1Q 주요 업체 동향 Update

음식료/담배 Bi-Weekly | 2025.04.21

Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com

RA 고찬결 cgko@hanafn.com

1. 주간 동향 및 이슈

1) 주간 리뷰

- 전주 음식료 업종지수는 코스피 대비 2.6%p 아웃퍼폼 시현, 동원그룹의 동원산업-동원F&B 간 주식 교환 발표 더불어 추경예산이 편성되면서 업종 투자심리 환기
- 전주 상승: 동원산업 +17.9%(주식교환 이후 중복상장 해소 기대감), 동원F&B +13.1%(주식교환 이후 중복상장 해소 기대감), 풀무원 +8.3%(실적 개선 기대감), 대상 +7.1%(실적 개선 기대감), 롯데웰푸드 +6.8%(저가 매수 유입), 삼양식품 +6.4%(MSCI 지수 편입 기대감), 오리온 +5.5%(중국 소비 경기 회복 기대감), 농심 +5.0%(국내 수익성 개선 기대감) 등

2) 주간 이슈 및 코멘트

<1Q 주요 업체 실적 동향 최신판>

- ① 삼양식품: OP 1,100억 내외로 예상한다. 전분기 광고판촉비는 YoY 약 130억원 증가했는데, 1분기는 비용 반영이 제한적일 전망이다. 고환율(YoY 9%, QoQ 4%)도 실적에 긍정적이다. 2분기는 밀양2공장 가동(6월 말~7월 초 예상)에 따른 고정비 부담 증가 및 '코첼라' 마케팅 비용 반영이 예상된다.
- ② 농심: OP 520억원 내외로 예상한다. 국내 판가 인상효과가 4월부터 본격 반영되면서 1분기는 별도 손익 YoY 감익이 불가피하다. 다만, '툼바' 및 '농심라면' 등 판매 호조 기인해 시장의 우려 이상 이익이 저하되지는 않을 것으로 판단한다. 미국법인 탑라인은 YoY low~mid single 성장을 예상한다. '툼바' 런칭에 따른 탑라인 개선은 2분기부터 본격화될 전망이다.
- ③ KT&G: OP 2,600억원 내외로 예상한다. 명예퇴직 관련 일회성 비용이 반영될 것으로 전망된다. 국내 총수요는 부진(YoY -8% 추정)하나, KT&G MS가 YoY 2%p 상승하며 일부 상쇄가능할 것으로 판단된다. 더불어, 궐련 수출 및 해외법인 성과가 좋다. 합산 매출액은 YoY 25% 내외 증가할 것으로 추정한다. 해외가 실적 개선을 견인할 것으로 기대한다. 고환율도 긍정적이다.
- ④ 롯데웰푸드: OP 200억원 내외로 예상한다. 내수 소비 둔화 기인해 국내 제과 및 빙과 총수요가 부진한 것으로 파악된다. 더불어, 1분기까지는 높은 카카오 투입가가 실적에 반영되며 YoY 수익성 하락세가 이어질 것으로 판단된다. 판가 인상 효과는 2분기부터 반영될 전망이다. 해외는 인도 중심으로 견조한 탑라인을 시현한 것으로 파악된다.

3) 주간 관심종목

- 농심, KT&G: 올해 해외 성장성 부각 전망, 저가 매수 유효

2. 주간 주요 뉴스

오리온, 매출 5조 공략, 8300억 대규모 투자 단행 (https://vo.la/ugKAAh)

- 오리온이 국내 4600억원, 러시아 2400억원, 베트남 1300억원 등 국내외 생산시설 증설에 총 8300억원에 달하는 대규모 투자를 단행

한달 남은 MSCI 변경일, 한화시스템·삼양식품 편입 유력 (https://vo.la/IKCRdP)

- MSCI 지수 정기변경일이 한 달 앞으로 다가옴. 한화시스템과 삼양식품 지수 편입이 유력. 편출 후보군에 CJ제일제당이 포함됨

블루오션 꼽혔던 '베트남'서 고전하는 K푸드 속출, 왜? (https://vo.la/lPjPql)

- 해외 블루오션으로 주목했던 베트남 시장이 최근 글로벌 경기 침체로 인한 소비 심리 악화 영향. 소비자 구매력 감소 및 경쟁 심화로 진출 기업 영업이익 하락세

