

라면/주류 4~5월 분위기 점검

음식료/담배 Bi-Weekly | 2025.06.23



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 언더퍼폼 시현
- 전주 상승: 신세계푸드 +13.3%(올해 실적 개선 기대감), 삼양식품 +9.3%(밀양2공장 가동 기대감), 동원산업 +7.2%(그룹 내 해외 사업 시너지 기대감), 노바렉스 +6.3%(수출 확대 기대감), 동원F&B +5.7%(그룹 내 해외 사업 시너지 기대감), 콜마비앤에이치 +4.1%(경쟁권 분쟁 이슈), 풀무원 +3.2%(저가 매수 유입), CJ프레시웨이 +3.2%(외식 경기 회복 기대감), SPC삼립 +3.2%(저가 매수 유입) 등
- 전주 하락: 오리는 -3.8%(5월 중국 실적 부진), 롯데월드 -2.7%(단기 실적 부진 부담) 등

2) 주간 이슈 및 코멘트

<라면 4~5월 동향>

- 삼양식품의 4~5월 두 달 수출 데이터는 1~2월 두 달 대비 19.9% 증가했다. 월 평균 수출액은 약 800만달러 증가 추세를 보여주고 있다는 점 감안시 2분기 수출액은 QoQ 330억원~400억원 증가 가능해 보인다. 4월 관세 이슈 기인한 컨테이너 수급 문제 기인해 이연 물량이 2분기 실적에 반영되고 있는 것으로 파악된다. 밀양2공장 가동 시점이 7월이며, 상기 관련 고정비를 포함한 비용 인식도 3분기부터 손익에 영향을 미칠 것으로 사료된다. 따라서 2분기 실적은 시장 기대(OP 1,300억원)에 부합할 것으로 추정한다.
- 농심의 시장 기대치는 1분기 실적 발표 이후 OP 500억원으로 높아졌다. 4~5월 분위기로는 시장 기대에 충족 가능할 것으로 판단된다. 국내 라면은 판가 인상 효과 기인한 탑라인 성장 및 손익 회복 흐름이 이어지고 있는 것으로 파악된다. 다만, 해외법인은 미주의 '신라면 통바'의 실질적인 진출 시점이 6월로 잡혀있어 입점 효과가 미미할 것으로 예상된다. 4월 월마트 및 5월 코스트코 납품을 시작했으나 이는 일부 매장에 불과하다. 입점 파급 효과는 3분기에 기대해 볼 수 있을 듯하다. 하반기는 일본 업체들의 미주 판가 인상이 예고되어 있는 만큼, 우리나라 업체들의 가격 조정 가능성도 높아 보인다.

<주류 4~5월 동향>

- 1분기 주류 시장은 혼돈이었다. 오비맥주의 맥주 판가 인상 소식 기인해 상대적으로 하이트진로/롯데칠성 맥주 출하가 부진했다. 반면, 소주 점유율 1등인 하이트진로의 소주 판가 인상 기대감이 반영되면서 이에 대한 가수요가 일부 실적에 반영되었다. 2분기는 1분기와 상황이 정반대인데, 하이트진로의 맥주 출하 회복이 컸을 것으로 사료된다. 더불어, 하이트진로의 소주 출하는 제한적이었을 것으로 판단된다. 최종 소비 측면에서의 변화는 아직 감지되지 않는다. 주류 소비는 여전히 부진하다.
- 하이트진로의 2분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 6,768억원(YoY 1.7%), 701억원(YoY 2.7%)으로 추정한다. 손익은 시장 기대(OP 680억원)를 소폭 상회할 것으로 추정한다. 맥주 및 소주 매출액은 각각 YoY 10.0%, -2.0% 증감할 것으로 예상된다. 판관비 효율화 기조가 이어지면서 전년 높은 베이스를 상쇄하는 손익을 시현할 것으로 판단한다.
- 롯데칠성의 2분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 각각 1조 841억원(YoY -1.4%), 522억원(YoY -13.4%)으로 추정한다. 시장 기대(OP 590억원)가 높다. 비우호적인 날씨 및 내수소비 부진 기인해 탑라인 YoY 감소 추세가 이어지고 있는 것으로 파악된다. 음료 및 주류 매출은 각각 YoY -4.0%, -6.0% 감소할 것으로 추정한다. 탑라인 부진 기인해 이익률 YoY 하락도 불가피할 것으로 전망된다.

