오리온 11월 실적 발표 시사점

음식료/담배 Bi-Weekly 냠냠냠 | 2025.12.22

Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com

RA 고찬결 cgko@hanafn.com

1. 주간 동향 및 이슈

1) 주간 리뷰

- 전주 음식료 업종지수는 코스피 대비 4.5%p 아웃퍼폼 시현, 시장 조정이 이어지면서 방어 매력 부각
- 전주 상승: 신세계푸드 +19.2%(이마트 공개매수 소식), KT&G +3.6%(배당주 매력 부각), 동원산업 +3.5%(저가 매수 유입), 빙그레 +3.1%(저가 매수 유입), 오리온 +2.1%(저가 매수 유입) 등
- 전주 하락: 롯데칠성 -4.9%(차익 실현 매물 출하), SPC삼립 -3.8%(단기 실적 부진), CJ프레시웨이 -2.6%(차익 실현 매물 출하), 롯데웰푸드 -2.2%(차익 실현 매물 출하), 삼양식품 -1.6%(4분기에 대한 높은 시장 기대) 등

2) 주간 이슈 및 코멘트

<오리온, 11월 실적 Re>

- 오리온의 11월 매출액 영업이익은 각각 전년동월대비 5.5% 증가한 2,990억원, -5.5% 감소한 537억원을 시현했다. 국가별 매출 성장률은 각각 국내 YoY -2.0% /중국 YoY 6.1% /베트남 YoY 0.5% /러시아 YoY 47.0%를 기록했다. 로컬 통화 기준 성장률은 각각 중국 YoY flat /베트남 YoY flat /러시아 YoY 15%로 추산된다.
- ① 국내: 작년 판가 인상 전 가수요 및 명절 행사 시점 차이로 YoY -2% 매출 역성장을 시현했다. 현재 특정 제품 가동률은 90%에 육박해 라인 증설이 필요한 것으로 추정되며, 신공장은 2027년 이후 가동될 예정이다. 미국 중심의 수출 비중은 8% 수준을 기록했다. ② 중국: 명절 출고 시점 차이로 로컬 통화 기준 전년동월 수준 매출을 시현했다. 간식 채널 성장으로 SKU는 늘어났지만, 수익성을 해치지 않는 수준에서 운영 중이다. 11월말 경소상 홍보회 진행 효과로 12월 경소상 사전 주문이 확대된 것으로 파악된다. ③ 베트남: 역시나 명절 출고 시점 차이로 전년동월 수준 매출을 기록했다. 지정학적 이슈가 마무리되면서 수출은 재개 했으나 일부 국가 태풍 영향으로 당월 수출이 일시적 감소했다. ④ 러시아: 수박파이 등 신제품 판매 호조로 로컬 통화 기준 내수 매출이 전년동월대비 22% 증가했다. 파이시즌을 맞아 공장 가동률은 130% 수준에서 운영 중이다.
- ⑤ 원가: 코코아 투입가 하락은 1분기 후반 이후부터 반영될 예정이다. 설탕과 밀가루는 내년 기준 원가 부담이 경감될 것으로 예상되며, 유지나 감자는 다소 부담으로 작용할 전망이다.
- 총평: 11월 실적은 다소 슬로우한데, 춘절 시점 차이에 따른 자연스러운 현상이다. 2026년 상대적으로 늦은 명절 시점 감안시 1분기 춘절 물량 반영이 클 것으로 판단된다. 2분기는 작년 높았던 할인 경쟁 강도 감안시 기저효과가 기대된다. 내년 상반기부터 원가 부담도 경감될 전망이다. 저가 매수가 여전히 유효하다는 판단이다.

3) 주간 관심종목

- 오리온: 내년 실적 개선 기대
- 삼양식품: 최근 주가 조정으로 가격 메리트 보유

2. 주간 주요 뉴스

신세계푸드 자진 상폐, 이마트, 지분 37% 공개매수 (https://vo.la/2kE28lG)

- 이마트가 자회사 신세계푸드 주식을 자진 상장폐지를 위해 공개매수함. 이마트가 추진하는 자회사의 사업 효율화 작업의 일환으로 해석됨

KT&G, 해외 전자담배사업 '독자 진출' 추진, PMI 협업과 '투트랙 전략' 시동 (https://vo.la/nQ83qUq)

