

4월 수출 Re + 동원F&B 1Q25 Re

음식료/담배 Bi-Weekly | 2025.05.07



Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com

RA 고찬결 cgko@hanafn.com

1. 주간 동향 및 이슈

1) 주간 리뷰

- 전주 음식료 업종지수는 코스피 대비 1.6%p 아웃퍼폼 시현
- 전주 상승: 삼양식품 +5.2%(수출 확대 기대감), 콜마비앤에이치 +3.7%(저가 매수 유입), 현대그린푸드 +3.6%(저가 매수 유입), 동원F&B +3.6%(중장기 그룹 시너지 기대감), KT&G +2.7%(수출 호조), 농심 +2.7%(수출 확대 기대감), 오리온 +2.6%(중국 내수소비 회복 기대감) 등
- 전주 하락: 풀무원 -4.3%(차익실현 물량 출하), 빙그레 -1.5%(차익실현 물량 출하) 등

2) 주간 이슈 및 코멘트

<4월 수출 데이터 Re>

- 4월 수리일 기준 잠정 데이터 발표
- ① 4월 라면 수출액: 전년동월대비 24.4% 증가한 1억 3,514만 달러를 기록, 미국 및 중국 각각 52.7%, 25.7% 증가
- ② 4월 담배 수출액: 전년동월대비 -13.3% 감소한 5,519만 달러 시현
- ③ 4월 김 수출액: 전년동월대비 14.4% 증가한 11,559만 달러 기록
- ④ 4월 김치 수출액: 전년동월대비 0.0% 증가한 1,580만 달러 기록
- ⑤ 4월 소주 수출액: 레굴라는 전년동월대비 3.9% 증가한 864만 달러 시현, 과일온 동기간 -31.9% 증가한 628만 달러 시현
- ⑥ 4월 라이신 수출액: 전년동월대비 165.8% 증가한 1,471만 달러 기록
- 4월 누계 수출 성장률: 라면 YoY 26.4%, 담배 YoY -2.2%, 김 YoY 19.3%, 김치 YoY -0.1%, 소주 YoY 0.1%, 라이신 165.6%

<동원F&B 1Q25 Re>

- 1분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1조 1,948억원(YoY 6.8%), 540억원(YoY 8.2%) 시현, 시장 기대 소폭 상회
- ①식품: 별도 매출액은 YoY 8% 증가했는데 ‘디어푸드’ 편입 효과 제거하면 실제로는 YoY 4% 증가함/ 1Q 기준 수출액은 200억원 추산(떡볶이 판매 호조 기인), 교환율 기인한 원가 부담에도 불구하고 일부 품목 판가 인상 효과 및 조미/소스류 물량 증가 기인해 별도 실적 선방
- 1분기 참치 투입어가는 톤당 1,560\$(YoY -8%) 추정, 다만 환율 상승 기인해 관련 원가 부담 완화 일부 상쇄한 듯
- ②식자재(홈푸드): 매출액 YoY 8% 증가, 영업이익 YoY 소폭 증가 추정, 최근 대형 FC 수주 늘리면서 탑라인 호조
- ③사료(팜스): 매출액 YoY 4% 증가, 영업이익 YoY 소폭 증가 추정, 일부 제품 판가 인상 및 고객사 확보로 매출 전년대비 증가 시현

3) 주간 관심종목

- 농심, KT&G: 올해 해외 성장성 부각 전망, 저가 매수 유효

2. 주간 주요 뉴스

‘환경 변화 고려’ CJ제일제당, 그린바이오사업 계속 키운다 (<https://vo.la/GrhtTo>)

- CJ제일제당이 그린바이오사업을 매각하지 않고 규모를 키우는 쪽으로 가닥을 잡음. 대외환경이 변화한 데 따라 향후 사업경쟁력 높아질 것으로 판단한 것으로 보임

中, 美 돼지고기 주문 5년 만에 취소, 무역전쟁 격화 신호 (<https://vo.la/jgNsyW>)

