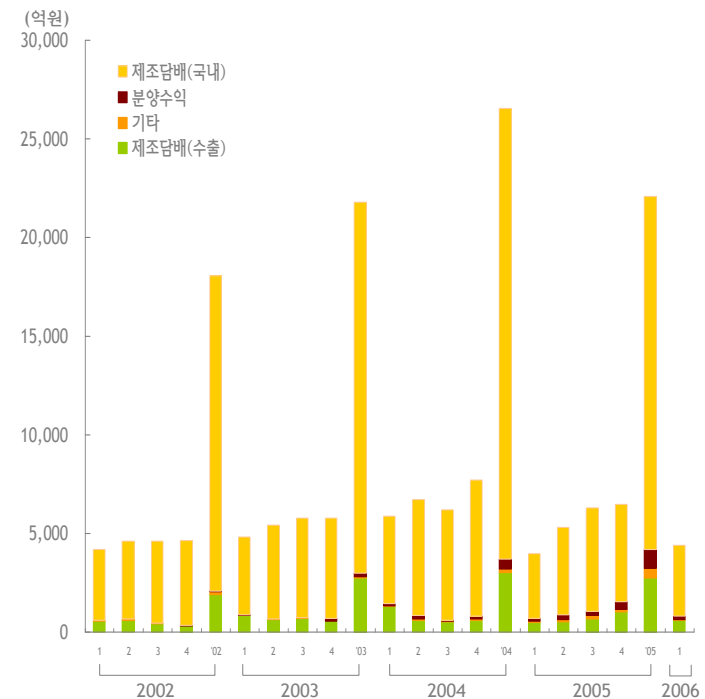
전년동기대비 11.2% 증가한 4,406억원 시현

>>> 순매출 분석 요약

(억원)	1Q FY06	1QFY05	4Q FY05
제조담배	4,199	3,744	5,978
(%)	(95.3)	(94.5)	(92.1)
- 내수	3,608	3,252	4,944
- 수출	591	493	1,035
분양수익	107	137	370
기타	99	83	143
계	4,406	3,964	6,491

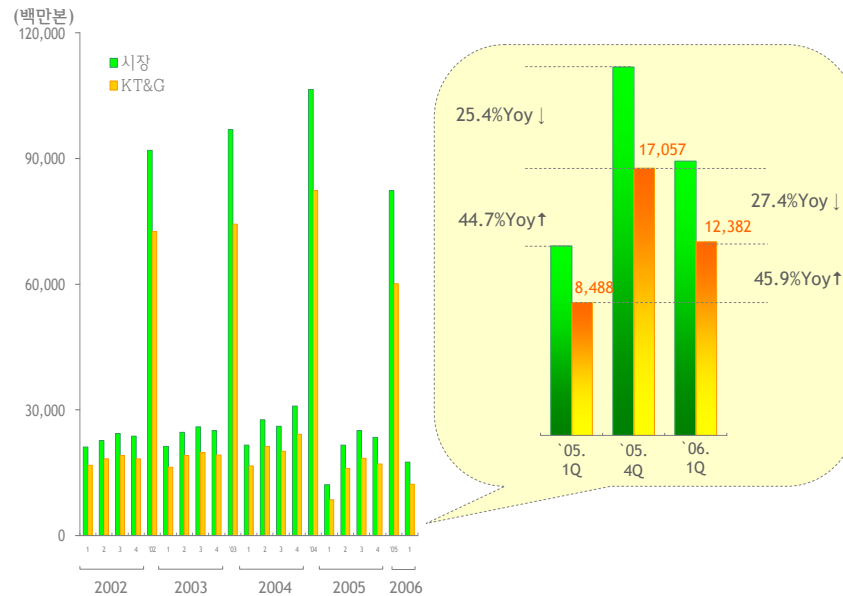
	증감율	
	vs. 1Q FY05	vs. 4Q FY05
제조담배	12.2%↑	29.8%↓
(%)	(0.8%p↑)	(3.2%p↑)
- 내수	11.0%↑	27.0%↓
- 수출	19.9%↑	42.9%↓
분양수익	22.0%↓	71.1%↓
기타	19.3%↑	30.8%↓
계	11.2 ↑	32.1 ↓

