

대상 + 하이트진로 + 풀무원 1Q25 Re

음식료/담배 Bi-Weekly | 2025.05.19



Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com

RA 고찬결 cgko@hanafn.com

1. 주간 동향 및 이슈

1) 주간 리뷰

- 전주 음식료 업종지수는 코스피 대비 0.2%p 아웃퍼폼 시현
- 전주 상승: 삼양식품 +18.8%(1분기 호실적 시현), 농심 +7.1%(1분기 호실적 시현), 동원F&B +2.5%(중장기 인수합병 통한 그룹 시너지 기대감), 신세계푸드 +2.3%(1분기 호실적 시현), 동원산업 +2.2%(중장기 인수합병 통한 그룹 시너지 기대감), KT&G +1.3%(1분기 호실적 시현) 등
- 전주 하락: 풀무원 -16.7%(1분기 실적 시장 기대치 하회), 빙그레 -12.5%(1분기 실적 시장 기대치 하회), 대상 -9.1%(1분기 실적 시장 기대치 하회), SPC삼립 -8.9%(1분기 실적 시장 기대치 하회), CJ제일제당 -7.8%(1분기 실적 시장 기대치 하회), 콜마비엔에이치 -6.9%(1분기 실적 시장 기대치 하회), CJ프레시웨이 -3.6%(차익 실현 매물 출하), 오리온 -3.0%(차익 실현 매물 출하) 등

2) 주간 이슈 및 코멘트

<하이트진로 1Q25 Re>

- 1분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 6,182억원(YoY -1.3%), 627억원(YoY 29.7%) 기록했다. 손익은 시장 기대(OP 520억원)를 소폭 상회했다. 전반적인 총수요 부진에도 불구하고 가수요가 실적에 반영되면서 예상대비 탑라인을 방어했다. 더불어, 광고판촉비가 전년대비 160억원 감소하면서 이익 개선을 시현했다.
- ① 맥주 부문 매출액 및 영업이익은 각각 1,739억원(YoY -9.8%), 33억원(YoY -54.9%, OPM 1.9%, YoY 1.9%p down)을 기록했다. 국내 맥주 매출(수출 제외)은 YoY -11.3% 감소한 것으로 추산된다. 전반적인 시장 총수요 부진 및 경쟁사의 판가 인상 기인한 도매상의 재고 확보에 따른 부정적 영향이 불가피했던 것으로 사료된다.
- ② 소주 부문 매출액 및 영업이익은 각각 3,897억원(YoY 4.0%), 596억원(YoY 53.7%, OPM 15.3%, YoY 5.0%p up)을 기록했다. 경쟁사 맥주 판가 인상에 따른 소주 판가 인상 우려 기인한 가수요가 반영된 것으로 판단된다. 3월 물량 성장이 컸던 것으로 파악되는데, MS도 70%에 육박했던 것으로 추정된다. '진로이즈백'은 분기 550억원 내외 매출 기여가 유지되고 있는 것으로 파악된다.

<대상 1Q25 Re>

- 1분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1조 1,304억원(YoY 8.2%), 573억원(YoY 20.1%) 기록했다. 손익은 시장 기대(OP 530억원)를 소폭 상회했다. 해외 연결사 손익은 전년대비 감소했으나, 본사 소재 영업이익이 큰 폭 개선되면서 전사 손익 개선을 주도했다.
- ① 본사 가공 매출액 및 영업이익은 각각 6,291억원(YoY 2.8%), 336억원(YoY -1.2%, OPM 5.3%, YoY 0.3%p down)을 기록했다. 전반적인 내수 소비 부진에도 불구하고, 장류/조미료 등 일부 판가 인상 효과 및 수출 확대(YoY 13.6%), 김치 판매 호조 등 기인해 비교적 선방한 실적을 시현했다.
- ② 본사 소재 매출액 및 영업이익은 각각 2,848억원(YoY 13.4%), 232억원(YoY 154.9%, OPM 8.1%, YoY 4.5%p up)을 기록했다. 사실상 '라이신'이 캐리했다. 라이신 매출액은 전년대비 150% 내외 증가한 것으로 추산된다. 영업마진도 두 자리 수를 시현한 것으로 추정한다. 라이신은 1Q24 소폭 적자를 시현했던 것으로 추산되는 바, YoY 150억원 내외 개선 효과가 있었을 것으로 추정한다.

