

오리온 10월 Re

음식료/담배 Bi-Weekly 남남남 | 2025.11.24



Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com

RA 고찬결 cgko@hanafn.com

1. 주간 동향 및 이슈

1) 주간 리뷰

- 전주 음식료 업종지수는 코스피 대비 5.9%p 아웃퍼폼 시현
- 전주 상승: 농심 +9.9%(3분기 호실적 시현), 이지바이오 +7.9%(3분기 호실적 시현), 롯데칠성 +5.3%(저가 매수 유입), 삼양식품 +4.5%(3분기 실적 시장 우려 희석), 풀무원 +3.9%(미국법인 적자 축소 기대감), CJ프레시웨이 +3.2%(3분기 호실적 시현), KT&G +2.0%(방어주 매력 부각) 등
- 전주 하락: CJ제일제당 -3.8%(3분기 실적 시장 기대 하회), 콜마비앤에이치 -1.7%(3분기 실적 시장 기대 하회), SPC삼립 -1.4%(3분기 실적 시장 기대 하회), 신세계푸드 -1.1%(주가 모멘텀 부재), 빙그레 -1.1%(3분기 실적 시장 기대 하회) 등

2) 주간 이슈 및 코멘트

<오리온, 10월 실적 Re>

- 오리온의 10월 국가별 매출 성장률은 각각 국내 YoY 1.2% /중국 YoY 8.8% /베트남 YoY 2.4% /러시아 YoY 40.4%를 기록했다. 코걸 통화 기준 성장률은 각각 중국 YoY 5% /베트남 YoY 3% /러시아 YoY 26%로 추산된다. 합산 영업이익은 전년동월대비 5.7% 증가한 542억원을 시현했다.
- ① 10월 긴 추석 연휴 기인해 영업일수가 전년대비 적음에도 불구하고 국내 매출은 순성장을 기록했다. 올해 연간으로 YoY 4% 내외 성장 가시성이 높아 보인다. ② 중국은 최근 고성장하는 간식 및 온라인 채널로의 특화 제품 강화를 통해 성장을 도모했던 것으로 파악된다. ③ 베트남은 지정학적 리스크 해소로 수출이 정상화된 것으로 추정된다. 수출이 당월 3% 증가한 것으로 추정된다. 명절 제품 출고를 통해 4Q 본격적인 탑라인 성장을 도모할 계획이다. ④ 러시아는 가동률이 120%를 초과한 상황으로 11월부터 신규 라인 가동이 본격화될 것으로 전망된다.
- 2026년은, ① 코코아 투입가 하락에 따른 원가 부담 경감이 전망된다. 참고로, 올해 연결 매출 총마진은 전년대비 200bp 내외 하락할 것으로 판단된다. ② 중국 정부의 내수 부양 의지 감안시, 중국 법인의 탑라인 회복 및 기저효과가 본격화될 것으로 전망한다. ③ 베트남도 베이스가 낮으며, ④ 러시아는 신규 라인 가동을 통한 Level-up을 기대할 수 있다.

3) 주간 관심종목

- 삼양식품: 최근 주가 조정으로 가격 메리트 보유
- 오리온, 롯데웰푸드: 카카오 투입가 하락에 따른 실적 개선 기대

2. 주간 주요 뉴스

트럼프, 커피·바나나·소고기 관세 전격 인하, 식료품 인플레이션 잡기 포석 (<https://vo.la/Uy2UZKJ>)

- 도널드 트럼프 미국 대통령이 커피, 코코아, 바나나, 소고기 등 핵심 농산물에 부과했던 고율 관세를 대폭 면제. 이번 관세 완화는 식품 물가 부담 완화 위한 대응

K푸드에 밀린 日 식품사, 복미서 반격 시동 (<https://vo.la/szMKWrk>)

- K푸드 전장이 확대되면, 선점한 일본 식품업체들과 치열한 경쟁을 벌일 것이라 전망. 일본 식품사들은 추가 증설 및 공격적 마케팅 등 대미 투자 확대로 반격 모색

