

다시 피어오르는 담뱃세 인상+ 7월 수출 Re

음식료/담배 Bi-Weekly 남남남 | 2025.08.04



Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com

RA 고찬결 cgko@hanafn.com

1. 주간 동향 및 이슈

1) 주간 리뷰

- 전주 음식료 업종지수는 코스피 대비 2.2%p 아웃퍼폼 시현
- 전주 상승: 풀무원 +28.5%(중국 냉동김밥 판매 호조 뉴스), 삼양식품 +6.8%(중장기 수출 확대 기대감) 등
- 전주 하락: 신세계푸드 -5.4%(차익 실현 매물 출하), 동원산업 -5.4%(차익 실현 매물 출하), 빙그레 -5.2%(2분기 실적 부진 전망), SPC삼립 -3.7%(2분기 실적 부진 전망), 콜마비엔에이치 -3.4%(2분기 실적 부진 전망), 하이트진로 -2.7%(차익 실현 매물 출하), KT&G -2.6%(차익 실현 매물 출하) 등

2) 주간 이슈 및 코멘트

<다시 피어오르는 담뱃세 인상 논의>

- 최근 임명된 보건복지부 장관의 담배가격 정책 변화 필요성 언급 및 세수 결손으로 '담뱃세' 인상 가능성이 제기되고 있다. 마지막 담뱃세 인상 시점은 2015년 1월이다(국회 통과는 11월 말). 그 이전으로 거슬러 올라가면 2005년이다. 과거 인상 주기를 감안하면 올해 초 인상을 단행해야 했으나 그렇지 못했다. 한국세무학회 자료에 따르면, 지난 10년 간 소비자물가지수 변동 분만 감안하더라도 2025년 담뱃값은 약 1,000원 인상 되어야 한다. 참고로, 한국세무학회는 담뱃값이 약 1,500원/2,500원 인상될 경우, 총수요는 각각 -19%/ -32% 감소할 것으로 예측했다.
- 2015년은 담뱃값은 갑당 2,500원→4,500원으로 큰 폭 상승했다. 당시 세수 인상 분 제외한 KT&G의 ASP 상승 분은 약 51원이었다. 이는 인상 전 대비 7% 상승한 수치이다. 전례 없는 큰 폭의 가격 인상 기인해 2015년 국내 총수요는 YoY -22% 급감했다. 그럼에도 불구하고 KT&G 단독 영업이익은 YoY 17% 개선되었다. 일회성 이익(담뱃세 인상에 따른 재고평가차익) 제외시, 실질적인 영업이익은 YoY -9% 감소했다.
- 당시 KT&G 주가는 1분기 실적 발표 이후, 본격적으로 반응했다. ① 1분기 실적은 일회성 이익 반영으로 시장 기대를 상회한 한편, ② QoQ 시간이 지남에 따라 총수요 감소 폭이 둔화되었기 때문이다. ③ 중동을 중심으로 수출이 유의미하게 확대되면서 국내 실적을 해외가 일부 상쇄한 점도 주가에 긍정적으로 반영되었다. 참고로, KT&G 주가는 2015년 1월, 판가 인상이 반영된 이후 1개월/3개월/6개월 각각 5%/ 18%/ 25% 상승했다.

<7월 수출 데이터(수리일 기준) Re>

- ① 7월 라면 수출액: 전년동월대비 20.2% 증가한 1억 3,119만 달러를 기록, 미국 및 중국 각각 -17.8%, 62.8% 증감
- ② 7월 담배 수출액: 전년동월대비 -43.2% 감소한 4,854만 달러 시현
- ③ 7월 김 수출액: 전년동월대비 15.2% 증가한 1억 1,693만 달러 기록
- ④ 7월 김치 수출액: 전년동월대비 15.2% 증가한 1,503만 달러 기록
- ⑤ 7월 소주 수출액: 레굴러는 전년동월대비 -7.6% 감소한 869만 달러 시현, 과일은 동기간 -27.6% 감소한 826만 달러 시현
- ⑥ 7월 라이신 수출액: 전년동월대비 -56.1% 감소한 412만 달러 기록
- 1~7월 누계 수출 성장률: 라면 YoY 23.3%, 담배 YoY -13.6%, 김 YoY 11.5%, 김치 YoY 1.4%, 소주 YoY -6.7%, 라이신 104.1%

