

자사주 점검 + 카카오 하락

음식료/담배 Weekly Comment | 2026.2.23

Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com

RA 고찬결 cgko@hanafn.com

1. 주간 리뷰 및 이슈 코멘트

1) 주간 리뷰

- 전주 음식료 업종지수는 코스피 대비 -5.0%p 언더퍼폼 시현, 구정 연휴 기인해 영업일수가 이를 밖에 되지 않았으나 반도체 대형주가 지수 상승을 견인. 음식료 업종은 지난해에 이어 '배당주'로의 쏠림 현상이 유지되는 분위기임. 더불어, '자사주 소각 의무화' 상법 개정이 이달 중으로 통과될 것이라는 기대감이 상승하면서 자사주 보유 업체에 대한 관심이 주가에 반영 되었음. 관련해서 KT&G/ 무학/ 하림지주 주가가 각각 2%/ 2%/ 10% 상승함.
- 전주 위클리리를 통해 주지하다시피, 시장 변동성 및 배당기일(대부분 2월 말) 감안시 구정 이후도 배당주의 상대적 매력이 부각될 것으로 판단. 다만, 3월 들어서는 방어주보다는 실적 개선주에 비중을 좀 더 실어가는 전략이 유효하다는 기존 의견을 유지함. 하나증권은 2월 중 KT&G 비중 소폭 축소하는 반면, 삼양식품/오리온 비중을 늘려나가는 전략을 제시. 오리온은 최근 주가가 유의미하게 상승했으나, 올해 중국을 중심으로 한 실적 개선 및 주주환원 의지 감안시 여전히 업사이드 여력이 높다고 판단. 코스닥 실적주(CJ프레시웨이, 하림지주)의 저평가 매력도 재차 부각될 것으로 예상.
- 전주 상승: 콜마비앤에이치 +4.2%(저가 매수 유입), 롯데웰푸드 +2.1%(저가 매수 유입), KT&G +1.9%(배당 매력 부각), 풀무원 +1.9%(저가 매수 유입), 롯데칠성 +1.0%(저가 매수 유입) 등
- 전주 하락: 삼양식품 -2.2%(차익 실현 매물 출하), 농심 -1.8%(차익 실현 매물 출하) 등

2) 주간 이슈 코멘트

(1) 자사주 점검

- '자사주 소각 의무화' 상법 개정이 이달 중으로 통과될 것이라는 기대감이 상승하면서 관련주의 주가가 큰 폭 상승했다. 음식료 업종 내 주요 업체의 자사주 비중을 살펴보면, 오뚜기 14%/ 하림지주 13%/ KT&G 9%/ SPC삼립 6%/ 롯데웰푸드 5% 보유 중이다.
- KT&G는 4Q25 실적 발표를 통해 유일하게 올해 자사주 소각 가능성을 언급했다. 2025년은 주당배당금 전년대비 600원 증액 및 추가 신규 자사주 매입/소각(기존 이행 약속 약 3천억원+추가 약 3천억원) 규모가 시장 기대를 상회했다. 올해는 기보유 자사주 일부 소각을 통해 총주주이익률을 작년 수준 이상으로 맞출 것으로 예상된다.

(2) 카카오 가격 하락

- 카카오 가격이 수요 감소에 따른 재고 증가 기인해 전주 대비 -17.1% 큰 폭 하락했다. 현재 카카오 가격은 톤당 3천불에 거래 중이다. 이는 2023년 수준이다. 2024년 하반기부터 급격하게 상승 후, 작년 말부터 약세 흐름이 이어지고 있다.
- 업체의 재고 수준(2~3달) 감안시, 빠르면 3월/ 늦어도 2Q26부터 제과 업체들의 원가 부담 완화가 본격화될 것으로 전망한다. 하락 속도가 시장 예상 대비 빠른 점 감안하면 원가 완화 폭이 당초 예상 대비 클 가능성도 열어 둘 수 있겠다. 참고로, 2025년 음식료 업종의 GPM이 소폭 개선된 것과 다르게, 오리온 및 롯데웰푸드의 GPM은 YoY 2~300bp 하락했다. 주지한 것처럼, 올해는 상황이 달라졌다.

