CJ제일제당 F&C 매각 공시 + 9월 수출 Re

음식료/담배 Bi-Weekly 냠냠냠 | 2025.10.10

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: 삼양식품 +3.6%(수출 확대 기대감), 빙그레 +2.0%(중국 관광객 유입 따른 바나나우유 수요 증가 기대), 농심 +1.0%(3분기 실적 시장 기대치 부합 예상) 등
- 전주 하락: 신세계푸드 -8.5%(급식 사업부 매각), 노바렉스 -7.5%(차익 실현 매물 출하), CJ프레시웨이 -6.4%(차익 실현 매물 출하), 콜마비앤에이치 -4.3%(차익 실현 매물 출하), SPC삼립 -3.2%(실적 부진 전망), 롯데칠성 -2.0%(실적 부진 전망) 등

2) 주간 이슈 및 코멘트

<CJ제일제당, F&C>

- CJ제일제당이 로얄드 허스(Royal De Heus)에게 F&C 사업부 지분 100%를 매각하는 SPA(Share Purchase Agreement)를 체결했다고 공시했다. 로얄드 허스는 내년 상반기 중 딜클로징될 것이라고 공식 보도했다. 매각가는 EQV 기준 2,100억원으로, Earn out 조항 감안시 차후 0-3,500억원 레인지 안에서 변동 가능성이 존재한다. EV 기준 매각가는 1조원 내외가 될 것으로 추정된다.
- F&C 사업부의 올해 매출액 및 영업이익은 각각 2조 2,453억원(YoY -2.7%), 1,294억원(YoY 73.2%)으로 추정된다. 참고로, 지난 5년 간 평균 매출액 및 영업이익은 각각 2조 4,500억원, 730억원 수준이었다. 매각가 약 1조원은, 올해 기준 PER 10배 / EV/Ebitda 4배 내외 수준으로 추산된다.
- F&C 사업부는 탑라인 성장이 다소 정체된 반면, 축산가에 따른 이익 변동이 컸다. CJ제일제당의 주력 사업인 '식품' 사업부는 상대적으로 이익 가시성이 높기 때문에, 밸류에이션 디스카운트 요인으로 작용해왔다. 사측이 비주력 사업 매각을 통해 식품에 집중하겠다는 의지를 밝힌 만큼, '선택과 집중' 측면에서 중장기 기업가치 제고에 긍정적 뉴스라고 판단한다.

<9월 수출 데이터(수리일 기준) Re>

- ① 9월 라면 수출액: 전년동월대비 42.0% 증가한 1억 4,721만 달러를 기록, 미국 및 중국 각각 7.6%, 126.6% 증가
- ② 9월 담배 수출액: 전년동월대비 -17.5% 감소한 6,387만 달러 시현
- ③ 9월 김 수출액: 전년동월대비 33.3% 증가한 8,735만 달러 기록
- ④ 9월 김치 수출액: 전년동월대비 25.4% 증가한 1,460만 달러 기록
- ⑤ 9월 소주 수출액: 레귤러는 전년동월대비 17.6% 증가한 1,030만 달러 시현, 과일은 동기간 -14.5% 감소한 1,001만 달러 시현
- ⑥ 9월 라이신 수출액: 전년동월대비 -50.4% 감소한 293만 달러 기록
- 1~9월 누계 수출 성장률: 라면 YoY 24.5%, 담배 YoY -13.3%, 김 YoY 14.0%, 김치 YoY 3.1%, 소주 YoY -2.5%, 라이신 73.5%

3) 주간 관심종목

- 오리온, 농심, 삼양식품: 3분기 실적 시장 기대 부합 전망

2. 주간 주요 뉴스

CJ제일제당, 사료사업 CJ피드앤케어 네덜란드사에 1.2조 매각 (https://vo.la/IFnXff9)

- CJ제일제당이 사료 제조·축산 자회사인 CJ피드앤케어를 네덜란드 사료기업인 로얄 드 허스에 매각. 매각가는 1조2000억원 내외

내일부터 中 황금연휴, 무비자 입국 허용에 유통가 '활기' (https://vo.la/V2gBae4)

