한화투자증권

2025년 04월 21일
산업분석

음식료/화장품 (Positive)

음식료/화장품 1Q25 Preview

▶Analyst 한유정 yujung.han@hanwha.com 02-3772-7693

분석종목

종목명(의견)	목표주가
음식료	
KT&G (BUY)	150,000 원
삼양식품 (BUY)	1,200,000 원
오리온(BUY)	140,000 원
CJ 제일제당(BUY)	370,000 원
농심(BUY)	500,000 원
롯데칠성(BUY)	140,000 원
롯데웰푸드(BUY)	150,000 원
대상(Not Rated)	-
SPC 삼립(Not Rated)	-
화장품	
아모레퍼시픽(BUY)	140,000 원
LG 생활건강(BUY)	360,000 원
에이피알(BUY)	90,000 원
코스맥스(BUY)	220,000 원
한국콜마(BUY)	100,000 원
코스메카코리아(BUY)	90,000 원
잉글우드랩(BUY)	13,000 원
펌텍코리아(BUY)	60,000 원

*시가총액순

음식료 업종의 해외 성과는 일부 기업에 집중되는 경향이 있으나, 내수 소비 위축에도 불구하고 수출 호조가 뚜렷하게 나타난 기업을 중심으로 음식료/화장품 업종 모두 해외 성장세가 구조적으로 지속되고 있습니다. 두 업종 모두 실적 성장과 Re-rating의 핵심은 해외 성과 입니다.

음식료 업종 1Q25 Preview: 수출이 답이다

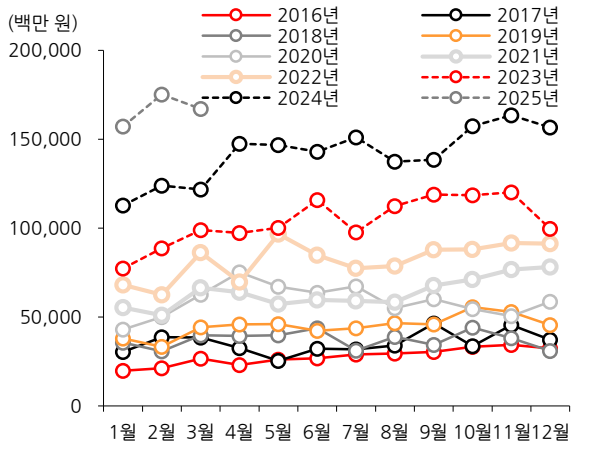
2025년 1분기 음식료 업종은 내수 소비 부진의 영향으로 대부분의 기업들의 내수 매출은 전년 수준 또는 소폭 성장에 그친 것으로 파악된다. 얼어붙은 소비심리에 따라 기업들은 판촉과 프로모션 활동을 강화했으며, 이로 인해 이익 체력은 약화되었다. 그럼에도 불구하고 **KT&G** 궐련 담배(+38.4% YoY), **삼양식품** 라면(+53.9% YoY), **대상** 라이신 수출(+191% YoY) 성과가 두드러졌던 것으로 추정한다. KT&G의 경우 약 600억원 규모의 일회성 인건비가 반영된 점을 감안하면 사실상 업종 내 최고 수준의 이익 증가율 (+35.3% YoY)을 기록한 것으로 추정한다. 음식료 업종 최선호주는 삼양식품, 차선호주는 KT&G, 오리온, 대상이다.

화장품 업종 1Q25 Preview: 의심의 여지 없는 호황기

2025년 1분기에도 한국 화장품은 비(非)중국 국가 중심의 수출 다변화와 품목 확장을 지속하며 긍정적인 흐름을 이어갔다. 1~3월 모두 한국 화장품 수출액이 동월 기준 최고치를 경신한 점은 이러한 추세를 뒷받침한다. 미국발 고율 관세 이슈가 일시적으로 투자 심리를 위축시키기도 했으나, 화장품은 단가가 낮아 관세 부담이 제한적이며, 주요 ODM 3사(코스맥스, 한국콜마, 코스메카코리아)가 미국 내 상당한 규모의 CAPA를 보유하고 있어 현지 생산 전환이 가능한 구조다. 이에 따라 관세 이슈는 실질적인 실적 영향보다는 점차 해소될 일시적 노이즈다. 브랜드사 중에서는 에이피알의 성장률이 단연 두드러졌으며, 제조사 중에서는 펌텍코리아와 한국콜마가 높은 성장세를 보인 것으로 추정된다. 코스메카코리아와 잉글우드랩은 1분기까지는 기저 부담으로 다소 부진했던 것으로 파악되나, 2분기부터는 신규 고객사 유인 및 기존 고객사향 실적 회복으로 본격적인 반등이 기대된다. 브랜드사 최선호주는 에이피알, 제조사 최선호주는 한국콜마, 코스메카코리아, 잉글우드랩이다.

