

2Q25 실적 발표의 세 가지 함의

음식료/담배 Bi-Weekly 남남남 | 2025.08.18



Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com

RA 고찬결 cgko@hanafn.com

1. 주간 동향 및 이슈

1) 주간 리뷰

- 전주 음식료 업종지수는 코스피 대비 -3.4%p 언더퍼폼 시현
- 전주 상승: 동원산업 +2.7%(2분기 호실적 시현) 등
- 전주 하락: 대상 -7.5%(유럽의 중국산 라이신 반덤핑 과세율 예상대비 저조), 풀무원 -6.5%(2분기 실적 시장 기대 하회), CJ제일제당 -6.0%(2분기 실적 시장 기대 하회), 롯데칠성 -5.4%(2분기 실적 시장 기대 하회), 빙그레 -4.9%(2분기 실적 시장 기대 하회), 콜마비앤에이치 -4.7%(국내 건기 수요 부진), 노바렉스 -4.2%(차익 실현 매물 출하), 삼양식품 -3.8%(차익 실현 매물 출하) 등

2) 주간 이슈 및 코멘트

<2Q25 실적 발표의 세 가지 함의>

- 2분기에도 내수 부진은 이어졌다. 주요 음식료 업체의 내수 매출 성장은 1% 내외에 그쳤다. ① 국내 종합 가공 업체 가운데는 상대적으로 프리미엄 카테고리가 많은 CJ제일제당의 매출 감소 폭이 컸다. CJ제일제당의 국내 가공 매출은 YoY -3% 감소하면서 3분기 연속 탑라인 감소 흐름을 이어갔다. 대상 및 동원F&B(동원산업) 가공 매출은 각각 YoY 5.4%, 4.0% 증가했는데, 수출 제외시 국내 매출 성장은 2% 내외로 파악된다. 부정적 날씨 영향으로 음료 및 빙과 업체의 매출 감소 폭은 더 컸다. 롯데칠성 음료 매출은 YoY -8.6% 감소, 롯데월드 빙과 매출은 YoY -7.5% 감소, 빙그레 유음료 매출은 YoY -5.8% 감소했다.
- 반면, ② 식자재 업체는 견조한 탑라인을 시현했다. CJ프레시웨이 식자재 매출은 YoY 10.7%, 동원홈푸드(동원산업, 식자재) 매출은 YoY 12.2% 증가했다. 경기 부진이 이어지면서, 재무구조가 견조한 대기업 계열 식자재 업체가 반사수혜를 받고 있는 것으로 파악된다. 소비쿠폰 기인해 단기 외식 수요가 반등한 점 감안시 3분기까지 식자재 업체의 탑라인 호조는 이어질 공산이 커 보인다.
- ③ 해외 비중이 높은 업체들은 시장 기대에 부합하는 실적을 시현했다. KT&G 계열 해외 매출(수출+법인)은 YoY 30.6% 고성장을 시현했다. 삼양식품의 해외 매출도 YoY 32.5% 증가하여 시장 기대에 부합했다. 그러나, 농심/풀무원/CJ제일제당 미주 법인 매출은 각각 YoY -4.6%/-3.6%/-0.3% 감소해 시장 기대를 하회했다. 농심은 판매량이 YoY 1% 내외 증가했으나 판촉 증가 기인해 매출 및 영업이익이 하락했다고 밝혔다. 풀무원은 일부 카테고리 판매 조정과 더불어 관세 따른 비용 증가를 원인으로 지목했다. 영업적자가 전년대비 큰 폭 증가했다. 농심은 하반기 '툰바 신라면'의 메인스트림 입점 본격화 및 판가 인상 효과를 기대할 수 있어 보인다. 풀무원은 PL제품 출시 및 판가 조정을 계획 중이라고 밝혔다. CJ제일제당은 디저트 라인 가동 정상화 및 신제품 출시를 가속화하면서 매출 성장을 도모할 것으로 파악된다.
- 결론: 언론보도에 따르면 '소비쿠폰' 사용자의 50% 이상은 외식으로 추산된다. 식자재 업체들은 단기 외식 경기 회복 및 대기업 반사수혜가 이어질 것으로 기대된다. 다만, 전반적인 내수 소비 상황에 대해서는 보수적 관점을 유지한다. 하반기도 해외 실적에 따라 전사 실적 개선 여부가 결정될 것으로 사료된다. 해외 사업 확장성이 높고 주주환원에 적극적인 업체들(삼양식품/KT&G/동원산업/농심)에 대해 긍정적 관점을 유지한다.

