11월 수출 Re + 삼진식품 IPO 개요

음식료/담배 Bi-Weekly 냠냠냠 | 2025.12.08

Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com

RA 고찬결 cgko@hanafn.com

1. 주간 동향 및 이슈

1) 주간 리뷰

- 전주 음식료 업종지수는 코스피 대비 -7.1%p 언더퍼폼 시현
- 전주 상승: 롯데칠성 +11.2%(서초동 부지 개발 기대감), CJ프레시웨이 +3.4%(3분기 실적 시장 기대 부합), SPC삼립 +3.3%(저가 매수 유입), 콜마비앤에이치 +2.0%(저가 매수 유입), CJ제일제당 +1.7%(저가 매수 유입) 등
- 전주 하락: 삼양식품 -10.2%(11월 수출 데이터 시장 기대 하회), 이지바이오 -7.0%(차익 실현 매물 출하), 동원산업 -6.2%(HMM 인수 도전 관련 기사), 신세계푸드 -6.1%(주가 모멘텀 부재), 농심 -3.5%(Peer 주가 하락 영향) 등

2) 주간 이슈 및 코멘트

<11월 수출 데이터(수리일 기준) Re>

- ① 11월 라면 수출액: 전년동월대비 7.6% 증가한 1억 2,648만 달러를 기록, 미국 및 중국 각각 -8.9%, 32.8% 증감
- ② 11월 담배 수출액: 전년동월대비 8.5% 증가한 5,285만 달러 시현
- ③ 11월 김 수출액: 전년동월대비 24.0% 증가한 8,575만 달러 기록
- ④ 11월 김치 수출액: 전년동월대비 -5.4% 감소한 1,250만 달러 기록
- ⑤ 11월 소주 수출액: 레귤러는 전년동월대비 -28.3% 감소한 796만 달러 시현, 과일은 동기간 17.0% 증가한 1,412만 달러 시현
- ⑥ 11월 라이신 수출액: 전년동월대비 -50.0% 감소한 635만 달러 기록
- 1~11월 누계 수출 성장률: 라면 YoY 21.4%, 담배 YoY -10.6%, 김 YoY 13.3%, 김치 YoY 1.3%, 소주 YoY -4.8%, 라이신 44.4%

<삼진식품 IPO 개요>

- '삼진어묵' 브랜드를 보유하고 있으며 '어묵 베이커리'를 2013년 업계 최초로 선보이면서 외형 확대해옴
- 채널별 매출 비중은, 리테일(유통마트) 30.3%/ B2B(군납, FC 등) 29.8%/ 베이커리 매장 21.5%/ 온라인(쿠팡 등) 18.4%
- IPO를 통한 조달 자금은 Capa 확충에 사용될 예정임, 공모주식 2백만주는 모두 신주로 총 발행주식 수 20.2% 차지
- 수요 예측 12.3~12.9/ 청약 예정 12.11~12/ 상장 예정 12.22(월)
- 2024년 매출액/영업이익/순이익은 각각 964억원(YoY 13.8%)/ 48억원(YoY 119.3%, OPM 5.0%)/ 10억원(YoY 흑전) 시현
- 2025F 매출액/영업이익/순이익은 각각 1,100억원(YoY 14.1%)/70억원(YoY 44.4%, OPM 6.4%)/48억원(YoY 371.0%) 추정
- 2026F 매출액/영업이익/순이익은 각각 1,200억원(YoY 9.0%)/80억원(YoY 14.3%, OPM 6.7%)/57억원(YoY 18.7%) 추정
- 참고로, 올해 예상 수출액은 50억원, 내년 80~100억원 추정, 생산 능력 확대 통해 중장기 수출 증대에 힘을 실을 계획
- 공모 예정 시가총액 밴드 665억원~754억원으로 26F PER 11.7~13.2배 수준 추산

