

리뷰 못한 증소형주 1Q26 Re

음식료/담배 Weekly Comment | 2026.5.26

Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com

RA 고찬결 cgko@hanafn.com

1. 주간 리뷰/전망 및 이슈 코멘트

1) 주간 리뷰 및 전망

- 전주 음식료 업종지수는 코스피 대비 -6.3%p 언더퍼폼 시현, 반도체 대형주 위주의 수급 유입이 지속되면서 상대적으로 업종 지수는 약세 시현, 다만 주중 후반(금요일) '국민 성장 펀드'가 성공적으로 런칭 및 빠른 시간 내 판매 마감되면서 증소형주로의 긍정적 수급 유입 기대감이 발생하기 시작. 금요일 주요 증소형주 주가가 반등에 성공하면서 낙폭을 일부 상쇄함. 이러한 분위기가 차주에도 이어진다면 업종 지수 상승에도 긍정적 영향 받을 것으로 전망됨
- 한편, KT&G에 대한 외국인 사랑은 이어졌음. 주지했던 것처럼 2019년 50%→2021년 35%→현재 45% 수준까지 상승한 상황임, 은행 업종과 유사하게 중장기 배당 확대 가능성이 높은 만큼 롱펀드 성격의 외국인 수급이 지속 유입되는 모습.
- CJ제일제당 주가가 아미노산 Spot 가격이 단기 소강 상태 접어들면서 조정세. 대체재인 대두박 가격 강보합세 흐름을 보이는 가운데, 하반기 중국 돈가도 업사이클로 전환될 것으로 전망됨. 중단기 아미노산 가격은 우상향 흐름이 전개될 공산이 큰 만큼 저가 매수가 유효한 시점이라는 기존 판단 유지.
- 전주 상승: KT&G +4.6%(배당 확대 기대감) 등
- 전주 하락: 삼양식품 -8.9%(차익 실현 매물 출하), CJ제일제당 -5.9%(아미노산 Spot 가격 상승세 둔화), 빙그레 -5.4%(1분기 실적 시장 기대 하회), 삼립 -4.5%(1분기 실적 시장 기대 하회), CJ프레시웨이 -4.4%(1분기 실적 시장 기대 하회), 롯데칠성 -3.9%(차익 실현 매물 출하), 대상 -3.6%(아미노산 Spot 가격 상승세 둔화) 등

2) 주간 이슈 코멘트

(1) 대상 1Q26 Re

- 1분기 연결 매출액 및 영업이익은 1조 1,099억원(YoY -1.8%), 570억원(YoY -0.5%)을 시현했다. 식품 및 소재 사업부 모두 탑라인이 부진했다. 식품 영업마진은 원가 절감 노력 기인해 YoY 개선되었으나, 소재는 라이신 역기저 및 시황 부진으로 YoY 하락했다.
- ① 식품 매출액 및 영업이익은 각각 6,385억원(YoY 1.5%), 382억원(YoY 13.7%, OPM 6.0%, YoY 0.7%p up)을 기록했다. 매출액은 3Q25 축출 양수효과 및 선물세트 반영에도 불구하고 전년 수준에 그쳤다. 내수 매출이 YoY 2% 증가에 그친 가운데, 수출이 YoY -3.0% 감소했다. 참고로 1분기 가공 수출액은 778억원을 시현했다.
- ② 소재 매출액 및 영업이익은 각각 2,550억원(YoY -10.5%), 75억원(YoY -67.7%, OPM 2.9%, YoY 5.2%p down)을 기록했다. 전방산업 부진으로 전분당 판매가 YoY 감소한 것으로 파악된다. 라이신은 시황 악화로 YoY 적자 전환했다. 라이신은 1Q25 유럽의 중국산 라이신 반덤핑 관세 부과로 베이스가 높다. 2분기까지도 베이스 부담이 다소 존재한다.
- ③ PT인도네시아 매출액 및 영업이익은 각각 760억원(YoY -13.3%), 77억원(YoY 51.0%)을 시현했다. 전분당 경쟁 심화가 이어지고 있으나 공정 개선 및 판촉 효율화 통해 손익은 개선되었다. 대상베트남 매출액 및 영업이익은 각각 439억원(YoY 2.3%), 12억원(YoY -47.8%)을 기록했다. 김 등 주력 상품 경쟁 심화에 따른 판촉 증가로 수익성은 악화되었다.
- 투자 판단: 현 주가는 12개월 Fwd PER 7배에 불과해 밸류에이션은 매력적이다. 다만, 2분기부터 원부자재 관련 부담이 가중되기 시작하는 점 감안시 식품 탑라인 회복이 중요해 보인다. 소재는 하반기부터 라이신 시황 개선에 따른 기저효과가 본격화될 것으로 판단된다. 한편, 4Q25 일회성비용 3,750억원이 반영되었는데, 전분당 담합 과징금 관련 충당금이다. 과징금 규모에 따라 일부 환입 가능성이 존재한다.

