

배당 점검 + 국민연금 지분 변동 현황

음식료/담배 Weekly Comment | 2026.1.26

Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com

RA 고찬결 cgko@hanafn.com

1. 주간 리뷰 및 이슈 코멘트

1) 주간 리뷰

- 전주 음식료 업종지수는 코스피 대비 -0.6%p 언더퍼폼 시현, 주중 후반 코스닥이 큰 폭 상승했는데, 정부가 코스닥 활성화 의지를 다시 한 번 내비치면서 투자심리가 호전되었기 때문. 업종 내 코스닥 종목은 하림지주/CJ프레시웨이/이지바이오/노바렉스/콜마비앤에이치가 대표적으로 CJ프레시웨이 및 이지바이오 주가가 오랜만에 상승함. CJ프레시웨이는 견조한 실적 개선 감안시 밸류에이션 매력 부각될 가능성 높아 보임. 이지바이오도 돈가 강세 기인해 작년 견조한 실적 시현 중. 만약 코스닥에 대한 투자심리 개선으로 코스피 내 중소형주 가격 메리트가 부각된다면 음식료 업종 수급에도 긍정적 영향이 예상됨. 코스피 중소형주 가운데는 올해 롯데그룹의 기저효과가 클 것으로 사료.
- 전주 상승: CJ프레시웨이 +13.7%(코스닥 투자심리 개선으로 가격 메리트 부각), 이지바이오 +6.7%(코스닥 투자심리 개선으로 가격 메리트 부각), 오리온 +6.5%(올해 실적 개선 전망), 롯데월드 +5.7%(올해 실적 개선 전망), 콜마비앤에이치 +5.5%(코스닥 투자심리 개선), 롯데칠성 +4.0%(올해 실적 개선 전망), CJ제일제당 +3.4%(저가 매수 유입), 삼양식품 +3.3%(저가 매수 유입) 등
- 전주 하락: 대상 -0.7%(차익 실현 매물 출하), 풀무원 -0.5%(4Q25 실적 시장 기대 하회 예상) 등

2) 주간 이슈 코멘트

(1) 각사 배당 점검

- 음식료 업체의 배당기일은 연말에서 → 작년부터 이사회 결의에 따라 2~3월경으로 대부분 변경되었다. 하이트진로를 제외하면 대부분 2025년도 배당기일 전이다. DPS가 전년대비 유의미하게 증액될 것으로 예상되는 업체는, KT&G/삼양식품/오리온이다. KT&G는 반기 배당금 1,400원(배당기일 2025년 8월 22일)에 이어 기말 배당금 4,600원 지급(배당기일 2월 말 예상)이 전망된다. 2025년 주당 배당금을 최소 6,000원이라고 밝힌 만큼 이변은 없어 보인다. 삼양식품은 배당성향 10% 내외가 유지될 것으로 판단된다. 다만, 2025년 지배순이익은 YoY 50% 내외 증가할 것으로 추정되기 때문에 주당배당금은 전년 3,300원에서 5,300원 내외로 증액(배당기일 2월 말 예상)될 것으로 예상한다. 오리온의 2025년 지배순이익은 YoY 감소할 것으로 추정되나, 배당성향을 전년대비 상향 조정할 것으로 판단된다. 하나증권은 DPS 3,000원(배당기일 2월 말 예상)을 예상한다. 지난 기업가치제고공시를 통해 연결기준 배당성향을 점진적으로 상향해 나가겠다고 밝혔다. 동원산업은 전년 1,000원에서 유지 혹은 1,100원을 예상(배당기일 3월 말 예상)한다. 지난 기업가치제고공시를 통해 점진적 배당성향 확대 의지를 밝혔으나 올해 실적 저하 감안시 유의미한 주당배당금 증액 가능성은 낮아 보인다. CJ제일제당/롯데월드/롯데칠성은 2025년 실적 저하에도 불구하고 작년 주당배당금 수준을 유지할 것으로 판단된다.