>>> 매출 추이



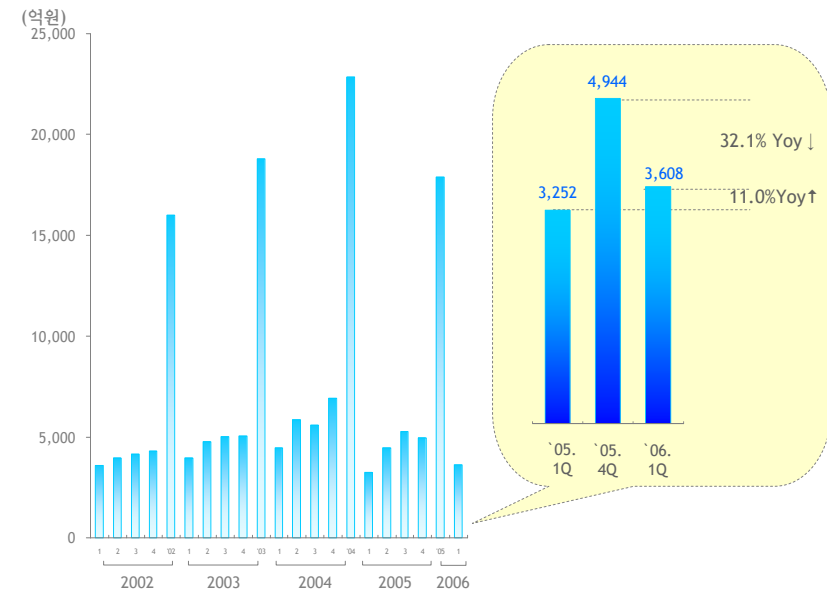
전년동기대비 시장 증가율 상회한 KT&G 판매수량

>>> 수량, 예년 수준으로 회복



- 국내 시장, 175억본 형성
 - 전년동기대비 44.7% 증가, 전분기대비 25.4% 감소
- KT&G 판매 수량, 시장 추세와 동일
 - 전년동기대비 45.9% 증가, 전분기대비 27.4% 감소

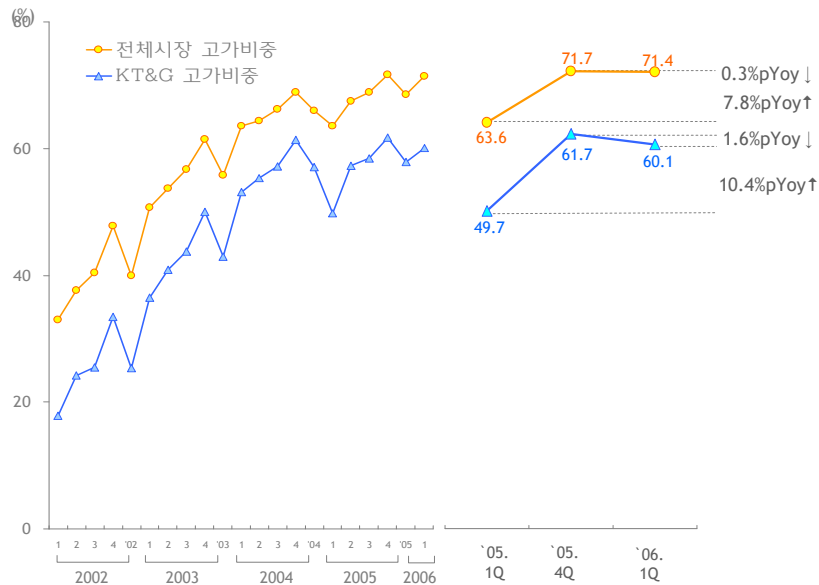
>>> 금액도



- 전년동기대비 11.0% 증가한 3,608억원 시현
 - 판매수량 회복과 고부가가치 제품 매출 비중 확대
 - 계절적 요인으로 전분기대비는 32.1% 감소