- 중국인 단체 관광객의 무비자 입국이 허용되자, 29일 서울 명동 GS25 매장에서는 외국인 결제 수단(알리페이·위챗페이 등) 매출이 전주 같은 요일보다 100배 급증

롯데 칸쵸 과자에 이름 새겼더니 '판매 불티' 주6일 생산 '풀가동' (https://vo.la/ikvuGHo)

- 칸쵸에 새겨진 이름을 찾는 이벤트 열풍 덕분에 품귀 현상을 빚고 있음. 25일 납품 기준으로 신제품 출시한지 2주 만에 100만개 이상 판매됨

풀무원, "올해 매출 4.1조·영업익 1650억 목표" (https://vo.la/xV7iHdC)

- 풀무원이 '2025년 기업가치제고 계획'을 발표하며 2028년까지 매출 4조1000억원과 영업이익 1650억원 달성 및 3년 내 부채비율은 250% 이하 등을 목표로 제시

신세계푸드, B2B 전문 체질 전환 속 새 수장 선임, 반등 발판될까 (https://vo.la/lWRlgzS)

- 신세계푸드가 1년 만에 대표이사를 임형섭 B2B 담당 임원으로 교체. 기존 핵심 사업을 B2B 중심으로 확대해 안정적 수익 기반을 확보할 계획

트럼프 "4주 후 시진핑과 만날 것, 대두가 주요 논의 주제" (https://vo.la/6a78gm1)

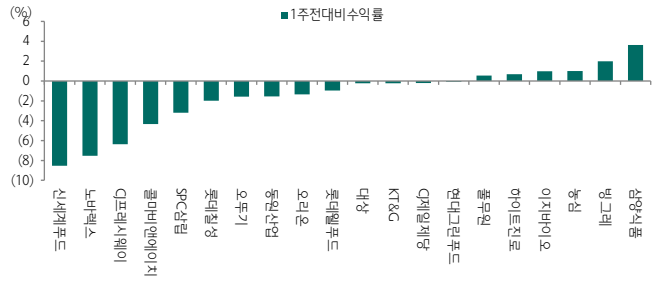
- 트럼프 대통령은 "4주 후에 중국의 시진핑 주석과 만날 예정이고 대두가 주요 논의 주제가 될 것"이라 말함. 이달 31일 경주에서 열리는 APEC 정상회의 참석 예정

3. 주요 지표 동향

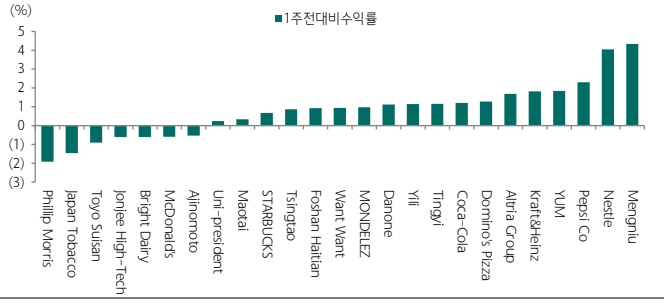
		단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments
곡물가	옥수수	USc/bu	417.3	(2.0)	3.5	(2.8)	(9.0)	(3.5)	
	소맥	USc/bu	509.5	(3.3)	(0.7)	(8.4)	(7.6)	(17.2)	
	대두	USc/bu	1,012.3	0.0	(1.3)	(3.6)	1.4	(4.1)	
	오렌지	USD/T	229.5	(5.3)	(1.2)	6.5	(53.9)	(51.3)	
	카카오	USD/MT	6,675.0	(3.6)	(12.6)	(25.8)	(42.8)	(5.2)	
	원당	USc/lb	16.1	2.3	(1.5)	2.7	(16.3)	(29.8)	* 소맥 가격은 9월 수출 전망치 상향 조정 기인해 전주 대비 -3.3% 하락
	팜유	MYR/MT	4,410.0	1.0	0.6	9.3	(9.3)	2.4	
	커피	USD/lb	383.9	3.4	(3.3)	28.5	20.1	45.3	
환율	원/달러	KRW	1,400.4	(0.6)	0.3	2.8	(5.3)	5.7	* 커피 가격은 재고 감소 및 베트남의 비우호적 기후로 인한 작황 악화 우려 기인해 전주 대비 3.4% 상승
	원/위안	KRW	196.7	(0.4)	0.6	3.4	(2.9)	4.7	
	원/백엔	KRW	952.4	1.3	1.2	1.0	1.5	5.2	
	동화/원	VND	18.8	0.6	(0.6)	(1.9)	9.3	1.3	
	달러/유로	USD	1.2	0.7	0.9	(0.3)	13.4	6.3	* 선망 참치어가는 전주 대비 75달러 상승한 1,700불 기록
	위안/달러	CNY	7.1	(0.2)	(0.2)	(0.6)	(2.4)	1.5	
상품	참치(선망, 방콕)	USD/T	1,700.0	4.6	6.3	13.3	13.3	17.2	
	돈육(국내, 도매)	KRW/kg	7,036.0	(5.4)	(0.6)	5.8	31.6	15.6	
	육계(국내, 도매)	KRW/kg	1,990.0	(4.8)	(13.1)	(13.1)	(16.7)	(4.8)	
	라이신(중국)	CNY/kg	7.1	(12.4)	(12.4)	(12.4)	(38.4)	(33.8)	
	메치오닌(중국)	CNY/kg	21.8	(4.2)	(4.2)	(4.2)	10.7	7.1	