3) 주간 관심종목

- 삼양식품: 최근 주가 조정 과도
- 오리온, 롯데웰푸드: 카카오 투입가 하락에 따른 실적 개선 기대

2. 주간 주요 뉴스

소비 활성화 급한 中, 828조원 규모 시장 육성 (https://vo.la/VMBpYOK)

- 중국 정부가 소비 활성화를 위해 4조 위안(약 828조 원) 규모의 시장 육성 정책을 추진한다고 발표하며, 목표 달성을 위한 19개 중점 과제도 제시

美소비둔화 우려에도 블프 매출 4%↑, AI 쇼핑도우미도 기여 (https://vo.la/7GMgpWC)

- 관세 정책 여파로 소비 둔화 우려가 커졌지만, '블랙 프라이데이'에 소매업체 매출액이 전년 대비 4.1% 증가. 지난해 3.4% 보다 증가 폭이 높아짐

동원그룹 HMM 인수 재도전, 김재철 명예회장 자금조달 특명 (https://vo.la/IpJqUiB)

- 동원그룹이 약 2년 만에 국내 최대 해운사인 HMM 인수에 다시 도전. 김재철 명예회장이 최근 인수 재추진 위한 TF 구성을 지시한 것으로 확인됨

中 소비재·관광 기업, 매출 촉진 위해 '주주 혜택' 카드 꺼내 (https://vo.la/RlHlH8k)

- 중국 본토의 소비 둔화와 경제적 어려움이 지속되면서, 30개 이상의 상장 소비재 및 관광 기업들이 주주 혜택이라는 이례적인 카드를 꺼내 듦

동원홈푸드, 美 프랜차이즈 '칙필레' 아시아본부와 소스 공급 계약 (https://vo.la/arQ5CRP)

- 동원홈푸드가 칙필레의 아시아 지역 첫 매장인 싱가포르 1호점에 소스 7종과 드레싱 4종을 포함한 11개 제품을 공급. 내년 연간 수출 물량 약 70톤 규모 예상

CJ제일제당, 태국 '2700개 점포' 유통망 뚫어 (https://vo.la/SWMphs4)

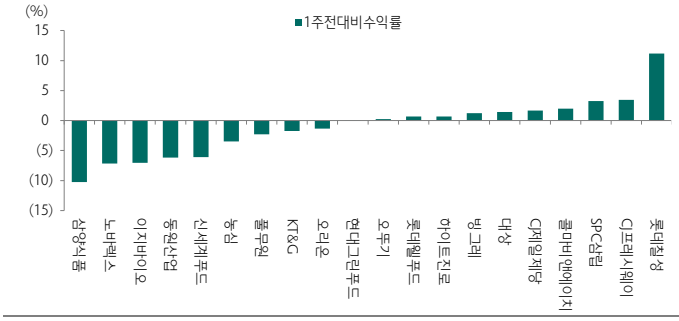
- CJ제일제당이 태국 1위 대기업 CP그룹 계열사이자, 2700개가 넘는 '마크로'와 '로터스' 두 매장을 운영하는 최대 유통사 CP엑스트라와 함께 태국에서 K푸드 MOU

