

무학 주가 상승 원인 + 12월 수출 Re

음식료/담배 Weekly Comment | 2026.1.5

Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com

RA 고찬결 cgko@hanafn.com

1. 주간 리뷰 및 이슈 코멘트

1) 주간 리뷰

- 전주 음식료 업종지수는 코스피 대비 -5.9%p 언더퍼폼 시현, 반도체 대형주 수급 쏠림 이어지면서 내수 업종 상대적으로 지수 대비 약세 흐름 지속, 다만 전년 기저나 원가 흐름 등 감안하면 올해 영업환경은 우호적 흐름이 전망되는 만큼 단기적으로는 삼양식품 저가 매수 통한 기다림 필요할 것으로 판단
- 전주 상승: 삼양식품 +3.5%(저가 매수 유입), 콜마비엔에이치 +1.6%(저가 매수 유입) 등
- 전주 하락: 빙그레 -5.8%(4분기 실적 부진 전망), 롯데칠성 -4.4%(4분기 실적 부진 전망), 롯데웰푸드 -3.9%(차익 실현 매물 출하), 대상 -3.7%(아미노산 글로벌 판가 약세), 하이트진로 -3.6%(4분기 실적 부진 전망), 오리온 -3.4%(차익 실현 매물 출하), KT&G -3.0%(차익 실현 매물 출하) 등

2) 주간 이슈 코멘트

(1) '무학', 주가 상승 원인

- '무학' 주가가 지난주 약 10% 상승했다. 최근 다량의 공시가 있었는데, 큰 틀에서 ① 2차에 걸친 자사주 처분 및 ② 기업가치제고계획 공시이다. 일단, 무학이 기존에 보유하던 자사주 약 2백만주(발행수 대비 7%) 가운데 1차로 107만주/2차로 48만주를 처분했다. 자사주 소각 의무화 상향 개정을 앞둔 대응으로 풀이된다.
- 1차 자사주 1백만주를 기초자산으로 교환사채(EB)를 발행했다. 교환가격이 주당 9,319원으로 결정되면서 주가가 대략 그 수준까지 상승했다. 교환청구기간은 2025.11.4~2030.9.28 이나, 2028.4.28 이후 조기상환청구가 가능하다. 조달자금은 창원2공장 설비교체(10억원) 및 연수원 신축(90억원)에 사용될 것으로 파악된다. 2차 자사주 48만주는 '삼성공조'와 주식 교환했다. '삼성공조'는 자동차 부품회사인데, 양사가 자사주를 맞교환 했다. 영업적 시너지 보다는 경남 기반으로 한 창업자의 친분 관계에 기반한 결정으로 추정된다.
- 12/29 기업가치제고계획도 공시했는데, 2025년 PBR 0.41배/ ROE 6.8%를→ 2026년 PBR 0.6배/ ROE 8%→ 2027년 PBR 0.7배/ ROE 10%로 개선 한다는 목표이다. ① 보유한 비영업자산을 분리해(매각 예정 자산) 자원을 효율적으로 관리하되, ② 분기 배당을 정관에 명시 및 향후 최소 배당금을 가이드선으로 제시하며, ③ 3년 동안 매년 별도 순이익 5% 규모를 자사주 매입 및 소각에 활용하겠다고 밝혔다.
- 총평: 주류 수요 부진이 이어지고 있다. 단기적 펀더멘탈의 유의미한 개선은 어려워 보인다. 다만, 사측 공시대로 2026년 연간 최소 주당 배당금이 유의미한 수준에서 결정된다면, 주가 하방은 과거 대비 단단해 질 것으로 전망된다.