3) 주간 관심종목

- 삼양식품, 농심: 해외 확대 기대감 유효
- 동원산업: 적극적인 주주환원 정책

2. 주간 주요 뉴스

수출 잘나가던 K라면·김치 '상호관세'에 멈칫 "가격인상 등 전략수정 불가피" (<https://vo.la/VJPZccX>)

- 상호관세가 15% 확정된 만큼 삼양식품은 미국 내 일부 제품 가격 인상 예정, 종가 김치 절반을 한국에서 생산 하는 대상도 LA 현지 증설 앞당기는 방안 고려중

담배세 인상 압박, KT&G 담배 가격도 영향받을까 (<https://vo.la/qbnLOLJ>)

- 최근 임명된 정은경 보건복지부 장관이 인사청문회에서 담배가격 정책에 대한 필요성을 암시함에 따라 담배세 인상 논의가 급물살을 탈 것이란 기대가 급부상

농심홀딩스, 신라면 수프 제조·공급社 세우 1000억원에 인수 (<https://vo.la/SaCSOox>)

- 농심홀딩스가 조미식품 및 장류 제조업체 세우를 약 1000억원에 인수한다고 밝힘. 주력 사업인 라면 및 즉석식품의 경쟁력 제고를 기대한다고 밝힘

김밥 먹고 목욕탕 가고, 외국인 관광객 '케데헌' 따라 성지순례 (<https://vo.la/egtKKXs>)

- 6월 20일 케데헌 공개 이후 한달 간 관광 소비 데이터를 전월과 비교 분석한 결과 K-컬처K-푸드K-팝 등 소비가 늘고 있음을 밝힘

기록적인 폭염에 우유 생산량↓, 대형마트 등 우유·생크림 납품 차질 (<https://vo.la/tdwYPeu>)

- 기록적인 무더위가 이어지면서 대형마트를 중심으로 유통 채널에서 우유, 생크림 등 일부 제품에 대한 수급 차질. 우유 원유 생산량이 5~10% 감소한 것으로 추정

中 대두박 재고 '급증', 美 대두 수출 시즌 앞두고 '수요 의구심' 증폭 (<https://vo.la/TNRuGSC>)

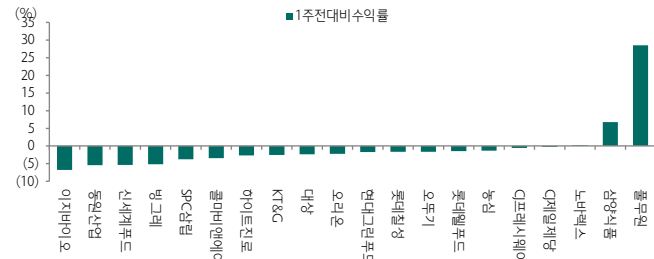
- 중국의 대두박 재고가 사상 최고 수준으로 급증하면서, 올해 말 미국 대두 마케팅 성수기 동안 중국의 대두 수요가 약화될 가능성이 높다는 전망이 제기됨

3. 주요 지표 동향

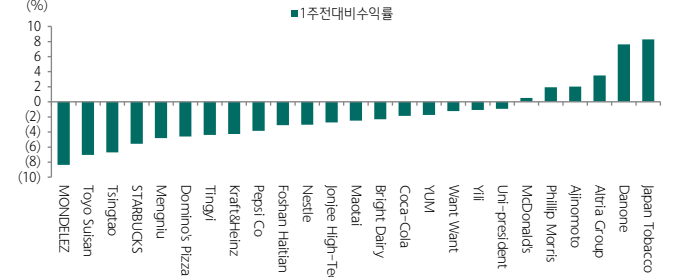
	단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments
곡물가 옥수수	USD/bu	395.8	(0.9)	(5.8)	(14.8)	(13.7)	3.6	* 대두 가격은 아르헨티나의 농산물 수출 관세 인하 기인해 전주 대비 -3.7% 하락
	소맥	USD/bu	525.0	(2.5)	(2.3)	1.9	(4.8)	(1.3)
	대두	USD/bu	962.0	(3.7)	(6.1)	(7.5)	(3.6)	(5.9)
	오렌지	USD/T	260.2	(19.3)	19.5	(1.9)	(47.7)	(38.2)
	카카오	USD/MT	8,506.0	2.1	(9.1)	(6.8)	(27.1)	5.1
	원당	USD/lb	16.4	0.4	5.6	(6.4)	(15.1)	(13.7)
	팜유	MYR/MT	4,195.0	(0.6)	6.4	5.6	(13.7)	5.2
	커피	USD/lb	295.8	(0.6)	(3.6)	(28.5)	(7.5)	29.1
환율	원/달러	KRW	1,403.6	1.4	3.5	0.2	(5.1)	2.5
	원/위안	KRW	194.7	0.9	2.8	1.0	(3.9)	3.0
	원/백엔	KRW	932.5	(0.5)	(1.2)	(3.4)	(0.7)	1.7
	동화/원	VND	18.7	(1.1)	(3.2)	0.3	8.4	1.4
	달러/유로	USD	1.1	(2.7)	(3.1)	1.2	10.4	5.9
	위안/달러	CNY	7.2	0.6	0.7	(0.8)	(1.2)	(0.5)
상품	참치(선망, 방곡)	USD/T	1,550.0	0.0	3.3	(4.6)	3.3	24.0
	돈육(국내, 도매)	KRW/kg	6,951.0	4.4	5.4	20.7	30.0	30.9
	육계(국내, 도매)	KRW/kg	2,390.0	4.4	4.4	(17.3)	0.0	26.5
	라이신(중국)	CNY/kg	7.5	(7.5)	(7.5)	(10.8)	(34.9)	(29.7)
	메치오닌(중국)	CNY/kg	22.6	(0.4)	(0.4)	2.3	15.0	8.9