3) 주간 관심종목

- KT&G, 삼양식품, 동원산업: 호실적 시현

2. 주간 주요 뉴스

'먹거리' 전략산업으로, K푸드 2030년까지 150억불 수출 (<https://vo.la/QP5UEN>)

- 국정기획위원회가 현재 105억 달러 수준인 'K푸드' 수출 목표를 2030년까지 45억 달러 늘려 '150억 달러'까지 끌어올린다고 발표. 5년간 12조원의 재원 투입 계획

與, 식품업계와 간담회 "가공식품 물가안정 동참 부탁" (<https://vo.la/IEIzkB>)

- 더불어민주당 물가대책 TF는 11일 식품업계 관계자들을 만나 가공식품 물가를 안정시키는 데 동참해달라고 요청. 간담회에 식품업체 16곳 참여

케데헌 열풍에 더 뿔다 K-라면 “美 인력 확대” (<https://vo.la/QCathU>)

- ‘케이팝 데몬 헌터스’ 열풍 등 연이은 호재로 K-라면 인기가 치솟자, 라면 3사가 잇따라 미국 현지 인력 채용에 나서고 있음

KT&G, 시총의 10% 1조3천억원 주주환원, 100대 기업 중 1위 (<https://vo.la/EYW7iu>)

- KT&G의 작년 배당총액은 5884억원, 주식소각 총액은 7529억원. 자사주 소각이 전체 56.1% 차지. KT&G는 시총 대비 주주환원총액 비중이 10.0%로 가장 높았음

출국 전 쇼핑 대신 식사, 공항 식당가는 북적북적 (<https://vo.la/6axMYV>)

- 인천국제공항 면세점들은 고전하고 있지만 같은 공항에 입점한 음식료 매장들은 호황. 공항이 연간 고른 이동 수요를 보이고 있어 안정적 수익처로 떠오르고 있음

트럼프, 중국에 미국산 대두 구매 확대 요청 “조속히 4배, 평균 시진핑” (<https://vo.la/zSaNzx>)

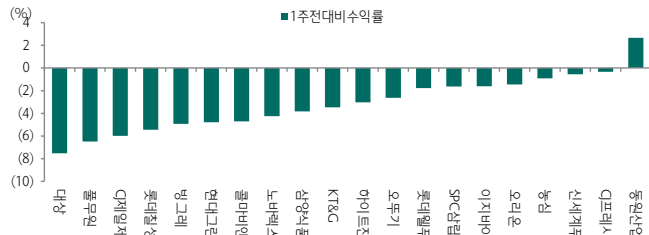
- 트럼프 대통령은 10일 중국이 미국산 대두 구매를 4배로 늘리기를 희망한다고 자신의 SNS를 통해 밝힘. 게시글이 올라가자 미국 대두 선물이 상승 모습을 보임