(2) 12월 수출 데이터(수리일 기준) Re

- ① 라면: 전년동월대비 26.7% 증가한 1억 3,965만 달러 기록, 미국 및 중국 각각 15.6%, 12.7% 증가
- ② 담배: 전년동월대비 -49.6% 감소한 3,582만 달러 시현
- ③ 김: 전년동월대비 19.0% 증가한 9,276만 달러 기록
- ④ 김치: 전년동월대비 -7.8% 감소한 1,452만 달러 기록
- ⑤ 소주: 레굴러 전년동월대비 14.3% 증가한 1,005만 달러 시현, 과일 동기간 90.4% 증가한 1,064만 달러 시현

- ⑥ 1~12월 누계 수출 성장률: 라면 YoY 21.9%(미국 및 중국 각각 18.1%/47.9%), 담배 YoY -14.3%, 김 YoY 13.7%, 김치 YoY -0.1%, 소주 YoY -1.4%, 라이신 40.0%
- 총평: 라면은 여전히 규모 및 성장성 측면에서 압도적 수출 카테고리, 김도 고성장세 지속

3) 주간 관심종목

- 오리온: 올해 견조한 실적 전망
- 삼양식품: 최근 주가 조정으로 가격 메리트 보유

2. 주요 지표 동향

	단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments
곡물가	옥수수	USc/bu	440.3	(2.2)	1.1	6.0	(4.0)	(4.0)
	소맥	USc/bu	507.0	(2.3)	(4.5)	(0.2)	(8.1)	(8.1)
	대두	USc/bu	1,030.5	(2.7)	(9.4)	2.9	3.2	3.2
	오렌지	USD/T	205.2	1.5	31.5	(15.7)	(58.8)	(58.8)
	카카오	USD/MT	6,065.0	1.9	12.2	(10.1)	(48.1)	(48.1)
	원당	USc/lb	15.0	(1.1)	(1.3)	(6.8)	(22.1)	(22.1)
	팜유	MYR/MT	3,956.0	(2.6)	(3.4)	(10.3)	(1.1)	(15.7)
	커피	USD/lb	348.8	(0.4)	(15.6)	(7.0)	9.1	9.1
환율	원/달러	KRW	1,444.7	0.2	(1.5)	2.7	0.0	(1.9)
	원/위안	KRW	206.8	0.5	(0.4)	4.7	0.0	2.5
	원/백엔	KRW	920.6	(0.0)	(2.5)	(3.6)	(0.1)	(1.4)
	동화/원	VND	18.2	(0.2)	1.1	(3.0)	0.0	5.3
	달러/유로	USD	1.2	(0.2)	0.6	0.0	(0.0)	14.4
	위안/달러	CNY	7.0	(0.2)	(1.1)	(1.9)	0.0	(4.3)
상품	참치(선망, 방콕)	USD/T	1,500.0	0.0	(4.8)	(11.8)	0.0	0.0
	돈육(국내, 도매)	KRW/kg	5,756.0	2.7	(5.4)	(18.5)	0.0	8.8
	육계(국내, 도매)	KRW/kg	2,590.0	(3.7)	13.1	30.2	(3.7)	4.0
	라이신(중국)	CNY/kg	6.4	0.0	0.4	(9.6)	0.0	(44.3)
	메치오닌(중국)	CNY/kg	17.6	1.1	(5.4)	(19.1)	0.0	(10.4)

* 소맥 가격은 아르헨티나 수확량 전망치 상향 조정 기인해 전주 대비 -2.3% 하락

* 팜유 가격은 말레이시아 12월 수출 실적 개선 기인해 전주 대비 -2.6% 하락

* 선망 참치어가는 전주와 동일한 1,500불 기록

3. 주간 주요 뉴스

中재정부, 소비·투자 감소 속 내년에도 "더 적극 재정" (<https://vo.la/2kE28IG>)

- 중국 재정부장이 올해에 이어 내년에도 '더 적극적인' 재정정책을 펼 것이라고 밝힘. 소비를 적극적으로 촉진하고 효과적인 투자를 확대할 계획

정부, 동남아·중국 단체관광 비자 수수료 면제 연장, 내수 활성화 속도 (<https://vo.la/wvlZRPB>)

- 정부가 방한 관광 수요를 끌어올리기 위해 2025년 종료 예정이던 동남아와 중국 단체 관광객에 대한 비자발급 수수료 면제 조치를 내년 상반기까지 연장

체감 물가 2.4% ↑, 5년 연속 소비자물가 상승률 웃돌아 (<https://vo.la/hYZRtYl>)

- 소비자가 체감하는 물가가 5년 연속 전체 소비자 물가 상승률을 웃돈 것으로 나타남. 자주 구매하는 품목의 가격 상승 부담이 공식 물가 지표보다 크다는 뜻

