

Key News & Comments

- ★ "초코파이 더 내놔" 난리난 러시아...2조 매출 오리온이 내린 결단

iii.ad/3ce162

- 오리온이 초코파이를 앞세워 올해 러시아 시장에서 누적 매출 2조원을 돌파하는 것이 확실시

- 상품의 90% 이상 차지했던 초코파이 일본도에서 벗어나 비스킷·젤리 등으로 상품 다양화 예정

- 총 2,400억원을 들여 트베리 신공장 내 새로운 공장동을 건설, 생산능력 2027년 두배로 늘릴 계획
- ★ SPC그룹, 파리크라상 물적분할... "사업·투자 분리"

iii.ad/cd91dc

- 사업 및 투자·관리 부문으로 역할과 기능을 나눠 전문적인 의사결정이 가능한 경영체계 확립 위한

- 지분 구조상 지주사 지위에 있는 파리크라상의 역할과 기능을 사업 부문과 투자·관리 부문으로 분리

- SPC그룹은 연내 파리크라상 물적 분할을 최종 승인 받는 주주총회를 진행할 예정
- ★ 말레이시아, K소주 도수 기준 완화... 하이트진로·롯데칠성 실적 반전 신호탄

iii.ad/242666

- K소주의 말레이시아 수출에 걸림돌이었던 '16도' 알코올 기준이 3년 만에 완화

- 현지 전용 제품 생산에 따른 비효율성이 해소되고 과일소주도 글로벌 기준에 맞춰 정비 예상

- 생산 단가 절감과 유통효율 향상이 기대, 국내 주류업기업들의 아세안 시장 공략에 박차 가할 것으로
- ★ KT&G, 니코틴 파우치 기업 ASF 인수 목적 SPC 설립

iii.ad/0e381e

- 글로벌 니코틴 파우치 기업인 ASF 지분 인수를 위한 특수목적법인(SPC) 설립을 완료

- KT&G는 지분 인수를 위해 알트리아사와 공동투자계약 체결, 2026년 니코틴 파우치 사업 진출

- 스웨덴에 SPC를 설립하며 KT&G는 지분 51%, Altria는 49%를 보유하게 된다
- ★ "쌔대 맛있어"...고물가가 '사내카페' 키우는 급식업체

iii.ad/db173c

- 고객 기업의 구내식당을 운영하는 급식 업체가 '사내 카페'를 새로운 성장 동력으로 삼고 있다

- 단순한 식사 제공을 넘어 직장인들의 커피·베이커리 수요를 흡수하면서 부대사업 매출 빠르게 확대

- 아워홈은 올해 8월부터 지난달까지 구내식당 내 베이커리 카페 매출이 전년 동기 대비 10% 증가
- ★ 롯데칠성, 크리스·클라우드 생맥주 2종 운영 종료

