

곡물가 동향 및 전망

음식료/담배 Bi-Weekly | 2025.01.20



Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com

RA 고찬결 cgko@hanafn.com

1. 주간 동향 및 이슈

1) 주간 리뷰

- 전주 음식료 업종지수는 코스피 대비 2.4%p 언더퍼폼 시현
- 전주 상승: 콜마비앤에이치 +2.7%(밸류업 관련 수급 유입), 동원F&B +1.7%(저가 매수 유입), CJ프레시웨이 +1.6%(의료 파업 중단 기대감), 삼양식품 +1.6%(4Q 실적 시장 기대 부합 전망) 등
- 전주 하락: 농심 -7.5%(4Q 실적 시장 기대 하회 전망), 롯데칠성 -4.8%(4Q 실적 시장 기대 하회 전망), 롯데웰푸드 -4.0%(4Q 실적 시장 기대 하회 전망), 하이트진로 -3.6%(4Q 실적 시장 기대 하회 전망), SPC삼립 -3.3%(미국 납품 관련 초도 물량 미미), KT&G -2.8%(4Q 실적 시장 기대 하회 전망) 등

2) 주간 이슈 및 코멘트

<곡물가 동향 및 전망>

- 2024년 연간 4대 곡물인 옥수수/소맥/대두/원당 가격은 각각 -4%/-13%/-24%/-6% 하락했다. 연초 이후는 각각 4%/-2%/3%/-4% 가격 등락이 있었다. 대두는 지난 연말 글로벌 곡물 유통회사 번기(Bunge) 가공공장 화재 기인해 연초 들어 상승 흐름을 보이고 있다. 그러나 전반적으로는, ① 미국 작황 호조 및 ② 낙관하기 힘든 중국 경기 상황 감안시 여전히 장기 추세적 상승 가능성은 낮다고 판단한다. ③ 최근 라니냐 발달 가능성이 억제된 점과 더불어, ④ 브라질의 기상 상황 호전으로 파종이 진척되고 있는 점도 긍정적이다.
- 4대 곡물 이외에 코코아는 여전히 강세 흐름을 보이고 있다. 코코아는 작년 한 해 기상이변, 병충해, 노동자의 임금인상 요구 등이 복합적으로 얹히면서 가격 상승률이 가장 높았던 원자재였다. 2025년 기상 상황이 다소 호전되었으나 과거 수준으로 회귀하기는 쉽지 않아 보인다. 참고로 세계은행은 올해 코코아 가격이 약 13% 하락할 것으로 전망했다. 상반기까지는 관련 업체들의 원가 부담이 지속될 것으로 예상된다.

3) 주간 관심종목

- 농심, CJ제일제당: 올해 해외 성장성 부각 전망

2. 주간 주요 뉴스

KT&G, 우즈벡 법인 설립, 유라시아 시장 공략 강화 (<https://vo.la/ZCuoiC>)

- KT&G가 2023년 카자흐스탄에 이어 우즈베키스탄에도 법인을 설립하기로 함. 현지 법인과 공장을 활용해 시장을 공격적으로 확대하고 수익성을 높인다는 전략

삼립호빵, 캐나다 마트 'T&T' 입점...북미 수출 확대 (<https://vo.la/yaUTrU>)

- SPC삼립은 삼립호빵이 캐나다 최대 유통기업인 로블로가 운영하는 아시아 식품 마트 체인 'T&T'에 입점한다고 밝힘

삼양식품, 美 알파세대 선호 브랜드 1위에 올라 (<https://vo.la/lWPkbC>)

- 삼양식품이 미국 '알파세대'(2010년 이후 출생자)가 선호하는 브랜드 1위로 선정됨. 소셜미디어와 디지털 마케팅 중심으로 영향이 더욱 두드러졌다고 함

미 행정부 '니코틴 규제' 가능성 ↑... 전자담배는 제외 (<https://vo.la/uLdUfW>)