3) 주간 관심종목

- 동원F&B: 중장기 그룹 내 시너지 기대
- CJ프레시웨이: 단기 소비 심리 개선 기대

2. 주간 주요 뉴스

새 정부 20.2조 더 쏜다, 국민 1인당 15만~50만원 '소비쿠폰' (<https://vo.la/bGVnaEi>)

- 국민 1인당 15만~50만원씩 '민생회복 소비쿠폰'을 받게 됨. 대표적인 이재명표 정책으로 꼽히는 지역화폐도 확대 발행

“흡연에 징벌적 과세?”, 담뱃세 최고 258% 인상 검토한다는 이 나라 (<https://vo.la/UkjwdCd>)

- 유럽연합(EU)이 일부 담배 제품에 최대 258%의 세금 인상을 검토 중인 것으로 확인됨. 말라 피우는 담배에 258%, 일반담배(필러형) 139% 세금 인상 방안 언급

이란 피격에 중동 긴장, 다시 불거진 '슈가플레이션' 우려 (<https://vo.la/LbgPeIY>)

- 중동정세가 격랑에 빠지면서 한풀 꺾였던 설탕값이 다시 오를 수 있다는 전망이 제기됨. 유가가 급등하면 설탕 생산을 바이오 에탄올로 돌릴 가능성이 커지기 때문

CJ올리브영 "외국인 고객 장바구니에 이너뷰티·건기식 담는다" (<https://vo.la/sElmnB>)

- 올리브영을 찾는 방한 외국인 고객의 장바구니에 담기는 상품들이 기존 K뷰티 상품 위주에서 K웰니스 상품으로 확대. 웰니스 브랜드 매출이 30% 이상 증가

美 크래프트 하인즈, 인공색소 사용중단 로드맵 (<https://vo.la/VSzoKTP>)

- 크래프트 하인즈가 이제부터 식품, 의약품 및 화장품용 색소를 사용한 신제품을 미국시장에 발매하지 않을 것이며 27년 말 이전까지 퇴출하겠다고 공표함

美 바이오디젤 사용 확대에, 대두유 한 달 새 12% '경증' (<https://vo.la/JpTTIGH>)

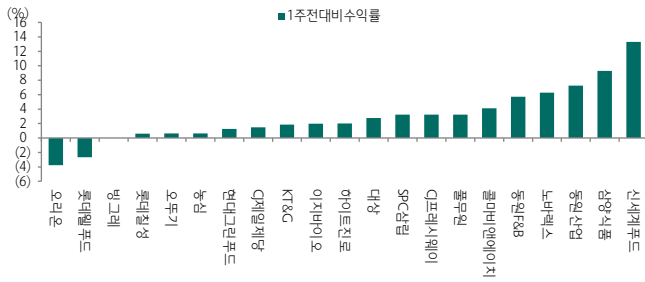
- 미국 정부가 바이오연료 사용을 늘리겠다고 발표하면서 바이오디젤 주원료인 대두유 가격이 급등함. EPA는 바이오디젤 의무 혼합량을 약 75% 올린다고 발표

