

1분기 실적 분위기 점검

음식료/담배 Bi-Weekly | 2025.03.24



Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com

RA 고찬결 cgko@hanafn.com

1. 주간 동향 및 이슈

1) 주간 리뷰

- 전주 음식료 업종지수는 코스피 대비 2.0%p 아웃퍼폼 시현
- 전주 상승: CJ프레시웨이 +19.7%(실적 개선 기대감), 농심 +11.7%('툰바' 구글트렌드 상승), 오리온 +10.4%(중국 내수 소비개선 기대감), 오투기 +8.1%(라면 판가 인상), 클마비앤에이치 +7.4%(행동주의 펀드 지분 획득 뉴스), CJ제일제당 +7.2%(저가 매수 유입), KT&G +5.9%(저가 매수 유입) 등
- 전주 하락: 풀무원 -4.1%(차익 실현 매물 출하) 등

2) 주간 이슈 및 코멘트

<1Q25 주요 음식료 업체 실적 분위기>

- 1분기 음식료 업체 실적은 시장 기대 부합~소폭 하회가 예상된다. ① 설날 선물세트 반영 시점 차이로 전년 베이스 부담이 존재한다. ② 소비 경기 침체가 이어지는 가운데, 오프라인 유통 채널 노이즈도 부정적 영향을 미쳤을 것으로 사료된다. ③ 주류 및 음료 수요는 여전히 부진한 것으로 파악된다. ④ 최근 가격 인상을 단행한 업체의 판가 인상 효과는 2분기부터 실적에 반영되기 시작한다. ⑤ 그러나 업종 밸류에이션은 역사적 하단에 위치한 만큼, 2분기부터 실적 모멘텀이 부각될 라면/제과 업체(가격 인상+해외 확대)의 선별적 저가 매수가 유효해 보인다.
- ① **라면: 삼양식품**의 연결 매출액 및 영업이익을 각각 4,819억원(YoY 24.9%), 996억원(YoY 24.4%)으로 추정한다. 수출액은 YoY 38.4% 증가할 것으로 예상된다. 지난 분기와 유사한 분기 4천억원 내외 수준으로 추정한다. 지난 4분기 브랜드 빌딩을 위한 광고판촉비가 유의미하게 집행되었음을 감안시, 영업마진은 QoQ 2.5%p 상승해 전년수준으로 회복할 것으로 전망된다. **농심**의 연결 매출액 및 영업이익은 각각 9,181억원(YoY 5.2%), 525억원(YoY -14.4%)으로 추정한다. 국내 라면은 판매량 증가가 제한적일 것으로 전망된다. 수익성 위주로 전략을 펴나갈 것으로 판단된다. 참고로, 판가 인상 효과는 2분기부터 실적에 반영된다. 해외는 미주 위주의 성장이 예상된다. '툰바 신라면'이 3월 월마트 온라인에 입점된 것으로 파악된다.
- ② **종합가공: CJ제일제당**의 연결 매출액 및 영업이익을 각각 7조 3,979억원(YoY 2.5%), 3,647억원(YoY -3.0%)으로 추정한다. 물류 제외한 연결 매출액 및 영업이익은 각각 4조 5,540억원(YoY 2.5%), 2,547억원(YoY -4.6%)으로 추정한다. 4분기 실적의 부담 요인이었던 국내 내수 소비 부진 및 미국 토네이도에 따른 일부 라인(디저트) 가동 차질 영향이 1분기까지 이어질 것으로 판단된다. 바이오는 800억원 내외, 생물자원은 전분기와 유사한 250억원 내외 이익 기여를 전망한다. **동원F&B**의 연결 매출액 및 영업이익을 각각 1조 1,606억원(YoY 3.7%), 509억원(YoY 2.1%)으로 추정한다. 국내 식품 매출은 YoY Flat~1% 추정한다. 투입어가는 전년과 유사한 톤당 1,600볼로 예상되나, 돈육은 부담이 소폭 가중될 것으로 판단된다. **롯데웰푸드**의 연결 매출액 및 영업이익은 9,731억원(YoY 2.3%), 265억원(YoY -29.0%)으로 추정한다. 1분기까지는 카카오 시세 급등에 따른 국내 제과 수익성 저하가 불가피하나, 이미 낮아진 기대에는 부합 가능해 보인다.
- ③ **주류/음료: 하이트진로**의 연결 매출액 및 영업이익을 각각 6,169억원(YoY -0.7%), 468억원(YoY -3.3%)으로 추정한다. 주류 총수요가 여전히 부진한 것으로 파악된다. 맥주 및 소주 매출액은 각각 YoY -5%, 1% 내외 증감할 것으로 추정한다. **롯데칠성**의 연결 매출액 및 영업이익을 각각 9,635억원(YoY 2.8%), 377억원(YoY 2.6%)으로 추정한다. 음료 및 주류 총수요가 부진한 것으로 파악된다. 커피 등 일부 원재료 원가 부담이 불가피할 것으로 전망된다.