- 바이든 행정부가 임기 말에 담배의 니코틴 양을 제한하는 규제를 도입할 것으로 보임. 규제는 전자담배, 니코틴 대체 제품 등에는 적용되지 않을 것으로 보임

트럼프-시진핑 사이 무역 연결고리 '콩', 2기 때도 변수 될까? (<https://vo.la/RWoHQm>)

- 중국의 작년 대두 수입액이 역대 최고치를 기록함. 이른바 '콩 전쟁'이 2기에도 미중 간 무역전쟁에 중요 변수가 될 거라고 전망

식약처, K-급식 해외 시장 개척 돕는다 (<https://vo.la/seLxOS>)

- 식약처가 K-급식의 해외 시장 진출을 지원. 업계의 주요국 급식 안전관리 제도에 대한 이해를 높이고 규정 위반에 따른 시행착오를 최소화할 수 있다는 기대

3. 주요 지표 동향

	단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments
곡물가	옥수수	USD/bu	477.5	1.5	7.7	17.4	4.1	8.0
	소맥	USD/bu	538.8	1.5	(1.1)	(8.6)	(2.3)	(7.5)
	대두	USD/bu	1,023.8	1.0	4.8	3.5	2.6	(15.1)
	대두박	USD/T	294.6	1.4	2.6	(7.4)	(4.2)	(17.9)
	원당	USD/lb	18.4	(4.2)	(11.0)	(16.3)	(4.4)	(18.3)
	팜유	MYR/MT	4,444.0	(5.6)	(9.1)	2.3	(8.6)	15.3
	커피	USD/lb	327.2	1.0	(0.5)	26.8	2.3	76.6
환율	원/달러	KRW	1,458.0	(1.1)	1.4	6.5	(1.4)	8.9
	원/위안	KRW	199.0	(1.0)	0.8	3.2	(1.8)	6.9
	원/백엔	KRW	936.9	0.2	(0.2)	2.3	(0.2)	3.7
	동화/원	VND	17.4	1.0	(1.8)	(5.4)	0.8	(5.1)
	달러/유로	USD	1.0	0.4	(0.6)	(5.3)	(0.6)	(5.4)
	위안/달러	CNY	7.3	(0.1)	0.6	3.2	0.4	1.8
상품	참치(선망, 방곡)	USD/T	1,500.0	0.0	0.0	3.4	0.0	7.1
	돈육(국내, 도매)	KRW/kg	5,508.0	0.8	(8.0)	(12.3)	3.0	11.6
	육계(국내, 도매)	KRW/kg	2,390.0	0.0	4.4	33.5	0.0	33.5
	라이신(중국)	CNY/kg	11.2	(1.8)	(4.3)	1.4	(2.6)	20.5
	메치오닌(중국)	CNY/kg	19.9	1.5	1.3	(1.2)	1.3	(8.1)

* 팜유 가격은 말레이시아 수출 실적 부진 및 동절기 비수기에 따른 수요 부진 우려로 -5.6% 하락
 * 원당 가격은 공급 과잉 우려로 -4.2% 하락
 * 선망 참치어가는 전주와 동일한 톤당 1,500불 기록

5. 음식료 업체 주가 동향(절대 수익률)