4. 주간 지표 차트

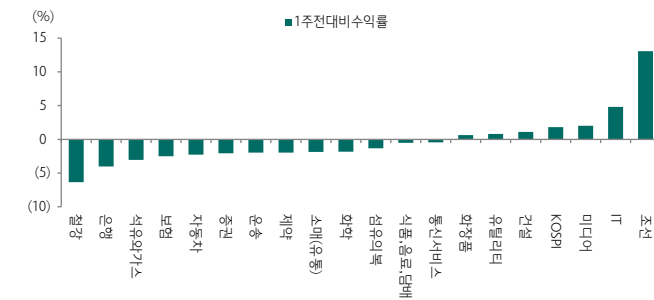
국내 주간 수익률



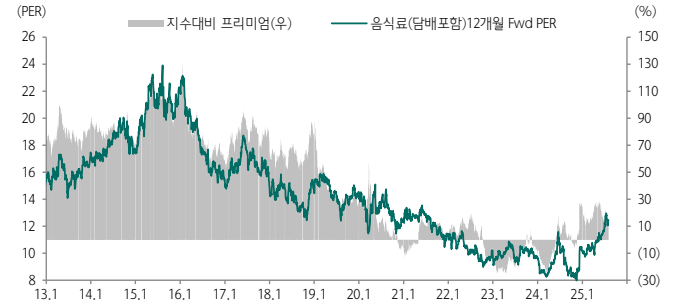
해외 주간 수익률



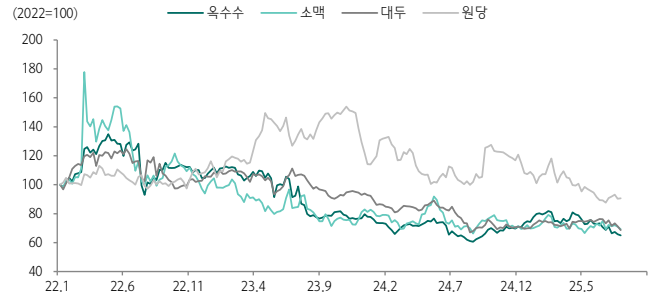
섹터별 주간 수익률(목요일 종가기준)



음식료 업종 밸류에이션 추이



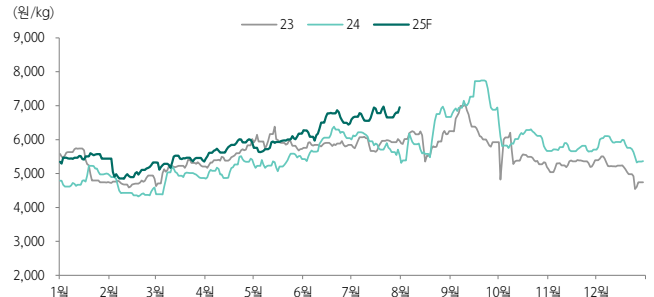
주요 곡물가 동향



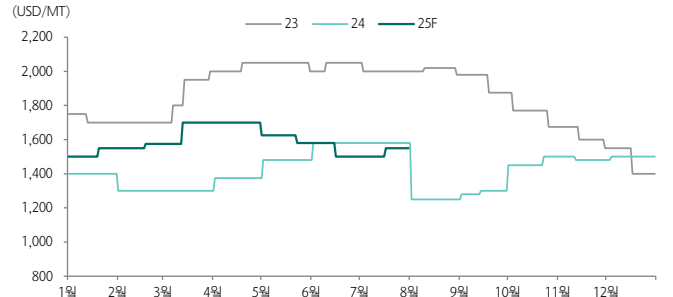
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



