

중소형주 4Q24 Re 2

음식료/담배 Bi-Weekly | 2025.02.24



Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com

RA 고찬결 cgko@hanafn.com

1. 주간 동향 및 이슈

1) 주간 리뷰

- 전주 음식료 업종지수는 코스피 대비 -1.8%p 언더퍼폼 시현
- 전주 상승: 풀무원 +23.7%(4Q24 호실적 발표), 대상 +8.2%(4Q24 호실적 발표), 롯데웰푸드 +5.7%(국내 제과 판가 인상 발표), 삼양식품 +3.9%(수출 확대 기대감), 현대그린푸드 +3.9%(시가 배당 수익 매력) 등
- 전주 하락: KT&G -2.3%(차익 실현 매물 출하), 오리온 -1.6%(차익 실현 매물 출하), 빙그레 -1.3%(차익 실현 매물 출하) 등

2) 주간 이슈 및 코멘트

<풀무원 4Q24 Re>

- 풀무원 4Q24 연결 매출액 및 영업이익은 각각 8,177억원(YoY 7.3%), 263억원(YoY 137.9%)을 시현했다. 시장 기대를 상회했다. 전년동기 대비 약 150억원이 증가했는데 사업부별 고르게 개선되었다. ① 국내 식품 제조 매출액은 내수 소비 부진 기인해 전년수준을 시현했다. 손익은 YoY 소폭 개선되었는데, 풀무원샘물 및 다농의 수익성 개선이 주효했다. ② 식품서비스유통(푸드앤컬처) 매출액은 YoY 16.5% 증가하며 고성장세를 이어갔다. 단체급식 신규 수주가 지속되는 가운데, 인천공항 채널 매출이 YoY 33% 증가한 것으로 추산된다. ③ 해외 법인 합산 매출액은 YoY 18.9% 큰 폭 증가했다. 국가별로는 미국/일본/중국이 각각 1,153억원(YoY 23.1%)/ 254억원(YoY -1.4%)/ 247억원(YoY 26.9%)을 기록했다. 합산 손익은 약 -9억원으로 전년동기대비 60억원 개선되었다
- 2025년 연결 매출액 및 영업이익을 각각 3조 4,145억원(YoY 6.2%), 1,093억원(YoY 18.7%)으로 추정한다. 국내 식품서비스유통 부문은 아파트/군대/실버 등 상대적 고마진 채널로의 수주 확대에 따른 견조한 마진 개선을 기대한다. 해외 법인 합산 손익은 2024년 -64억원에서 올해 50억원으로 흑자전환할 것으로 예상된다. 미주는 아시안푸드 현지 생산 확대 효과가 손익에 긍정적 영향을 미칠 것으로 예상된다. 일본은 '두부바' 중심의 포트폴리오 재편 효과가 가시화될 것으로 판단한다
- 풀무원은 2023년 10월 전환사채 약 1천억원을 발행했다. 2024년 9월부터 행사 가능한 물량은 약 350만주, 2026년 9월부터 행사 가능한 물량은 약 530만주로 파악된다. 전량 행사시, 약 20% 희석 효과가 발생해 밸류에이션 부담이 발생한다. 이를 감안시 현 주가는 25년 예상 PER 15배 내외에서 거래 중이다.

3) 주간 관심종목

- 농심, CJ제일제당: 올해 해외 성장성 부각 전망
- CJ프레시웨이: 병원 파업 기인한 기저효과로 올해 견조한 이익 개선 예상

2. 주간 주요 뉴스

농심, 유럽법인 설립 2030년 유럽매출 4배로 키운다 (<https://vo.la/KGgFKh>)

- 농심이 유럽법인을 설립, 유럽시장 공략을 위한 비즈니스 거점을 구축한다고 밝힘. 2024년 유럽 매출은 전년대비 약 40% 성장해 법인 설립의 필요성이 커짐

한화호텔앤드리조트 "아워홈인수로 외식·로봇사업 시너지 기대" (<https://vo.la/kUmlam>)

- 한화호텔은 아워홈 인수로 '신성장 동력' 발굴 속도를 높임. 단순 급식사업 진출을 넘어 인프라를 활용한 사업 확장을 구상하고 있다고 전해짐

'불닭볶음면' 대형마트 발주 줄었다 "물량 부족은 일시 현상" (<https://vo.la/ACBgHg>)