3. 주요 지표 동향

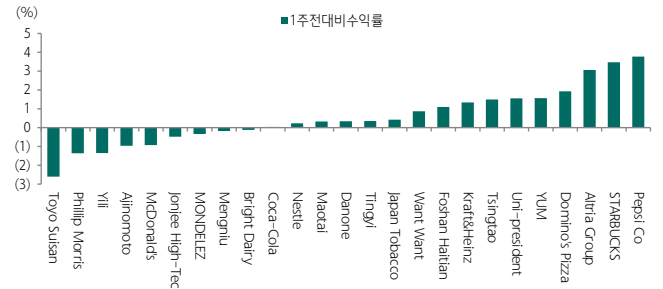
		단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments
곡물가	옥수수	USD/bu	372.3	(3.2)	(9.8)	(15.1)	(18.8)	(2.3)	* 대두 가격은 트럼프가 중국에 미국산 대두 구매를 4배로 늘릴 것을 촉구하며 전주 대비 5.3% 상승
	소맥	USD/bu	505.3	(2.5)	(5.4)	(0.7)	(8.4)	(5.5)	
	대두	USD/bu	1,023.5	5.3	1.9	(4.1)	2.5	3.5	
	오렌지	USD/T	245.2	8.8	(18.5)	0.6	(50.7)	(43.8)	
	카카오	USD/MT	8,566.0	(0.9)	(3.1)	(15.8)	(26.6)	(3.3)	
	원당	USD/lb	16.7	4.1	2.3	(7.7)	(13.4)	(7.2)	
	팜유	MYR/MT	4,367.0	3.9	7.3	14.1	(10.2)	13.7	
	커피	USD/lb	319.6	7.3	10.7	(17.0)	(0.0)	37.3	
환율	원/달러	KRW	1,385.5	(0.0)	(0.1)	(1.0)	(6.3)	2.1	* 원당 가격은 브라질의 생산 부진 우려 기인해 전주 대비 5.2% 상승
	원/위안	KRW	193.2	0.1	(0.0)	(0.5)	(4.6)	1.6	
	원/백엔	KRW	945.7	0.4	1.5	(1.6)	0.7	2.6	
	동화/원	VND	19.0	0.3	0.7	2.5	10.1	2.8	
	달러/유로	USD	1.2	0.1	0.7	4.6	12.8	6.1	
	위안/달러	CNY	7.2	(0.1)	(0.1)	(0.6)	(1.7)	0.5	
상품	참치(선망, 방콕)	USD/T	1,550.0	0.0	3.3	(4.6)	3.3	24.0	* 선망 참치어가는 전주와 동일한 톤당 1,550불 기록
	돈육(국내, 도매)	KRW/kg	7,060.0	(1.6)	3.7	19.6	32.0	26.2	
	육계(국내, 도매)	KRW/kg	2,390.0	(11.2)	(14.3)	(17.3)	0.0	(4.0)	
	라이신(중국)	CNY/kg	7.2	(11.2)	(11.2)	(14.4)	(37.6)	(32.5)	
	메치오닌(중국)	CNY/kg	22.3	(1.8)	(1.8)	0.5	13.5	8.0	

4. 주간 지표 차트

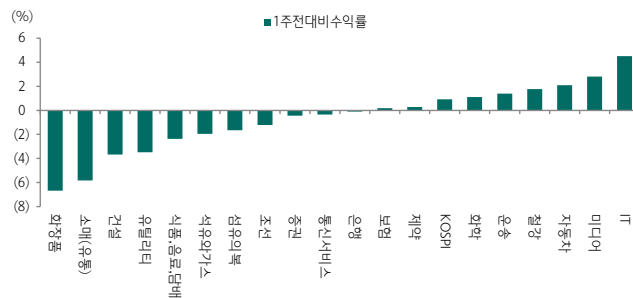
국내 주간 수익률



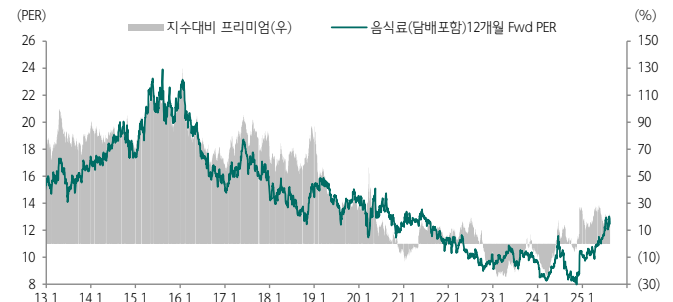
해외 주간 수익률



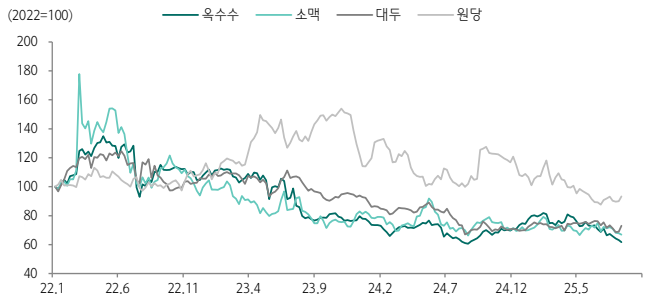
섹터별 주간 수익률(목요일 종가기준)