순매출 단가 큰 폭으로 상승

>>> 고가시장



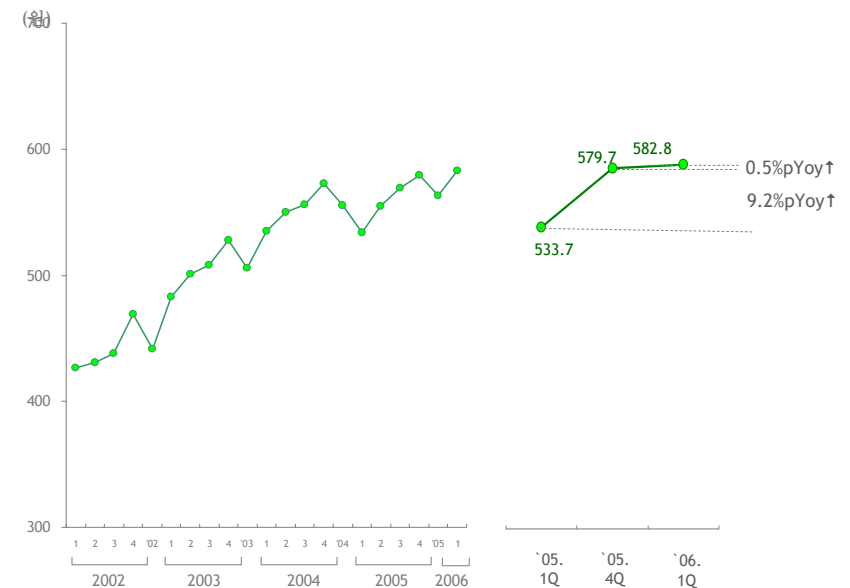
○ 전반적으로 고가 담배시장 증가 추세 지속 중

- 전년동기대비 전체 고가시장 7.8%p, KT&G내부 고가 매출비중 10.4%p증가

○ 저타르 시장도 증가세 유지

- 전년동기대비 전체 저타르시장 6.9%p, KT&G내부 저타르 8.0%p증가

>>> 순매출단가



○ 순매출 단가 최고치 경신

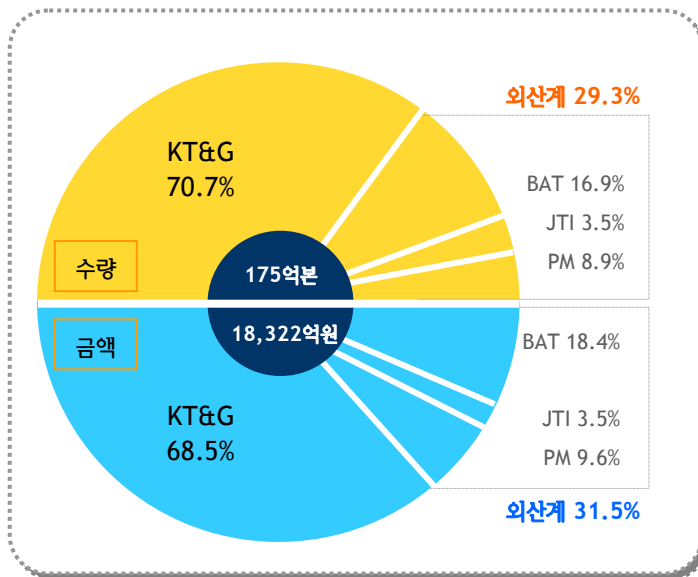
- 전년동기 및 전분기대비 각각 9.2%와 0.5%증가한 582.8원 시현
- '05.1Q 533.7원 → '05.4Q 579.7원 → '06.1Q 582.8원

○ 지속적인 고가 신제품 출시로 순매출 단가 상승에 기여

- '05.4Q ESSE Special Gold(3,000원), ENTZ (2,500원)
- '06.1Q 아리랑 (2,500원)

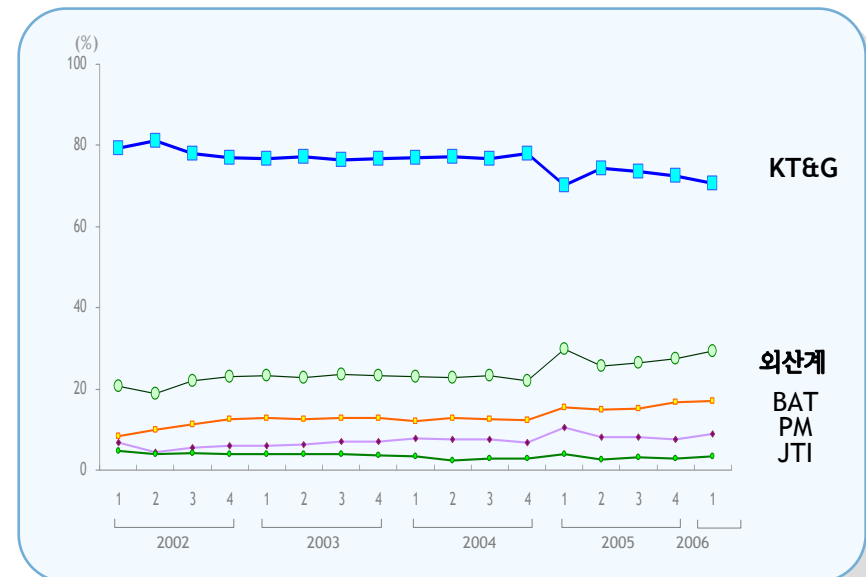
국내시장 경쟁 심화

>>> 시장점유율 현황 ('06.1Q)



- 금액은 매도가 기준(내부 추정치임)

>>> 분기별 M/S 추이 (수량기준)



○ KT&G

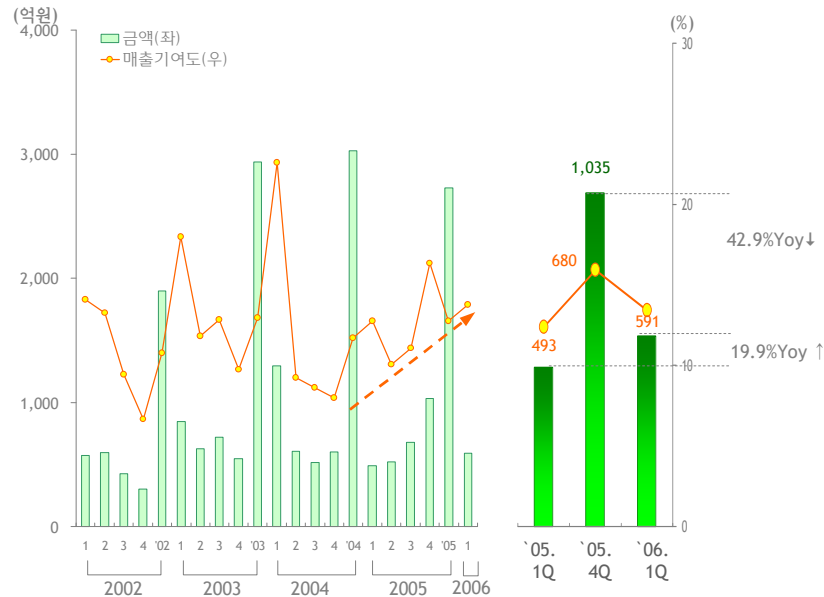
- 시장점유율 하락추세 지속
: '05.3Q 73.5% → 4Q 72.6% → 70.7%
- KT&G 제품 주 소비층인 중장년층 금연 영향
- 시장 세분화에 따른 마케팅 강화 / 공격적인 신제품 출시

