

오리온 8월 실적 Re

음식료/담배 Bi-Weekly 남남남 | 2025.09.22



Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com

RA 고찬결 cgko@hanafn.com

1. 주간 동향 및 이슈

1) 주간 리뷰

- 전주 음식료 업종지수는 코스피 대비 -1.8%p 언더퍼폼 시현
- 전주 상승: KT&G +5.0%(저가 매수 유입) 등
- 전주 하락: 농심 -8.6%(차익 실현 매물 출하), 현대그린푸드 -4.3%(계열사 일부 파업 뉴스), 삼양식품 -3.8%(차익 실현 매물 출하), 신세계푸드 -3.2%(급식 매각 이후 방향성 불명확), 풀무원 -3.1%(차익 실현 매물 출하), 콜마비앤에이치 -2.2%(경영권 분쟁 이슈) 등

2) 주간 이슈 및 코멘트

<오리온 8월 실적 Re>

- 8월 국가별 탑라인은 한국/중국/베트남/러시아가 각각 YoY 1.1%/4.1%/-4.9%/37.3% 시현했다. 로컬 통화 기준 중국/베트남/러시아가 각각 YoY 2%/-2%/ 24% 증가한 것으로 추정된다.
- ① 국내: '참봉어빵' 제품 회수 영향으로 7~8월 일회성 비용 총 -54억이 반영됐다. 9월부터 정상적으로 출고되고 있는 것으로 파악된다. 참봉어빵 회수 영향 제외하면, 8월 매출액 및 영업이익은 전월대비 각각 YoY 4%, 9.9% 증가한 것으로 추산된다.
- ② 중국: 간식점, 온라인 등 고성장 채널 입점 확대에 집중 중이다. 하반기 국경절 특수 등 전략적 신제품 출시로 내수 부진을 탈피할 계획이다. 8월 영업마진은 프로모션 축소 등 수익성 중심 운영으로 YoY 1.7%p 개선되었다. 하반기도 효율적인 마케팅 집행 기조는 이어지겠다. 부자재 단가 하락도 긍정적이다. 더불어, 작년 하반기 경제보상금이 집행되었기 때문에 기저효과 기인한 손익 개선 가능성은 높다.
- ③ 베트남: 수출 감소(지정학 이슈) 및 전년 명절 관련 행사물량 출고 역기저로 매출이 소폭 감소했다. 코코아, 유지류 등 원재료 단가 상승으로 원가율도 20bp 상승했다. 9월 이후 명절 특수 대비한 카테고리 확대 및 수출 정상화 기인해 탑라인 성장이 가능할 전망이다.
- ④ 러시아: 거래처 재협상 효과 정상화되는 시점에도 불구하고, 최대 생산량 기록하며 고성장 지속 중이다. 코코아, 유지류 등 주요 원재료 및 인건비 증가로 원가율은 약 260bp 상승했다. 판가 인상 효과는 빠르면 4분기부터 반영되겠다. 파이 2개 라인온 증설 마무리 단계로 4분기 내 가동될 전망이다.

3) 주간 관심종목

- 오리온: 하반기 중국 실적 회복 기대
- KT&G: 적극적인 주주환원 확대 긍정적

2. 주간 주요 뉴스

농심, 오는 19일 '케데헌 한정판 신라면' 2차 출시 (<https://vo.la/Op8JviN>)

- 농심이 '케이팝 데몬 헌터스'의 헌트릭스 캐릭터를 제품 용기에 입힌 한정판 신라면을 오는 19일에 2차로 내놓는다고 밝힘

싸진 밀 가격에 웃는 농심·오뚜기·대한제분 (<https://vo.la/rrXZ19r>)

- 글로벌 밀 가격 하락이 국내 라면·제분업계 주가를 끌어올리고 있음. 주요 수출국인 호주와 미국 등에서 풍작이 예상되자 밀값이 하락세를 보이고 있기 때문