- ③ 해외 연결사 손익은 전년대비 23억원 감소한 74억원을 기록했다. PT인도네시아 손익은 중국산 MSG 경쟁 심화가 이어지면서 전년대비 43억원 감소했다. 미원베트남 손익은 김, 떡볶이 등 판매 확대 기인해 전년대비 20억원 개선되었다.

<풀무원 1Q25 Re>

- 풀무원 1Q25 연결 매출액 및 영업이익은 각각 7,935억원(YoY 3.1%), 113억원(YoY -28.1%)을 시현했다. 손익은 해외 수익성 악화로 시장 기대를 하회했다.
- ① 국내 식품 제조 매출액은 내수 소비 부진으로 YoY -3.5% 시현했다. 손익은 B2B 고수익 채널 판매 확대 및 B2C 온라인 채널 성장으로 YoY 30.5% 증가했다.
- ② 식품서비스유통(푸드앤컬처) 매출액은 YoY 12.3% 증가했다. 단체급식 신규 수주가 지속되며 높은 재계약률을 기록하고 있는 것으로 파악된다. 공향채널 매출은 YoY 19% 증가한 것으로 추산된다.
- ③ 해외 법인 합산 매출액은 YoY 7.9% 증가했다. 국가별로는 미국/일본/중국이 각각 1,155억원(YoY 5.2%)/222억원(YoY -7.7%)/281억원(YoY 42.5%)을 기록했다. 합산 적자는 1Q24 -7억원 -> 1Q25 -53억원으로 심화되었다. 미주는 1Q24 -4억원 -> 1Q25 약 -30억원으로 적자폭이 심화된 것으로 파악된다. 일본은 고정비 부담으로 적자가 지속되고 있는 것으로 파악된다.

3) 주간 관심종목

- 삼양식품, 농심, KT&G: 올해 해외 성장성 부각 전망

2. 주간 주요 뉴스

한화호텔, 매출 2조원 규모 급식업체 '아워홈' 품었다 (<https://vo.la/00gdnkK>)

- 한화호텔앤드리조트는 아워홈 지분 인수 거래 대금 지급 완료 및 마무리함. 지분 58.62% 확보하게 됐으며, 주식 취득에 투입된 총금액은 8,695억원

하이트진로, 28일부터 맥주 제품 출고가 2.7% 인상, 500ml 캔과 필라이트는 제외 (<https://vo.la/RuaRgB>)

- 하이트진로가 28일부터 테라와 캘리 등 주요 맥주 제품 공장 출고 가격을 평균 2.7% 인상함. 인상은 소비자 부담을 고려해 최소한으로 결정했다고 설명함

美, 옥수수 가격 연중 최저 中, 곡물 소비량 축소 방안 (<https://vo.la/QQUSNa>)

- 미국 내 곡물 파종이 순조롭게 진행되자 옥수수, 대두 선물가격 하락 및 옥수수는 연중 최저치를 갈아치움. 중국은 2030년까지 대두박 소비량 낮추는 방안 검토 중

한화시스템·삼양식품, MSCI 신규 편입, 에코프로머티·엔씨소프트 편출 (<https://vo.la/qLzAZvn>)

- MSCI는 5월 정기 리뷰를 진행하고 스탠다드지수 구성 종목에 한화시스템과 삼양식품이 편입됐다고 밝힘

남매갈등 중재 나선 윤동한 "콜마 現경영체제 변함 없다" (<https://vo.la/jicbeO>)

- 윤 회장이 콜마비엔에이치의 이사회 개편 요구 관련 남매간 갈등이 깊어지자, 콜마그룹 창립 35주년 기념식에서 현 경영 구조 유지에 힘을 실으며 중재에 나선

삼양식품, 삼양스퀘어팩 흡수합병, "경영효율성 제고": (<https://vo.la/HlktJa>)

- 삼양식품이 포장 패키징 계열사 삼양스퀘어팩을 흡수합병하며 사업 효율화에 나선. 식품부문 중심으로 개편하고 제조, 유통 전반의 원가절감 효과 노리는 전략임

