다가올 4분기 대비해 배당 점검 + 8월 수출 Re

음식료/담배 Weekly Comment | 2026.9.7

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 -1.9%p 언더퍼폼 시현, 금리 인상 우려감 반영되면서 금융주 중심으로 수급 쏠림
- 전주 시장은 전반적으로 금리 인상 우려가 반영되다가 주중 후반 일부 해소되는 모습 보여줌, 8월 견조한 수익률을 시현했던 음식료/담배 업종에 대한 차익 실현 물량이 쏟아지면서 시장 대비 언더퍼폼 시현함. 대형주를 포함한 대부분 업체들의 주가 약세 시현
- 주중 원달러 환율이 1,340원까지 하락하면서 삼양식품에 대한 투자심리도 다소 약화됨. 이에 삼양식품 주가는 전주 -8.4% 하락함. 농심 주가는 상대적으로 -4.6% 하락에 그쳤는데 그동안 삼양식품 대비 주가 상승률이 더딘 점도 있으나 환율 익스포저가 거의 중립에 가까운 영향도 있었다고 판단됨. 9월 말~10월부터 녹산 공장이 가동을 시작하는데 최근 유럽에서의 라면에 대한 관심도 증대 감안하면 올해 하반기~내년 해외 매출 Level-up 기대감이 반영될 시점이라고 판단됨. 미주에서도 에스닉 신규 채널 입점을 통한 물량 성장(3Q high single~10%) 흐름이 지속될 공산이 커 보임. 단기로는 삼양식품 대비 농심 주가가 견조할 가능성이 높아 보임
- 전주 KT&G 주가도 -2.2% 소폭 하락함. 4분기 자사주 매입/소각과 더불어 새로운 주주환원 정책이 발표되는 점을 감안하면 9월을 저점으로 연말까지 주가 우상향 전망. 지금부터는 조정시마다 매수 관점이 유효하다고 판단함
- 한편, 주중 중반 국민연금의 지분 공시가 있었는데, 삼양식품 지분을 기존 10.69%→11.01%로 2.44만주 확대함. 국민연금은 삼양라운드스퀘어에 이어 2대 주주 유지, 한편 영국계 투자회사 실체스터(Silchester International Investors)도 오리온 지분을 기존 5.03%→6.06%로 40.9만주를 추가 확대 했다고 공시함. 이번 추가 취득으로 실체스터는 오리온홀딩스/국민연금에 이어 3대 주주로 등극함. 과거 실체스터는 일본 지방은행 및 건설업체를 대상으로 주주환원 확대를 요구한 경험이 있고 국내에서도 한국전력에 주주 서한을 통해 전기 요금 인상 및 배당 확대를 요구한 바 있음. 상기 감안시 중단기 오리온에 배당 확대 등을 피력할 가능성이 높아 보임
- 전주 상승: 대상 +5.5%(저가 매수 유입)
- 전주 하락: 노바렉스 -10.8%(2분기 실적 시장 기대 하회), 콜마비앤에이치 -8.9%(차익 실현 매물 출하), 삼양식품 -8.4%(환율 하락), 더본코리아 -5.0%(2분기 실적 시장 기대 하회), 농심 -4.6%(차익 실현 매물 출하), CJ제일제당 -3.1%(보수적인 3분기 가이던스), 빙그레 -2.8%(차익 실현 매물 출하) 등

2) 주간 이슈 코멘트

(1) 주가 하방 경직을 보유한 업체들(배당 점검)

- 연말까지 업종 주가는 단기 실적 모멘텀이 부각될 '라면' 및 '빙과' 업체가 주도할 것으로 사료된다. 다만, 연말 갈수록 시장 변동성을 줄이기 위해 주가 하방 경직을 보유한 업체에 대한 선호도 증가할 것으로 판단한다. 현 주가의 시가배당수익률이 4% 이상인 업체들 가운데 배당 확대 의지를 보유한 업체에 대한 관심은 지속 높아질 것이다. 해당 업체는, KT&G(26F DPS 8,000원 가정시 4.7%)/ 빙그레(26F DPS 3,600원 가정시 4.0%)/ 현대그린푸드(26F DPS 710원 가정시 3.8%)로 판단된다. 사측이 배당 확대에 대한 의지를 강력하게 피력하지는 않았으나 시가배당수익률이 4% 이상인 업체는, 하이트진로(26F DPS 700원 가정시 4.5%)/ 대상(26F DPS 850원 가정시 4.4%)이다.
- ① KT&G: 추석 이후 향후 3년에 대한 새로운 주주환원 정책이 공시될 예정이다. 글로벌 Peer인 PM 및 JT 올해 주주환원율이 대략 70~75% 인데, KT&G는 지난 3년 간 주주환원율이 100%를 상회했다. 그동안은 자사주 매입/소각 및 배당 비중이 거의

유사했다. 새로운 주주환원 정책에서는 자사주 매입/소각을 꾸준히 이행하는 한편 배당에 대한 비중이 확대될 것으로 예상된다. 반기 배당금은 작년 1,400원에서 →2,000원으로 600원 증가했다. 연간으로는 2025년 DPS 6천원→올해 8천원을 예상한다.