- 최근 일부 편의점에서 불닭볶음면 품귀현상이 벌어진 가운데 대형마트도 수급에 변화가 생김. 지난달 말 공장 가동 일시 중단으로 생산량이 줄어든 탓

동남아서 K-분유 '인기' 수출액 10년간 세 배로 늘어 (<https://vo.la/uBRNoC>)

- 작년 아세안 10개국으로의 분유 수출액은 약 442억원으로 사상 최대를 기록. 국내 저출산 현상이 지속하면서 동남아시아 시장은 미래 성장 동력이 될 수 있음

동원F&B, 美 반력동물 사료 시장 뚫었다 年 300억 판매 목표' (<https://vo.la/pxqOML>)

- 동원F&B가 반력동물 사료 시장이 발달한 미국으로 K-펫푸드 본격 수출. 미국 전역의 마트, 펫샵 등 7만 개 이상의 유통채인과 온라인몰 등에 입점 예정

다이소에서 건기식까지, 올리브영과 경쟁 격화 (<https://vo.la/dfosHb>)

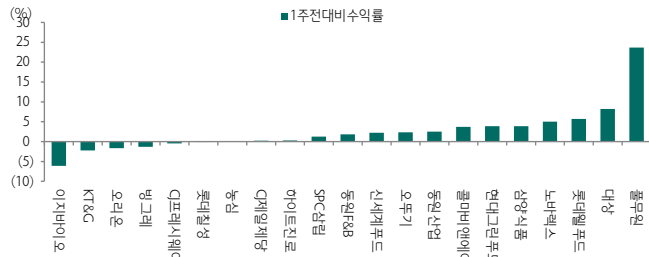
- 다이소는 24일부터 영양제를 비롯한 각종 건기식을 매장에서 판매할 예정. 건기식이 제2의 'K뷰티' 또는 'K푸드'처럼 해외로 확장될 가능성이 있다고 보기 때문임

3. 주요 지표 동향

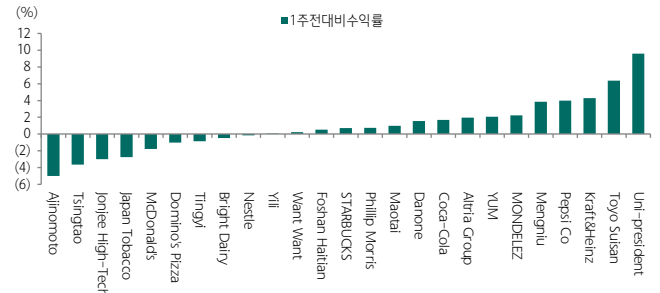
		단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments
곡물가	옥수수	USD/bu	498.3	0.4	1.7	16.8	8.7	21.2	* 원당 가격은 병충해 기인한 인도 생산 부진 우려로 전주 대비 3.1% 상승
	소맥	USD/bu	586.5	(2.3)	5.0	6.9	6.3	0.6	
	대두	USD/bu	1,044.8	0.8	(2.1)	6.9	4.7	(10.0)	
	오렌지	USD/T	319.3	(6.0)	(33.4)	(35.5)	(35.8)	(14.4)	
	코코아	USD/MT	10,075.0	(0.8)	(9.8)	20.8	(13.7)	67.9	
	원당	USD/lb	21.1	3.1	15.5	(2.8)	9.3	(7.5)	
	팜유	MYR/MT	4,840.0	2.4	7.4	(1.0)	(0.4)	21.9	
	커피	USD/lb	395.8	(5.7)	20.5	34.0	23.8	106.6	
환율	원/달러	KRW	1,434.8	(0.4)	(0.1)	2.1	(3.0)	8.0	* 커피 가격은 최근 급등에 따른 소비 위축 우려로 전주 대비 -5.7% 하락
	원/위안	KRW	197.9	(0.3)	0.3	2.0	(2.3)	7.2	
	원/백엔	KRW	953.1	0.7	3.9	5.0	1.5	8.0	
	동화/원	VND	17.8	0.8	1.6	(1.8)	3.1	(3.9)	
	달러/유로	USD	1.0	(0.0)	0.8	0.7	1.3	(3.1)	
	위안/달러	CNY	7.3	(0.1)	(0.4)	0.0	(0.7)	0.8	
상품	참치(선망, 방콕)	USD/T	1,575.0	1.6	1.6	6.4	5.0	21.2	* 선망 참치어가는 전주 대비 25불 상승한 톤당 1,575불 기록
	돈육(국내, 도매)	KRW/kg	5,108.0	4.3	(7.8)	(12.2)	(4.5)	15.7	
	육계(국내, 도매)	KRW/kg	1,990.0	(16.7)	(16.7)	5.3	(16.7)	(9.1)	
	라이신(중국)	CNY/kg	9.5	(8.7)	(13.7)	(17.1)	(17.5)	3.8	
	메치오닌(중국)	CNY/kg	21.3	0.0	2.4	7.3	8.1	(3.4)	