오리온 참봉어빵, 러시아 현지 생산 판매 개시 (<https://vo.la/x5540L4>)

- 오리온은 러시아 법인에 참봉어빵 생산라인을 구축해 현지 출시함. 러시아 1, 2위 유통사 '텐더' 및 'X5' 각각 2만여 개 매장, 1만 5천처에 제품 공급 예정

필라이트 판매량 경증, 하이트진로, 생산 공장도 늘린다 (<https://vo.la/pp4hr1A>)

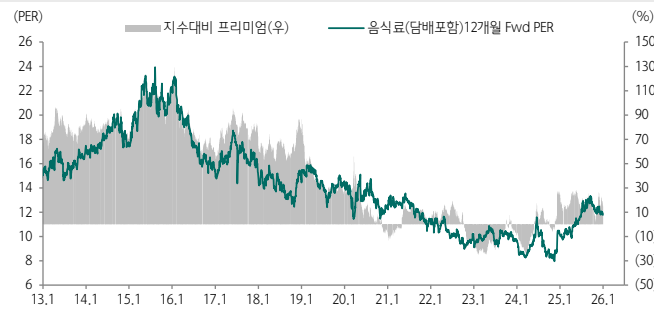
- 하이트진로는 최근 강원공장에서 필라이트 클리어 생산에 나섬. 그간 필라이트 제품군은 주로 전주공장에서 생산돼왔지만, 수요가 늘며 강원공장까지 확대됨

"비싼데 안 먹고 말지" 고물가에 쪼그라든 건기식 (<https://vo.la/A6ljSGf>)

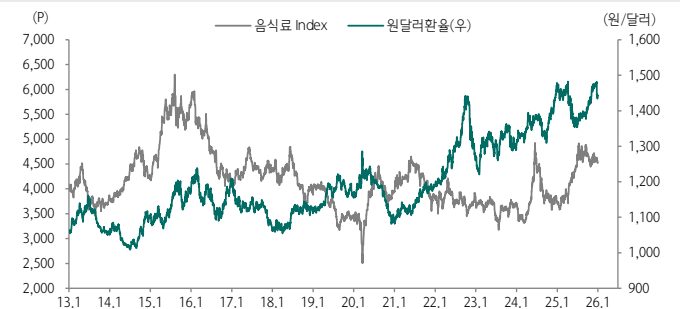
- 건강기능식품 시장 규모가 4년만에 5조 아래로 감소함. 특히 이 시장의 큰손으로 간주되는 30~50대 여성들이 지갑을 닫으면서 건기식 시장이 침체기를 맞는 모습

4. 주간 지표 차트

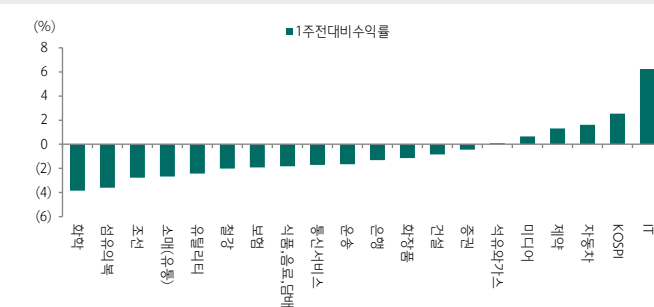
음식료 업종 밸류에이션 추이



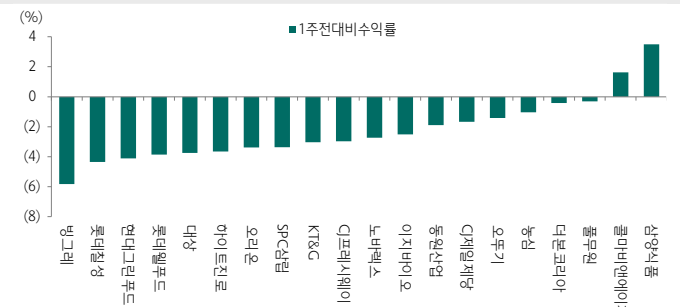
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