오리온·수협, 합작사 설립, 글로벌 김 시장 공략 (<https://vo.la/6SPj7nR>)

- 오리온과 수협중앙회가 300억원씩 출자에 첫 번째 사업으로 조미김을 만들. 이를 위해 연내 착공을 목표로 국내외에 공장을 건설할 계획

농심, 케데헌 협업으로 美 시장 공략한다, 월마트·크로거 등 출시 (<https://vo.la/PVZfCR3>)

- 농심은 케이팝 데몬 헌터스 협업 제품을 미국 대형 유통채널인 월마트, 코스트코, 크로거, H마트에서 지난주부터 출고했다고 17일 밝힘

KT&G, '에세' 불가리아 출시표, K담배 영토 확장 (<https://vo.la/xUxTn2i>)

- "에세(ESSE)"를 내세워 불가리아 시장에 도전장을 던짐. 독일·스페인·포르투갈·루마니아에 이어 동유럽 핵심 시장까지 K담배의 글로벌 입지를 강화하겠다는 전략

美 커피값, 28년 만에 최고, 트럼프 관세-작황 부진 겹악재 (<https://vo.la/O5jxrbf>)

- 주요 수출국들의 부진한 수확으로 글로벌 커피 가격이 급등. 여기에 트럼프 대통령이 7월 브라질산 커피에 50%의 관세 부과를 선언하며 가격 부담은 더 커짐

3. 주요 지표 동향

	단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments
곡물가	옥수수	USD/bu	425.8	6.7	12.2	(1.8)	(7.1)	4.9
	소맥	USD/bu	526.0	4.6	5.5	(8.4)	(4.6)	(7.0)
	대두	USD/bu	1,043.0	1.7	3.0	(3.0)	4.5	2.9
	오렌지	USD/T	240.4	(2.4)	(0.0)	0.8	(51.7)	(51.6)
	카카오	USD/MT	7,233.0	(1.1)	(10.1)	(25.3)	(38.0)	(7.4)
	원당	USD/lb	15.4	(2.6)	(5.4)	(3.1)	(20.1)	(27.3)
	팜유	MYR/MT	4,378.0	(0.1)	(1.6)	7.4	(9.9)	10.9
	커피	USD/lb	380.9	(7.3)	10.8	17.2	19.1	44.7
환율	원/달러	KRW	1,393.6	(0.0)	(0.2)	1.7	(5.7)	4.8
	원/위안	KRW	196.0	0.2	0.7	2.7	(3.3)	4.1
	원/백엔	KRW	946.0	0.3	(0.2)	0.7	0.8	1.5
	동화/원	VND	18.9	(0.0)	0.3	(1.0)	9.8	2.4
	달러/유로	USD	1.2	0.5	1.2	2.3	13.8	5.6
	위안/달러	CNY	7.1	(0.2)	(0.9)	(1.0)	(2.6)	0.7
상품	참치(선망, 방콕)	USD/T	1,625.0	1.6	4.8	8.3	8.3	25.0
	돈육(국내, 도매)	KRW/kg	7,328.0	0.8	9.4	8.2	37.0	(5.1)
	육계(국내, 도매)	KRW/kg	2,090.0	(4.6)	(19.3)	(12.6)	(12.6)	(8.7)
	라이신(중국)	CNY/kg	7.1	(12.4)	(12.4)	(12.4)	(38.4)	(34.1)
	메치오닌(중국)	CNY/kg	21.8	(4.0)	(4.0)	(4.0)	10.9	7.9

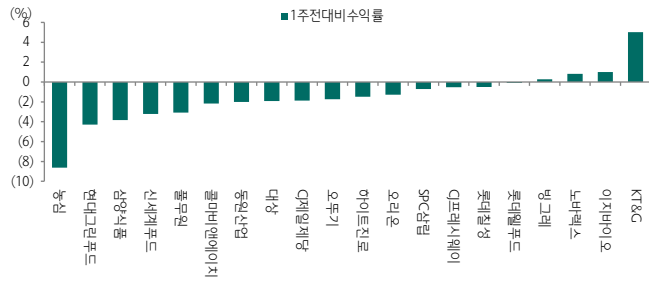
* 옥수수 가격은 미국 중서부의 비우호적 기후 및 미중 무역협상 기대감 기인해 전주 대비 6.7% 상승