(2) 국민연금 지분 변동 현황

- 연말~연초 국민연금의 지분 변동 공시가 많았다. 업종 내에서는 유일하게 삼양식품에 대한 지분율이 상승했다. 기존 9.46%에서 9.58%로 소폭 상승되었다. 최근 주가 조정으로 가격 메리트와 더불어 밀양2공장 가동을 상승 및 추가 해외 시설 투자 가능성을 긍정적으로 평가한 것으로 풀이된다. 삼양식품을 제외하면 대부분 음식료 업체에 대한 지분율은 감소했다. KT&G가 8.16%→7.74%로 감소하면서 최대주주도 국민연금에서 중소기업은행(8.06% 보유)으로 변경되었다. CJ제일제당 지분율은 9.81%→7.81%로 2%p나 감소했다. 오리온 9.13%→8.12%, 농심 8.94%→7.91%, 하이트진로 6.02%→5.00%, 대상 12.72%→11.68%로 각각 1%p 내외 변동이 있었다.

3) 주간 관심종목

- 오리온(4Q 실적 유일한 상회 종목)=CJ프레시웨이(코스닥 상장 업종 중 견조한 실적 및 밸류에이션 보유)

2. 주요 지표 동향

	단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments
곡물가	옥수수	USc/bu	423.0	(0.4)	(5.5)	(1.2)	(3.9)	(13.6)
	소맥	USc/bu	516.0	(0.4)	(0.2)	0.6	1.8	(6.9)
	대두	USc/bu	1,061.8	0.4	1.0	1.6	3.0	(0.4)
	오렌지	USD/lb	218.8	4.9	4.7	24.4	6.6	(54.8)
	카카오	USD/MT	4,469.0	(12.0)	(24.1)	(29.0)	(26.3)	(61.7)
	원당	USc/lb	15.0	0.0	(0.2)	(0.9)	(0.3)	(17.6)
	팜유	MYR/MT	4,106.0	2.0	2.4	(7.2)	2.7	(8.1)
	커피	USD/lb	347.7	(2.1)	0.1	(17.4)	(0.3)	1.7
환율	원/달러	KRW	1,469.8	(0.3)	1.8	2.1	(0.6)	2.4
	원/위안	KRW	211.0	(0.2)	2.5	4.5	4.2	7.1
	원/백엔	KRW	923.4	(0.9)	(0.3)	(1.9)	(1.6)	0.4
	동화/원	VND	17.9	0.2	(2.1)	(2.3)	3.6	2.1
	달러/유로	USD	1.2	1.2	(0.4)	0.9	13.3	12.7
	위안/달러	CNY	7.0	(0.1)	(0.7)	(2.2)	(4.6)	(4.4)
상품	참치(선망, 방곡)	USD/T	1,500.0	0.0	0.0	(11.8)	0.0	(3.2)
	돈육(국내, 도매)	KRW/kg	5,669.0	(0.1)	(5.0)	(8.2)	(1.5)	2.0
	육계(국내, 도매)	KRW/kg	2,490.0	19.1	(7.4)	19.1	(7.4)	4.2
	라이신(중국)	CNY/kg	6.4	0.4	1.2	(6.2)	0.8	(40.8)
	메치오닌(중국)	CNY/kg	17.7	1.4	0.6	(15.7)	0.6	(14.7)

3. 주간 주요 뉴스

HMM 노리는 동원, 2조 실탄 만든다, 동원F&B에 스타키스트 매각 (<https://vo.la/EVv7Y8X>)

- HMM 인수합병 실탄을 마련하기 위해 동원그룹이 동원산업의 미국 자회사 스타키스트를 동원F&B로 2조원에 매각함, 본격적인 인수전에 막이 오른 것으로 해석됨

불닭미역탕' 열풍에 불닭볶음탕면 '품절', 편의점 발주 중단 잇따라 (<https://vo.la/qhHqENM>)

- SNS 중심으로 불닭볶음탕면과 미역국을 섞어먹는 이색 레시피가 확산되면서 수요가 급증하며 1월 매출이 전년 대비 폭증함, 국내 불닭 브랜드 내 2.5% 비중 수준

미국 CNBC "세계가 한국 'K푸드'에 안달", 농심 삼양식품 수혜기업으로 꼽혀 (<https://vo.la/cw1mmPt>)

- 농심과 삼양식품이 미국과 유럽 등 글로벌 시장에서 K팝을 비롯한 한국 콘텐츠의 유행 및 물가 상승에 이종으로 수혜를 보고 있다는 분석이 나왔음