가축 사료용 라이신, 반짝 오르다 다시 하락 (<https://vo.la/2jn7YCp>)

- 가축 사료에 쓰이는 필수 아미노산인 라이신 가격이 올해 초 반등했다가 다시 하락세로 접어들. 유럽 반덤핑 관세에도 중국산 저가 제품의 지속적인 유입 때문

중동 K웨이브 올라탄 CJ그룹, 제일제당·올리브영 진출 속도 (<https://vo.la/sKynYUd>)

- CJ제일제당은 '한·UAE 비즈니스 라운드 테이블' 행사와 연계해 현지 알카야트인베스트먼트(AKI)와 제품 유통 등을 위한 업무협약(MOU)을 체결

오리온, 아프리카 최남단 희망봉을 넘어, 전 대륙 K-스넥로드 개척 (<https://vo.la/k1zMHut>)

- 오리온은 올 11월부터 남아공 SPAR의 프리미엄 슈퍼마켓 300여 점에서 교복칩 3종 판매 및 두바이, 아부다비 등 UAE의 여러 도시에도 교복칩 수출을 성사시킴

'K-두부' 폴무원, 유럽 진출 임박, 내년 1분기 투트랙 본격 시동 (<https://vo.la/X1k6BLI>)

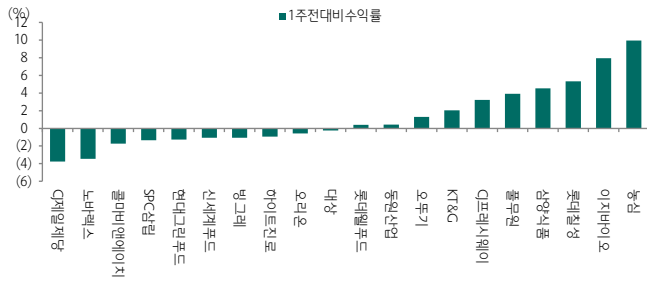
- 연내 네덜란드 암스테르담에 유럽 법인을 설립하고, 내년부터 프랑스·독일·스페인 등 유럽 시장에 미국 공장에서 생산한 물량으로 두부 제품 판매를 본격화할 계획

3. 주요 지표 동향

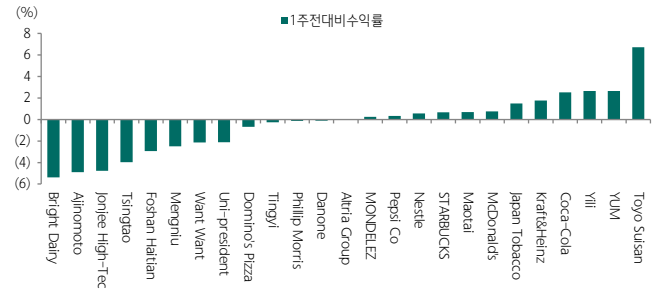
		단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments
곡물가	옥수수	USc/bu	426.8	(0.8)	1.7	10.2	(6.9)	0.0	* 카카오 가격은 최대 생산국 코트디부아르의 공급 개선 전망 기인해 전주 대비 -3.4% 하락
	소맥	USc/bu	525.8	(0.3)	5.1	3.7	(4.7)	(4.2)	
	대두	USc/bu	1,124.3	1.0	9.1	8.7	12.6	15.0	
	오렌지	USD/T	152.3	(3.5)	(18.3)	(37.1)	(69.4)	(69.2)	
	카카오	USD/MT	5,108.0	(3.4)	(13.4)	(33.4)	(56.2)	(38.8)	
	원당	USc/lb	14.7	(2.0)	(6.7)	(11.5)	(23.9)	(32.3)	
	팜유	MYR/MT	4,074.0	3.5	(8.4)	(7.2)	(16.2)	(16.7)	
	커피	USD/lb	406.5	1.7	0.1	12.8	27.1	37.7	
환율	원/달러	KRW	1,475.2	1.5	3.1	6.6	(0.2)	5.2	* 팜유 가격은 인도네시아의 바이오연료 사용 증가로 인한 공급량 감소 전망 기인해 전주 대비 3.5% 상승
	원/위안	KRW	207.4	1.3	3.3	7.4	2.4	7.1	
	원/백엔	KRW	938.7	(0.2)	(0.3)	(0.3)	0.0	3.6	
	동화/원	VND	17.9	(1.4)	(2.9)	(6.2)	3.7	(1.4)	
	달러/유로	USD	1.2	(0.7)	(0.6)	(1.5)	11.5	10.2	
	위안/달러	CNY	7.1	0.2	(0.2)	(0.8)	(2.5)	(1.8)	
상품	참치(선망, 방콕)	USD/T	1,650.0	0.0	(2.9)	6.5	10.0	11.5	* 선망 참치어가는 전주와 동일한 1,650불 기록
	돈육(국내, 도매)	KRW/kg	5,935.0	0.6	(10.4)	(14.8)	11.0	2.6	
	육계(국내, 도매)	KRW/kg	2,190.0	10.1	4.8	(4.4)	(8.4)	15.9	
	라이신(중국)	CNY/kg	6.4	(0.4)	(6.5)	(7.2)	(43.9)	(43.6)	
	메치오닌(중국)	CNY/kg	19.6	(1.0)	(7.1)	(11.9)	(0.3)	(1.0)	