4. 주간 지표 차트

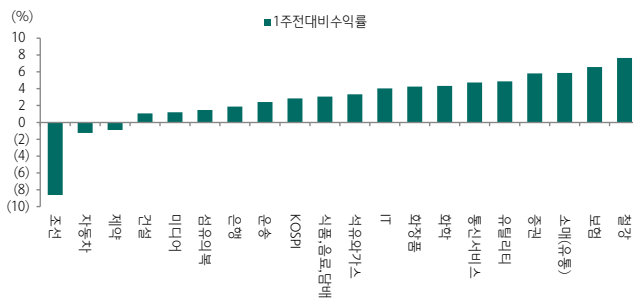
국내 주간 수익률



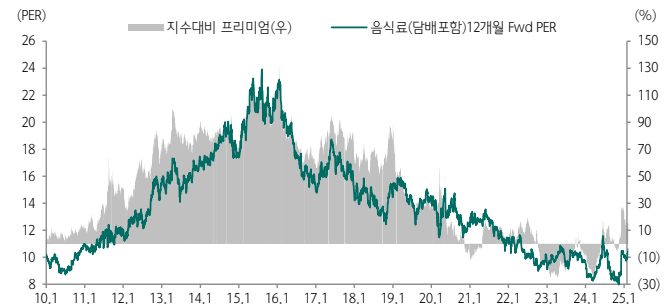
해외 주간 수익률



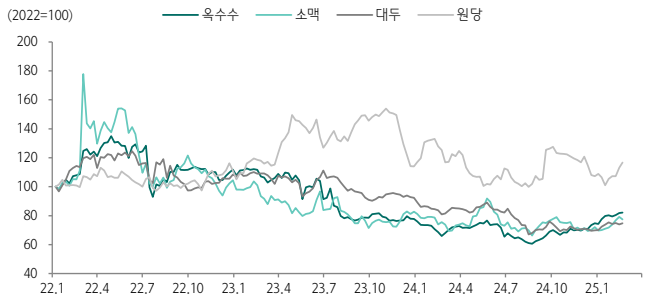
섹터별 주간 수익률(목요일 종가기준)



음식료 업종 밸류에이션 추이



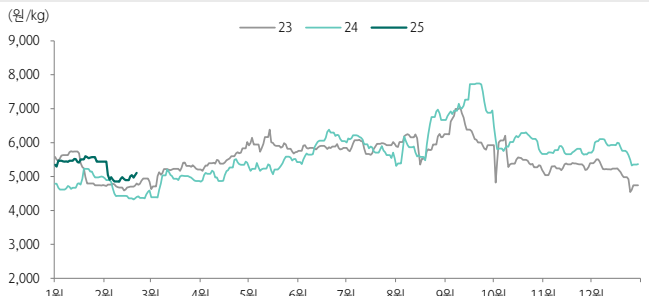
주요 곡물가 동향



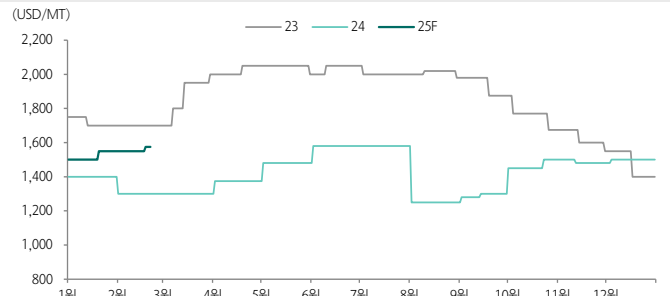
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