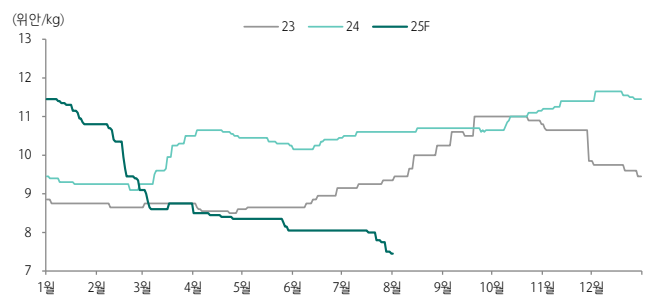
국내 돈육가 추이



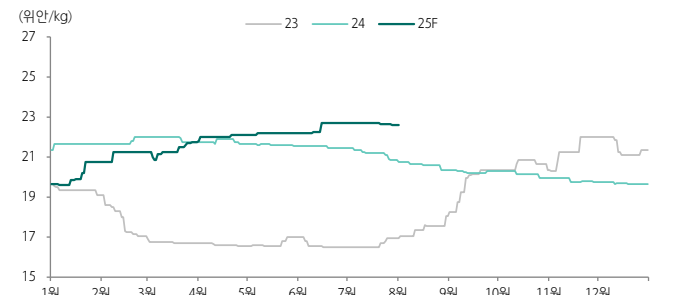
방콕 섀망 참치어가 추이



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	2,590,487	3,119	(3.9)	(2.4)	1.0	22.0	30.0	12.3
	KOSDAQ	KRW	414,584	773	(4.0)	(4.2)	(1.4)	7.7	13.9	(5.0)
	F&B	KRW	49,475	4,607	(1.2)	(0.2)	0.2	11.4	23.0	5.1
담배	KT&G	KRW	15,758	129,100	(1.2)	(2.6)	1.5	12.6	20.5	39.4
가공	CJ제일제당	KRW	3,741	248,500	(1.2)	(0.2)	(2.4)	4.0	(2.7)	(33.5)
	삼양식품	KRW	10,765	1,429,000	(0.9)	6.8	4.9	47.3	86.8	132.0
	오리온	KRW	4,329	109,500	(1.6)	(2.2)	(2.0)	(11.1)	6.9	21.9
	농심	KRW	2,330	383,000	(1.0)	(1.3)	(3.8)	(5.0)	2.4	(20.0)
	오뚜기	KRW	1,569	391,500	(1.8)	(1.6)	(2.0)	(2.2)	(1.0)	(10.2)
	롯데월드푸드	KRW	1,118	120,200	(2.6)	(1.5)	0.6	1.4	7.7	(30.7)
	하이트진로	KRW	1,396	19,900	(1.7)	(2.7)	(3.9)	2.9	1.9	(4.8)
	롯데칠성	KRW	1,209	130,300	0.2	(1.7)	2.9	18.8	16.3	(8.4)
	대상	KRW	788	22,750	(3.4)	(2.4)	(1.5)	(4.8)	18.6	(4.8)
	빙그레	KRW	751	78,600	(3.4)	(5.2)	(10.3)	(16.9)	(3.4)	(10.6)
	사조대림	KRW	368	40,200	(2.7)	(4.1)	(10.4)	5.5	(1.0)	(40.4)
	풀무원	KRW	674	17,670	18.9	28.5	43.8	20.4	65.1	27.3
식자재	SPC삼립	KRW	466	54,000	(1.6)	(3.7)	(4.3)	(14.8)	7.4	(1.5)
	현대그린푸드	KRW	566	17,070	(2.1)	(1.7)	(3.0)	9.8	18.2	34.5
	CJ프레시웨이	KRW	336	28,300	(3.4)	(0.5)	0.4	16.2	62.1	45.2
	신세계푸드	KRW	143	37,000	(2.8)	(5.4)	(6.8)	15.4	2.8	(1.9)
1차산업	동원산업	KRW	1,927	43,650	(4.8)	(5.4)	(14.2)	4.8	18.1	41.6
	이지바이오	KRW	174	5,250	(6.9)	(6.7)	4.2	(3.5)	24.7	17.3
건기식	콜마비앤에이치	KRW	416	14,130	(2.9)	(3.4)	(4.4)	4.7	25.3	(15.2)
	노바렉스	KRW	361	19,230	1.5	0.2	(0.9)	88.5	156.4	91.2