4. 주간 지표 차트

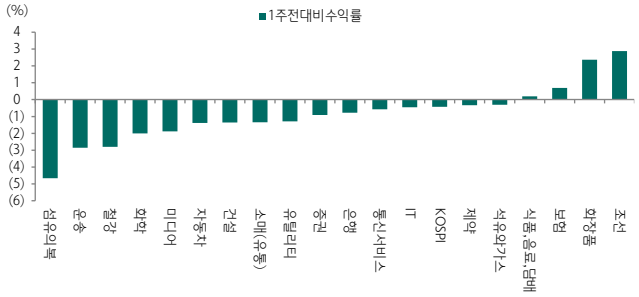
국내 주간 수익률



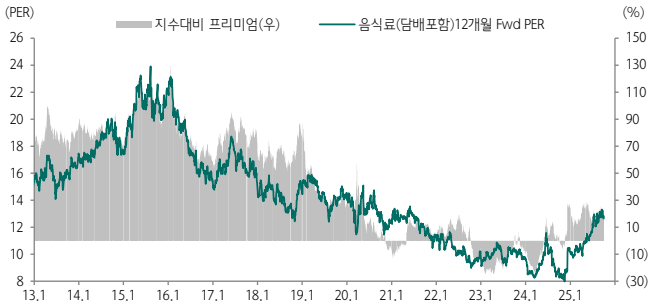
해외 주간 수익률



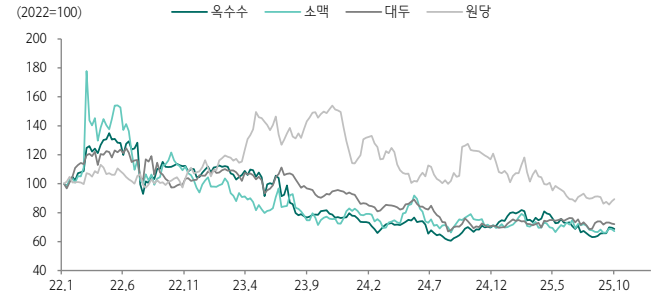
섹터별 주간 수익률(수요일 종가기준)



