

3월 수출 Re + 관세 영향 점검

음식료/담배 Bi-Weekly | 2025.04.07



Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com

RA 고찬결 cgko@hanafn.com

1. 주간 동향 및 이슈

1) 주간 리뷰

- 전주 음식료 업종지수는 코스피 대비 2.3%p 아웃퍼폼 시현
- 전주 상승: SPC삼립 +18.2%(‘크보빵’ 판매 호조 보도), 빙그레 +5.8%(저가 매수 유입), 현대그린푸드 +4.8%(저가 매수 유입) 등
- 전주 하락: 삼양식품 -5.2%(미국 관세 부과 우려), 풀무원 -3.5%(단기 밸류에이션 부담), CJ제일제당 -3.3%(차익 실현 매물 출하), 대상 -2.8%(차익 실현 매물 출하), 농심 -2.6%(차익 실현 매물 출하), 신세계푸드 -1.9%(차익 실현 매물 출하) 등

2) 주간 이슈 및 코멘트

<3월 수출 데이터 Re>

- 3월 수리일 기준 잠정 데이터 발표
- ① 3월 라면 수출액: 전년동월대비 25.8% 증가한 1억 1,527만 달러를 기록, 미국 및 중국 각각 52.0%, 26.0% 증가
- ② 3월 담배 수출액: 전년동월대비 -16.4% 감소한 4,867만 달러 시현
- ③ 3월 김 수출액: 전년동월대비 10.9% 증가한 9,970만 달러 기록
- ④ 3월 김치 수출액: 전년동월대비 -0.1% 감소한 1,452만 달러 기록
- ⑤ 3월 소주 수출액: 레굴라는 전년동월대비 -6.6% 감소한 810만 달러 시현, 과일온 동기간 53.7% 증가한 897만 달러 시현
- ⑥ 3월 라이신 수출액: 전년동월대비 152.8% 증가한 2,174만 달러 기록
- 3월 누계 수출 성장률: 라면 YoY 27.2%, 담배 YoY 2.4%, 김 YoY 21.4%, 김치 YoY -2.2%, 소주 YoY 6.9%, 라이신 165.6%

<관세 영향 점검>

- 미국이 한국에 대해 상호관세 25% 부과를 발표했다. 아시아푸드에서 경쟁 중인 중국/일본/동남아 국가도 모두 상호관세를 부과하게 되기 때문에 우리나라 음식료 업체의 경쟁력 저하 가능성은 낮아 보인다. 더불어, 대부분 음식료 업체들은 미국 내 생산기지를 보유하고 있다. CJ제일제당/농심/풀무원 등이 이에 해당된다. CJ제일제당은 ‘비비고만두’ 매출 비중이 높은 만큼, 오히려 중국 제품(덤플링) 대비 가격 경쟁력이 부각될 수 있을 것으로 기대된다. 농심의 경쟁자인 일본 라면 업체들도 미국에 생산시설을 보유하고 있어 경쟁 구도 변화 가능성은 제한적이다. 농심은 ‘신라면 톰바’의 시장 안착 여부가 중요하겠다. 삼양식품은 전량 수출 시스템을 보유하고 있어 단기 가격 경쟁력 저하에 대한 우려가 존재한다. 그러나 ‘불닭’의 고가 라인 포지셔닝 정책 및 강력한 브랜드 파워 감안시 중단기 실적에 미치는 영향은 제한적일 것으로 전망한다.

3) 주간 관심종목

- 농심, CJ제일제당: 올해 해외 성장성 부각 전망
- KT&G: 높은 주주환원율 + 저가 매수 유효

2. 주간 주요 뉴스

날벼락 '불닭' VS 느긋한 '농심', 관세폭탄 희비 (<https://vo.la/UJuZVz>)

- 미국으로 수출하는 K푸드에 25% 상호관세가 적용됨. 미국 노출도가 높은 식품기업은 대부분 미국 현지 생산이고 유일하게 삼양식품이 수출로 관세 영향 전망

이건일 CJ프레시웨이 대표 “온오프라인 식자재 유통 초격차 달성” (<https://vo.la/QclBtH>)

- CJ프레시웨이 대표가 온라인과 오프라인을 아우르는 식자재 유통시장 산업화를 통한 초격차 달성을 강조. 또한, 키친리스 사업을 추진하고 있다고 밝힘