3. 주요 지표 동향

	단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments
곡물가	옥수수	USD/bu	449.3	1.8	(7.2)	(9.5)	(2.0)	(1.7)
	소맥	USD/bu	532.5	5.3	(2.8)	(11.3)	(3.4)	(19.7)
	대두	USD/bu	1,053.0	0.9	1.4	1.6	5.5	(13.4)
	오렌지	USD/T	266.1	3.9	(13.2)	(21.6)	(46.5)	(37.9)
	카카오	USD/MT	10,257.0	9.3	28.2	1.0	(12.1)	13.1
	원당	USD/lb	17.7	(0.6)	0.9	(13.5)	(8.3)	(5.3)
	팜유	MYR/MT	3,860.0	1.8	(8.2)	(18.3)	(20.6)	1.0
	커피	USD/lb	385.0	(3.1)	4.2	(8.3)	20.4	91.3
환율	원/달러	KRW	1,391.8	(0.4)	(1.7)	(3.4)	(5.9)	3.5
	원/위안	KRW	193.3	0.1	(0.3)	(2.6)	(4.6)	3.8
	원/백엔	KRW	959.4	(0.1)	(3.8)	1.4	2.2	10.6
	동화/원	VND	18.6	0.3	2.0	5.7	8.1	(1.5)
	달러/유로	USD	1.1	(0.3)	(1.6)	6.9	8.3	3.2
	위안/달러	CNY	7.2	(0.5)	(1.4)	(0.8)	(1.3)	(0.3)
상품	참치(선망, 방콕)	USD/T	1,625.0	0.0	(4.4)	4.8	8.3	9.8
	돈육(국내, 도매)	KRW/kg	5,928.0	3.7	2.6	21.1	10.9	16.9
	육계(국내, 도매)	KRW/kg	2,890.0	0.0	3.6	20.9	20.9	38.3
	라이신(중국)	CNY/kg	8.4	0.0	(1.2)	(19.3)	(27.1)	(19.3)
	메치오닌(중국)	CNY/kg	22.2	0.0	0.9	4.5	13.0	2.8

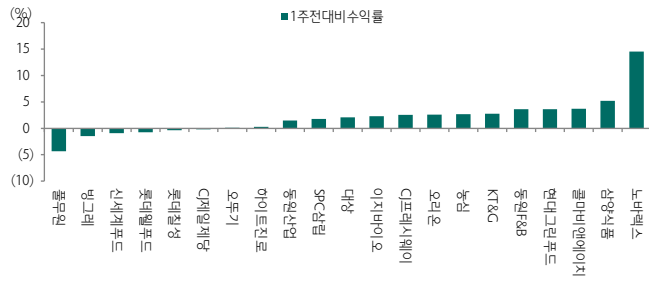
* 카카오 가격은 병충해 확산 기인한 품질 저하 우려로 전주 대비 9.3% 상승