○ 경쟁사

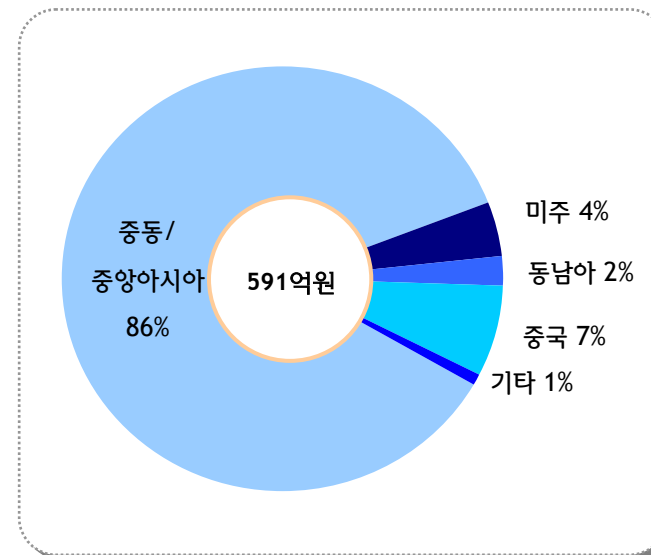
- '05.1Q 이후 공격적인 신제품 출시 및 마케팅 강화 지속
- 시장점유율 상승 추세
: '05.3Q 26.5% → 4Q 27.4% → '06.1Q 29.3%

환율하락 불구 전년동기대비 19.9% 증가

>>> 분기별 수출 추이



>>> 지역별 매출 비중 ('06.1Q)



○ 매출 기여도 상승 추세 지속

- 전년동기대비 19.9% 증가한 591억원 매출 시현
- 매출기여도 전년동기대비 1.0%p 증가한 13.4% 기록

○ 환율하락 < 단가증가가 매출증가로 이어져

- 고가담배 매출 비중 확대 및 단가인상 효과 발생
- 수익성 제품 매출비중 및 매출단가 각각 전년동기대비 14.8%p 및 15.4% 증가 (ESSE 및 ZEST 등)

○ 실질적인 흑자전환 시현

- 안정적 매출시현과 지속적인 판매단가 상승

○ 지속적인 시장별 제품 차별화 추진

- 주력시장에 대한 마케팅 강화 (중동/중앙아시아)
- 고수익성 제품 비중 확대 추진 중

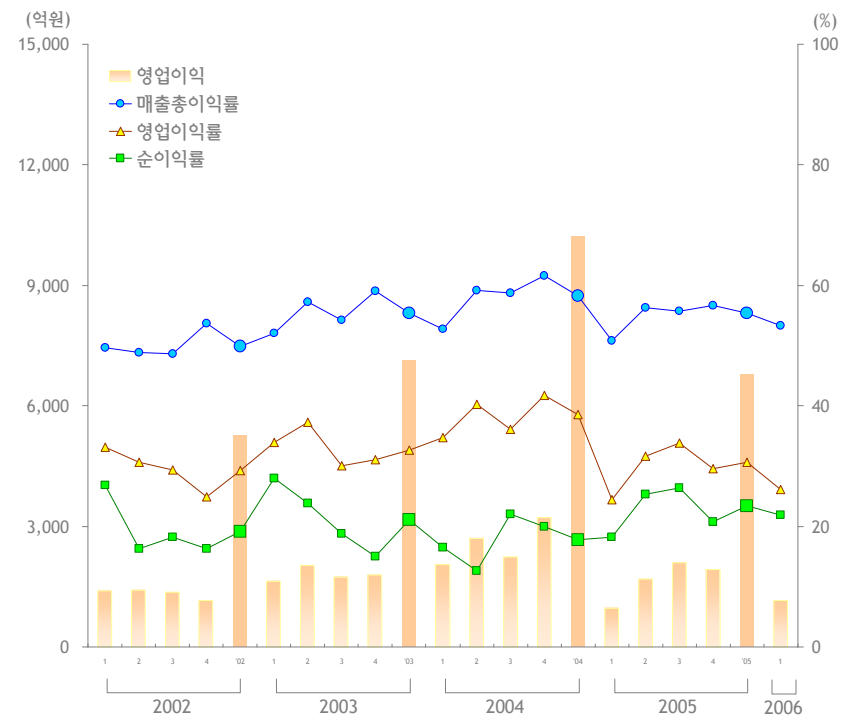
영업이익, 전년동기대비 18.9% 증가한 1,151억원 실현

>>> 수익성 분석 요약

(억원)	1Q FY06	1Q FY05	4Q FY05
매출액	4,406	3,964	6,221
매출총이익 (%)	2,350 (53.3)	2,013 (50.8)	3,677 (56.6)
영업이익 (%)	1,151 (26.1)	968 (24.4)	1,920 (29.6)
경상이익 (%)	1,286 (29.2)	1,031 (26.0)	1,814 (27.9)
순이익 (%)	965 (21.9)	723 (18.2)	1,353 (20.8)