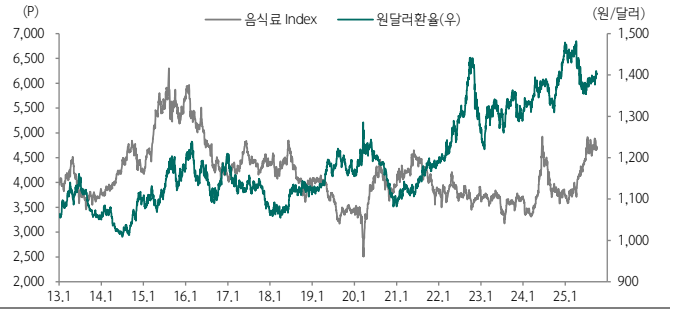
음식료 업종 밸류에이션 추이



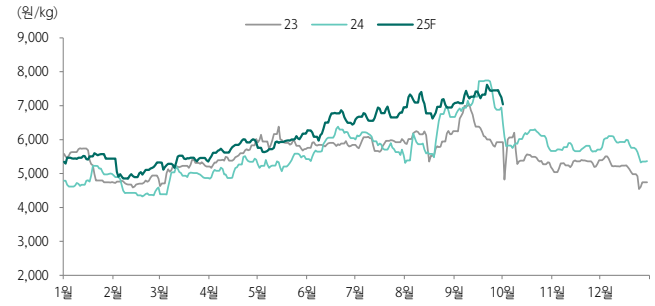
주요 곡물가 동향



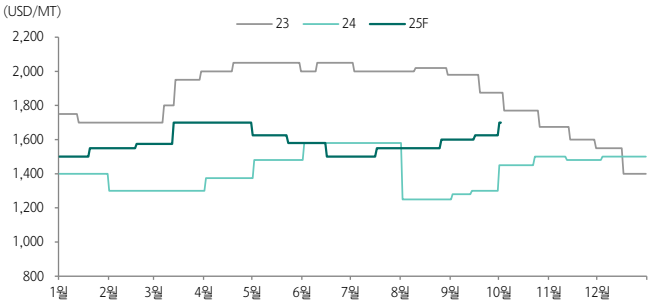
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