3) 주간 관심종목

- 오리온, 롯데웰푸드(카카오 가격 큰 폭 하락)> 삼양식품(저가 매수 유효)> CJ프레시웨이(코스닥 내 실적 모멘텀 부각 전망)

2. 주요 지표 동향

	단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments
곡물가	옥수수	USc/bu	426.8	(1.2)	0.7	0.1	(3.1)	(14.3)
	소맥	USc/bu	561.3	2.3	10.0	6.5	10.7	(4.1)
	대두	USc/bu	1,140.0	0.6	8.3	1.6	10.6	9.0
	오렌지	USD/lb	187.3	1.8	(10.2)	26.2	(8.7)	(43.7)
	카카오	USD/MT	2,968.0	(17.1)	(41.5)	(40.0)	(51.1)	(71.0)
	원당	USc/lb	14.1	2.1	(5.9)	(4.0)	(6.3)	(32.0)
	팜유	MYR/MT	4,092.0	3.6	0.6	(0.5)	2.4	(15.0)
	커피	USD/lb	287.4	(4.2)	(19.1)	(28.9)	(17.6)	(31.2)
환율	원/달러	KRW	1,446.2	0.2	(1.3)	(1.7)	0.1	0.8
	원/위안	KRW	209.4	0.2	(0.5)	1.2	1.3	5.7
	원/백엔	KRW	931.7	(1.4)	0.5	(0.9)	1.1	(2.7)
	동화/원	VND	18.0	(0.2)	0.2	0.2	(1.3)	1.0
	달러/유로	USD	1.2	(0.9)	0.6	2.1	0.1	12.0
	위안/달러	CNY	6.9	0.0	(0.9)	(2.8)	(1.2)	(4.7)
상품	참치(선망, 방콕)	USD/T	1,580.0	1.9	5.3	(4.2)	5.3	0.3
	돈육(국내, 도매)	KRW/kg	5,631.0	(2.2)	(1.8)	(5.1)	(2.2)	11.7
	육계(국내, 도매)	KRW/kg	2,690.0	0.0	12.6	22.8	0.0	22.8
	라이신(중국)	CNY/kg	6.7	0.0	3.9	3.5	4.3	(29.6)
	메치오닌(중국)	CNY/kg	18.3	0.0	3.1	(6.9)	3.7	(14.1)

3. 주간 주요 뉴스

李정부 건보재정 확충, 담뱃값 올릴까 (<https://vo.la/YtFqHA2>)

- 정부·여당은 전임 정부 사례를 고려해 이재명 정권 중반 즈음 건강증진부담금 인상(담뱃값 인상)을 본격 검토한다는 분위기로 전해짐

슈퍼사이즈 접는 美 식당가, 고물가와 비만약에 양 줄여 (<https://vo.la/xGes5Dv>)

- 고물가와 체중감량제 열풍이 겹치면서 미국 식당들이 중량이 줄어든 메뉴를 선보이며, 미국 외식 문화를 상징하던 ‘초대형’ 메뉴가 사라지고 있음

中 소비 살아나나, 스마트 제품이 끌고, 건강식이 밀고 (<https://vo.la/YegG9ZD>)

- 중국 소비 시장이 춘제(음력 설)를 기점으로 회복하는 분위기가 나타나고 있음, 춘제 연휴 이들의 하루 평균 매출이 지난해 같은 기간 대비 10.6% 증가

오리온 '꼬북칩' 수출용 신제품 속도 "K-스낵 공략 나서" (<https://vo.la/blpPZzO>)

- 오리온이 스테디셀러 제품인 꼬북칩 수출 전용 신제품 출시를 앞두고 글로벌로 더욱 속도를 내고 있음, 전체 매출에서 해외법인이 차지하는 비중만 67%에 이룸

국제 원두 가격, 7개월 만에 최저치 기록, 브라질·베트남 '역대급 풍작'에 커피 물가 하락 기대감: (<https://vo.la/jPISyVS>)

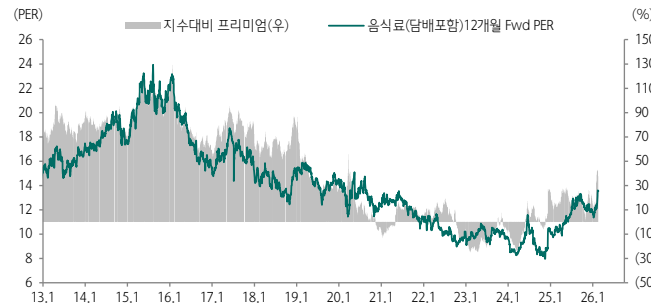
- 전 세계 주요 커피 산지 기상 여건이 나아지며 수확량이 대폭 늘어날 조짐을 보이면서 국제 원두 가격이 큰 폭으로 떨어졌음