4. 주간 지표 차트

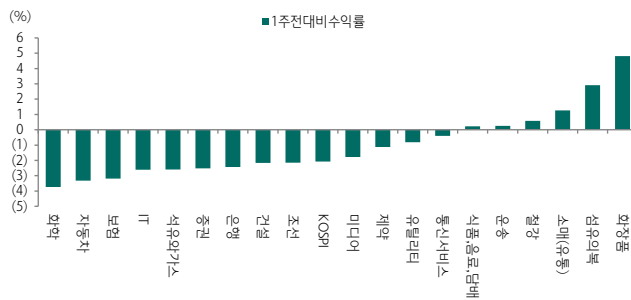
국내 주간 수익률



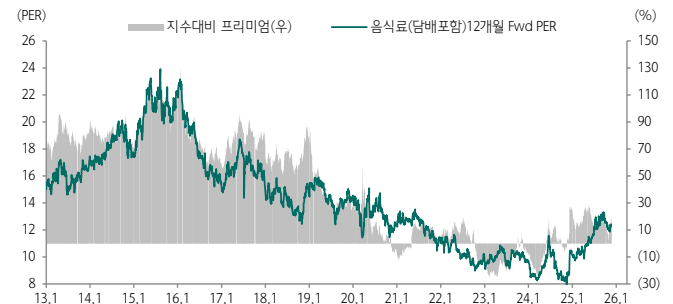
해외 주간 수익률



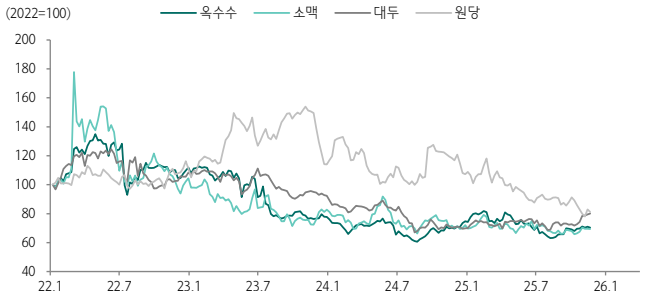
섹터별 주간 수익률(목요일 종가기준)