(2) 풀무원 1Q26 Re

- 1분기 연결 매출액 및 영업이익은 8,504억원(YoY 7.2%), 190억원(YoY 68.9%)을 시현했다. 국내 식품 서비스(급식 및 케이터링)의 두 자리 수 탑라인 성장을 이어가면서 YoY 소폭 영업마진이 개선되었다. 해외 법인도 BEP 시현하면서 연결 손익 개선을 견인했다.
- ① 제조 매출액 및 영업이익은 각각 3,805억원(YoY 2.3%), 154억원(YoY 0.4%, OPM 4.0%, YoY -0.1%p down)을 기록했다. 신선 소재(두부 등) 매출은 YoY 감소했으나, 신제품 판매(상온음료 등)가 주효하면서 매출은 전년대비 소폭 증가했다. B2B 매출도 키즈 채널 향 수주 확대로 전년대비 소폭 증가했다. 다만, 샘플이 물류비 등 증가 기인해 수익성이 하락한 것으로 추정된다.
- ② 서비스 매출액 및 영업이익은 각각 2,540억원(YoY 10.6%), 61억원(YoY 28.7%, OPM 2.4%, YoY 0.3%p up)을 기록했다. 런치플레이션 기인해 식수가 견조한 가운데, 컨셉선 매출도 전년대비 증가했다.
- ③ 해외법인 합산 매출액 및 영업이익은 각각 1,886억원(YoY 13.1%), BEP(YoY 흑전, 1Q25 -53억원)을 기록했다. 미국 매출액은 YoY 18.0% 증가한 1,362억원, 손익은 BEP를 시현했다. 3Q25부터 클럽 채널로 두부 납품이 견조한 성장에 주효했다. 냉장면 판매도 양호했던 것으로 파악된다. 일본 매출액은 YoY -11.4% 감소한 197억원, 영업적자를 시현했다. 일본은 공장 통폐합이 진행 중이다. 하반기는 고정비 절감 효과가 가시화될 것으로 판단된다. 중국 매출은 YoY 16.2% 증가한 327억원, 흑자를 시현했다.
- 투자 판단: 연결 손익에 부정적 영향을 미치고 있는 미국 및 일본의 실적 추이가 관건이다. 미국은 클럽 채널 두부 납품 이후 안정적 매출 성장을 시현 중인 만큼 올해 유의미한 적자 축소가 예상된다. 다만, 일본은 연말부터 고정비 축소 효과가 실적에 반영될 것으로 판단된다. 상기 감안시, 해외법인 적자는 전년 -160억원→올해 -60억원 내외로 개선을 전망한다. 올해 연결 손익은 당사 추정치(1,042억원)에 충족할 것으로 판단한다. 현 주가는 12개월 Fwd PER 12배(희석 감안) 거래 중으로 해외 실적 개선 기대감이 반영될 수 있어 보인다.

3) 주간 관심종목

- 오리온(올해 유의미한 실적 개선 전망> CJ프레시웨이, 풀무원(하반기 실적 개선 기대 반영 시점 판단)