* 커피 가격은 브라질의 생산 호조 기인한 공급 과잉 우려에 전주 대비 -7.3% 하락

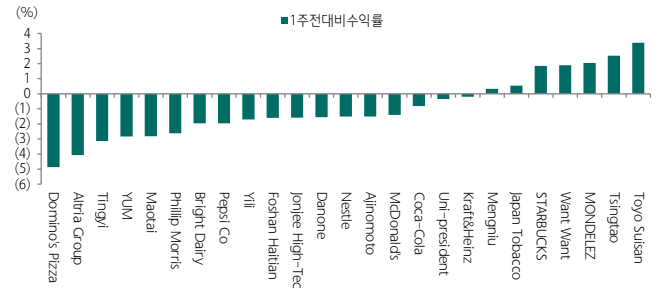
* 선망 참치어가는 전주 대비 25달러 상승한 1,625불 기록

4. 주간 지표 차트

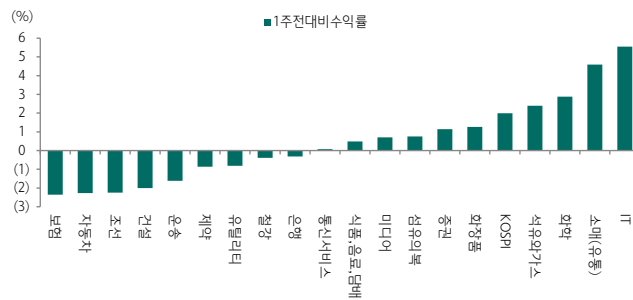
국내 주간 수익률



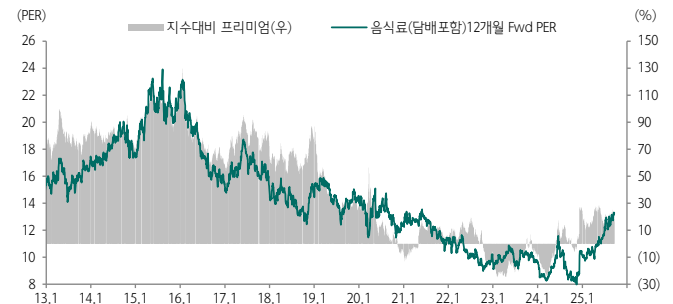
해외 주간 수익률



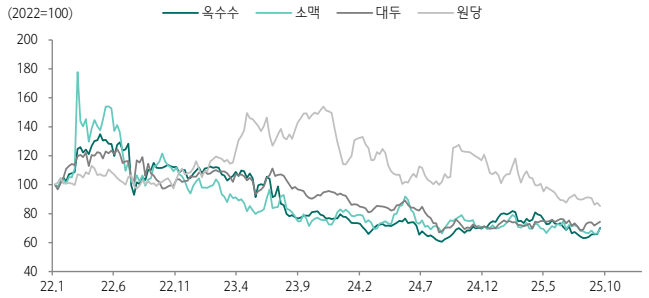
섹터별 주간 수익률(목요일 종가기준)