- 지난주 중국 수입업체들은 미국산 돼지고기 1만 2,030톤 주문을 철회함. 이는 코로나 팬데믹 초기 이후 가장 큰 규모의 취소. 돈육 선물 가격은 하락세를 보임

"역대 최단기록", SPC삼립 '크보빵' 1000만봉 판매 돌파 (<https://vo.la/dtpAEva>)

- SPC삼립은 '크보빵'이 출시 41일 만, 자사 출시 제품 중 역대 최단기간에 누적 판매량 1000만 봉을 돌파했다고 밝힘. 5월 8일에 시즌2 '모두의 크보빵' 선보일 계획

날 더워지는데, 음료값 줄인상 (<https://vo.la/rQxfIU>)

- 갈아만든매, 17차, 스프라이트 등 음료 가격이 4.5~10% 상승. 원부자재와 물류비, 인건비 부담이 주된 인상 요인으로 지목됨

KGC인삼공사, 日 건기식 업체 M&A 추진, "해외 시장 확장 포석" (<https://vo.la/lURqXx>)

- KT&G 건강기능식품 자회사 KGC인삼공사가 일본 건강기능식품 업체 인수합병을 추진 중인 것으로 확인. 업체 규모는 1,000~2,000억 원 선에 머물 것으로 보임

CJ제일제당, 브라질 셀렉타 매각 철회, "거래 조건 충족 불투명" (<https://vo.la/pUJMeX>)

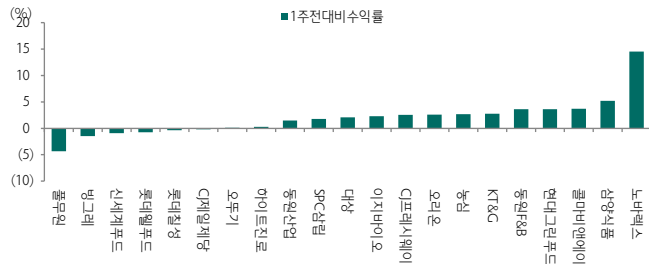
- CJ제일제당은 25일 CJ셀렉타 보유 지분을 매각하는 주식매매계약을 해지했다고 공시. CJ셀렉타는 사료 원료로 쓰이는 농축대두단백 세계 1위 대두 가공기업임

3. 주요 지표 동향

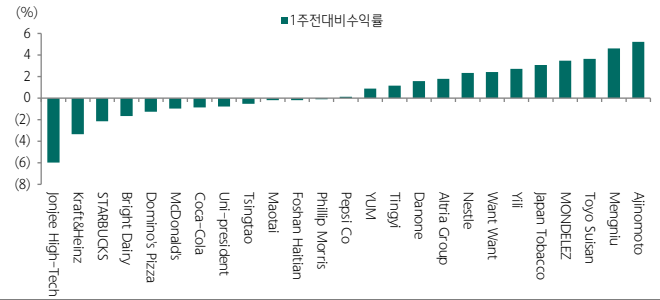
	단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments
곡물가 옥수수	USD/bu	464.3	(3.0)	1.4	(3.7)	1.3	2.7	* 카카오 가격은 서아프리카 가뭄 우려 완화 기 인해 전주 대비 -7.0% 하락
	USD/bu	515.3	(2.8)	(4.7)	(7.9)	(6.6)	(11.4)	
	USD/bu	1,039.5	(1.0)	1.0	(0.2)	4.1	(12.6)	
	USD/T	273.7	4.9	6.0	(42.3)	(45.0)	(30.4)	
	USD/MT	8,973.0	(7.0)	9.7	(18.3)	(23.1)	(2.3)	
	USD/lb	17.2	(5.6)	(11.3)	(11.3)	(10.9)	(10.7)	
	MYR/MT	3,970.0	(4.1)	(18.0)	(12.8)	(18.3)	1.9	
	USD/lb	395.7	(3.1)	1.7	4.7	23.8	80.6	
환율 원/달러	KRW	1,409.0	(2.2)	(3.7)	(3.1)	(4.7)	2.4	* 원당 가격은 브라질 생산 호조 전망 기인해 전 주 대비 -5.6% 하락
	KRW	193.8	(2.0)	(3.7)	(3.4)	(4.3)	2.0	
	KRW	970.4	(3.1)	(1.2)	3.3	3.4	9.0	
	VND	18.5	2.5	5.5	7.3	7.3	0.3	
	USD	1.1	(0.3)	4.4	9.3	9.4	5.6	
	CNY	7.3	(0.2)	0.1	0.4	(0.4)	0.4	
상품 참치(선망, 방콕)	USD/T	1,625.0	(4.4)	(4.4)	4.8	8.3	9.8	* 선망 참치어가는 전주 대비 75불 하락한 톤당 1,625불 기록
	KRW/kg	5,758.0	(2.7)	5.9	5.9	7.7	11.4	
	KRW/kg	2,890.0	3.6	7.4	20.9	20.9	32.0	
	CNY/kg	8.4	0.0	(1.8)	(22.7)	(27.1)	(20.1)	
	CNY/kg	22.1	0.0	0.5	6.5	12.5	2.1	