음식료 업종 밸류에이션 추이



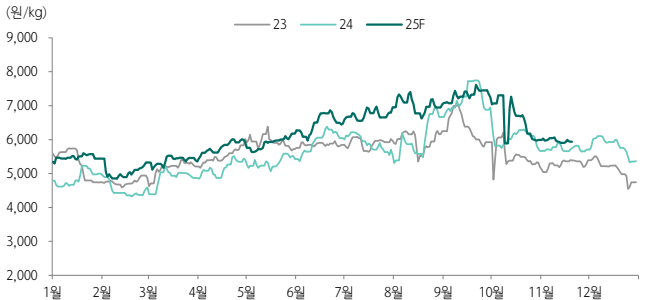
주요 곡물가 동향



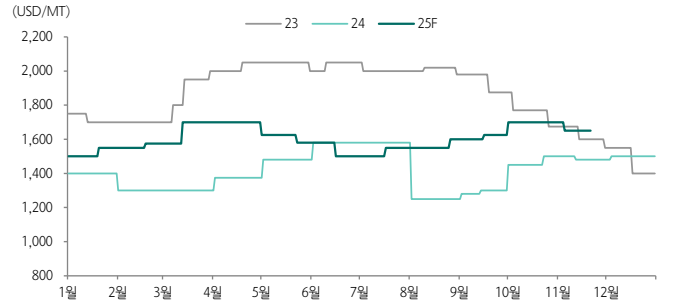
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



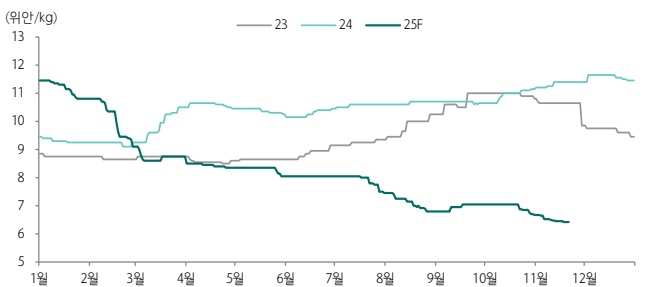
국내 돈육가 추이



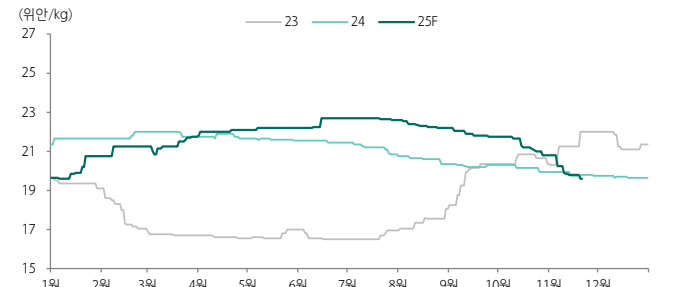
방콕 선망 참치어가 추이



중국 라이신 가격 추이



중국 메치오린 가격 추이



5. 음식료 업체 주가 동향(절대 수익률)