3. 주요 지표 동향

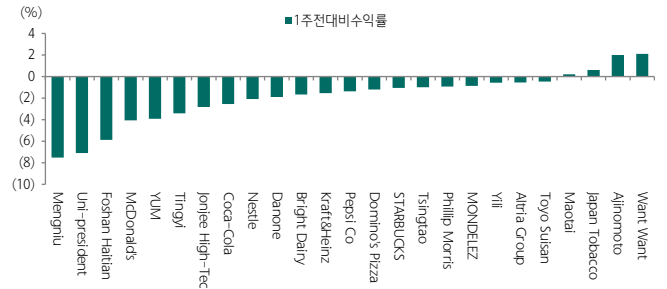
		단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments
곡물가	옥수수	USD/bu	432.3	(2.8)	(4.9)	(7.8)	(5.7)	(1.7)	* 팜유 가격은 인도네시아와 말레이시아의 6월 생산량 둔화 우려로 전주 대비 5.8% 상승
	소맥	USD/bu	569.5	4.7	4.3	2.2	3.3	(0.6)	
	대두	USD/bu	1,074.8	0.5	2.1	6.1	7.7	(7.0)	
	오렌지	USD/T	238.6	(13.0)	(5.0)	(2.2)	(52.1)	(42.3)	
	카카오	USD/MT	9,680.0	(0.9)	(11.2)	20.7	(17.1)	(2.6)	
	원당	USD/lb	15.9	(1.5)	(9.4)	(20.6)	(17.5)	(16.1)	
	팜유	MYR/MT	4,069.0	5.8	3.8	(12.9)	(16.3)	2.2	
	커피	USD/lb	324.9	(7.1)	(13.6)	(16.1)	1.6	43.6	
환율	원/달러	KRW	1,367.9	0.3	(0.2)	(6.7)	(7.5)	(1.2)	* 커피 가격은 인도네시아 공급 확대 및 브라질 기후 우려 완화 기인해 전주 대비 7.1% 하락
	원/위안	KRW	190.5	0.4	0.0	(5.7)	(6.0)	(0.1)	
	원/백엔	KRW	941.7	(0.7)	(1.6)	(4.1)	0.3	7.5	
	동화/원	VND	19.1	(0.1)	1.0	9.4	10.8	3.9	
	달러/유로	USD	1.2	(0.1)	1.8	6.6	11.4	7.8	
	위안/달러	CNY	7.2	(0.0)	(0.3)	(1.0)	(1.6)	(1.1)	
상품	참치(선망, 방콕)	USD/T	1,500.0	(5.1)	(7.7)	(11.8)	0.0	(5.1)	* 선망 참치어가는 전주 대비 80원 하락한 톤당 1,500불 기록
	돈육(국내, 도매)	KRW/kg	6,772.0	4.2	13.4	23.9	26.7	6.2	
	육계(국내, 도매)	KRW/kg	2,390.0	0.0	(17.3)	(7.7)	0.0	9.1	
	라이신(중국)	CNY/kg	8.1	0.0	(3.6)	(8.0)	(29.7)	(22.6)	
	메치오닌(중국)	CNY/kg	22.7	2.0	2.3	5.6	15.5	5.8	

4. 주간 지표 차트

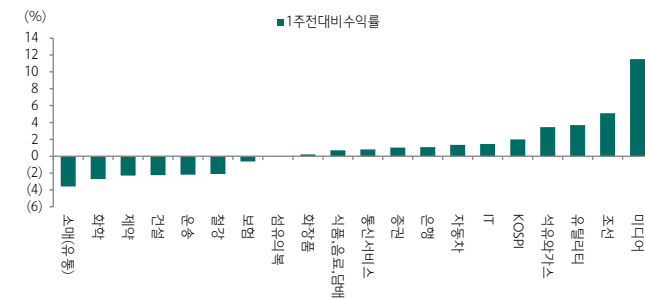
국내 주간 수익률



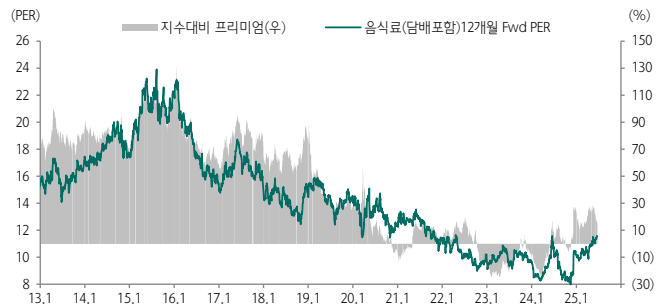
해외 주간 수익률



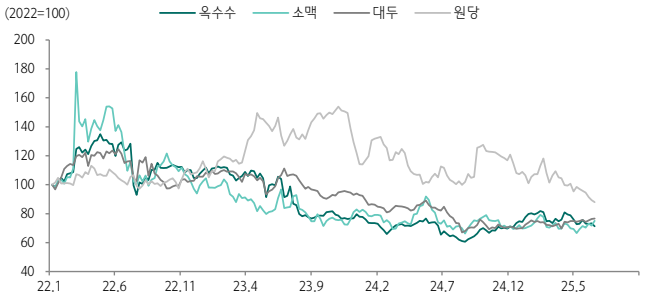
섹터별 주간 수익률(수요일 종가기준)