햄버거값도 줄줄이 오른다, 롯데리아·노브랜드·서브웨이 잇따라 인상 (<https://vo.la/kgXLQb>)

- 롯데리아가 8개월만에 햄버거 등 가격 인상을 단행. 최근 식품업체들이 잇따라 가격 인상을 하는 가운데, 노브랜드·서브웨이도 인상

템프레시 서비스 중단, 새벽배송 이용 고객사 '혼란' (<https://vo.la/UPNNGa>)

- 새벽배송대행 전문 물류업체 템프레시가 자금난에 새벽배송 서비스를 중단하면서 혼란이 커지고 있음. 현대그린푸드·풀무원 등 자사물 새벽배송을 전면 일시 중단

아워홈, LG 계열사 구내식당 철수, '범LG' 계약 줄줄이 종료되나: (<https://vo.la/udkigh>)

- 아워홈이 최근 LG 그룹 계열사 LG디앤오 구내식당 철수한 것으로 확인. 향후 다른 계열사들과의 계약도 순차적으로 종료될 가능성이 커진 상황

"커피 안 마실래요" 편의점도 급변, 기능건강음료 매출 첫 1위 (<https://vo.la/TCkPwm>)

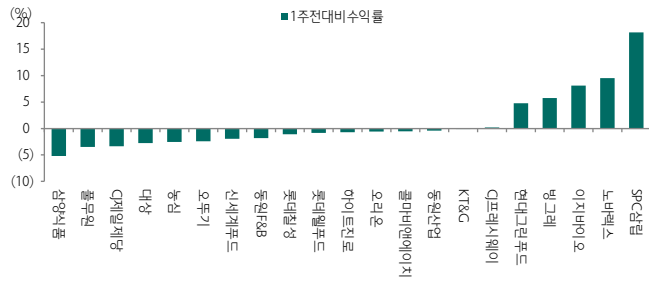
- 기능건강음료가 편의점 음료 카테고리에서 처음으로 커피와 탄산음료를 제치고 매출 1위에 오름. 건강 트렌드가 확산되면서 관련 음료 수요가 급증한 영향

3. 주요 지표 동향

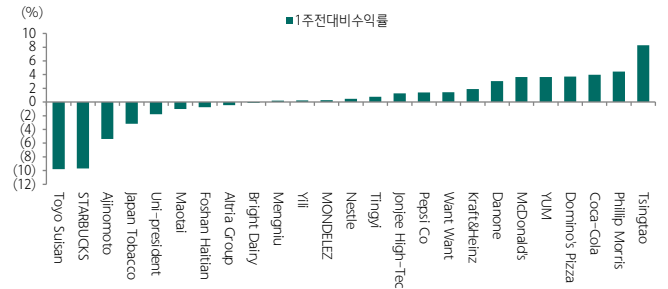
		단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments
곡물가	옥수수	USD/bu	457.8	1.0	1.4	1.6	(0.2)	5.2	* 오렌지 가격은 품질 저하 및 수요 부진 우려 기인해 14개월래 최저치 기록하며 전주 대비 -1.1% 하락
	소맥	USD/bu	536.8	1.6	0.0	1.4	(2.7)	(3.5)	
	대두	USD/bu	1,008.5	(1.4)	1.0	1.7	1.0	(14.5)	
	오렌지	USD/T	234.6	(1.1)	(24.0)	(53.0)	(52.8)	(36.9)	
	카카오	USD/MT	9,291.0	15.5	13.1	(17.3)	(20.4)	(2.4)	
	원당	USD/lb	19.1	0.8	4.9	(2.7)	(0.8)	(14.0)	
	팜유	MYR/MT	4,516.0	(5.2)	1.3	0.1	(7.1)	0.9	
	커피	USD/lb	385.3	1.4	(0.4)	20.9	20.5	89.2	
환율	원/달러	KRW	1,435.8	(2.4)	(0.7)	(2.4)	(2.9)	6.6	* 카카오 가격은 작황 부진 우려 및 부활절 수요 기대감 기인해 전주 대비 15.5% 상승
	원/위안	KRW	197.2	(2.6)	(1.3)	(1.8)	(2.7)	5.9	
	원/백엔	KRW	983.3	0.2	1.3	5.3	4.8	10.1	
	동화/원	VND	18.0	3.0	1.7	3.8	4.2	(3.1)	
	달러/유로	USD	1.1	2.1	2.4	7.2	6.7	2.0	
	위안/달러	CNY	7.3	0.3	0.6	(0.5)	(0.2)	0.7	
상품	참치(선망, 방콕)	USD/T	1,700.0	0.0	7.9	13.3	13.3	23.6	* 선망 참치어가는 전주와 동일한 톤당 1,700불 기록
	돈육(국내, 도매)	KRW/kg	5,612.0	2.8	8.3	2.6	5.0	9.9	
	육계(국내, 도매)	KRW/kg	2,690.0	3.9	12.6	8.0	12.6	8.0	
	라이신(중국)	CNY/kg	8.5	(2.9)	(1.7)	(25.8)	(25.8)	(20.2)	
	메치오닌(중국)	CNY/kg	22.0	1.1	5.5	12.0	12.0	1.1	