3. 주요 지표 동향

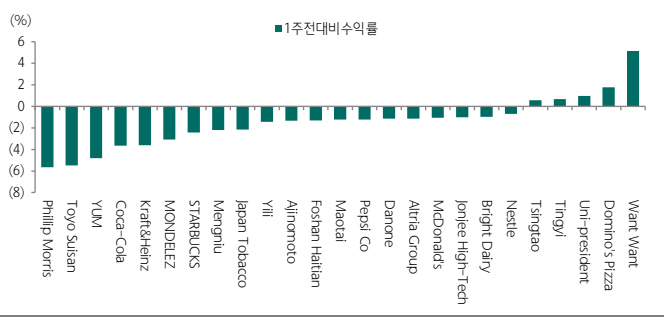
		단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments
곡물가	옥수수	USc/bu	437.8	0.5	1.4	9.5	(4.5)	3.7	
	소맥	USc/bu	541.0	1.9	(1.7)	7.7	(1.9)	0.6	
	대두	USc/bu	1,117.8	(1.8)	(0.2)	11.1	12.0	12.5	
	오렌지	USD/T	150.4	(3.6)	(18.9)	(32.7)	(69.8)	(70.2)	
	카카오	USD/MT	5,434.0	0.6	(17.7)	(24.6)	(53.5)	(40.9)	
	원당	USc/lb	14.9	(2.2)	4.6	(5.2)	(22.7)	(30.0)	
	팜유	MYR/MT	4,111.0	0.3	0.9	(5.9)	(15.4)	(22.9)	* 대두 가격은 브라질의 25-26 시즌 사상 최대 생산량 전망 기인해 전주 대비 -1.8% 하락
	커피	USD/lb	412.0	(0.3)	1.7	6.8	28.8	34.6	
환율	원/달러	KRW	1,472.9	0.4	2.2	6.2	(0.4)	4.0	
	원/위안	KRW	208.3	0.4	3.0	7.2	2.8	6.8	* 원당 가격은 26년 320만톤 공급과잉 전망 기인해 전주 대비 -2.2% 하락
	원/백엔	KRW	950.6	1.2	1.7	1.1	1.3	0.8	
	동화/원	VND	17.9	(0.3)	(2.0)	(6.0)	3.9	(0.2)	
	달러/유로	USD	1.2	0.5	1.4	(0.6)	12.5	10.1	* 선망 참치어가는 전주대비 45불 하락한 1,530불 기록
	위안/달러	CNY	7.1	(0.1)	(0.8)	(0.9)	(3.1)	(2.6)	
상품	참치(선망, 방콕)	USD/T	1,530.0	(2.9)	(7.3)	(4.4)	2.0	2.0	
	돈육(국내, 도매)	KRW/kg	6,078.0	(1.9)	1.7	(14.1)	13.7	0.6	
	육계(국내, 도매)	KRW/kg	2,490.0	25.1	13.7	8.7	4.2	13.7	
	라이신(중국)	CNY/kg	6.3	(0.8)	(5.3)	(7.4)	(45.0)	(45.9)	
	메치오닌(중국)	CNY/kg	18.4	(3.2)	(11.5)	(16.6)	(6.4)	(6.8)	

4. 주간 지표 차트

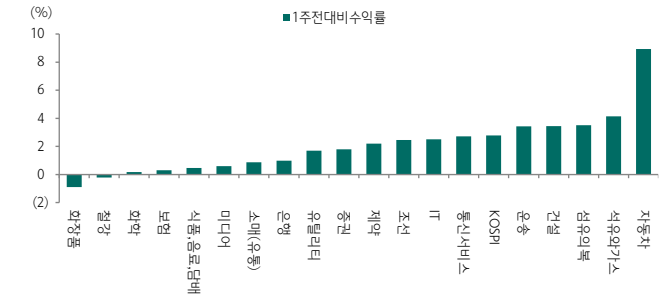
국내 주간 수익률



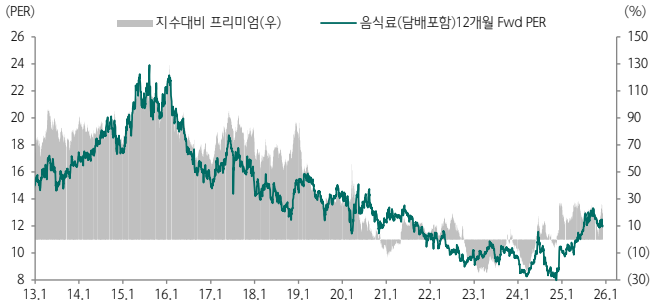
해외 주간 수익률



섹터별 주간 수익률(목요일 종가기준)