- KT&G는 PMI와의 15년 장기 파트너십 관련 주요 계약 조건을 정정 공시. 전자담배 여러 플랫폼들에 대한 해외 상업화 권리를 확보했다고 밝힘

대상, 獨 의약소재 기업 '아미노' 500억원에 인수 (https://vo.la/eAMp4X1)

- 대상은 독일 소재 아미노 GmbH 지분 100%를 약 502억원 규모로 취득하기로 결정함. 의약소재 산업 진출 본격화 및 원료 경쟁력 강화를 통한 사업 확장 전략임

빙그레, '식물성 메로나' 佛 까르푸 공식 입점 (https://vo.la/JVEOUQi)

- 빙그레가 프랑스 대표 유통체인 '까르푸(Carrefour)' 전역 1300여 개 매장에 '식물성 메로나'를 공식 입점시켜 판매를 시작함

조미김, 미국 수출관세 '면제'됐다, K-김 최대시장서 날개 (https://vo.la/58dVnw1)

- 미국 백악관이 발표한 상호관련 팩트시트에 수산물 중 유일하게 조미김이 무관세 품목으로 기재됐다고 밝힘. 조미김 무관세는 통관 날짜 기준 11월 13일부터 적용

빵·국수 값 내릴까, 올해 전세계 밀 '풍년' (https://vo.la/1Dfqf6p)

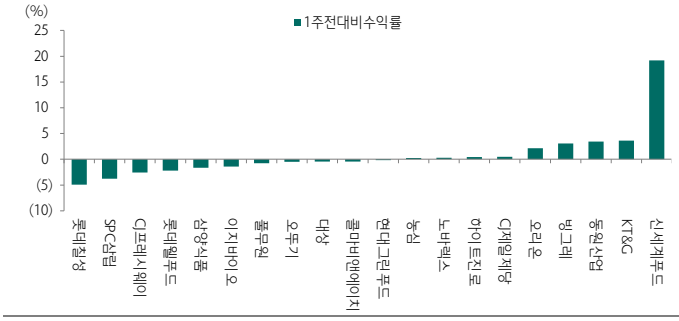
- 올해 세계 각지 주요 밀 생산국에서 풍작 전망이 나오고 있음. 아르헨티나·호주·캐나다 등에서 강수 등 기상 여건이 좋아지며 공급 확대가 예상됨

3. 주요 지표 동향

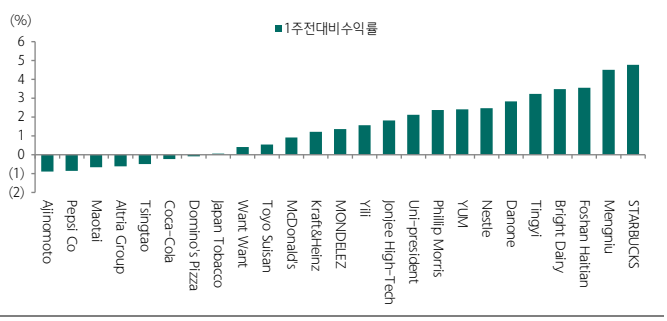
		단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments
곡물가	옥수수	USc/bu	444.3	3.0	3.4	4.8	(3.1)	0.8	
	소맥	USc/bu	507.5	(5.1)	(5.4)	(2.9)	(8.0)	(4.8)	
	대두	USc/bu	1,051.8	(2.3)	(7.4)	2.6	5.4	9.2	
	오렌지	USD/T	178.1	9.2	12.6	(25.9)	(64.2)	(66.7)	
	카카오	USD/MT	5,934.0	(4.7)	12.8	(18.0)	(49.2)	(52.8)	
	원당	USc/lb	14.5	(4.1)	(1.5)	(5.9)	(24.8)	(26.3)	
	팜유	MYR/MT	3,961.0	(0.5)	(5.2)	(9.3)	(18.5)	(16.6)	* 소맥 가격은 아르헨티나, 러시아 등 주요국가 생산 전망치 상향 조정 기인해 전주 대비 -5.1% 하락
	커피	USD/lb	345.1	(13.1)	(16.9)	(10.6)	7.9	3.6	
환율	원/달러	KRW	1,477.6	(0.0)	0.7	5.8	(0.1)	2.2	
	원/위안	KRW	209.8	0.2	1.7	6.9	3.6	5.8	
	원/백엔	KRW	948.7	0.0	1.6	0.5	1.1	3.3	* 커피 가격은 글로벌 커피 생산량 사상 최고치 기록 전망 기인해 전주 대비 -13.1% 하락
	동화/원	VND	17.8	0.1	(0.9)	(5.7)	3.4	1.3	
	달러/유로	USD	1.2	(0.2)	1.6	(0.2)	13.2	13.1	
	위안/달러	CNY	7.0	(0.2)	(1.0)	(1.1)	(3.5)	(3.5)	* 선망 참치어가는 전주와 동일한 1,530불 기록
상품	참치(선망, 방콕)	USD/T	1,530.0	0.0	(7.3)	(5.8)	2.0	2.0	
	돈육(국내, 도매)	KRW/kg	6,073.0	0.1	2.0	(17.1)	13.6	3.7	
	육계(국내, 도매)	KRW/kg	2,690.0	12.6	22.8	28.7	12.6	17.5	
	라이신(중국)	CNY/kg	6.4	0.4	(1.2)	(9.9)	(44.5)	(45.0)	
	메치오닌(중국)	CNY/kg	17.9	(0.6)	(9.8)	(18.1)	(9.2)	(9.2)	