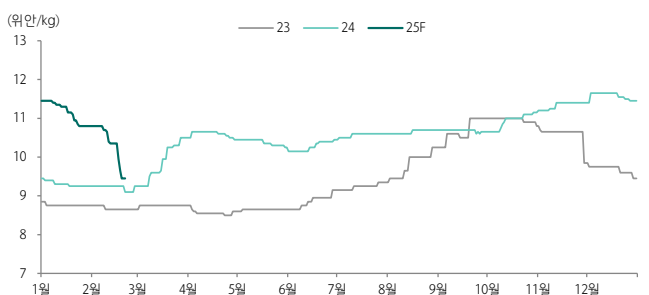
국내 돈육가 추이



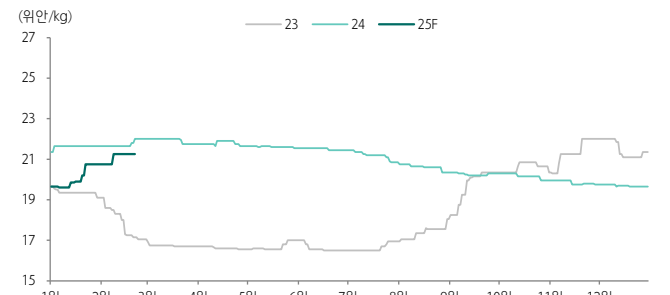
방콕 선망 참치어가 추이



중국 라이신 가격 추이



중국 메치오닌 가격 추이



5. 음식료 업체 주가 동향(절대 수익률)