음식료 업종 밸류에이션 차이



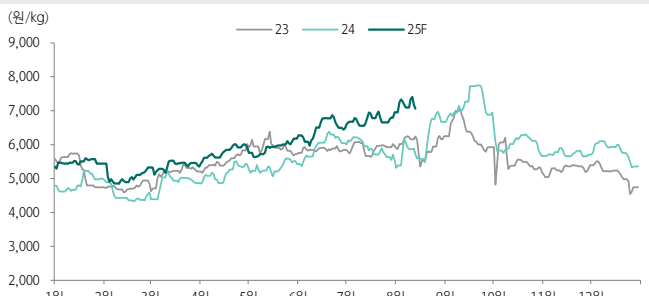
주요 곡물가 동향



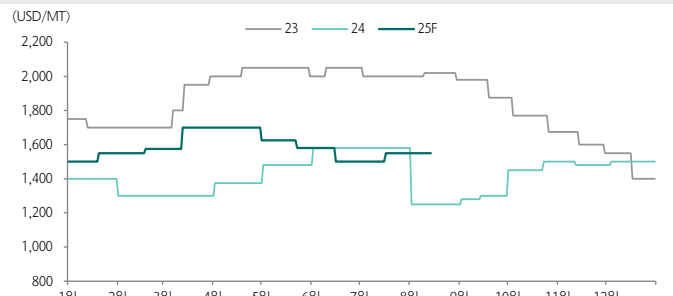
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