CJ제일제당 "헝가리 공장 유럽 공략 거점으로" (<https://vo.la/ibmK9PQ>)

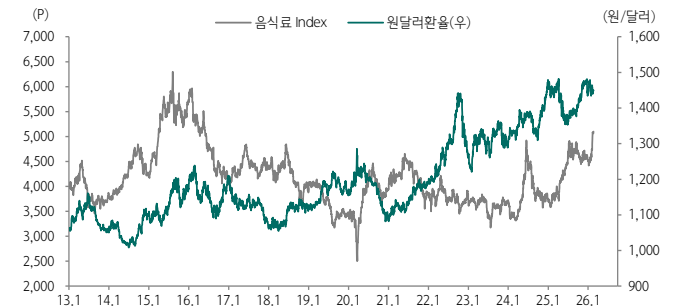
- CJ제일제당이 올 하반기 헝가리 공장 가동과 맞물려 헝가리를 거점으로 유럽 내 신흥 시장을 최우선으로 개척해 실적 부진 해소의 동력으로 삼겠다는 구상을 밝힘

4. 주간 지표 차트

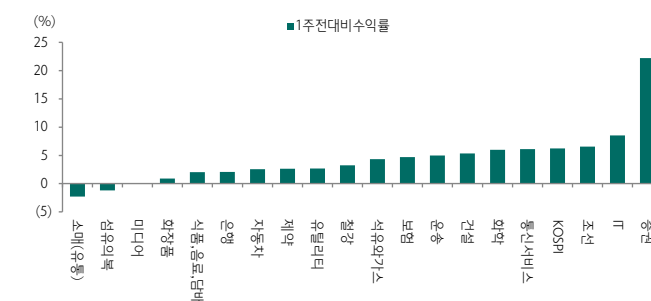
음식료 업종 밸류에이션 추이



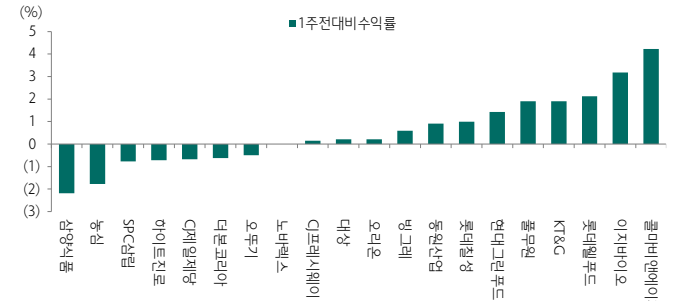
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



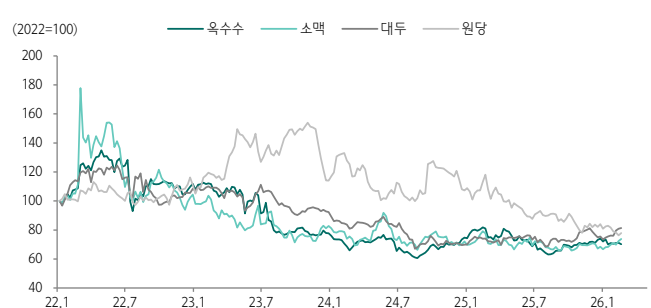
섹터별 주간 수익률(목요일 종가기준)