4. 주간 지표 차트

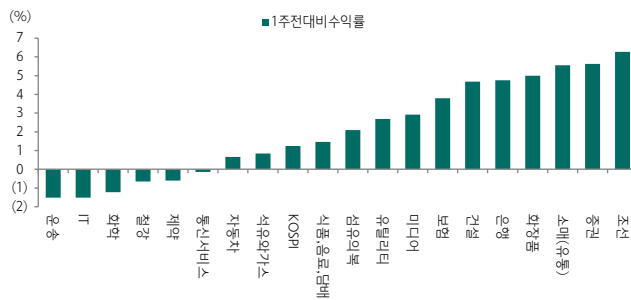
국내 주간 수익률



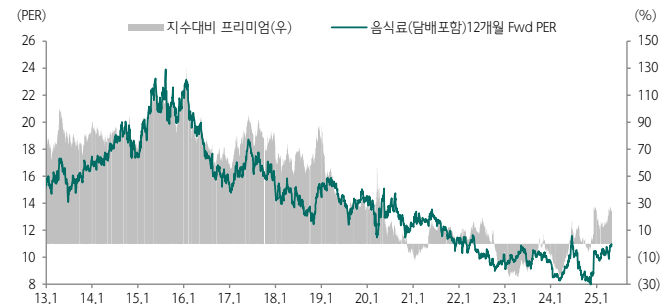
해외 주간 수익률



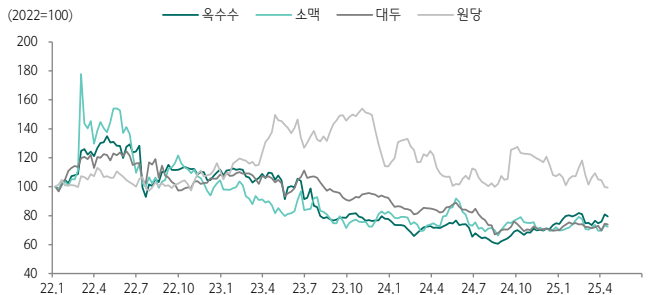
섹터별 주간 수익률(목요일 종가기준)