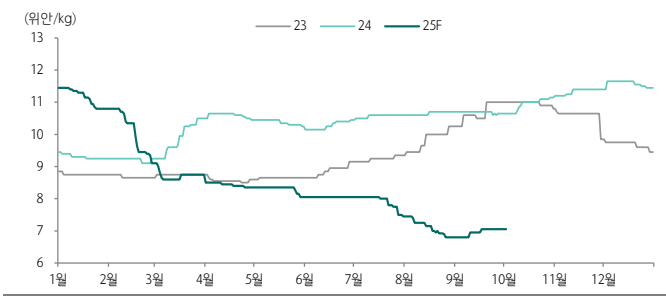
국내 돈육가 추이



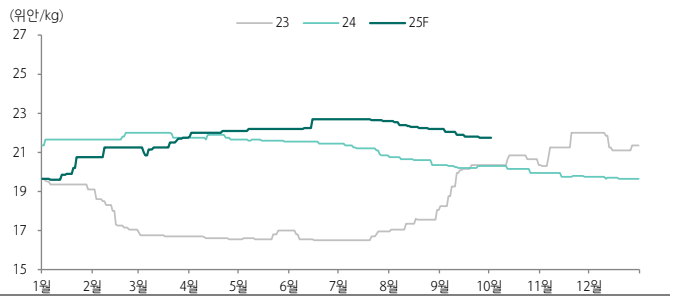
방콕 선망 참치어가 추이



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	2,762,978	3,549	2.7	2.3	11.9	15.4	47.9	38.5
	KOSDAQ	KRW	440,639	854	1.1	0.2	7.6	9.2	26.0	12.1
	F&B	KRW	49,827	4,673	(1.1)	0.5	(1.0)	(0.5)	24.7	22.6
담배	KT&G	KRW	16,063	134,000	(0.4)	(0.2)	(1.2)	2.9	25.1	28.2
가공	CJ제일제당	KRW	3,515	233,500	(0.4)	(0.2)	0.9	(12.4)	(8.6)	(20.2)
	삼양식품	KRW	11,367	1,509,000	(3.1)	3.6	(2.7)	10.8	97.3	200.6
	오리온	KRW	4,084	103,300	(1.5)	(1.3)	(4.1)	(12.8)	0.9	7.7
	농심	KRW	2,728	448,500	0.7	1.0	4.3	10.9	19.9	18.5
	오뚜기	KRW	1,625	405,500	(1.0)	(1.6)	3.4	(0.7)	2.5	(2.6)
	롯데웰푸드	KRW	1,063	114,200	(0.5)	(1.0)	(0.6)	(7.9)	2.3	(20.0)
	하이트진로	KRW	1,342	19,140	0.6	0.7	(0.2)	(8.4)	(1.9)	(4.3)
	롯데칠성	KRW	1,055	113,700	(0.4)	(2.0)	(4.5)	(14.0)	1.5	(11.4)
	대상	KRW	761	21,950	0.0	(0.2)	(2.2)	(5.2)	14.4	5.8
	빙그레	KRW	737	77,100	(3.6)	2.0	8.4	(14.3)	(5.3)	23.2
	사조대림	KRW	357	39,000	0.4	(1.4)	(7.5)	(13.1)	(3.9)	(21.2)
	풀무원	KRW	548	14,370	(1.3)	0.6	3.4	16.2	34.3	35.2
식자재	SPC삼립	KRW	445	51,600	(1.1)	(3.2)	(4.3)	(10.4)	2.6	1.4
	현대그린푸드	KRW	499	15,190	0.7	(0.1)	(3.9)	(13.7)	5.2	28.5
	CJ프레시웨이	KRW	315	26,500	(1.1)	(6.4)	(11.8)	(7.8)	51.8	41.0
	신세계푸드	KRW	147	38,050	0.3	(8.5)	(4.9)	(4.8)	5.7	4.8
1차산업	동원산업	KRW	1,962	44,450	(1.1)	(1.6)	6.2	(15.7)	20.3	57.5
	이지바이오	KRW	205	6,190	(2.1)	1.0	13.4	23.6	47.0	68.2
건기식	콜마비앤에이치	KRW	441	15,000	0.7	(4.3)	(3.0)	0.8	33.6	3.9
	노바렉스	KRW	357	19,050	(8.9)	(7.5)	(7.1)	2.6	154.0	89.9
글로벌										
담배	Philip Morris	USD	250.4	160.9	(0.8)	(1.9)	(3.9)	(8.6)	33.7	34.5
	British American	USD	111.4	66.3	0.3	1.7	(1.3)	12.0	26.8	31.0
	Japan Tobacco	JPY	9,514.0	4,757.0	(1.5)	(1.5)	1.5	12.3	16.6	13.1
FC	MCDONALD	USD	214.5	300.5	(1.1)	(0.6)	(4.8)	2.0	3.7	(1.1)
	YUM	USD	42.5	153.2	0.8	1.8	5.3	2.0	14.2	9.8
	STARBUCKS	USD	95.9	84.4	(0.2)	0.7	(6.0)	(10.4)	(7.5)	(12.5)
	Domino Pizza	USD	14.5	428.2	(0.8)	1.3	(8.4)	(5.7)	2.0	1.2
가공식품	Coca-Cola	USD	287.4	66.8	0.7	1.2	(3.3)	(5.8)	7.3	(6.0)
	Pepsi CO	USD	196.0	143.1	1.9	2.3	(4.8)	4.9	(5.9)	(15.6)
	MONDELEZ	USD	81.7	63.2	1.1	1.0	2.2	(9.2)	5.8	(12.6)
	Kraft Heinz Co	USD	31.1	26.3	0.9	1.8	1.0	(2.9)	(14.4)	(23.5)
	Nestle	CHF	190.4	73.9	0.0	4.1	(1.4)	(6.6)	(1.3)	(13.1)
	Danone	EUR	50.0	73.4	0.0	1.1	0.2	5.8	12.8	13.1
	Toyo Suisan	JPY	1,159.3	10,455.0	(0.5)	(0.9)	(0.0)	9.7	(2.8)	12.1
	Nissin	JPY	799.5	2,686.5	(0.8)	(6.6)	(5.7)	(12.7)	(29.7)	(32.5)
	Ajinomoto	JPY	4,201.6	4,178.0	(1.6)	(0.5)	3.0	6.7	29.5	52.5
	Want Want	CNY	63.1	5.4	1.1	0.9	(1.8)	(1.8)	17.3	(2.7)
	Tingyi	CNY	58.9	10.5	0.3	1.2	(6.3)	(10.5)	6.3	(8.2)
	Uni-president	CNY	35.9	8.3	1.1	0.2	(13.3)	(12.2)	6.4	6.7
	Tsingtao	CNY	85.3	52.3	(1.4)	0.9	2.6	2.0	(8.0)	(19.9)
	Mengniu	CNY	58.2	14.9	(0.5)	4.3	(0.2)	(8.8)	(15.0)	(28.1)
	Foshan Haitian	CNY	225.4	39.0	0.2	0.9	(4.8)	0.2	(15.1)	(19.1)
	Jonjee High-Tech	CNY	14.3	18.4	(0.3)	(0.6)	(4.0)	(3.6)	(16.6)	(21.3)
	Yili	CNY	172.6	27.3	0.3	1.1	(3.5)	(1.9)	(9.6)	(6.2)
	Bright Dairy	CNY	11.6	8.4	(0.5)	(0.6)	(3.9)	(0.8)	(1.8)	(9.4)
	Maotai	CNY	1,808.3	1,444.0	(1.2)	0.3	(3.2)	2.4	(5.3)	(17.4)