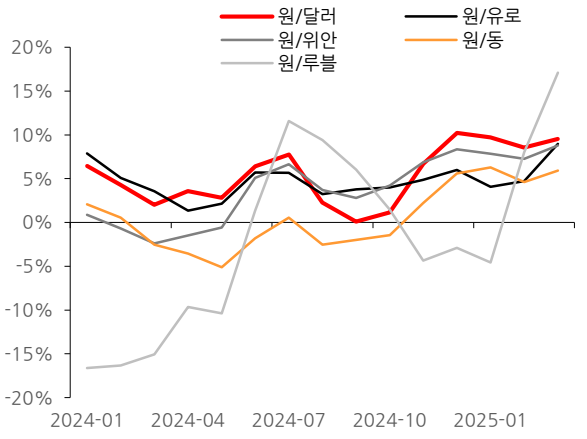
1. Key Charts

[그림1] 월별 한국 라면 수출 금액 추이



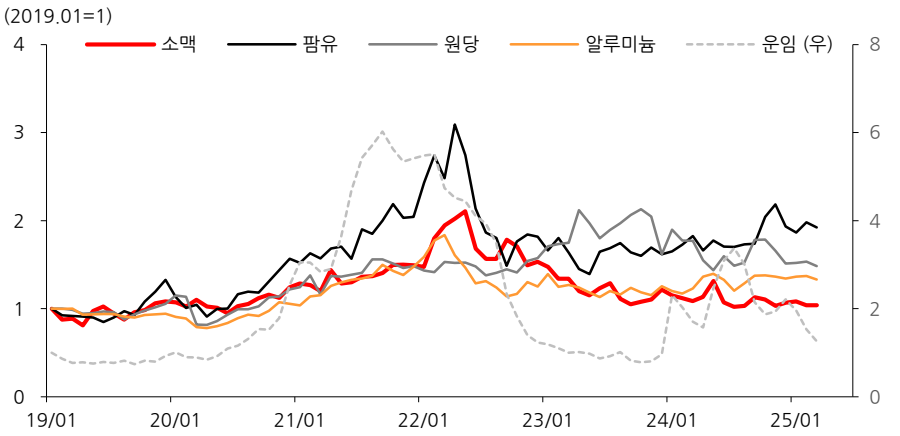
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 미국, 유럽, 중국, 베트남, 러시아 환율 YoY 추이



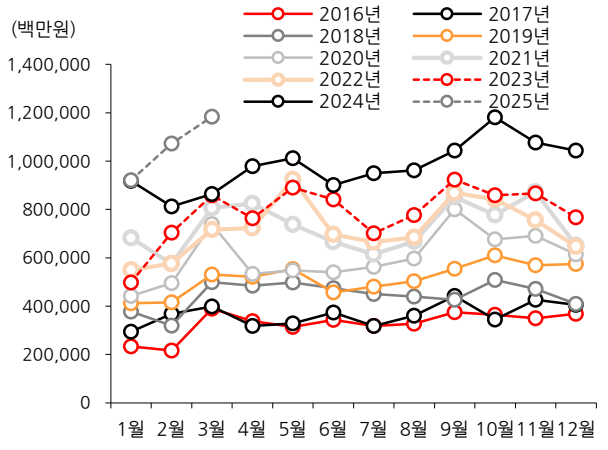
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 음식료 업종 주요 원재료 가격 추이



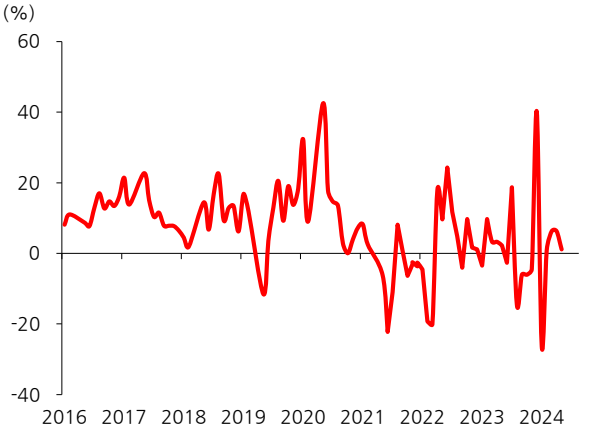
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 월별 한국 화장품 수출 금액 추이



자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 중국 화장품 소매판매액 YoY 추이



자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

2. 음식료, 화장품 커버리지 실적 추정

[표1] 음식료, 화장품 커버리지 기업 실적 추정치와 컨센서스 비교 (단위: 십억 원, %)

			1Q24	1Q25E	YoY	1Q25C	Diff	2Q24	2Q25E	YoY	2Q25C	Diff
음식료	KT&G	매출액	1,292	1,432	10.8	1,411	1.5	1,424	1,546	8.6	1,500	3.1
		영업이익	237	260	10.0	268	-3.0	322	332	3.1	335	-1.0
	삼양식품	매출액	386	543	40.7	490	10.7	424	586	38.1	516	13.6
		영업이익	80	108	34.4	102	5.9	89	115	28.1	106	8.6
	오리온	매출액	748	808	8.0	799	1.2	719	796	10.7	784	1.6
		영업이익	125	132	5.7	133	-0.7	122	136	12.0	135	0.7
	CJ제일제당	매출액	7,216	7,369	2.1	7,414	-0.6	7,239	7,540	4.2	7,471	0.9
		영업이익	376	357	-5.0	383	-6.8	384	400	4.2	390	2.6
	농심	매출액	873	911	4.4	912	-0.1	861	909	5.6	919	-1.2
		영업이익	61	53	-13.9	54	-1.9	44	49	12.7	50	-0.6
	롯데칠성	매출액	937	965	3.0	954	1.1	1,099	1,159	5.4	1,136	2.0
		영업이익	37	35	-3.7	41	-13.6	60	59	-2.3	64	-8.5
	롯데웰푸드	매출액	951	983	3.4	970	1.4	1,044	1,076	3.1	1,085	-0.8
		영업이익	37	25	-32.6	25	0.4	63	63	0.0	55	15.3
	대상	매출액	1,045	1,142	9.3	1,078	5.9	1,054	1,118	6.0	1,090	2.6
		영업이익	48	54	12.7	51	6.2	44	47	6.1	49	-3.5
	SPC삼립	매출액	831	809	-2.6	859	-5.8	849	854	0.5	898	-4.9
		영업이익	17	19	9.5	21	-8.6	27	28	2.7	29	-5.3
화장품	아모레퍼시픽	매출액	911	1,046	14.8	1,033	1.3	905	1,035	14.4	1,010	2.4
		영업이익	73	102	41.0	99	3.0	4	63	1,411.1	82	-23.3
	LG생활건강	매출액	1,729	1,728	0.0	1,733	-0.3	1,760	1,781	1.2	1,777	0.2
		영업이익	151	146	-3.2	135	8.5	159	154	-2.8	148	3.8
	에이피알	매출액	149	233	56.7	224	4.1	155	230	47.9	227	1.1
		영업이익	28	42	50.9	41	2.0	28	41	44.6	41	-0.7
	코스맥스	매출액	527	575	9.1	576	-0.3	551	631	14.4	642	-1.7
		영업이익	45	47	2.6	47	-0.8	47	57	23.0	57	1.1
	한국콜마	매출액	575	650	13.1	637	2.0	660	751	13.7	734	2.4
		영업이익	32	53	63.4	51	4.9	72	79	10.1	79	0.6
	코스메카코리아	매출액	126	131	4.2	134	-2.4	144	146	1.6	155	-6.0
		영업이익	14	14	5.5	15	-3.6	18	20	12.4	20	2.4
	잉글우드랩	매출액	53	46	-12.4	55	-16.2	46	51	10.2	50	1.6
		영업이익	7	5	-24.0	7	-28.1	4	6	31.8	5	14.6
	펌텍코리아	매출액	77	90	17.3	89	1.7	86	96	12.3	96	0.2
		영업이익	10	13	23.0	13	0.3	13	15	14.5	15	0.5