	ticker	통화	시가총액	종가	1D	1W	1M	3M	YTD	YoY
			(bn)		(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
국내 Index	KOSPI	KRW	1,967,912	2,524	(0.2)	0.3	2.7	(3.3)	5.2	3.6
	KOSDAQ	KRW	357,582	725	0.1	0.9	4.4	(5.3)	6.9	(13.0)
	F&B	KRW	39,780	3,657	(0.2)	(2.1)	(3.9)	(4.8)	(2.4)	8.4
	KT&G	KRW	13,276	105,900	(0.4)	(2.8)	(4.0)	(1.5)	(1.1)	25.3
담배 가공	CJ제일제당	KRW	3,651	242,500	0.6	(1.8)	(9.0)	(13.9)	(5.1)	(15.7)
	삼양식품	KRW	5,740	762,000	(1.0)	1.6	3.5	36.8	(0.4)	281.6
	오리온	KRW	3,890	98,400	0.1	(2.7)	(1.4)	(0.6)	(3.9)	9.6
	농심	KRW	2,074	341,000	(1.0)	(7.5)	(9.1)	(9.4)	(8.8)	(9.8)
	오뚜기	KRW	1,531	382,000	0.7	(1.8)	(6.4)	(6.8)	(3.4)	(3.3)
	롯데월드푸드	KRW	964	102,200	(0.4)	(4.0)	(9.9)	(23.6)	(8.4)	(20.5)
	하이트진로	KRW	1,333	19,000	0.7	(3.6)	(10.4)	(5.2)	(2.7)	(11.0)
	롯데칠성	KRW	972	104,800	(0.6)	(4.8)	(12.6)	(14.2)	(6.4)	(23.1)
	대상	KRW	643	18,550	(0.9)	(2.4)	(9.1)	(7.7)	(3.3)	0.8
	동원F&B	KRW	586	30,350	2.2	1.7	(4.4)	(8.6)	(2.3)	(2.6)
	빙그레	KRW	804	81,600	(1.2)	0.4	11.6	27.1	0.2	54.5
	사조대림	KRW	380	41,500	0.4	(1.9)	(4.9)	(10.4)	2.2	34.3
	풀무원	KRW	396	10,380	1.1	(8.1)	(6.7)	(2.4)	(3.0)	3.4
	SPC삼립	KRW	424	49,100	(1.2)	(3.3)	0.6	(2.8)	(2.4)	(19.0)
식자재	현대그린푸드	KRW	481	14,190	0.1	(3.9)	(6.8)	21.0	(1.7)	26.8
	CJ프레시웨이	KRW	234	19,680	1.8	1.6	6.4	5.4	12.7	(16.1)
	신세계푸드	KRW	132	34,000	(1.7)	(1.3)	8.8	(6.6)	(5.6)	(9.0)
	동원산업	KRW	1,395	35,200	0.7	1.1	(1.1)	10.8	(4.7)	1.1
1차산업	이지바이오	KRW	171	5,000	2.9	15.5	9.5	42.5	18.8	49.7
	컬마비앤에이치	KRW	377	12,820	1.5	2.7	8.7	(13.0)	11.0	(23.4)
건기식	노바렉스	KRW	141	7,500	0.3	(2.6)	0.5	(30.6)	0.0	(34.7)