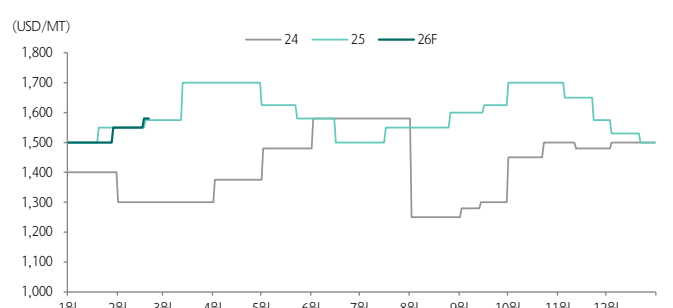
업체별 국내 주간 수익률



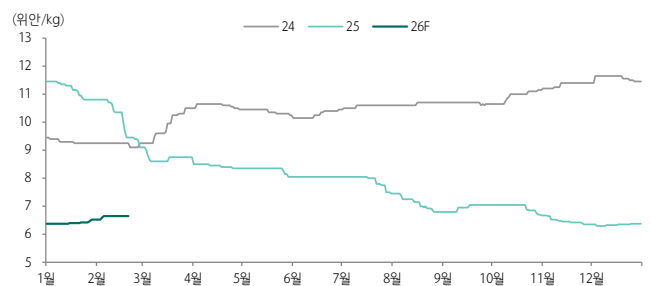
주요 곡물가 동향



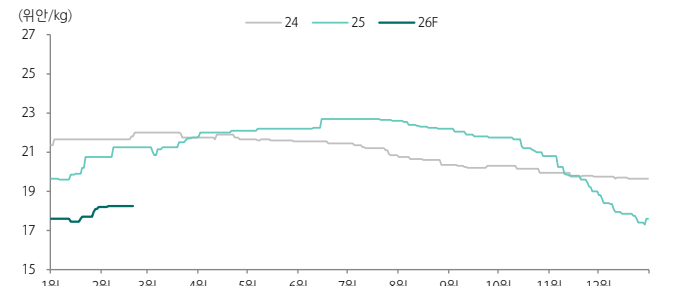
방곡 선망 참치여가 추이



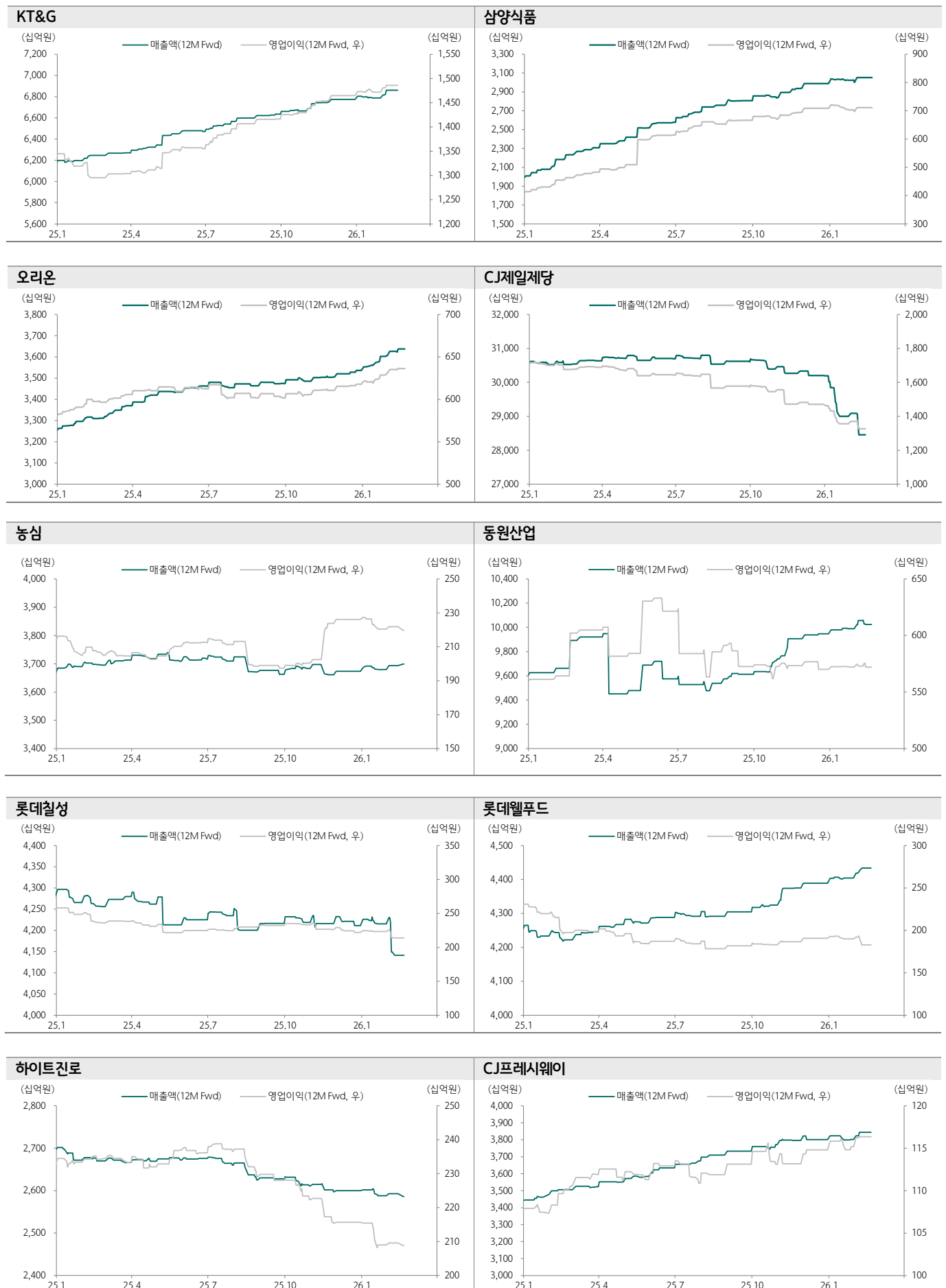
중국 라이신 가격 추이



중국 메치오닌 가격 추이



5. 주요 커버리지 12개월 Fwd 매출액/영업이익 컨센서스 추이



6. F&B 업체 주가 동향(절대 수익률)

	ticker	통화	시가총액	종가	1D	1W	1M	3M	YTD	YoY
			(bn)		(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
국내 Index	KOSPI	KRW	4,549,834	5,809	2.3	5.5	18.9	45.0	37.8	118.9
	KOSDAQ	KRW	626,849	1,154	(0.6)	4.3	18.2	29.4	24.7	50.2
	F&B	KRW	53,133	5,094	0.6	0.4	11.3	8.9	12.7	32.1
담배	KT&G	KRW	20,894	177,100	1.1	1.9	21.3	24.9	24.6	68.3
가공	CJ제일제당	KRW	3,327	221,000	(0.7)	(0.7)	3.8	0.5	6.3	(11.4)
	삼양식품	KRW	8,768	1,164,000	(0.6)	(2.2)	(4.8)	(16.9)	(5.4)	32.3
	오리온	KRW	5,515	139,500	1.8	0.2	21.1	32.2	32.0	26.7
	농심	KRW	2,692	442,500	(0.9)	(1.8)	6.5	(6.3)	2.3	26.1
	오뚜기	KRW	1,605	400,500	0.1	(0.5)	3.2	3.0	4.0	1.5
	롯데월드푸드	KRW	1,253	134,700	3.6	2.1	22.1	8.9	17.5	18.4
	하이트진로	KRW	1,262	17,990	(0.4)	(0.7)	(0.2)	(4.8)	(2.4)	(7.3)
	롯데칠성	KRW	1,318	142,000	0.1	1.0	9.1	16.7	2.0	32.8