4. 주간 지표 차트

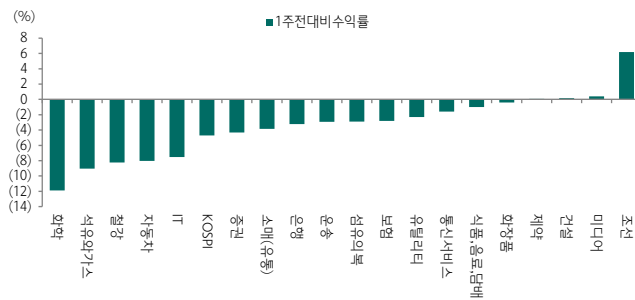
국내 주간 수익률



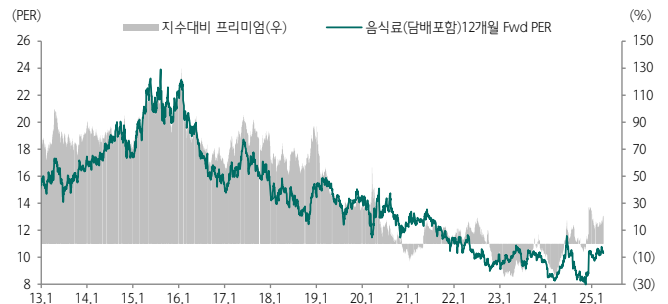
해외 주간 수익률



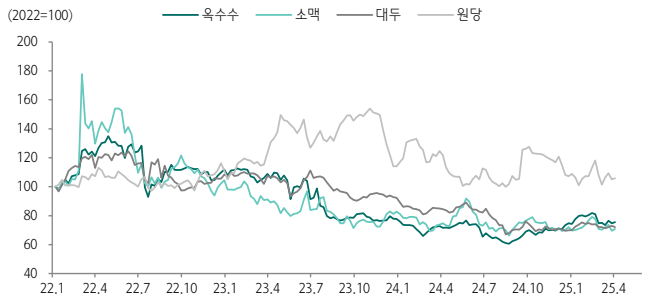
섹터별 주간 수익률(목요일 종가기준)



음식료 업종 밸류에이션 추이



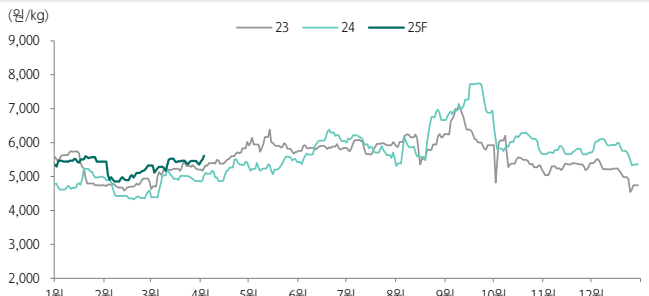
주요 곡물가 동향



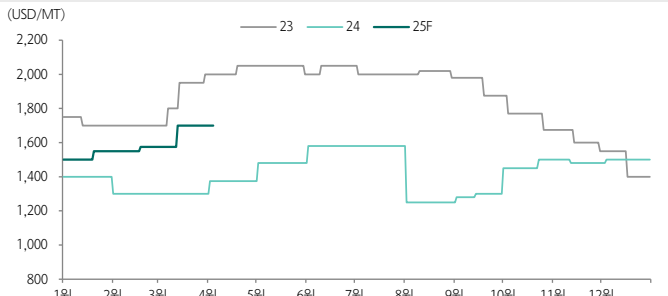
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