가격 급락에 쌓이는 코코아, 코트디부아르 정부, 직접 매입 나서 (<https://vo.la/j5mGgmf>)

- 초콜릿 원재료인 카카오빈(코코아) 가격이 최근 급락하면서 세계 최대 코코아 생산국인 코트디부아르 정부가 생산 농가 지원을 위해 코코아 직접 매입에 나섰음

빙그레 '붕어싸만코'·풀무원 '호두과자', 美 코스트코서 '많이 산 냉동식품' (<https://vo.la/hUdl84G>)

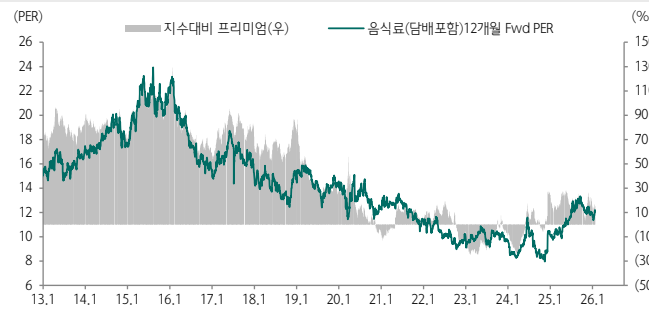
- 빙그레와 풀무원의 대표 디저트 제품이 '코스트코'에서 '가장 많이 산 냉동식품'에 선정됨, K-푸드 저변이 디저트·간식 분야까지 넓어지고 있다는 평가

"없어서 못 판다" 동원 비비드키친, 美아마존 매출 600% 폭발 (<https://vo.la/4CAMCQw>)

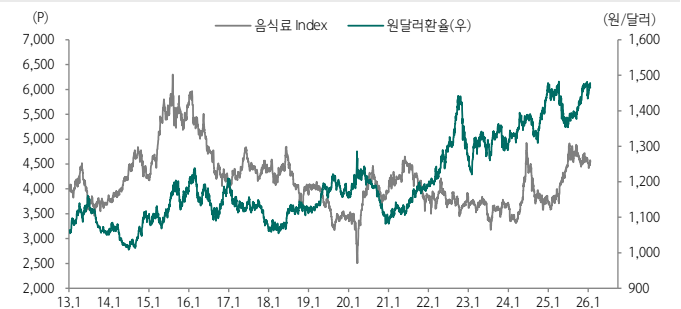
- 동원푸드 비비드키친의 2025년 연간 전체 해외 매출은 전년 대비 5배 급증한 것으로 확인됨, 아마존 분기 매출은 6배 넘게 뛰고, 코스트코는 준비한 물량이 동남

4. 주간 지표 차트

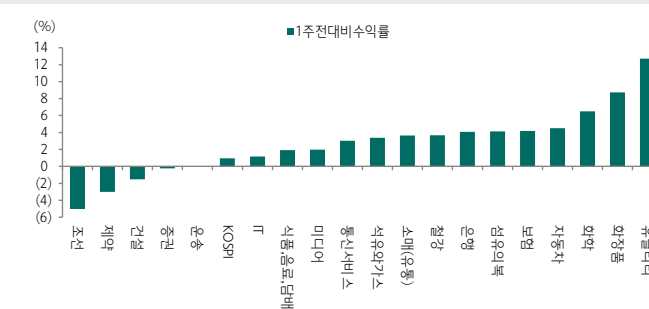
음식료 업종 밸류에이션 추이



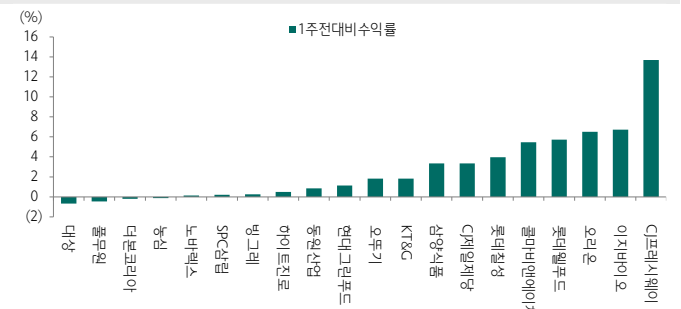
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