	대상	KRW	811	23,400	0.6	0.2	6.8	12.2	11.2	6.1
	빙그레	KRW	815	85,300	1.1	0.6	11.1	13.3	14.5	(5.4)
	사조대림	KRW	352	38,450	0.1	(0.3)	7.6	2.3	3.2	(9.5)
	풀무원	KRW	512	13,430	0.2	1.9	2.8	(2.3)	3.8	(13.4)
식자재	SPC삼립	KRW	441	51,100	(0.6)	(0.8)	0.6	0.4	(1.5)	6.2
	현대그린푸드	KRW	538	16,400	(0.6)	1.4	8.9	1.6	5.1	20.2
	CJ프레시웨이	KRW	401	33,800	1.2	0.1	28.5	24.0	26.4	61.0
	더본코리아	KRW	354	23,850	0.0	(0.6)	(1.4)	(7.0)	(1.4)	(23.8)
1차산업	동원산업	KRW	1,973	44,700	0.9	0.9	7.8	(4.0)	6.7	29.0
	이지바이오	KRW	258	7,800	3.4	3.2	26.4	30.0	34.3	57.9
건기식	콜마비앤에이치	KRW	428	14,560	0.8	4.2	16.3	10.7	13.8	13.7
	노바렉스	KRW	281	15,000	(1.0)	0.0	8.9	(3.1)	7.1	88.9
글로벌 담배	Philip Morris	USD	285.7	183.5	0.5	(2.1)	9.8	17.9	14.4	21.1
	British American	USD	114.1	68.0	1.8	1.1	11.2	16.9	17.9	25.1
	Japan Tobacco	JPY	11,786.0	5,893.0	(1.3)	(3.2)	1.2	2.1	4.5	58.7
FC	MCDONALD	USD	233.0	327.1	(0.2)	(0.1)	8.0	7.5	7.0	7.9
	YUM	USD	45.4	163.5	0.3	1.8	6.7	9.6	8.1	8.3
	STARBUCKS	USD	109.1	95.8	0.0	2.1	2.3	16.0	13.8	(15.5)
	Domino Pizza	USD	13.0	385.1	0.6	2.6	(0.6)	(3.0)	(7.6)	(18.4)