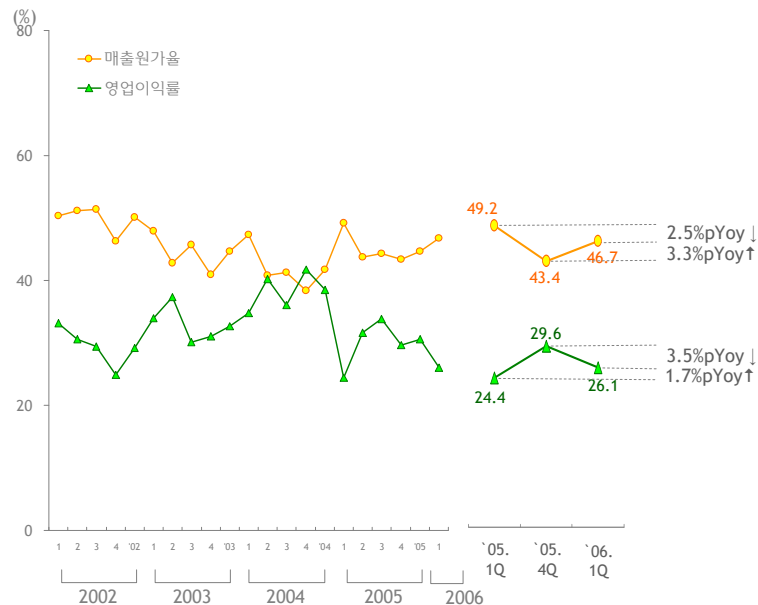
	증감율	
	vs. 1Q FY05	vs. 4Q FY05
매출액	11.2%↑	32.1%↓
매출총이익	16.7%↑	36.1%↓
영업이익	18.9%↑	40.1%↓
경상이익	24.8%↑	28.1%↓
순이익	33.5%↑	28.6%↓

>>> 수익성 추이



수익률 개선 추세

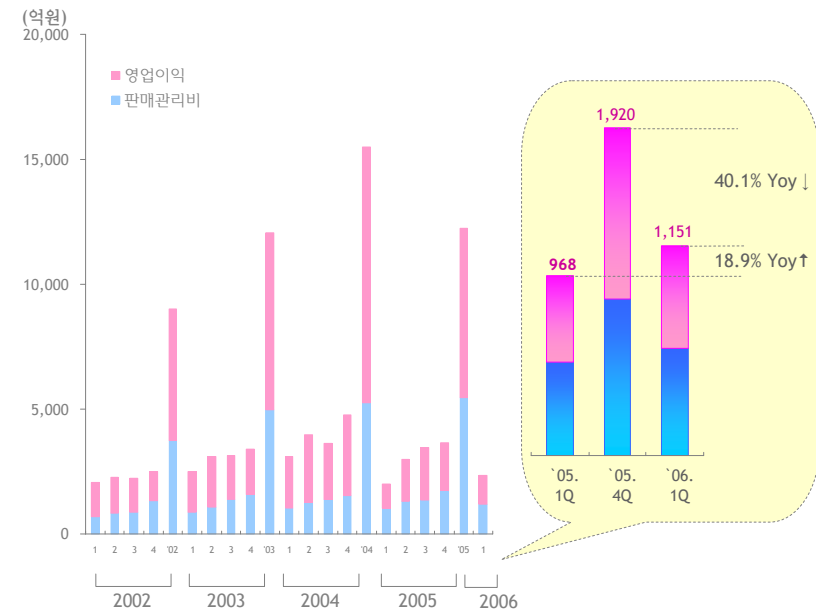
>>> 수익성 추이



매출원가율 : 전년동기대비 2.5%p 감소, 전분기대비 3.3%p 증가

- 매출원가율은 전년동기대비 2.5%p 하락한 46.7% 시현
 - 전년동기대비 제조수량과 국산업 사용 비중 감소
 - 전분기대비 증가요인은 매출감소에 따른 고정비부담 증가
- 매출액 판매관리비율은 소폭 상승
 - vs. '05.1Q 0.8%p↑, vs. 4Q 0.1%p↑ 27.2%
 - 매출 정상화와 경비절감으로 연간 계획 25.0% 달성 가능