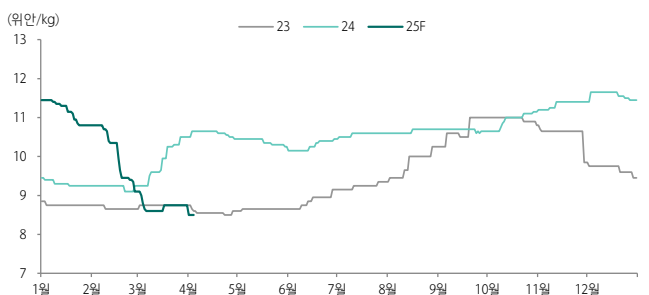
국내 돈육가 추이



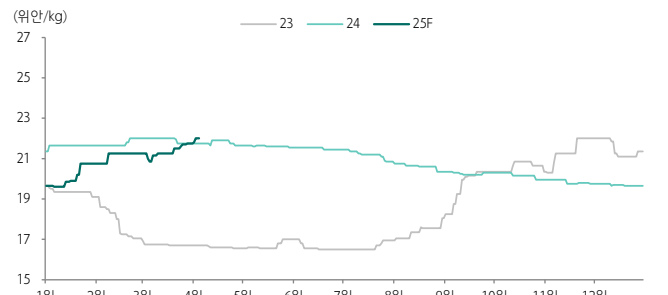
방콕 선망 참치어가 추이



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	1,981,259	2,465	(0.9)	(3.6)	(2.5)	1.0	2.7	(10.1)
	KOSDAQ	KRW	345,112	687	0.6	(0.9)	(6.8)	(2.6)	1.4	(22.1)
	F&B	KRW	41,539	3,846	(0.4)	(1.3)	2.9	3.5	2.6	8.8
	KT&G	KRW	12,524	102,600	(0.1)	(0.1)	3.0	(2.9)	(4.2)	13.1
담배 가공	CJ제일제당	KRW	3,703	246,000	4.0	(3.3)	2.5	(2.2)	(3.7)	(24.0)
	삼양식품	KRW	6,026	800,000	(5.1)	(5.2)	(6.1)	8.0	4.6	264.5
	오리온	KRW	4,634	117,200	(0.6)	(0.6)	13.8	13.9	14.5	22.5
	농심	KRW	2,439	401,000	(1.2)	(2.6)	18.1	5.2	7.2	4.2
	오뚜기	KRW	1,625	405,500	0.0	(2.4)	4.6	4.1	2.5	0.4
	롯데웰푸드	KRW	1,099	116,500	1.0	(0.9)	6.2	6.4	4.4	(4.7)
	하이트진로	KRW	1,358	19,370	0.1	(0.7)	2.2	(1.2)	(0.8)	(5.3)
	롯데칠성	KRW	997	107,500	1.1	(1.1)	3.6	(4.4)	(4.0)	(17.8)
	대상	KRW	792	22,850	0.0	(2.8)	(6.4)	19.1	19.1	12.0
	동원F&B	KRW	626	32,450	1.2	(1.8)	0.6	7.6	4.5	(7.0)
	빙그레	KRW	975	99,000	0.3	5.8	2.0	21.6	21.6	68.4
	사조대림	KRW	338	36,900	2.1	(5.6)	(9.9)	(8.6)	(9.1)	8.8
	풀무원	KRW	579	15,200	(0.8)	(3.5)	(14.2)	40.7	42.1	25.5
	SPC삼립	KRW	595	68,900	3.1	18.2	38.8	31.2	37.0	16.6
식자재	현대그린푸드	KRW	501	15,120	3.7	4.8	11.3	8.8	4.7	22.3
	CJ프레시웨이	KRW	275	23,200	2.9	0.2	8.9	31.1	32.9	(6.8)
	신세계푸드	KRW	118	30,400	2.9	(1.9)	(0.8)	(9.8)	(15.6)	(19.5)
	동원산업	KRW	1,409	35,550	0.9	(0.4)	0.6	(2.1)	(3.8)	5.7
1차산업	이지바이오	KRW	178	5,200	(1.0)	8.1	6.0	21.4	23.5	39.0
	콜마비앤에이치	KRW	377	12,800	2.0	(0.5)	1.8	10.3	13.5	(16.3)
건기식	노바렉스	KRW	181	9,650	1.0	9.5	14.6	28.3	28.7	(1.7)