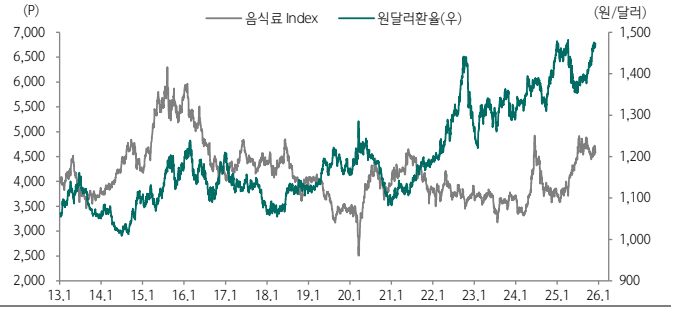


음식료 업종 밸류에이션 추이

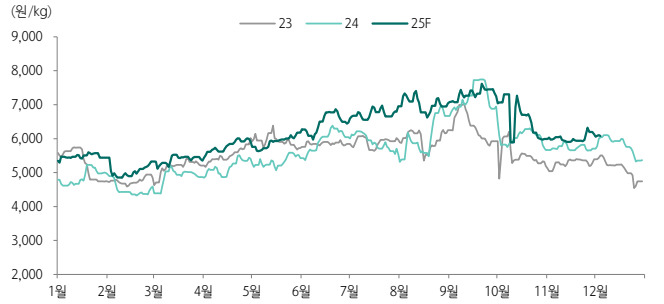


주요 곡물가 동향

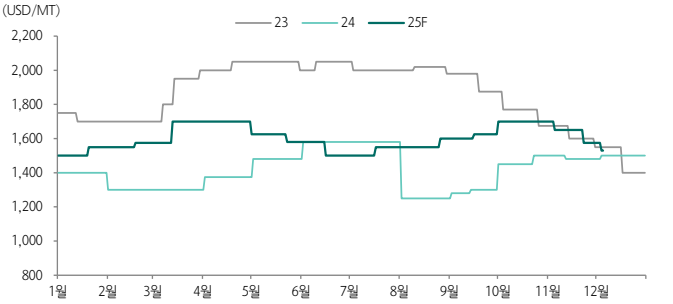
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