자료: Quantiwise, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 음식료 커버리지 기업 분기 및 연간 실적 추정치 (단위: 십억 원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
KT&G												
매출액	1,292	1,424	1,636	1,556	1,432	1,546	1,748	1,678	5,863	5,909	6,404	6,866
YoY	*-7.4*	*6.6*	*-3.1*	*8.0*	*10.8*	*8.6*	*6.8*	*7.8*	*0.2*	*0.8*	*8.4*	*7.2*
영업이익	237	322	418	213	260	332	424	301	1,167	1,189	1,317	1,494
YoY	*-25.3*	*30.8*	*2.7*	*7.3*	*10.0*	*3.1*	*1.5*	*41.7*	*-7.9*	*1.8*	*10.8*	*13.4*
삼양식품												
매출액	386	424	439	479	543	586	610	710	1,193	1,728	2,449	2,774
YoY	*57.1*	*48.7*	*30.9*	*46.6*	*40.7*	*38.1*	*39.0*	*48.3*	*31.2*	*44.9*	*41.7*	*13.3*
영업이익	80	89	87	88	108	115	120	138	148	345	481	547
YoY	*235.6*	*103.2*	*101.0*	*142.3*	*34.4*	*28.2*	*37.4*	*57.7*	*63.2*	*133.6*	*39.5*	*13.9*
오리온												
매출액	748	719	775	862	808	796	853	878	2,912	3,104	3,335	3,517
YoY	*12.7*	*0.8*	*1.1*	*12.2*	*8.0*	*10.7*	*10.0*	*1.9*	*1.4*	*6.6*	*7.4*	*5.5*
영업이익	125	122	137	160	132	136	151	153	492	544	573	609
YoY	*26.2*	*8.4*	*-2.6*	*13.8*	*5.7*	*12.0*	*10.4*	*-4.4*	*5.5*	*10.4*	*5.3*	*6.3*
CJ제일제당												
매출액	7,216	7,239	7,414	7,490	7,369	7,540	7,805	7,899	29,023	29,359	30,613	31,984
YoY	*2.0*	*0.3*	*-0.4*	*2.8*	*2.1*	*4.2*	*5.3*	*5.5*	*-3.5*	*1.2*	*4.3*	*4.5*
영업이익	376	384	416	377	357	400	426	383	1,292	1,553	1,567	1,692
YoY	*48.7*	*11.3*	*5.1*	*26.5*	*-5.0*	*4.2*	*2.4*	*1.6*	*-22.4*	*20.2*	*0.9*	*8.0*
농심												
매출액	873	861	850	855	911	909	919	926	3,411	3,439	3,664	3,897
YoY	*1.4*	*2.8*	*-0.6*	*-0.2*	*4.4*	*5.6*	*8.1*	*8.2*	*9.0*	*0.8*	*6.6*	*6.3*
영업이익	61	44	38	20	53	49	47	34	212	163	183	204
YoY	*-3.7*	*-15.8*	*-34.6*	*-47.6*	*-13.9*	*12.7*	*24.2*	*68.7*	*89.1*	*-23.1*	*12.4*	*11.1*
롯데칠성												
매출액	937	1,099	1,065	923	965	1,159	1,126	979	3,225	4,025	4,229	4,473
YoY	*37.8*	*38.1*	*28.3*	*0.5*	*3.0*	*5.4*	*5.7*	*6.0*	*13.5*	*24.8*	*5.1*	*5.8*
영업이익	37	60	79	9	35	59	88	40	211	185	223	267
YoY	*-38.0*	*1.8*	*-6.6*	*15.6*	*-3.7*	*-2.3*	*12.1*	*338.2*	*-5.5*	*-12.2*	*20.5*	*19.7*
롯데웰푸드												
매출액	951	1,044	1,078	971	983	1,076	1,128	1,020	4,066	4,044	4,207	4,353
YoY	*-0.9*	*0.3*	*-0.7*	*-0.9*	*3.4*	*3.1*	*4.5*	*5.0*	*-0.5*	*-0.5*	*4.0*	*3.5*
영업이익	37	63	76	-20	25	63	85	25	177	157	199	238
YoY	*100.6*	*30.3*	*-5.7*	*적전*	*-32.6*	*0.0*	*12.2*	*흑전*	*30.0*	*-11.3*	*26.8*	*19.4*
대상												
매출액	1,045	1,054	1,112	1,044	1,142	1,118	1,177	1,116	4,107	4,255	4,553	4,698
YoY	*5.5*	*5.0*	*-1.1*	*5.4*	*9.3*	*6.0*	*5.9*	*7.0*	*0.6*	*3.6*	*7.0*	*3.2*
영업이익	48	44	52	33	54	47	64	45	124	177	211	222
YoY	*91.5*	*32.0*	*-0.2*	*141.1*	*12.7*	*6.1*	*24.4*	*39.6*	*-11.6*	*43.0*	*19.0*	*5.5*
SPC삼립												
매출액	831	849	845	903	809	854	901	957	3,433	3,428	3,521	3,691
YoY	*-0.2*	*-1.4*	*-2.0*	*2.9*	*-2.6*	*0.5*	*6.6*	*6.0*	*3.6*	*-0.2*	*2.7*	*4.8*
영업이익	17	27	22	29	19	28	26	34	92	95	107	116
YoY	*4.0*	*1.9*	*4.0*	*4.4*	*9.5*	*2.6*	*19.0*	*19.4*	*2.5*	*3.5*	*12.7*	*8.8*