3) 주간 관심종목

- 농심, 롯데웰푸드: 2분기부터 판가 인상 효과 및 해외 매출 확대 전망
- CJ제일제당: 중장기 측면의 저가 매수 유효

2. 주간 주요 뉴스

롯데웰푸드, '제로 젤리' 캐나다 코스트코 입점 한달만에 추가 발주' (<https://vo.la/LPSLZV>)

- 롯데웰푸드의 제로 젤리가 캐나다 코스트코 출시 후 주목을 받고 있음. 캐나다 소비자들을 통한 바이럴 마케팅으로 제품 출시 한달만에 추가 발주를 진행함

정부, 외식물가 고비 전다, "가격인상 사전 공유 요청" (<https://vo.la/ibiLpq>)

- 정부가 외식업계에 "가격 인상 계획을 사전에 알려달라"고 요청한 것으로 확인됨. 정보 공유를 요청한 업종은 소비자 이용률이 높은 햄버거, 치킨, 떡볶이 등

오토키도 라면값 인상, 다음 달 평균 7.5% 올린다 (<https://vo.la/rdLFLp>)

- 오토키가 다음 달 1일부터 라면 15개 제품의 출고가를 평균 7.5% 올린다고 밝힘. 최근 환율 상승으로 인한 원가 부담 및 물류비, 인건비 상승이 인상의 이유

美서 반등 노리는 농심, '신라면 톰바' 월마트 온라인 출격 (<https://vo.la/GlpAyl>)

- 농심이 올해 글로벌 시장 공략의 선봉장으로 키우고 있는 '신라면 톰바' 제품이 최근 월마트 온라인에서 공식 판매되고 있는 것으로 확인됨

펍시코, 20억달러에 기능성 탄산음료社 '포피' 인수 (<https://vo.la/AopaUq>)

- 펍시코가 19억 5천만달러에 기능성 탄산음료 브랜드 '포피'를 인수한다고 밝힘. 포피는 저당도, 기능성 탄산음료를 만드는 음료업체

CJ제일제당, 유럽 감미료법인 '청산', 설립 8년 만' (<https://vo.la/RIICGH>)

- CJ제일제당이 지난해 말 유럽 바이오 감미료법인을 청산함. 바이오 사업부 매각 검토 등 사업 효율화를 꾀하는 과정에서 비효율 법인을 정리한 것으로 관측됨

3. 주요 지표 동향

	단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments
곡물가 옥수수	USD/bu	466.3	1.7	(5.1)	4.5	1.7	5.8	
	소맥	USD/bu	555.5	(0.3)	(5.8)	4.2	0.7	1.6
	대두	USD/bu	1,009.5	(0.6)	(2.9)	3.6	1.1	(16.7)
	오렌지	USD/lb	272.6	5.1	(14.6)	(48.5)	(45.2)	(21.6)
	카카오	USD/MT	8,071.0	2.6	(19.9)	(32.5)	(30.9)	(3.0)
	원당	USD/lb	20.0	4.2	(5.0)	2.5	3.8	(8.1)
	팜유	MYR/MT	4,670.0	(0.5)	(3.4)	(1.9)	(3.9)	7.3
환율	커피	USD/lb	392.2	4.0	(0.9)	20.7	22.6	115.0
	원/달러	KRW	1,468.4	1.1	1.8	1.6	(0.7)	11.0
	원/위안	KRW	202.5	0.9	2.2	2.2	(0.0)	10.2
	원/백엔	KRW	983.0	0.7	3.3	6.3	4.7	11.6
	동화/원	VND	17.4	(0.9)	(1.6)	(1.1)	1.0	(7.1)
	달러/유로	USD	1.1	(0.4)	3.9	3.8	4.6	(0.3)
	위안/달러	CNY	7.3	0.2	(0.4)	(0.6)	(0.6)	0.7
상품	참치(선망, 방콕)	USD/T	1,700.0	0.0	7.9	13.3	13.3	30.8
	돈육(국내, 도매)	KRW/kg	5,465.0	(1.1)	10.0	(5.1)	2.2	8.8
	육계(국내, 도매)	KRW/kg	2,590.0	8.4	8.4	18.3	8.4	4.0
	라이신(중국)	CNY/kg	8.6	(5.5)	(20.4)	(26.2)	(24.9)	(9.5)
	메치오닌(중국)	CNY/kg	21.2	(0.5)	1.9	7.1	7.6	(3.9)