* 커피 가격은 4월 브라질 커피 생두 수출 급감 기인해 전주 대비 -3.1% 하락

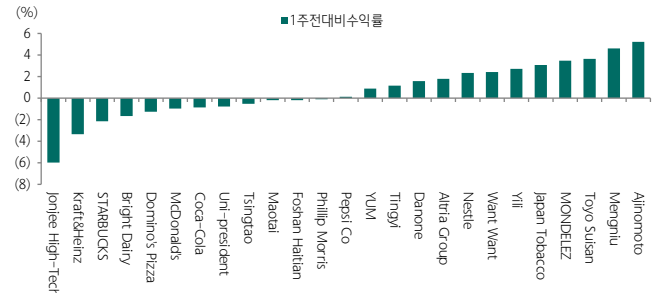
* 선망 참치어가는 전주와 동일한 톤당 1,625불 기록

4. 주간 지표 차트

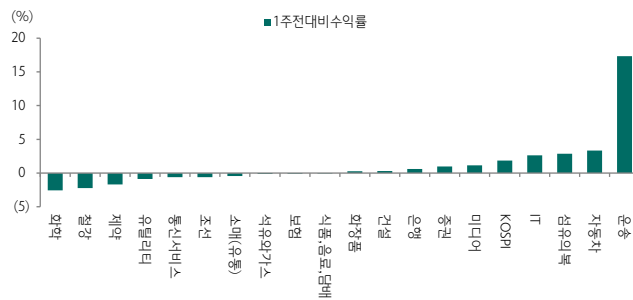
국내 주간 수익률



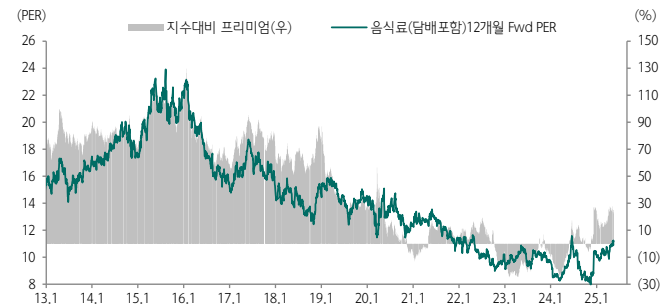
해외 주간 수익률



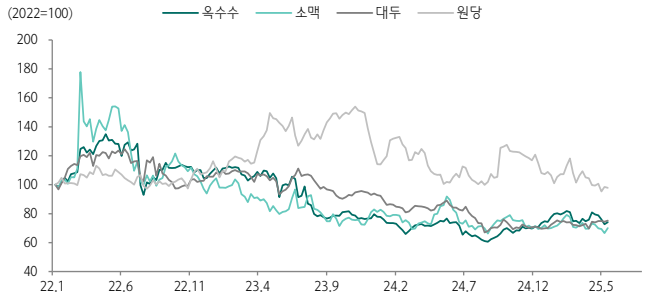
섹터별 주간 수익률(목요일 종가기준)



음식료 업종 밸류에이션 추이



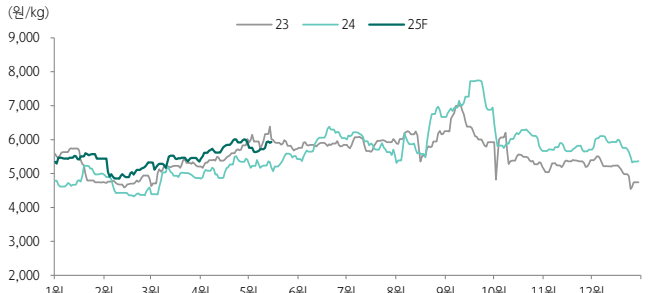
주요 곡물가 동향



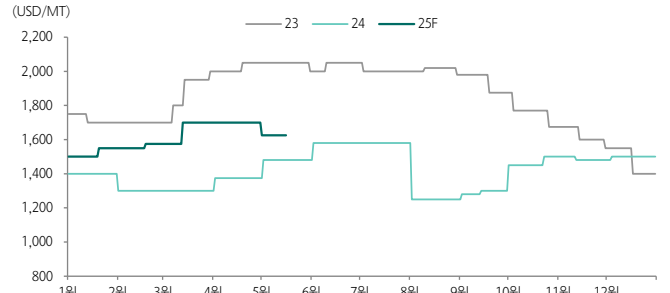
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