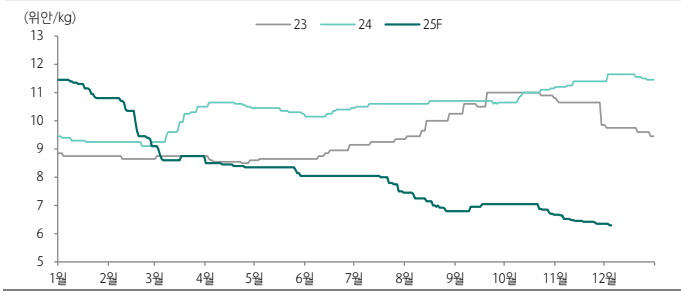
국내 돈육가 추이



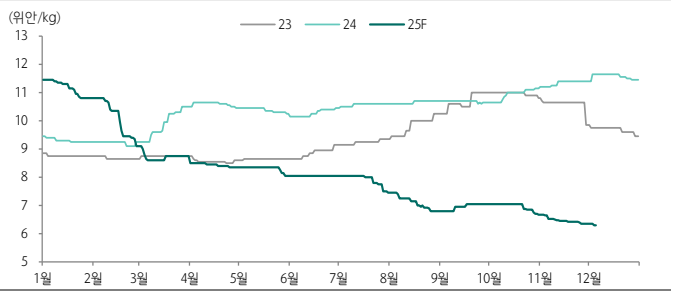
방콕 선망 참치어가 추이



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	3,227,427	4,100	1.8	4.4	2.4	27.9	70.9	67.9
	KOSDAQ	KRW	491,643	925	(0.5)	1.3	2.5	14.0	36.4	37.8
	F&B	KRW	48,302	4,592	(0.3)	(2.7)	1.8	(2.7)	22.6	21.0
담배	KT&G	KRW	16,871	143,000	(0.2)	(1.7)	5.2	5.8	33.5	17.2
가공	CJ제일제당	KRW	3,207	213,000	0.9	1.7	(5.3)	(8.4)	(16.6)	(19.6)
	삼양식품	KRW	9,770	1,297,000	(0.5)	(10.2)	(3.1)	(16.4)	69.5	111.6
	오리온	KRW	4,116	104,100	(0.4)	(1.3)	2.3	(4.0)	1.7	0.3
	농심	KRW	2,625	431,500	0.1	(3.5)	(0.8)	1.8	15.4	26.9
	오뚜기	KRW	1,563	390,000	0.0	0.3	1.2	(1.3)	(1.4)	(2.0)
	롯데웰푸드	KRW	1,132	121,700	(0.7)	0.7	4.2	8.0	9.1	9.3
	하이트진로	KRW	1,328	18,940	0.6	0.7	1.7	(0.8)	(3.0)	(7.4)
	롯데칠성	KRW	1,235	133,100	(3.0)	11.2	10.0	12.3	18.8	12.3
	대상	KRW	741	21,400	0.0	1.4	3.1	(4.5)	11.5	7.0
	빙그레	KRW	708	74,100	(0.3)	1.2	0.4	3.3	(9.0)	3.2
	사조대림	KRW	343	37,450	(0.9)	(0.4)	4.0	(10.8)	(7.8)	(5.2)
	풀무원	KRW	504	13,210	0.8	(2.3)	1.9	(6.1)	23.5	22.4
식자재	SPC삼립	KRW	464	53,800	(1.8)	3.3	7.0	(0.2)	7.0	15.2
	현대그린푸드	KRW	512	15,590	0.3	0.1	(2.0)	(2.5)	8.0	11.4
	CJ프레시웨이	KRW	321	27,000	1.9	3.4	7.1	(6.9)	54.6	53.9
	신세계푸드	KRW	146	37,800	0.0	(6.1)	2.7	(10.4)	5.0	25.6
1차산업	동원산업	KRW	1,885	42,700	(8.3)	(6.2)	(7.5)	(5.1)	15.6	27.6
	이지바이오	KRW	209	6,330	0.2	(7.0)	9.5	14.3	50.4	63.8
건기식	콜마비앤에이치	KRW	394	13,390	0.8	2.0	1.2	(14.3)	19.3	18.8
	노바렉스	KRW	268	14,280	(1.4)	(7.2)	(17.6)	(26.7)	90.4	102.3
글로벌										
담배	Philip Morris	USD	231.3	148.6	(2.1)	(5.7)	0.1	(8.0)	23.5	12.1
	British American	USD	97.9	58.3	(0.1)	(1.1)	2.1	(12.3)	11.6	2.5
	Japan Tobacco	JPY	11,482.0	5,741.0	(0.5)	(2.1)	6.5	21.1	40.7	36.3
FC	MCDONALD	USD	219.7	308.5	0.3	(1.1)	0.9	(1.9)	6.4	3.0
	YUM	USD	40.5	145.9	(1.8)	(4.8)	(2.4)	0.9	8.7	5.6
	STARBUCKS	USD	96.7	85.0	(2.4)	(2.4)	2.6	(0.5)	(6.8)	(14.3)
	Domino Pizza	USD	14.4	427.1	(1.1)	1.8	6.7	(7.9)	1.7	(8.2)
가공식품	Coca-Cola	USD	303.0	70.5	(0.5)	(3.7)	2.8	3.7	13.2	12.0
	Pepsi CO	USD	200.9	146.9	(0.8)	(1.2)	2.8	0.4	(3.4)	(8.5)
	MONDELEZ	USD	72.0	55.8	(0.4)	(3.1)	(0.4)	(9.6)	(6.6)	(11.8)
	Kraft Heinz Co	USD	29.1	24.6	(1.8)	(3.6)	1.9	(9.9)	(19.9)	(20.4)
	Nestle	CHF	204.2	79.3	0.0	(0.7)	0.3	5.1	5.9	4.4
	Danone	EUR	51.9	76.1	(0.7)	(1.1)	(1.3)	1.4	16.9	17.1
	Toyo Suisan	JPY	1,174.8	10,595.0	(2.1)	(5.5)	3.4	1.2	(1.5)	(0.7)
	Nissin	JPY	842.0	2,829.5	(2.6)	(0.2)	1.8	(0.9)	(26.0)	(30.6)
	Ajinomoto	JPY	3,595.2	3,575.0	0.7	(1.3)	(19.3)	(14.9)	10.8	11.2
	Want Want	CNY	57.8	4.9	1.0	5.2	(4.3)	(11.9)	7.5	11.4
	Tingyi	CNY	67.7	12.0	(0.3)	0.7	1.3	6.3	22.2	26.3
	Uni-president	CNY	36.1	8.4	0.2	1.0	(6.3)	(5.7)	7.0	18.2
	Tsingtao	CNY	83.8	52.9	(1.1)	0.6	2.5	5.4	(6.9)	9.2
	Mengniu	CNY	57.2	14.7	(0.6)	(2.2)	3.8	(2.3)	(16.4)	(12.3)
	Foshan Haitian	CNY	211.3	36.5	0.7	(1.3)	(3.2)	(9.8)	(20.5)	(21.0)
	Jonjee High-Tech	CNY	13.6	17.5	0.5	(1.0)	(3.7)	(8.8)	(20.7)	(23.8)
	Yili	CNY	183.2	29.0	(0.1)	(1.4)	6.3	2.8	(4.0)	0.4
	Bright Dairy	CNY	11.2	8.2	(0.2)	(1.0)	(2.6)	(6.0)	(4.6)	(7.0)
	Maotai	CNY	1,794.0	1,432.6	0.6	(1.2)	0.9	(3.4)	(6.0)	(5.2)