2. 주요 지표 동향

	단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments	
곡물가	옥수수	USc/bu	462.3	1.4	1.8	8.1	5.0	(0.2)	
	소맥	USc/bu	647.0	1.8	8.0	12.8	27.6	18.8	
	대두	USc/bu	1,193.3	1.4	2.5	4.9	15.8	11.8	
	오렌지	USD/lb	166.6	1.3	(2.0)	(8.0)	(18.8)	(39.2)	
	카카오	USD/MT	3,767.0	(5.9)	17.0	22.3	(37.9)	(64.9)	* 카카오 가격은 생산량 전망치 상향 기인해 -5.9% 하락
	원당	USc/lb	14.9	0.7	10.9	4.2	(0.7)	(15.8)	
	팜유	MYR/MT	4,424.0	1.0	(2.7)	8.9	10.7	15.8	
	커피	USD/lb	273.4	(3.9)	(5.4)	(5.2)	(21.6)	(26.2)	* 커피 가격은 브라질 작황 호조 전망 기인해 -3.9% 하락
환율	원/달러	KRW	1,507.5	0.7	1.8	4.2	4.4	9.0	
	원/위안	KRW	221.8	0.9	2.3	5.6	7.3	15.6	
	원/백엔	KRW	947.8	0.4	2.1	1.6	2.9	(1.3)	* 선망 참치어가는 전주와 동일한 톤당 1,975불 기록
	동화/원	VND	17.5	(0.6)	(1.7)	(2.6)	(3.9)	(7.0)	
	달러/유로	USD	1.2	(0.1)	(0.8)	(1.4)	(1.1)	3.0	
	위안/달러	CNY	6.8	(0.2)	(0.4)	(1.5)	(2.7)	(5.6)	* 중국 라이신 Spot 가격은 단기 수요 감소 영향 기인해 약보합세
상품	참치(선망, 방콕)	USD/T	1,975.0	0.0	(6.0)	25.0	31.7	21.5	
	돈육(국내, 도매)	KRW/kg	6,575.0	(0.0)	(2.4)	16.8	14.2	10.1	
	육계(국내, 도매)	KRW/kg	2,990.0	0.0	(3.2)	11.2	11.2	3.5	
	라이신(중국)	CNY/kg	7.2	(2.0)	(9.4)	8.3	12.9	(13.8)	
	메치오닌(중국)	CNY/kg	42.0	1.2	(3.4)	130.1	138.6	89.2	

3. 주간 주요 뉴스

중동 물류난 뚫은 K푸드, 1~4월 GCC 수출 37.6% 급증 (<https://vo.la/SRwkOPV>)

- 중동 지역의 해상 물류 차질과 운임 상승 압박 속에서도 K푸드의 GCC 6개국 수출액은 전년 대비 37.6% 증가, 가공식품군 중에서는 라면이 전체 실적 견인함.

삼양식품, '탱글' 내세워 멕시코 공략 '제2 불닭' 키운다 (<https://vo.la/S2wQjqQ>)

- 삼양식품이 프로틴파스타 브랜드 '탱글'을 앞세워 아메리카 3위 라면 소비국 멕시코 시장에 진출, 불닭에 이은 제2의 글로벌 히트 브랜드로 육성한다는 전략.

삼양식품 수출공장, 증설 1년 만 '풀가동' 눈앞 (<https://vo.la/BPZ6me4>)

- 삼양식품 수출전용 밀양공장이 2공장 증설 1년 만에 가동을 82.3%로 사실상 풀가동에 돌입, 공급 부족 지속으로 중국 자싱공장(2027년 완공 예정) 추가 건설 중.

CJ제일제당 등 7개 제분사, B2B 밀가루값 담합 6710억 과징금 (<https://vo.la/KXdMeOc>)

- 공정위가 CJ제일제당-대한제분 등 7개 제분사의 6년간 B2B 밀가루 가격 담합을 적발해 과징금 6710억 원을 부과하고, 3개월 내 가격 재결정을 명령함.

농심 미주 지주법인, 해외 진출 전초기지로, 오너가 직접 진두지휘 (<https://vo.la/iC9yBIZ>)

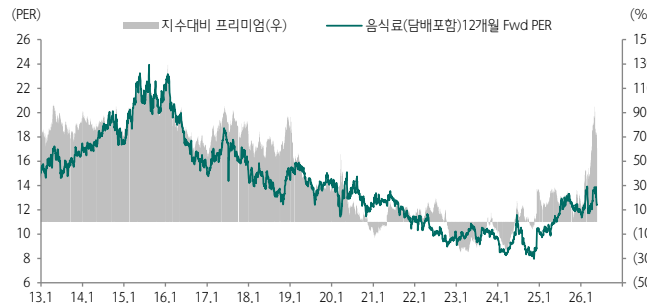
- 농심이 미국 지주법인명을 '아메리카'로 바꾸고 신상열 부사장을 CEO로 선임해 오너가 중심 체제 완성, 남미까지 아우르는 미주 사업 전초기지로 키운다는 전략임.

손경식 CJ 회장, 호찌민 인민위원장 면담, 식품·물류·문화 투자 모색 (<https://vo.la/iAfMQFO>)

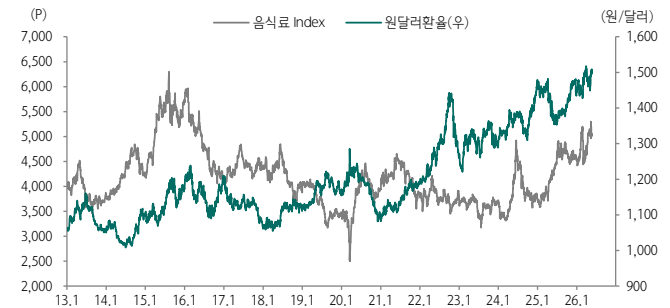
- 손경식 CJ그룹 회장이 호찌민 시 당국과 면담해 식품·물류·문화 전 분야 투자를 논의하며 베트남 사업 확대에 본격적으로 나섰다.