>>> 수익 추이

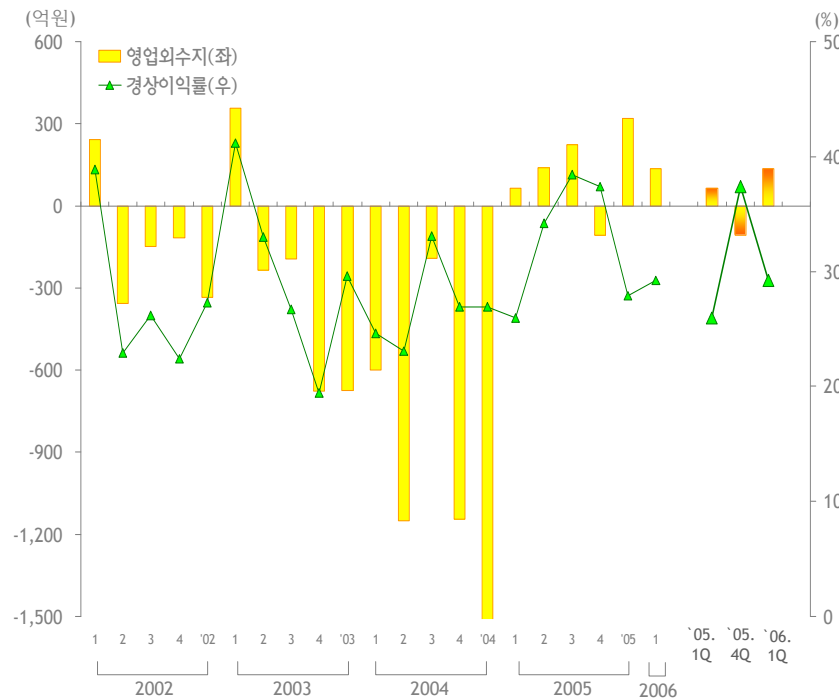


영업이익 : 전년동기대비 18.9% 증가, 전분기대비 40.1% 감소

- 영업이익은 원가율 개선으로 1,000억원대 재진입
 - 영업이익률 : vs. '05.1Q 1.7%p↑, vs. 4Q 3.5%p↓ 26.1%
 - 영업이익 : '05.1Q 968억원, 4Q 1,920억원 '06.1Q 1,151억원
 - 전분기대비 영업이익을 하락요인은 계절적 요인에 따른 고정비부담 증가
- 수출부문, 흑자전환으로 수익성 향상 기여 예상

전반적인 흑자기조 유지

>>> 영업외수지 추이



>>> 주요 증감요인

영업외수지 : 전반적인 흑자 기조 유지

- 전년동기대비 114.0% 증가, 전분기대비 큰 폭의 흑자전환
 - '05.1Q 63억원 흑자, 4Q 106억원 적자, '06.1Q 135억원 흑자
 - 영업외수익 vs. '05.1Q 127억원 ↑, vs. 4Q 177억원 ↑
 - 영업외비용 vs. '05.1Q 55억원 ↑, vs. 4Q 64억원 ↓

○ 주요증감 요인

- 지분법평가익 250억원(89억원증가)
- 이자수익 97억원 (45억원증가) 등

경상이익 및 순이익 : 전년동기대비 큰 폭 증가

- 영업외수지 흑자기조 유지로 수익성 확대 기여
 - 경상이익 및 순이익 : 전년동기대비 24.8% ↑ 와 33.5% ↑
 - 전분기대비 29.1% ↓ 와 28.6% ↓
- 경상이익 및 순이익 : 각각 1,286억원과 965억원 시현

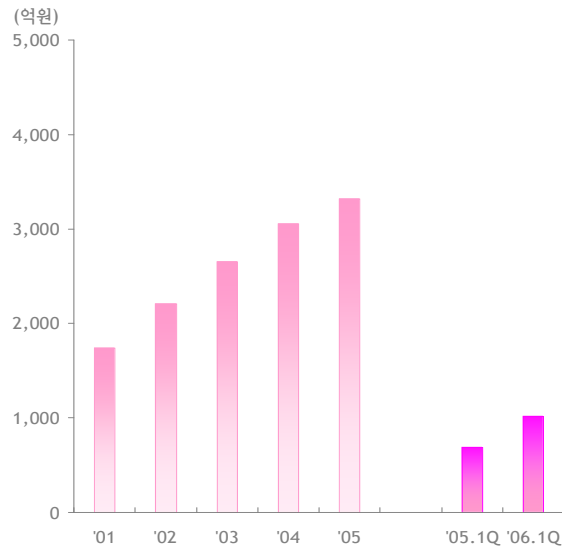


기타 경영현황

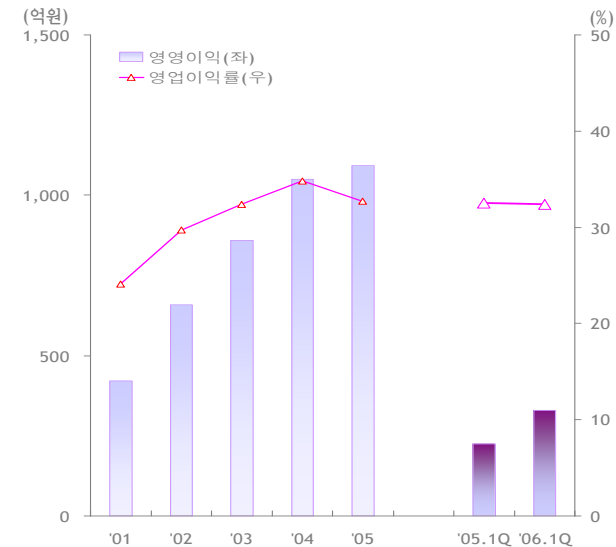
- 한국인삼공사 경영현황
- 부동산 개발 현황

안정적 경영실적 기반 내재가치 극대화 주력

>>> 매출추이



>>> 영업이익 및 이익률 추이



>>> 사업 추진 전략

- 한국인삼공사 위상('05) : 국내 인삼 시장점유율 42.3%
- 수익성 및 내재가치 극대화 추진 전략
 - 정관장 브랜드파워 강화를 통한 홍삼제품 및 건강 기능성 식품 Line-up 확대
 - 중화권 집중 공략과 현지 특화전략을 통한 신시장 개척 등 해외사업 확대 ('07년 목표 수출 비중 30%)