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	6,376.0	1,318.3	912.7	7,453.9	20.7	14.3	18.0	1.6	10.1	9.7	4.3
	26F	6,567.3	1,405.4	1,093.0	8,954.1	21.4	16.6	15.0	1.5	9.4	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	29,599.8	1,398.7	402.4	24,566.0	4.7	1.4	9.5	0.5	6.1	5.0	2.6
	26F	30,251.5	1,530.8	471.0	28,748.9	5.1	1.6	8.2	0.4	5.6	5.6	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	0.4
	25F	2,284.7	532.3	391.0	51,904.5	23.3	17.1	30.0	9.9	19.4	39.1	0.1
	26F	2,801.2	697.6	536.8	71,256.5	24.9	19.2	21.9	6.9	14.4	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	3,290.6	575.7	423.5	10,711.3	17.5	12.9	9.8	1.1	3.9	11.7	2.4
	26F	3,475.5	621.0	476.5	12,052.6	17.9	13.7	8.7	1.0	3.3	12.0	2.4
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	3,552.1	184.7	165.4	27,188.5	5.2	4.7	16.4	0.9	5.6	6.0	1.1
	26F	3,725.0	211.0	187.1	30,767.1	5.7	5.0	14.5	0.9	4.8	6.5	1.1
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	5.8	0.6	4.8	11.0	2.7
	26F	9,602.6	592.5	353.2	8,001.0	6.2	3.7	5.6	0.6	4.4	11.0	2.7
롯데웰푸드	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	10.5	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	2,553.2	223.0	121.0	1,698.3	8.7	4.7	11.2	1.1	5.6	10.4	3.7
	26F	2,578.4	219.0	123.6	1,734.5	8.5	4.8	11.0	1.0	5.4	10.0	3.7
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	13.4	0.7	6.4	5.6	3.0
	26F	4,150.3	215.8	112.5	11,186.7	5.2	2.7	10.2	0.7	5.9	7.1	3.0
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	7.8	0.5	4.4	7.0	3.9
	26F	4,628.9	223.4	116.3	3,228.3	4.8	2.5	6.8	0.5	4.0	7.6	3.9
SPC삼립	24	3,427.9	95.0	86.5	10,023.4	2.8	2.5	5.0	0.8	3.9	19.2	3.6
	25F	3,347.8	77.8	47.3	5,486.5	2.3	1.4	9.5	0.8	4.2	9.5	3.4
	26F	3,448.3	96.6	63.6	7,368.1	2.8	1.8	7.1	0.7	3.4	11.8	3.4
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	5.9	0.7	3.2	12.3	1.7
	26F	3,707.3	113.3	58.6	4,935.9	3.1	1.6	5.4	0.6	2.8	11.9	1.7
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	630.3	32.4	22.9	778.6	5.1	3.6	19.1	1.0	10.5	5.7	2.1
	26F	662.8	36.2	25.7	872.6	5.5	3.9	17.1	1.0	9.7	6.1	2.1