4. 주간 지표 차트

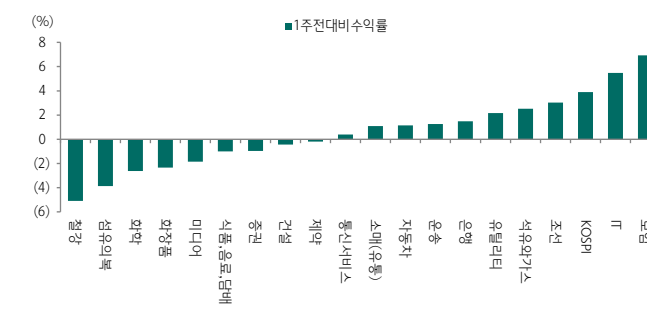
음식료 업종 밸류에이션 추이



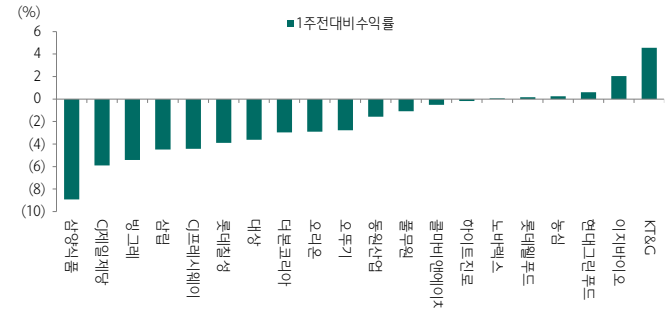
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



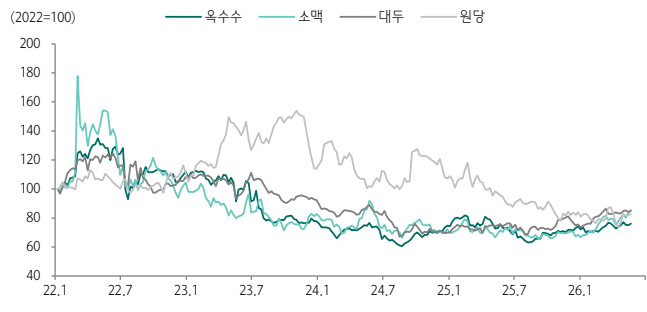
섹터별 주간 수익률(목요일 증가기준)