	ticker	통화	시가총액	종가	1D	1W	1M	3M	YTD	YoY
			(bn)		(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
국내 Index	KOSPI	KRW	3,080,607	3,853	(3.8)	(3.9)	(2.2)	21.6	60.6	54.1
	KOSDAQ	KRW	453,739	864	(3.1)	(3.8)	(2.2)	10.4	27.4	27.6
	F&B	KRW	49,284	4,698	0.4	2.0	4.4	1.8	25.4	25.7
담배	KT&G	KRW	17,177	145,600	2.7	2.0	5.7	6.4	35.9	22.1
가공	CJ제일제당	KRW	3,282	218,000	(0.9)	(3.8)	(6.8)	(5.2)	(14.7)	(19.9)
	삼양식품	KRW	10,396	1,380,000	(1.5)	4.5	6.5	(4.0)	80.4	159.4
	오리온	KRW	4,143	104,800	(0.7)	(0.6)	2.5	(1.4)	2.3	2.2
	농심	KRW	2,825	464,500	(1.6)	9.9	7.8	21.0	24.2	37.4
	오뚜기	KRW	1,567	391,000	0.5	1.3	(0.4)	2.2	(1.1)	(3.2)
	롯데웰푸드	KRW	1,137	122,200	(1.2)	0.4	8.5	5.1	9.5	7.6
	하이트진로	KRW	1,321	18,840	(0.3)	(0.9)	(0.7)	(1.4)	(3.5)	(10.1)
	롯데칠성	KRW	1,156	124,600	2.4	5.3	8.0	3.8	11.3	3.9
	대상	KRW	729	21,050	1.0	(0.2)	(0.5)	(3.2)	9.7	4.0
	빙그레	KRW	712	74,500	(1.1)	(1.1)	3.0	7.7	(8.5)	5.2
	사조대림	KRW	348	37,950	0.9	1.2	(7.7)	(7.6)	(6.5)	(6.9)
	풀무원	KRW	517	13,550	(1.5)	3.9	(2.9)	(5.2)	26.6	20.8
식자재	SPC삼립	KRW	440	51,000	0.2	(1.4)	(2.9)	(3.4)	1.4	8.7
	현대그린푸드	KRW	533	16,230	0.6	(1.3)	7.2	3.3	12.4	23.6
	CJ프레시웨이	KRW	322	27,150	(0.4)	3.2	5.8	(7.3)	55.5	54.2
	신세계푸드	KRW	162	41,900	(0.2)	(1.1)	10.4	5.3	16.4	27.7
1차산업	동원산업	KRW	2,035	46,100	(1.0)	0.4	7.8	8.0	24.8	50.9
	이지바이오	KRW	207	6,250	4.2	7.9	10.0	10.0	48.5	70.3
건기식	콜마비앤에이치	KRW	382	13,000	(1.1)	(1.7)	(10.0)	(20.6)	15.8	5.2
	노바렉스	KRW	277	14,780	(4.5)	(3.5)	(18.7)	(20.3)	97.1	93.7
글로벌 담배										
	Philip Morris	USD	241.7	155.2	(0.3)	(0.1)	(1.0)	(9.6)	29.0	19.4
	British American	USD	97.7	58.2	0.0	0.0	(9.7)	(14.0)	11.3	2.6
FC	Japan Tobacco	JPY	11,540.0	5,770.0	(0.1)	1.5	16.1	19.5	41.4	36.2
	MCDONALD	USD	220.3	309.4	1.7	0.8	(0.2)	(1.5)	6.7	6.6
	YUM	USD	42.5	153.0	2.5	2.7	3.8	3.5	14.0	13.1
	STARBUCKS	USD	97.1	85.4	3.3	0.7	(0.2)	(3.4)	(6.5)	(16.7)
	Domino Pizza	USD	13.8	407.4	2.6	(0.7)	(4.1)	(9.7)	(2.9)	(10.1)
가공식품	Coca-Cola	USD	313.8	73.0	2.4	2.5	3.0	4.0	17.2	14.1
	Pepsi CO	USD	200.1	146.3	0.2	0.3	(4.4)	(2.2)	(3.8)	(9.7)
	MONDELEZ	USD	73.6	57.0	2.2	0.2	(8.0)	(10.1)	(4.6)	(11.5)
	Kraft Heinz Co	USD	29.9	25.3	1.2	1.8	(1.4)	(9.9)	(17.6)	(20.5)
	Nestle	CHF	208.1	80.8	1.9	0.6	(1.3)	7.2	7.9	6.3
	Danone	EUR	53.5	78.5	1.7	(0.1)	(0.3)	7.1	20.5	19.9
	Toyoko Suisan	JPY	1,224.1	11,040.0	2.8	6.7	6.1	7.3	2.6	1.8
	Nissin	JPY	846.3	2,844.0	(0.9)	(1.4)	1.1	2.0	(25.6)	(25.7)
	Ajinomoto	JPY	3,658.5	3,638.0	1.4	(4.9)	(14.9)	(10.0)	12.8	15.3
	Want Want	CNY	59.5	5.0	(2.1)	(2.1)	(2.9)	(11.9)	10.5	10.8
	Tingyi	CNY	67.5	12.0	(0.9)	(0.2)	10.3	7.5	21.8	19.4
	Uni-president	CNY	36.1	8.4	0.0	(2.1)	(3.1)	(12.1)	6.9	24.3
	Tsingtao	CNY	85.0	53.3	(2.1)	(4.0)	(0.4)	3.4	(6.2)	13.2
	Mengniu	CNY	56.5	14.5	(1.4)	(2.5)	1.1	(11.2)	(17.4)	(14.1)
	Foshan Haitian	CNY	216.0	37.3	(1.2)	(2.9)	(3.5)	(6.4)	(18.8)	(14.3)
	Jonjee High-Tech	CNY	13.8	17.8	(2.0)	(4.8)	(3.6)	(7.2)	(19.3)	(17.3)
	Yili	CNY	184.1	29.1	(1.0)	2.6	6.8	5.1	(3.6)	2.5
	Bright Dairy	CNY	11.4	8.3	(3.5)	(5.4)	(3.8)	(5.8)	(3.0)	(2.4)
	Maotai	CNY	1,836.6	1,466.6	(0.0)	0.7	0.5	0.2	(3.8)	(2.7)