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표3] 화장품 커버리지 기업 분기 및 연간 실적 추정치 (단위: 십억 원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
아모레퍼시픽												
매출액	911	905	977	1,092	1,046	1,035	1,074	1,205	3,674	3,885	4,360	4,831
YoY	*-0.2*	*-4.3*	*9.9*	*17.9*	*14.8*	*14.4*	*9.9*	*10.4*	*-11.1*	*5.7*	*12.2*	*10.8*
영업이익	73	4	65	78	102	63	93	99	108	220	357	419
YoY	*12.9*	*-29.5*	*277.7*	*279.6*	*41.0*	*1409.8*	*43.1*	*25.7*	*-49.5*	*103.8*	*62.0*	*17.3*
LG생활건강												
매출액	1,729	1,760	1,714	1,610	1,728	1,781	1,774	1,702	6,805	6,812	6,985	7,281
YoY	*2.7*	*-2.7*	*-1.9*	*2.7*	*0.0*	*1.2*	*3.5*	*5.7*	*-5.3*	*0.1*	*2.5*	*4.2*
영업이익	151	159	106	43	146	154	120	82	487	459	502	562
YoY	*3.5*	*0.4*	*-17.4*	*-20.7*	*-3.2*	*-2.8*	*13.3*	*88.2*	*-31.5*	*-5.7*	*9.4*	*11.8*
에이피알												
매출액	149	155	174	244	233	230	232	321	524	723	1,016	1,254
YoY	*21.9*	*21.8*	*42.8*	*60.6*	*56.7*	*47.9*	*33.0*	*31.3*	*31.7*	*38.0*	*40.5*	*23.4*
영업이익	28	28	27	40	42	41	39	55	104	123	177	231
YoY	*19.7*	*13.0*	*24.6*	*15.5*	*50.9*	*44.6*	*44.1*	*39.7*	*165.6*	*17.8*	*44.4*	*30.5*
코스맥스												
매출액	527	551	530	558	575	631	605	636	1,777	2,166	2,447	2,790
YoY	*30.6*	*15.1*	*15.6*	*27.8*	*9.1*	*14.4*	*14.1*	*14.0*	*11.1*	*21.9*	*13.0*	*14.0*
영업이익	45	47	43	40	47	57	57	53	116	175	215	255
YoY	*229.1*	*1.4*	*30.4*	*76.8*	*2.6*	*23.0*	*31.6*	*34.1*	*117.9*	*51.6*	*22.4*	*18.9*
한국콜마												
매출액	575	660	627	590	650	751	712	661	2,156	2,452	2,775	3,064
YoY	*17.9*	*10.1*	*21.3*	*7.0*	*13.1*	*13.8*	*13.7*	*12.0*	*15.5*	*13.7*	*13.2*	*10.4*
영업이익	32	72	55	35	53	79	70	50	136	194	253	294
YoY	*168.9*	*28.9*	*75.7*	*-6.0*	*63.7*	*10.5*	*28.1*	*43.2*	*85.8*	*42.4*	*30.3*	*16.3*
코스메카코리아												
매출액	126	144	127	128	131	146	148	150	471	524	575	640
YoY	*8.3*	*24.3*	*8.8*	*4.6*	*4.2*	*1.6*	*17.1*	*17.0*	*17.9*	*11.4*	*9.7*	*11.2*
영업이익	14	18	15	13	14	20	20	19	49	60	74	87
YoY	*48.4*	*62.1*	*11.0*	*-11.4*	*5.5*	*12.4*	*31.8*	*40.5*	*374.2*	*22.8*	*21.9*	*18.7*
잉글우드랩												
매출액	53	46	41	42	46	51	51	52	207	182	200	222
YoY	*14.2*	*-6.7*	*-24.4*	*-26.3*	*-12.3*	*10.5*	*24.7*	*22.7*	*36.5*	*-12.0*	*9.9*	*11.0*
영업이익	7	4	4	4	5	6	6	6	29	19	23	28
YoY	*19.2*	*-30.8*	*-55.5*	*-53.4*	*-24.0*	*32.9*	*58.0*	*65.2*	*192.0*	*-35.1*	*24.6*	*19.1*
펌텍코리아												
매출액	77	86	85	90	90	96	97	102	284	337	385	432
YoY	*18.6*	*12.7*	*19.9*	*23.6*	*17.3*	*12.3*	*13.4*	*13.4*	*20.2*	*18.6*	*14.0*	*12.4*
영업이익	10	13	12	13	13	15	14	15	35	48	56	65
YoY	*36.9*	*23.0*	*34.2*	*58.5*	*23.1*	*14.5*	*16.3*	*13.7*	*33.3*	*37.1*	*16.6*	*14.9*