글로벌 담배	Philip Morris	USD	252.3	162.1	3.8	4.5	5.3	32.8	34.7	79.9
	British American	USD	97.6	57.9	1.3	(0.4)	2.8	8.9	10.7	39.4
	Japan Tobacco	JPY	8,132.0	4,066.0	0.4	(3.2)	6.5	(0.3)	(0.3)	(1.8)
	MCDONALD	USD	227.4	318.3	2.1	3.6	4.1	8.0	9.8	17.8
FC	YUM	USD	45.1	161.5	2.0	3.7	1.9	21.0	20.3	18.5
	STARBUCKS	USD	100.3	88.3	(11.2)	(9.7)	(21.2)	(4.7)	(3.3)	0.7
	Domino Pizza	USD	15.9	463.8	(1.0)	3.7	(3.7)	5.9	10.5	(4.0)
	Coca-Cola	USD	314.9	73.2	2.6	4.0	4.3	18.5	17.5	23.4
가공식품	Pepsi CO	USD	207.6	151.4	1.5	1.4	(1.8)	1.1	(0.5)	(10.8)
	MONDELEZ	USD	87.8	67.9	2.7	0.3	4.0	13.4	13.7	(0.5)
	Kraft Heinz Co	USD	36.8	30.8	2.3	1.9	(0.5)	0.7	0.3	(17.3)
	Nestle	CHF	237.5	90.7	0.0	0.5	1.0	21.4	21.1	(4.3)
	Danone	EUR	49.6	73.0	0.0	3.0	0.9	12.7	12.1	25.8
	Toyo Suisan	JPY	927.6	8,366.0	(2.8)	(9.8)	(4.4)	(22.2)	(22.2)	(7.9)
	Nissin	JPY	907.8	3,000.0	0.6	(3.6)	(0.9)	(21.5)	(21.5)	(27.0)
	Ajinomoto	JPY	2,920.4	2,904.0	0.1	(5.4)	(5.9)	(10.0)	(10.0)	4.8
	Want Want	CNY	58.4	5.0	(0.4)	1.4	4.4	9.3	8.6	7.6
	Tingyi	CNY	73.2	13.0	3.5	0.8	6.9	30.3	28.5	56.0
	Uni-president	CNY	38.1	8.8	0.2	(1.8)	3.6	15.4	13.1	54.6
	Tsingtao	CNY	99.4	59.6	0.7	8.3	12.0	10.9	4.8	11.9
	Mengniu	CNY	76.2	19.5	(0.6)	0.2	8.1	18.5	10.8	10.8
	Foshan Haitian	CNY	226.1	40.7	(0.4)	(0.8)	0.5	(8.2)	(11.4)	5.5
	Jonjee High-Tech	CNY	16.4	21.0	0.7	1.3	3.4	(1.4)	(4.8)	(25.9)
	Yili	CNY	180.1	28.3	1.6	0.2	1.9	(3.4)	(6.3)	2.2
	Bright Dairy	CNY	11.6	8.4	1.0	(0.1)	3.1	1.8	(1.2)	(10.4)
	Maotai	CNY	1,970.8	1,568.9	1.3	(1.0)	6.7	6.4	2.9	(8.5)