음식료 업종 밸류에이션 추이



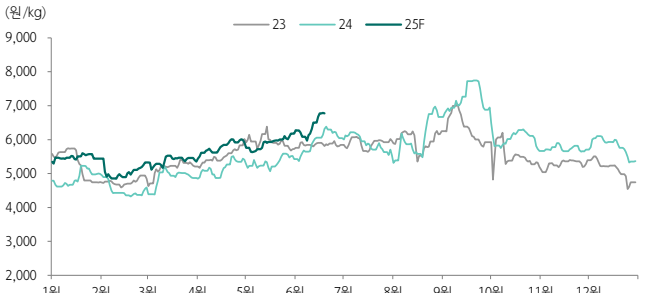
주요 곡물가 동향



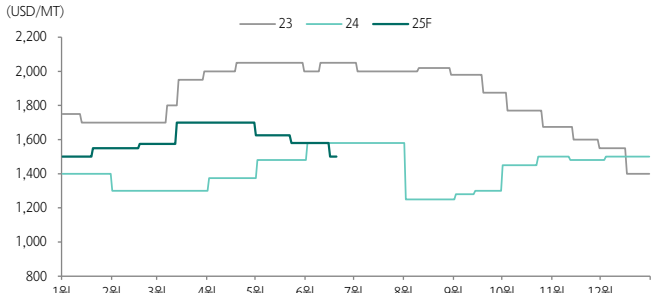
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



