곡물/카카오/팜유 등 주요 원가 점검

음식료/담배 Bi-Weekly 냠냠냠 | 2025.10.20

Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com

RA 고찬결 cgko@hanafn.com

1. 주간 동향 및 이슈

1) 주간 리뷰

- 전주 음식료 업종지수는 코스피 대비 -5.7%p 언더퍼폼 시현, 반도체 대형주가 증시 주도하면서 내수 업체들은 시장 대비 대부분 언더퍼폼 시현
- 전주 상승: KT&G +3.0%(3분기 호실적 전망), SPC삼립 +1.0%(저가 매수 유입) 등
- 전주 하락: 삼양식품 -8.9%(차익 실현 물량 출하), 이지바이오 -4.7%(차익 실현 물량 출하), 빙그레 -4.1%(차익 실현 물량 출하), 오리온 -3.9%(차익 실현 물량 출하), 농심 -3.7%(차익 실현 물량 출하), CJ프레시웨이 -3.4%(차익 실현 물량 출하) 등

2) 주간 이슈 및 코멘트

< 곡물/카카오/팜유 등 주요 원가 점검>

- 최근 미중 갈등이 다시 심화되면서 곡물가는 다시 하향세를 보이고 있다. 최근 석 달간 주요 곡종인 대두/소맥/옥수수/원당은 각각 -0.9%/-5.9%/+5.0%/-4.6% 하락했다. ① 대두는 중국의 미국 산 수입 중단 기인해 중단기 약보합세 흐름이 이어질 것으로 전망된다. ② 소맥 및 옥수수는 미국 풍작 기인해 전세계 생산량이 예상치를 상회할 전망이다. 중단기 가격 약세가 예상된다. ③ 원당도 인도의 재배면적 증가 및 풍부한 몬순 강우 기인해 풍작이 전망된다. 참고로, ISO는 2025/26 생산량이 YoY 3.3% 증가, USDA는 YoY 4.7% 증가할 것으로 추정하고 있다.
- 최근 고환율을 감안하더라도 곡물가 하락에 따라, 음식료 업체 투입가는 4Q25~내년 YoY 유의미하게 하락할 것으로 추정된다. 4분기부터 대두/소맥/원당 투입가는 YoY -10% 내외 하락세가 이어질 것으로 추정한다. 옥수수 투입가도 내년부터 유의미한 하락이 예상된다.
- 곡물 이외 주요 원재료 투입에 대한 부담도 경감될 것으로 예상한다. 우선, ① 카카오는 현재 톤당 6천불 내외에서 거래 중이다. 주요 제과 업체의 투입가는 3Q25 톤당 1만불→4Q25 8천불→1Q26 6천불 내외로 QoQ 하락할 것으로 예상된다. 서아프리카의 우호적인 기상 조건 및 아프리카 주요 정부의 카카오 최저 보장가 인상에 따라 공급이 YoY 큰 폭 증가할 것으로 추정되기 때문에 단기 가격 약세가 불가피할 전망한다. ② 팜유는 7월 바닥에서 강하게 반등했다. 글로벌 바이오디젤 수요 확대 기조 및 인도네시아의 생산량 감소 전망에 기인한다. 다만, 대체재인 대두유 가격 감안시 추세적 상승 가능성은 낮아 보인다.

3) 주간 관심종목

- KT&G: 3분기 호실적 전망
- 오리온: 저가 매수 유효

2. 주간 주요 뉴스

'초코플레이션' 끝났나, 코코아값 20개월 최저 (https://vo.la/YE1UT10)

- 올해 초 서아프리카 기상악화로 고공 행진하던 코코아 가격이 20개월 만에 최저치를 찍음. 국내외 초콜릿, 제과업체들의 제품 가격 상승으로 인한 수요 감소 영향

경주 APEC에 'K푸드 뜬다', 라면·김스낵서 곰탕까지 (https://vo.la/LR5fzZL)

- 27일부터 다음 달 1일까지 경북 경주에서 열리는 2025년 아시아태평양경제협력체(APEC) 정상회의 행사장에서 CJ제일제당, 농심, 교촌에프앤비 등이 협찬사로 나섬