가공식품	Coca-Cola	USD	339.4	78.9	(0.7)	0.3	10.0	10.8	12.9	12.7
	Pepsi CO	USD	224.9	164.6	0.1	(0.8)	11.5	12.7	14.7	10.4
	MONDELEZ	USD	75.2	58.6	(2.4)	(6.3)	1.1	5.2	8.9	(5.7)
	Kraft Heinz Co	USD	28.4	24.0	0.2	(3.3)	1.0	(4.0)	(1.1)	(20.5)
	Nestle	CHF	209.8	81.4	0.0	2.3	10.1	2.8	3.4	(1.1)
	Danone	EUR	50.5	74.1	2.5	2.5	0.7	(3.9)	(3.5)	8.7
	Toyo Suisan	JPY	1,330.6	12,000.0	0.6	0.5	6.1	11.8	11.6	31.0
	Nissin	JPY	960.9	3,229.0	(0.6)	(2.7)	2.1	12.5	10.9	10.8
	Ajinomoto	JPY	4,499.5	4,602.0	(0.3)	3.7	23.6	28.2	38.7	54.2
	Want Want	CNY	58.5	5.0	(0.4)	0.0	6.9	(3.7)	6.9	6.4
	Tingyi	CNY	72.8	12.9	(1.8)	0.1	7.6	6.9	9.5	13.6
	Uni-president	CNY	33.3	7.7	(2.5)	(1.8)	(3.6)	(7.5)	(5.0)	(11.1)
	Tsingtao	CNY	82.7	51.0	(1.1)	(1.0)	0.9	(6.4)	4.6	0.9
	Mengniu	CNY	65.0	16.8	(1.2)	(0.7)	5.8	13.9	12.3	1.0
	Foshan Haitian	CNY	206.7	35.6	(0.8)	0.0	(2.6)	(4.8)	(3.0)	(12.7)
	Jonjee High-Tech	CNY	14.6	18.7	0.2	0.0	3.5	3.2	6.7	(7.5)
	Yili	CNY	167.5	26.5	(0.5)	0.0	(2.6)	(9.9)	(7.4)	(4.9)
	Bright Dairy	CNY	10.9	7.9	(0.8)	0.0	(3.9)	(8.2)	(2.6)	(4.0)
	Maotai	CNY	1,860.0	1,485.3	(0.1)	0.0	8.1	1.2	7.9	0.8