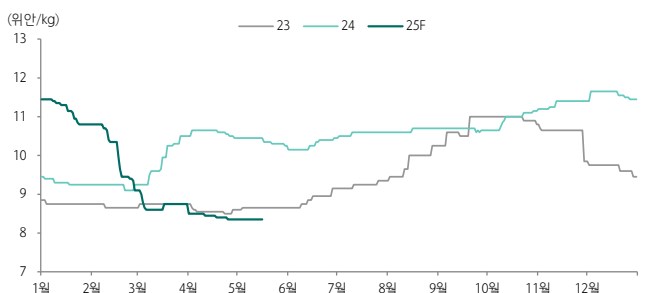
국내 돈육가 추이



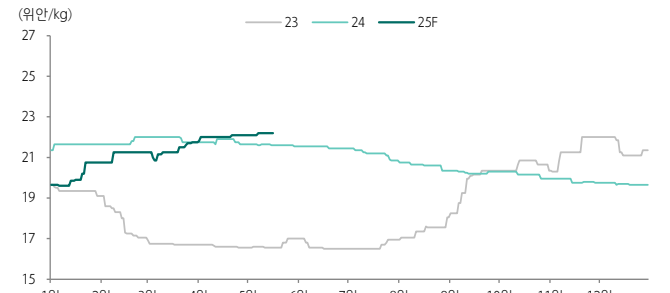
방콕 선망 참치어가 추이



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	2,090,761	2,627	0.2	1.9	7.3	1.4	9.5	(4.6)
	KOSDAQ	KRW	372,174	725	(1.1)	0.4	3.7	(4.1)	6.9	(16.7)
	F&B	KRW	44,851	4,324	4.1	2.1	6.8	12.9	15.4	14.0
	KT&G	KRW	14,611	119,700	3.3	1.3	9.4	12.4	11.8	32.9
담배 가공	CJ제일제당	KRW	3,455	229,500	(1.1)	(7.8)	(3.4)	(7.3)	(10.2)	(30.2)
	삼양식품	KRW	8,889	1,180,000	19.1	18.8	26.6	35.3	54.2	243.5
	오리온	KRW	4,867	123,100	(0.2)	(3.0)	1.9	12.1	20.2	33.2
	농심	KRW	2,762	454,000	9.4	7.1	10.7	29.7	21.4	8.0
	오뚜기	KRW	1,615	403,000	2.4	0.1	(0.2)	5.1	1.9	(7.0)
	롯데웰푸드	KRW	1,068	113,200	(1.7)	(1.4)	(5.2)	6.4	1.4	(18.0)
	하이트진로	KRW	1,362	19,420	0.7	0.7	0.0	0.4	(0.5)	(3.9)
	롯데칠성	KRW	952	102,600	(0.6)	(1.0)	(4.0)	(3.2)	(8.4)	(20.5)
	대상	KRW	776	22,400	(8.4)	(9.1)	(5.9)	5.4	16.7	5.4
	동원F&B	KRW	743	38,500	1.0	2.5	4.6	26.0	24.0	3.6
	빙그레	KRW	837	85,000	(7.1)	(12.5)	(10.9)	(7.1)	4.4	12.4
	사조대림	KRW	348	38,000	(5.0)	(4.0)	(1.0)	(10.2)	(6.4)	(13.6)
	풀무원	KRW	493	12,930	(10.9)	(16.7)	(19.6)	0.5	20.8	0.8
	SPC삼립	KRW	487	56,400	(5.1)	(8.9)	(11.7)	19.5	12.1	(2.6)
식자재	현대그린푸드	KRW	550	16,610	2.8	7.1	8.2	24.3	15.0	39.0
	CJ프레시웨이	KRW	290	24,450	(0.8)	(3.6)	6.3	14.5	40.0	7.7
	신세계푸드	KRW	129	33,350	(1.8)	2.3	9.9	7.1	(7.4)	(10.9)
	동원산업	KRW	1,732	43,700	0.6	2.2	3.6	27.8	18.3	29.7
1차산업	이지바이오	KRW	189	5,720	2.7	8.3	7.7	9.0	35.9	37.0
	컬마비앤에이치	KRW	403	13,700	(2.4)	(6.9)	13.0	10.3	21.5	(14.5)
건기식	노바렉스	KRW	285	15,170	4.6	28.1	59.5	90.6	102.3	60.4
글로벌 담배	Philip Morris	USD	263.3	169.1	3.1	(0.3)	5.4	12.4	40.5	68.0
	British American	USD	97.8	58.1	3.1	(2.3)	1.4	9.0	11.0	26.4
	Japan Tobacco	JPY	8,866.0	4,433.0	2.0	(3.0)	5.5	15.7	8.7	0.7
FC	MCDONALD	USD	224.9	314.5	2.3	0.3	1.7	1.9	8.5	15.0
	YUM	USD	40.9	147.1	1.3	(0.1)	3.1	(0.6)	9.6	3.8
	STARBUCKS	USD	99.2	87.3	0.8	8.7	8.0	(22.5)	(4.4)	15.9
	Domino Pizza	USD	16.6	485.9	0.6	1.5	5.1	1.9	15.8	(5.3)
가공식품	Coca-Cola	USD	308.2	71.6	3.5	1.5	(0.1)	4.0	15.0	13.1
	Pepsi CO	USD	180.3	131.5	2.4	0.8	(6.1)	(8.3)	(13.5)	(28.2)
	MONDELEZ	USD	84.3	65.1	2.5	(1.9)	(2.0)	7.1	9.1	(9.4)
	Kraft Heinz Co	USD	32.5	27.5	1.2	(2.1)	(4.6)	(4.9)	(10.5)	(23.8)
	Nestle	CHF	223.1	86.6	0.0	(1.2)	(0.2)	5.0	15.6	(9.3)
	Danone	EUR	49.9	73.5	0.0	(1.2)	(0.2)	9.4	12.9	22.8
	Toyo Suisan	JPY	1,072.4	9,672.0	(1.0)	2.3	9.4	13.5	(10.1)	(10.1)
	Nissin	JPY	948.0	3,133.0	(0.2)	(4.7)	0.2	4.1	(18.0)	(23.3)
	Ajinomoto	JPY	3,334.7	3,316.0	0.2	2.4	13.0	6.5	2.8	8.2
	Want Want	CNY	62.6	5.3	0.4	1.9	7.5	15.0	16.2	13.2
	Tingyi	CNY	74.7	13.3	0.6	(0.6)	(3.8)	15.5	31.0	29.9
	Uni-president	CNY	42.2	9.8	(0.9)	(0.6)	10.4	28.7	25.2	35.1
	Tsingtao	CNY	92.0	55.3	1.8	3.2	(5.3)	6.5	(2.7)	(12.5)
	Mengniu	CNY	72.0	18.4	0.2	(1.6)	(7.0)	14.3	4.7	9.3
	Foshan Haitian	CNY	237.0	42.6	(1.2)	0.5	(1.9)	3.3	(7.1)	13.7
	Jonjee High-Tech	CNY	15.2	19.4	(0.4)	0.8	(9.6)	(6.6)	(12.1)	(31.2)
	Yili	CNY	190.7	30.0	(0.4)	1.5	0.8	8.4	(0.8)	7.9
	Bright Dairy	CNY	11.6	8.4	(0.8)	0.0	(2.4)	2.4	(1.4)	(6.5)
	Maotai	CNY	2,034.2	1,619.3	(0.8)	1.8	3.9	9.8	6.3	(5.0)