콜마비앤에이치, 윤상현·이승화·윤여원 3인 각자 대표 체제로 (https://vo.la/A6z3H92)

- 콜마비앤에이치가 윤상현 콜마그룹 부회장, 이승화 사내이사, 윤여원 콜마비앤에이치 사장이 대표를 맡는 3인 각자 대표이사 체제를 구축

뷰티 사업 진출 하이트진로, 두 번째 M&A 나선다 (https://vo.la/66snipB)

- 하이트진로그룹이 지난해 화장품 기업 비앤비코리아 인수 후 두 번째 화장품 인수합병(M&A)을 추진. 그룹 지배구조 개선을 위한 다목적 카드로 해석됨

김 수출 역대 최대, 다음 타깃은 유럽 (https://vo.la/NuT7Gnz)

- 김 수출이 역대 최대로 늘어난 가운데 동원F&B가 이탈리아와 스페인 등 지중해 권역 진출까지 추진하는 등 식품 업체들의 유럽 공략이 강화되고 있음

中, 차기 5개년 계획서 '식량 자립' 강화, 기후·무역 리스크에 불안 여전 (https://vo.la/T1B8ZTf)

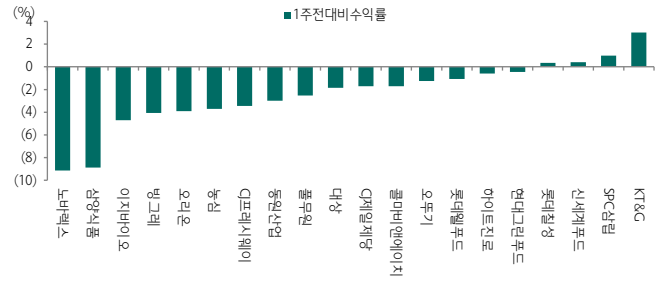
- 중국이 제15차 5개년 계획 초안을 준비하며 '식량 안보'를 핵심기조로 다시 내세움. 미·중 무역갈등, 기후 리스크, 공급망 불안이 여전히 남아 있어 자립 강화 추진

3. 주요 지표 동향

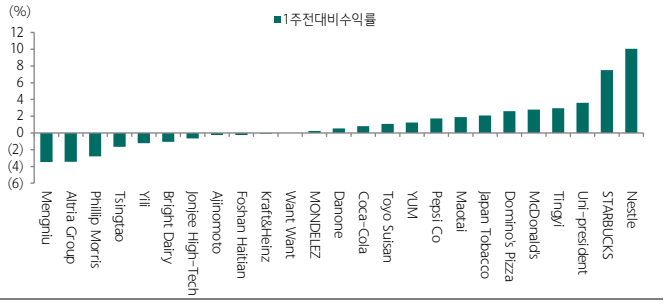
		단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments
곡물가	옥수수	USc/bu	422.3	2.2	(1.1)	5.0	(7.9)	3.8	
	소맥	USc/bu	502.0	0.7	(5.0)	(5.9)	(9.0)	(14.8)	
	대두	USc/bu	1,012.8	0.6	(3.0)	(0.9)	1.5	2.4	
	오렌지	USD/T	193.3	(5.1)	(28.1)	(37.9)	(61.1)	(61.4)	
	카카오	USD/MT	5,991.0	2.4	(18.7)	(28.0)	(48.7)	(22.8)	
	원당	USc/lb	15.8	(1.9)	(0.6)	(4.6)	(18.0)	(28.2)	
	팜유	MYR/MT	4,467.0	(0.0)	1.2	8.0	(8.1)	2.9	* 원당 가격은 에탄올 가격 약세 기인해 전주 대비 -1.9% 하락
	커피	USD/lb	393.8	5.6	(6.7)	25.2	23.2	52.6	
환율	원/달러	KRW	1,418.2	(0.6)	3.0	1.9	(4.1)	3.3	
	원/위안	KRW	198.8	(0.6)	2.6	2.5	(1.8)	3.2	* 커피 가격은 미국 커피 재고 6개월만에 최저치로 감소하면서 전주 대비 5.6% 상승
	원/백엔	KRW	944.3	0.0	0.8	1.0	0.6	3.4	
	동화/원	VND	18.6	0.7	(3.0)	(1.1)	7.9	1.3	
	달러/유로	USD	1.2	0.7	(0.9)	0.6	13.0	8.0	* 선망 참치어가는 전주와 동일한 1,700불 기록
	위안/달러	CNY	7.1	(0.1)	0.3	(0.7)	(2.4)	0.0	
상품	참치(선망, 방콕)	USD/T	1,700.0	0.0	4.6	9.7	13.3	17.2	
	돈육(국내, 도매)	KRW/kg	6,701.0	13.7	(8.5)	(1.2)	25.3	7.9	
	육계(국내, 도매)	KRW/kg	1,990.0	0.0	(9.1)	(28.7)	(16.7)	11.2	
	라이신(중국)	CNY/kg	7.1	0.0	0.0	(11.9)	(38.4)	(35.9)	
	메치오닌(중국)	CNY/kg	21.2	(2.1)	(2.8)	(6.6)	7.9	5.2	