음식료 업종 밸류에이션 추이



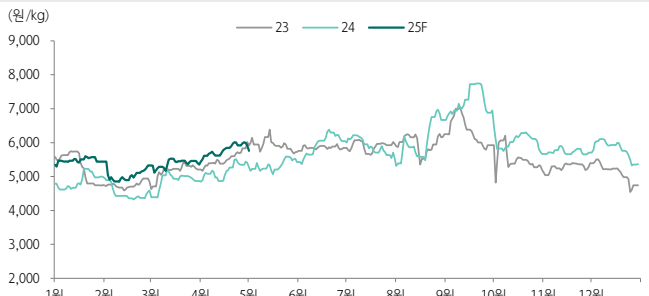
주요 곡물가 동향



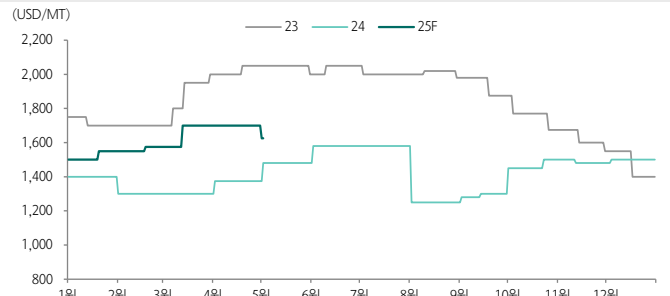
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