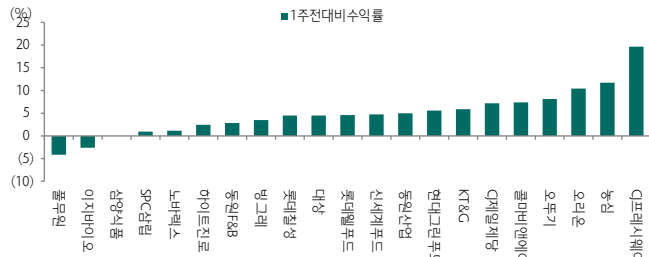
* 원당 가격은 인도, 브라질의 가뭄에 따른 작황 악화 우려 기인해 전주 대비 4.2% 상승

* 커피 가격은 헤알화 강세 및 재고 감소로 전주 대비 4.0% 상승

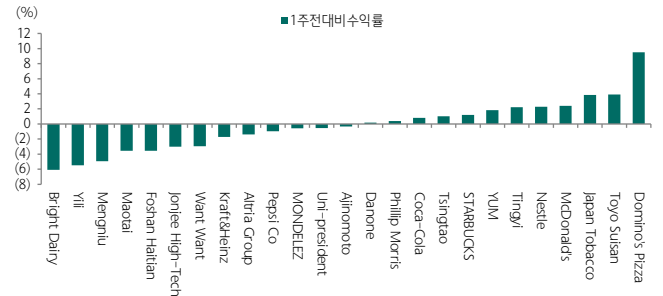
* 선망 참치어가는 공급량 감소로 연초 이후 상승해 톤당 1,700불 기록

4. 주간 지표 차트

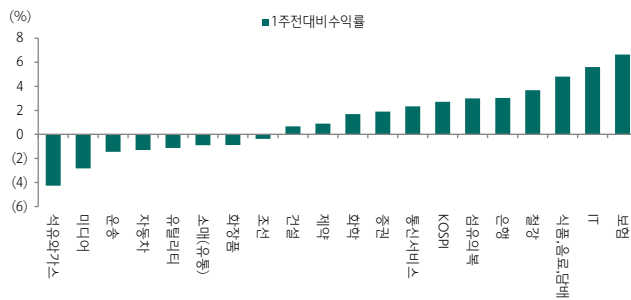
국내 주간 수익률



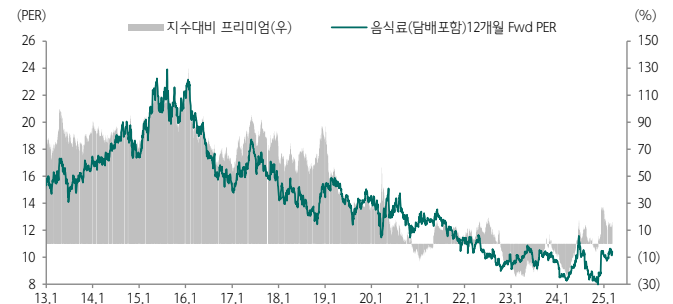
해외 주간 수익률



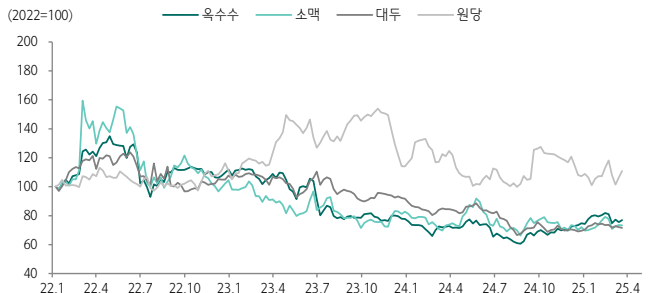
섹터별 주간 수익률(목요일 종가기준)