4. 주간 지표 차트

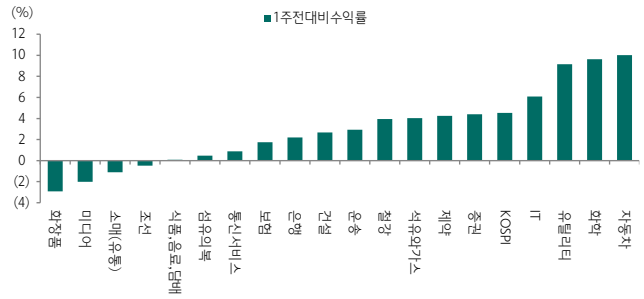
국내 주간 수익률



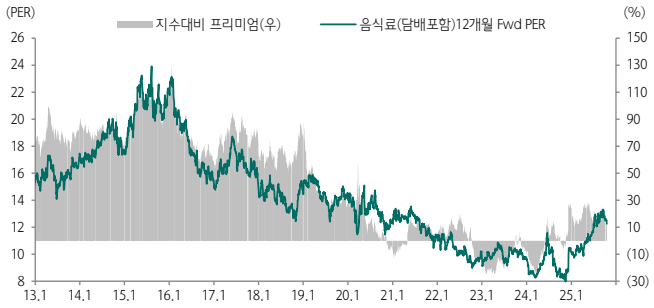
해외 주간 수익률



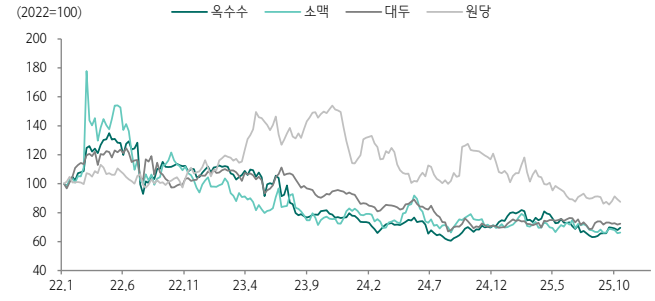
섹터별 주간 수익률(수요일 종가기준)