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	6,130.5	1,241.8	1,013.4	8,275.8	20.3	16.5	14.5	1.4	9.1	10.7	4.7
	26F	6,314.4	1,307.1	1,058.7	8,673.6	20.7	16.8	13.8	1.3	8.5	10.7	4.7
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	30,033.6	1,642.6	500.2	30,533.7	5.5	1.7	7.5	0.4	5.5	6.2	2.6
	26F	31,084.8	1,771.8	588.3	35,914.0	5.7	1.9	6.4	0.4	5.2	6.9	2.6
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	2,200.8	526.3	392.0	52,038.3	23.9	17.8	22.7	7.5	12.3	39.2	0.2
	26F	2,638.4	656.6	507.7	67,397.2	24.9	19.2	17.5	5.3	9.4	35.6	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	10.8	1.3	4.8	12.4	2.0
	26F	3,349.5	654.8	496.6	12,560.7	19.5	14.8	9.8	1.2	3.9	12.3	2.0
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	3,641.1	221.0	192.4	31,633.1	6.1	5.3	14.4	0.9	4.4	7.0	1.1
	26F	3,859.6	243.2	212.7	34,967.5	6.3	5.5	13.0	0.9	3.7	7.3	1.1
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	4,210.1	172.5	114.4	12,238.4	4.1	2.7	9.2	0.5	5.3	5.3	2.9
	26F	4,378.5	207.0	124.5	13,384.6	4.7	2.8	8.5	0.5	4.7	5.5	2.9
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	9.2	0.7	5.8	7.3	3.3
	26F	4,297.0	236.3	130.7	12,996.9	5.5	3.0	7.9	0.6	5.4	8.0	3.3
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	8.8	0.5	4.9	6.3	3.8
	26F	4,559.0	204.3	105.5	2,928.0	4.5	2.3	7.7	0.5	4.5	6.9	3.8
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	5.8	0.6	4.0	11.3	2.1
	26F	4,879.9	209.8	143.3	7,426.4	4.3	2.9	5.2	0.6	3.5	11.4	2.1
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	6.5	0.8	3.7	14.6	3.2
	26F	3,982.0	120.7	83.2	9,637.5	3.0	2.1	5.9	0.7	3.2	14.5	3.2
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	7.9	0.4	4.4	5.4	2.7
	26F	1,648.0	35.5	20.0	5,166.7	2.2	1.2	6.5	0.4	3.9	6.4	2.7
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	16.7	0.9	9.8	6.0	2.2
	26F	713.4	37.8	26.8	910.3	5.3	3.8	15.1	0.9	9.0	6.4	2.2