	ticker	통화	시가총액	종가	1D	1W	1M	3M	YTD	YoY
			(bn)		(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
국내 Index	KOSPI	KRW	2,116,978	2,655	0.0	2.5	5.4	7.0	10.6	0.0
	KOSDAQ	KRW	384,762	775	0.8	2.4	6.7	13.8	14.2	(10.3)
	F&B	KRW	41,843	3,854	(0.1)	0.6	6.0	3.3	2.9	11.1
담배	KT&G	KRW	13,050	104,100	(1.0)	(2.3)	(1.6)	(10.2)	(2.8)	13.2
가공	CJ제일제당	KRW	3,733	248,000	(0.6)	0.2	2.5	(10.3)	(2.9)	(19.9)
	삼양식품	KRW	6,825	906,000	3.0	3.9	25.0	77.0	18.4	385.3
	오리온	KRW	4,270	108,000	(1.9)	(1.6)	9.6	4.9	5.5	12.3
	농심	KRW	2,129	350,000	(0.3)	0.0	2.6	2.6	(6.4)	(4.5)
	오뚜기	KRW	1,573	392,500	(0.5)	2.3	2.1	(2.2)	(0.8)	(2.8)
	롯데웰푸드	KRW	1,061	112,500	(1.1)	5.7	8.6	(2.3)	0.8	(12.5)
	하이트진로	KRW	1,361	19,400	0.0	0.3	1.6	(7.8)	(0.6)	(7.4)
	롯데칠성	KRW	983	105,900	(0.9)	(0.1)	1.1	(11.8)	(5.4)	(16.9)
	대상	KRW	797	23,000	4.3	8.2	23.8	13.6	19.9	15.2
	동원F&B	KRW	600	31,100	0.2	1.8	2.8	(0.2)	0.2	(4.5)
	빙그레	KRW	890	90,300	0.1	(1.3)	8.3	26.3	10.9	63.0
	사조대림	KRW	394	43,000	1.2	1.7	3.6	5.8	5.9	10.3
	풀무원	KRW	607	15,920	2.7	23.7	52.6	41.4	48.8	52.1
식자재	SPC삼립	KRW	412	47,800	(0.6)	1.3	(2.1)	2.6	(5.0)	(19.8)
	현대그린푸드	KRW	460	13,880	1.8	3.9	0.0	5.8	(3.9)	16.7
	CJ프레시웨이	KRW	252	21,250	1.2	(0.5)	6.3	20.7	21.7	(18.3)
	신세계푸드	KRW	123	31,850	0.5	2.2	(2.2)	(0.2)	(11.5)	(20.3)
1차산업	동원산업	KRW	1,389	35,050	1.2	2.5	(0.7)	15.6	(5.1)	(0.6)
	이지바이오	KRW	169	4,930	(0.2)	(6.1)	(4.3)	34.1	17.1	42.1
건기식	콜마비앤에이치	KRW	388	13,190	0.1	3.7	1.8	4.8	14.2	(19.7)
	노바렉스	KRW	157	8,360	5.3	5.0	13.9	10.9	11.5	(18.3)
글로벌 담배	Philip Morris	USD	235.7	151.6	1.2	0.7	22.4	15.5	25.9	67.4
	British American	USD	92.1	54.3	1.9	2.0	5.6	(3.0)	3.9	34.2
	Japan Tobacco	JPY	7,454.0	3,727.0	0.4	(2.8)	(3.9)	(11.3)	(8.7)	(4.8)
FC	MCDONALD	USD	217.2	303.1	0.4	(1.8)	7.2	5.1	4.5	3.1
	YUM	USD	42.1	151.0	1.8	2.1	20.1	12.5	12.5	11.6
	STARBUCKS	USD	128.7	113.3	0.8	0.7	15.7	13.3	24.2	19.3
	Domino Pizza	USD	16.3	471.8	(0.8)	(1.0)	7.0	5.8	12.4	12.1
가공식품	Coca-Cola	USD	301.2	70.0	(0.0)	1.7	12.2	9.8	12.5	14.4
	Pepsi CO	USD	204.5	149.1	2.3	4.0	0.4	(7.0)	(1.9)	(11.7)
	MONDELEZ	USD	80.4	62.2	0.4	2.2	7.9	(4.0)	4.1	(15.8)
	Kraft Heinz Co	USD	36.0	30.2	1.2	4.3	2.3	(3.0)	(1.8)	(17.1)
	Nestle	CHF	215.7	82.3	0.0	(0.2)	10.2	8.4	10.0	(16.9)
	Danone	EUR	46.3	68.2	0.5	1.5	4.2	5.8	4.7	10.5
	Toyo Suisan	JPY	1,004.9	9,063.0	(1.0)	6.4	(9.5)	(13.6)	(15.8)	7.3
	Nissin	JPY	886.0	2,928.0	0.5	(2.8)	(17.5)	(23.4)	(23.4)	(34.0)
	Ajinomoto	JPY	3,005.7	5,913.0	(0.9)	(5.0)	(5.0)	(4.5)	(8.4)	2.0
	Want Want	CNY	54.5	4.6	(0.9)	0.2	(1.9)	(4.7)	1.3	4.1
	Tingyi	CNY	64.1	11.4	(2.7)	(0.9)	(2.1)	7.4	12.5	49.0
	Uni-president	CNY	36.0	8.3	(4.0)	9.6	3.5	21.3	6.7	78.0
	Tsingtao	CNY	84.2	50.0	(1.0)	(3.7)	(4.6)	4.8	(12.0)	(4.5)
	Mengniu	CNY	65.4	16.7	0.7	3.9	6.6	(2.6)	(4.9)	(14.2)
	Foshan Haitian	CNY	230.5	41.5	0.8	0.5	(2.1)	(8.1)	(9.7)	4.7
	Jonjee High-Tech	CNY	15.7	20.1	(0.7)	(3.0)	(7.6)	(10.0)	(8.7)	(19.6)
	Yili	CNY	176.0	27.6	(0.7)	0.1	0.3	(5.2)	(8.4)	(4.2)
	Bright Dairy	CNY	11.3	8.2	(0.4)	(0.5)	0.1	(6.1)	(4.2)	(10.2)
	Maotai	CNY	1,871.2	1,489.6	1.1	1.0	1.5	(3.6)	(2.3)	(13.3)