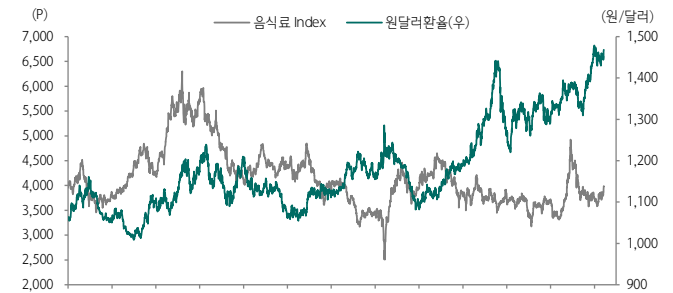
음식료 업종 밸류에이션 추이



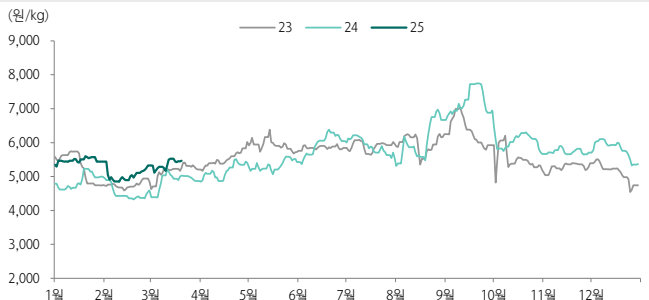
주요 곡물가 동향



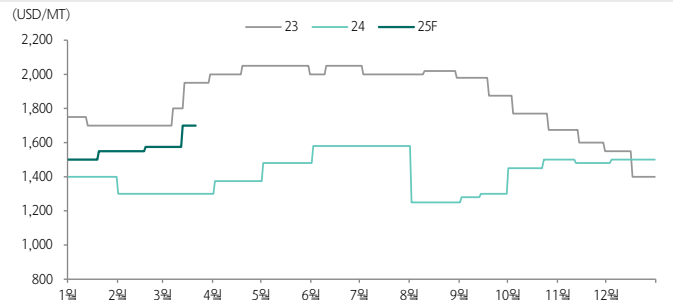
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