글로벌 담배	Philip Morris	USD	255.4	164.1	1.2	1.9	(7.6)	(3.5)	36.3	39.7
	British American	USD	104.1	61.9	0.7	3.5	6.5	4.4	18.5	23.8
	Japan Tobacco	JPY	9,170.0	4,585.0	6.2	8.3	7.8	3.3	12.4	8.0
FC	MCDONALD	USD	214.6	300.1	(1.2)	0.5	0.9	(4.3)	3.5	11.7
	YUM	USD	40.1	144.2	(1.9)	(1.7)	(4.1)	(3.0)	7.4	7.2
	STARBUCKS	USD	101.3	89.2	(3.9)	(5.6)	(6.1)	8.7	(2.3)	18.7
	Domino Pizza	USD	15.7	463.2	(2.6)	(4.6)	1.2	(3.8)	10.4	8.6
가공식품	Coca-Cola	USD	292.2	67.9	(1.3)	(1.9)	(5.3)	(4.8)	9.0	(0.1)
	Pepsi CO	USD	188.8	137.9	(3.5)	(3.9)	2.0	3.3	(9.3)	(21.2)
	MONDELEZ	USD	83.7	64.7	(0.6)	(8.3)	(6.2)	(4.7)	8.3	(5.3)
	Kraft Heinz Co	USD	32.5	27.5	(3.6)	(4.3)	3.2	(3.6)	(10.6)	(22.4)
	Nestle	CHF	183.2	71.1	(0.5)	(3.0)	(10.2)	(19.0)	(5.0)	(20.2)
	Danone	EUR	49.0	71.9	0.0	7.6	2.4	(5.4)	10.4	20.2
	Toyo Suisan	JPY	1,041.6	9,394.0	(2.8)	(7.0)	(1.2)	1.8	(12.7)	(5.0)
	Nissin	JPY	850.5	2,858.0	(0.5)	(1.3)	(4.9)	(9.0)	(25.2)	(35.0)
	Ajinomoto	JPY	4,080.9	4,058.0	1.3	2.0	3.9	36.4	25.8	30.1
	Want Want	CNY	66.5	5.6	(0.7)	(1.2)	2.7	10.6	23.5	18.8
	Tingyi	CNY	64.0	11.4	(1.9)	(4.4)	(1.2)	(16.7)	15.5	23.3
	Uni-president	CNY	42.3	9.8	(1.3)	(0.9)	3.2	5.4	25.5	52.9
	Tsingtao	CNY	84.5	48.8	(2.2)	(6.7)	(4.8)	(11.1)	(14.1)	(0.2)
	Mengniu	CNY	63.4	16.2	(1.0)	(4.8)	0.7	(16.5)	(7.6)	26.3
	Foshan Haitian	CNY	221.1	38.1	(0.6)	(3.1)	(2.5)	(9.1)	(17.0)	10.1
	Jonjee High-Tech	CNY	14.6	18.8	(0.1)	(2.7)	(1.0)	(2.5)	(14.6)	(0.9)
	Yili	CNY	174.1	27.5	0.4	(1.1)	(0.5)	(7.5)	(8.8)	12.4
	Bright Dairy	CNY	11.7	8.5	(0.2)	(2.3)	1.1	3.1	(0.2)	4.4
	Maotai	CNY	1,782.4	1,418.9	(0.2)	(2.5)	1.0	(8.3)	(6.9)	2.4