롯데웰푸드, 인도 '마나' 공장 증설, '2년간 830억 투자' (https://vo.la/GhPOPW)

- 롯데웰푸드가 인도 자회사 하브모어 마나 공장 생산라인을 증설. 80억원 가량을 투자해 신규라인 5개 설치 계획. 지난 2월 750억원 가량의 푸네 신공장 완공

EU, 산림훼손 제품 수입제한법 완화, 韓행정부담도 줄듯 (https://vo.la/ZLzYqH)

- EU가 쇠고기, 코코아, 팜유, 대두, 목재, 고무, 타이어 등이 적용대상인 산림전용방지규정 개정안이 기존보다 완화되어 발표

JTI코리아, '메비우스·카멜' 최대 200원↑ (https://vo.la/ySCOds)

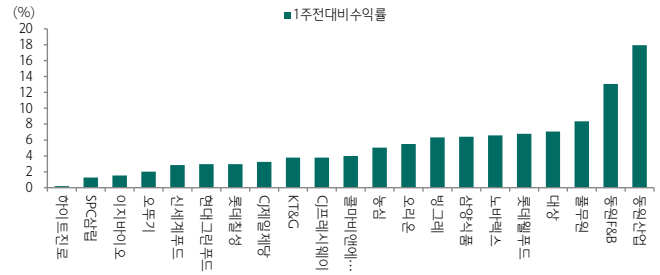
- 최근 식료품 가격이 일제히 오른 가운데 담배도 가격 인상 대열에 합류. JTI코리아는 메비우스, 카멜 등 9종의 담배 제품 가격을 최대 200원 인상

3. 주요 지표 동향

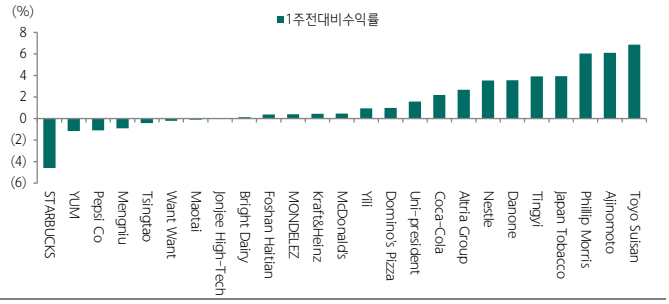
		단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments
곡물가	옥수수	USD/bu	482.3	(1.6)	4.6	(0.4)	5.2	12.1	
	소맥	USD/bu	548.8	(1.3)	(3.5)	1.9	(0.5)	2.2	
	대두	USD/bu	1,036.5	(0.6)	2.1	0.2	3.8	(9.8)	
	오렌지	USD/T	304.0	8.9	17.4	(36.6)	(38.9)	(16.2)	
	카카오	USD/MT	8,365.0	(1.7)	6.9	(25.1)	(28.4)	(19.1)	
	원당	USD/lb	17.9	(0.4)	(10.2)	(1.6)	(6.9)	(7.2)	
	팜유	MYR/MT	4,202.0	(5.8)	(8.8)	(5.4)	(13.6)	1.9	* 오렌지 가격은 플로리다주 중심 가뭄으로 인한 작황 악화 우려 기인해 전주 대비 8.9% 상승
	커피	USD/lb	375.5	5.0	(3.6)	14.4	17.4	51.4	
환율	원/달러	KRW	1,422.1	0.1	(2.8)	(2.4)	(3.8)	3.6	
	원/위안	KRW	194.8	0.0	(3.8)	(2.1)	(3.8)	2.7	* 팜유 가격은 인도네시아와 말레이시아의 생산 호조 전망 기인해 전주 대비 -5.8% 하락
	원/백엔	KRW	998.7	0.9	1.8	7.1	6.4	11.9	
	동화/원	VND	18.2	0.5	4.3	4.8	5.6	(1.4)	* 선망 참치어가는 전주와 동일한 톤당 1,700불 기록
	달러/유로	USD	1.1	0.1	4.3	10.7	9.8	6.8	
	위안/달러	CNY	7.3	0.1	1.0	(0.3)	0.0	0.9	
상품	참치(선망, 방콕)	USD/T	1,700.0	0.0	7.9	13.3	13.3	23.6	
	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