4. 주간 지표 차트

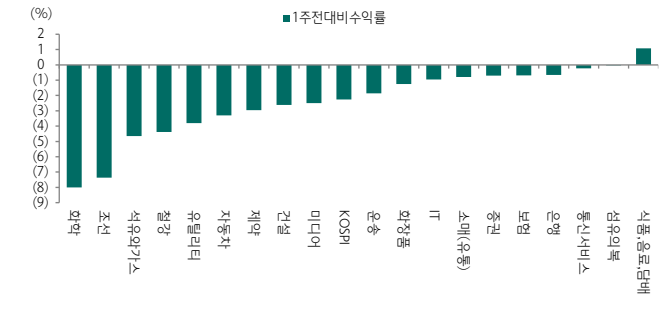
국내 주간 수익률



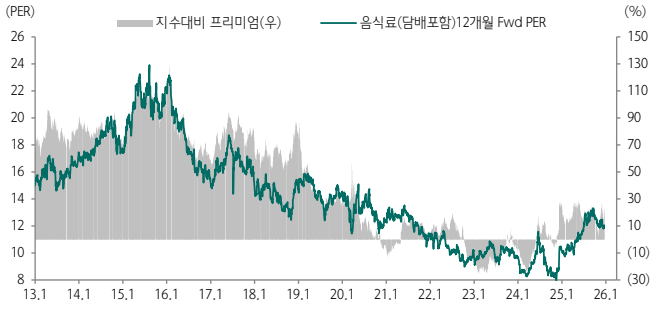
해외 주간 수익률



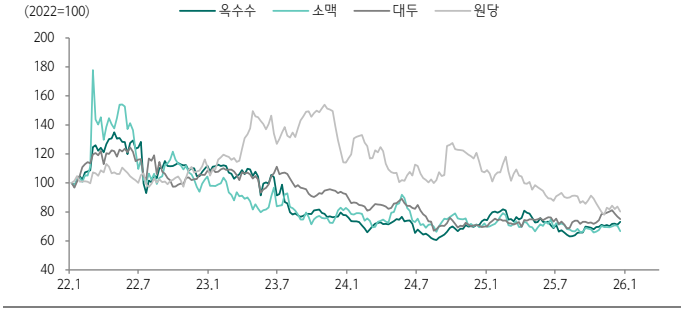
섹터별 주간 수익률(목요일 종가기준)