음식료 업종 밸류에이션 추이



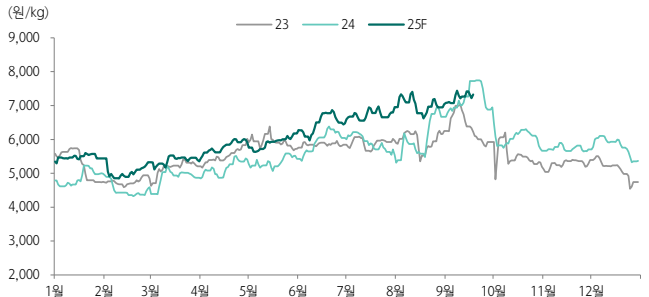
주요 곡물가 동향



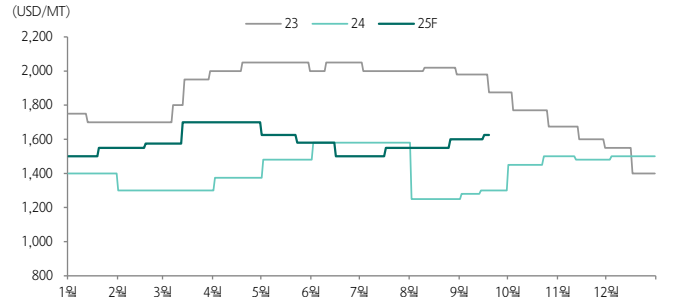
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