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	6,465.6	1,342.8	1,021.1	8,406.0	20.8	15.8	16.9	1.6	10.5	10.8	4.2
	26F	6,662.6	1,438.5	1,060.0	8,985.2	21.6	15.9	15.8	1.5	9.8	10.7	4.2
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	27.0	8.9	17.1	39.1	0.1
	26F	2,801.2	697.6	533.0	70,757.4	24.9	19.0	19.8	6.2	12.7	37.1	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	3,296.8	566.2	416.5	10,535.8	17.2	12.6	10.0	1.1	4.0	11.5	2.4
	26F	3,496.5	626.7	480.5	12,152.3	17.9	13.7	8.7	1.0	3.2	12.1	2.4
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	28,915.7	1,347.2	344.7	21,043.9	4.7	1.2	10.5	0.4	6.1	4.3	2.7
	26F	27,837.3	1,367.6	392.6	23,963.3	4.9	1.4	9.2	0.4	5.8	4.8	2.7
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	3,521.8	204.1	183.1	30,097.2	5.8	5.2	15.7	1.0	5.6	6.7	1.1
	26F	3,733.0	224.4	196.3	32,266.5	6.0	5.3	14.6	0.9	4.8	6.7	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	9,617.3	524.6	312.5	7,488.4	5.5	3.2	6.2	0.7	5.2	10.7	2.6
	26F	10,011.2	565.4	347.4	7,869.1	5.6	3.5	5.9	0.6	4.6	10.8	2.6
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
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	4,206.9	141.6	98.0	10,486.3	3.4	2.3	11.8	0.5	6.0	4.5	2.7
	26F	4,374.5	178.0	111.3	11,956.5	4.1	2.5	10.3	0.5	5.2	5.0	2.7
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	4,017.8	190.2	88.6	8,815.6	4.7	2.2	13.8	0.8	6.7	5.8	2.8
	26F	4,188.6	220.5	116.4	11,581.9	5.3	2.8	10.5	0.7	6.1	7.3	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	4,403.1	189.7	100.7	2,796.5	4.3	2.3	7.5	0.5	4.5	6.9	4.1
	26F	4,515.1	208.5	119.1	3,306.3	4.6	2.6	6.3	0.5	4.0	7.8	4.1
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	9.3	0.8	4.1	9.5	3.5
	26F	3,448.3	96.6	63.6	7,368.1	2.8	1.8	6.9	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	6.0	0.7	3.3	12.3	1.7
	26F	3,707.3	113.3	58.6	4,935.9	3.1	1.6	5.5	0.6	2.8	11.9	1.7
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	619.6	31.4	22.2	753.6	5.1	3.6	17.5	0.9	9.7	5.5	2.3
	26F	653.6	35.6	25.2	857.5	5.4	3.9	15.3	0.9	8.8	6.0	2.3