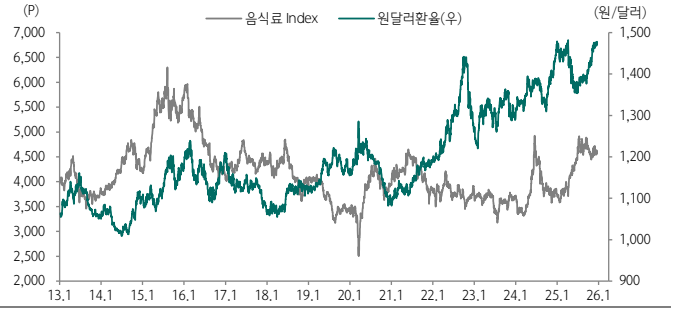
음식료 업종 밸류에이션 추이



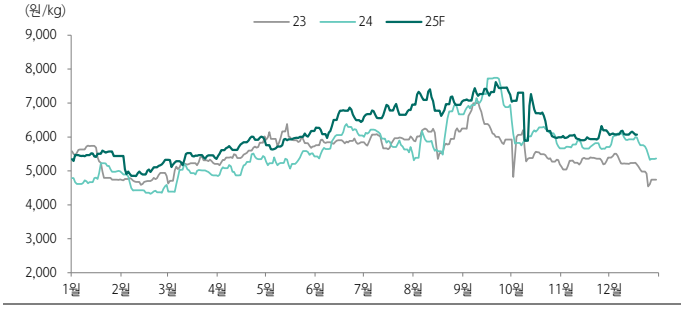
주요 곡물가 동향



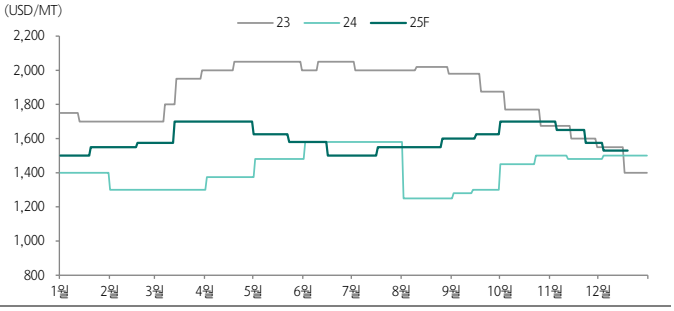
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