글로벌 담배	Philip Morris	USD	186.3	119.8	1.1	2.3	(5.0)	(0.3)	(0.5)	27.8
	British American	USD	86.7	51.2	0.2	0.6	(5.5)	2.9	(2.2)	25.6
	Japan Tobacco	JPY	7,732.0	3,866.0	(0.9)	(2.0)	(7.1)	(9.7)	(5.2)	1.3
FC	MCDONALD	USD	200.5	279.7	(0.9)	(0.9)	(5.5)	(11.1)	(3.5)	(3.9)
	YUM	USD	35.2	126.2	0.4	2.4	(6.3)	(5.6)	(5.9)	(2.2)
	STARBUCKS	USD	107.1	94.4	1.5	2.4	2.5	(0.9)	3.5	2.9
	Domino Pizza	USD	14.5	418.9	1.2	4.1	(6.2)	(2.4)	(0.2)	(0.8)
가공식품	Coca-Cola	USD	268.2	62.3	0.8	1.9	(1.8)	(10.9)	(0.0)	3.8
	Pepsi CO	USD	201.1	146.5	1.2	2.7	(6.1)	(16.1)	(3.6)	(12.0)
	MONDELEZ	USD	77.6	58.0	2.4	3.1	(5.4)	(18.4)	(2.9)	(20.9)
	Kraft Heinz Co	USD	35.0	29.0	0.8	1.6	(7.3)	(19.4)	(5.7)	(23.3)
	Nestle	CHF	193.6	73.9	0.0	(0.2)	(1.8)	(14.1)	(1.3)	(24.7)
	Danone	EUR	43.8	64.5	0.5	0.1	(0.7)	(1.0)	(1.0)	4.8
	Toyo Suisan	JPY	1,113.8	10,045.0	(0.3)	(5.7)	(4.5)	12.1	(6.6)	25.8
	Nissin	JPY	1,067.2	3,527.0	0.4	(1.2)	(8.0)	(13.4)	(7.7)	(31.1)
	Ajinomoto	JPY	3,109.9	6,118.0	(1.6)	(4.4)	(5.1)	7.8	(5.2)	5.5
	Want Want	CNY	54.0	4.6	0.2	2.9	3.6	(8.8)	0.2	4.3
	Tingyi	CNY	64.6	11.5	4.6	4.6	13.7	(3.7)	13.2	56.6
	Uni-president	CNY	33.6	7.8	2.5	0.1	6.3	1.4	(0.3)	63.0
	Tsingtao	CNY	91.0	52.7	1.4	2.0	(3.8)	0.6	(7.3)	14.3
	Mengniu	CNY	59.6	15.2	1.5	(0.7)	(12.5)	(2.1)	(13.4)	(13.5)
	Foshan Haitian	CNY	235.8	42.4	1.2	1.0	(9.4)	0.4	(7.6)	25.8
	Jonjee High-Tech	CNY	17.3	22.1	4.7	3.2	(7.0)	7.1	0.2	(15.1)
	Yili	CNY	180.7	28.4	0.2	(0.5)	(4.1)	11.2	(5.9)	7.5
	Bright Dairy	CNY	11.2	8.2	0.6	2.0	(10.1)	(1.1)	(4.6)	(3.4)
	Maotai	CNY	1,827.5	1,454.8	0.6	1.3	(6.6)	(2.7)	(4.5)	(7.8)