iii.ad/97b00c

- 롯데칠성음료가 크리스(20ℓ)·클라우드(20ℓ) 등 생맥주 제품 2종 운영을 종료

- 주력 제품군인 캔·병 라인에 집중하고 논란될 맥주 등 기능성 맥주 제품군을 강화하기 위한

- 맥주 KEG 제품에 국한된 것으로 당사의 기타 맥주 제품군은 기존과 동일하게 운영

Currency & Commodity

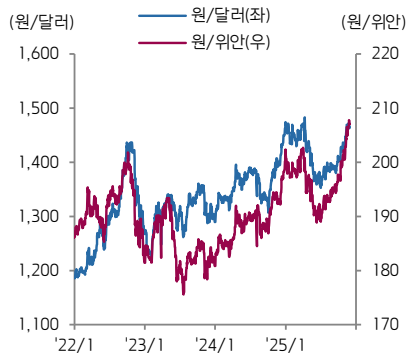
구분	단위	현재가 11/28	Price Change(%)							구분	단위	현재가 11/28	Price Change(%)						
			1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD				1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
원/달러	KRW/USD	1,467	0.3	-0.3	2.4	5.9	6.6	5.2	-0.4	원/위안	KRW/CNY	208	0.5	0.3	2.7	7.1	8.6	8.0	3.2
옥수수	USD/bu.	448	0.6	5.0	3.6	16.1	-0.7	7.7	-2.3	중국 옥수수	CNY/MT	2,242	0.0	1.6	6.6	2.4	-4.1	3.5	6.9
소맥	USD/bu.	539	-0.4	2.2	1.8	5.5	1.6	0.1	-2.4	중국 대두	CNY/MT	4,108	-0.2	-0.7	0.6	3.7	-0.3	5.1	7.3
대두	USD/bu.	1,138	0.6	1.4	5.5	10.6	8.5	15.1	14.0	중국 대두박	CNY/MT	3,052	0.1	1.7	3.5	0.6	8.8	5.6	6.6
원당	USD/lb.	15.2	0.5	3.8	5.8	-7.7	-10.0	-29.9	-21.0	중국 돈육	CNY/kg	18.3	N/A	-0.8	-1.2	-9.4	-11.7	-20.8	-17.9
커피	USD/lb.	381	0.4	-6.2	-1.7	-1.7	8.3	16.9	19.2	중국 라이신	CNY/kg	6.4	0.0	-2.3	-6.6	-8.6	-22.0	-43.6	-43.9
코코아	USD/MT	5,504	8.1	7.8	-8.3	-28.9	-42.9	-37.8	-52.9	중국 메치오닌	CNY/kg	19.3	0.0	-2.8	-9.2	-13.7	-14.1	-4.5	-4.0
미국 지옥	USD/lb.	81	-0.5	1.9	0.2	-14.1	-19.2	-1.7	-0.4	중국 트립토판	CNY/kg	30.5	0.0	-3.2	-9.0	-26.5	-33.0	-44.0	-45.0
말레이시아 팜유	USD/MT	992	1.1	3.1	-0.8	-2.7	8.5	-15.8	-8.8	국내 지옥(탕박)	KRW/kg	6,194	-2.0	4.4	3.2	-10.8	3.1	9.6	15.4
알루미늄	USD/MT	2,864	1.5	3.5	-0.9	9.8	16.2	10.8	12.9	국내 육계(大)	KRW/kg	1,890	0.0	-9.6	0.0	-5.0	-32.3	11.8	-20.9