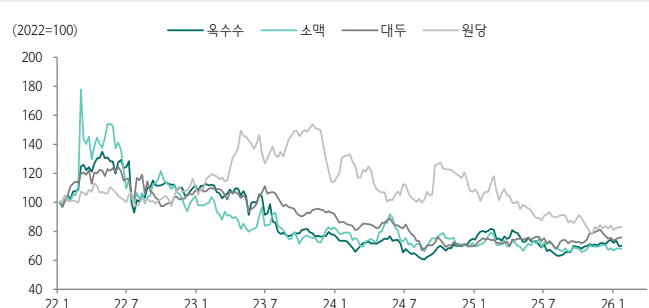
섹터별 주간 수익률(목요일 종가기준)



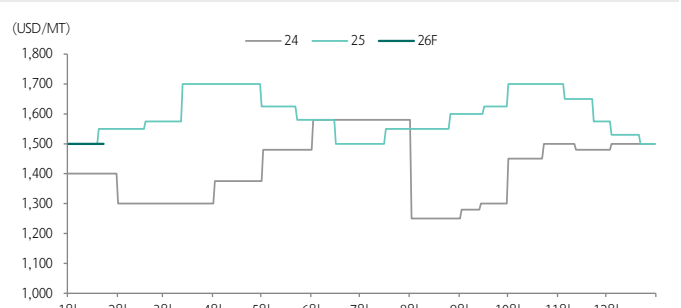
업체별 국내 주간 수익률



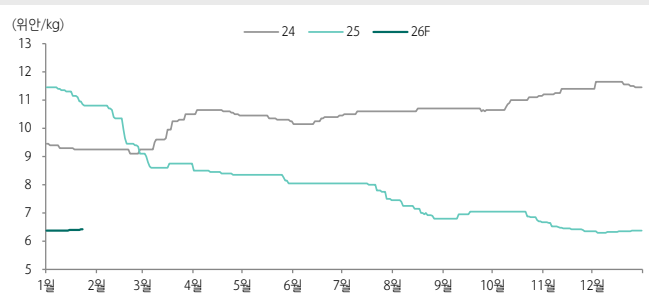
주요 곡물가 동향



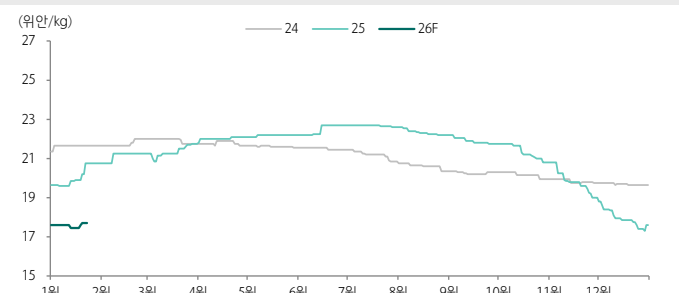
방곡 선망 참치어가 추이



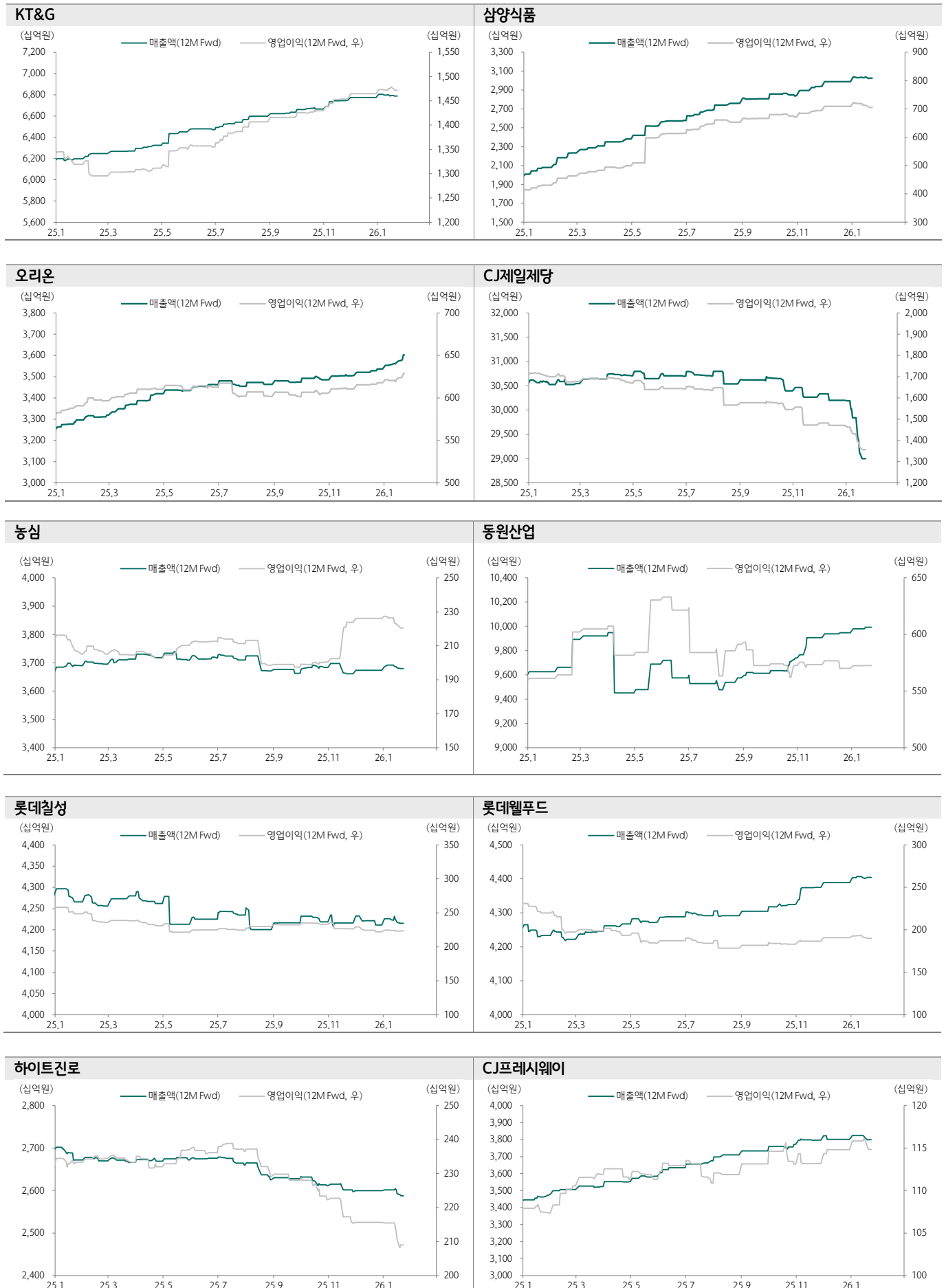
중국 라이신 가격 추이



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	3,966,886	4,990	0.8	3.1	21.2	29.8	18.4	98.4
	KOSDAQ	KRW	522,592	994	2.4	4.1	8.1	14.0	7.4	37.3
	F&B	KRW	47,895	4,590	0.5	2.5	(0.5)	1.5	1.5	28.2
담배	KT&G	KRW	17,095	144,900	0.6	1.8	(0.4)	5.5	2.0	37.3
가공	CJ제일제당	KRW	3,244	215,500	0.0	3.4	2.1	(7.5)	3.6	(8.1)
	삼양식품	KRW	9,303	1,235,000	0.0	3.3	(2.7)	(4.5)	0.3	76.9
	오리온	KRW	4,602	116,400	0.7	6.5	9.8	14.7	10.1	18.5
	농심	KRW	2,506	412,000	0.5	(0.1)	(5.0)	(5.2)	(4.7)	23.4
	오뚜기	KRW	1,567	391,000	0.9	1.8	0.8	0.3	1.6	2.6
	롯데월드푸드	KRW	1,066	114,600	1.9	5.7	(3.0)	3.4	0.0	14.7
	하이트진로	KRW	1,267	18,060	0.1	0.5	(4.8)	(4.6)	(2.1)	(4.7)
	롯데칠성	KRW	1,218	131,300	(0.2)	4.0	(3.0)	13.0	(5.7)	28.1
	대상	KRW	762	22,000	0.9	(0.7)	1.9	5.3	4.5	19.4
	빙그레	KRW	733	76,700	0.5	0.3	0.0	6.8	3.0	(4.6)