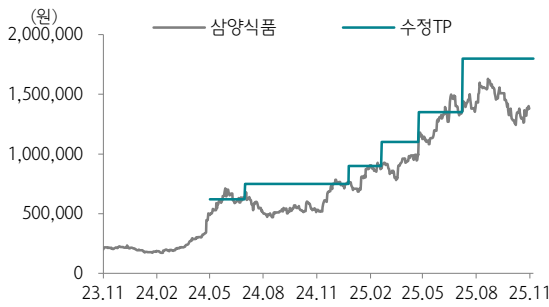
7. 해외 밸류에이션 테이블

		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	40.7	16.3	11.7	40.0	28.8	20.5	N/A	16.5	N/A	3.6
Altria Group	USD	20.1	12.4	9.1	61.4	45.3	10.7	N/A	9.5	N/A	7.1
Japan Tobacco	JPY	3,427.5	815.8	535.6	23.8	15.6	19.0	2.6	12.3	13.9	3.9
FC											
MCDONALD	USD	26.7	12.5	8.6	46.8	32.4	25.5	N/A	17.7	N/A	2.3
YUM	USD	8.2	2.7	1.7	32.7	20.7	25.2	N/A	18.5	N/A	1.8
STARBUCKS	USD	37.5	3.6	2.3	9.6	6.2	41.9	N/A	19.2	N/A	2.9
Domino Pizza	USD	4.9	0.9	0.6	19.2	12.2	23.1	N/A	17.8	N/A	1.7
가공식품											
Coca-Cola	USD	48.3	15.0	12.9	31.1	26.7	24.4	10.9	21.4	48.9	2.8
Pepsi CO	USD	93.7	14.9	11.1	15.9	11.9	18.0	9.9	13.5	61.3	3.8
MONDELEZ	USD	38.3	5.1	3.8	13.4	9.8	19.7	2.9	14.5	14.0	3.4
Kraft Heinz Co	USD	25.0	4.7	3.0	19.0	12.0	10.0	0.7	8.4	6.1	6.3
Nestle	CHF	89.8	14.2	11.1	15.8	12.3	18.8	5.4	15.1	30.2	3.8
Danone	EUR	27.4	3.7	2.5	13.5	9.0	20.7	2.7	13.2	13.8	2.9
Toyo Suisan	JPY	511.6	74.9	62.8	14.6	12.3	17.5	2.2	10.3	12.7	1.7
Nissin	JPY	778.3	66.3	47.4	8.5	6.1	17.7	1.7	8.9	9.3	2.5
Ajinomoto	JPY	1,538.8	185.3	77.1	12.0	5.0	46.0	4.9	15.3	9.5	1.2
Want Want	CNY	23.9	5.7	4.4	23.8	18.6	12.4	2.8	7.5	25.0	3.8
Tingyi	CNY	79.8	6.8	4.2	8.5	5.3	14.5	4.2	6.7	24.0	6.9
Uni-president	CNY	32.3	2.7	2.2	8.4	6.9	14.8	2.4	7.8	16.6	6.7
Tsingtao	CNY	32.7	6.1	4.7	18.6	14.3	14.2	2.2	8.6	15.7	4.9
Mengniu	CNY	83.0	6.6	4.3	8.0	5.2	12.3	1.2	6.7	9.0	3.9
Foshan Haitian	CNY	28.6	8.3	7.0	29.0	24.5	30.7	5.9	21.5	22.3	2.3
Jonjee High-Tech	CNY	4.4	0.7	0.6	15.4	12.7	23.9	2.4	16.4	9.7	1.5
Yili	CNY	117.8	13.0	11.1	11.0	9.4	16.6	3.3	13.5	19.5	4.4
Bright Dairy	CNY	24.4	0.7	0.5	2.8	1.9	24.7	1.2	7.4	4.2	1.2
Maotai	CNY	184.0	126.2	91.2	68.6	49.6	20.2	7.2	14.2	37.7	3.8
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	43.8	17.9	12.9	40.7	29.3	18.6	N/A	15.2	N/A	4.0
Altria Group	USD	20.1	12.6	9.3	62.8	46.4	10.4	N/A	9.3	N/A	7.4
Japan Tobacco	JPY	3,597.4	892.4	594.7	24.8	16.5	17.2	2.5	11.6	14.8	4.3
FC											
McDonald's	USD	28.2	13.4	9.4	47.5	33.3	23.3	N/A	16.6	N/A	2.4
YUM	USD	8.9	2.9	1.8	32.6	20.6	23.0	N/A	17.1	N/A	2.0
STARBUCKS	USD	39.0	4.2	2.8	10.8	7.3	33.7	N/A	18.4	N/A	3.0
Domino's Pizza	USD	5.2	1.0	0.7	19.4	12.5	20.8	N/A	16.5	N/A	1.9
가공식품											
Coca-Cola	USD	50.7	16.2	13.9	31.9	27.3	22.6	9.8	19.8	44.3	2.9
Pepsi CO	USD	96.4	15.8	11.7	16.3	12.1	17.1	8.6	12.7	54.8	4.0
MONDELEZ	USD	39.9	5.5	4.0	13.9	10.1	18.0	2.8	13.2	16.1	3.6
Kraft&Heinz	USD	24.9	4.7	3.0	18.8	11.9	10.0	0.7	8.5	7.1	6.4
Nestle	CHF	91.4	14.8	11.6	16.2	12.7	17.9	5.1	14.5	28.7	3.9
Danone	EUR	28.3	3.9	2.6	13.8	9.3	19.3	2.6	12.5	13.4	3.0
Toyo Suisan	JPY	554.1	78.5	63.7	14.2	11.5	17.1	2.1	9.9	13.3	1.9
Nissin	JPY	814.3	71.5	52.6	8.8	6.5	16.6	1.6	7.3	11.2	2.6
Ajinomoto	JPY	1,665.3	193.9	133.5	11.6	8.0	26.4	4.9	13.9	17.1	1.4
Want Want	CNY	24.5	5.7	4.6	23.4	18.9	11.9	2.5	7.4	21.5	4.2
Tingyi	CNY	82.1	7.3	4.5	8.9	5.5	13.6	4.1	6.4	30.4	7.3
Uni-president	CNY	34.2	2.9	2.4	8.5	7.1	13.6	2.4	7.3	17.5	7.2
Tsingtao	CNY	33.6	6.5	5.0	19.5	14.8	13.3	2.1	8.1	16.3	5.2
Mengniu	CNY	85.6	7.2	5.3	8.4	6.2	9.8	1.1	6.2	11.4	5.0
Foshan Haitian	CNY	31.0	9.2	7.8	29.8	25.1	27.7	5.4	19.5	19.3	2.6
Jonjee High-Tech	CNY	4.8	0.8	0.7	17.1	14.2	20.2	2.2	14.1	10.9	1.8
Yili	CNY	122.5	14.1	12.2	11.5	10.0	15.1	3.1	12.5	20.3	4.9
Bright Dairy	CNY	25.5	0.7	0.5	2.9	2.0	22.2	1.1	6.7	5.2	1.3
Maotai	CNY	195.1	133.9	96.9	68.7	49.7	19.0	6.5	13.3	35.2	4.0