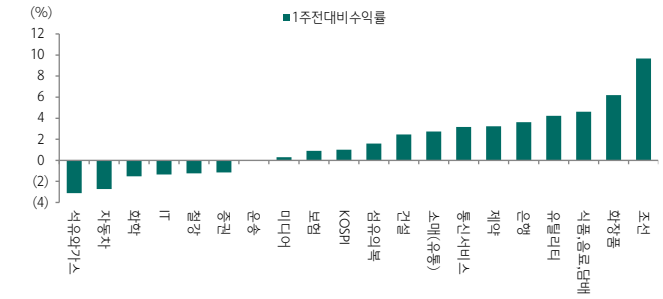
국내 주간 수익률



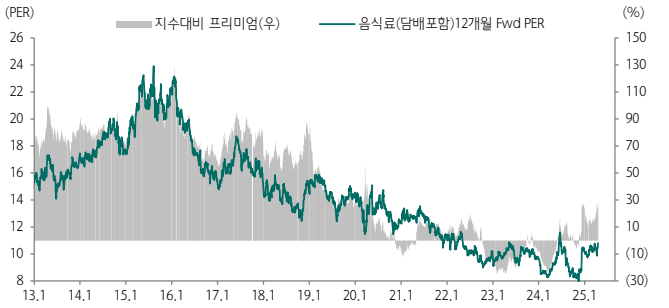
해외 주간 수익률



섹터별 주간 수익률(목요일 종가기준)