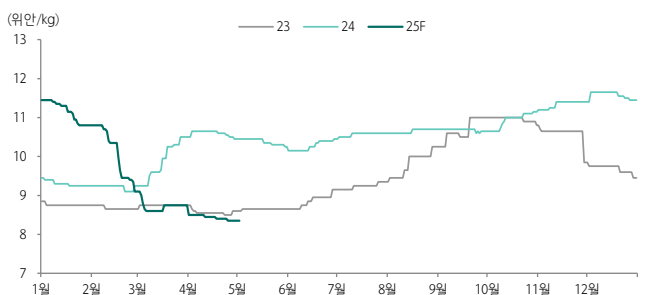
국내 돈육가 추이



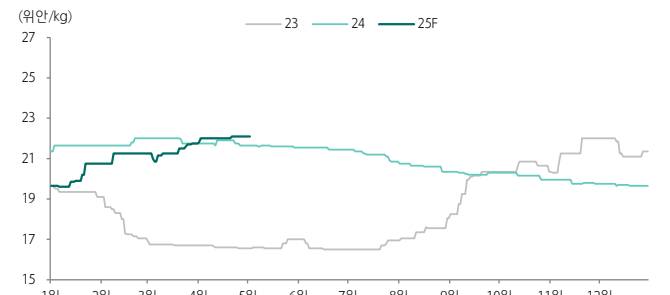
방콕 섀밍 참치어가 추이



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	2,034,947	2,560	0.1	0.5	2.2	1.7	6.7	(4.6)
	KOSDAQ	KRW	363,287	722	0.6	(1.1)	5.4	(0.9)	6.4	(16.8)
	F&B	KRW	44,494	4,173	0.9	2.1	7.3	14.0	11.4	11.4
	KT&G	KRW	14,159	116,000	1.1	2.7	13.5	4.9	8.3	27.6
담배 가공	CJ제일제당	KRW	3,658	243,000	1.7	(0.2)	0.2	0.4	(4.9)	(29.1)
	삼양식품	KRW	7,443	988,000	1.9	5.2	14.9	44.4	29.2	226.6
	오리온	KRW	4,851	122,700	(0.4)	2.6	3.4	21.0	19.8	32.1
	농심	KRW	2,463	405,000	0.5	2.7	(0.1)	16.0	8.3	0.2
	오뚜기	KRW	1,611	402,000	0.4	0.1	(1.8)	4.7	1.6	(5.7)
	롯데웰푸드	KRW	1,110	117,600	(0.8)	(0.8)	2.0	14.5	5.4	(14.7)
	하이트진로	KRW	1,354	19,310	(0.1)	0.3	0.1	1.3	(1.1)	(8.3)
	롯데칠성	KRW	1,014	109,300	(0.4)	(0.4)	3.1	5.6	(2.4)	(14.5)
	대상	KRW	847	24,450	2.3	2.1	1.9	30.5	27.4	11.6
	동원F&B	KRW	720	37,300	1.2	3.6	13.7	25.8	20.1	(3.1)
	빙그레	KRW	915	92,900	(1.8)	(1.5)	(5.9)	26.6	14.1	30.8
	사조대림	KRW	349	38,050	(0.1)	(1.2)	1.7	(4.0)	(6.3)	2.0
	풀무원	KRW	565	14,820	1.0	(4.3)	(4.1)	42.9	38.5	20.1
	SPC삼립	KRW	547	63,400	0.0	1.8	(6.1)	35.3	26.0	8.2
식자재	현대그린푸드	KRW	511	15,430	(0.7)	3.6	5.0	10.2	6.9	26.7
	CJ프레시웨이	KRW	286	24,100	(1.0)	2.6	7.1	16.7	38.0	5.5
	신세계푸드	KRW	123	31,850	(0.6)	(0.9)	7.1	(0.2)	(11.5)	(12.6)
	동원산업	KRW	1,654	41,750	0.2	1.5	18.6	24.1	13.0	22.3
1차산업	이지바이오	KRW	177	5,360	(1.5)	2.3	7.0	7.3	27.3	30.4
	콜마비앤에이치	KRW	393	13,370	(0.9)	3.7	5.2	9.7	18.5	(13.0)
건기식	노바렉스	KRW	211	11,260	10.4	14.5	19.0	58.1	50.1	8.4
글로벌 담배	Philip Morris	USD	264.7	170.1	(0.8)	(0.1)	8.9	30.6	41.3	74.8
	British American	USD	99.9	59.3	0.3	1.8	3.8	13.6	13.4	34.9
	Japan Tobacco	JPY	8,976.0	4,488.0	1.1	3.1	8.9	13.0	10.0	4.3
FC	MCDONALD	USD	224.3	313.6	(1.9)	(1.0)	0.7	8.6	8.2	14.8
	YUM	USD	41.4	148.6	(1.2)	0.9	(6.1)	13.9	10.8	10.0
	STARBUCKS	USD	93.2	82.0	2.4	(2.1)	(17.5)	(23.8)	(10.1)	9.4
	Domino Pizza	USD	16.5	481.4	(1.8)	(1.3)	2.8	7.2	14.7	(6.1)
가공식품	Coca-Cola	USD	306.8	71.3	(1.7)	(0.9)	(0.1)	12.3	14.5	15.0
	Pepsi CO	USD	183.1	133.6	(1.5)	0.1	(10.4)	(11.4)	(12.2)	(23.9)
	MONDELEZ	USD	87.9	67.9	(0.4)	3.5	2.6	17.0	13.6	(3.7)
	Kraft Heinz Co	USD	33.7	28.5	(2.1)	(3.4)	(5.4)	(4.5)	(7.2)	(22.4)
	Nestle	CHF	226.1	87.7	0.0	2.3	(2.3)	13.2	17.2	(4.4)
	Danone	EUR	51.6	76.0	0.0	1.6	7.9	12.6	16.6	27.7
	Toyo Suisan	JPY	1,031.5	9,303.0	0.8	3.6	7.1	(7.4)	(13.5)	(7.6)
	Nissin	JPY	949.2	3,137.0	(0.1)	(0.3)	5.7	(9.8)	(17.9)	(25.5)
	Ajinomoto	JPY	3,019.9	3,003.0	0.9	5.2	1.6	(3.8)	(6.9)	2.4
	Want Want	CNY	59.8	5.1	(0.4)	2.4	2.0	7.0	11.2	13.4
	Tingyi	CNY	78.7	14.0	(0.6)	1.2	11.1	17.7	37.9	62.4
	Uni-president	CNY	38.7	9.0	(3.7)	(0.8)	1.7	13.9	14.7	49.3
	Tsingtao	CNY	93.5	56.7	3.2	(0.5)	(4.2)	18.5	(0.3)	(1.5)
	Mengniu	CNY	78.9	20.2	3.8	4.6	2.9	30.2	14.7	19.5
	Foshan Haitian	CNY	233.1	41.9	(1.3)	(0.2)	2.6	2.3	(8.7)	6.8
	Jonjee High-Tech	CNY	15.1	19.3	(2.4)	(6.0)	(7.3)	(8.7)	(12.4)	(34.6)
	Yili	CNY	189.4	29.8	3.4	2.7	6.9	6.9	(1.4)	4.0
	Bright Dairy	CNY	11.4	8.3	(0.7)	(1.7)	(1.2)	1.3	(3.3)	(8.5)
	Maotai	CNY	1,943.3	1,547.0	0.2	(0.2)	(0.1)	7.8	1.5	(9.3)