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

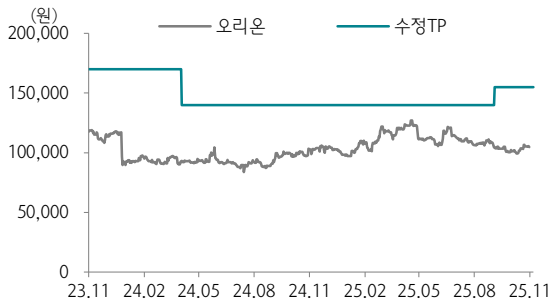
삼양식품



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
25.9.30	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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

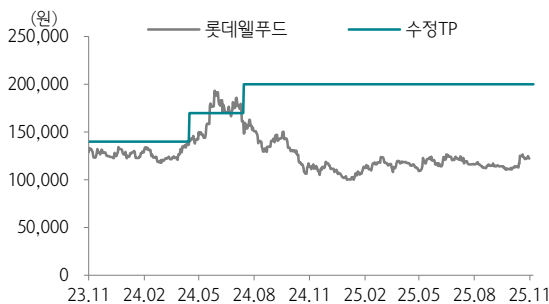
오리온



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

롯데월드



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
24.8.5	BUY	200,000		
24.5.7	BUY	170,000	-1.76%	13.71%
23.10.10	BUY	140,000	-10.80%	-1.57%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 24일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2025년 11월 24일 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 21일