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	24P	5,757.9	1,204.1	1,069.0	8,230.0	20.9	18.6	13.0	1.2	8.2	11.3	5.8
	25F	6,018.0	1,265.7	959.8	7,656.2	21.0	15.9	14.3	1.2	7.6	9.7	4.9
	26F	6,198.6	1,301.7	1,007.4	8,035.9	21.0	16.3	13.6	1.2	7.2	9.8	4.9
CJ제일제당	24P	29,359.1	1,553.0	148.2	9,044.5	5.3	0.5	28.2	0.6	5.8	2.1	1.0
	25F	30,043.9	1,680.2	522.2	31,876.3	5.6	1.7	7.7	0.5	5.4	7.0	2.2
	26F	31,245.7	1,915.4	656.2	40,054.1	6.1	2.1	6.1	0.5	4.8	8.3	2.2
삼양식품	24P	1,730.0	344.2	272.0	36,110.0	19.9	15.7	21.2	7.0	14.9	39.3	0.5
	25F	2,033.4	415.7	311.4	41,340.2	20.4	15.3	19.6	5.4	13.8	32.1	0.3
	26F	2,399.4	557.3	428.3	56,854.4	23.2	17.8	14.2	4.0	9.9	32.4	0.3
오리온	24P	3,086.6	545.9	399.9	10,115.7	17.7	13.0	10.1	1.3	4.6	13.2	0.6
	25F	3,193.9	587.6	446.8	11,301.2	18.4	14.0	9.1	1.1	4.2	13.1	1.2
	26F	3,353.6	647.3	494.6	12,509.3	19.3	14.7	8.2	1.0	3.4	12.9	1.2
농심	24P	3,438.7	163.1	157.0	25,806.2	4.7	4.6	14.5	0.9	5.2	6.3	1.3
	25F	3,699.4	203.1	177.8	29,232.7	5.5	4.8	12.1	0.8	3.7	6.8	1.4
	26F	3,921.4	235.3	204.9	33,688.1	6.0	5.2	10.5	0.7	2.9	7.3	1.4
롯데유통푸드	24P	4,044.3	157.1	84.0	8,899.7	3.9	2.1	12.5	0.5	5.3	4.0	1.6
	25F	4,227.8	206.7	122.4	12,974.2	4.9	2.9	8.1	0.4	4.5	5.7	2.9
	26F	4,396.9	233.7	143.3	15,191.2	5.3	3.3	6.9	0.4	3.9	6.3	2.9
하이트진로	24P	2,623.8	225.4	132.6	1,860.3	8.6	5.1	10.5	1.1	5.5	11.8	2.4
	25F	2,694.1	228.8	134.0	1,880.9	8.5	5.0	10.1	1.0	5.2	11.2	5.0
	26F	2,801.8	241.2	146.1	2,050.5	8.6	5.2	9.2	1.0	4.8	11.5	5.0
롯데칠성	24P	4,053.3	202.8	94.6	9,411.5	5.0	2.3	11.9	0.7	6.8	6.3	2.5
	25F	4,233.3	235.3	135.8	13,508.3	5.6	3.2	7.5	0.6	6.0	8.6	3.4
	26F	4,402.6	264.2	157.6	15,672.6	6.0	3.6	6.4	0.6	5.3	9.3	3.4
대상	24P	4,223.0	163.8	88.5	2,456.0	3.9	2.1	7.8	0.5	4.4	6.5	2.7
	25F	4,382.3	175.0	97.4	2,703.7	4.0	2.2	7.6	0.5	4.4	6.9	3.9
	26F	4,557.6	190.3	110.6	3,071.9	4.2	2.4	6.7	0.5	4.0	7.4	3.9
동원F&B	24P	4,449.9	180.7	128.0	6,635.4	4.1	2.9	4.7	0.6	3.5	12.4	2.0
	25F	4,655.8	194.3	131.2	6,797.0	4.2	2.8	4.6	0.5	3.1	11.5	2.5
	26F	4,888.6	215.1	148.9	7,715.0	4.4	3.0	4.1	0.5	2.6	11.7	2.5
SPC삼립	24P	3,412.3	96.3	89.0	10,313.6	2.8	2.6	4.9	0.8	4.3	19.5	1.5
	25F	3,520.3	106.8	75.2	8,718.9	3.0	2.1	5.5	0.7	3.7	14.3	3.6
	26F	3,646.5	119.6	89.9	10,416.6	3.3	2.5	4.6	0.6	3.0	15.1	3.6
신세계푸드	24P	1,536.8	29.5	16.8	4,338.4	1.9	1.1	8.3	0.5	5.7	5.7	1.2
	25F	1,603.5	35.2	22.6	5,847.0	2.2	1.4	5.3	0.4	4.9	7.2	2.4
	26F	1,683.6	40.3	27.8	7,182.1	2.4	1.7	4.3	0.3	4.4	8.3	2.4
콜마비앤에이치	24P	628.0	26.5	18.9	641.1	4.2	3.0	18.0	0.8	10.6	4.7	0.6
	25F	679.4	34.1	24.5	834.2	5.0	3.6	14.5	0.8	9.9	5.9	2.5
	26F	733.8	38.3	27.9	949.2	5.2	3.8	12.7	0.8	9.0	6.4	2.5