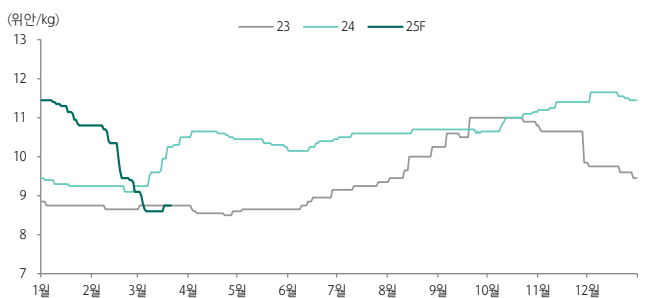
국내 돈육가 추이



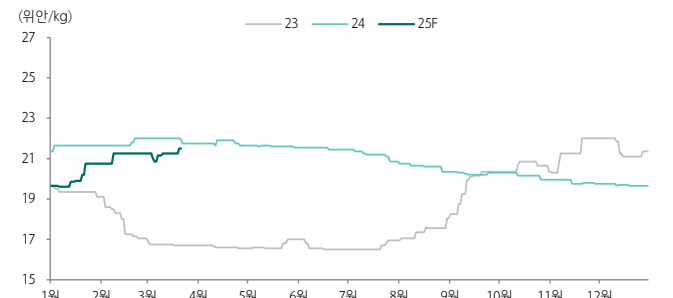
방콕 선망 참치어가 추이



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	2,094,983	2,643	0.2	3.0	(0.4)	9.9	10.2	(4.1)
	KOSDAQ	KRW	359,999	719	(0.8)	(2.0)	(7.1)	7.6	6.1	(20.4)
	F&B	KRW	42,914	3,999	0.3	5.0	3.8	5.7	6.7	20.0
담배	KT&G	KRW	12,279	100,600	(1.5)	5.9	(3.4)	(6.5)	(6.1)	9.0
가공	CJ제일제당	KRW	4,042	268,500	1.1	7.2	8.3	3.1	5.1	(6.9)
	삼양식품	KRW	6,908	917,000	1.0	0.0	1.2	22.6	19.9	385.7
	오리온	KRW	4,819	121,900	2.1	10.4	12.9	17.8	19.0	33.7
	농심	KRW	2,603	428,000	0.4	11.7	22.3	12.3	14.4	18.9
	오뚜기	KRW	1,709	426,500	0.7	8.1	8.7	3.8	7.8	9.1
	롯데월드푸드	KRW	1,164	123,400	(0.3)	4.6	9.7	5.0	10.6	4.8
	하이트진로	KRW	1,384	19,740	1.3	2.4	1.8	(5.3)	1.1	(2.8)
	롯데칠성	KRW	1,038	111,900	0.6	4.5	5.7	(3.8)	(0.1)	(12.6)
	대상	KRW	884	25,500	2.6	4.5	10.9	29.2	32.9	31.0
	동원F&B	KRW	663	34,350	0.7	2.8	10.5	8.9	10.6	5.7
	빙그레	KRW	967	98,200	3.9	3.5	8.7	28.9	20.6	84.9
	사조대림	KRW	374	40,800	(1.0)	1.1	(5.1)	(2.2)	0.5	13.3
	풀무원	KRW	627	16,450	(0.4)	(4.1)	3.3	49.8	53.7	59.7
식자재	SPC삼립	KRW	459	53,200	(0.4)	0.9	11.3	9.2	5.8	(6.7)
	현대그린푸드	KRW	475	14,320	(0.4)	5.6	3.2	(5.7)	(0.8)	21.2
	CJ프레시웨이	KRW	286	24,050	6.7	19.7	13.2	33.9	37.7	0.4
	신세계푸드	KRW	128	33,000	2.8	4.8	3.6	3.1	(8.3)	(12.4)
1차산업	동원산업	KRW	1,506	38,000	0.5	5.0	8.4	8.9	2.8	6.6
	이지바이오	KRW	160	4,675	0.3	(2.6)	(5.2)	3.1	11.0	24.5
건기식	콜마비앤에이치	KRW	397	13,510	2.9	7.4	2.4	20.1	17.0	(8.6)
	노바렉스	KRW	166	8,850	(1.6)	1.1	5.9	21.9	18.0	(7.4)
글로벌 담배	Philip Morris	USD	237.1	152.5	(0.3)	0.4	(1.2)	22.7	26.7	65.4
	British American	USD	98.2	58.1	0.2	(1.4)	5.5	7.9	11.1	29.2
	Japan Tobacco	JPY	8,120.0	4,060.0	0.2	3.8	8.9	(2.0)	(0.5)	2.6
FC	MCDONALD	USD	219.3	307.0	0.0	2.4	0.7	4.9	5.9	8.3
	YUM	USD	44.1	157.9	0.2	1.8	6.1	19.3	17.7	15.6
	STARBUCKS	USD	112.8	99.3	0.1	1.2	(11.2)	12.9	8.8	8.3
	Domino Pizza	USD	16.0	466.1	0.9	9.5	0.8	9.4	11.0	2.2
가공식품	Coca-Cola	USD	300.0	69.7	0.6	0.8	(2.3)	11.4	12.0	15.3
	Pepsi CO	USD	201.8	147.2	(0.6)	(1.0)	(4.1)	(3.7)	(3.2)	(14.7)
	MONDELEZ	USD	82.7	64.0	(0.1)	(0.6)	(1.1)	7.7	7.1	(11.4)
	Kraft Heinz Co	USD	35.5	29.7	(0.6)	(1.7)	(4.6)	(2.7)	(3.3)	(16.5)
	Nestle	CHF	239.0	91.2	0.0	2.3	7.2	23.3	21.8	(3.9)
	Danone	EUR	48.6	71.6	0.1	0.2	4.5	11.7	9.9	21.0
	Toyo Suisan	JPY	1,056.1	9,525.0	(0.3)	3.9	5.1	(11.1)	(11.5)	1.3
	Nissin	JPY	966.5	3,194.0	(1.2)	1.3	9.1	(15.5)	(16.5)	(25.4)
	Ajinomoto	JPY	3,081.9	6,063.0	(0.9)	(0.3)	2.5	(5.5)	(6.0)	9.7
	Want Want	CNY	58.2	4.9	(2.8)	(3.0)	6.3	9.3	8.1	6.9
	Tingyi	CNY	72.8	12.9	0.5	2.2	13.1	30.1	27.7	44.9
	Uni-president	CNY	38.9	9.0	(1.1)	(0.6)	8.2	17.0	15.4	55.1
	Tsingtao	CNY	91.4	55.1	(1.0)	1.0	10.5	3.1	(3.1)	(1.1)
	Mengniu	CNY	73.7	18.8	(1.3)	(4.9)	13.1	6.6	7.2	(8.9)
	Foshan Haitian	CNY	223.0	40.1	(1.7)	(3.6)	(3.3)	(14.0)	(12.6)	(1.6)
	Jonjee High-Tech	CNY	16.6	21.1	(0.8)	(3.0)	4.8	(10.8)	(4.0)	(17.1)
	Yili	CNY	179.0	28.1	(0.7)	(5.5)	1.6	(3.7)	(6.8)	(2.7)
	Bright Dairy	CNY	11.7	8.5	(0.9)	(6.1)	3.8	(4.9)	(0.4)	(9.5)
	Maotai	CNY	1,972.2	1,570.0	(2.1)	(3.6)	5.5	3.2	3.0	(8.1)