단순 매각보다는 개발 후 매각하여 수익성 극대화

››› 개발가능 주요 부동산 현황

	면적	장부가액	공시지가	차액
수원창	284,386	155	1,609	1,454
청주창	65,731	46	189	143
전주창	71,050	99	404	305
대구창	51,300	205	385	180

(m², 억원)

	면적	장부가액	공시지가	차액
옥천원료	45,584	10	56	46
안동원료	60,820	47	177	130
충주원료	93,321	4	60	56
영천원료	64,846	5	56	51
계	737,038	571	2,936	2,365

››› 주요 부동산 개발 추진 현황

- 기본 개발 전략 : 기본적으로 개발자금은 분양대금으로 충당
- 전주창 : 대규모 아파트 건설 추진
- 청주창 : 2종 일반주거지로 용도 변경 후 (완료) 주택개발 사업 추진
- 대구창 : 상업지역으로 용도 변경 후 고층 주상복합 빌딩 건립 추진
- 수원창 : 지자체와 용도변경 협의중



2006년 2분기 영업전망

- 2006년 2분기 영업전망
- 주주가치 극대화 정책



내수시장 시장점유율 회복 최우선

>>> 영업전망

내수	수출
시장점유율 하락세 둔화 - 시장점유율 회복을 위한 전사적/통합적 역량 집중 - 시장 세분화에 따른 공격적이고 적극적인 마케팅 활동 강화 → 전사적 마케팅 활동 강화 고가 시장 비중 확대 지속 - ESSE 純 4월 출시 → 신제품 조기 출시 및 리뉴얼 시기 단축	매출 증가 및 수익성 개선 추세 지속 - 지역별 시장 세분화로 시장 개척 극대화 - 지속적인 수익성 제품 비중 확대를 통한 단가 상승 지속 → 성장성과 수익성 동시 확대 전략을 통한 기여도 상승

>>> 2분기 경영실적 전망

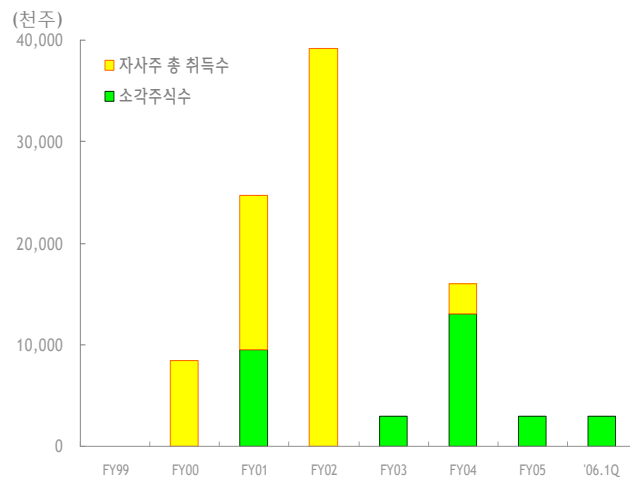
- 공격적인 신제품 출시와 마케팅 활동 강화로 시장점유율 하락세 둔화
- 고가담배 매출비중 확대 추세 지속으로 순매출단가 상승세 유지
- 지속적인 영업외수지 개선으로 경상이익 및 순이익 증가
- 수출부문의 매출 및 수익 기여도 개선 지속
- **연초 경영목표 유지**

주주이익 환원 최우선 정책 유지

“중장기 기업가치 극대화 정책 수립 예정”

- 전 사업분야에 걸친 중장기 마스터플랜 수립
- 향후 주주가치 증대 및 이익환원 방안

» 자사주 취득 추이



» 주요 투자지표

	FY01	FY02	FY03	FY04	FY05	'06.1Q
발행주식수(기말/천주)	190,992	181,443	178,442	165,442	162,442	159,442
시가총액(억원)	37,052	29,757	36,938	51,204	73,180	87,375
주당순자산(원)	11,697	11,268	14,741	16,829	21,226	19,610
주당매출액(원)	8,908	9,959	12,210	16,038	13,600	11,053
EPS (원)	1,748	1,915	2,576	2,855	3,497	2,660
PER(x)	11.1	8.6	8.0	10.8	12.9	20.6
PBR(x)	1.4	1.5	1.4	1.8	2.1	2.8