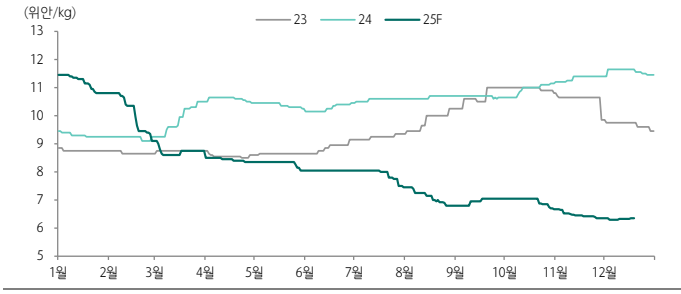
국내 돈육가 추이



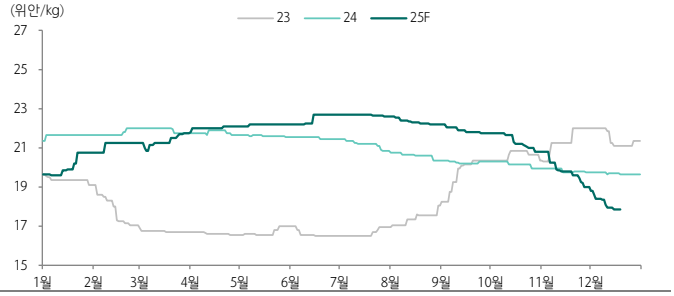
방콕 선망 참치어가 추이



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	3,200,493	4,021	0.7	(3.5)	2.3	16.7	67.6	65.1
	KOSDAQ	KRW	480,572	915	1.5	(2.4)	5.0	6.0	35.0	33.7
	F&B	KRW	48,115	4,611	0.5	0.9	(1.7)	(4.9)	23.1	19.6
담배	KT&G	KRW	17,307	146,700	2.2	3.6	1.3	4.5	37.0	32.6
가공	CJ제일제당	KRW	3,161	210,000	0.5	0.5	(4.5)	(11.6)	(17.8)	(21.6)
	삼양식품	KRW	9,431	1,252,000	(2.1)	(1.6)	(8.9)	(19.4)	63.7	66.9
	오리온	KRW	4,191	106,000	(0.1)	2.1	0.8	(2.3)	3.5	0.7
	농심	KRW	2,622	431,000	0.2	0.2	(8.1)	(9.6)	15.2	10.1
	오뚜기	KRW	1,559	389,000	0.4	(0.5)	0.4	(8.6)	(1.6)	(5.0)
	롯데웰푸드	KRW	1,115	119,800	0.0	(2.2)	(4.2)	4.4	7.3	0.7
	하이트진로	KRW	1,334	19,020	0.6	0.4	0.4	(0.7)	(2.6)	(9.6)
	롯데칠성	KRW	1,239	133,500	2.1	(4.9)	9.5	11.1	19.2	12.3
	대상	KRW	741	21,400	0.7	(0.5)	3.4	(7.2)	11.5	5.9
	빙그레	KRW	737	77,100	1.7	3.1	2.8	5.3	(5.3)	1.7
	사조대림	KRW	347	37,850	(0.4)	(1.0)	1.9	(7.0)	(6.8)	(14.3)
	풀무원	KRW	498	13,070	1.3	(0.8)	(3.8)	(9.9)	22.1	17.3
식자재	SPC삼립	KRW	462	53,500	(0.4)	(3.8)	4.5	(3.4)	6.4	9.1
	현대그린푸드	KRW	530	16,160	(0.2)	(0.2)	0.4	4.9	11.9	3.5
	CJ프레시웨이	KRW	317	26,700	(1.8)	(2.6)	0.2	(5.8)	52.9	45.0
	신세계푸드	KRW	185	47,800	(0.1)	19.2	18.9	17.3	32.8	50.3
1차산업	동원산업	KRW	1,982	44,900	(1.2)	3.5	(3.4)	(3.4)	21.5	27.6
	이지바이오	KRW	207	6,260	2.6	(1.4)	8.5	3.0	48.7	37.1
건기식	콜마비앤에이치	KRW	388	13,190	0.8	(0.5)	2.0	(16.3)	17.5	18.0
	노바렉스	KRW	272	14,510	1.5	0.3	(4.0)	(26.6)	93.5	97.7
글로벌										
담배	Philip Morris	USD	244.9	157.3	(0.8)	2.4	1.1	(3.5)	30.7	28.8
	British American	USD	98.0	58.4	(1.3)	(0.6)	(0.4)	(10.0)	11.7	10.2
	Japan Tobacco	JPY	11,548.0	5,774.0	0.0	0.1	1.5	21.0	41.5	38.9
FC	MCDONALD	USD	227.6	319.7	0.3	0.9	5.6	5.7	10.3	10.1
	YUM	USD	43.0	154.7	1.0	2.4	4.3	6.2	15.3	18.7
	STARBUCKS	USD	101.7	89.4	4.9	4.8	6.9	5.7	(2.0)	0.7
	Domino Pizza	USD	14.6	431.4	(1.6)	(0.1)	7.9	0.6	2.8	0.9
가공식품	Coca-Cola	USD	302.7	70.4	(0.4)	(0.2)	(1.1)	5.9	13.0	12.7
	Pepsi CO	USD	204.2	149.4	(0.5)	(0.8)	1.5	5.4	(1.8)	(1.4)
	MONDELEZ	USD	70.7	54.8	1.8	1.4	(2.3)	(14.0)	(8.3)	(7.6)
	Kraft Heinz Co	USD	29.3	24.8	0.0	1.2	(0.6)	(6.3)	(19.4)	(17.8)
	Nestle	CHF	205.8	79.9	0.0	2.5	0.6	10.3	6.7	7.7
	Danone	EUR	53.3	78.3	1.0	2.8	0.8	6.1	20.2	21.4
	Toyo Suisan	JPY	1,220.8	11,010.0	(0.6)	0.5	3.2	2.8	2.3	3.6
	Nissin	JPY	884.9	2,973.5	1.3	4.0	3.6	4.0	(22.2)	(21.3)
	Ajinomoto	JPY	3,354.8	3,336.0	(0.5)	(0.9)	(6.4)	(20.5)	3.4	2.6
	Want Want	CNY	57.5	4.9	0.2	0.4	(6.2)	(17.0)	6.8	11.2
	Tingyi	CNY	68.3	12.1	2.4	3.2	0.8	11.1	23.3	26.0
	Uni-president	CNY	35.3	8.2	0.7	2.1	(3.3)	(4.1)	4.6	8.4
	Tsingtao	CNY	82.3	51.0	0.7	(0.5)	(5.6)	(3.5)	(10.3)	(4.4)
	Mengniu	CNY	59.5	15.3	0.3	4.5	3.7	0.3	(12.9)	(13.3)
	Foshan Haitian	CNY	219.0	37.8	2.1	3.6	(0.0)	(5.1)	(17.7)	(19.5)
	Jonjee High-Tech	CNY	13.5	17.4	1.0	1.8	(5.0)	(7.7)	(21.2)	(26.8)
	Yili	CNY	184.4	29.2	0.6	1.6	(1.5)	5.2	(3.4)	(0.7)
	Bright Dairy	CNY	11.5	8.3	1.3	3.5	(4.0)	(2.6)	(2.6)	(6.7)
	Maotai	CNY	1,767.4	1,411.3	0.3	(0.7)	(4.1)	(3.9)	(7.4)	(9.0)