	사조대림	KRW	329	35,900	1.6	(1.4)	(4.8)	(9.5)	(3.6)	(11.6)
	풀무원	KRW	498	13,070	1.3	(0.5)	0.6	(5.3)	1.0	27.8
식자재	SPC삼립	KRW	439	50,900	1.0	0.2	(4.0)	(2.5)	(1.9)	8.3
	현대그린푸드	KRW	498	15,170	0.7	1.1	(5.7)	(0.1)	(2.8)	9.5
	CJ프레시웨이	KRW	321	27,000	2.7	13.7	(3.7)	4.2	0.9	29.2
	더본코리아	KRW	356	24,100	0.8	(0.2)	(2.2)	(2.6)	(0.4)	(23.1)
1차산업	동원산업	KRW	1,826	41,350	1.3	0.9	(3.8)	(6.0)	(1.3)	19.9
	이지바이오	KRW	210	6,360	3.2	6.7	4.1	4.6	9.5	29.4
건기식	콜마비앤에이치	KRW	375	12,760	3.6	5.5	(3.0)	(9.7)	(0.3)	4.6
	노바렉스	KRW	262	13,980	2.8	0.1	(3.4)	(21.5)	(0.1)	93.9
글로벌 담배	Philip Morris	USD	264.7	170.1	0.7	(2.1)	4.9	7.8	6.0	35.6
	British American	USD	102.4	61.0	(0.1)	(1.2)	3.9	(5.5)	5.8	19.2
	Japan Tobacco	JPY	11,296.0	5,648.0	(0.6)	(2.6)	(2.0)	12.8	0.1	45.2
FC	MCDONALD	USD	217.9	306.0	0.1	(0.5)	(1.5)	(0.3)	0.1	7.6
	YUM	USD	42.6	153.5	(0.6)	(4.2)	(0.6)	4.9	1.5	20.9
	STARBUCKS	USD	109.0	95.8	(0.6)	3.1	14.3	12.2	13.8	(2.2)
	Domino Pizza	USD	13.7	405.3	1.6	1.3	(4.9)	(3.9)	(2.8)	(9.5)
가공식품	Coca-Cola	USD	309.2	71.9	(0.2)	2.0	2.9	2.8	2.8	16.8