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	24	5,908.8	1,188.8	1,165.7	8,974.7	20.1	19.7	11.9	1.3	9.2	12.7	5.8
	25F	6,018.0	1,265.7	1,082.9	8,843.6	21.0	18.0	11.6	1.2	7.8	11.4	5.3
	26F	6,198.6	1,308.7	1,135.5	9,302.4	21.1	18.3	11.0	1.1	7.4	11.3	5.3
CJ제일제당	24	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	533.0	32,538.0	5.5	1.8	7.6	0.5	5.5	6.6	2.4
	26F	31,229.2	1,842.5	641.6	39,167.6	5.9	2.1	6.3	0.5	5.0	7.5	2.4
삼양식품	24	1,728.0	344.6	272.0	36,105.8	19.9	15.7	21.2	7.0	14.9	39.4	0.5
	25F	2,151.3	453.5	337.4	44,788.8	21.1	15.7	17.9	5.3	12.0	34.7	0.3
	26F	2,607.8	573.8	438.4	58,200.5	22.0	16.8	13.7	3.9	9.1	32.8	0.3
오리온	24	3,104.3	543.6	524.6	13,268.7	17.5	16.9	7.7	1.2	4.4	16.6	0.6
	25F	3,220.7	593.2	451.0	11,406.1	18.4	14.0	10.3	1.2	4.5	12.4	2.1
	26F	3,349.5	654.8	496.6	12,560.7	19.5	14.8	9.3	1.1	3.7	12.3	2.1
농심	24	3,438.7	163.1	157.3	25,860.7	4.7	4.6	14.5	0.8	5.0	6.2	1.3
	25F	3,689.1	217.1	188.2	30,937.8	5.9	5.1	13.0	0.8	4.3	6.8	1.2
	26F	3,910.5	246.4	213.5	35,099.0	6.3	5.5	11.4	0.8	3.5	7.3	1.2
롯데유통푸드	24	4,044.3	157.1	84.6	8,968.8	3.9	2.1	12.4	0.5	5.6	4.0	1.6
	25F	4,220.8	205.0	116.9	12,505.1	4.9	2.8	9.3	0.5	4.9	5.4	2.8
	26F	4,389.7	231.8	137.3	14,752.7	5.3	3.1	7.9	0.5	4.3	6.0	2.8
하이트진로	24	2,599.2	208.1	95.9	1,345.2	8.0	3.7	14.5	1.2	6.1	8.6	2.4
	25F	2,647.9	225.5	128.9	1,808.0	8.5	4.9	10.7	1.1	5.5	11.0	3.6
	26F	2,727.3	234.8	138.4	1,942.3	8.6	5.1	10.0	1.0	5.1	11.1	3.6
롯데칠성	24	4,024.5	184.9	59.1	5,878.3	4.6	1.5	19.1	0.8	6.6	4.0	2.5
	25F	4,171.8	212.3	112.3	11,165.3	5.1	2.7	9.6	0.7	5.9	7.3	3.2
	26F	4,297.0	236.3	130.7	12,996.9	5.5	3.0	8.3	0.6	5.4	8.0	3.2
대상	24	4,255.1	176.9	95.2	2,642.7	4.2	2.2	7.3	0.5	4.6	6.9	2.7
	25F	4,383.7	189.0	91.3	2,533.9	4.3	2.1	9.0	0.6	4.7	6.3	3.7
	26F	4,559.0	204.3	105.5	2,928.0	4.5	2.3	7.8	0.5	4.4	6.9	3.7
동원F&B	24	4,483.6	183.5	127.8	6,625.0	4.1	2.9	4.7	0.6	4.0	12.4	2.0
	25F	4,692.3	192.1	128.5	6,659.3	4.1	2.7	4.9	0.5	3.6	11.3	2.5
	26F	4,879.9	209.8	143.3	7,426.4	4.3	2.9	4.4	0.5	3.1	11.4	2.5
SPC삼립	24	3,427.9	95.0	86.5	10,023.4	2.8	2.5	5.0	0.8	3.9	19.2	1.5
	25F	3,866.0	112.4	74.4	8,626.8	2.9	1.9	8.0	1.0	4.1	14.6	2.6
	26F	3,982.0	120.7	83.2	9,637.5	3.0	2.1	7.1	0.9	3.5	14.5	2.6
신세계푸드	24	1,534.8	20.8	11.2	2,891.7	1.4	0.7	12.4	0.5	5.3	3.8	1.2
	25F	1,584.6	30.7	16.3	4,211.2	1.9	1.0	7.2	0.4	4.2	5.4	3.0
	26F	1,648.0	35.5	20.0	5,166.7	2.2	1.2	5.9	0.4	3.7	6.4	3.0
콜마비앤에이치	24	615.6	24.6	18.1	613.7	4.0	2.9	18.8	0.8	10.3	4.5	0.6
	25F	679.4	34.1	24.1	819.5	5.0	3.5	15.6	0.9	9.0	6.0	2.4
	26F	713.4	37.8	26.8	910.3	5.3	3.8	14.1	0.8	8.3	6.4	2.4