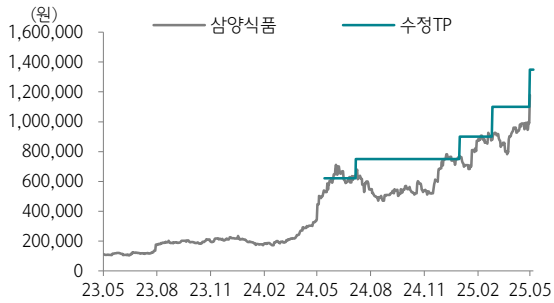
7. 해외 밸류에이션 테이블

		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	41.1	16.4	11.5	40.0	27.9	22.7	N/A	17.2	N/A	3.3
Altria Group	USD	20.2	12.2	9.1	60.4	45.2	10.8	N/A	9.5	N/A	7.2
Japan Tobacco	JPY	3,346.4	732.1	488.9	21.9	14.6	15.8	2.0	10.6	12.7	4.6
FC											
MCDONALD	USD	26.4	12.5	8.8	47.3	33.3	25.5	N/A	18.0	N/A	2.3
YUM	USD	8.1	2.7	1.7	33.0	20.8	24.3	N/A	18.1	N/A	1.9
STARBUCKS	USD	37.4	4.1	2.9	10.8	7.7	34.5	N/A	17.6	N/A	2.9
Domino Pizza	USD	4.9	0.9	0.6	18.9	12.3	27.5	N/A	20.7	N/A	1.4
가공식품											
Coca-Cola	USD	48.1	15.0	12.8	31.1	26.5	24.1	11.7	21.3	48.4	2.8
Pepsi CO	USD	91.8	14.5	10.9	15.8	11.9	16.6	8.8	12.4	59.9	4.3
MONDELEZ	USD	38.3	5.4	3.9	14.1	10.2	21.6	3.2	15.2	14.5	2.9
Kraft Heinz Co	USD	25.0	4.9	3.1	19.7	12.4	10.5	0.7	8.7	6.3	5.8
Nestle	CHF	91.5	14.3	11.3	15.6	12.3	19.8	5.8	15.6	30.7	3.6
Danone	EUR	27.8	3.7	2.4	13.3	8.8	19.5	2.6	12.2	13.7	3.0
Toyo Suisan	JPY	511.9	71.4	57.7	13.9	11.3	16.6	1.9	8.9	11.7	2.0
Nissin	JPY	789.2	75.0	55.6	9.5	7.0	16.3	1.8	8.9	10.9	2.2
Ajinomoto	JPY	1,593.1	146.5	86.0	9.2	5.4	35.4	4.3	13.8	10.6	1.4
Want Want	CNY	24.3	5.8	4.2	23.7	17.3	13.5	3.0	36.2	25.6	5.5
Tingyi	CNY	83.1	6.7	4.2	8.0	5.0	16.4	4.6	7.8	23.8	6.1
Uni-president	CNY	32.5	2.6	2.2	8.0	6.6	18.0	2.8	9.3	16.1	5.6
Tsingtao	CNY	33.3	5.7	4.8	17.0	14.4	14.5	2.2	9.6	16.0	4.8
Mengniu	CNY	90.5	7.2	5.2	7.9	5.7	12.8	1.4	8.1	10.8	3.7
Foshan Haitian	CNY	29.7	8.2	7.1	27.8	23.9	33.7	6.9	24.0	22.6	2.0
Jonjee High-Tech	CNY	5.7	1.1	0.9	18.3	15.3	17.2	2.5	10.8	15.2	2.2
Yili	CNY	121.0	13.0	11.3	10.8	9.3	16.9	3.2	12.5	19.8	4.5
Bright Dairy	CNY	25.1	0.8	0.5	3.1	2.0	19.7	1.2	7.7	4.6	1.2
Maotai	CNY	190.2	130.0	94.2	68.3	49.5	21.6	7.7	15.3	38.9	3.6
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	44.4	18.1	12.7	40.7	28.6	20.4	N/A	15.7	N/A	3.5
Altria Group	USD	20.1	12.4	9.3	61.9	46.1	10.5	N/A	9.3	N/A	7.5
Japan Tobacco	JPY	3,480.3	787.0	531.5	22.6	15.3	14.6	1.9	10.1	13.6	4.9
FC											
McDonald's	USD	27.9	13.4	9.4	47.9	33.8	23.6	N/A	16.8	N/A	2.4
YUM	USD	8.6	2.9	1.8	33.7	21.4	22.0	N/A	16.7	N/A	2.1
STARBUCKS	USD	39.9	5.0	3.6	12.6	8.9	28.0	N/A	16.2	N/A	3.1
Domino's Pizza	USD	5.3	1.0	0.7	19.2	12.4	25.2	N/A	19.1	N/A	1.5
가공식품											
Coca-Cola	USD	50.7	16.1	13.7	31.7	27.0	22.4	10.4	19.8	49.2	3.0
Pepsi CO	USD	94.7	15.3	11.5	16.2	12.1	15.6	7.8	11.8	52.6	4.5
MONDELEZ	USD	39.9	5.8	4.2	14.5	10.5	19.6	3.1	14.0	16.9	3.1
Kraft&Heinz	USD	25.2	5.0	3.2	19.9	12.6	10.2	0.6	8.6	6.4	5.9
Nestle	CHF	94.3	15.2	12.0	16.1	12.7	18.5	5.5	14.7	29.4	3.7
Danone	EUR	28.7	3.9	2.6	13.5	9.1	18.2	2.4	11.7	13.0	3.2
Toyo Suisan	JPY	539.1	76.8	63.0	14.2	11.7	15.0	1.8	8.6	12.5	2.2
Nissin	JPY	803.7	81.1	58.2	10.1	7.2	15.3	1.8	8.4	11.7	2.5
Ajinomoto	JPY	1,670.5	206.5	133.5	12.4	8.0	23.7	4.2	12.5	17.8	1.9
Want Want	CNY	25.0	5.9	4.5	23.7	17.8	13.0	2.8	72.0	23.7	5.7
Tingyi	CNY	85.8	7.3	4.6	8.5	5.3	15.0	4.4	7.4	30.2	6.7
Uni-president	CNY	34.4	2.9	2.4	8.4	6.8	16.3	2.7	8.6	17.1	6.2
Tsingtao	CNY	34.3	6.1	5.2	17.9	15.1	13.4	2.1	9.0	16.5	5.3
Mengniu	CNY	93.6	7.8	5.9	8.4	6.3	11.3	1.4	7.5	12.4	4.4
Foshan Haitian	CNY	32.5	9.0	7.9	27.8	24.2	30.1	6.2	21.7	21.3	2.2
Jonjee High-Tech	CNY	6.3	1.2	1.0	18.9	15.7	15.4	2.2	9.7	14.7	2.4
Yili	CNY	126.3	14.3	12.4	11.3	9.8	15.3	3.0	11.6	20.1	4.9
Bright Dairy	CNY	26.2	0.8	0.6	3.0	2.4	18.0	1.1	7.2	6.4	1.6
Maotai	CNY	206.8	142.0	103.2	68.6	49.9	19.7	6.9	14.0	36.1	3.9