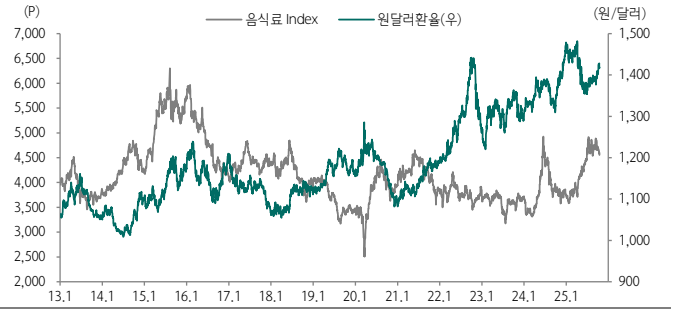
음식료 업종 밸류에이션 추이



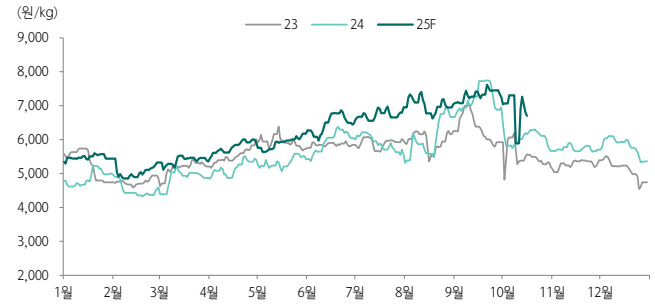
주요 곡물가 동향



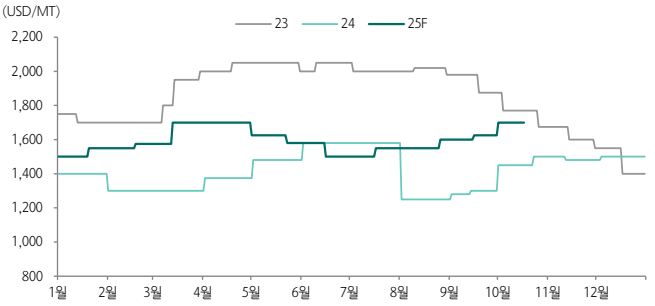
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