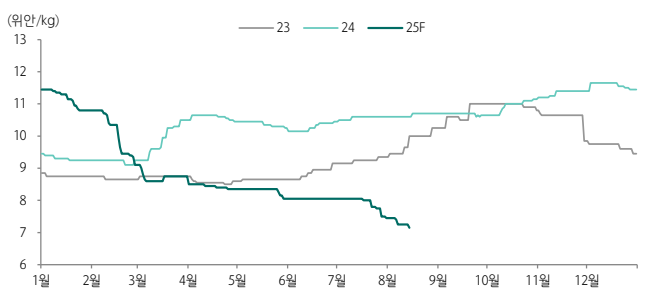
국내 돈육가 추이



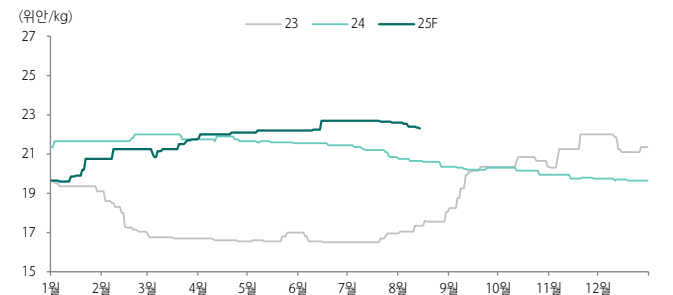
방콕 선망 참치어가 추이



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	2,578,985	3,226	0.0	(0.1)	0.7	22.2	34.4	22.0
	KOSDAQ	KRW	420,221	815	0.1	1.2	2.0	10.3	20.2	4.9
	F&B	KRW	49,271	4,587	(1.2)	(3.4)	(6.7)	9.7	22.4	8.9
담배	KT&G	KRW	16,320	133,700	(2.8)	(3.5)	(5.0)	14.7	24.8	31.2
가공	CJ제일제당	KRW	3,553	236,000	1.3	(6.0)	(9.2)	0.0	(7.6)	(35.5)
	삼양식품	KRW	10,396	1,380,000	(2.1)	(3.8)	(5.6)	38.1	80.4	153.2
	오리온	KRW	4,329	109,500	0.9	(1.4)	(9.5)	(10.7)	6.9	19.4
	농심	KRW	2,317	381,000	1.3	(0.9)	(9.4)	(9.7)	1.9	(12.4)
	오뚜기	KRW	1,565	390,500	(0.4)	(2.6)	(5.0)	(1.5)	(1.3)	(8.5)
	롯데월드푸드	KRW	1,082	116,300	0.0	(1.8)	(6.4)	0.6	4.2	(28.5)
	하이트진로	KRW	1,367	19,490	(0.2)	(3.0)	(11.4)	2.0	(0.2)	(10.6)
	롯데칠성	KRW	1,146	123,500	0.2	(5.4)	(5.8)	19.1	10.3	(13.3)
	대상	KRW	788	22,750	(1.1)	(7.5)	(5.6)	(6.6)	18.6	(4.4)
	빙그레	KRW	721	75,400	(0.1)	(4.9)	(16.9)	(21.8)	(7.4)	(3.9)
	사조대림	KRW	385	42,050	0.6	0.4	(6.2)	3.3	3.6	(40.7)
	풀무원	KRW	589	15,440	(1.0)	(6.5)	21.4	2.7	44.3	18.1
식자재	SPC삼립	KRW	467	54,100	0.6	(1.6)	(7.2)	(8.0)	7.6	4.8
	현대그린푸드	KRW	534	16,130	(1.2)	(4.8)	(9.1)	4.1	11.7	30.3
	CJ프레시웨이	KRW	355	29,900	(2.0)	(0.3)	3.3	21.5	71.2	50.3
	신세계푸드	KRW	143	36,800	(1.2)	(0.5)	(14.0)	10.2	2.2	1.5
1차산업	동원산업	KRW	2,046	46,350	0.4	2.7	(6.6)	7.9	25.4	62.4
	이지바이오	KRW	182	5,500	(0.5)	(1.6)	1.1	(0.7)	30.6	27.0
건기식	콜마비앤에이치	KRW	411	13,960	0.5	(4.7)	(7.9)	(1.1)	23.8	(9.4)
	노바렉스	KRW	365	19,440	(3.5)	(4.2)	(3.8)	35.0	159.2	82.2
글로벌 담배	Philip Morris	USD	258.2	165.9	(1.6)	(1.4)	(8.2)	1.1	37.8	41.5
	British American	USD	110.0	65.5	(0.8)	3.1	12.7	16.3	25.3	28.0
	Japan Tobacco	JPY	9,518.0	4,759.0	(0.9)	0.4	11.4	8.9	16.6	16.5
FC	MCDONALD	USD	217.7	305.1	1.1	(0.9)	1.1	(0.8)	5.2	12.5
	YUM	USD	40.2	144.8	1.9	1.6	(1.6)	(0.3)	7.9	5.5
	STARBUCKS	USD	107.1	94.2	0.9	3.5	0.8	8.8	3.2	0.3
	Domino Pizza	USD	15.3	451.0	2.2	1.9	(4.6)	(6.7)	7.4	2.0
가공식품	Coca-Cola	USD	303.2	70.5	(0.4)	0.0	1.4	1.9	13.2	2.7
	Pepsi CO	USD	204.5	149.4	1.7	3.8	10.2	16.3	(1.8)	(14.0)
	MONDELEZ	USD	80.5	62.2	1.3	(0.3)	(8.1)	(2.1)	4.1	(12.7)
	Kraft Heinz Co	USD	33.2	28.0	2.4	1.3	0.8	3.1	(8.8)	(18.8)
	Nestle	CHF	186.1	72.2	0.1	0.2	(6.5)	(15.2)	(3.5)	(19.1)
	Danone	EUR	48.8	71.6	0.1	0.3	5.0	(0.4)	10.0	18.1
	Toyo Suisan	JPY	1,069.0	9,641.0	(3.2)	(2.6)	3.3	0.1	(10.4)	5.6
	Nissin	JPY	832.6	2,798.0	(0.3)	0.5	(5.0)	(10.4)	(26.8)	(26.0)
	Ajinomoto	JPY	3,966.2	3,944.0	(2.5)	(1.0)	1.3	19.4	22.3	47.5
	Want Want	CNY	68.5	5.8	0.5	0.9	5.6	11.8	27.2	18.6
	Tingyi	CNY	64.7	11.5	3.1	0.3	3.3	(9.3)	16.7	27.4
	Uni-president	CNY	42.2	9.8	4.5	1.6	1.0	(0.5)	25.1	51.2
	Tsingtao	CNY	86.0	51.0	(0.1)	1.5	(1.4)	(7.5)	(10.2)	5.6
	Mengniu	CNY	64.8	16.6	(0.6)	(0.2)	1.5	(11.0)	(5.5)	28.9
	Foshan Haitian	CNY	224.5	38.8	0.5	1.1	0.6	(8.8)	(15.5)	12.1
	Jonjee High-Tech	CNY	14.7	18.8	(0.2)	(0.5)	(0.8)	(3.6)	(14.4)	4.3
	Yili	CNY	172.0	27.2	(1.0)	(1.3)	(1.1)	(9.2)	(9.9)	14.1
	Bright Dairy	CNY	11.8	8.6	(1.6)	(0.1)	0.0	1.1	0.1	4.9
	Maotai	CNY	1,792.6	1,427.0	0.5	0.3	0.2	(12.7)	(6.4)	1.0