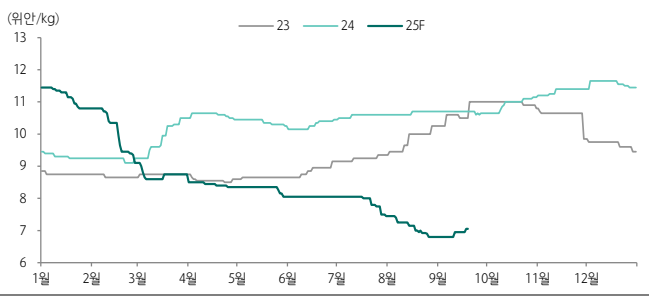
국내 돈육가 추이



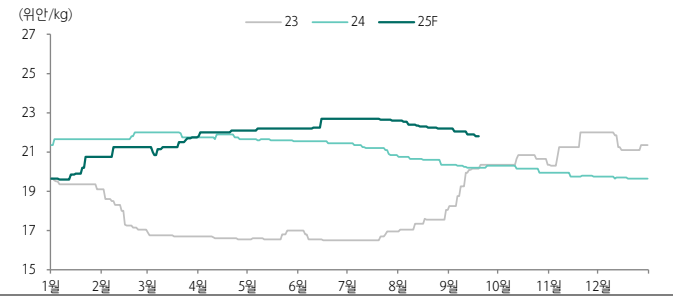
방콕 선망 참치어가 추이



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	2,769,574	3,445	(0.5)	1.5	9.3	15.7	43.6	33.5
	KOSDAQ	KRW	445,991	863	0.7	1.9	9.5	10.3	27.3	16.7
	F&B	KRW	51,736	4,847	(0.6)	(0.3)	6.8	9.3	29.4	24.9
담배	KT&G	KRW	17,138	140,400	0.8	5.0	5.1	11.8	31.1	31.6
가공	CJ제일제당	KRW	3,575	237,500	(0.6)	(1.9)	3.0	(0.2)	(7.0)	(26.2)
	삼양식품	KRW	11,706	1,554,000	(2.0)	(3.8)	12.1	21.3	103.1	200.6
	오리온	KRW	4,290	108,500	(1.0)	(1.3)	0.5	1.4	6.0	20.3
	농심	KRW	2,901	477,000	(0.9)	(8.6)	31.2	21.7	27.5	23.4
	오뚜기	KRW	1,705	425,500	(0.9)	(1.7)	11.2	8.8	7.6	0.6
	롯데월드푸드	KRW	1,067	114,700	0.3	(0.1)	(1.3)	(0.9)	2.8	(18.4)
	하이트진로	KRW	1,344	19,160	(0.1)	(1.5)	0.2	(5.4)	(1.8)	(7.0)
	롯데칠성	KRW	1,115	120,200	(0.2)	(0.5)	(2.0)	1.6	7.3	(9.5)
	대상	KRW	799	23,050	(1.1)	(1.9)	6.7	4.8	20.1	12.2
	빙그레	KRW	699	73,200	(2.9)	0.3	3.4	(12.9)	(10.1)	12.4
	사조대림	KRW	373	40,700	(1.8)	(3.4)	0.4	(5.1)	0.2	(21.4)
	풀무원	KRW	553	14,500	(0.7)	(3.1)	0.8	19.4	35.5	35.9
식자재	SPC삼립	KRW	478	55,400	(0.5)	(0.7)	5.5	(0.9)	10.1	8.8
	현대그린푸드	KRW	506	15,410	(2.5)	(4.3)	(0.3)	(14.6)	6.7	29.5
	CJ프레시웨이	KRW	337	28,350	(1.0)	(0.5)	(4.7)	0.5	62.4	52.4
	신세계푸드	KRW	158	40,750	(0.9)	(3.2)	9.8	11.2	13.2	14.8
1차산업	동원산업	KRW	2,053	46,500	(2.1)	(2.0)	6.8	(4.3)	25.8	66.3
	이지바이오	KRW	201	6,080	(0.2)	1.0	5.0	18.3	44.4	54.3
건기식	콜마비앤에이치	KRW	463	15,750	(4.3)	(2.2)	16.2	4.5	40.3	12.4
	노바렉스	KRW	371	19,770	0.9	0.8	4.8	11.3	163.6	104.7
글로벌 담배	Philip Morris	USD	251.8	161.8	(2.7)	(2.6)	(4.2)	(11.4)	34.4	35.1
	British American	USD	107.4	63.9	(2.4)	(4.1)	(3.9)	7.5	22.3	27.3
	Japan Tobacco	JPY	9,540.0	4,770.0	0.4	0.5	0.1	8.0	16.9	16.5
FC	MCDONALD	USD	214.9	301.1	(1.3)	(1.4)	(3.1)	4.0	3.9	2.5
	YUM	USD	40.3	145.3	(2.0)	(2.8)	(4.4)	5.0	8.3	10.8
	STARBUCKS	USD	94.8	83.4	0.2	1.9	(8.3)	(9.6)	(8.6)	(13.9)
	Domino Pizza	USD	14.6	430.1	(1.9)	(4.9)	(4.5)	(3.7)	2.5	4.5
가공식품	Coca-Cola	USD	286.0	66.5	(0.9)	(0.8)	(5.2)	(4.0)	6.7	(5.9)
	Pepsi CO	USD	192.7	140.7	(0.4)	(2.0)	(7.5)	9.0	(7.5)	(19.4)
	MONDELEZ	USD	81.8	63.3	0.7	2.0	0.9	(4.7)	5.9	(15.4)
	Kraft Heinz Co	USD	30.9	26.1	1.4	(0.2)	(5.7)	1.6	(15.1)	(25.5)
	Nestle	CHF	185.2	71.9	0.0	(1.5)	(2.2)	(12.9)	(4.0)	(15.8)
	Danone	EUR	50.1	73.5	0.0	(1.6)	1.7	3.1	12.8	13.7
	Toyo Suisan	JPY	1,187.0	10,705.0	(0.9)	3.4	8.3	15.7	(0.5)	14.4
	Nissin	JPY	850.5	2,858.0	(0.8)	1.7	2.2	(2.9)	(25.2)	(27.4)
	Ajinomoto	JPY	4,221.7	4,198.0	(1.0)	(1.5)	3.3	12.8	30.1	56.7
	Want Want	CNY	69.6	5.9	0.9	1.9	2.4	12.0	29.4	24.7
	Tingyi	CNY	61.2	10.9	(0.3)	(3.1)	0.3	(3.6)	10.4	4.8
	Uni-president	CNY	36.8	8.5	(0.7)	(0.4)	(10.9)	(9.8)	9.0	23.2
	Tsingtao	CNY	86.8	52.7	1.6	2.5	3.5	5.4	(7.2)	25.6
	Mengniu	CNY	59.5	15.2	0.9	0.3	(6.9)	(5.9)	(13.3)	14.0
	Foshan Haitian	CNY	231.3	40.0	0.5	(1.6)	1.9	3.4	(12.9)	10.6
	Jonjee High-Tech	CNY	14.6	18.7	0.3	(1.6)	(2.0)	0.3	(14.9)	9.6
	Yili	CNY	175.7	27.8	0.0	(1.7)	2.1	0.2	(8.0)	26.0
	Bright Dairy	CNY	11.8	8.5	0.0	(2.0)	(1.5)	2.9	0.0	12.2
	Maotai	CNY	1,845.0	1,473.3	0.4	(2.8)	2.5	3.3	(3.3)	16.8