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

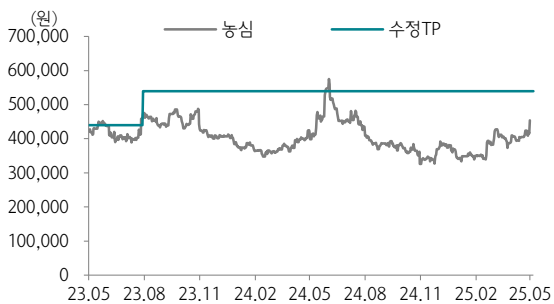
삼양식품



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.16	BUY	1,350,000		
25.3.13	BUY	1,100,000	-17.15%	-9.18%
25.1.16	BUY	900,000	-8.72%	3.00%
24.7.22	BUY	750,000	-22.02%	4.40%
24.5.22	BUY	620,000	-1.80%	14.84%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

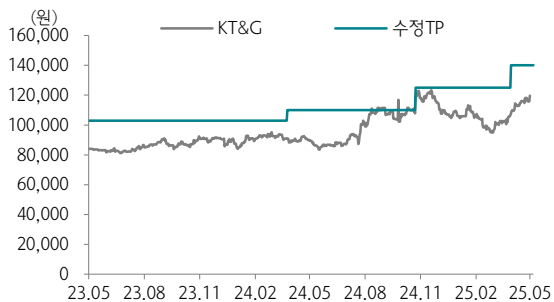
농심



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%
23.5.16	1년 경과		-	-
22.5.16	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 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2025년 5월 19일 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 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	94.98%	5.02%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 05월 16일