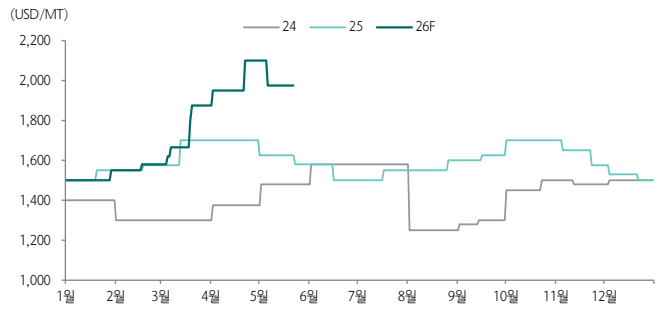
업체별 국내 주간 수익률



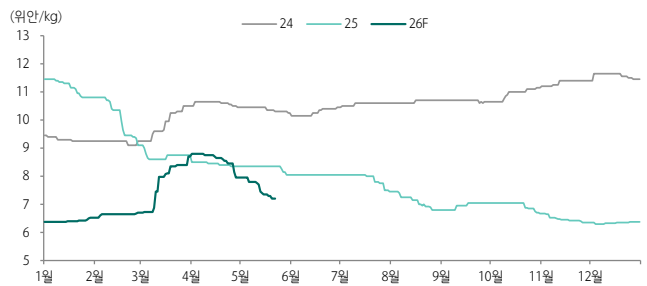
주요 곡물가 동향



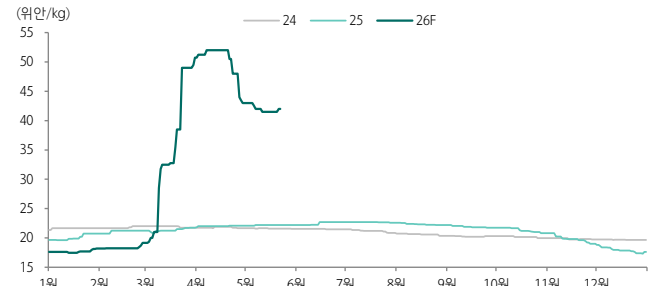
방곡 선망 참여자가 추이



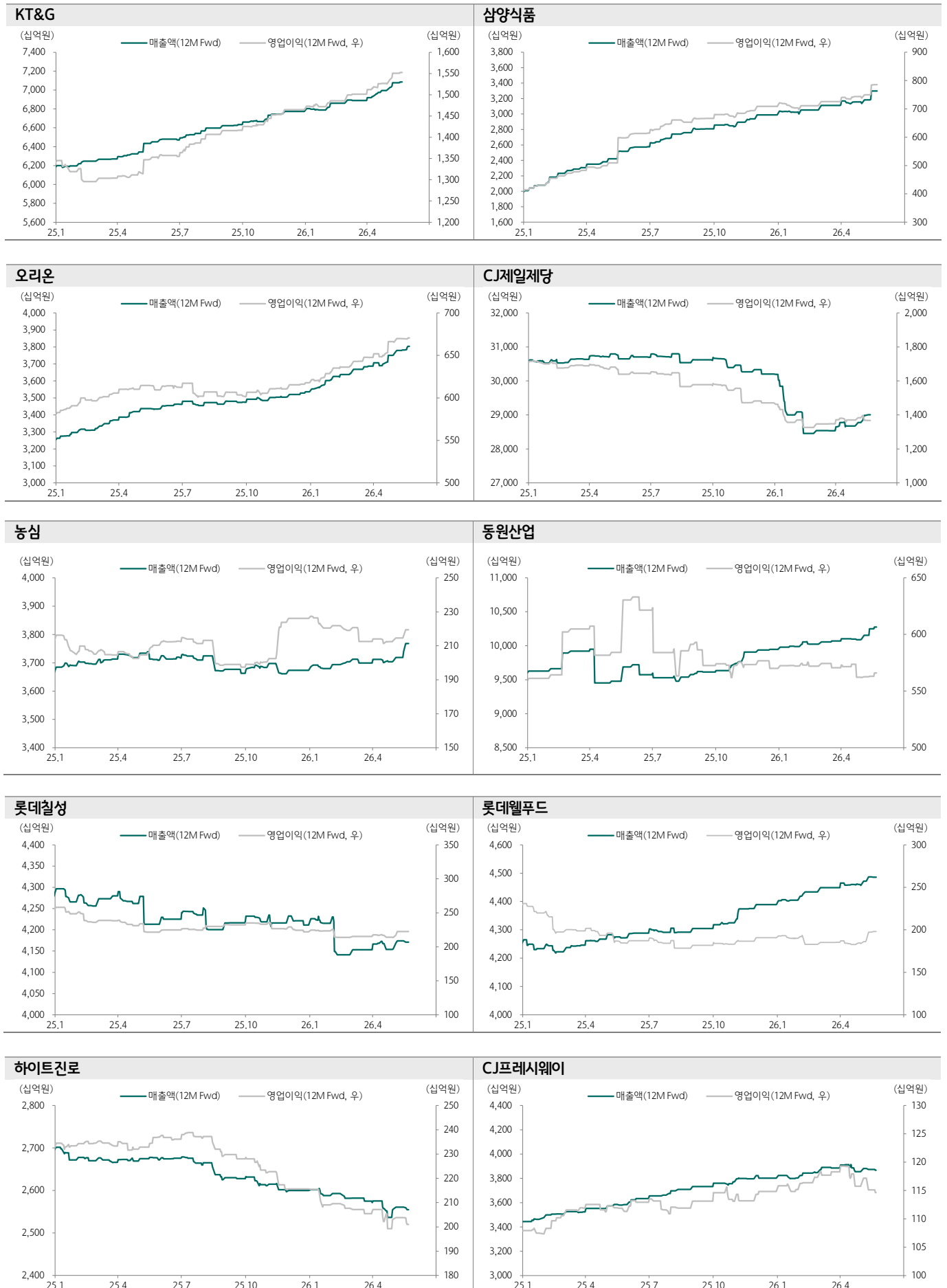
중국 라이신 가격 추이



중국 메치오닌 가격 추이



5. 주요 커버리지 12개월 Fwd 매출액/영업이익 컨센서스 추이



6. F&B 업체 추가 동향(절대 수익률)

	ticker	통화	시가총액		1D	1W	1M	3M	YTD	YoY
			(bn)	증가						
국내 Index	KOSPI	KRW	6,208,174	7,848	0.4	4.7	22.3	35.1	86.2	202.6
	KOSDAQ	KRW	608,363	1,161	5.0	2.8	(1.7)	0.6	25.5	61.8
	F&B	KRW	50,019	5,110	2.0	(1.6)	1.4	0.3	13.0	21.3
담배	KT&G	KRW	19,516	188,000	3.9	4.6	9.9	6.2	32.3	57.2
가공	CJ제일제당	KRW	3,237	215,000	1.2	(5.9)	(8.1)	(2.7)	3.4	(5.1)
	삼양식품	KRW	9,906	1,315,000	(0.3)	(8.9)	(4.0)	13.0	6.8	16.9
	오리온	KRW	5,412	136,900	0.4	(2.9)	(0.1)	(1.9)	29.5	23.1
	농심	KRW	2,433	400,000	1.7	0.3	6.0	(9.6)	(7.5)	(5.4)
	오뚜기	KRW	1,403	350,000	2.3	(2.8)	(4.0)	(12.6)	(9.1)	(9.3)
	롯데월드푸드	KRW	1,119	121,600	3.9	0.2	4.1	(9.7)	6.1	11.5
	하이트진로	KRW	1,187	16,930	2.9	(0.2)	(1.3)	(5.9)	(8.2)	(11.8)
	롯데칠성	KRW	1,055	113,700	(0.7)	(3.9)	(6.9)	(19.9)	(18.3)	11.5
	대상	KRW	693	20,000	2.5	(3.6)	(3.1)	(14.5)	(5.0)	(5.9)