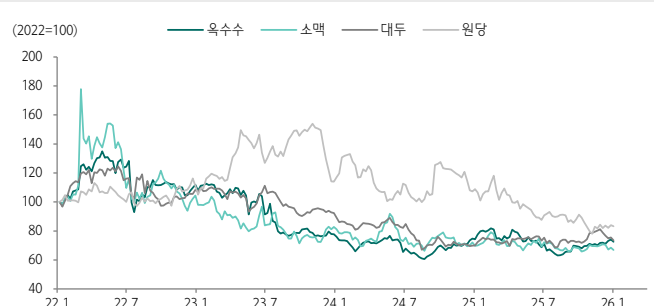
섹터별 주간 수익률(목요일 종가기준)



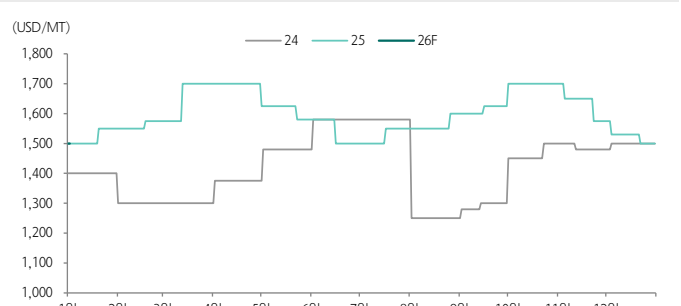
업체별 국내 주간 수익률



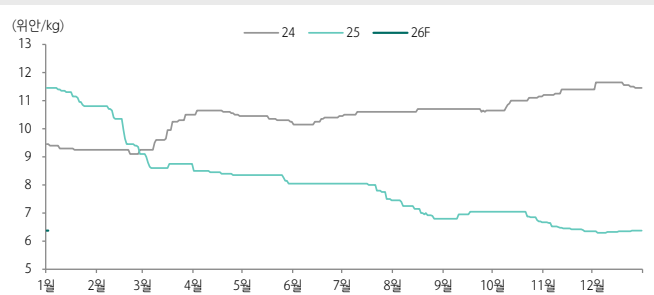
주요 곡물가 동향



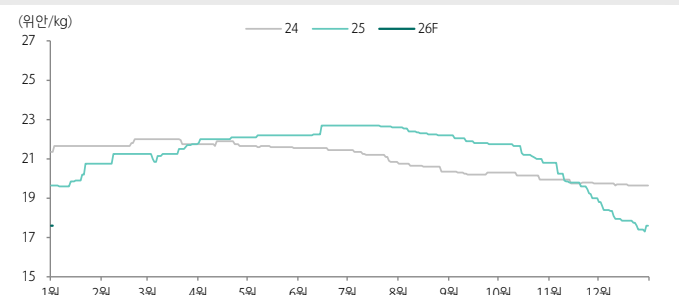
방곡 선망 참치어가 추이



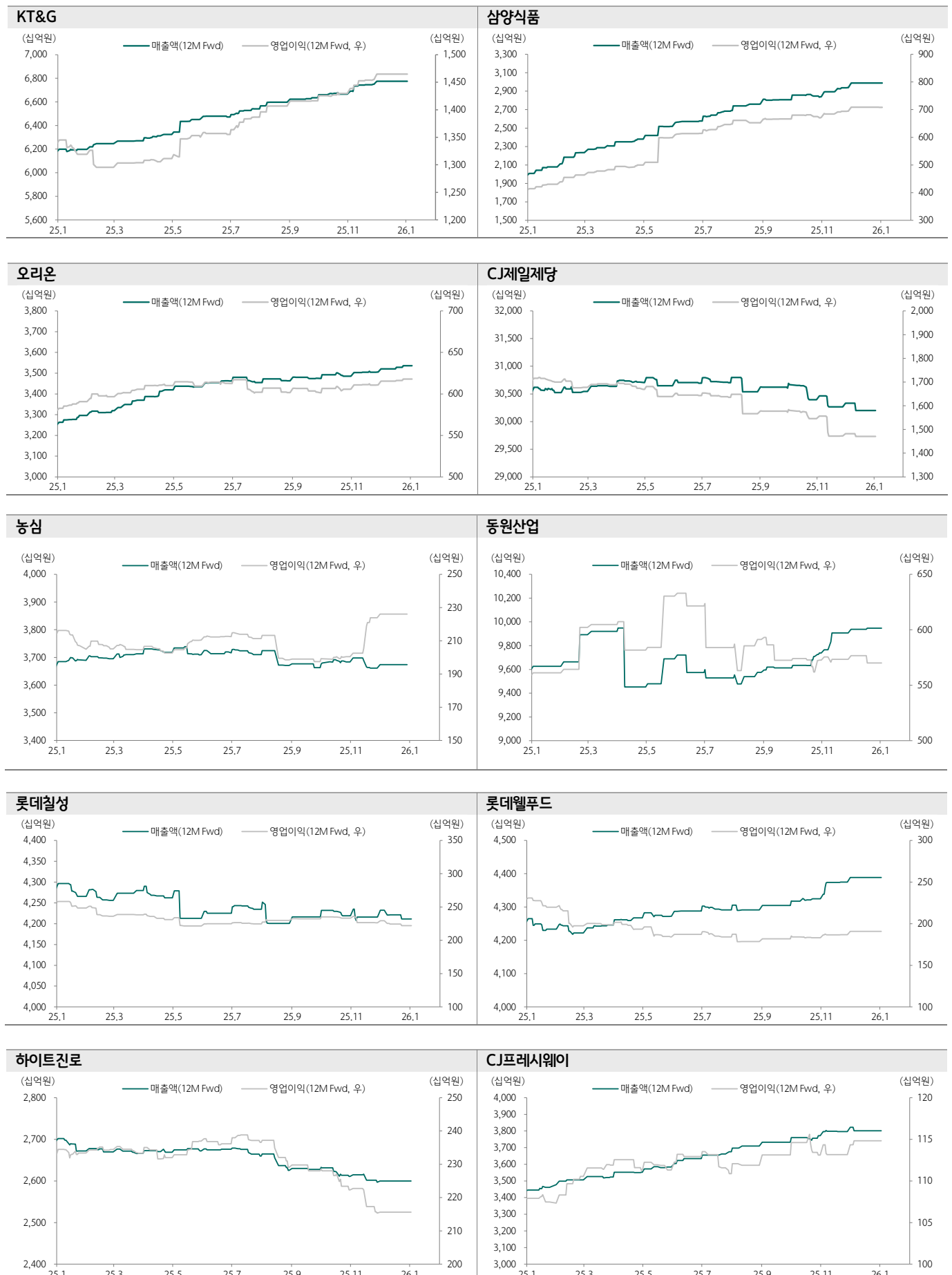
중국 라이신 가격 추이



중국 메치오닌 가격 추이



5. 주요 커버리지 12개월 Fwd 매출액/영업이익 컨센서스 추이



6. F&B 업체 추가 동향(절대 수익률)

	ticker	통화	시가총액	종가	1D	1W	1M	3M	YTD	YoY
			(bn)		(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
국내 Index	KOSPI	KRW	3,375,389	4,310	2.3	4.4	7.9	21.4	2.3	79.6
	KOSDAQ	KRW	497,722	946	2.2	2.8	1.8	10.7	2.2	37.7
	F&B	KRW	47,428	4,508	(0.3)	(1.6)	(2.4)	(3.5)	(0.3)	21.3
담배	KT&G	KRW	16,564	140,400	(1.2)	(3.0)	(3.0)	4.8	(1.2)	31.1
가공	CJ제일제당	KRW	3,116	207,000	(0.5)	(1.7)	(1.0)	(11.3)	(0.5)	(16.4)
	삼양식품	KRW	9,612	1,276,000	3.7	3.5	(4.2)	(15.4)	3.7	72.7
	오리온	KRW	4,076	103,100	(2.5)	(3.4)	(0.9)	(0.2)	(2.5)	0.0
	농심	KRW	2,606	428,500	(0.9)	(1.0)	(1.5)	(4.5)	(0.9)	12.3
	오뚜기	KRW	1,535	383,000	(0.5)	(1.4)	(1.5)	(5.5)	(0.5)	(1.9)
	롯데월드푸드	KRW	1,043	112,100	(2.2)	(3.9)	(7.4)	(1.8)	(2.2)	3.8
	하이트진로	KRW	1,280	18,250	(1.0)	(3.6)	(3.2)	(4.6)	(1.0)	(6.2)