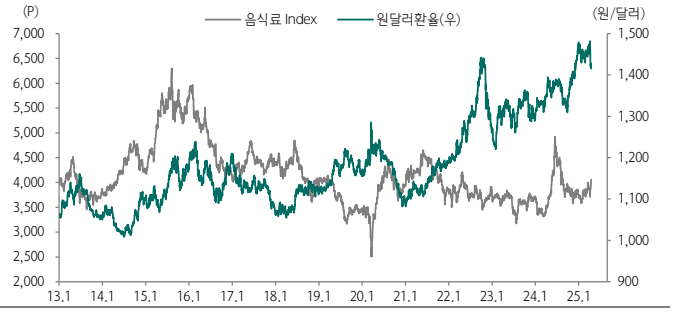


음식료 업종 밸류에이션 추이



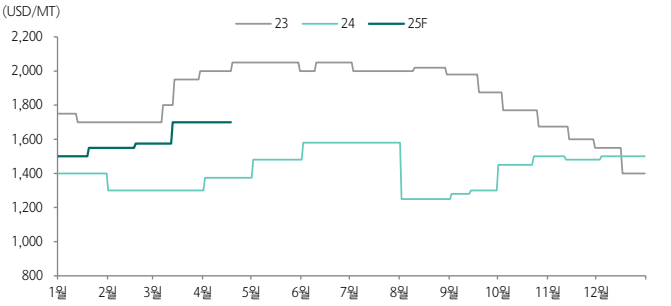
주요 곡물가 동향

원달러 및 음식료 업종 지수 추이

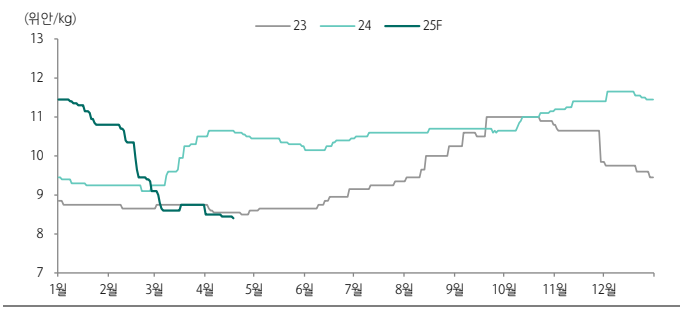


국내 돈육가 추이

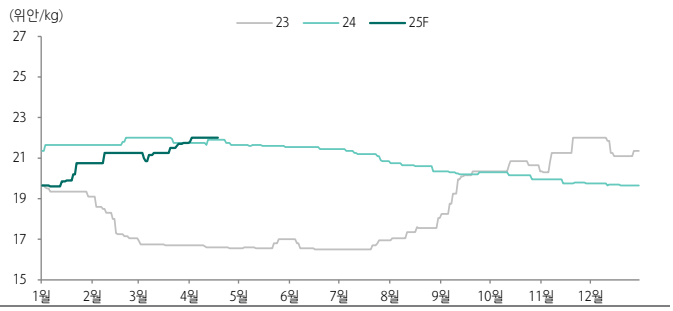
방콕 선망 참치어가 추이



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	1,966,590	2,483	0.5	2.1	(4.9)	(1.6)	3.5	(5.7)
	KOSDAQ	KRW	360,066	718	0.8	3.2	(3.7)	(1.0)	5.8	(16.1)
	F&B	KRW	43,654	4,067	0.2	4.7	5.2	11.2	8.5	13.7
담배	KT&G	KRW	13,378	109,600	(0.4)	3.8	13.2	3.5	2.3	22.0
가공	CJ제일제당	KRW	3,598	239,000	(1.8)	3.2	(5.7)	(1.4)	(6.5)	(28.0)
	삼양식품	KRW	7,239	961,000	2.7	6.4	3.8	26.1	25.6	257.9
	오리온	KRW	4,776	120,800	1.3	5.5	7.1	22.8	18.0	32.5
	농심	KRW	2,473	406,500	(0.9)	5.0	1.6	19.2	8.7	7.0
	오뚜기	KRW	1,621	404,500	0.5	2.0	0.5	5.9	2.3	3.2
	롯데웰푸드	KRW	1,128	119,600	(0.3)	6.8	1.0	17.0	7.2	(3.5)
	하이트진로	KRW	1,356	19,330	0.5	0.2	(0.2)	1.7	(1.0)	(8.0)
	롯데칠성	KRW	996	107,300	0.1	3.0	(0.1)	2.4	(4.2)	(14.8)
	대상	KRW	812	23,450	(1.5)	7.1	(3.9)	26.4	22.2	12.7
	동원F&B	KRW	710	36,800	(0.8)	13.1	9.5	21.3	18.5	(3.5)
	빙그레	KRW	943	95,700	(0.5)	6.3	1.6	17.3	17.6	47.0
	사조대림	KRW	357	38,950	2.1	8.2	(3.3)	(6.1)	(4.1)	9.1
	풀무원	KRW	599	15,710	(2.1)	8.3	(10.2)	51.3	46.8	35.1
식자재	SPC삼립	KRW	545	63,200	(0.2)	1.3	21.8	28.7	25.6	9.5
	현대그린푸드	KRW	517	15,600	2.0	3.0	13.3	9.9	8.0	31.5
	CJ프레시웨이	KRW	276	23,250	(1.1)	3.8	18.4	18.1	33.2	0.9
	신세계푸드	KRW	119	30,800	0.0	2.8	(1.8)	(9.4)	(14.4)	(9.9)
1차산업	동원산업	KRW	1,668	42,100	(1.4)	17.9	15.7	19.6	13.9	28.6
	이지바이오	KRW	176	5,330	(2.0)	1.5	11.9	6.6	26.6	32.8
건기식	콜마비앤에이치	KRW	368	12,520	0.0	4.0	(2.6)	(0.0)	11.0	(17.2)