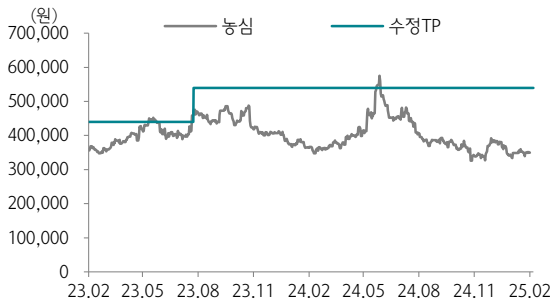
7. 해외 밸류에이션 테이블

		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	15.8	10.8	39.8	27.3	21.4	N/A	16.3	N/A	3.6
Altria Group	USD	20.4	12.2	9.0	59.9	44.1	10.2	N/A	9.1	N/A	7.7
Japan Tobacco	JPY	3,373.2	763.4	532.7	22.6	15.8	12.3	1.6	8.6	12.9	5.6
FC											
MCDONALD	USD	26.5	12.6	8.8	47.3	33.1	24.6	N/A	17.4	N/A	2.4
YUM	USD	8.1	2.7	1.7	33.1	20.8	25.2	N/A	18.5	N/A	1.9
STARBUCKS	USD	38.1	5.1	3.5	13.4	9.2	36.5	N/A	20.6	N/A	2.2
Domino Pizza	USD	5.0	0.9	0.6	18.7	12.0	26.8	N/A	20.4	N/A	1.4
가공식품											
Coca-Cola	USD	48.0	14.9	12.7	31.0	26.5	23.6	11.4	20.6	48.3	2.9
Pepsi CO	USD	92.0	15.0	11.4	16.3	12.3	18.0	9.6	13.1	62.5	3.8
MONDELEZ	USD	37.5	5.3	3.8	14.1	10.2	21.4	3.0	14.8	14.2	3.0
Kraft Heinz Co	USD	25.3	5.2	3.3	20.4	13.1	10.9	0.7	8.9	6.7	5.3
Nestle	CHF	93.9	14.8	11.7	15.8	12.4	18.1	6.0	14.6	31.8	3.8
Danone	EUR	28.2	3.7	2.4	13.2	8.6	17.8	2.4	11.5	15.0	3.3
Toyo Suisan	JPY	520.8	73.7	60.6	14.2	11.6	15.2	1.8	8.0	12.8	2.2
Nissin	JPY	807.5	84.6	55.7	10.5	6.9	15.2	1.7	8.1	10.4	2.4
Ajinomoto	JPY	1,633.4	192.5	121.0	11.8	7.4	24.0	3.6	12.6	13.7	1.6
Want Want	CNY	24.0	5.9	4.2	24.4	17.5	12.5	2.7	32.0	25.6	6.3
Tingyi	CNY	84.5	6.2	3.9	7.3	4.7	14.9	3.9	7.2	22.8	6.7
Uni-president	CNY	32.3	2.6	2.1	7.9	6.4	16.5	2.4	8.7	15.4	6.2
Tsingtao	CNY	33.3	5.7	4.9	17.2	14.7	13.1	2.1	8.2	17.3	5.0
Mengniu	CNY	92.9	6.6	5.1	7.1	5.5	12.0	1.3	8.5	10.0	4.1
Foshan Haitian	CNY	30.0	8.1	7.0	27.0	23.3	32.9	6.4	23.9	24.1	1.7
Jonjee High-Tech	CNY	6.1	1.1	0.9	17.8	14.8	17.5	2.7	13.5	17.3	1.8
Yili	CNY	123.1	12.9	11.3	10.5	9.2	15.5	2.9	11.0	19.8	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	130.2	94.2	68.5	49.6	19.8	6.8	14.1	42.1	3.7
FY 2026		매출액	영업이익	순이익	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Ratio
		십억 각국통화			%	%	x	x	x	%	%
담배											
Philip Morris	USD	42.9	17.3	11.9	40.4	27.9	19.4	N/A	14.9	N/A	3.8
Altria Group	USD	20.5	12.4	9.2	60.8	44.7	9.8	N/A	8.9	N/A	8.0
Japan Tobacco	JPY	3,494.3	806.5	565.8	23.1	16.2	11.6	1.5	8.2	13.9	5.9
FC											
McDonald's	USD	27.3	13.4	9.4	48.9	34.4	22.7	N/A	16.3	N/A	2.5
YUM	USD	8.6	2.9	1.8	33.7	21.5	22.7	N/A	17.2	N/A	2.0
STARBUCKS	USD	40.9	6.2	4.4	15.2	10.7	29.2	N/A	17.4	N/A	2.4
Domino's Pizza	USD	5.4	1.0	0.7	18.8	12.2	24.3	N/A	19.0	N/A	1.6
가공식품											
Coca-Cola	USD	50.5	15.9	13.7	31.6	27.1	21.9	10.2	19.2	48.9	3.0
Pepsi CO	USD	95.2	15.9	12.1	16.7	12.7	16.9	8.4	12.4	53.1	4.0
MONDELEZ	USD	39.0	5.7	4.1	14.5	10.6	19.3	2.8	13.8	16.3	3.3
Kraft&Heinz	USD	25.4	5.2	3.4	20.6	13.4	10.5	0.7	8.8	6.9	5.4
Nestle	CHF	97.3	15.9	12.5	16.3	12.9	16.9	5.2	13.8	30.2	3.9
Danone	EUR	29.3	4.0	2.6	13.6	9.0	16.5	2.2	10.9	13.7	3.5
Toyo Suisan	JPY	546.0	78.3	64.0	14.3	11.7	13.8	1.7	7.8	12.9	2.3
Nissin	JPY	832.8	84.9	61.1	10.2	7.3	14.1	1.6	7.6	12.1	2.8
Ajinomoto	JPY	1,702.3	210.5	134.9	12.4	7.9	22.5	3.4	11.4	16.0	1.9
Want Want	CNY	24.9	6.1	4.5	24.3	17.9	11.4	2.6	63.6	24.4	6.5
Tingyi	CNY	87.4	6.8	4.3	7.7	4.9	13.6	3.8	6.7	28.4	7.4
Uni-president	CNY	34.1	2.8	2.2	8.2	6.6	15.1	2.4	8.0	15.9	6.8
Tsingtao	CNY	34.3	6.2	5.3	18.0	15.4	12.1	2.0	7.6	16.0	5.4
Mengniu	CNY	96.4	7.2	5.6	7.4	5.9	10.7	1.2	8.0	11.0	4.6
Foshan Haitian	CNY	32.9	9.0	7.7	27.2	23.5	29.6	5.8	21.5	20.2	2.1
Jonjee High-Tech	CNY	6.9	1.3	1.1	18.8	15.4	14.6	2.4	11.8	16.1	2.1
Yili	CNY	128.6	13.9	12.3	10.8	9.6	14.4	2.7	10.1	19.0	5.2
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	207.9	143.0	103.7	68.8	49.9	18.0	6.1	12.9	34.9	4.1