	롯데칠성	KRW	1,243	134,000	(3.7)	(4.4)	9.8	17.9	(3.7)	23.6
	대상	KRW	714	20,600	(2.1)	(3.7)	(2.1)	(6.2)	(2.1)	9.1
	빙그레	KRW	697	72,900	(2.1)	(5.8)	(0.7)	(5.4)	(2.1)	(10.2)
	사조대림	KRW	340	37,100	(0.4)	(1.5)	(3.5)	(4.9)	(0.4)	(8.6)
	풀무원	KRW	495	12,980	0.3	(0.3)	(2.6)	(9.7)	0.3	22.5
식자재	SPC삼립	KRW	445	51,600	(0.6)	(3.4)	(1.5)	0.0	(0.6)	(1.1)
	현대그린푸드	KRW	505	15,400	(1.3)	(4.1)	(0.5)	1.4	(1.3)	9.8
	CJ프레시웨이	KRW	310	26,150	(2.2)	(3.0)	(0.9)	(1.3)	(2.2)	51.2
	더본코리아	KRW	358	24,200	0.0	(0.4)	(5.3)	(5.7)	0.0	(22.1)
1차산업	동원산업	KRW	1,832	41,500	(1.0)	(1.9)	(6.4)	(6.6)	(1.0)	14.3
	이지바이오	KRW	193	5,820	0.2	(2.5)	(9.9)	(6.0)	0.2	37.6
건기식	콜마비앤에이치	KRW	387	13,140	2.7	1.6	(1.2)	(12.4)	2.7	16.4
	노바렉스	KRW	266	14,200	1.4	(2.7)	(2.6)	(25.5)	1.4	90.1
글로벌 담배	Philip Morris	USD	249.7	160.4	(1.0)	(0.4)	3.7	1.6	0.0	32.5
	British American	USD	96.8	57.7	(0.2)	0.1	(2.0)	(12.3)	0.0	9.8
	Japan Tobacco	JPY	11,280.0	5,640.0	(0.5)	(2.1)	(4.7)	18.6	0.0	38.2
FC	MCDONALD	USD	217.7	305.6	(0.8)	(1.6)	1.6	1.9	0.0	4.5
	YUM	USD	42.0	151.3	(0.6)	(1.3)	2.5	(0.0)	0.0	13.3
	STARBUCKS	USD	95.8	84.2	(1.2)	(1.0)	(1.2)	(2.9)	0.0	(8.6)
	Domino Pizza	USD	14.1	416.8	(1.2)	(2.1)	(1.8)	(3.3)	0.0	(4.2)