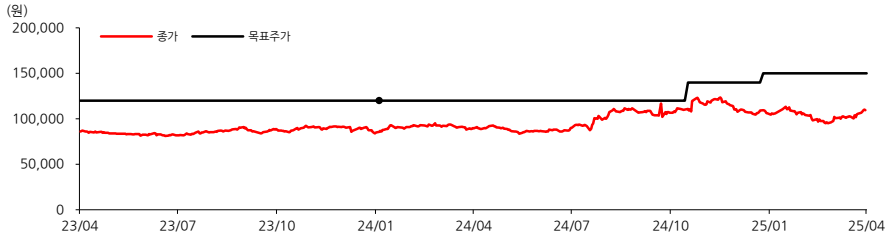
자료: 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2025 년 04 월 21 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (한유정)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[KT&G 주가와 목표주가 추이]



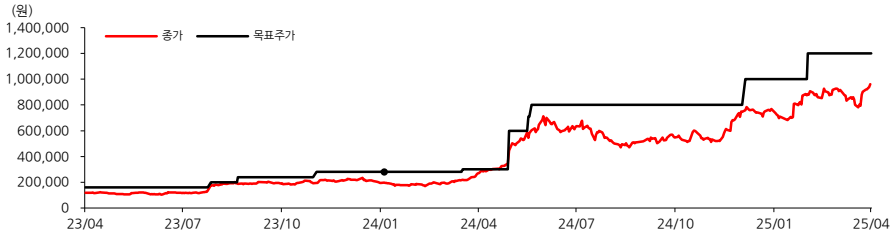
[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2023.07.06	2024.01.05	2024.02.08	2024.04.19	2024.11.04
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		120,000	120,000	120,000	120,000	140,000
일 시	2024.11.15	2024.11.29	2024.12.27	2025.01.13	2025.01.24	2025.02.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	140,000	140,000	140,000	150,000	150,000	150,000
일 시	2025.04.21					
투자의견	Buy					
목표가격	150,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율] *괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.02.08	Buy	120,000	-20.73	-2.58
2024.11.04	Buy	140,000	-18.18	-11.86
2025.01.13	Buy	150,000		

[삼양식품 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

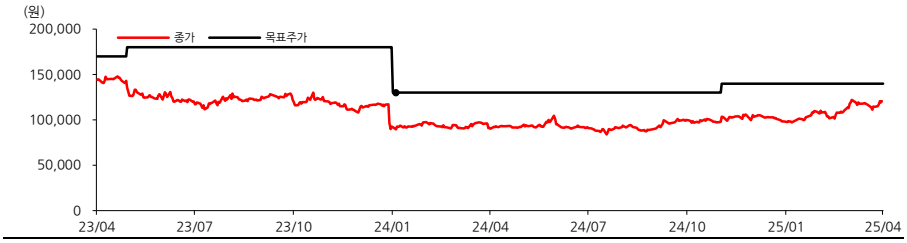
일 시	2023.04.27	2023.05.17	2023.08.14	2023.09.08	2023.11.20	2023.11.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	160,000	160,000	200,000	240,000	280,000	280,000
일 시	2023.12.28	2024.01.26	2024.02.01	2024.02.29	2024.03.29	2024.04.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	280,000	280,000	280,000	280,000	280,000	300,000
일 시	2024.04.19	2024.04.26	2024.05.17	2024.05.31	2024.06.04	2024.06.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	300,000	300,000	600,000	600,000	710,000	800,000
일 시	2024.06.28	2024.11.01	2024.11.04	2024.11.15	2024.11.29	2024.12.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	800,000	800,000	800,000	800,000	800,000	800,000
일 시	2024.12.23	2024.12.27	2025.01.24	2025.02.06	2025.02.19	2025.02.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,200,000	1,200,000
일 시	2025.03.28	2025.04.02	2025.04.21			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	1,200,000	1,200,000	1,200,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.08.14	Buy	200,000	-6.83	0.50
2023.09.08	Buy	240,000	-19.23	-11.46
2023.11.20	Buy	280,000	-28.49	-16.25
2024.04.04	Buy	300,000	-7.05	14.50
2024.05.17	Buy	600,000	-14.28	-2.17
2024.06.04	Buy	710,000	-20.70	-18.17
2024.06.07	Buy	800,000	-27.79	-6.25
2024.12.23	Buy	1,000,000	-23.82	-11.40
2025.02.19	Buy	1,200,000		