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

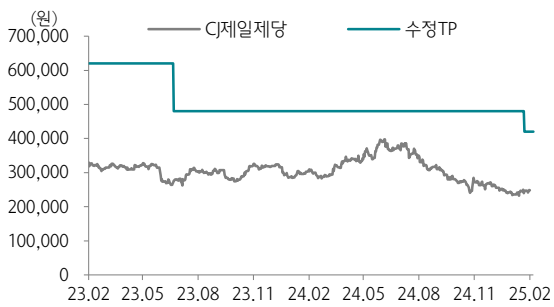
농심



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

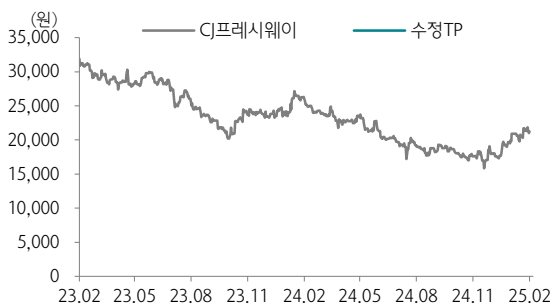
C제일제당



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.12	BUY	420,000		
24.7.12	1년 경과		-	-
23.7.12	BUY	480,000	-34.70%	-17.08%
23.3.18	1년 경과		-	-
22.3.18	BUY	620,000	-38.34%	-30.89%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

C프레시웨이



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.3.21	Not Rated	-		

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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 2월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2025년 2월 24일 현재 해당회사의 유가증권을 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	93.12%	6.42%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 02월 21일