가공식품	Coca-Cola	USD	300.7	69.9	(0.2)	0.1	(1.1)	5.8	0.0	13.0
	Pepsi CO	USD	196.2	143.5	(0.4)	(0.2)	(3.4)	0.9	0.0	(4.5)
	MONDELEZ	USD	69.5	53.8	(0.9)	(1.5)	(3.9)	(12.9)	0.0	(9.5)
	Kraft Heinz Co	USD	28.7	24.3	(0.7)	0.5	(2.8)	(7.0)	0.0	(21.2)
	Nestle	CHF	202.9	78.7	0.0	1.2	(0.3)	5.5	0.0	5.2
	Danone	EUR	52.3	76.8	(0.3)	(0.1)	0.1	4.0	0.0	18.3
	Toyo Suisan	JPY	1,192.0	10,750.0	(0.4)	(1.1)	(1.6)	2.8	0.0	(0.1)
	Nissin	JPY	866.4	2,911.5	(0.3)	0.3	1.7	8.4	0.0	(23.8)
	Ajinomoto	JPY	3,335.7	3,317.0	(1.4)	(1.7)	(5.7)	(20.6)	0.0	2.8
	Want Want	CNY	55.1	4.7	0.6	(6.4)	(3.5)	(12.4)	0.6	2.9
	Tingyi	CNY	66.2	11.7	(0.4)	(4.6)	(3.2)	12.2	(0.4)	20.4
	Uni-president	CNY	34.8	8.1	(1.0)	(2.8)	(3.9)	(3.0)	(1.0)	2.9
	Tsingtao	CNY	81.0	49.8	2.2	(1.2)	(7.6)	(4.6)	2.2	(9.0)
	Mengniu	CNY	58.0	15.0	0.3	(1.3)	(0.6)	0.7	0.3	(10.5)
	Foshan Haitian	CNY	214.3	37.0	(0.7)	(1.1)	0.4	(5.0)	0.0	(17.9)
	Jonjee High-Tech	CNY	13.7	17.6	1.5	1.6	(0.4)	(4.4)	0.0	(19.2)
	Yili	CNY	180.9	28.6	(0.3)	(1.7)	(2.6)	4.8	0.0	(3.2)
	Bright Dairy	CNY	11.2	8.1	(0.2)	(1.0)	(2.6)	(3.6)	0.0	(4.0)
	Maotai	CNY	1,724.6	1,377.2	(0.9)	(2.6)	(4.1)	(4.6)	0.0	(7.4)