자료: 하나증권

6. 커버리지 밸류에이션 테이블

	FY	매출액 십억원	영업이익 십억원	(지배)순이익 십억원	EPS 원	OPM %	NPM %	P/E x	P/B x	EV/EBITDA x	ROE %	Div_Ratio %
KT&G	23	5,862.6	1,167.3	902.7	6,615.0	19.9	15.4	13.1	1.1	7.6	9.8	5.8
	24F	5,757.9	1,204.1	1,069.0	8,230.0	20.9	18.6	12.9	1.2	8.2	11.3	5.1
	25F	6,018.0	1,265.7	959.8	7,656.2	21.0	15.9	13.8	1.2	7.6	9.7	5.1
CJ제일제당	23	29,023.5	1,291.6	385.9	23,558.6	4.5	1.3	13.8	0.7	6.8	5.6	1.0
	24F	29,334.4	1,575.3	499.9	30,514.0	5.4	1.7	7.9	0.5	5.6	6.8	2.3
	25F	29,962.8	1,722.9	606.8	37,044.4	5.8	2.0	6.5	0.5	5.1	7.8	2.3
삼양식품	23	1,192.9	147.5	126.3	16,761.2	12.4	10.6	12.9	2.8	9.7	24.8	0.5
	24F	1,669.3	341.4	256.9	34,097.1	20.4	15.4	22.3	7.1	15.0	37.5	0.3
	25F	1,905.3	405.3	300.8	39,935.8	21.3	15.8	19.1	5.2	12.3	31.7	0.3
오리온	23	2,912.4	492.4	376.6	9,526.6	16.9	12.9	12.2	1.6	5.5	13.9	0.6
	24F	3,086.6	545.9	399.9	10,115.7	17.7	13.0	9.7	1.2	4.6	13.2	1.3
	25F	3,193.9	587.6	446.8	11,301.2	18.4	14.0	8.7	1.1	3.6	13.1	1.3
농심	23	3,410.6	212.1	171.9	28,261.5	6.2	5.0	14.4	1.0	5.4	7.3	1.3
	24F	3,482.2	180.0	160.0	26,301.3	5.2	4.6	13.0	0.8	4.9	6.4	1.5
	25F	3,746.7	218.0	189.0	31,067.6	5.8	5.0	11.0	0.7	3.4	7.2	1.5
롯데유통푸드	23	4,066.4	177.0	70.5	7,476.2	4.4	1.7	16.6	0.6	5.5	3.5	1.6
	24F	4,069.4	193.4	113.0	11,976.7	4.8	2.8	8.5	0.4	4.8	5.4	2.9
	25F	4,242.2	219.7	131.7	13,959.0	5.2	3.1	7.3	0.4	4.0	6.0	2.9
하이트진로	23	2,520.2	123.9	35.6	500.2	4.9	1.4	45.0	1.4	8.6	3.2	2.4
	24F	2,623.8	225.4	132.6	1,860.3	8.6	5.1	10.2	1.1	5.5	11.8	5.0
	25F	2,694.1	228.8	134.0	1,880.9	8.5	5.0	10.1	1.0	5.1	11.2	5.0
롯데칠성	23	3,224.7	210.7	165.9	16,499.2	6.5	5.1	8.9	1.0	7.6	11.6	2.5
	24F	4,053.3	202.8	94.6	9,411.5	5.0	2.3	11.1	0.7	6.8	6.3	3.2
	25F	4,233.3	235.3	135.8	13,508.3	5.6	3.2	7.8	0.6	5.9	8.6	3.2
대상	23	4,107.5	123.7	67.1	1,862.4	3.0	1.6	11.1	0.6	5.5	5.1	2.7
	24F	4,223.0	163.8	88.5	2,456.0	3.9	2.1	7.6	0.5	4.4	6.5	4.3
	25F	4,382.3	175.0	97.4	2,703.7	4.0	2.2	6.9	0.5	4.0	6.9	4.3
동원F&B	23	4,360.8	166.7	108.8	5,640.6	3.8	2.5	5.8	0.6	4.2	11.7	2.0
	24F	4,449.9	180.7	128.0	6,635.4	4.1	2.9	4.6	0.5	3.5	12.4	2.7
	25F	4,655.8	194.3	131.2	6,797.0	4.2	2.8	4.5	0.5	3.0	11.5	2.7
SPC삼립	23	3,433.3	91.7	46.9	5,436.8	2.7	1.4	11.5	1.1	5.6	11.6	1.5
	24F	3,412.3	96.3	89.0	10,313.6	2.8	2.6	4.8	0.8	4.3	19.5	3.4
	25F	3,520.3	106.8	75.2	8,718.9	3.0	2.1	5.6	0.7	3.7	14.3	3.4
신세계푸드	23	1,488.9	26.4	10.6	2,748.9	1.8	0.7	14.4	0.5	6.3	3.7	1.2
	24F	1,536.8	29.5	16.8	4,338.4	1.9	1.1	7.8	0.4	5.7	5.7	2.2
	25F	1,603.5	35.2	22.6	5,847.0	2.2	1.4	5.8	0.4	5.1	7.2	2.2
콜마비앤에이치	23	579.6	30.3	19.7	667.1	5.2	3.4	26.9	1.3	13.8	4.9	0.6
	24F	628.0	26.5	18.9	641.1	4.2	3.0	20.0	0.9	10.6	4.7	2.4
	25F	679.4	34.1	24.5	834.2	5.0	3.6	15.4	0.9	9.6	5.9	2.4