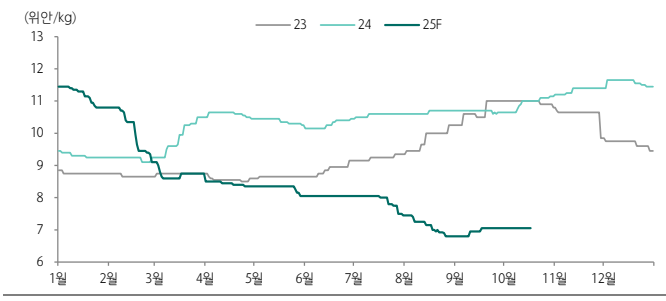
국내 돈육가 추이



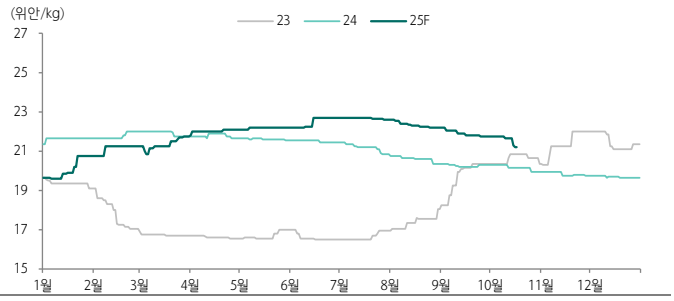
방콕 선망 참치어가 추이



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	2,998,510	3,749	0.0	3.8	9.8	17.4	56.2	43.7
	KOSDAQ	KRW	451,798	860	(0.7)	0.0	1.7	5.0	26.7	12.3
	F&B	KRW	48,376	4,552	(0.7)	(1.9)	(5.8)	(6.5)	21.5	18.6
담배	KT&G	KRW	16,698	139,300	0.8	3.0	1.8	(1.0)	30.1	29.6
가공	CJ제일제당	KRW	3,462	230,000	(0.4)	(1.7)	(3.2)	(9.6)	(10.0)	(18.3)
	삼양식품	KRW	9,981	1,325,000	(3.6)	(8.9)	(16.0)	(10.7)	73.2	137.9
	오리온	KRW	3,989	100,900	(0.9)	(3.9)	(6.6)	(12.0)	(1.5)	1.9
	농심	KRW	2,612	429,500	0.9	(3.7)	(9.3)	4.6	14.8	14.1
	오뚜기	KRW	1,579	394,000	0.1	(1.3)	(8.2)	(2.5)	(0.4)	(3.9)
	롯데웰푸드	KRW	1,035	111,200	(0.7)	(1.1)	(3.1)	(7.8)	(0.4)	(16.8)
	하이트진로	KRW	1,323	18,860	0.1	(0.6)	(2.1)	(11.9)	(3.4)	(5.9)
	롯데칠성	KRW	1,063	114,600	(0.3)	0.4	(5.1)	(13.5)	2.3	(6.1)
	대상	KRW	733	21,150	(0.9)	(1.9)	(9.6)	(11.7)	10.2	5.2
	빙그레	KRW	699	73,100	(2.3)	(4.1)	(4.1)	(16.0)	(10.2)	13.9
	사조대림	KRW	346	37,700	(0.8)	(2.1)	(8.6)	(14.1)	(7.1)	(18.6)
	풀무원	KRW	530	13,910	0.8	(2.5)	(5.5)	12.3	30.0	30.7
식자재	SPC삼립	KRW	444	51,400	(0.6)	1.0	(8.4)	(10.0)	2.2	1.8
	현대그린푸드	KRW	505	15,390	(1.1)	(0.5)	(1.8)	(15.3)	6.6	31.2
	CJ프레시웨이	KRW	299	25,200	(2.5)	(3.4)	(13.0)	(13.8)	44.3	34.9
	신세계푸드	KRW	143	36,850	(1.2)	0.4	(9.7)	(12.2)	2.4	1.2
1차산업	동원산업	KRW	1,863	42,200	(1.4)	(3.0)	(11.1)	(12.2)	14.2	32.8
	이지바이오	KRW	188	5,670	(2.7)	(4.7)	(6.1)	6.0	34.7	61.5
건기식	콜마비앤에이치	KRW	425	14,450	(1.4)	(1.7)	(13.3)	(4.3)	28.7	0.9
	노바렉스	KRW	312	16,620	2.0	(9.1)	(17.1)	(21.0)	121.6	53.9
글로벌										
담배	Philip Morris	USD	242.8	156.0	(1.1)	(2.8)	(6.2)	(12.9)	29.6	29.8
	British American	USD	107.9	64.3	(0.9)	(3.4)	(1.9)	10.8	22.9	29.2
	Japan Tobacco	JPY	10,014.0	5,007.0	1.1	2.1	5.5	15.4	22.7	17.0
FC	MCDONALD	USD	217.9	305.3	0.0	2.8	0.1	1.7	5.3	(3.0)
	YUM	USD	39.8	143.4	(0.8)	1.2	(3.3)	(3.2)	6.9	7.2
	STARBUCKS	USD	95.9	84.3	1.8	7.5	1.3	(9.5)	(7.6)	(11.5)
	Domino Pizza	USD	14.1	417.0	(0.1)	2.6	(4.9)	(11.0)	(0.7)	(2.9)
가공식품	Coca-Cola	USD	290.9	67.6	0.8	0.8	0.8	(4.2)	8.6	(3.3)
	Pepsi CO	USD	208.8	152.7	1.0	1.7	8.1	5.0	0.4	(12.6)
	MONDELEZ	USD	79.7	61.6	(0.1)	0.2	(2.0)	(11.7)	3.1	(13.4)
	Kraft Heinz Co	USD	29.7	25.1	(0.2)	(0.1)	(2.3)	(10.7)	(18.2)	(30.1)
	Nestle	CHF	214.4	83.2	0.0	10.1	16.4	8.4	11.1	(3.2)
	Danone	EUR	52.0	76.3	0.0	0.6	3.2	12.7	17.2	17.1
	Toyo Suisan	JPY	1,147.6	10,350.0	0.7	1.1	(1.1)	8.3	(3.8)	15.5
	Nissin	JPY	821.9	2,762.0	3.2	3.8	(3.8)	(5.3)	(27.8)	(32.2)
	Ajinomoto	JPY	4,189.5	4,166.0	0.0	(0.2)	(2.8)	6.1	29.1	46.8
	Want Want	CNY	61.4	5.2	1.0	0.0	(11.7)	(6.6)	14.0	3.8
	Tingyi	CNY	60.8	10.8	(1.0)	3.0	(0.9)	(4.5)	9.8	(6.7)
	Uni-president	CNY	37.4	8.7	0.5	3.6	1.1	(10.5)	10.8	12.6
	Tsingtao	CNY	87.6	53.9	(0.9)	(1.6)	2.9	4.9	(5.2)	2.9
	Mengniu	CNY	55.3	14.2	(1.8)	(3.5)	(8.1)	(15.7)	(19.3)	(8.7)
	Foshan Haitian	CNY	226.6	39.2	(1.5)	(0.2)	(2.7)	1.7	(14.6)	(7.2)
	Jonjee High-Tech	CNY	14.3	18.4	(1.2)	(0.6)	(3.0)	(2.9)	(16.4)	(10.6)
	Yili	CNY	173.4	27.4	(1.4)	(1.2)	(2.4)	(2.5)	(9.2)	7.4
	Bright Dairy	CNY	11.7	8.5	(0.7)	(1.0)	(1.6)	(0.8)	(0.4)	3.3
	Maotai	CNY	1,824.9	1,457.3	(1.9)	1.9	(2.4)	2.9	(4.4)	(2.5)