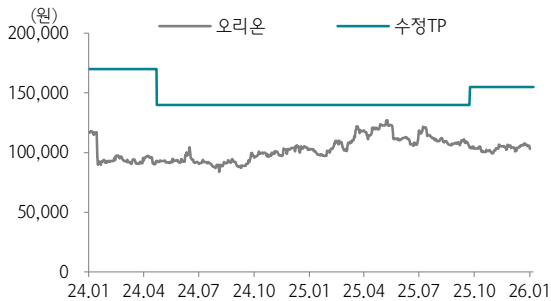
자료: 하나증권

7. 주요 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	17.0	1.6	10.2	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	9.5	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	2,342.2	530.3	402.8	53,466.6	22.6	17.2	24.4	8.2	15.3	40.0	0.2
	26F	2,833.7	692.0	523.5	69,489.6	24.4	18.5	18.8	5.8	11.3	36.2	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	3.3	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	5.7	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	4.3	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	4.9	10.7	2.6
	26F	10,011.2	565.4	347.4	7,869.1	5.6	3.5	5.9	0.6	4.4	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	5.3	10.0	3.7
롯데유통	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	5.8	4.5	2.7
	26F	4,374.5	178.0	111.3	11,956.5	4.1	2.5	10.3	0.5	5.0	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	7.0	5.8	2.5
	26F	4,188.6	220.5	116.4	11,581.9	5.3	2.8	11.8	0.8	6.4	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	4,419.0	180.3	86.8	2,410.0	4.1	2.0	8.9	0.5	4.7	6.0	4.0
	26F	4,542.3	202.0	105.9	2,938.9	4.4	2.3	7.3	0.5	4.2	7.0	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	4.2	9.5	3.3
	26F	3,448.3	96.6	63.6	7,368.1	2.8	1.8	7.4	0.8	3.4	11.8	3.3
풀무원	24	3,213.7	91.8	35.4	928.7	2.9	1.1	11.5	1.3	6.6	11.4	1.0
	25F	3,376.2	93.0	21.2	555.3	2.8	0.6	23.6	1.5	6.8	6.8	0.8
	26F	3,526.0	113.1	44.6	1,168.7	3.2	1.3	11.2	1.3	6.1	13.0	0.8
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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

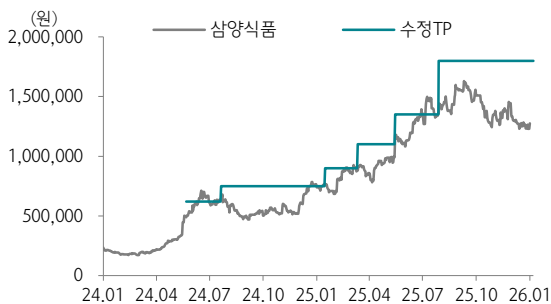
오리온



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%

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 2026년 1월 5일 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 2026년 1월 5일 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: 2026년 01월 02일