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	18.7	1.6	10.7	9.7	4.2
	26F	6,567.3	1,405.4	1,093.0	8,954.1	21.4	16.6	15.6	1.5	9.9	11.2	4.2
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	29,583.8	1,449.6	433.3	26,450.4	4.9	1.5	9.0	0.5	6.0	5.4	2.5
	26F	30,266.1	1,573.8	498.1	30,403.2	5.2	1.6	7.9	0.4	5.6	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	2,280.9	532.2	390.9	51,896.8	23.3	17.1	30.5	10.0	19.7	39.1	0.1
	26F	2,797.4	697.6	537.0	71,291.4	24.9	19.2	22.2	7.0	14.7	37.3	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	3,320.5	576.2	441.1	11,157.4	17.4	13.3	9.8	1.1	4.2	12.1	2.3
	26F	3,506.5	620.8	475.7	12,031.0	17.7	13.6	9.1	1.0	3.5	11.9	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	3,534.8	185.0	165.5	27,216.7	5.2	4.7	17.7	1.0	6.3	6.0	1.0
	26F	3,652.0	211.8	187.7	30,859.5	5.8	5.1	15.6	1.0	5.4	6.5	1.0
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	6.1	0.7	4.9	11.0	2.5
	26F	9,602.6	592.5	353.2	8,001.0	6.2	3.7	5.9	0.6	4.5	11.0	2.5
롯데유통	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	10.4	0.5	5.6	4.7	2.9
	26F	4,161.6	179.8	111.2	11,950.6	4.3	2.7	9.6	0.5	5.0	4.9	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	3.6
	25F	2,544.3	222.3	120.5	1,690.6	8.7	4.7	11.3	1.1	5.6	10.4	3.6
	26F	2,549.0	216.3	121.6	1,705.5	8.5	4.8	11.2	1.0	5.5	9.8	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	14.1	0.8	6.6	5.6	2.8
	26F	4,150.3	215.8	112.5	11,186.7	5.2	2.7	10.8	0.7	6.0	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	8.3	0.6	4.5	7.0	3.6
	26F	4,628.9	223.4	116.3	3,228.3	4.8	2.5	7.2	0.5	4.1	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	10.2	0.9	4.4	9.5	3.2
	26F	3,448.3	96.6	63.6	7,368.1	2.8	1.8	7.6	0.8	3.6	11.8	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	2.6
	25F	3,497.4	107.6	54.3	4,571.9	3.1	1.6	6.3	0.7	3.4	12.3	1.6
	26F	3,707.3	113.3	58.6	4,935.9	3.1	1.6	5.8	0.7	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	2.5
	25F	1,455.8	32.2	17.6	4,538.7	2.2	1.2	9.1	0.5	4.6	5.8	2.2
	26F	1,499.4	35.3	20.1	5,181.6	2.4	1.3	7.9	0.5	4.2	6.4	2.2
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	630.3	32.4	22.9	778.6	5.1	3.6	21.1	1.1	11.4	5.7	1.9
	26F	662.8	36.2	25.7	872.6	5.5	3.9	18.9	1.1	10.5	6.1	1.9