자료: 하나증권

6. 커버리지 밸류에이션 테이블

		매출액	영업이익	(지배)순이익	EPS	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Ratio
	FY	십억원	십억원	십억원	원	%	%	x	x	x	%	%
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	17.0	1.6	10.3	10.8	4.2
	26F	6,662.6	1,438.5	1,060.0	8,985.2	21.6	15.9	15.9	1.5	9.6	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	25.1	8.3	16.2	39.1	0.2
	26F	2,801.2	697.6	533.0	70,757.4	24.9	19.0	18.4	5.8	12.0	37.1	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	3,296.8	566.2	416.5	10,535.8	17.2	12.6	9.9	1.1	4.0	11.5	2.4
	26F	3,496.5	626.7	480.5	12,152.3	17.9	13.7	8.6	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	10.0	0.4	6.0	4.3	2.8
	26F	27,837.3	1,367.6	392.6	23,963.3	4.9	1.4	8.8	0.4	5.8	4.8	2.8
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	14.3	0.9	5.0	6.7	1.2
	26F	3,733.0	224.4	196.3	32,266.5	6.0	5.3	13.4	0.9	4.2	6.7	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	9,617.3	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	4.7	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	11.2	1.1	5.5	10.3	3.7
	26F	2,578.4	219.0	123.7	1,735.7	8.5	4.8	10.8	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	11.7	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	15.6	0.9	6.9	5.8	2.5
	26F	4,188.6	220.5	116.4	11,581.9	5.3	2.8	11.8	0.8	6.3	7.3	2.5
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	7.7	0.5	4.5	6.9	4.0
	26F	4,515.1	208.5	119.1	3,306.3	4.6	2.6	6.5	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	10.0	0.8	4.3	9.5	3.3
	26F	3,448.3	96.6	63.6	7,368.1	2.8	1.8	7.4	0.8	3.6	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	5.8	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
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	17.6	0.9	9.8	5.5	2.3
	26F	653.6	35.6	25.2	857.5	5.4	3.9	15.5	0.9	9.0	6.0	2.3