부 록

- KT&G 재무제표
- 한국인삼공사 재무제표

(억원)	FY01	FY02	FY03	FY04	FY05	'06.1Q
유동자산	18,658	17,039	17,468	20,020	20,329	20,447
당좌자산	4,760	2,684	3,476	7,404	9,071	9,688
- 현금, 단기금융, 유가증권, 단기매매증권	2,453	909	1,265	4,645	5,741	6,442
- 매출채권	505	1,188	1,529	2,252	2,413	2,103
재고자산	13,897	14,354	13,991	12,616	11,258	10,760
고정자산	18,048	20,624	21,403	18,830	19,315	19,523
투자자산	8,114	9,228	9,721	6,661	6,924	7,052
유형자산	9,915	11,377	11,657	12,148	12,367	12,448
무형자산	18	20	25	21	25	23
자산총계	36,705	37,663	38,870	38,850	39,644	39,970
유동부채	6,968	7,429	4,870	5,353	3,011	6,449
단기차입금	-	2,900	-	-	-	-
교환사채	-	-	-	201	-	-
고정부채	3,578	8,714	5,847	1,355	2,153	2,256
교환사채	3,113	8,199	4,886	-	-	-
부채총계	10,546	16,143	10,717	6,708	5,164	8,704
자본금	9,550	9,550	9,550	9,550	9,550	9,550
자본잉여금	3	15	811	2,773	3,000	3,000
이익잉여금	21,125	22,919	25,170	23,557	5,193	22,053
자본조정	-4,518	-10,963	-7,378	-3,737	-3,263	-3,337
자본총계	26,159	21,521	28,153	32,142	34,480	31,266
부채와 자본총계	36,705	37,663	38,870	38,850	39,644	39,970

(억원)	1Q	2Q	3Q	4Q	FY04	1Q	2Q	3Q	4Q	FY05	06.1Q
순매출액	5,897	6,730	6,187	7,720	26,534	3,964	5,324	6,221	6,491	22,093	4,406
제조담배	5,756	6,480	6,108	7,532	25,875	3,744	4,978	5,932	5,978	20,633	4,199
분양수익	114	201	52	125	492	137	235	211	370	953	107
기타	26	49	28	63	166	82	111	171	143	507	99
매출원가	2,787	2,745	2,557	2,963	11,052	1,951	2,327	2,755	2,814	9,847	2,056
제조담배	2,717	2,571	2,428	2,885	10,602	1,540	2,162	2,543	2,651	8,895	1,794
기타	70	174	129	78	450	411	165	213	162	951	161
- 감가상각비	160	149	478	173	651	171	168	173	173	684	179
매출총이익	3,110	3,985	3,630	4,756	15,482	2,013	2,997	3,565	3,677	12,246	2,350
판매관리비	1,059	1,276	1,395	1,535	5,266	1,045	1,314	1,362	1,756	5,477	1,199
감가상각비	652	75	93	108	384	98	100	106	121	425	112
영업이익	2,051	2,709	2,235	3,221	10,216	968	1,683	2,104	1,920	6,769	1,151
영업외수익	331	464	457	461	1,697	288	474	541	238	1,531	415
이자수익	89	92	100	99	384	52	66	88	100	306	97
외환차익	7	14	3	11	27	5	8	10	11	29	4
외화환산이익	3	0	0	0	1	0	8	1	- 9	1	0
영업외비용	930	1,617	646	1,605	4,782	225	336	316	344	1,212	280
이자비용	55	38	22	2	116	3	-	-	-	3	0
외환차손	15	19	8	192	232	15	17	3	9	44	27
외화환산손실	92	0	6	-31	60	7	-	-	15	17	14
경상이익	1,452	1,556	2,045	2,077	7,131	1,031	1,821	2,328	1,814	7,088	1,286
법인세	477	710	686	535	2,408	308	476	684	462	1,929	321
당기순이익	974	847	1,359	1,543	4,723	723	1,345	1,644	1,353	5,159	965

(억원)	FY01	FY02	FY03	FY04	FY05	'06.1Q
유동자산	1,974	2,315	2,441	2,538	2,518	2,824
- 현금 등	294	718	297	326	111	267
- 단기금융상품	80	10	105	-	-	290
- 매출채권	231	143	296	375	268	225
- 재고자산	1,240	1,314	1,581	1,675	1,889	1,550
고정자산	885	942	1,025	1,208	1,430	1,420
투자자산	446	508	613	743	942	938
유형자산	437	431	407	456	480	475
자산총계	2,832	3,258	3,468	3,746	3,948	4,244
유동부채	258	273	308	328	292	335
고정부채	41	78	89	107	129	136
부채총계	299	351	396	435	421	471
자본금	2,149	2,149	1,649	1,149	649	649
이익잉여금	384	757	1,421	2,162	2,883	3,131
자본총계	2,533	2,906	3,070	3,311	3,527	3,774
부채와 자본총계	2,832	3,258	3,468	3,746	3,978	4,245

(억원)	FY01	FY02	FY03	FY04	FY05	'05.1Q	'06.1Q
순매출액	1,743	2,211	2,653	3,053	3,320	689	1,018
- 홍삼	686	557	746	980	893	155	251
(비중)	(39%)	(25%)	(28%)	(32%)	(27%)	(23%)	(25%)
- 홍삼제품	1,056	1,655	1,907	2,073	2,426	534	766
(비중)	(61%)	(75%)	(72%)	(68%)	(73%)	(77%)	(75%)
매출원가	967	1,155	1,328	1,527	1,630	332	476
판매관리비	355	398	464	476	598	134	212
영업이익	421	658	860	1,050	1,092	224	330
영업이익률	24.1%	29.7%	32.4%	34.8%	32.7%	32.5%	32.4%
당기순이익	294	373	664	741	721	161	245
감가상각비	44	48	50	54	58	-	-

Korea Tomorrow & Global **KT&G**

▶ 주소 : 서울시 강남구 대치동 코스모타워 1904

▶ Web Site : <http://www.ktng.com>