	노바렉스	KRW	185	9,860	1.5	6.6	15.6	31.5	31.5	3.4
글로벌										
담배	Philip Morris	USD	254.0	163.2	1.7	6.1	6.1	34.2	35.6	79.0
	British American	USD	98.1	58.2	1.6	2.7	(0.3)	12.1	11.2	40.8
	Japan Tobacco	JPY	8,500.0	4,250.0	0.0	3.9	5.5	9.9	4.2	4.3
FC	MCDONALD	USD	222.6	311.3	0.7	0.5	2.5	10.8	7.4	14.9
	YUM	USD	39.9	143.3	0.5	(1.2)	(8.9)	14.4	6.8	3.9
	STARBUCKS	USD	92.6	81.5	0.9	(4.6)	(17.1)	(14.3)	(10.7)	(6.5)
	Domino Pizza	USD	16.0	466.7	1.0	1.0	3.1	9.2	11.2	(3.1)
가공식품	Coca-Cola	USD	314.2	73.0	1.8	2.2	5.2	16.4	17.3	23.9
	Pepsi CO	USD	195.9	142.8	2.0	(1.1)	(4.1)	(3.6)	(6.1)	(17.1)
	MONDELEZ	USD	87.2	67.3	1.3	0.4	4.1	16.3	12.7	0.2
	Kraft Heinz Co	USD	35.2	29.5	2.3	0.4	(3.1)	0.6	(4.1)	(20.6)
	Nestle	CHF	230.5	88.0	1.4	3.5	(2.8)	18.6	17.5	(5.6)
	Danone	EUR	50.1	73.7	0.1	3.6	4.1	13.4	13.2	24.9
	Toyo Suisan	JPY	1,009.1	9,101.0	2.3	6.9	(3.4)	(9.4)	(15.4)	(1.4)
	Nissin	JPY	956.5	3,161.0	1.0	3.5	(1.4)	(10.4)	(17.3)	(22.3)
	Ajinomoto	JPY	3,000.8	2,984.0	0.8	6.1	(2.3)	(2.5)	(7.5)	8.2
	Want Want	CNY	57.8	4.9	(0.6)	(0.2)	(6.0)	7.5	7.5	12.4
	Tingyi	CNY	77.6	13.8	(0.1)	3.9	6.2	21.1	36.0	69.4
	Uni-president	CNY	39.0	9.0	1.9	1.6	(2.4)	15.8	15.6	55.4
	Tsingtao	CNY	99.1	59.9	2.6	(0.4)	6.9	13.9	5.4	13.4
	Mengniu	CNY	76.4	19.5	(1.3)	(0.9)	0.1	28.0	11.0	25.3
	Foshan Haitian	CNY	234.7	42.2	(2.8)	0.4	1.8	(0.5)	(8.1)	12.0
	Jonjee High-Tech	CNY	16.8	21.4	(1.7)	(0.0)	(2.0)	(3.0)	(2.9)	(18.3)
	Yili	CNY	188.0	29.5	(0.5)	1.0	2.5	4.0	(2.2)	6.6
	Bright Dairy	CNY	11.8	8.6	(1.6)	0.1	(2.6)	5.2	0.1	(6.8)
	Maotai	CNY	1,968.8	1,567.3	(0.2)	(0.1)	(3.5)	7.7	2.8	(6.2)