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	5.0
	25F	6,376.0	1,318.3	912.7	7,453.9	20.7	14.3	17.9	1.5	10.6	9.7	4.3
	26F	6,567.3	1,405.4	1,093.0	8,954.1	21.4	16.6	14.9	1.5	9.8	11.2	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	2.3
	25F	29,616.9	1,456.5	417.6	25,490.3	4.9	1.4	9.3	0.5	5.9	5.2	2.5
	26F	30,604.3	1,591.4	495.2	30,230.0	5.2	1.6	7.8	0.4	5.5	5.9	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	0.4
	25F	2,276.2	532.1	390.9	51,887.3	23.4	17.2	26.6	8.7	17.5	39.1	0.2
	26F	2,793.5	697.4	536.9	71,276.2	25.0	19.2	19.4	6.1	13.0	37.3	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	2.4
	25F	3,286.2	573.8	439.5	11,115.4	17.5	13.4	9.9	1.1	4.1	12.1	2.3
	26F	3,450.5	648.7	496.0	12,545.0	18.8	14.4	8.7	1.0	3.3	12.4	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	3,516.3	185.5	165.8	27,256.5	5.3	4.7	14.0	0.8	4.3	6.0	1.3
	26F	3,657.2	211.8	187.5	30,826.5	5.8	5.1	12.4	0.8	3.5	6.5	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	9,323.0	561.5	322.4	7,725.8	6.0	3.5	6.0	0.7	4.9	11.0	2.6
	26F	9,602.6	592.5	353.2	8,001.0	6.2	3.7	5.8	0.6	4.4	11.0	2.6
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	4,167.5	153.0	102.4	10,954.4	3.7	2.5	10.6	0.5	5.6	4.7	2.8
	26F	4,161.6	179.8	111.2	11,950.6	4.3	2.7	9.7	0.5	5.0	4.9	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	3.6
	25F	2,647.9	225.5	128.9	1,808.0	8.5	4.9	10.8	1.1	5.6	11.0	3.6
	26F	2,727.3	234.8	138.4	1,942.3	8.6	5.1	10.0	1.0	5.2	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	3.0
	25F	4,029.5	190.1	85.8	8,536.5	4.7	2.1	14.5	0.8	6.6	5.6	2.8
	26F	4,150.3	215.8	112.5	11,186.7	5.2	2.7	11.0	0.8	6.1	7.1	2.8
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	8.1	0.5	4.5	7.0	3.7
	26F	4,628.9	223.4	116.3	3,228.3	4.8	2.5	7.0	0.5	4.1	7.6	3.7
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	9.9	0.8	4.3	9.5	3.3
	26F	3,448.3	96.6	63.6	7,368.1	2.8	1.8	7.3	0.8	3.5	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	6.5	0.8	3.5	12.3	1.5
	26F	3,707.3	113.3	58.6	4,935.9	3.1	1.6	6.1	0.7	3.1	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	8.1	0.5	4.4	5.8	2.4
	26F	1,499.4	35.3	20.1	5,181.6	2.4	1.3	7.1	0.4	4.0	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	17.0	1.0	9.7	6.0	2.2
	26F	713.4	37.8	26.8	910.3	5.3	3.8	15.3	0.9	9.0	6.4	2.2