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	18.6	1.6	10.3	9.7	4.2
	26F	6,567.3	1,405.4	1,093.0	8,954.1	21.4	16.6	15.5	1.5	9.6	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	29,599.8	1,398.7	402.4	24,566.0	4.7	1.4	9.4	0.5	6.0	5.0	2.6
	26F	30,251.5	1,530.8	471.0	28,748.9	5.1	1.6	8.0	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	26.4	8.7	17.6	39.1	0.2
	26F	2,801.2	697.6	536.8	71,256.5	24.9	19.2	19.2	6.1	13.1	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	3,290.6	575.7	423.5	10,711.3	17.5	12.9	9.5	1.1	3.7	11.7	2.5
	26F	3,475.5	621.0	476.5	12,052.6	17.9	13.7	8.4	1.0	3.1	12.0	2.5
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	15.7	0.9	5.4	6.0	1.2
	26F	3,725.0	211.0	187.1	30,767.1	5.7	5.0	13.9	0.9	4.5	6.5	1.2
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	5.5	0.6	4.7	11.0	2.8
	26F	9,602.6	592.5	353.2	8,001.0	6.2	3.7	5.3	0.6	4.3	11.0	2.8
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	4,149.2	143.5	95.1	10,171.7	3.5	2.3	11.0	0.5	5.7	4.4	3.0
	26F	4,301.3	178.5	110.4	11,863.7	4.1	2.6	9.4	0.5	5.0	4.9	3.0
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	119.3	1,674.1	8.7	4.7	11.3	1.1	5.5	10.3	3.7
	26F	2,578.4	219.0	123.7	1,735.7	8.5	4.8	10.9	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	4,006.7	189.2	84.8	8,432.8	4.7	2.1	13.6	0.7	6.4	5.6	3.0
	26F	4,161.4	219.4	115.0	11,441.5	5.3	2.8	10.0	0.7	5.9	7.2	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	4,403.1	189.7	100.7	2,796.5	4.3	2.3	7.6	0.5	4.5	6.9	4.0
	26F	4,515.1	208.5	119.1	3,306.3	4.6	2.6	6.4	0.5	4.1	7.8	4.0
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	9.4	0.8	4.1	9.5	3.5
	26F	3,448.3	96.6	63.6	7,368.1	2.8	1.8	7.0	0.7	3.4	11.8	3.5
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	5.7	0.7	3.2	12.3	1.7
	26F	3,707.3	113.3	58.6	4,935.9	3.1	1.6	5.2	0.6	2.7	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	8.2	0.5	4.4	5.8	2.4
	26F	1,499.4	35.3	20.1	5,181.6	2.4	1.3	7.2	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	630.3	32.4	22.9	778.6	5.1	3.6	18.8	1.0	10.4	5.7	2.1
	26F	662.8	36.2	25.7	872.6	5.5	3.9	16.7	1.0	9.6	6.1	2.1