자료: 하나증권

6. 커버리지 밸류에이션 테이블

	FY	매출액	영업이익	(지배)순이익	EPS	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Ratio
		십억원	십억원	십억원	원	%	%	x	x	x	%	%
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	6,130.5	1,241.8	1,013.4	8,275.8	20.3	16.5	13.2	1.3	8.7	10.7	5.1
	26F	6,314.4	1,307.1	1,058.7	8,673.6	20.7	16.8	12.6	1.2	8.1	10.7	5.1
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	7.3	0.5	5.5	6.6	2.5
	26F	31,229.2	1,842.5	641.6	39,167.6	5.9	2.1	6.1	0.4	5.0	7.5	2.5
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	21.5	6.4	12.0	34.7	0.2
	26F	2,607.8	573.8	438.4	58,200.5	22.0	16.8	16.5	4.7	9.1	32.8	0.2
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	10.6	1.2	4.5	12.4	2.1
	26F	3,349.5	654.8	496.6	12,560.7	19.5	14.8	9.6	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	13.1	0.8	4.3	6.8	1.2
	26F	3,910.5	246.4	213.5	35,099.0	6.3	5.5	11.6	0.8	3.5	7.3	1.2
롯데웰푸드	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	9.6	0.5	4.9	5.4	2.8
	26F	4,389.7	231.8	137.3	14,752.7	5.3	3.1	8.1	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	9.3	0.6	4.7	6.3	3.6
	26F	4,559.0	204.3	105.5	2,928.0	4.5	2.3	8.0	0.5	4.4	6.9	3.6
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	5.5	0.6	3.6	11.3	2.2
	26F	4,879.9	209.8	143.3	7,426.4	4.3	2.9	5.0	0.5	3.1	11.4	2.2
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	7.3	0.9	4.1	14.6	2.8
	26F	3,982.0	120.7	83.2	9,637.5	3.0	2.1	6.6	0.8	3.5	14.5	2.8
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	7.3	0.4	4.2	5.4	2.9
	26F	1,648.0	35.5	20.0	5,166.7	2.2	1.2	6.0	0.4	3.7	6.4	2.9
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	15.3	0.9	9.0	6.0	2.5
	26F	713.4	37.8	26.8	910.3	5.3	3.8	13.8	0.8	8.3	6.4	2.5