[오리온 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

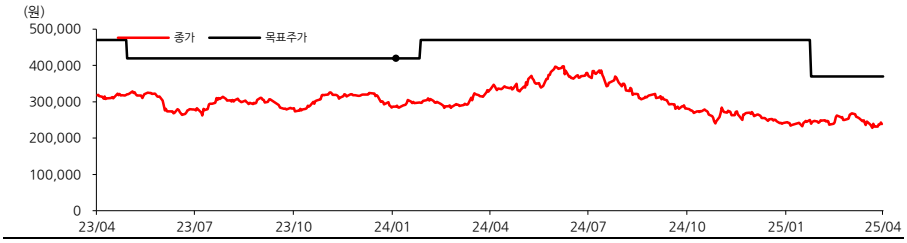
일 시	2023.04.19	2023.05.17	2023.06.21	2023.08.14	2023.10.18	2024.01.19
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	170,000	180,000	180,000	180,000	180,000	130,000
일 시	2024.02.07	2024.03.13	2024.04.19	2024.11.20	2025.02.21	2025.03.19
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	130,000	130,000	130,000	140,000	140,000	140,000
일 시	2025.04.21					
투자의견	Buy					
목표가격	140,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.05.17	Buy	180,000	-32.91	-24.89
2024.01.19	Buy	130,000	-28.00	-19.69
2024.11.20	Buy	140,000		

[CJ제일제당 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

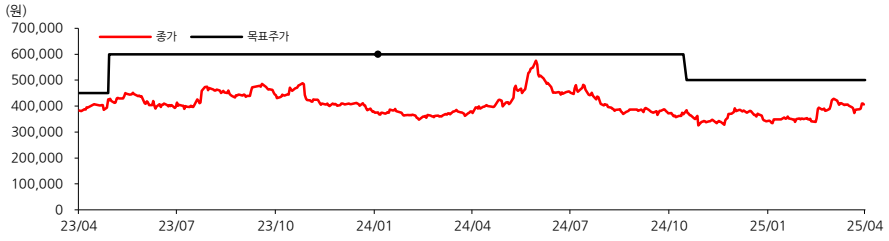
일 시	2016.08.12	2023.05.17	2023.06.22	2023.08.14	2023.11.20	2024.02.14
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		420,000	420,000	420,000	420,000	470,000
일 시	2024.03.28	2024.03.29	2024.04.04	2024.04.19	2024.04.26	2024.05.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	470,000	470,000	470,000	470,000	470,000	470,000
일 시	2024.05.31	2024.11.04	2024.11.15	2025.02.11	2025.04.21	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표가격	470,000	470,000	470,000	370,000	370,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.05.17	Buy	420,000	-28.70	-21.79
2024.02.14	Buy	470,000	-33.89	-15.32
2025.02.11	Buy	370,000		

[농심 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

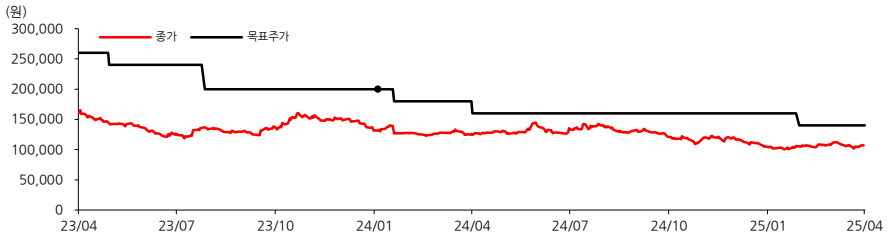
일 시	2016.08.12	2023.05.17	2023.08.14	2023.09.25	2024.01.08	2024.02.08
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		600,000	600,000	600,000	600,000	600,000
일 시	2024.04.19	2024.05.17	2024.11.04	2024.11.15	2025.01.13	2025.03.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	600,000	600,000	500,000	500,000	500,000	500,000
일 시	2025.04.21					
투자의견	Buy					
목표가격	500,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.05.17	Buy	600,000	-31.33	-18.67
2024.11.04	Buy	500,000		

[롯데칠성 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

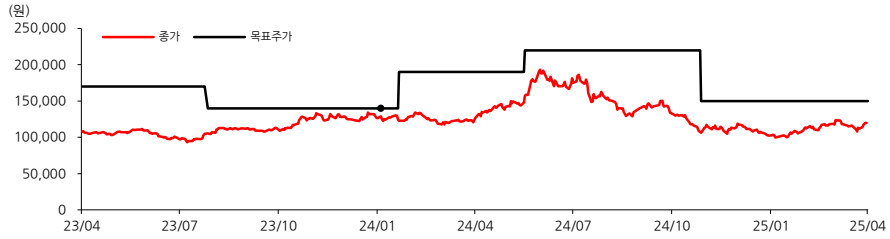
일 시	2016.08.12	2023.05.17	2023.08.14	2023.10.05	2023.11.03	2023.11.20
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		240,000	200,000	200,000	200,000	200,000
일 시	2023.11.29	2023.12.28	2024.01.26	2024.02.06	2024.04.19	2024.05.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	200,000	200,000	200,000	180,000	160,000	160,000
일 시	2024.11.04	2024.11.15	2025.02.17	2025.04.21		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표가격	160,000	160,000	140,000	140,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.05.17	Buy	240,000	-45.04	-40.21
2023.08.14	Buy	200,000	-29.61	-19.80
2024.02.06	Buy	180,000	-29.48	-26.06
2024.04.19	Buy	160,000	-22.30	-9.50
2025.02.17	Buy	140,000		

[롯데웰푸드 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

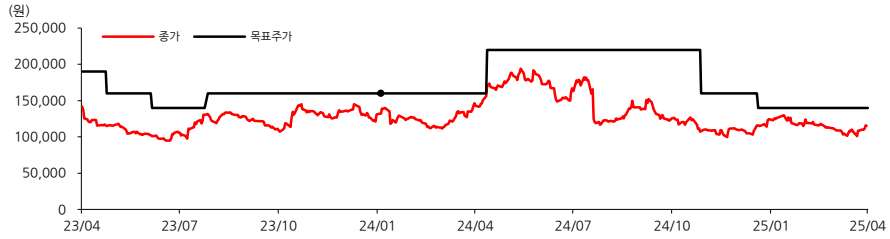
일 시	2023.08.14	2023.11.02	2023.11.20	2024.02.08	2024.02.29	2024.03.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	140,000	140,000	140,000	190,000	190,000	190,000
일 시	2024.03.29	2024.04.19	2024.06.04	2024.11.15	2025.02.18	2025.04.21
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	190,000	190,000	220,000	150,000	150,000	150,000