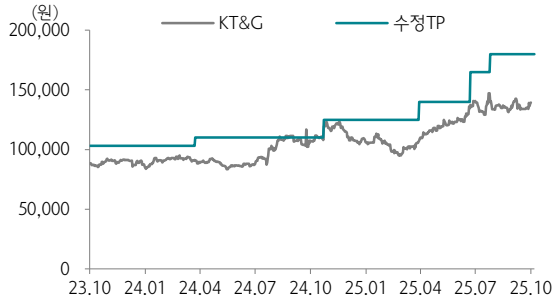
7. 해외 밸류에이션 테이블

		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	20.7	N/A	16.4	N/A	3.6
Altria Group	USD	20.2	12.3	9.2	61.1	45.4	11.8	N/A	10.4	N/A	6.5
Japan Tobacco	JPY	3,408.6	774.3	508.0	22.7	14.9	17.3	2.2	11.1	13.2	4.2
FC											
MCDONALD	USD	26.7	12.5	8.8	46.8	32.8	24.8	N/A	17.6	N/A	2.3
YUM	USD	8.1	2.7	1.7	32.7	20.5	23.9	N/A	17.7	N/A	2.0
STARBUCKS	USD	37.4	3.6	2.5	9.7	6.6	39.1	N/A	18.4	N/A	3.0
Domino Pizza	USD	5.2	0.9	0.6	18.1	11.6	23.7	N/A	18.1	N/A	1.7
가공식품											
Coca-Cola	USD	48.4	15.1	12.8	31.3	26.5	22.7	10.8	20.1	48.6	3.0
Pepsi CO	USD	98.1	14.9	11.1	15.1	11.3	18.8	10.3	14.0	61.2	3.7
MONDELEZ	USD	38.5	5.4	3.9	14.1	10.2	20.4	3.1	14.6	14.5	3.1
Kraft Heinz Co	USD	25.2	4.9	3.1	19.4	12.2	9.7	0.7	8.3	6.2	6.4
Nestle	CHF	89.7	14.2	11.0	15.8	12.3	19.3	5.6	15.4	30.1	3.7
Danone	EUR	27.5	3.7	2.4	13.4	8.9	20.1	2.7	12.8	13.7	2.9
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	15.6	1.6	8.3	9.7	2.6
Ajinomoto	JPY	1,563.7	137.5	90.4	8.8	5.8	44.7	5.6	17.1	11.1	1.1
Want Want	CNY	23.9	5.6	4.4	23.6	18.6	12.8	2.8	7.7	25.0	3.7
Tingyi	CNY	79.9	6.8	4.2	8.5	5.3	13.3	3.8	6.2	24.0	7.5
Uni-president	CNY	32.6	2.7	2.2	8.3	6.9	15.1	2.5	8.1	16.8	6.6
Tsingtao	CNY	33.1	5.6	4.7	17.1	14.3	14.3	2.2	9.1	15.8	4.9
Mengniu	CNY	83.0	6.6	4.3	7.9	5.2	12.3	1.2	6.7	9.0	3.9
Foshan Haitian	CNY	29.1	8.3	7.1	28.5	24.6	32.2	6.4	22.1	22.7	2.2
Jonjee High-Tech	CNY	5.0	0.9	0.7	17.4	14.7	19.8	2.4	11.2	12.7	1.7
Yili	CNY	119.6	13.3	11.2	11.1	9.4	15.7	3.1	12.0	19.7	4.8
Bright Dairy	CNY	24.7	0.8	0.5	3.2	2.1	23.2	1.2	7.3	4.6	1.5
Maotai	CNY	188.7	129.1	93.4	68.4	49.5	20.0	7.1	14.2	38.6	3.8
		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	44.2	18.3	12.9	41.4	29.2	18.7	N/A	14.9	N/A	3.8
Altria Group	USD	20.2	12.7	9.4	62.6	46.3	11.5	N/A	10.1	N/A	6.7
Japan Tobacco	JPY	3,551.0	850.6	562.0	24.0	15.8	15.7	2.1	10.4	14.5	4.7
FC											
McDonald's	USD	28.3	13.4	9.4	47.6	33.4	22.9	N/A	16.4	N/A	2.5
YUM	USD	8.6	2.9	1.8	33.2	21.0	21.6	N/A	16.5	N/A	2.1