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	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

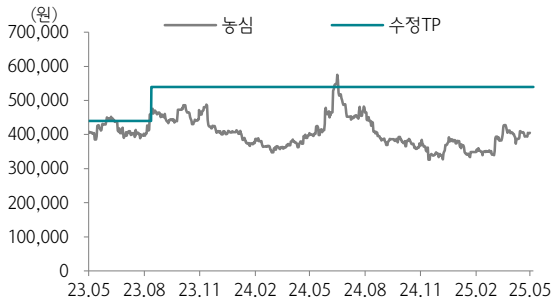
7. 해외 밸류에이션 테이블

		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	41.0	16.4	11.4	40.1	27.9	22.9	N/A	17.2	N/A	3.3
Altria Group	USD	20.1	12.1	9.0	60.3	44.9	11.1	N/A	9.6	N/A	7.1
Japan Tobacco	JPY	3,342.5	724.0	489.7	21.7	14.7	16.1	2.0	10.7	12.7	4.5
FC											
MCDONALD	USD	26.5	12.5	8.8	47.2	33.1	25.4	N/A	18.0	N/A	2.3
YUM	USD	8.1	2.7	1.7	32.9	20.9	24.6	N/A	18.3	N/A	1.9
STARBUCKS	USD	37.5	4.2	3.0	11.2	7.9	31.6	N/A	16.4	N/A	3.1
Domino Pizza	USD	4.9	0.9	0.6	18.9	12.2	27.3	N/A	20.5	N/A	1.4
가공식품											
Coca-Cola	USD	48.1	15.0	12.7	31.1	26.5	24.1	11.6	21.2	48.3	2.8
Pepsi CO	USD	91.8	14.5	10.9	15.8	11.9	16.9	8.8	12.6	59.9	4.2
MONDELEZ	USD	38.1	5.4	3.9	14.1	10.2	22.6	3.4	15.9	14.4	2.8
Kraft Heinz Co	USD	25.0	4.9	3.1	19.7	12.4	10.9	0.7	8.9	6.3	5.6
Nestle	CHF	92.0	14.5	11.3	15.7	12.3	19.9	5.9	15.6	30.9	3.5
Danone	EUR	27.8	3.7	2.4	13.3	8.8	20.1	2.7	12.6	13.7	2.9
Toyo Suisan	JPY	515.9	73.2	59.1	14.2	11.5	16.0	1.8	8.4	12.5	2.0
Nissin	JPY	791.2	81.1	56.4	10.3	7.1	16.3	1.8	8.7	10.5	2.2
Ajinomoto	JPY	1,607.6	193.3	121.8	12.0	7.6	24.4	3.4	12.7	13.8	1.5
Want Want	CNY	24.3	5.8	4.2	23.7	17.3	13.2	3.0	35.3	25.6	5.6
Tingyi	CNY	83.1	6.7	4.2	8.0	5.0	17.8	5.0	8.4	23.8	5.7
Uni-president	CNY	32.4	2.5	2.1	7.7	6.4	17.6	2.6	9.0	15.6	5.7
Tsingtao	CNY	33.3	5.7	4.8	17.0	14.4	15.1	2.3	10.1	16.0	4.6
Mengniu	CNY	90.5	7.2	5.2	7.9	5.7	14.4	1.6	9.0	10.8	3.3
Foshan Haitian	CNY	29.7	8.2	7.1	27.8	23.9	33.0	6.8	23.4	22.6	2.0
Jonjee High-Tech	CNY	5.8	1.1	0.9	18.4	15.3	17.0	2.5	10.8	15.4	2.2
Yili	CNY	122.9	12.9	11.3	10.5	9.2	16.8	3.2	12.6	19.9	4.4
Bright Dairy	CNY	24.7	1.0	0.6	4.0	2.5	18.4	1.2	N/A	5.5	N/A
Maotai	CNY	191.0	130.9	94.6	68.5	49.5	20.5	7.3	14.6	39.1	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	44.3	18.1	12.7	40.9	28.6	20.7	N/A	15.8	N/A	3.4