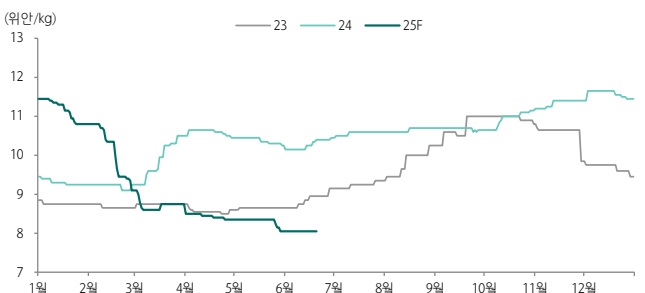
국내 돈육가 추이



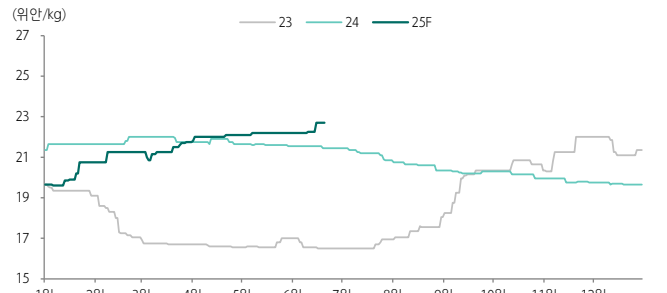
방콕 선망 참치어가 추이



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	2,373,704	3,022	1.5	4.4	16.1	14.6	25.9	7.6
	KOSDAQ	KRW	399,738	792	1.2	2.9	10.6	9.2	16.7	(7.7)
	F&B	KRW	47,856	4,468	0.7	2.4	5.6	12.0	19.2	(4.2)
담배	KT&G	KRW	15,319	125,500	(0.1)	1.9	6.2	22.9	17.2	44.8
가공	CJ제일제당	KRW	3,658	243,000	2.1	1.5	7.5	(8.5)	(4.9)	(38.3)
	삼양식품	KRW	9,846	1,307,000	2.0	9.3	14.2	43.9	70.8	103.0
	오리온	KRW	4,238	107,200	0.2	(3.8)	(8.3)	(10.2)	4.7	12.6
	농심	KRW	2,400	394,500	0.6	0.6	(7.7)	(7.5)	5.5	(23.2)
	오뚜기	KRW	1,593	397,500	1.7	0.6	2.7	(6.1)	0.5	(12.4)
	롯데웰푸드	KRW	1,090	117,100	1.1	(2.7)	4.5	(5.4)	4.9	(37.7)
	하이트진로	KRW	1,427	20,350	0.5	2.0	5.7	4.4	4.3	(2.6)
	롯데칠성	KRW	1,109	119,500	1.0	0.6	17.0	7.5	6.7	(13.2)
	대상	KRW	773	22,300	1.4	2.8	5.7	(10.3)	16.2	(23.2)
	동원F&B	KRW	823	42,650	0.7	5.7	5.8	25.1	37.4	(1.0)
	빙그레	KRW	802	83,900	(0.1)	0.0	(0.7)	(11.2)	3.1	(16.0)
	사조대림	KRW	386	42,150	(1.7)	1.6	8.6	2.3	3.8	(37.6)
	풀무원	KRW	473	12,410	2.2	3.2	(2.4)	(24.8)	16.0	(22.3)
식자재	SPC삼립	KRW	497	57,600	3.0	3.2	7.9	7.9	14.5	(9.1)
	현대그린푸드	KRW	589	17,770	(1.6)	1.3	2.2	23.6	23.1	42.7
	CJ프레시웨이	KRW	341	28,700	1.8	3.2	11.9	27.3	64.4	33.8
	신세계푸드	KRW	155	40,000	9.1	13.3	20.1	24.6	11.1	1.4
1차산업	동원산업	KRW	1,967	49,650	2.2	7.2	7.7	31.3	34.4	51.1
	이지바이오	KRW	171	5,180	0.8	2.0	(6.0)	11.2	23.0	19.1
건기식	콜마비앤에이치	KRW	447	15,200	0.3	4.1	7.4	18.5	34.8	(0.4)
	노바렉스	KRW	334	17,800	0.2	6.3	15.2	98.0	137.3	81.6
글로벌 담배	Philip Morris	USD	284.2	182.6	(0.5)	(0.9)	4.9	19.8	51.7	80.4
	British American	USD	100.2	59.5	0.8	(0.5)	(0.7)	2.4	13.8	30.9
	Japan Tobacco	JPY	8,726.0	4,363.0	(1.2)	0.6	(2.5)	7.6	6.9	(0.6)
FC	MCDONALD	USD	207.1	289.6	(0.9)	(4.1)	(9.4)	(5.7)	(0.1)	14.1
	YUM	USD	38.5	138.4	(1.2)	(3.9)	(7.2)	(12.4)	3.1	3.1
	STARBUCKS	USD	104.9	92.3	0.8	(1.1)	7.8	(7.1)	1.1	15.8
	Domino Pizza	USD	15.3	446.8	(2.6)	(1.2)	(9.4)	(4.1)	6.4	(14.9)
가공식품	Coca-Cola	USD	297.9	69.2	(0.6)	(2.5)	(3.5)	(0.7)	11.2	11.3
	Pepsi CO	USD	177.0	129.1	(0.2)	(1.4)	(2.1)	(12.3)	(15.1)	(22.6)
	MONDELEZ	USD	85.9	66.4	0.0	(0.9)	0.7	3.8	11.1	0.4
	Kraft Heinz Co	USD	30.4	25.7	(0.3)	(1.5)	(8.0)	(13.6)	(16.4)	(21.3)
	Nestle	CHF	212.6	82.5	0.0	(2.1)	(6.2)	(9.6)	10.2	(13.1)
	Danone	EUR	48.5	71.2	0.0	(1.9)	(5.4)	(0.4)	9.4	24.1
	Toyo Suisan	JPY	1,022.1	9,218.0	(0.4)	(0.5)	(2.9)	(3.5)	(14.3)	(2.6)
	Nissin	JPY	875.8	2,943.0	0.0	0.6	(4.3)	(9.0)	(23.0)	(28.1)
	Ajinomoto	JPY	3,696.7	3,676.0	(1.2)	2.0	11.0	20.2	13.9	32.3
	Want Want	CNY	62.9	5.3	1.1	2.1	3.3	5.1	16.9	25.1
	Tingyi	CNY	64.0	11.4	0.9	(3.4)	(12.6)	(9.1)	15.5	21.1
	Uni-president	CNY	40.1	9.3	(1.5)	(7.1)	(8.7)	2.0	19.0	27.4
	Tsingtao	CNY	88.2	50.6	1.1	(1.0)	(10.5)	(9.1)	(11.0)	(4.7)
	Mengniu	CNY	63.5	16.2	0.2	(7.5)	(11.8)	(14.9)	(7.6)	21.2
	Foshan Haitian	CNY	224.2	38.7	(0.1)	(5.9)	(10.1)	(5.2)	(15.8)	11.5
	Jonjee High-Tech	CNY	14.5	18.6	(0.3)	(2.8)	(5.2)	(12.7)	(15.4)	(24.8)
	Yili	CNY	176.1	27.8	0.5	(0.6)	(9.0)	(1.7)	(7.8)	8.5
	Bright Dairy	CNY	11.4	8.3	(0.6)	(1.7)	(4.0)	(4.0)	(3.4)	1.9
	Maotai	CNY	1,796.2	1,429.9	0.3	0.2	(9.8)	(10.9)	(6.2)	(4.7)