STARBUCKS	USD	39.5	4.6	3.1	11.5	8.0	30.7	N/A	17.3	N/A	3.1
Domino's Pizza	USD	5.3	1.0	0.7	19.3	12.5	21.3	N/A	16.8	N/A	1.8
가공식품											
Coca-Cola	USD	51.0	16.2	13.7	31.8	26.9	21.2	9.8	18.9	48.0	3.2
Pepsi CO	USD	97.1	15.7	11.7	16.2	12.1	17.8	9.1	13.2	55.0	3.9
MONDELEZ	USD	40.2	5.8	4.2	14.4	10.4	18.7	3.0	13.5	16.5	3.4
Kraft&Heinz	USD	25.3	4.9	3.1	19.4	12.2	9.5	0.7	8.2	7.4	6.4
Nestle	CHF	91.5	14.8	11.6	16.2	12.7	18.3	5.3	14.8	29.2	3.8
Danone	EUR	28.3	3.9	2.6	13.7	9.2	18.8	2.5	12.3	13.4	3.1
Toyo Suisan	JPY	538.2	79.6	65.3	14.8	12.1	15.4	1.9	9.2	13.4	1.9
Nissin	JPY	818.5	74.4	54.8	9.1	6.7	14.1	1.5	7.9	11.4	2.7
Ajinomoto	JPY	1,676.0	202.0	136.3	12.1	8.1	29.8	5.6	15.6	17.1	1.2
Want Want	CNY	24.5	5.7	4.6	23.4	18.9	12.3	2.5	7.6	21.5	4.2
Tingyi	CNY	82.1	7.2	4.5	8.8	5.5	12.5	3.7	5.9	30.3	8.0
Uni-president	CNY	34.6	3.0	2.4	8.6	7.1	13.9	2.4	7.5	17.6	7.2
Tsingtao	CNY	33.9	6.1	5.1	18.0	14.9	13.3	2.1	8.5	15.9	5.3
Mengniu	CNY	85.6	7.2	5.3	8.4	6.2	9.9	1.1	6.2	11.5	5.0
Foshan Haitian	CNY	31.6	9.2	7.9	29.0	25.0	29.1	5.9	20.1	20.1	2.4
Jonjee High-Tech	CNY	5.3	1.0	0.8	18.9	15.7	17.3	2.2	10.1	13.0	2.1
Yili	CNY	124.5	14.5	12.4	11.6	10.0	14.2	2.9	11.1	20.7	5.3
Bright Dairy	CNY	25.8	0.8	0.6	3.2	2.2	21.2	1.2	6.6	5.9	1.6
Maotai	CNY	203.0	138.7	100.7	68.3	49.6	18.5	6.4	13.1	35.7	4.1

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

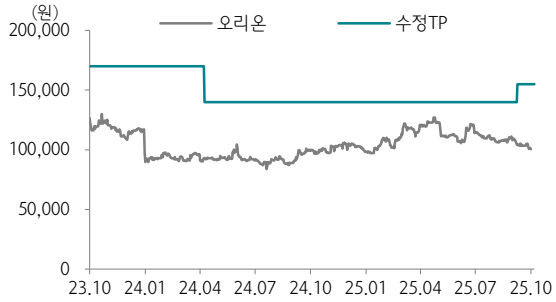
KT&G



날짜	투자의견	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%
23.10.21	1 년 경과		-	-
22.10.21	BUY	103,000	-14.46%	-3.01%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

오리온



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.9.25	BUY	155,000		
25.4.24	1 년 경과		-	-
24.4.24	BUY	140,000	-28.90%	-12.93%
23.10.10	BUY	170,000	-37.77%	-23.53%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 10월 20일 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 20일 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	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 17일