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	13.1	1.1	7.1	9.7	5.4
	26F	6,198.6	1,301.7	1,007.4	8,035.9	21.0	16.3	12.5	1.1	6.7	9.8	5.4
CJ제일제당	24P	29,359.1	1,553.0	148.2	9,045.6	5.3	0.5	28.2	0.5	6.0	2.0	1.0
	25F	30,028.0	1,655.9	469.2	28,640.5	5.5	1.6	9.4	0.5	5.2	5.8	2.2
	26F	31,229.2	1,914.3	623.1	38,037.3	6.1	2.0	7.1	0.5	4.6	7.3	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	2,151.3	453.5	340.1	45,149.1	21.1	15.8	20.3	6.0	13.1	34.6	0.2
	26F	2,607.8	573.8	441.2	58,562.3	22.0	16.9	15.7	4.4	9.9	32.5	0.2
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	10.8	1.3	4.7	13.1	1.0
	26F	3,353.6	647.3	494.6	12,509.3	19.3	14.7	9.7	1.2	3.9	12.9	1.0
농심	24P	3,438.7	163.1	157.3	25,858.0	4.7	4.6	14.5	0.9	5.2	6.3	1.3
	25F	3,689.1	217.1	188.5	30,985.8	5.9	5.1	13.8	0.9	4.8	7.1	1.2
	26F	3,873.6	244.0	212.0	34,853.0	6.3	5.5	12.3	0.9	4.0	7.5	1.2
롯데유통푸드	24P	4,044.3	157.1	86.0	9,117.0	3.9	2.1	12.2	0.5	5.3	4.1	1.6
	25F	4,220.8	205.0	121.0	12,942.9	4.9	2.9	9.5	0.5	4.7	5.6	2.4
	26F	4,389.7	231.8	141.4	15,196.3	5.3	3.2	8.1	0.5	4.2	6.2	2.4
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	10.5	1.1	5.2	11.2	4.8
	26F	2,801.8	241.2	146.1	2,050.5	8.6	5.2	9.6	1.0	4.8	11.5	4.8
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	8.3	0.7	6.1	8.6	3.0
	26F	4,402.6	264.2	157.6	15,672.6	6.0	3.6	7.1	0.6	5.4	9.3	3.0
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	9.4	0.6	4.7	6.9	3.1
	26F	4,557.6	190.3	110.6	3,071.9	4.2	2.4	8.3	0.6	4.3	7.4	3.1
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	5.1	0.6	3.3	11.5	2.3
	26F	4,888.6	215.1	148.9	7,715.0	4.4	3.0	4.5	0.5	2.8	11.7	2.3
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	6.1	0.8	3.9	14.3	3.2
	26F	3,646.5	119.6	89.9	10,416.6	3.3	2.5	5.1	0.7	3.3	15.1	3.2
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	5.6	0.4	4.9	7.2	2.3
	26F	1,683.6	40.3	27.8	7,182.1	2.4	1.7	4.6	0.4	4.4	8.3	2.3
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	16.2	0.9	9.9	5.9	2.3
	26F	733.8	38.3	27.9	949.2	5.2	3.8	14.2	0.9	9.0	6.4	2.3