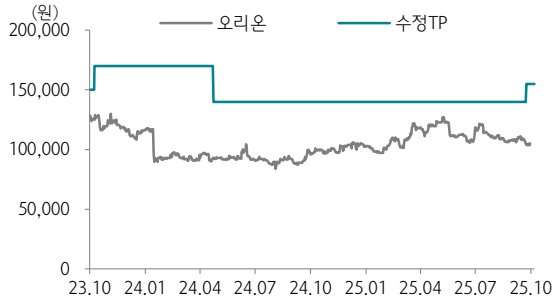
7. 해외 밸류에이션 테이블

		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	40.9	16.5	11.6	40.3	28.5	21.4	N/A	16.8	N/A	3.5
Altria Group	USD	20.2	12.3	9.2	61.0	45.3	12.2	N/A	10.6	N/A	6.3
Japan Tobacco	JPY	3,397.5	771.7	508.6	22.7	15.0	16.5	2.1	10.7	13.2	4.4
FC											
MCDONALD	USD	26.8	12.6	8.8	47.0	32.9	24.4	N/A	17.3	N/A	2.4
YUM	USD	8.1	2.7	1.7	32.8	20.6	25.5	N/A	18.6	N/A	1.9
STARBUCKS	USD	37.5	3.6	2.5	9.7	6.6	39.0	N/A	18.4	N/A	3.0
Domino Pizza	USD	5.1	0.9	0.6	18.5	11.8	24.3	N/A	18.5	N/A	1.6
가공식품											
Coca-Cola	USD	48.4	15.1	12.8	31.3	26.5	22.4	10.7	19.9	48.7	3.1
Pepsi CO	USD	96.0	14.7	11.0	15.4	11.5	17.8	9.9	13.3	60.6	3.9
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	8.5	6.2	6.1
Nestle	CHF	89.7	14.2	11.0	15.8	12.3	17.2	5.0	14.1	30.1	4.2
Danone	EUR	27.5	3.7	2.4	13.4	8.9	19.4	2.6	12.5	13.6	3.1
Toyo Suisan	JPY	510.7	73.1	59.3	14.3	11.6	17.3	2.1	9.6	12.0	2.0
Nissin	JPY	780.3	65.1	49.4	8.3	6.3	15.4	1.6	8.2	9.7	2.6
Ajinomoto	JPY	1,563.7	137.5	90.4	8.8	5.8	44.8	5.6	17.2	11.1	1.1
Want Want	CNY	23.9	5.6	4.4	23.6	18.6	13.1	2.9	7.9	25.0	3.5
Tingyi	CNY	79.8	6.8	4.2	8.5	5.3	12.7	3.6	5.9	24.0	7.9
Uni-president	CNY	32.6	2.7	2.2	8.3	6.9	14.4	2.3	7.7	16.8	7.0
Tsingtao	CNY	33.1	5.6	4.7	17.1	14.3	13.9	2.2	8.7	15.9	5.1
Mengniu	CNY	83.2	6.6	4.3	8.0	5.2	12.7	1.2	6.9	9.1	3.8
Foshan Haitian	CNY	29.1	8.3	7.1	28.5	24.6	31.5	6.3	21.6	22.7	2.2
Jonjee High-Tech	CNY	5.0	0.9	0.7	17.5	14.8	19.4	2.4	11.0	12.8	1.8
Yili	CNY	119.7	13.2	11.2	11.1	9.4	15.4	3.1	11.7	19.7	4.8
Bright Dairy	CNY	24.7	0.8	0.5	3.2	2.1	22.7	1.2	7.2	4.6	1.5
Maotai	CNY	189.1	129.3	93.5	68.4	49.5	19.4	6.9	13.8	38.6	3.9
		매출액	영업이익	순이익	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Ratio
FY 2026		십억 각국통화			%	%	x	X	x	%	%
담배											
Philip Morris	USD	44.3	18.3	12.9	41.4	29.2	19.2	N/A	15.3	N/A	3.7
Altria Group	USD	20.2	12.6	9.4	62.5	46.3	11.8	N/A	10.4	N/A	6.5
Japan Tobacco	JPY	3,532.1	852.1	565.1	24.1	16.0	14.9	2.0	10.0	14.5	4.9
FC											
McDonald's	USD	27.8	13.5	9.5	48.6	34.2	22.5	N/A	16.2	N/A	2.5
YUM	USD	8.6	2.9	1.8	33.2	21.1	23.0	N/A	17.3	N/A	2.0
STARBUCKS	USD	39.7	4.6	3.2	11.6	8.0	30.3	N/A	17.1	N/A	3.1
Domino's Pizza	USD	5.3	1.0	0.7	19.3	12.5	22.0	N/A	17.2	N/A	1.8
가공식품											
Coca-Cola	USD	51.1	16.2	13.7	31.8	26.9	20.9	9.6	18.7	48.0	3.2
Pepsi CO	USD	96.3	15.6	11.6	16.2	12.1	16.8	8.7	12.7	54.4	4.1
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	9.9	0.7	8.4	7.5	6.1
Nestle	CHF	91.4	14.8	11.6	16.2	12.7	16.3	4.7	13.5	29.1	4.3
Danone	EUR	28.3	3.9	2.6	13.8	9.2	18.3	2.5	11.9	13.3	3.2
Toyo Suisan	JPY	537.8	79.5	65.3	14.8	12.1	15.3	1.9	9.2	13.4	1.9
Nissin	JPY	818.5	74.4	54.7	9.1	6.7	13.9	1.5	7.8	11.4	2.8
Ajinomoto	JPY	1,674.9	201.7	136.1	12.0	8.1	29.9	5.6	15.6	17.1	1.2
Want Want	CNY	24.5	5.7	4.6	23.4	18.9	12.6	2.6	7.8	21.5	4.0
Tingyi	CNY	82.1	7.2	4.5	8.8	5.5	12.0	3.5	5.7	30.3	8.3
Uni-president	CNY	34.6	3.0	2.4	8.6	7.1	13.2	2.3	7.1	17.6	7.5
Tsingtao	CNY	33.9	6.1	5.1	18.0	15.0	12.9	2.0	8.1	16.0	5.5
Mengniu	CNY	85.8	7.2	5.3	8.4	6.2	10.2	1.1	6.3	11.5	4.9
Foshan Haitian	CNY	31.6	9.2	7.9	29.0	25.0	28.5	5.8	19.7	20.1	2.5
Jonjee High-Tech	CNY	5.3	1.0	0.8	18.9	15.7	16.9	2.2	9.9	13.0	2.1
Yili	CNY	124.7	14.4	12.4	11.6	10.0	13.9	2.9	10.9	20.6	5.3
Bright Dairy	CNY	25.8	0.8	0.6	3.2	2.2	20.7	1.1	6.5	5.9	1.7
Maotai	CNY	203.3	138.9	100.8	68.3	49.6	18.0	6.2	12.8	35.9	4.2