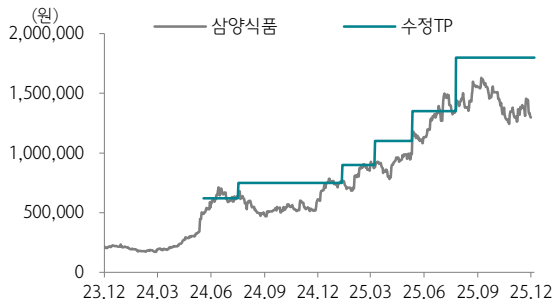
7. 해외 밸류에이션 테이블

		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	16.4	11.7	40.4	28.7	19.7	N/A	15.9	N/A	3.8
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	3,432.1	822.1	543.6	24.0	15.8	18.7	2.6	12.3	14.1	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	20.9	24.0	N/A	17.8	N/A	1.9
STARBUCKS	USD	37.5	3.6	2.3	9.5	6.1	41.9	N/A	19.2	N/A	2.9
Domino Pizza	USD	4.9	0.9	0.6	19.2	12.2	24.3	N/A	18.4	N/A	1.6
가공식품											
Coca-Cola	USD	48.3	15.0	12.9	31.1	26.7	23.6	10.5	20.7	48.9	2.9
Pepsi CO	USD	93.7	14.9	11.1	15.9	11.9	18.1	9.9	13.5	61.3	3.8
MONDELEZ	USD	38.3	4.8	3.8	12.5	9.8	19.3	2.8	14.3	14.0	3.5
Kraft Heinz Co	USD	25.0	4.7	3.0	19.0	12.0	9.7	0.7	8.2	6.1	6.5
Nestle	CHF	89.8	14.2	11.1	15.8	12.3	18.5	5.2	14.8	30.2	3.9
Danone	EUR	27.4	3.7	2.5	13.5	9.0	20.1	2.7	12.8	13.8	2.9
Toyo Suisan	JPY	513.1	75.4	62.9	14.7	12.3	16.8	2.1	9.7	12.7	1.8
Nissin	JPY	778.3	65.7	47.6	8.4	6.1	17.4	1.7	9.1	9.3	2.5
Ajinomoto	JPY	1,538.3	168.9	76.0	11.0	4.9	45.8	4.8	15.2	9.4	1.3
Want Want	CNY	23.9	5.4	4.1	22.5	17.1	12.9	2.7	6.6	23.0	3.7
Tingyi	CNY	79.8	6.8	4.2	8.5	5.3	14.5	4.1	6.7	24.0	6.9
Uni-president	CNY	32.3	2.7	2.2	8.4	6.9	14.7	2.4	7.8	16.6	6.8
Tsingtao	CNY	32.7	6.1	4.7	18.5	14.3	14.0	2.1	8.5	15.7	4.9
Mengniu	CNY	83.0	6.6	4.3	8.0	5.2	12.4	1.2	6.8	9.0	3.9
Foshan Haitian	CNY	28.6	8.3	7.0	29.1	24.5	30.0	5.7	21.1	22.3	2.4
Jonjee High-Tech	CNY	4.4	0.7	0.6	15.4	12.7	23.5	2.3	16.1	9.7	1.5
Yili	CNY	117.8	13.0	11.1	11.0	9.4	16.5	3.3	13.4	19.5	4.4
Bright Dairy	CNY	24.4	0.7	0.5	2.8	1.9	24.3	1.2	7.3	4.2	1.2
Maotai	CNY	184.0	126.2	91.2	68.6	49.6	19.7	7.0	13.9	37.7	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	43.8	18.0	12.8	41.1	29.3	17.9	N/A	14.6	N/A	4.2
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	3,611.3	892.8	598.6	24.7	16.6	17.0	2.5	11.6	14.8	4.3
FC											
McDonald's	USD	28.2	13.4	9.4	47.6	33.3	23.3	N/A	16.6	N/A	2.4
YUM	USD	8.9	2.9	1.8	32.6	20.6	21.9	N/A	16.4	N/A	2.1