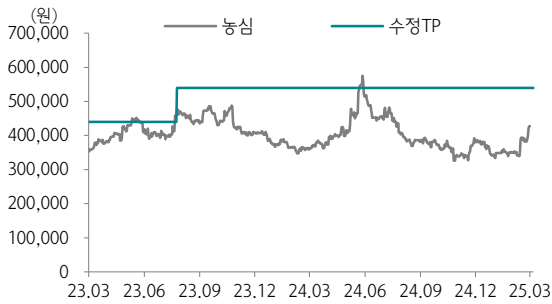
7. 해외 밸류에이션 테이블

		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	15.9	10.9	40.0	27.5	21.4	N/A	16.3	N/A	3.6
Altria Group	USD	20.4	12.2	9.0	59.9	44.1	10.9	N/A	9.6	N/A	7.2
Japan Tobacco	JPY	3,367.6	754.9	523.4	22.4	15.5	13.7	1.8	9.3	12.7	5.0
FC											
MCDONALD	USD	26.5	12.5	8.8	47.3	33.1	24.9	N/A	17.7	N/A	2.3
YUM	USD	8.1	2.7	1.7	33.0	20.7	26.3	N/A	19.1	N/A	1.8
STARBUCKS	USD	38.1	5.1	3.5	13.4	9.2	32.0	N/A	18.3	N/A	2.5
Domino Pizza	USD	5.0	0.9	0.6	18.9	12.1	26.7	N/A	20.0	N/A	1.5
가공식품											
Coca-Cola	USD	48.0	14.9	12.7	31.0	26.5	23.6	11.4	20.6	48.2	2.9
Pepsi CO	USD	92.0	15.0	11.3	16.3	12.3	17.8	9.6	12.9	62.5	3.8
MONDELEZ	USD	37.5	5.2	3.8	14.0	10.2	22.0	3.1	15.1	14.2	2.9
Kraft Heinz Co	USD	25.1	5.1	3.2	20.4	12.8	11.0	0.7	8.8	6.5	5.4
Nestle	CHF	94.2	15.0	11.7	15.9	12.4	20.1	6.1	15.9	31.8	3.4
Danone	EUR	28.3	3.8	2.5	13.3	8.7	18.6	2.6	11.6	13.9	3.1
Toyo Suisan	JPY	520.8	73.7	60.6	14.2	11.6	16.1	1.9	8.6	12.8	2.1
Nissin	JPY	807.5	84.6	55.7	10.5	6.9	16.6	1.9	8.8	10.4	2.2
Ajinomoto	JPY	1,623.2	192.5	121.0	11.9	7.5	24.7	3.7	12.9	13.7	1.5
Want Want	CNY	24.3	5.8	4.2	23.9	17.3	12.8	2.9	34.2	25.6	5.9
Tingyi	CNY	84.5	6.2	3.9	7.3	4.7	17.0	4.5	8.1	22.8	5.9
Uni-president	CNY	32.4	2.5	2.1	7.8	6.5	17.4	2.6	8.9	15.6	5.8
Tsingtao	CNY	33.3	5.7	4.9	17.2	14.7	14.5	2.3	9.3	17.3	4.5
Mengniu	CNY	92.7	6.6	5.1	7.2	5.5	13.5	1.4	9.4	10.1	3.6
Foshan Haitian	CNY	30.0	8.1	7.0	27.0	23.4	31.9	6.3	23.1	24.1	1.8
Jonjee High-Tech	CNY	6.1	1.1	0.9	17.8	14.8	18.4	2.8	14.2	17.3	1.7
Yili	CNY	123.3	12.9	11.3	10.4	9.2	15.8	2.9	11.1	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	190.3	130.3	94.2	68.5	49.5	20.9	7.2	14.9	42.1	3.5
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	43.0	17.4	12.0	40.5	28.0	19.4	N/A	14.9	N/A	3.8
Altria Group	USD	20.4	12.4	9.2	60.9	45.0	10.5	N/A	9.4	N/A	7.4
Japan Tobacco	JPY	3,508.4	805.1	562.1	22.9	16.0	12.7	1.7	8.9	13.8	5.4
FC											
McDonald's	USD	27.4	13.4	9.4	48.9	34.4	23.0	N/A	16.5	N/A	2.5
YUM	USD	8.7	2.9	1.9	33.6	21.4	23.5	N/A	17.7	N/A	1.9
STARBUCKS	USD	40.9	6.2	4.3	15.1	10.6	25.7	N/A	15.5	N/A	2.8
Domino's Pizza	USD	5.3	1.0	0.6	19.1	12.3	24.1	N/A	18.7	N/A	1.6
가공식품											
Coca-Cola	USD	50.5	15.9	13.7	31.5	27.1	21.9	10.1	19.2	49.1	3.0
Pepsi CO	USD	95.3	15.9	12.1	16.7	12.7	16.7	8.2	12.3	52.7	4.0
MONDELEZ	USD	39.0	5.6	4.1	14.5	10.6	19.8	2.9	14.1	16.4	3.2
Kraft&Heinz	USD	25.3	5.2	3.4	20.6	13.3	10.5	0.7	8.7	6.9	5.5
Nestle	CHF	97.7	16.0	12.5	16.4	12.8	18.7	5.6	14.9	30.7	3.5
Danone	EUR	29.4	4.0	2.7	13.6	9.0	17.3	2.4	11.1	13.6	3.3
Toyo Suisan	JPY	545.3	78.6	64.2	14.4	11.8	14.6	1.8	8.4	13.0	2.2
Nissin	JPY	828.9	83.3	59.5	10.0	7.2	15.5	1.8	8.3	11.7	2.5
Ajinomoto	JPY	1,703.6	211.2	135.2	12.4	7.9	23.1	3.5	11.7	16.1	1.8
Want Want	CNY	25.0	6.0	4.5	24.0	17.9	12.2	2.8	68.0	24.5	6.1
Tingyi	CNY	87.4	6.8	4.3	7.8	4.9	15.5	4.3	7.6	28.4	6.4
Uni-president	CNY	34.2	2.8	2.3	8.1	6.7	15.8	2.5	8.1	16.9	6.4
Tsingtao	CNY	34.3	6.2	5.3	18.0	15.4	13.3	2.2	8.6	16.0	4.9
Mengniu	CNY	96.1	7.2	5.7	7.5	5.9	12.1	1.3	8.8	11.1	4.1
Foshan Haitian	CNY	32.9	9.0	7.8	27.2	23.6	28.7	5.6	20.7	20.2	2.2
Jonjee High-Tech	CNY	6.9	1.3	1.1	18.8	15.4	15.4	2.5	12.4	16.1	2.0
Yili	CNY	128.9	13.9	12.3	10.8	9.6	14.6	2.7	10.3	19.1	5.1
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	208.4	143.1	103.7	68.7	49.8	19.0	6.4	13.6	34.9	3.9