Company

구분	단위	현재가 11/28	Price Change(%)							PER(배)		EV/EBITDA(배)		PBR(배)		ROE(%)		배당수익률(%)		시가총액 (백만\$)
			1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	
KT&G	KRW	145,300	1.2	0.8	8.2	6.0	20.9	19.3	35.7	17.1	14.3	10.6	9.8	1.6	1.6	11.1	12.5	4.1	4.3	11,709
BAT	GBP	4,421	1.9	4.6	13.2	5.6	32.6	48.0	53.5	13.1	12.2	10.5	10.1	1.9	1.9	14.8	15.5	5.5	5.7	127,590
JT	JPY	5,867	-0.3	1.6	9.4	25.3	32.2	39.1	43.8	19.1	17.3	12.5	11.8	2.6	2.5	13.8	14.8	3.9	4.2	75,155
PM	USD	157.5	0.6	1.2	9.1	-5.8	-12.8	18.4	30.9	20.8	18.9	16.7	15.4	N/A	N/A	N/A	N/A	3.6	4.0	245,139
오리온	KRW	105,800	0.5	1.3	6.0	-2.2	-4.2	3.1	3.3	10.2	9.0	4.2	3.5	1.1	1.0	11.3	11.8	2.4	2.5	2,857
롯데칠성	KRW	120,600	-0.8	-1.9	5.8	4.8	1.2	8.0	8.1	12.1	9.4	6.0	5.1	0.5	0.5	4.3	5.4	2.9	3.1	766
WantWant	HKD	4.66	-0.4	-7.5	-7.2	-14.7	-7.7	6.4	2.2	12.0	12.3	6.6	7.2	2.9	2.5	24.3	21.4	6.1	4.1	7,065
Calbee	JPY	2,976	-0.3	2.7	3.8	9.4	4.5	-5.8	-5.5	18.4	19.1	9.1	8.8	1.8	1.7	10.3	9.5	2.0	2.1	2,552
Mondelez	USD	57.6	0.6	3.3	0.2	-6.3	-14.7	-11.4	-3.6	19.9	18.2	14.6	13.3	2.9	2.8	14.5	16.1	3.4	3.6	74,286
PepsiCo	USD	149	0.5	1.8	1.8	0.1	13.2	-9.0	-2.2	18.3	17.4	13.7	12.9	10.0	8.7	57.3	54.8	3.8	4.0	203,378
CJ제일제당	KRW	210,000	-0.7	-3.9	-8.9	-8.3	-9.3	-20.3	-17.8	9.8	7.3	5.9	5.6	0.4	0.4	4.5	5.9	3.0	3.2	2,159
Ajinomoto	JPY	3,623	0.2	0.9	-17.2	-9.9	0.3	15.3	12.3	37.5	28.6	16.6	14.9	4.6	4.9	12.4	16.0	1.2	1.4	23,336
Meihua	CNY	10.14	0.0	-2.2	-9.2	-7.7	-3.2	-5.1	1.1	8.7	8.4	N/A	N/A	1.8	1.6	20.7	19.4	5.8	6.2	4,019
Evonik	EUR	13.3	0.0	1.3	-8.9	-19.9	-30.6	-23.4	-20.6	10.8	10.5	5.3	5.2	0.7	0.7	5.8	6.4	8.8	8.8	7,175
농심	KRW	447,500	-0.1	-3.0	2.8	4.4	5.5	30.1	19.7	15.0	13.5	5.6	4.8	0.9	0.9	6.6	7.0	1.2	1.2	1,859
삼양식품	KRW	1,443,000	-0.6	5.5	6.7	-7.9	29.9	178.0	88.6	26.4	19.7	18.2	13.4	9.1	6.4	41.1	38.2	0.3	0.3	7,425
Nissin Food H	JPY	2,835	1.1	-1.2	2.0	0.1	-7.4	-28.7	-25.8	15.7	16.7	8.8	9.2	1.7	1.7	10.9	10.4	2.5	2.5	5,404
Toyo Suisan	JPY	11,210	-0.3	4.4	0.1	8.3	16.9	6.7	4.2	18.0	16.9	10.9	10.3	2.3	2.2	13.3	13.4	1.7	1.8	7,961