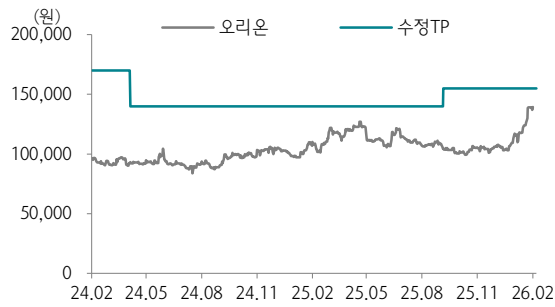
자료: 하나증권

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	6,579.6	1,349.5	1,071.4	8,819.7	20.5	16.3	19.5	1.9	10.2	11.3	3.5
	26F	6,722.4	1,446.4	1,099.0	9,551.7	21.5	16.3	18.0	1.8	11.5	11.0	3.5
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	2,351.8	523.9	387.6	51,456.3	22.3	16.5	23.7	7.7	15.5	38.8	0.2
	26F	2,747.8	699.0	528.2	70,117.1	25.4	19.2	17.4	5.4	11.1	36.9	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	3,332.4	558.3	384.8	9,731.9	16.8	11.5	14.2	1.5	4.1	10.6	2.5
	26F	3,608.7	631.6	476.6	12,053.6	17.5	13.2	11.5	1.3	5.2	12.1	2.5
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	28,890.8	1,328.7	(534.7)	(32,640.7)	4.6	(1.9)	N/A	0.5	6.4	(7.1)	2.6
	26F	27,969.9	1,248.9	365.6	22,317.1	4.5	1.3	10.3	0.5	6.5	5.0	2.6
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	163.4	26,870.5	5.0	4.6	16.8	1.0	5.5	6.0	1.1
	26F	3,733.0	210.3	181.9	29,911.5	5.6	4.9	15.1	0.9	4.9	6.3	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	9,583.7	515.6	368.2	8,823.8	5.4	3.8	5.0	0.6	4.9	12.4	2.6
	26F	9,976.7	546.8	331.9	7,518.0	5.5	3.3	5.8	0.6	4.6	10.2	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	2,498.6	172.1	40.9	573.9	6.9	1.6	31.9	1.1	6.6	3.6	3.8
	26F	2,556.0	180.7	94.0	1,318.8	7.1	3.7	13.9	1.1	6.2	8.2	3.8
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	4,216.0	109.5	73.1	7,820.9	2.6	1.7	16.6	0.5	6.4	3.4	2.5
	26F	4,390.3	169.0	103.1	11,083.2	3.8	2.3	11.7	0.5	5.6	4.7	2.5
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	3,971.1	167.2	47.2	4,691.2	4.2	1.2	29.7	0.9	7.5	3.1	2.4
	26F	4,079.6	210.0	104.0	10,345.7	5.1	2.5	13.4	0.9	6.6	6.7	2.4
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	9.6	0.6	4.7	6.0	3.7
	26F	4,542.3	202.0	105.9	2,938.9	4.4	2.3	7.8	0.5	4.4	7.0	3.7
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	9.5	0.8	4.2	9.5	3.5
	26F	3,448.3	96.6	63.6	7,368.1	2.8	1.8	7.1	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	27.1	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	3,481.1	101.7	50.0	4,212.4	2.9	1.4	7.9	0.9	3.3	11.4	1.3
	26F	3,755.5	112.0	65.2	5,493.6	3.0	1.7	6.1	0.8	3.2	13.3	1.3

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

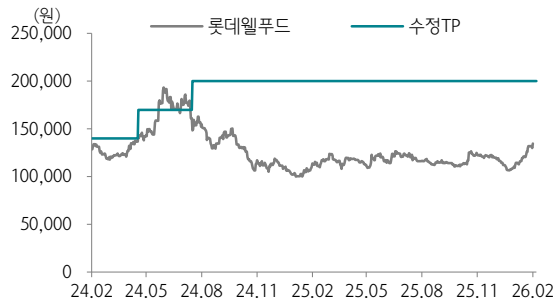
오리온



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

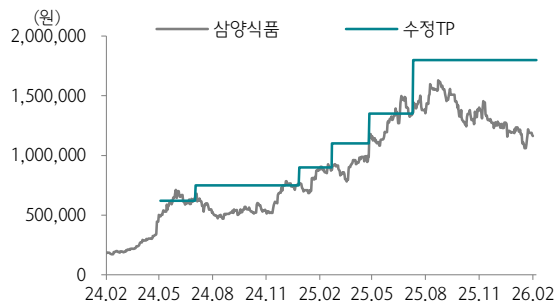
롯데웰푸드



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

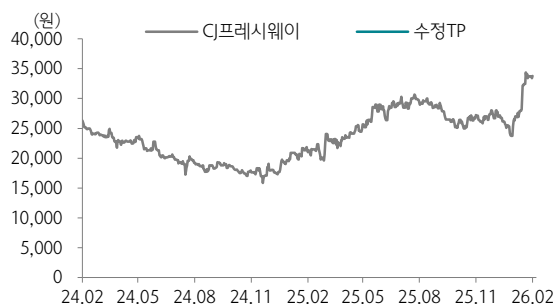
삼양식품



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

CJ프레시웨이



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.5.11	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 23일 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 2월 23일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 20일