자료: 하나증권

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

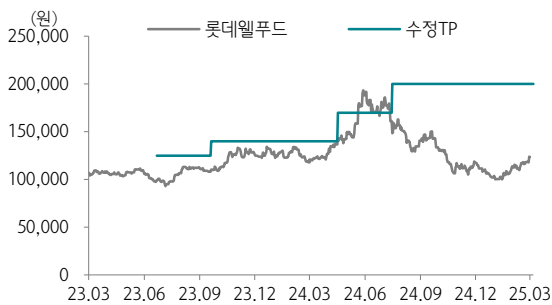
농심



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

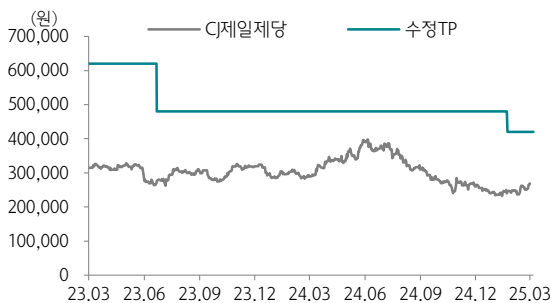
롯데월드



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.8.5	BUY	200,000		
24.5.7	BUY	170,000	-1.76%	13.71%
23.10.10	BUY	140,000	-10.80%	-1.57%
23.7.12	BUY	125,000	-15.43%	-9.60%
22.7.18	Not Rated	-	-	-

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

C제일제당



날짜	투자 의견	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%
23.3.22	1년 경과		-	-
22.3.22	BUY	620,000	-38.39%	-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 3월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2025년 3월 24일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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	93.15%	6.39%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 03월 21일