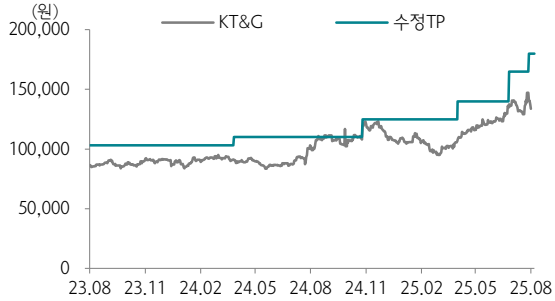
7. 해외 밸류에이션 테이블

		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	40.9	16.5	11.6	40.3	28.3	22.1	N/A	17.2	N/A	3.4
Altria Group	USD	20.2	12.3	9.2	61.0	45.3	12.1	N/A	10.5	N/A	6.4
Japan Tobacco	JPY	3,409.8	763.0	503.1	22.4	14.8	16.7	2.1	10.8	13.1	4.4
FC											
MCDONALD	USD	26.7	12.5	8.8	46.9	32.9	24.8	N/A	17.6	N/A	2.4
YUM	USD	8.1	2.7	1.7	32.9	20.8	24.0	N/A	17.8	N/A	2.0
STARBUCKS	USD	37.6	3.7	2.5	9.7	6.7	43.1	N/A	20.1	N/A	2.7
Domino Pizza	USD	5.1	0.9	0.6	18.5	11.8	25.6	N/A	19.3	N/A	1.5
가공식품											
Coca-Cola	USD	48.4	15.1	12.9	31.2	26.6	23.6	11.3	20.9	48.8	2.9
Pepsi CO	USD	96.0	14.8	11.0	15.4	11.5	18.6	10.3	13.8	60.6	3.8
MONDELEZ	USD	38.5	5.4	3.9	14.1	10.2	20.6	3.1	14.7	14.6	3.1
Kraft Heinz Co	USD	25.2	4.9	3.1	19.4	12.2	10.8	0.8	8.8	6.3	5.7
Nestle	CHF	89.9	14.2	11.1	15.7	12.3	16.7	4.9	13.8	30.2	4.3
Danone	EUR	27.5	3.7	2.4	13.3	8.8	19.0	2.5	12.2	13.6	3.1
Toyo Suisan	JPY	510.9	72.6	58.6	14.2	11.5	16.3	1.9	8.9	11.9	2.2
Nissin	JPY	777.6	65.9	52.0	8.5	6.7	16.1	1.7	8.4	10.2	2.5
Ajinomoto	JPY	1,565.2	137.5	90.4	8.8	5.8	42.4	5.2	16.4	11.1	1.2
Want Want	CNY	24.2	5.7	4.4	23.4	18.3	13.8	3.2	8.7	25.0	3.4
Tingyi	CNY	80.3	6.8	4.2	8.5	5.3	13.9	4.0	6.5	24.1	7.2
Uni-president	CNY	32.7	2.7	2.2	8.2	6.9	17.2	2.8	9.0	16.7	5.8
Tsingtao	CNY	33.4	5.5	4.7	16.5	14.2	13.4	2.1	8.8	15.8	5.3
Mengniu	CNY	90.0	7.1	5.1	7.9	5.7	11.8	1.3	7.5	10.7	4.1
Foshan Haitian	CNY	29.5	8.2	7.1	27.9	24.1	30.6	6.4	22.5	22.6	2.3
Jonjee High-Tech	CNY	5.6	1.0	0.9	18.4	15.4	17.3	2.4	12.5	14.8	2.1
Yili	CNY	120.0	13.0	11.2	10.8	9.3	15.6	3.0	11.7	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	129.5	93.7	68.2	49.3	19.1	6.8	13.6	38.7	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	44.3	18.3	12.9	41.2	29.1	19.9	N/A	15.6	N/A	3.6
Altria Group	USD	20.2	12.6	9.4	62.5	46.3	11.7	N/A	10.3	N/A	6.6
Japan Tobacco	JPY	3,537.5	842.0	558.3	23.8	15.8	15.0	2.0	10.1	14.7	4.8
FC											
McDonald's	USD	27.7	13.5	9.5	48.6	34.2	22.8	N/A	16.4	N/A	2.5
Yum! Brands	USD	8.6	2.9	1.8	33.4	21.2	21.7	N/A	16.6	N/A	2.1
STARBUCKS	USD	40.1	4.6	3.2	11.5	8.0	33.6	N/A	18.4	N/A	2.8
Domino's Pizza	USD	5.3	1.0	0.7	19.3	12.4	23.1	N/A	17.9	N/A	1.7
가공식품											
Coca-Cola	USD	51.2	16.3	13.7	31.8	26.9	22.2	10.2	19.6	48.7	3.0
Pepsi CO	USD	96.2	15.5	11.6	16.1	12.0	17.6	9.1	13.2	54.3	4.0
MONDELEZ	USD	40.4	5.8	4.2	14.5	10.5	18.7	3.0	13.5	16.8	3.3
Kraft&Heinz	USD	25.4	5.0	3.1	19.5	12.3	10.5	0.8	8.7	7.3	5.8
Nestle	CHF	92.0	14.8	11.7	16.1	12.7	15.8	4.6	13.3	29.0	4.4
Danone	EUR	28.3	3.9	2.6	13.6	9.1	17.9	2.4	11.7	13.1	3.3
Toyo Suisan	JPY	543.9	78.3	64.3	14.4	11.8	14.5	1.8	8.5	13.1	2.1
Nissin	JPY	823.5	80.0	55.6	9.7	6.8	14.3	1.6	8.0	11.7	2.6
Ajinomoto	JPY	1,666.6	203.4	134.4	12.2	8.1	28.7	5.1	15.1	17.4	1.3
Want Want	CNY	25.0	5.8	4.6	23.3	18.6	13.1	2.8	8.6	21.6	3.7
Tingyi	CNY	82.7	7.3	4.5	8.8	5.5	13.0	3.8	6.2	30.2	7.6
Uni-president	CNY	34.6	2.9	2.5	8.5	7.1	15.7	2.7	8.3	17.9	6.3
Tsingtao	CNY	34.4	6.0	5.1	17.4	14.9	12.5	2.0	8.2	15.9	5.8
Mengniu	CNY	93.0	7.7	5.8	8.3	6.2	10.3	1.2	6.9	12.2	4.8
Foshan Haitian	CNY	32.1	9.1	7.8	28.2	24.5	27.7	5.8	20.4	20.7	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	14.3	12.3	11.4	9.9	14.1	2.8	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	204.1	139.6	101.4	68.4	49.7	17.7	6.1	12.6	35.9	4.4