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	5.0
	25F	6,311.2	1,304.3	1,062.2	8,674.6	20.7	16.8	15.1	1.5	10.0	11.2	4.1
	26F	6,563.6	1,404.6	1,138.0	9,322.8	21.4	17.3	14.0	1.4	9.2	11.4	4.1
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	2.3
	25F	29,845.2	1,593.2	476.6	29,091.8	5.3	1.6	8.6	0.5	5.7	5.9	2.4
	26F	30,889.7	1,760.7	571.0	34,854.8	5.7	1.8	7.2	0.5	5.3	6.7	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	0.4
	25F	2,260.8	537.8	400.7	53,196.8	23.8	17.7	27.1	9.1	17.7	39.9	0.1
	26F	2,809.5	704.4	544.9	72,333.0	25.1	19.4	19.9	6.3	13.2	37.5	0.1
오리온	24	3,104.3	543.6	524.6	13,268.7	17.5	16.9	7.7	1.2	4.4	16.6	2.4
	25F	3,286.2	573.8	439.5	11,115.4	17.5	13.4	10.0	1.2	4.3	12.1	2.2
	26F	3,450.5	648.7	496.0	12,545.0	18.8	14.4	8.9	1.0	3.4	12.4	2.2
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	12.2	0.8	3.9	7.0	1.3
	26F	3,862.5	247.2	215.7	35,460.5	6.4	5.6	10.9	0.8	3.2	7.4	1.3
동원산업	24	8,944.2	501.3	75.3	1,732.2	5.6	0.8	21.3	0.5	4.7	2.7	2.7
	25F	9,143.4	510.2	264.5	6,337.7	5.6	2.9	7.2	0.7	5.2	9.1	2.2
	26F	9,417.7	518.0	283.6	6,424.8	5.5	3.0	7.1	0.6	4.9	9.0	2.2
롯데유휴드	24	4,044.3	157.1	84.6	8,968.8	3.9	2.1	12.4	0.5	5.6	4.0	3.0
	25F	4,179.2	166.8	112.6	12,047.1	4.0	2.7	10.2	0.5	5.6	5.2	2.7
	26F	4,337.0	192.8	121.3	13,033.7	4.4	2.8	9.5	0.5	5.0	5.4	2.7
하이트진로	24	2,599.2	208.1	95.9	1,345.2	8.0	3.7	14.5	1.2	6.1	8.6	3.6
	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	3.0
	25F	4,133.8	187.7	93.6	9,314.0	4.5	2.3	14.0	0.8	6.8	6.1	2.6
	26F	4,257.8	212.9	110.2	10,957.8	5.0	2.6	11.9	0.8	6.3	6.9	2.6
대상	24	4,255.1	176.9	95.2	2,642.7	4.2	2.2	7.3	0.5	4.6	6.9	4.4
	25F	4,450.9	207.2	101.4	2,814.6	4.7	2.3	8.4	0.6	4.5	7.0	3.6
	26F	4,628.9	223.4	116.3	3,228.3	4.8	2.5	7.3	0.5	4.2	7.6	3.6
SPC삼립	24	3,427.9	95.0	86.5	10,023.4	2.8	2.5	5.0	0.8	3.9	19.2	3.6
	25F	3,347.8	77.8	47.3	5,486.5	2.3	1.4	10.0	0.8	4.3	9.5	3.3
	26F	3,448.3	96.6	63.6	7,368.1	2.8	1.8	7.5	0.8	3.6	11.8	3.3
CJ프레시웨이	24	3,224.8	94.0	25.9	2,184.0	2.9	0.8	8.0	0.5	3.1	7.4	2.6
	25F	3,497.4	107.6	54.3	4,571.9	3.1	1.6	6.4	0.7	3.4	12.3	1.5
	26F	3,707.3	113.3	58.6	4,935.9	3.1	1.6	5.9	0.7	3.0	11.9	1.5
신세계푸드	24	1,534.8	20.8	11.2	2,891.7	1.4	0.7	12.4	0.5	5.3	3.8	2.5
	25F	1,455.8	32.2	17.6	4,538.7	2.2	1.2	8.4	0.5	4.5	5.8	2.4
	26F	1,499.4	35.3	20.1	5,181.6	2.4	1.3	7.3	0.5	4.1	6.4	2.4
콜마비앤에이치	24	615.6	24.6	18.1	613.7	4.0	2.9	18.8	0.8	10.3	4.5	2.7
	25F	679.4	34.1	24.1	819.5	5.0	3.5	17.8	1.0	10.1	6.0	2.1
	26F	713.4	37.8	26.8	910.3	5.3	3.8	16.0	1.0	9.3	6.4	2.1