Tingyi	HKD	11.9	-0.3	-0.3	11.9	6.8	-4.7	26.0	21.3	14.5	13.6	6.6	6.4	4.2	4.0	28.8	30.4	6.9	7.3	8,638
UPCH	HKD	8.28	0.0	-0.8	-1.5	-14.0	-18.8	20.3	6.0	14.7	13.5	7.7	7.2	2.4	2.3	16.3	17.5	6.8	7.3	4,594
오뚜기	KRW	389,000	0.4	-0.1	0.3	-1.3	-2.3	-5.8	-1.6	12.8	10.9	4.4	3.9	0.6	0.6	5.8	6.4	2.3	2.4	1,065
Nestle	CHF	80	-0.1	-1.2	3.8	5.9	-9.0	4.4	6.6	18.6	17.7	14.9	14.4	5.3	5.0	28.9	28.6	3.9	4.0	255,666
Kraft&Heinz	USD	25.5	1.2	2.1	3.2	-8.8	4.6	-20.2	-16.9	10.1	10.1	8.4	8.5	0.7	0.7	6.7	7.1	6.3	6.3	30,195
Kikkoman	JPY	1,430	0.4	2.9	16.6	11.5	8.1	-12.8	-18.8	21.9	22.3	12.9	12.8	2.6	2.6	12.4	11.5	1.5	1.8	8,879
NH Foods	JPY	6,906	-0.4	0.4	21.6	22.6	35.9	34.2	35.6	26.8	19.9	11.4	8.9	1.3	1.3	4.9	6.4	2.0	2.3	4,383
대상	KRW	21,100	0.5	0.5	1.0	-7.0	-2.8	3.2	10.0	7.9	6.6	5.9	5.6	0.5	0.5	6.6	7.5	4.0	4.0	499
풀무원	KRW	13,520	0.5	-0.2	1.6	-3.2	6.9	24.6	26.4	24.2	9.3	7.4	6.3	2.2	1.7	8.0	21.6	0.7	0.7	352
롯데칠성	KRW	118,900	1.5	-4.6	2.9	-1.1	11.3	-1.6	6.2	12.5	9.2	6.2	5.6	0.8	0.7	6.3	8.1	2.9	3.2	754
무학	KRW	8,150	0.6	-0.9	-5.2	4.6	2.6	33.6	29.0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	159
하이트진로	KRW	18,810	0.2	0.1	-0.3	-2.0	-6.9	-10.0	-3.6	11.8	11.4	5.7	5.7	1.1	1.0	9.8	9.6	3.8	3.9	901
동서	KRW	27,500	0.2	-1.6	1.7	0.0	5.8	-1.6	0.5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,873
남양유업	KRW	51,600	1.2	1.2	-0.6	-8.2	-31.6	-24.2	-12.1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	211
매일유업	KRW	35,100	1.6	-1.0	1.6	-2.1	-5.3	-7.0	1.0	6.3	5.9	0.0	0.0	0.0	0.0	7.4	0.0	0.0	0.0	184
빙그레	KRW	73,000	0.3	-1.5	0.6	2.8	-19.3	0.7	-10.3	8.9	7.7	3.3	2.7	0.9	0.8	10.6	11.4	4.3	4.5	476
CJ프레시웨이	KRW	26,100	0.0	-3.9	4.4	-12.9	-1.1	42.3	49.5	6.4	5.2	2.8	2.1	0.7	0.6	11.1	12.4	1.8	1.9	212
SPC삼립	KRW	52,000	2.6	2.2	0.2	-2.8	-1.5	10.4	3.4	8.9	8.0	4.4	4.3	0.8	0.8	10.2	10.6	3.5	3.7	306
신세계푸드	KRW	40,250	2.0	-3.9	14.0	0.2	15.0	27.8	11.8	2.5	5.1	3.4	3.3	0.5	0.5	20.6	9.2	2.2	2.2	106
현대그룹푸드	KRW	15,650	-0.6	-3.2	4.1	-1.9	N/A	N/A	N/A	5.8	4.9	3.1	2.5	0.7	0.6	12.7	13.6	3.5	4.0	351
동원산업	KRW	45,550	0.9	-1.3	-5.8	6.7	-2.0	34.5	23.3	5.9	6.2	5.1	4.7	0.7	0.6	11.0	10.1	2.9	3.2	1,374