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.08.14	Buy	140,000	-14.24	-4.14
2024.02.08	Buy	190,000	-31.27	-21.16
2024.06.04	Buy	220,000	-30.41	-12.14
2024.11.15	Buy	150,000		

[아모레퍼시픽 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

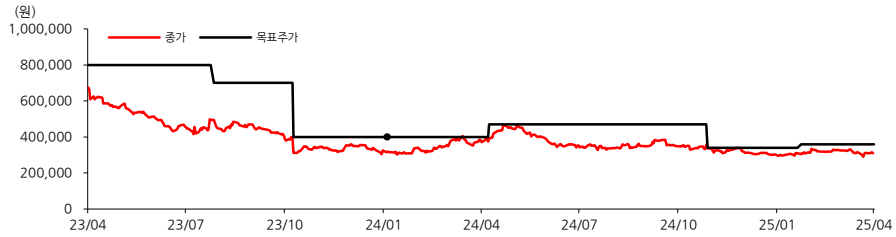
일 시	2016.08.12	2023.05.12	2023.06.23	2023.08.14	2023.09.26	2023.11.01
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		160,000	140,000	160,000	160,000	160,000
일 시	2023.11.30	2024.02.01	2024.02.29	2024.03.28	2024.03.29	2024.04.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	160,000	160,000	160,000	160,000	160,000	160,000
일 시	2024.04.26	2024.04.30	2024.05.31	2024.07.19	2024.11.15	2025.01.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	160,000	220,000	220,000	220,000	160,000	140,000
일 시	2025.02.10	2025.04.21				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	140,000	140,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.05.12	Buy	160,000	-31.82	-26.13
2023.06.23	Buy	140,000	-23.80	-6.79
2023.08.14	Buy	160,000	-20.16	-2.56
2024.04.30	Buy	220,000	-31.75	-11.73
2024.11.15	Buy	160,000	-32.31	-27.63
2025.01.07	Buy	140,000		

[LG생활건강 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

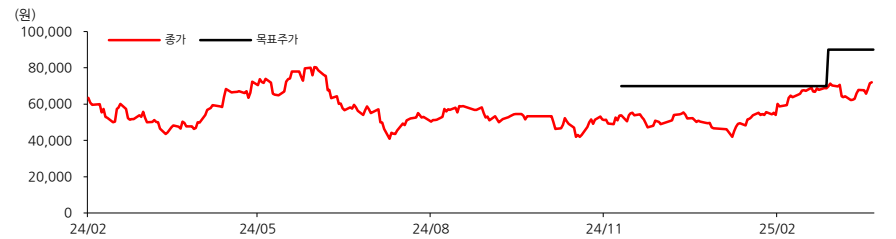
일 시	2016.08.12	2023.05.12	2023.06.16	2023.08.14	2023.10.27	2024.02.01
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Hold	Buy
목표가격		800,000	800,000	700,000	400,000	400,000
일 시	2024.04.26	2024.06.28	2024.11.15	2025.02.10	2025.03.17	2025.04.21
투자의견	Buy	Buy	Hold	Buy	Buy	Buy
목표가격	470,000	470,000	340,000	360,000	360,000	360,000

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.08.14	Buy	700,000	-36.82	-29.29
2023.10.27	Hold	400,000	-14.67	1.25
2024.04.26	Buy	470,000	-21.17	-0.21
2024.11.15	Hold	340,000	-7.28	-12.94
2025.02.10	Buy	360,000		

[에이피알 주가와 목표주가 추이]



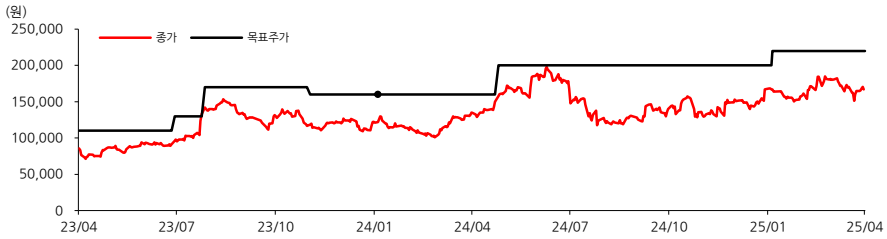
[투자의견 변동 내역]

일 시	2024.12.06	2024.12.06	2025.02.10	2025.03.26	2025.03.28	2025.04.21
투자의견	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	한유정	70,000	70,000	90,000	90,000	90,000

[목표주가 변동 내역별 괴리율] *괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.12.06	Buy	70,000	-21.32	-1.29
2025.03.26	Buy	90,000		

[코스맥스 주가와 목표주가 추이]



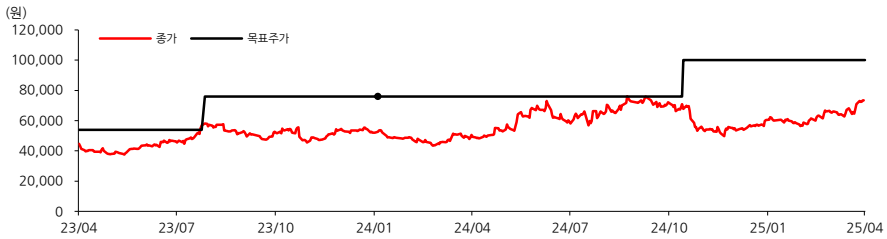
[투자의견 변동 내역]