	빙그레	KRW	679	73,300	0.3	(5.4)	(2.5)	(14.1)	(1.6)	(16.8)
	사조대림	KRW	275	30,000	5.3	(1.2)	(9.0)	(22.0)	(19.5)	(21.4)
	풀무원	KRW	416	10,900	0.3	(1.1)	(10.9)	(18.8)	(15.8)	(14.0)
식자재	SPC삼립	KRW	386	44,700	1.7	(4.5)	(10.4)	(12.5)	(13.9)	(15.5)
	현대그린푸드	KRW	600	18,490	2.9	0.6	14.1	12.7	18.4	4.8
	CJ프레시웨이	KRW	295	24,850	2.7	(4.4)	(10.3)	(26.5)	(7.1)	(2.9)
	더본코리아	KRW	276	18,580	2.9	(3.0)	(11.7)	(22.1)	(23.2)	(30.0)
1차산업	동원산업	KRW	1,655	37,500	3.2	(1.6)	(3.6)	(16.1)	(10.5)	(17.0)
	이지바이오	KRW	232	7,020	1.3	2.0	(11.1)	(10.0)	20.8	33.0
건기식	콜마비엔에이치	KRW	340	11,560	3.5	(0.5)	(0.8)	(20.6)	(9.7)	(17.3)
	노바렉스	KRW	315	17,270	3.6	0.1	17.9	15.1	23.4	15.7
글로벌										
담배	Philip Morris	USD	293.7	188.5	(0.1)	(0.6)	14.9	2.8	17.5	7.6
	British American	USD	123.1	73.7	0.5	0.8	13.1	9.1	27.8	24.3
	Japan Tobacco	JPY	12,268.0	6,134.0	(1.6)	(2.7)	8.1	4.1	8.8	39.1
FC	MCDONALD	USD	201.9	284.2	1.4	2.8	(5.3)	(13.7)	(7.0)	(9.6)
	YUM	USD	42.5	154.3	1.1	2.9	(3.0)	(5.5)	2.0	6.1
	STARBUCKS	USD	118.7	104.1	(2.2)	(2.5)	4.6	6.8	23.7	24.0
	Domino Pizza	USD	10.5	316.5	0.2	4.7	(13.5)	(17.7)	(24.1)	(34.4)
가공식품	Coca-Cola	USD	349.2	81.2	(0.5)	0.4	8.8	1.7	16.1	14.1