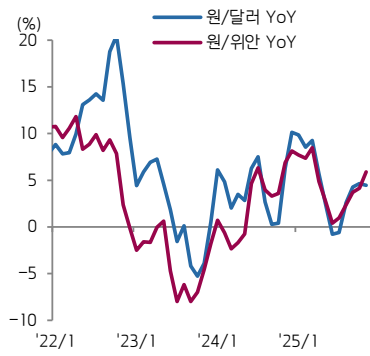
* 국내 기업의 추가 밸류에이션은 Fn Guide 컨센서스 기준이고, 해외 기업의 추가 밸류에이션은 Bloomberg 컨센서스 기준임

1) 주요 환율 추이



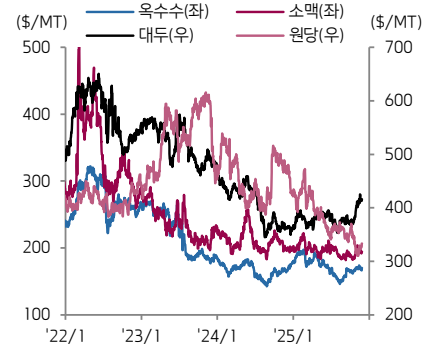
자료: 한국은행

2) 월평균 주요 환율 YoY 추이



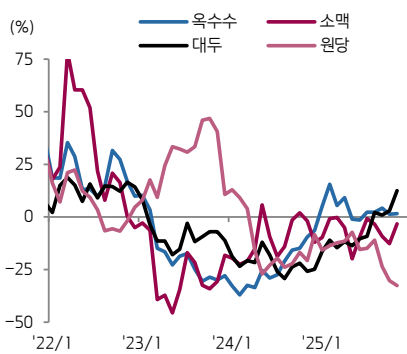
자료: 한국은행

3) 주요 곡물시세 추이



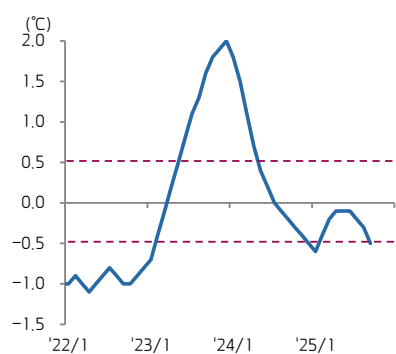
자료: Bloomberg

4) 월평균 곡물시세 YoY 추이



자료: Bloomberg

5) 월간 ONI 지수 추이



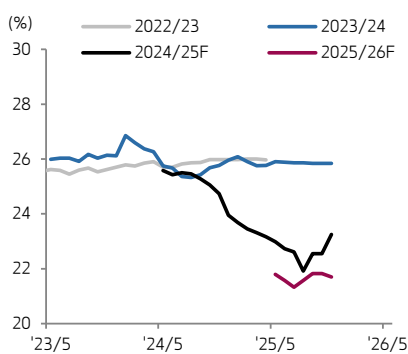
자료: Bloomberg

6) 주간 ONI 지수 추이



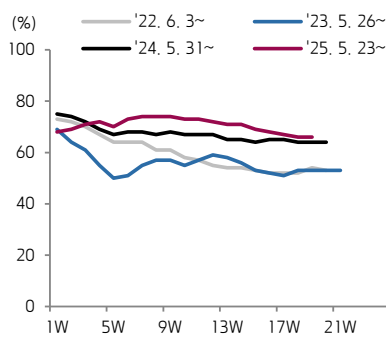
자료: Bloomberg

7) 글로벌 옥수수 재고비율 추이



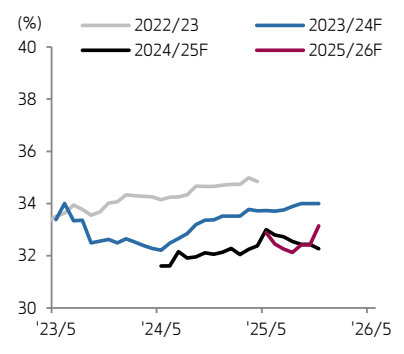
자료: USDA

8) 미국 옥수수 작황 추이



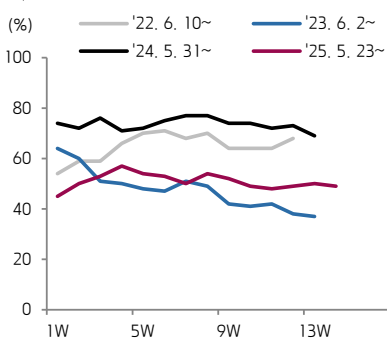
자료: USDA, Bloomberg(Good to Excellent 비중 기준)