일 시	2023.05.12	2023.07.17	2023.08.14	2023.10.31	2023.11.20	2024.01.22
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	110,000	130,000	170,000	170,000	160,000	160,000
일 시	2024.03.08	2024.03.29	2024.04.24	2024.05.13	2024.11.07	2024.11.15
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	160,000	160,000	160,000	200,000	200,000	200,000
일 시	2025.01.23	2025.02.10	2025.04.21			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	220,000	220,000	220,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율] *괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.07.17	Buy	130,000	-20.45	2.38
2023.08.14	Buy	170,000	-21.21	-9.71
2023.11.20	Buy	160,000	-25.24	-6.31
2024.05.13	Buy	200,000	-25.32	-1.10
2025.01.23	Buy	220,000		

[한국콜마 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

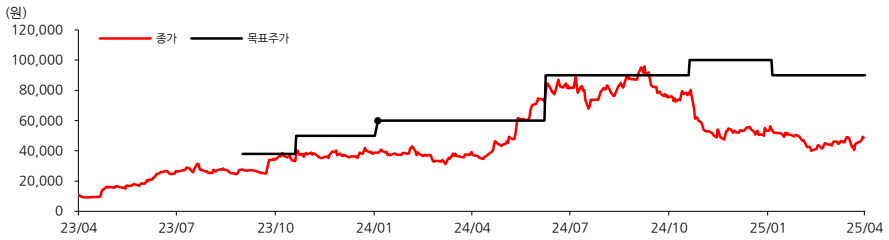
일 시	2023.05.12	2023.08.14	2023.10.23	2024.01.22	2024.05.10	2024.11.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	54,000	76,000	76,000	76,000	76,000	100,000
일 시	2024.11.07	2024.11.15	2025.01.23	2025.02.10	2025.04.21	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표가격	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.08.14	Buy	76,000	-29.32	-3.95
2024.11.01	Buy	100,000		

[코스메카코리아 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

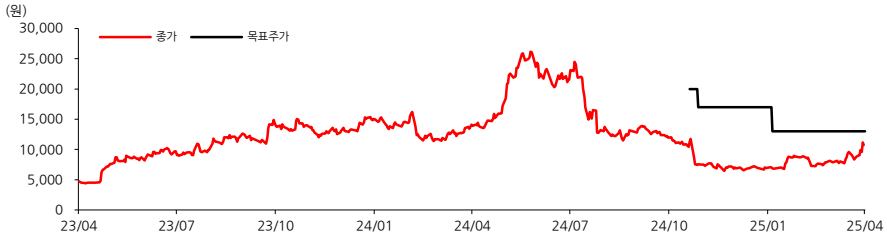
일 시	2023.09.18	2023.09.18	2023.11.07	2023.11.20	2023.11.29	2023.12.28
투자의견	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	한유정	38,000	50,000	50,000	50,000	50,000
일 시	2024.01.22	2024.01.26	2024.02.29	2024.03.29	2024.04.26	2024.05.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000
일 시	2024.05.31	2024.06.26	2024.06.28	2024.11.07	2024.11.15	2024.11.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	60,000	90,000	90,000	100,000	100,000	100,000
일 시	2024.12.27	2025.01.23	2025.01.24	2025.02.10	2025.02.28	2025.04.21
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	100,000	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.09.18	Buy	38,000	-16.52	1.58
2023.11.07	Buy	50,000	-24.54	-16.00
2024.01.22	Buy	60,000	-28.50	24.50
2024.06.24	Buy	90,000	-10.42	6.56
2024.11.07	Buy	100,000	-45.33	-19.60
2025.01.23	Buy	90,000		

[잉글우드랩 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

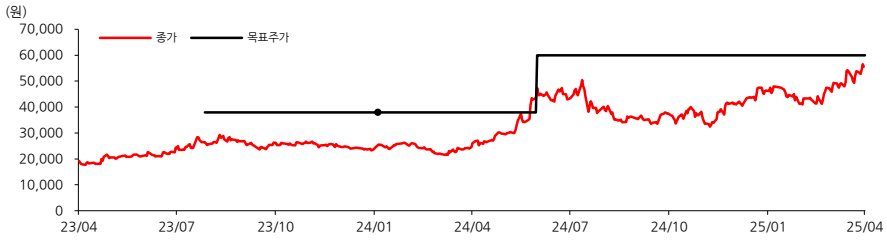
일 시	2024.11.07	2024.11.07	2024.11.15	2024.11.29	2024.12.27	2025.01.23
투자의견	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	한유정	20,000	17,000	17,000	17,000	13,000
일 시	2025.02.10	2025.04.21				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	13,000	13,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.11.07	Buy	20,000	-54.84	-41.25
2024.11.15	Buy	17,000	-58.22	-54.53
2025.01.23	Buy	13,000		

[펌텍코리아 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2023.08.14	2023.08.14	2024.02.21	2024.05.08	2024.06.18	2024.11.07
투자의견	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	한유정	38,000	38,000	38,000	60,000	60,000
일 시	2024.11.15	2025.01.23	2025.02.10	2025.03.27	2025.03.28	2025.04.19
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.08.14	Buy	38,000	-30.98	14.47
2024.06.18	Buy	60,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2025 년 03 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.9%	9.1%	0.0%	100.0%