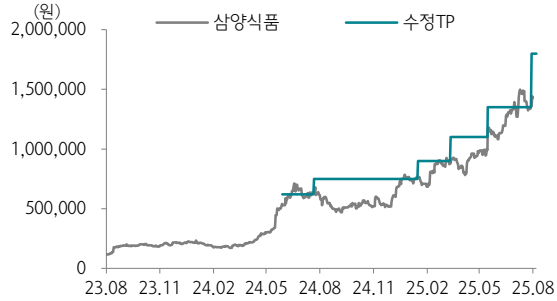
7. 해외 밸류에이션 테이블

		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	16.3	11.6	39.8	28.3	21.9	N/A	16.9	N/A	3.4
Altria Group	USD	20.2	12.3	9.1	60.8	45.2	11.5	N/A	10.2	N/A	6.7
Japan Tobacco	JPY	3,385.0	738.5	498.2	21.8	14.7	15.9	2.0	10.7	12.9	4.6
FC											
MCDONALD	USD	26.5	12.5	8.8	47.2	33.1	24.4	N/A	17.3	N/A	2.4
YUM	USD	8.1	2.7	1.7	33.1	21.0	23.8	N/A	17.7	N/A	2.0
STARBUCKS	USD	37.6	3.7	2.5	9.8	6.7	40.4	N/A	19.1	N/A	2.8
Domino Pizza	USD	5.1	0.9	0.6	18.5	11.8	26.3	N/A	19.7	N/A	1.5
가공식품											
Coca-Cola	USD	48.5	15.1	12.8	31.1	26.5	22.8	10.9	20.2	48.7	3.0
Pepsi CO	USD	96.0	14.8	11.0	15.4	11.4	17.2	9.4	12.9	60.5	4.1
MONDELEZ	USD	38.5	5.4	3.9	14.1	10.2	21.4	3.2	15.3	14.5	2.9
Kraft Heinz Co	USD	25.2	4.9	3.1	19.5	12.3	10.6	0.7	8.7	6.3	5.8
Nestle	CHF	90.0	14.1	11.1	15.7	12.3	16.4	4.8	13.6	30.3	4.3
Danone	EUR	27.5	3.7	2.4	13.3	8.8	19.1	2.5	12.2	13.6	3.1
Toyo Suisan	JPY	511.1	72.4	58.6	14.2	11.5	15.9	1.9	8.7	11.9	2.2
Nissin	JPY	788.3	74.0	56.7	9.4	7.2	13.0	1.7	8.5	11.1	2.4
Ajinomoto	JPY	1,583.1	140.4	88.8	8.9	5.6	44.9	5.5	16.4	10.9	1.1
Want Want	CNY	24.2	5.7	4.4	23.4	18.3	13.5	3.1	8.5	25.0	3.4
Tingyi	CNY	81.5	6.7	4.2	8.3	5.1	14.3	4.0	6.8	23.7	7.0
Uni-president	CNY	32.6	2.6	2.2	8.1	6.7	17.7	2.8	9.2	16.4	5.6
Tsingtao	CNY	33.3	5.5	4.7	16.5	14.2	13.2	2.0	8.8	15.8	5.4
Mengniu	CNY	90.1	7.1	5.1	7.9	5.7	11.6	1.3	7.5	10.7	4.1
Foshan Haitian	CNY	29.5	8.2	7.1	27.9	24.1	30.3	6.3	22.2	22.6	2.3
Jonjee High-Tech	CNY	5.6	1.0	0.9	18.4	15.4	17.2	2.4	12.5	14.8	2.1
Yili	CNY	120.0	13.0	11.2	10.8	9.3	15.7	3.1	11.8	19.7	4.8
Bright Dairy	CNY	25.1	0.8	0.5	3.1	1.9	19.0	1.2	8.0	4.4	1.2
Maotai	CNY	190.0	130.2	94.2	68.5	49.6	19.0	6.8	13.5	38.9	4.1
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	12.9	40.8	29.0	19.7	N/A	15.5	N/A	3.6
Altria Group	USD	20.2	12.5	9.3	62.0	46.1	11.2	N/A	9.9	N/A	7.0
Japan Tobacco	JPY	3,491.8	814.9	546.7	23.3	15.7	14.4	1.9	10.0	14.2	5.0
FC											
McDonald's	USD	27.4	13.4	9.4	48.7	34.4	22.6	N/A	16.2	N/A	2.5
YUM	USD	8.6	2.9	1.8	33.7	21.5	21.4	N/A	16.5	N/A	2.1
STARBUCKS	USD	40.1	4.7	3.3	11.7	8.1	31.3	N/A	17.4	N/A	3.0
Domino's Pizza	USD	5.3	1.0	0.7	19.3	12.4	23.8	N/A	18.2	N/A	1.6
가공식품											
Coca-Cola	USD	51.3	16.3	13.8	31.7	26.9	21.1	9.9	18.7	48.9	3.1
Pepsi CO	USD	96.2	15.5	11.6	16.1	12.0	16.3	8.2	12.3	53.9	4.3
MONDELEZ	USD	40.3	5.9	4.2	14.5	10.5	19.4	3.0	13.9	16.9	3.2
Kraft&Heinz	USD	25.3	5.0	3.2	19.7	12.5	10.2	0.7	8.6	6.9	5.9
Nestle	CHF	92.1	14.8	11.7	16.1	12.7	15.5	4.5	13.0	29.1	4.4
Danone	EUR	28.3	3.9	2.6	13.6	9.1	17.9	2.4	11.7	12.9	3.3
Toyo Suisan	JPY	542.8	78.3	64.2	14.4	11.8	14.2	1.8	8.3	13.0	2.1
Nissin	JPY	821.2	79.2	57.4	9.6	7.0	14.3	1.6	8.0	12.0	2.5
Ajinomoto	JPY	1,675.8	205.1	134.3	12.2	8.0	29.1	5.4	15.1	18.5	1.3
Want Want	CNY	25.0	5.8	4.6	23.3	18.6	12.8	2.8	8.4	21.6	3.8
Tingyi	CNY	83.9	7.3	4.5	8.6	5.4	13.2	3.9	6.5	30.0	7.6
Uni-president	CNY	34.4	2.9	2.4	8.4	7.0	16.1	2.8	8.5	17.7	6.2
Tsingtao	CNY	34.4	6.0	5.1	17.4	14.9	12.3	1.9	8.1	15.9	5.9
Mengniu	CNY	93.1	7.7	5.8	8.3	6.2	10.2	1.2	6.9	12.2	4.8
Foshan Haitian	CNY	32.1	9.1	7.9	28.2	24.5	27.4	5.8	20.2	20.8	2.5
Jonjee High-Tech	CNY	6.0	1.1	0.9	19.0	15.8	15.7	2.1	11.5	14.2	2.3
Yili	CNY	124.9	14.2	12.3	11.4	9.9	14.2	2.9	10.9	20.3	5.3
Bright Dairy	CNY	26.2	0.8	0.5	3.0	2.0	17.8	1.1	7.2	5.6	1.5
Maotai	CNY	206.3	141.6	102.9	68.7	49.9	17.3	6.1	12.4	36.4	4.4