	Pepsi CO	USD	197.4	144.4	(1.6)	(1.3)	0.5	(4.7)	0.6	(2.8)
	MONDELEZ	USD	74.3	57.6	0.4	0.6	6.3	(5.6)	7.0	1.1
	Kraft Heinz Co	USD	26.9	22.7	1.4	(3.4)	(4.1)	(10.6)	(6.3)	(21.8)
	Nestle	CHF	188.6	73.2	0.0	(2.7)	(6.0)	(9.2)	(7.0)	(2.0)
	Danone	EUR	46.5	68.3	1.3	(9.5)	(10.7)	(12.8)	(11.1)	5.0
	Toyo Suisan	JPY	1,226.9	11,065.0	(1.2)	0.8	0.6	5.8	2.9	9.9
	Nissin	JPY	920.7	3,094.0	(0.5)	4.0	6.5	9.5	6.3	(12.1)
	Ajinomoto	JPY	3,573.0	3,553.0	(2.9)	3.2	6.2	(16.3)	7.1	14.4
	Want Want	CNY	54.4	4.6	(1.7)	(0.9)	(5.5)	(11.0)	(0.6)	0.4
	Tingyi	CNY	68.7	12.2	0.3	2.1	(1.3)	11.2	3.4	11.2
	Uni-president	CNY	34.6	8.0	(1.0)	0.8	(3.8)	(6.0)	(1.4)	3.9
	Tsingtao	CNY	81.4	49.4	(1.5)	0.2	(2.2)	(8.4)	1.3	(4.0)
	Mengniu	CNY	61.2	15.8	(0.1)	2.0	2.7	9.5	5.8	2.5
	Foshan Haitian	CNY	207.7	35.8	(0.8)	(3.1)	(5.1)	(7.2)	(3.2)	(12.9)
	Jonjee High-Tech	CNY	14.0	18.0	(0.1)	(0.5)	4.6	(2.4)	2.4	(17.2)
	Yili	CNY	169.6	26.8	0.0	(0.6)	(7.3)	(2.0)	(6.2)	(2.7)
	Bright Dairy	CNY	11.1	8.0	0.2	(1.0)	(2.9)	(7.1)	(0.6)	(0.4)
	Maotai	CNY	1,674.3	1,337.0	(0.2)	(3.3)	(5.0)	(8.9)	(2.9)	(7.3)