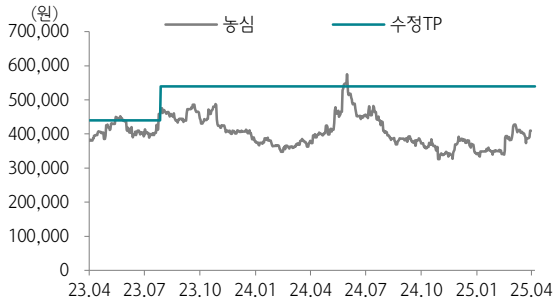
7. 해외 밸류에이션 테이블

		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	40.4	16.2	11.1	40.2	27.5	22.6	N/A	16.8	N/A	3.4
Altria Group	USD	20.3	12.2	8.9	59.9	44.1	11.0	N/A	9.6	N/A	7.2
Japan Tobacco	JPY	3,351.3	728.9	494.4	21.7	14.8	15.1	1.9	10.1	12.8	4.8
FC											
MCDONALD	USD	26.5	12.5	8.8	47.2	33.0	25.3	N/A	17.9	N/A	2.3
YUM	USD	8.1	2.7	1.7	33.0	20.7	23.9	N/A	17.7	N/A	2.0
STARBUCKS	USD	38.0	5.0	3.5	13.2	9.1	26.8	N/A	15.5	N/A	3.1
Domino Pizza	USD	5.0	0.9	0.6	18.9	12.1	26.8	N/A	20.2	N/A	1.5
가공식품											
Coca-Cola	USD	48.0	14.9	12.7	31.0	26.5	24.7	11.9	21.4	48.3	2.8
Pepsi CO	USD	92.0	15.0	11.3	16.3	12.3	17.3	9.4	12.6	62.3	3.9
MONDELEZ	USD	37.6	5.3	3.8	14.0	10.1	23.1	3.5	15.8	14.2	2.8
Kraft Heinz Co	USD	25.1	5.1	3.2	20.3	12.7	11.0	0.7	8.9	6.5	5.5
Nestle	CHF	93.4	14.9	11.6	16.0	12.4	19.6	5.9	15.4	31.5	3.5
Danone	EUR	28.1	3.7	2.5	13.3	8.7	19.3	2.6	12.0	13.7	3.0
Toyo Suisan	JPY	517.8	73.6	59.9	14.2	11.6	15.5	1.8	8.2	12.6	2.0
Nissin	JPY	791.2	81.1	56.4	10.3	7.1	16.5	1.8	8.8	10.5	2.2
Ajinomoto	JPY	1,614.6	192.5	121.3	11.9	7.5	24.3	3.7	12.7	13.7	1.5
Want Want	CNY	24.3	5.8	4.2	23.7	17.3	12.8	2.9	34.2	25.6	5.8
Tingyi	CNY	83.6	6.7	4.2	8.0	5.0	17.5	4.8	8.4	23.6	5.8
Uni-president	CNY	32.4	2.5	2.1	7.8	6.4	17.6	2.6	8.9	15.6	5.7
Tsingtao	CNY	33.1	5.6	4.8	17.0	14.5	16.1	2.5	11.1	16.1	4.3
Mengniu	CNY	90.7	7.2	5.2	7.9	5.7	14.0	1.6	8.8	10.8	3.4
Foshan Haitian	CNY	29.7	8.2	7.0	27.5	23.7	33.3	6.8	23.6	22.4	1.9
Jonjee High-Tech	CNY	5.9	1.1	0.9	18.6	15.2	18.8	2.8	12.0	15.4	2.0
Yili	CNY	123.3	12.9	11.3	10.4	9.2	16.6	3.1	11.7	19.8	4.4
Maotai	CNY	190.5	131.1	94.5	68.9	49.6	20.8	7.4	14.8	39.1	3.6
		매출액	영업이익	순이익	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Ratio
FY 2026		십억 각국통화			%	%	x	X	x	%	%
담배											
Philip Morris	USD	43.7	17.8	12.3	40.7	28.2	20.4	N/A	15.4	N/A	3.6
Altria Group	USD	20.3	12.4	9.1	61.0	45.0	10.6	N/A	9.5	N/A	7.4
Japan Tobacco	JPY	3,503.9	785.4	538.1	22.4	15.4	13.9	1.8	9.6	13.4	5.1
FC											
McDonald's	USD	27.9	13.4	9.4	47.9	33.7	23.4	N/A	16.8	N/A	2.4
YUM	USD	8.6	2.9	1.8	33.6	21.3	21.4	N/A	16.4	N/A	2.1
STARBUCKS	USD	40.7	6.1	4.3	14.9	10.5	21.6	N/A	13.2	N/A	3.4
Domino's Pizza	USD	5.3	1.0	0.7	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	22.9	10.6	20.0	49.3	2.9
Pepsi CO	USD	95.2	15.9	12.0	16.7	12.6	16.2	8.0	12.0	52.7	4.1
MONDELEZ	USD	39.2	5.7	4.1	14.5	10.6	20.8	3.1	14.4	16.7	3.0
Kraft&Heinz	USD	25.2	5.2	3.3	20.5	13.1	10.6	0.7	8.7	6.6	5.5
Nestle	CHF	96.5	15.7	12.4	16.3	12.8	18.3	5.5	14.7	30.4	3.6
Danone	EUR	29.0	3.9	2.6	13.6	9.0	18.0	2.4	11.5	13.1	3.2
Toyo Suisan	JPY	543.0	77.6	63.4	14.3	11.7	14.0	1.7	7.9	12.8	2.3
Nissin	JPY	802.6	82.8	59.0	10.3	7.3	15.4	1.8	8.2	11.8	2.5
Ajinomoto	JPY	1,687.4	209.2	134.8	12.4	8.0	21.7	3.5	11.6	17.0	1.9
Want Want	CNY	25.0	6.0	4.5	23.8	17.8	12.3	2.8	68.1	24.4	6.1
Tingyi	CNY	86.3	7.2	4.5	8.4	5.2	16.0	4.6	7.9	29.7	6.3
Uni-president	CNY	34.2	2.8	2.3	8.1	6.7	16.0	2.6	8.2	16.8	6.3
Tsingtao	CNY	34.2	6.1	5.2	17.9	15.3	14.8	2.4	10.3	16.4	4.7
Mengniu	CNY	93.8	7.8	5.8	8.3	6.2	12.4	1.5	8.1	12.2	4.0
Foshan Haitian	CNY	32.5	9.0	7.8	27.7	24.0	30.0	6.2	21.3	21.3	2.2
Jonjee High-Tech	CNY	6.4	1.2	1.0	19.1	15.6	16.7	2.5	10.8	15.0	2.2
Yili	CNY	128.9	13.9	12.3	10.8	9.6	15.3	2.9	10.8	19.1	4.9
Maotai	CNY	207.7	144.0	103.5	69.3	49.8	18.9	6.6	13.5	35.6	3.9

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

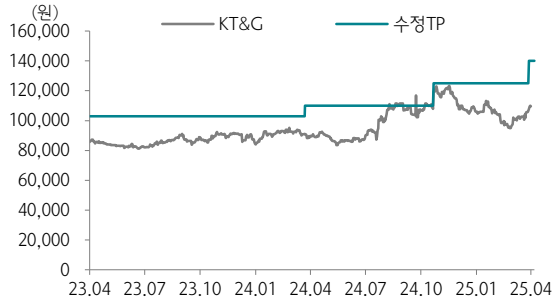
농심



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.8.14	BUY	540,000		
23.5.17	1년 경과		-	-
22.5.17	BUY	440,000	-26.67%	-3.18%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KT&G



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.4.15	BUY	140,000		
24.11.8	BUY	125,000	-13.49%	-1.28%
24.4.9	BUY	110,000	-12.33%	6.27%
23.5.13	1년 경과		-	-
22.5.13	BUY	103,000	-15.01%	-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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 4월 21일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2025년 4월 21일 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	94.50%	5.50%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 18일