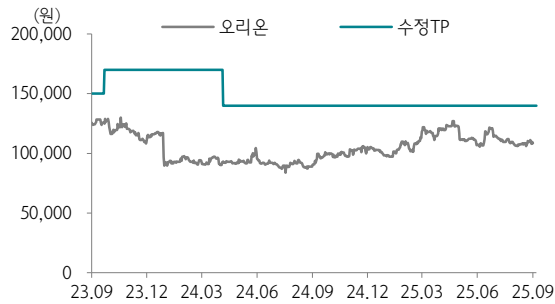
7. 해외 밸류에이션 테이블

		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	28.5	21.5	N/A	16.9	N/A	3.4
Altria Group	USD	20.2	12.3	9.2	61.0	45.3	11.8	N/A	10.3	N/A	6.5
Japan Tobacco	JPY	3,397.5	771.7	508.6	22.7	15.0	16.7	2.2	10.8	13.2	4.4
FC											
MCDONALD	USD	26.8	12.6	8.8	46.9	32.9	24.4	N/A	17.4	N/A	2.4
YUM	USD	8.1	2.7	1.7	32.7	20.6	24.1	N/A	17.9	N/A	2.0
STARBUCKS	USD	37.6	3.7	2.5	9.7	6.7	38.2	N/A	18.0	N/A	3.0
Domino Pizza	USD	5.1	0.9	0.6	18.5	11.8	24.4	N/A	18.6	N/A	1.6
가공식품											
Coca-Cola	USD	48.4	15.1	12.9	31.3	26.6	22.3	10.7	19.8	48.8	3.1
Pepsi CO	USD	96.0	14.8	11.0	15.4	11.5	17.5	9.7	13.2	60.6	4.0
MONDELEZ	USD	38.5	5.4	3.9	14.1	10.2	20.9	3.1	14.9	14.5	3.0
Kraft Heinz Co	USD	25.2	4.9	3.1	19.4	12.2	10.1	0.7	8.4	6.2	6.1
Nestle	CHF	89.7	14.2	11.1	15.8	12.3	16.6	4.9	13.8	30.2	4.3
Danone	EUR	27.4	3.7	2.4	13.4	8.9	19.5	2.6	12.5	13.6	3.1
Toyo Suisan	JPY	510.9	72.6	59.3	14.2	11.6	18.2	2.2	10.2	12.0	1.9
Nissin	JPY	775.8	65.6	49.4	8.5	6.4	16.6	1.7	8.7	9.7	2.4
Ajinomoto	JPY	1,563.7	137.5	90.4	8.8	5.8	46.2	5.7	17.6	11.1	1.1
Want Want	CNY	24.2	5.7	4.4	23.4	18.3	14.0	3.2	8.9	25.0	3.3
Tingyi	CNY	79.9	6.8	4.2	8.6	5.3	13.1	3.8	6.1	24.0	7.6
Uni-president	CNY	32.7	2.7	2.3	8.3	6.9	15.0	2.5	8.1	16.8	6.7
Tsingtao	CNY	33.1	5.6	4.7	17.1	14.3	13.8	2.1	8.8	15.9	5.1
Mengniu	CNY	83.1	6.7	4.3	8.0	5.2	12.9	1.2	7.0	9.0	3.8
Foshan Haitian	CNY	29.1	8.3	7.1	28.4	24.5	32.1	6.4	22.2	22.7	2.2
Jonjee High-Tech	CNY	5.0	0.9	0.7	17.4	14.7	19.8	2.4	11.2	12.8	1.8
Yili	CNY	119.7	13.2	11.3	11.1	9.4	15.6	3.1	11.8	19.7	4.7
Bright Dairy	CNY	24.7	0.8	0.5	3.2	2.1	23.1	1.2	7.3	4.6	1.5
Maotai	CNY	189.0	129.3	93.5	68.4	49.5	19.7	7.0	14.0	38.6	3.9
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	41.4	29.2	19.3	N/A	15.4	N/A	3.6
Altria Group	USD	20.2	12.6	9.4	62.5	46.3	11.4	N/A	10.1	N/A	6.8
Japan Tobacco	JPY	3,532.1	852.1	565.1	24.1	16.0	15.0	2.1	10.1	14.5	4.8
FC											
McDonald's	USD	27.7	13.5	9.5	48.6	34.1	22.5	N/A	16.2	N/A	2.5