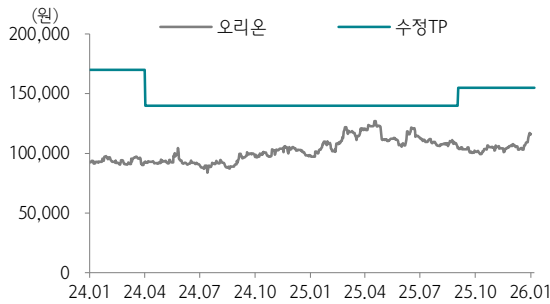
자료: 하나증권

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	6,506.3	1,345.8	1,023.2	8,423.3	20.7	15.7	17.1	1.6	10.2	10.8	4.2
	26F	6,557.0	1,443.2	1,065.0	9,027.4	22.0	16.2	15.9	1.5	9.6	10.8	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	22.3	7.5	15.3	40.0	0.2
	26F	2,833.7	692.0	523.5	69,489.6	24.4	18.5	17.2	5.3	11.4	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	3,317.4	561.7	412.3	10,427.4	16.9	12.4	10.4	1.1	4.1	11.4	2.8
	26F	3,582.0	632.0	476.8	12,060.1	17.6	13.3	9.0	1.0	3.8	12.0	2.8
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	28,957.3	1,315.2	327.0	19,963.3	4.5	1.1	10.6	0.4	6.1	4.1	2.8
	26F	27,901.4	1,264.1	340.0	20,754.9	4.5	1.2	10.2	0.4	6.0	4.1	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	176.1	163.3	26,846.3	5.0	4.6	15.5	0.9	5.5	6.0	1.2
	26F	3,733.0	210.3	186.2	30,614.6	5.6	5.0	13.6	0.8	4.1	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	9,617.3	524.6	312.5	7,488.4	5.5	3.2	5.6	0.6	4.9	10.7	2.9
	26F	10,011.2	565.4	347.4	7,869.1	5.6	3.5	5.3	0.5	4.4	10.8	2.9
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	10.7	1.0	5.5	10.3	3.9
	26F	2,578.4	219.0	123.7	1,735.7	8.5	4.8	10.3	0.9	5.2	10.0	3.9
롯데월드푸드	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	4,210.3	134.6	92.7	9,913.4	3.2	2.2	10.8	0.4	5.9	4.3	3.1
	26F	4,378.1	172.5	106.8	11,477.0	3.9	2.4	9.4	0.4	5.1	4.8	3.1
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	4,008.1	181.7	82.3	8,186.3	4.5	2.1	15.5	0.8	7.2	5.4	2.7
	26F	4,159.8	213.7	111.3	11,071.4	5.1	2.7	11.5	0.8	6.3	7.0	2.7
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	9.2	0.5	4.7	6.0	3.8
	26F	4,542.3	202.0	105.9	2,938.9	4.4	2.3	7.6	0.5	4.3	7.0	3.8
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	4.2	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
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	3,375.4	89.5	18.8	494.3	2.7	0.6	26.9	1.5	6.9	6.1	0.8
	26F	3,525.1	105.6	38.2	1,002.6	3.0	1.1	13.3	1.4	6.4	11.4	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	3,479.9	99.2	55.3	4,657.6	2.9	1.6	5.1	0.6	3.4	12.6	1.9
	26F	3,787.3	111.8	62.5	5,266.8	3.0	1.7	4.5	0.5	2.7	12.7	1.9

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

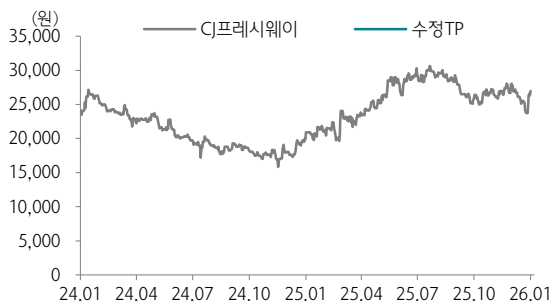
오리온



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

CJ프레시웨이



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.5.11	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 26일 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2026년 1월 26일 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	95.79%	4.21%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 23일