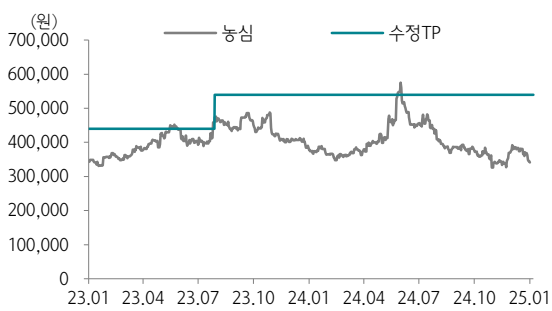
7. 해외 밸류에이션 테이블

		매출액	영업이익	순이익	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Ratio
FY 2024		십억 각국통화			%	%	x	x	x	%	%
담배											
Philip Morris	USD	39.7	15.7	10.8	39.5	27.1	16.9	N/A	13.7	N/A	4.6
Altria Group	USD	20.3	12.4	9.0	60.9	44.5	9.6	N/A	8.6	N/A	8.2
Japan Tobacco	JPY	3,255.3	767.4	540.8	23.6	16.6	12.6	1.6	8.5	13.8	5.5
FC											
MCDONALD	USD	26.4	12.6	8.9	47.9	33.7	22.3	N/A	16.2	N/A	2.6
YUM	USD	8.0	2.6	1.7	33.0	21.0	21.0	N/A	16.3	N/A	2.2
STARBUCKS	USD	37.8	5.4	3.7	14.2	9.8	29.0	N/A	17.0	N/A	2.7
Domino Pizza	USD	5.0	0.9	0.6	18.7	12.0	23.8	N/A	18.5	N/A	1.6
가공식품											
Coca-Cola	USD	47.8	14.6	12.7	30.6	26.7	21.0	10.0	18.7	46.4	3.3
Pepsi CO	USD	94.5	15.4	11.7	16.3	12.4	17.1	8.4	12.8	62.9	3.9
MONDELEZ	USD	37.7	5.9	4.4	15.7	11.6	17.4	2.6	13.2	15.4	3.3
Kraft Heinz Co	USD	26.0	5.4	3.7	20.6	14.1	9.5	0.7	8.5	7.4	5.6
Nestle	CHF	92.9	14.9	11.7	16.1	12.6	16.3	5.1	13.8	32.1	4.2
Danone	EUR	28.2	3.8	2.4	13.3	8.7	16.9	2.3	11.0	15.1	3.5
Toyo Suisan	JPY	543.1	83.6	69.1	15.4	12.7	14.9	2.0	9.1	14.6	1.9
Nissin	JPY	808.3	87.1	59.8	10.8	7.4	17.1	2.0	9.2	11.2	2.1
Ajinomoto	JPY	1,632.0	193.9	120.9	11.9	7.4	25.0	3.8	13.1	13.7	1.5
Want Want	CNY	24.0	5.9	4.2	24.4	17.5	12.5	2.7	31.9	25.6	6.3
Tingyi	CNY	84.6	6.1	3.9	7.2	4.6	15.4	4.0	7.3	22.8	6.5
Uni-president	CNY	32.3	2.6	2.1	7.9	6.4	15.4	2.3	8.1	15.4	6.6
Tsingtao	CNY	33.3	5.7	4.9	17.2	14.6	13.9	2.2	9.2	17.3	4.6
Mengniu	CNY	94.3	6.6	5.1	7.0	5.4	11.1	1.1	8.2	10.0	4.5
Foshan Haitian	CNY	30.0	8.1	7.0	27.0	23.3	33.8	6.6	24.6	24.1	1.7
Jonjee High-Tech	CNY	6.0	1.1	0.9	18.3	15.3	18.8	2.9	14.8	17.8	1.7
Yili	CNY	124.1	13.0	11.4	10.5	9.2	15.9	2.9	11.2	19.9	4.7
Bright Dairy	CNY	25.7	0.8	0.6	3.3	2.2	19.4	1.3	6.6	5.1	1.7
Maotai	CNY	190.0	130.4	94.3	68.6	49.6	19.3	6.7	13.8	42.2	3.8
		매출액	영업이익	순이익	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Ratio
FY 2025		십억 각국통화			%	%	x	x	x	%	%
담배											
Philip Morris	USD	39.7	15.7	10.8	39.5	27.1	16.9	N/A	13.7	N/A	4.6
Altria Group	USD	20.3	12.4	9.0	60.9	44.5	9.6	N/A	8.6	N/A	8.2
Japan Tobacco	JPY	3,255.3	767.4	540.8	23.6	16.6	12.6	1.6	8.5	13.8	5.5