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	6,280.6	1,272.4	1,038.3	8,479.5	20.3	16.5	14.8	1.4	9.8	11.0	4.3
	26F	6,469.0	1,346.4	1,095.4	8,974.1	20.8	16.9	14.0	1.4	9.1	11.0	4.3
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	30,033.6	1,642.6	500.2	30,533.7	5.5	1.7	7.8	0.5	5.6	6.2	2.5
	26F	31,084.8	1,771.8	588.3	35,914.0	5.7	1.9	6.6	0.4	5.2	6.9	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	2,200.8	526.3	392.0	52,038.3	23.9	17.8	24.6	8.1	16.0	39.2	0.2
	26F	2,638.4	656.6	507.7	67,397.2	24.9	19.2	19.0	5.8	12.4	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	9.4	1.1	3.9	12.4	2.3
	26F	3,349.5	654.8	496.6	12,560.7	19.5	14.8	8.5	1.0	3.1	12.3	2.3
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	3,643.9	221.5	192.8	31,693.7	6.1	5.3	12.4	0.8	4.0	7.0	1.3
	26F	3,862.5	247.2	215.7	35,460.5	6.4	5.6	11.1	0.8	3.3	7.4	1.3
롯데유휴드	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	4,212.0	172.5	116.7	12,481.7	4.1	2.8	9.3	0.5	5.3	5.4	2.8
	26F	4,380.5	197.6	119.2	12,805.7	4.5	2.7	9.0	0.5	4.8	5.3	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	11.2	1.1	5.7	11.0	3.5
	26F	2,727.3	234.8	138.4	1,942.3	8.6	5.1	10.4	1.1	5.3	11.1	3.5
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	4,133.8	187.7	93.6	9,314.0	4.5	2.3	12.7	0.8	6.6	6.1	2.9
	26F	4,257.8	212.9	110.2	10,957.8	5.0	2.6	10.8	0.7	6.0	6.9	2.9
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	8.7	0.5	4.6	6.3	3.9
	26F	4,559.0	204.3	105.5	2,928.0	4.5	2.3	7.5	0.5	4.3	6.9	3.9
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	6.4	0.7	4.3	11.3	1.9
	26F	4,879.9	209.8	143.3	7,426.4	4.3	2.9	5.7	0.6	3.7	11.4	1.9
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	3.6	14.6	3.2
	26F	3,982.0	120.7	83.2	9,637.5	3.0	2.1	5.8	0.7	3.1	14.5	3.2
CJ프레시웨이	24	3,224.8	94.0	25.9	2,184.0	2.9	0.8	8.0	0.5	3.1	7.4	1.6
	25F	3,497.4	107.6	54.3	4,571.9	3.1	1.6	6.2	0.7	3.3	12.3	1.6
	26F	3,707.3	113.3	58.6	4,935.9	3.1	1.6	5.7	0.6	2.9	11.9	1.6
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	1,455.8	32.2	17.6	4,538.7	2.2	1.2	8.1	0.5	4.4	5.8	2.5
	26F	1,499.4	35.3	20.1	5,181.6	2.4	1.3	7.1	0.4	4.0	6.4	2.5
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	18.5	1.0	10.4	6.0	2.0
	26F	713.4	37.8	26.8	910.3	5.3	3.8	16.6	1.0	9.6	6.4	2.0