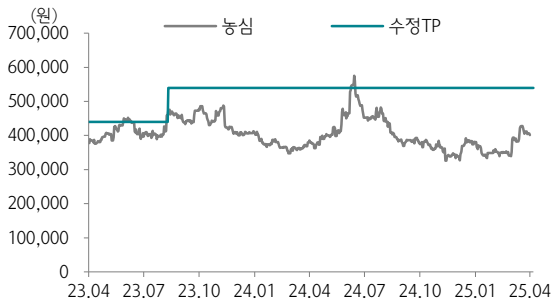
7. 해외 밸류에이션 테이블

		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	39.8	15.9	10.9	40.0	27.4	22.7	N/A	17.0	N/A	3.4
Altria Group	USD	20.3	12.2	9.0	60.0	44.2	10.9	N/A	9.6	N/A	7.2
Japan Tobacco	JPY	3,351.3	728.9	494.4	21.7	14.8	14.4	1.8	9.7	12.8	5.0
FC											
MCDONALD	USD	26.5	12.5	8.8	47.3	33.1	25.8	N/A	18.2	N/A	2.2
YUM	USD	8.1	2.7	1.7	32.9	20.7	26.9	N/A	19.4	N/A	1.8
STARBUCKS	USD	38.1	5.1	3.5	13.4	9.2	28.5	N/A	16.5	N/A	2.9
Domino Pizza	USD	5.0	0.9	0.6	18.9	12.1	26.6	N/A	20.0	N/A	1.5
가공식품											
Coca-Cola	USD	48.0	14.9	12.7	31.0	26.5	24.7	12.0	21.5	48.2	2.8
Pepsi CO	USD	92.0	15.0	11.3	16.3	12.3	18.3	9.9	13.3	62.4	3.7
MONDELEZ	USD	37.6	5.3	3.8	14.0	10.2	23.3	3.5	15.9	14.2	2.8
Kraft Heinz Co	USD	25.1	5.1	3.2	20.3	12.8	11.5	0.7	9.1	6.5	5.2
Nestle	CHF	93.9	14.9	11.6	15.9	12.3	20.1	6.0	15.8	31.6	3.4
Danone	EUR	28.2	3.7	2.5	13.2	8.7	19.1	2.6	11.9	13.8	3.1
Toyo Suisan	JPY	519.6	74.0	60.6	14.2	11.7	14.3	1.7	7.4	12.8	2.3
Nissin	JPY	791.2	81.1	56.4	10.3	7.1	15.8	1.8	8.4	10.5	2.3
Ajinomoto	JPY	1,614.6	192.5	121.3	11.9	7.5	23.7	3.6	12.4	13.7	1.6
Want Want	CNY	24.3	5.8	4.2	23.7	17.3	12.9	3.0	34.4	25.6	5.8
Tingyi	CNY	83.6	6.7	4.2	8.0	5.0	16.5	4.5	7.9	23.6	6.1
Uni-president	CNY	32.4	2.5	2.1	7.7	6.5	17.1	2.6	8.7	15.6	5.9
Tsingtao	CNY	33.1	5.6	4.8	17.0	14.4	16.0	2.5	11.1	16.0	4.3
Mengniu	CNY	90.9	7.1	5.1	7.8	5.7	13.9	1.6	8.7	10.7	3.4
Foshan Haitian	CNY	29.9	8.1	7.0	27.1	23.5	32.3	6.5	22.9	22.4	1.8
Jonjee High-Tech	CNY	6.1	1.1	0.9	17.8	14.8	18.2	2.8	14.1	17.3	1.8
Yili	CNY	123.3	12.9	11.3	10.4	9.2	15.9	2.9	11.2	19.8	4.6
Maotai	CNY	190.5	131.1	94.4	68.8	49.6	20.8	7.3	14.9	39.0	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	42.9	17.4	12.0	40.5	28.0	20.6	N/A	15.6	N/A	3.6
Altria Group	USD	20.3	12.4	9.1	61.0	45.1	10.5	N/A	9.4	N/A	7.5
Japan Tobacco	JPY	3,503.9	785.4	538.1	22.4	15.4	13.3	1.7	9.1	13.4	5.3
FC											
McDonald's	USD	27.4	13.4	9.4	48.9	34.4	23.9	N/A	17.1	N/A	2.4
YUM	USD	8.7	2.9	1.8	33.6	21.4	24.0	N/A	18.0	N/A	1.9
STARBUCKS	USD	40.9	6.2	4.3	15.1	10.6	22.9	N/A	14.0	N/A	3.1
Domino's Pizza	USD	5.3	1.0	0.6	19.1	12.3	24.0	N/A	18.6	N/A	1.6
가공식품											
Coca-Cola	USD	50.5	15.9	13.7	31.5	27.1	23.0	10.7	20.0	49.3	2.9
Pepsi CO	USD	95.3	15.9	12.1	16.7	12.7	17.2	8.4	12.6	52.7	3.9
MONDELEZ	USD	39.1	5.7	4.2	14.6	10.7	21.0	3.1	14.5	16.6	3.0
Kraft&Heinz	USD	25.2	5.2	3.3	20.6	13.2	11.0	0.7	9.0	6.7	5.3
Nestle	CHF	97.3	15.9	12.4	16.3	12.8	18.8	5.6	14.9	30.4	3.5
Danone	EUR	29.3	4.0	2.6	13.5	9.0	17.8	2.4	11.3	13.4	3.2
Toyo Suisan	JPY	544.2	78.6	64.2	14.4	11.8	12.9	1.6	7.1	12.9	2.5
Nissin	JPY	802.6	82.8	59.0	10.3	7.3	14.7	1.7	7.9	11.8	2.6
Ajinomoto	JPY	1,690.2	207.5	134.4	12.3	8.0	21.2	3.4	11.3	16.7	1.9
Want Want	CNY	25.0	6.0	4.5	23.8	17.8	12.4	2.8	68.6	24.4	6.0
Tingyi	CNY	86.3	7.2	4.5	8.4	5.2	15.1	4.3	7.5	29.7	6.7
Uni-president	CNY	34.2	2.8	2.3	8.1	6.7	15.5	2.5	8.0	16.9	6.5
Tsingtao	CNY	34.1	6.1	5.2	18.0	15.2	14.8	2.3	10.3	16.0	4.6
Mengniu	CNY	94.1	7.7	5.8	8.2	6.2	12.3	1.4	8.2	12.1	4.0
Foshan Haitian	CNY	32.8	8.9	7.8	27.3	23.7	29.1	5.9	20.6	20.6	2.2
Jonjee High-Tech	CNY	6.9	1.3	1.1	18.8	15.4	15.3	2.5	12.3	16.1	2.0
Yili	CNY	128.9	13.9	12.3	10.8	9.6	14.7	2.7	10.3	19.1	5.1
Maotai	CNY	208.2	143.8	103.7	69.1	49.8	18.9	6.4	13.6	35.2	3.9