FC											
McDonald's	USD	26.4	12.6	8.9	47.9	33.7	22.3	N/A	16.2	N/A	2.6
YUM	USD	8.0	2.6	1.7	33.0	21.0	21.0	N/A	16.3	N/A	2.2
STARBUCKS	USD	37.8	5.4	3.7	14.2	9.8	29.0	N/A	17.0	N/A	2.7
Domino's Pizza	USD	5.0	0.9	0.6	18.7	12.0	23.8	N/A	18.5	N/A	1.6
가공식품											
Coca-Cola	USD	47.8	14.6	12.7	30.6	26.7	21.0	10.0	18.7	46.4	3.3
Pepsi CO	USD	94.5	15.4	11.7	16.3	12.4	17.1	8.4	12.8	62.9	3.9
MONDELEZ	USD	37.7	5.9	4.4	15.7	11.6	17.4	2.6	13.2	15.4	3.3
Kraft&Heinz	USD	26.0	5.4	3.7	20.6	14.1	9.5	0.7	8.5	7.4	5.6
Nestle	CHF	92.9	14.9	11.7	16.1	12.6	16.3	5.1	13.8	32.1	4.2
Danone	EUR	28.2	3.8	2.4	13.3	8.7	16.9	2.3	11.0	15.1	3.5
Toyo Suisan	JPY	543.1	83.6	69.1	15.4	12.7	14.9	2.0	9.1	14.6	1.9
Nissin	JPY	808.3	87.1	59.8	10.8	7.4	17.1	2.0	9.2	11.2	2.1
Ajinomoto	JPY	1,632.0	193.9	120.9	11.9	7.4	25.0	3.8	13.1	13.7	1.5
Want Want	CNY	24.0	5.9	4.2	24.4	17.5	12.5	2.7	31.9	25.6	6.3
Tingyi	CNY	84.6	6.1	3.9	7.2	4.6	15.4	4.0	7.3	22.8	6.5
Uni-president	CNY	32.3	2.6	2.1	7.9	6.4	15.4	2.3	8.1	15.4	6.6
Tsingtao	CNY	33.3	5.7	4.9	17.2	14.6	13.9	2.2	9.2	17.3	4.6
Mengniu	CNY	94.3	6.6	5.1	7.0	5.4	11.1	1.1	8.2	10.0	4.5
Foshan Haitian	CNY	30.0	8.1	7.0	27.0	23.3	33.8	6.6	24.6	24.1	1.7
Jonjee High-Tech	CNY	6.0	1.1	0.9	18.3	15.3	18.8	2.9	14.8	17.8	1.7
Yili	CNY	124.1	13.0	11.4	10.5	9.2	15.9	2.9	11.2	19.9	4.7
Bright Dairy	CNY	25.7	0.8	0.6	3.3	2.2	19.4	1.3	6.6	5.1	1.7
Maotai	CNY	190.0	130.4	94.3	68.6	49.6	19.3	6.7	13.8	42.2	3.8

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

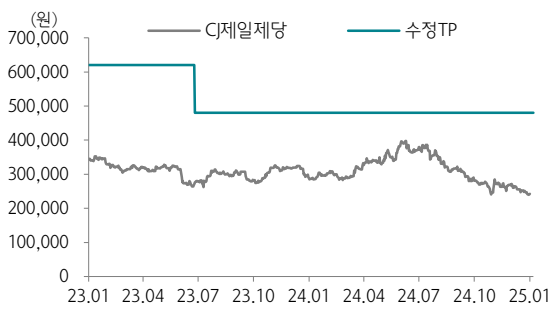
농심



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.8.14	BUY	540,000		
23.4.5	1년 경과		-	-
22.4.5	BUY	440,000	-28.83%	-13.64%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

C제일제당



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.7.12	BUY	480,000		
23.1.21	1년 경과		-	-
22.1.21	BUY	620,000	-37.47%	-30.89%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 1월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2025년 1월 20일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.67%	5.88%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 01월 17일