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	25F	6,465.6	1,342.8	1,021.1	8,406.0	20.8	15.8	17.1	1.6	10.4	10.8	5.0
	26F	6,662.6	1,438.5	1,060.0	8,985.2	21.6	15.9	15.8	1.5	9.6	10.7	4.4
	27F	6,995.7	1,553.0	1,154.5	9,785.6	22.2	16.5	14.5	1.4	8.9	11.1	4.4
삼양식품	25F	2,284.7	532.3	391.0	51,904.5	23.3	17.1	24.6	8.1	15.8	39.1	0.4
	26F	2,801.2	697.6	533.0	70,757.4	24.9	19.0	19.8	6.2	11.7	37.1	0.1
	27F	3,400.0	842.1	658.2	87,371.8	24.8	19.4	16.0	4.5	9.2	32.8	0.1
오리온	25F	3,296.8	566.2	416.5	10,535.8	17.2	12.6	10.1	1.1	4.1	11.5	2.4
	26F	3,496.5	626.7	480.5	12,152.3	17.9	13.7	8.7	1.0	3.3	12.1	2.4
	27F	3,636.4	683.6	533.3	13,489.9	18.8	14.7	7.8	0.9	2.6	12.2	2.4
CJ제일제당	25F	28,915.7	1,347.2	344.7	21,043.9	4.7	1.2	9.9	0.4	6.0	4.3	2.3
	26F	27,837.3	1,367.6	392.6	23,963.3	4.9	1.4	9.2	0.4	5.7	4.8	2.7
	27F	28,811.6	1,527.0	445.4	27,191.6	5.3	1.5	8.1	0.4	5.3	5.2	2.7
농심	25F	3,521.8	204.1	183.1	30,097.2	5.8	5.2	14.3	0.9	5.0	6.7	1.3
	26F	3,733.0	224.4	196.3	32,266.5	6.0	5.3	14.6	0.9	4.2	6.7	1.1
	27F	3,882.3	237.6	209.9	34,502.6	6.1	5.4	13.7	0.9	3.6	6.8	1.1
동원산업	25F	9,617.3	524.6	312.5	7,488.4	5.5	3.2	6.1	0.7	5.1	10.7	2.7
	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
	27F	10,311.5	598.1	376.2	8,521.7	5.8	3.6	5.5	0.6	4.1	10.7	2.6
하이트진로	25F	2,553.2	223.0	119.3	1,674.1	8.7	4.7	11.3	1.1	5.5	10.3	3.6
	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
	27F	2,655.8	228.7	133.2	1,869.6	8.6	5.0	10.1	0.9	5.0	10.1	3.7
롯데웰푸드	25F	4,206.9	141.6	98.0	10,486.3	3.4	2.3	11.4	0.5	5.9	4.5	3.0
	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
	27F	4,549.5	198.8	123.5	13,274.9	4.4	2.7	9.3	0.5	4.7	5.3	2.7
롯데칠성	25F	4,017.8	190.2	88.6	8,815.6	4.7	2.2	14.8	0.8	6.8	5.8	3.0
	26F	4,188.6	220.5	116.4	11,581.9	5.3	2.8	10.5	0.7	6.2	7.3	2.8
	27F	4,314.3	240.1	130.6	12,988.6	5.6	3.0	9.4	0.7	5.7	7.8	2.8
대상	25F	4,419.0	180.3	86.8	2,410.0	4.1	2.0	8.8	0.5	4.7	6.0	4.4
	26F	4,542.3	202.0	105.9	2,938.9	4.4	2.3	7.1	0.5	4.2	7.0	4.1
	27F	4,705.6	216.8	116.6	3,236.7	4.6	2.5	6.4	0.5	3.9	7.3	4.1
SPC삼립	25F	3,347.8	77.8	47.3	5,486.5	2.3	1.4	9.8	0.8	4.3	9.5	3.6
	26F	3,448.3	96.6	63.6	7,368.1	2.8	1.8	6.9	0.7	3.5	11.8	3.5
	27F	3,551.7	106.6	73.5	8,517.7	3.0	2.1	6.0	0.7	3.0	12.4	3.5
풀무원	25F	3,376.2	93.0	21.2	555.3	2.8	0.6	23.2	1.5	6.8	6.8	1.0
	26F	3,526.0	113.1	44.6	1,168.7	3.2	1.3	11.8	1.4	6.1	13.0	2.1
	27F	3,667.0	125.4	57.5	1,507.7	3.4	1.6	9.1	1.2	5.6	14.8	2.1
CJ프레시웨이	25F	3,497.4	107.6	54.3	4,571.9	3.1	1.6	5.9	0.7	3.3	12.3	2.6
	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
	27F	3,888.8	743.4	520.8	43,866.1	19.1	13.4	0.6	0.3	(0.1)	67.2	1.7
콜마비앤에이치	25F	619.6	31.4	22.2	753.6	5.1	3.6	17.4	0.9	9.7	5.5	2.7
	26F	653.6	35.6	25.2	857.5	5.4	3.9	15.3	0.9	8.9	6.0	2.3
	27F	679.8	39.0	27.6	937.7	5.7	4.1	14.0	0.8	8.3	6.3	2.3