자료: 하나증권

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

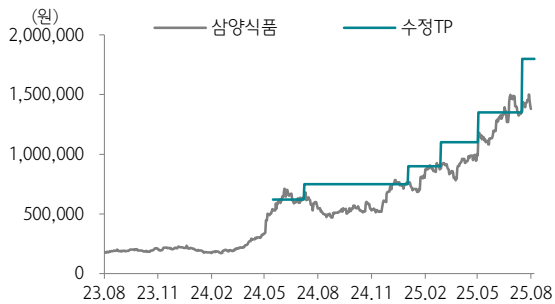
KT&G



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.11	BUY	180,000		
25.7.9	BUY	165,000	-17.36%	-10.79%
25.4.15	BUY	140,000	-13.89%	-2.71%
24.11.8	BUY	125,000	-13.49%	-1.28%
24.4.9	BUY	110,000	-12.33%	6.27%
23.9.2	1년 경과		-	-
22.9.2	BUY	103,000	-14.70%	-3.01%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

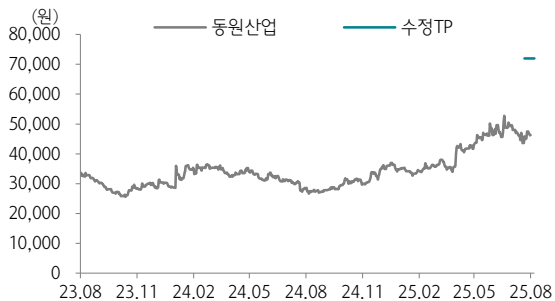
삼양식품



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

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 18일 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 18일 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 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	95.89%	4.11%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 08월 15일