	Pepsi CO	USD	203.4	148.9	(0.3)	(0.2)	(3.2)	(9.8)	3.7	14.4
	MONDELEZ	USD	78.9	61.5	(0.5)	1.8	9.7	4.6	14.2	(6.1)
	Kraft Heinz Co	USD	27.9	23.5	0.0	2.7	7.5	(3.5)	(2.9)	(11.2)
	Nestle	CHF	203.1	78.8	0.1	1.0	4.4	(2.6)	0.1	(10.6)
	Danone	EUR	42.8	62.8	(0.1)	2.6	(7.7)	(14.6)	(18.2)	(17.2)
	Toyo Suisan	JPY	1,223.6	11,035.0	(0.1)	2.2	3.6	(8.0)	2.7	17.3
	Nissin	JPY	785.6	2,640.0	(1.3)	(1.6)	(7.8)	(18.2)	(9.3)	(14.3)
	Ajinomoto	JPY	5,182.0	5,300.0	2.4	0.6	13.8	15.2	59.8	58.3
	Want Want	CNY	48.6	4.1	0.7	(3.5)	(9.8)	(16.8)	(11.2)	(20.9)
	Tingyi	CNY	65.6	11.6	(3.7)	(6.4)	(9.1)	(10.5)	(1.4)	(10.3)
	Uni-president	CNY	32.8	7.6	(1.0)	(6.4)	(3.7)	(1.4)	(6.5)	(26.1)
	Tsingtao	CNY	82.7	50.4	(1.6)	(3.1)	(1.8)	(1.2)	3.3	(10.0)
	Mengniu	CNY	64.7	16.7	(4.4)	(5.8)	1.5	0.1	11.9	(6.0)
	Foshan Haitian	CNY	204.0	35.3	(0.1)	(4.1)	(11.4)	(1.0)	(3.9)	(19.0)
	Jonjee High-Tech	CNY	15.3	19.6	(1.2)	(4.1)	(7.4)	4.6	11.6	1.5
	Yili	CNY	165.7	26.2	(2.1)	(5.1)	3.6	(1.1)	(8.4)	(14.3)
Bright Dairy	CNY	9.6	7.0	(1.3)	(2.6)	(5.4)	(11.3)	(13.6)	(17.3)	
Maotai	CNY	1,615.7	1,290.2	(1.6)	(3.2)	(8.5)	(13.1)	(6.3)	(18.3)	