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

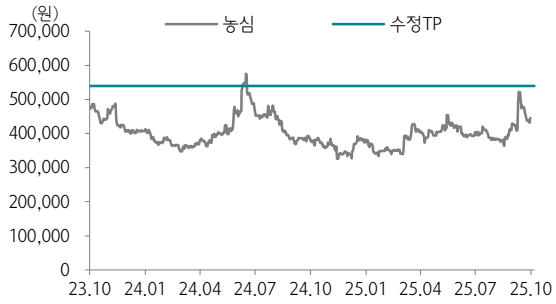
오리온



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.9.25	BUY	155,000		
25.4.24	1년 경과		-	-
24.4.24	BUY	140,000	-28.90%	-12.93%
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

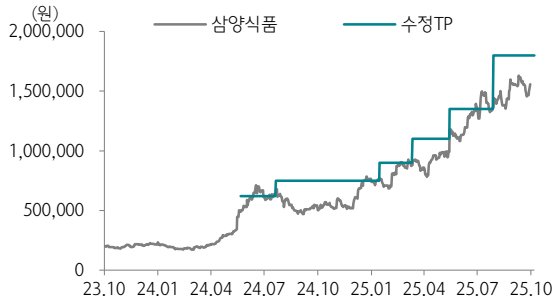
농심



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.8.14	BUY	540,000		

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼양식품



날짜	투자의견	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%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 10월 10일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2025년 10월 10일 현재 해당회사의 유가증권을 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(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	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 07일