9) 글로벌 소맥 재고비율 추이



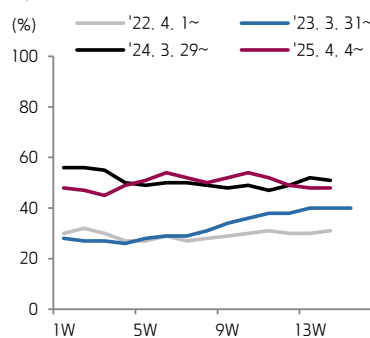
자료: USDA

10) 미국 봄밀 작황 추이



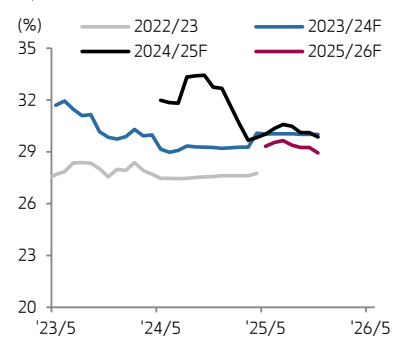
자료: USDA, Bloomberg(Good to Excellent 비중 기준)

11) 미국 겨울밀 작황 추이



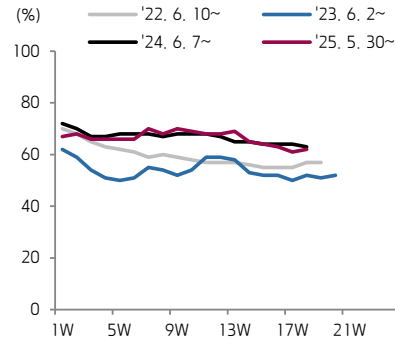
자료: USDA, Bloomberg(Good to Excellent 비중 기준)

12) 글로벌 대두 재고비율 추이



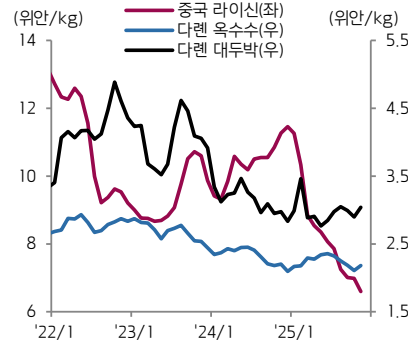
자료: USDA

13) 미국 대두 착황 추이



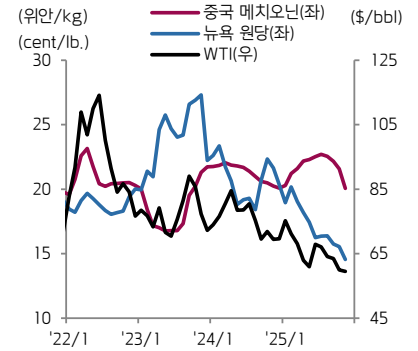
자료: USDA, Bloomberg(Good to Excellent 비중 기준)

14) 월평균 중국 라이신/옥수수/대두박



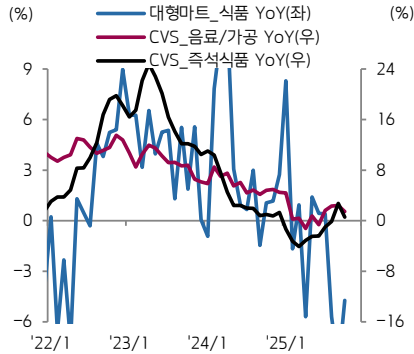
자료: Wind, Bloomberg

15) 월평균 중국 메치오닌/뉴욕 원당/WTI



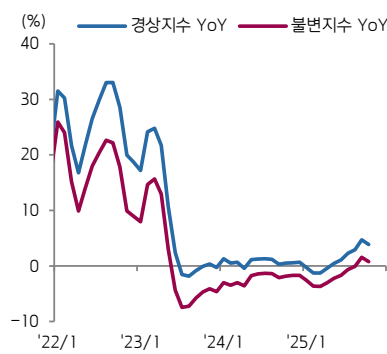
자료: Wind, Bloomberg

16) 할인점/CVS 매출 YoY 추이(3MA)