자료: 하나증권

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

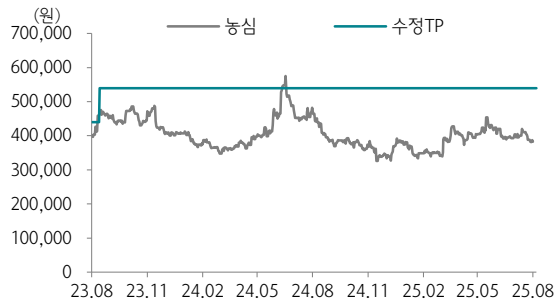
삼양식품



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.30	BUY	1,800,000		
25.5.16	BUY	1,350,000	-4.86%	10.96%
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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

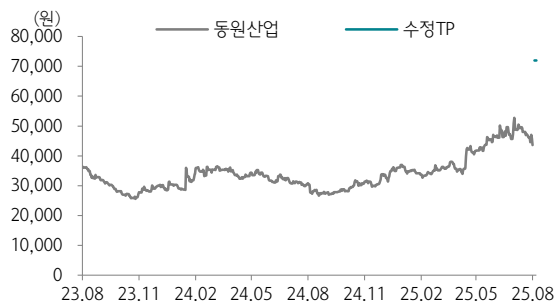
농심



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.8.14	BUY	540,000		
23.8.5	1년 경과		-	-
22.8.5	BUY	440,000	-19.55%	2.73%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

동원산업



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.4	BUY	72,000		
25.4.15	Not Rated	-	-	-
23.9.16	1년 경과		-	-
22.9.16	BUY	54,559	-24.53%	-10.50%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 8월 4일 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2025년 8월 4일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 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	95.43%	4.57%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 08월 01일