YUM	USD	8.6	2.9	1.8	33.2	21.1	21.8	N/A	16.6	N/A	2.1
STARBUCKS	USD	40.0	4.6	3.2	11.5	8.0	30.0	N/A	16.6	N/A	3.2
Domino's Pizza	USD	5.3	1.0	0.7	19.3	12.5	22.1	N/A	17.2	N/A	1.8
가공식품											
Coca-Cola	USD	51.1	16.3	13.8	31.8	26.9	20.8	9.7	18.6	48.4	3.2
Pepsi CO	USD	96.3	15.5	11.6	16.1	12.1	16.5	8.6	12.5	54.4	4.2
MONDELEZ	USD	40.3	5.8	4.2	14.4	10.5	19.0	3.0	13.7	16.6	3.3
Kraft&Heinz	USD	25.4	4.9	3.1	19.5	12.3	9.8	0.7	8.3	7.5	6.2
Nestle	CHF	91.6	14.9	11.7	16.2	12.7	15.8	4.6	13.2	29.1	4.4
Danone	EUR	28.2	3.9	2.6	13.7	9.2	18.3	2.4	11.9	13.2	3.2
Toyo Suisan	JPY	539.5	79.0	64.7	14.6	12.0	16.3	2.0	9.8	13.3	1.8
Nissin	JPY	819.1	74.5	55.3	9.1	6.8	14.9	1.7	8.3	11.6	2.6
Ajinomoto	JPY	1,675.7	201.7	136.2	12.0	8.1	30.3	5.6	16.1	17.1	1.2
Want Want	CNY	25.0	5.8	4.6	23.3	18.6	13.3	2.9	8.7	21.6	3.6
Tingyi	CNY	82.1	7.3	4.5	8.8	5.5	12.4	3.7	5.9	30.3	7.7
Uni-president	CNY	34.6	3.0	2.5	8.6	7.1	13.7	2.4	7.5	17.6	7.2
Tsingtao	CNY	34.0	6.1	5.1	18.0	15.0	12.8	2.0	8.2	16.0	5.6
Mengniu	CNY	85.7	7.2	5.3	8.4	6.2	10.3	1.1	6.5	11.5	4.8
Foshan Haitian	CNY	31.7	9.1	7.9	28.7	24.9	29.0	5.9	20.2	20.1	2.4
Jonjee High-Tech	CNY	5.4	1.0	0.8	18.8	15.7	17.3	2.2	10.1	13.0	2.1
Yili	CNY	124.7	14.4	12.4	11.6	10.0	14.2	2.9	11.0	20.6	5.2
Bright Dairy	CNY	25.8	0.8	0.6	3.2	2.2	21.1	1.2	6.6	5.9	1.6
Maotai	CNY	203.2	138.9	100.8	68.4	49.6	18.2	6.3	12.9	35.9	4.2

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

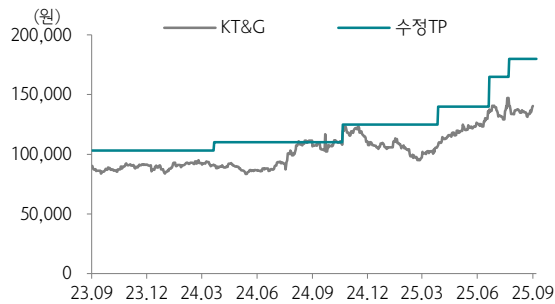
오리온



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.4.24	BUY	140,000		
23.10.10	BUY	170,000	-37.77%	-23.53%
23.3.2	BUY	150,000	-14.72%	-1.47%

투자의견 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%
23.9.19	1년 경과		-	-
22.9.19	BUY	103,000	-14.50%	-3.01%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 9월 22일 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 9월 22일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 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	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 09월 19일