STARBUCKS	USD	39.0	4.2	2.8	10.8	7.3	33.6	N/A	18.3	N/A	3.0
Domino's Pizza	USD	5.2	1.0	0.7	19.4	12.5	21.9	N/A	17.1	N/A	1.8
가공식품											
Coca-Cola	USD	50.7	16.2	13.9	31.9	27.3	21.9	9.4	19.2	44.3	3.0
Pepsi CO	USD	96.4	15.8	11.7	16.3	12.1	17.1	8.6	12.8	54.8	4.0
MONDELEZ	USD	39.9	5.5	4.0	13.9	10.1	17.6	2.7	13.0	16.1	3.7
Kraft&Heinz	USD	24.9	4.7	3.0	18.8	11.9	9.7	0.7	8.3	7.1	6.5
Nestle	CHF	91.3	14.8	11.6	16.2	12.7	17.6	5.0	14.3	28.6	4.0
Danone	EUR	28.3	3.9	2.6	13.8	9.3	18.8	2.5	12.2	13.4	3.1
Toyo Suisan	JPY	551.2	82.3	66.5	14.9	12.1	15.5	2.0	9.4	13.4	2.0
Nissin	JPY	814.1	70.0	52.2	8.6	6.4	16.3	1.6	7.2	10.8	2.6
Ajinomoto	JPY	1,620.1	192.9	139.0	11.9	8.6	25.0	4.8	13.9	17.1	1.4
Want Want	CNY	24.6	5.2	4.2	21.3	17.1	12.5	2.4	6.4	20.3	4.2
Tingyi	CNY	82.1	7.3	4.5	8.9	5.5	13.6	4.0	6.4	30.4	7.3
Uni-president	CNY	34.2	2.9	2.4	8.5	7.1	13.6	2.3	7.2	17.5	7.2
Tsingtao	CNY	33.6	6.5	5.0	19.4	14.9	13.1	2.0	8.0	16.3	5.3
Mengniu	CNY	85.6	7.1	5.3	8.3	6.2	9.9	1.1	6.2	11.5	4.9
Foshan Haitian	CNY	31.0	9.2	7.8	29.8	25.1	27.1	5.3	19.1	19.2	2.6
Jonjee High-Tech	CNY	4.8	0.8	0.7	17.1	14.2	19.8	2.2	13.9	10.9	1.8
Yili	CNY	122.4	14.1	12.2	11.5	10.0	15.0	3.0	12.4	20.3	4.9
Bright Dairy	CNY	25.5	0.7	0.5	2.9	2.0	21.8	1.1	6.6	5.2	1.3
Maotai	CNY	194.8	133.8	96.8	68.7	49.7	18.6	6.4	13.1	35.1	4.1

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

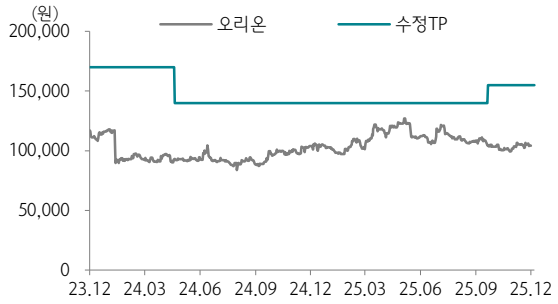
삼양식품



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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

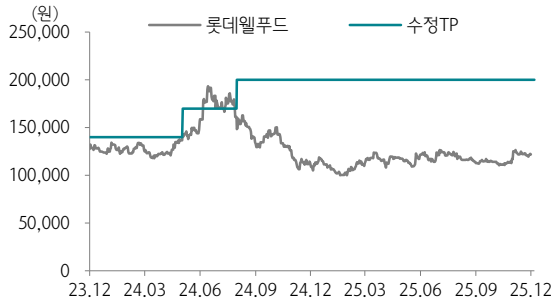
오리온



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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

롯데웰푸드



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			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 12월 8일 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 12월 8일 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	95.75%	4.25%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 12월 05일