자료: 산업통상자원부

17) 음식점/주점업 소매판매 YoY(3MA)



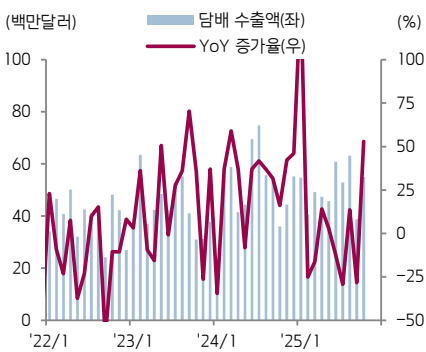
자료: 통계청

18) 중국소매판매총액 YoY



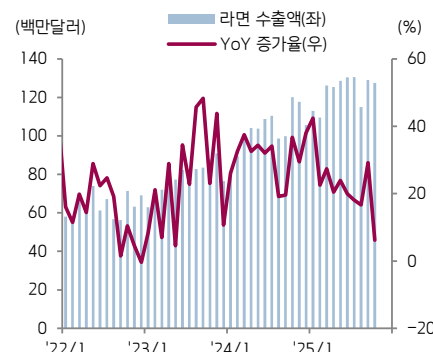
자료: Bloomberg

19) 담배 수출 추이(일본 제외)



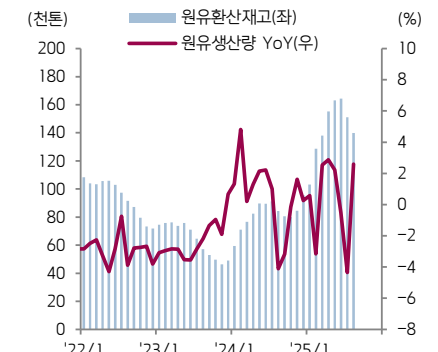
자료: 관세청(출항일 기준)

20) 라면 수출 추이



자료: 관세청(출항일 기준)

21) 원유재고 및 생산량 YoY 추이



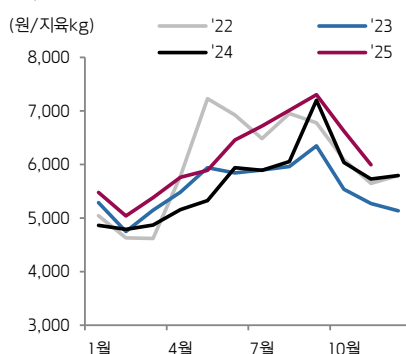
자료: 낙농진흥회

22) 월별 참치어가(Skipjack) 추이



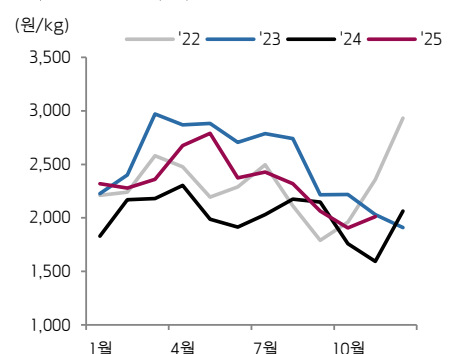
자료: Thai Union

23) 월평균 탕박 시세 추이



자료: 한국육류유통수출협회

24) 월평균 육계(大) 시세 추이



자료: 한국육계협회

[Compliance Notice]

- 당사는 11월 28일 현재 상기에 언급된 종목들의 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 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전승, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.