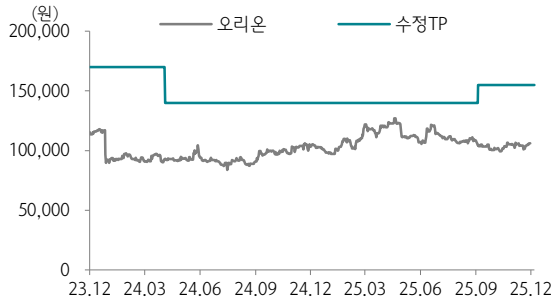
7. 해외 밸류에이션 테이블

		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	11.6	40.0	28.5	20.9	N/A	16.8	N/A	3.6
Altria Group	USD	20.1	12.4	9.2	61.4	45.5	10.7	N/A	9.5	N/A	7.1
Japan Tobacco	JPY	3,432.4	817.3	546.8	23.8	15.9	18.9	2.6	12.5	14.2	3.9
FC											
MCDONALD	USD	26.7	12.5	8.6	46.9	32.4	26.4	N/A	18.2	N/A	2.2
YUM	USD	8.2	2.7	1.7	32.7	20.9	25.4	N/A	18.6	N/A	1.8
STARBUCKS	USD	37.5	3.6	2.3	9.5	6.1	44.1	N/A	20.2	N/A	2.8
Domino Pizza	USD	4.9	0.9	0.6	19.2	12.2	24.5	N/A	18.5	N/A	1.6
가공식품											
Coca-Cola	USD	48.3	15.0	12.9	31.1	26.7	23.5	10.5	20.8	48.8	2.9
Pepsi CO	USD	93.7	14.9	11.1	15.9	11.9	18.4	10.1	13.7	61.3	3.8
MONDELEZ	USD	38.3	5.1	3.8	13.3	9.8	18.9	2.8	13.9	14.0	3.5
Kraft Heinz Co	USD	25.0	4.7	3.0	19.0	12.0	9.8	0.7	8.3	6.1	6.5
Nestle	CHF	89.8	14.2	11.0	15.8	12.3	18.6	5.3	14.9	30.1	3.9
Danone	EUR	27.4	3.7	2.5	13.5	9.0	20.5	2.8	13.1	13.8	2.9
Toyo Suisan	JPY	513.1	75.5	62.9	14.7	12.3	17.5	2.2	10.2	12.7	1.7
Nissin	JPY	778.3	65.7	47.8	8.4	6.1	18.2	1.8	9.5	9.3	2.4
Ajinomoto	JPY	1,537.1	163.3	73.8	10.6	4.8	44.3	4.6	14.5	9.1	1.3
Want Want	CNY	23.9	5.4	4.1	22.5	17.1	12.7	2.7	6.5	23.0	3.8
Tingyi	CNY	79.8	6.8	4.2	8.5	5.3	14.3	4.1	6.6	23.9	7.0
Uni-president	CNY	32.3	2.7	2.2	8.4	6.9	14.2	2.3	7.5	16.6	7.0
Tsingtao	CNY	32.7	6.1	4.7	18.5	14.3	13.3	2.0	8.2	15.7	5.2
Mengniu	CNY	83.0	6.6	4.3	8.0	5.2	12.7	1.2	7.0	9.0	3.8
Foshan Haitian	CNY	28.6	8.3	7.0	28.9	24.5	30.5	5.7	21.4	22.4	2.3
Jonjee High-Tech	CNY	4.4	0.7	0.6	15.4	12.7	23.1	2.3	15.9	9.7	1.5
Yili	CNY	117.8	13.0	11.1	11.0	9.4	16.6	3.3	13.4	19.5	4.4
Bright Dairy	CNY	24.4	0.7	0.5	2.8	1.9	24.5	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	17.9	12.7	40.7	29.1	18.9	N/A	15.4	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	3,615.3	889.3	601.8	24.6	16.6	17.2	2.5	11.7	14.8	4.3
FC											