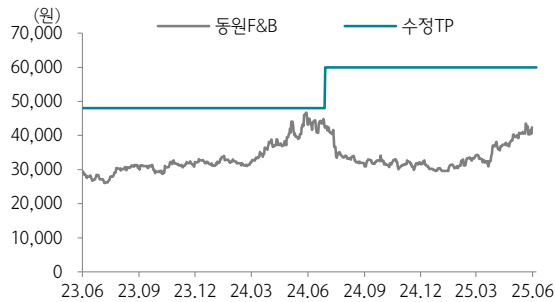
7. 해외 밸류에이션 테이블

		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	11.5	40.0	28.0	24.5	N/A	18.5	N/A	3.1
Altria Group	USD	20.1	12.2	9.1	60.8	45.2	11.1	N/A	9.7	N/A	7.0
Japan Tobacco	JPY	3,346.4	732.0	489.0	21.9	14.6	15.9	2.0	10.6	12.7	4.6
FC											
MCDONALD	USD	26.4	12.5	8.8	47.2	33.2	23.6	N/A	16.9	N/A	2.5
YUM	USD	8.1	2.7	1.7	32.9	20.8	22.9	N/A	17.2	N/A	2.1
STARBUCKS	USD	37.4	4.1	2.9	10.8	7.7	36.7	N/A	18.4	N/A	2.7
Domino Pizza	USD	4.9	0.9	0.6	19.0	12.3	25.2	N/A	19.3	N/A	1.6
가공식품											
Coca-Cola	USD	48.1	15.0	12.8	31.1	26.5	23.3	11.3	20.7	48.4	2.9
Pepsi CO	USD	91.7	14.5	10.8	15.8	11.8	16.4	8.7	12.2	59.6	4.3
MONDELEZ	USD	38.3	5.4	3.9	14.1	10.2	22.0	3.3	15.5	14.5	2.9
Kraft Heinz Co	USD	25.0	4.9	3.1	19.6	12.3	9.9	0.6	8.4	6.2	6.3
Nestle	CHF	91.2	14.3	11.2	15.7	12.3	18.9	5.5	15.0	30.5	3.7
Danone	EUR	27.8	3.7	2.4	13.3	8.8	19.0	2.5	11.9	13.7	3.1
Toyo Suisan	JPY	512.0	71.8	59.8	14.0	11.7	15.3	1.8	8.4	12.1	2.3
Nissin	JPY	794.4	75.8	55.3	9.5	7.0	15.5	1.8	8.7	10.8	2.4
Ajinomoto	JPY	1,583.1	140.4	88.8	8.9	5.6	41.5	5.0	15.3	10.9	1.2
Want Want	CNY	24.3	5.8	4.2	23.7	17.3	13.6	3.0	36.4	25.6	5.5
Tingyi	CNY	82.7	6.7	4.2	8.1	5.1	13.9	3.9	6.8	23.8	7.2
Uni-president	CNY	32.5	2.6	2.2	8.1	6.7	16.9	2.6	8.7	16.2	6.0
Tsingtao	CNY	33.3	5.7	4.8	17.0	14.4	13.2	2.0	9.1	16.0	5.3
Mengniu	CNY	90.5	7.2	5.2	8.0	5.7	11.4	1.3	7.4	10.8	4.2
Foshan Haitian	CNY	29.6	8.2	7.1	27.8	24.0	30.6	6.3	22.4	22.6	2.1
Jonjee High-Tech	CNY	5.7	1.1	0.9	18.3	15.3	16.7	2.4	12.0	15.2	2.3
Yili	CNY	121.0	13.0	11.3	10.8	9.3	15.9	3.1	11.8	19.8	4.8
Bright Dairy	CNY	25.1	0.8	0.5	3.1	1.9	18.4	1.2	7.8	4.4	1.2
Maotai	CNY	190.3	130.1	94.3	68.4	49.5	19.2	6.8	13.6	39.0	4.0
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	40.8	28.7	22.1	N/A	16.9	N/A	3.2
Altria Group	USD	20.1	12.5	9.2	62.0	45.9	10.8	N/A	9.5	N/A	7.3
Japan Tobacco	JPY	3,480.3	787.0	531.5	22.6	15.3	14.7	1.9	10.0	13.6	4.9
FC											
McDonald's	USD	27.8	13.3	9.4	47.9	33.7	21.8	N/A	15.7	N/A	2.6
YUM	USD	8.6	2.9	1.8	33.6	21.4	20.6	N/A	16.0	N/A	2.2
STARBUCKS	USD	40.0	5.0	3.5	12.5	8.8	30.0	N/A	17.2	N/A	2.9