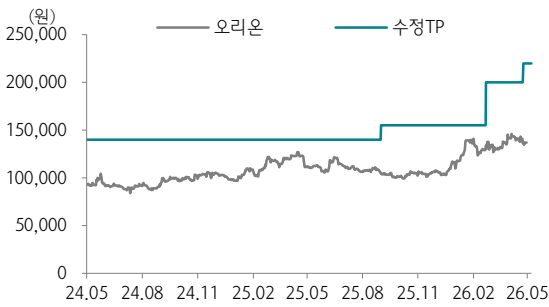
자료: 하나증권

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	25	6,579.7	1,343.7	1,090.1	8,973.4	20.4	16.6	15.8	1.7	10.6	11.8	4.2
	26F	6,972.8	1,488.3	1,154.6	10,738.0	21.3	16.6	16.7	1.8	10.8	12.1	3.8
	27F	7,251.7	1,580.9	1,224.2	11,792.7	21.8	16.9	15.2	1.7	10.1	12.2	3.9
삼양식품	25	2,351.8	524.2	389.4	51,697.4	22.3	16.6	23.8	7.4	16.0	37.6	0.4
	26F	2,934.5	702.2	537.6	71,363.7	23.9	18.3	18.4	5.7	12.5	35.8	0.1
	27F	3,530.6	849.5	649.3	86,194.5	24.1	18.4	15.3	4.2	10.0	31.7	0.1
오리온	25	3,332.4	558.3	382.7	9,679.9	16.8	11.5	10.9	1.1	4.2	10.5	3.3
	26F	3,722.5	659.0	496.2	12,549.9	17.7	13.3	10.9	1.3	4.9	12.4	2.8
	27F	4,022.5	741.5	568.7	14,383.7	18.4	14.1	9.5	1.2	4.1	13.0	2.8
C제일제당	25	27,342.6	1,233.6	(571.5)	(34,884.0)	4.5	(2.1)	N/A	0.5	6.4	(7.7)	2.9
	26F	28,370.1	1,328.9	447.7	27,332.4	4.7	1.6	8.4	0.5	6.0	6.2	2.6
	27F	30,142.4	1,477.9	513.2	31,326.6	4.9	1.7	7.3	0.5	5.7	6.7	2.6
농심	25	3,514.3	183.9	170.1	27,970.2	5.2	4.8	15.5	0.9	5.1	6.2	1.4
	26F	3,776.2	202.6	175.8	28,905.4	5.4	4.7	13.8	0.8	3.9	6.1	1.5
	27F	3,965.0	222.0	189.6	31,177.2	5.6	4.8	12.8	0.8	3.4	6.2	1.5
동원산업	25	9,583.7	516.1	367.0	8,795.2	5.4	3.8	4.8	0.5	4.9	11.6	2.7
	26F	10,080.6	554.5	345.1	7,818.0	5.5	3.4	4.8	0.4	4.2	9.4	3.3
	27F	10,483.8	594.4	387.7	8,782.6	5.7	3.7	4.3	0.4	3.7	9.7	3.3
하이트진로	25	2,498.6	172.3	41.5	582.2	6.9	1.7	31.7	1.1	6.5	3.7	3.8
	26F	2,522.8	187.5	99.0	1,389.1	7.4	3.9	12.2	1.0	5.7	8.6	4.1
	27F	2,573.3	193.0	99.8	1,400.7	7.5	3.9	12.1	0.9	5.4	8.3	4.1
롯데웰푸드	25	4,216.0	109.5	72.3	7,734.2	2.6	1.7	14.8	0.5	6.7	3.3	2.9
	26F	4,401.1	171.8	101.9	11,030.0	3.9	2.3	11.0	0.5	5.5	4.6	2.7
	27F	4,577.1	193.2	114.2	12,406.2	4.2	2.5	9.8	0.5	5.1	5.0	2.7
롯데칠성	25	3,971.1	167.2	47.2	4,697.1	4.2	1.2	29.6	0.9	7.2	3.1	2.4
	26F	4,110.3	212.4	105.0	10,444.9	5.2	2.6	10.9	0.7	5.9	6.7	2.9
	27F	4,233.6	229.4	108.3	10,770.0	5.4	2.6	10.6	0.7	5.5	6.6	2.9
대상	25	4,401.3	169.3	(304.2)	(8,447.1)	3.8	(6.9)	N/A	0.7	4.6	(24.4)	4.0
	26F	4,457.2	192.3	100.2	2,780.7	4.3	2.2	7.2	0.6	4.0	9.1	4.1
	27F	4,594.6	203.5	110.4	3,065.7	4.4	2.4	6.5	0.6	3.7	9.4	4.1
삼립	25	3,370.5	38.7	14.0	1,626.5	1.1	0.4	31.9	0.8	5.7	2.9	1.9
	26F	3,471.6	52.1	27.9	3,236.7	1.5	0.8	13.8	0.7	4.5	5.7	2.1
	27F	3,575.7	61.5	36.3	4,204.7	1.7	1.0	10.6	0.7	4.0	7.0	2.1
풀무원	25	3,380.2	93.2	18.1	474.7	2.8	0.5	27.3	1.5	6.9	5.9	0.8
	26F	3,537.0	104.2	38.2	1,001.3	2.9	1.1	10.9	1.2	6.2	11.7	0.9
	27F	3,678.5	115.9	50.3	1,319.4	3.1	1.4	8.3	1.0	5.7	13.7	0.9
C프레시웨이	25	3,481.1	101.7	50.1	4,220.7	2.9	1.4	6.3	0.7	3.4	11.5	1.9
	26F	3,745.7	108.5	60.8	5,118.8	2.9	1.6	4.9	0.6	2.9	12.6	1.9
	27F	4,007.9	125.8	74.4	6,268.5	3.1	1.9	4.0	0.5	2.2	13.7	1.9

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

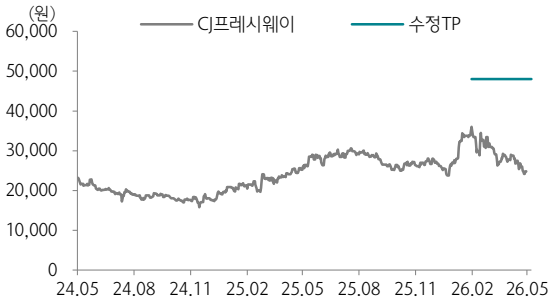
오리온



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.19	BUY	220,000		
26.3.18	BUY	200,000	-32.01%	-27.00%
25.9.25	BUY	155,000	-28.09%	-9.03%
25.4.24	1년 경과		-	-
24.4.24	BUY	140,000	-28.90%	-12.93%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

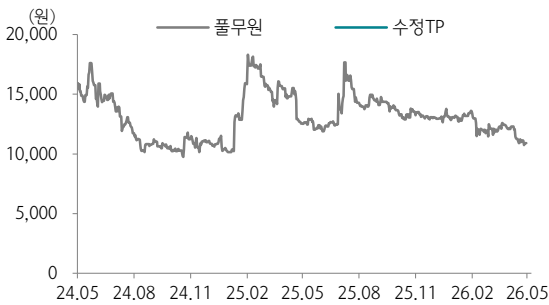
CJ프레시웨이



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.24	BUY	48,000		
24.6.2	1년 경과		-	-
23.6.2	Not Rated	-	-	-

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

풀무원



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.6.16	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2026년 5월 26일 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 투자이견 비율공시

- 투자이견의 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	97.25%	2.75%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 23일