Altria Group	USD	20.1	12.4	9.2	61.9	45.7	10.8	N/A	9.5	N/A	7.3
Japan Tobacco	JPY	3,493.0	783.7	535.3	22.4	15.3	14.8	1.9	10.1	13.4	4.9
FC											
McDonald's	USD	27.4	13.3	9.4	48.8	34.3	23.6	N/A	16.9	N/A	2.4
YUM	USD	8.6	2.9	1.8	33.7	21.4	22.2	N/A	16.9	N/A	2.1
STARBUCKS	USD	40.0	5.3	3.7	13.1	9.2	25.4	N/A	15.0	N/A	3.3
Domino's Pizza	USD	5.3	1.0	0.6	19.2	12.3	25.0	N/A	19.0	N/A	1.6
가공식품											
Coca-Cola	USD	50.7	16.0	13.7	31.6	27.0	22.3	10.3	19.7	48.3	3.0
Pepsi CO	USD	94.7	15.3	11.5	16.2	12.1	15.9	7.9	11.9	52.6	4.4
MONDELEZ	USD	39.7	5.8	4.2	14.5	10.5	20.6	3.2	14.6	16.9	3.0
Kraft&Heinz	USD	25.2	5.0	3.2	19.9	12.5	10.6	0.7	8.8	6.4	5.7
Nestle	CHF	94.9	15.4	12.1	16.2	12.8	18.6	5.5	14.7	30.0	3.6
Danone	EUR	28.7	3.9	2.6	13.5	9.1	18.8	2.5	12.0	13.0	3.1
Toyo Suisan	JPY	540.2	77.0	63.0	14.3	11.7	14.4	1.7	8.2	12.5	2.2
Nissin	JPY	802.6	82.4	58.7	10.3	7.3	15.3	1.7	8.2	11.7	2.5
Ajinomoto	JPY	1,675.6	207.2	133.5	12.4	8.0	20.0	3.2	11.6	16.9	1.8
Want Want	CNY	25.0	5.9	4.4	23.7	17.7	12.8	2.9	70.3	24.3	5.8
Tingyi	CNY	85.8	7.3	4.6	8.5	5.3	16.3	4.8	7.9	30.2	6.2
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	34.3	6.1	5.2	17.9	15.1	14.0	2.2	9.3	16.5	5.0
Mengniu	CNY	93.5	7.8	5.9	8.4	6.3	12.7	1.5	8.3	12.4	3.9
Foshan Haitian	CNY	32.5	9.0	7.8	27.8	24.1	29.5	6.1	21.2	21.3	2.2
Jonjee High-Tech	CNY	6.3	1.2	1.0	19.0	15.7	15.2	2.2	9.6	14.8	2.5
Yili	CNY	128.3	14.0	12.4	10.9	9.7	15.4	3.0	11.6	19.6	4.9
Bright Dairy	CNY	25.9	1.0	0.7	4.0	2.5	17.2	1.1	N/A	6.7	N/A
Maotai	CNY	208.2	143.6	103.9	68.9	49.9	18.7	6.6	13.3	36.1	4.0

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

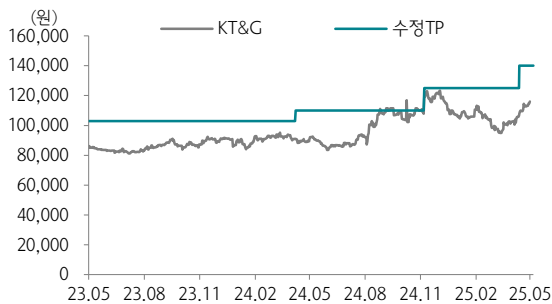
농심



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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 5월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2025년 5월 2일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	94.91%	5.09%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 05월 04일