자료: 하나증권

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

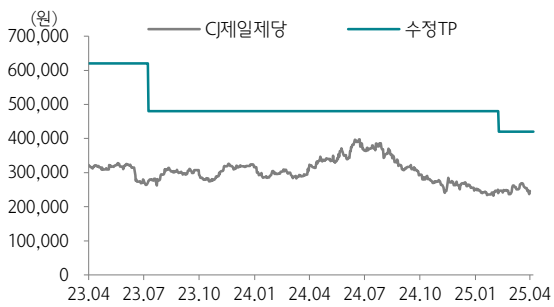
농심



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

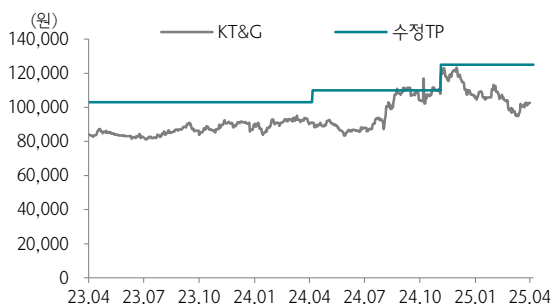
C제일제당



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%
23.4.5	1년 경과		-	-
22.4.5	BUY	620,000	-38.75%	-30.89%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KT&G



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.11.8	BUY	125,000		
24.4.9	BUY	110,000	-12.33%	6.27%
23.4.5	1년 경과		-	-
22.4.5	BUY	103,000	-15.34%	-3.01%

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 4월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2025년 4월 7일 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	94.04%	5.96%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 04일