McDonald's	USD	28.2	13.4	9.4	47.6	33.2	24.2	N/A	17.1	N/A	2.4
YUM	USD	8.9	2.9	1.8	32.5	20.6	23.2	N/A	17.2	N/A	2.0
STARBUCKS	USD	39.0	4.2	2.9	10.9	7.4	35.5	N/A	19.3	N/A	2.9
Domino's Pizza	USD	5.2	1.0	0.7	19.4	12.5	22.1	N/A	17.2	N/A	1.8
가공식품											
Coca-Cola	USD	50.7	16.2	13.9	31.9	27.3	21.8	9.4	19.2	44.5	3.0
Pepsi CO	USD	96.7	15.9	11.6	16.4	12.0	17.5	8.8	12.8	54.9	4.0
MONDELEZ	USD	39.9	5.5	4.0	13.9	10.0	17.4	2.7	12.8	16.0	3.8
Kraft&Heinz	USD	24.9	4.7	3.0	18.8	11.8	9.8	0.7	8.4	7.0	6.5
Nestle	CHF	91.4	14.8	11.6	16.2	12.7	17.8	5.1	14.4	28.8	4.0
Danone	EUR	28.3	3.9	2.6	13.8	9.3	19.1	2.6	12.5	13.4	3.0
Toyo Suisan	JPY	551.2	82.3	66.5	14.9	12.1	16.1	2.1	9.9	13.5	1.9
Nissin	JPY	814.1	70.0	50.8	8.6	6.2	17.0	1.7	7.5	10.4	2.5
Ajinomoto	JPY	1,620.1	194.1	139.0	12.0	8.6	23.6	4.5	13.2	17.1	1.5
Want Want	CNY	24.6	5.2	4.2	21.3	17.1	12.4	2.4	6.3	20.3	4.3
Tingyi	CNY	82.1	7.3	4.5	8.9	5.5	13.4	4.0	6.3	30.4	7.5
Uni-president	CNY	34.2	2.9	2.4	8.5	7.1	13.1	2.3	7.0	17.5	7.5
Tsingtao	CNY	33.6	6.5	5.0	19.4	14.9	12.5	1.9	7.7	16.3	5.6
Mengniu	CNY	85.6	7.1	5.3	8.3	6.2	10.2	1.1	6.4	11.5	4.8
Foshan Haitian	CNY	31.0	9.2	7.8	29.6	25.1	27.5	5.3	19.4	19.2	2.6
Jonjee High-Tech	CNY	4.8	0.8	0.7	17.1	14.2	19.5	2.1	13.6	10.9	1.8
Yili	CNY	122.4	14.1	12.2	11.5	10.0	15.0	3.1	12.4	20.3	4.9
Bright Dairy	CNY	25.5	0.7	0.5	2.9	2.0	22.0	1.1	6.7	5.2	1.3
Maotai	CNY	194.7	133.7	96.7	68.7	49.7	18.5	6.4	13.1	35.1	4.1

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

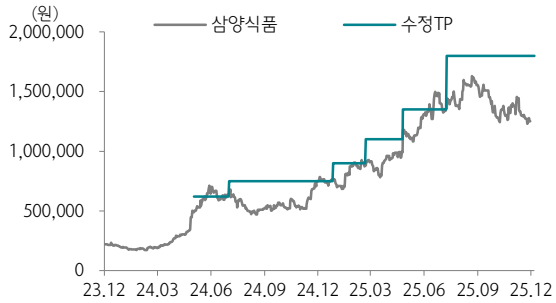
오리온



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.9.25	BUY	155,000		
25.4.24	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

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 12월 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2025년 12월 22일 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	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 12월 19일