Domino's Pizza	USD	5.3	1.0	0.7	19.2	12.4	23.1	N/A	17.9	N/A	1.7
가공식품											
Coca-Cola	USD	50.7	16.1	13.7	31.7	27.0	21.6	10.0	19.3	49.2	3.1
Pepsi CO	USD	94.6	15.2	11.4	16.1	12.1	15.4	7.8	11.6	52.8	4.6
MONDELEZ	USD	39.9	5.8	4.2	14.4	10.5	20.0	3.1	14.2	16.9	3.1
Kraft&Heinz	USD	25.1	5.0	3.1	19.9	12.5	9.6	0.6	8.2	6.4	6.3
Nestle	CHF	93.9	15.2	11.9	16.2	12.7	17.7	5.2	14.1	29.4	3.8
Danone	EUR	28.7	3.9	2.6	13.6	9.1	17.6	2.3	11.4	12.9	3.3
Toyo Suisan	JPY	541.9	77.7	63.8	14.3	11.8	14.0	1.7	8.1	12.8	2.2
Nissin	JPY	821.2	81.2	57.8	9.9	7.0	14.5	1.7	8.0	12.0	2.5
Ajinomoto	JPY	1,667.7	204.8	133.2	12.3	8.0	26.9	5.0	14.1	18.4	1.4
Want Want	CNY	25.0	5.9	4.5	23.7	17.8	13.0	2.9	72.4	23.7	5.7
Tingyi	CNY	85.3	7.3	4.6	8.5	5.3	12.8	3.8	6.4	30.1	7.9
Uni-president	CNY	34.4	2.9	2.4	8.5	6.9	15.4	2.6	8.0	17.2	6.6
Tsingtao	CNY	34.3	6.2	5.2	18.0	15.1	12.2	1.9	8.4	16.6	5.8
Mengniu	CNY	93.6	7.8	5.8	8.4	6.2	10.0	1.2	6.8	12.3	4.9
Foshan Haitian	CNY	32.4	9.1	7.9	28.0	24.3	27.5	5.7	20.2	21.4	2.5
Jonjee High-Tech	CNY	6.3	1.2	1.0	18.9	15.7	15.0	2.2	10.9	14.7	2.5
Yili	CNY	126.1	14.2	12.4	11.3	9.8	14.5	2.9	11.0	20.1	5.2
Bright Dairy	CNY	26.2	0.8	0.5	3.0	2.0	17.3	1.1	7.0	5.6	1.6
Maotai	CNY	206.9	142.1	103.3	68.7	49.9	17.5	6.1	12.5	36.4	4.4

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

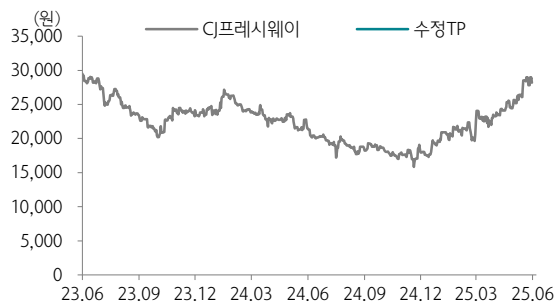
동원F&B



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.7.18	BUY	60,000		
24.5.4	1년 경과		-	-
23.5.4	BUY	48,000	-34.64%	-18.96%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

CJ프레시웨이



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.5.11	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2025년 6월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 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 6월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2025년 6월 23일 현재 해당회사의 유가증권은 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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(매도)_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	95.48%	4.52%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 06월 20일