- ② 빙그레: 향후 3년 간 별도 기준 당기순이익의 25% 이상을 주주환원 재원으로 활용할 것이라고 밝혔다. 작년 실적 부진에도 불구하고 2024년과 동일한 DPS 3,300원(배당성향 53%)을 시행했다. 올해는 빙과 시장 경쟁 완화 및 우호적인 날씨 기인해 실적이 큰 폭 개선될 것으로 예상된다. 배당성향 30% 가정시, 26년 DPS는 3,600원~3,700원으로 추정한다.
- ③ 현대그린푸드: 2024년 11월부터 2027년까지 총 359만주(발행주식수 대비 10.6%)를 매입/소각할 계획이다. 7월까지 진행률은 51.5%이며, 올해 및 내년 각각 110만주(발행주식수 대비 3.5%), 116만주 내외를 매입/소각할 것으로 추정된다. 주당배당금도 최소 전년대비 10% 증액(2025년 총 배당금 220억원)할 것으로 사료된다. 반기 배당금은 작년 306원에서 →올해 314원으로 8원 증가했다. 연간으로는 2025년 DPS 676원→올해 710원~740원으로 추정한다.
- ④ 상기 이외: 시가배당수익률이 4% 내외로 추정되는 업체는, 오리온홀딩스/하이트진로/대상이다. 오리온홀딩스(26F DPS 1,300원 가정시 시가배당수익률 5.1%)는 사업사인 오리온이 배당을 확대함에 따라 동반 주당배당금 상향 조정이 예상된다. 하이트진로 및 대상은 주가 하락 기인해 배당 매력도가 높아진 만큼, 연말까지 하방경직을 보유하고 있다고 판단한다.

(2) 8월 수출 데이터(수리일 기준) Re

- ① 라면: 전년동월대비 36.2% 증가한 1억 5,662만 달러 기록, 미국 및 중국 각각 26.3%, 44.4% 증가
- ② 담배: 전년동월대비 -8.0% 감소한 5,727만 달러 시현
- ③ 김: 전년동월대비 -1.6% 감소한 8,273만 달러 기록
- ④ 김치: 전년동월대비 -4.1% 감소한 1,216만 달러 시현
- ⑤ 소주: 레귤러 전년동월대비 -14.2% 감소한 601만 달러 시현, 과일 전년동월대비 -19.9% 감소한 756만 달러 기록
- ⑥ 라이신: 전년동월대비 93.7% 증가한 1,134만 달러 기록
- 7~8월 누계 수출 성장률: 라면 YoY 25.0%, 담배 YoY 18.1%, 김 YoY -13.0%, 김치 YoY -4.0%, 소주 YoY -18.0%, 라이신 YoY 124.4%
- 총평: 라면 수출액은 7월 비우호적인 날씨 영향으로 다소 부진했으나 8월 전년동월대비 36.2% 증가해 고성장세 지속, 특히 중국 국경절~춘절 수요 성수기 대비해 중국 향 수출 증가 폭이 컸음. 담배는 5~6월 눌렸던 수출이 7월 들어 증가세를 보였으나 다시 8월 감소 시현, 중국산 라이신에 대한 반덤핑 관세가 광범위해지면서 우리나라 업체의 단기 수혜 유지 중

3) 주간 관심종목

- 농심, 빙그레(실적 호조 전망)> KT&G(조정시 매수)

2. 주요 지표 동향

		단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments
곡물가	옥수수	USc/bu	515.3	0.6	14.7	19.4	17.0	29.5	
	소맥	USc/bu	741.3	(3.4)	16.1	27.4	46.2	47.6	
	대두	USc/bu	1,308.0	2.5	13.2	15.8	26.9	29.2	
	오렌지	USD/lb	137.8	3.6	(13.0)	(18.2)	(32.9)	(40.4)	
	카카오	USD/MT	6,057.0	(7.2)	2.0	48.7	(0.1)	(19.0)	* 소맥 가격은 흑해를 통한 수출 재개 기대감 기인해 -3.4% 하락
	원당	USc/lb	18.1	2.9	20.4	26.9	20.4	12.7	
	팜유	MYR/MT	4,620.0	(0.2)	1.5	2.0	15.6	5.7	
	커피	USD/lb	324.4	(6.2)	1.5	28.2	(7.0)	(15.8)	* 카카오 가격은 단기 공급 개선 기대감 기인해 -7.2% 하락
환율	원/달러	KRW	1,351.1	(1.8)	(4.9)	(13.3)	(6.5)	(3.2)	
	원/위안	KRW	201.3	(1.8)	(4.4)	(12.3)	(2.6)	3.1	
	원/백엔	KRW	864.5	0.6	(4.0)	(11.0)	(6.2)	(8.0)	* 선망 참치어가는 전주와 동일한 2,000불 기록
	동화/원	VND	19.3	2.1	4.6	14.2	6.1	2.1	
	달러/유로	USD	1.2	0.4	0.6	0.9	(1.0)	(0.2)	* 중국 내 라이신 및 메치오닌 수요 부진, EU의 중국산 라이신 2차 반덤핑 조사 결과 11월경 발표될 예정
	위안/달러	CNY	6.7	(0.3)	(0.6)	(1.1)	(4.0)	(6.0)	
상품	참치(선망, 방콕)	USD/T	2,000.0	0.0	11.7	8.1	33.3	25.0	
	돈육(국내, 도매)	KRW/kg	7,742.0	7.3	14.0	16.8	34.5	9.0	
	육계(국내, 도매)	KRW/kg	2,290.0	(8.0)	(4.2)	(11.6)	(14.9)	0.0	
	라이신(중국)	CNY/kg	6.4	0.0	0.0	(3.0)	0.4	(5.9)	
	메치오닌(중국)	CNY/kg	21.7	(7.5)	(24.0)	(49.1)	23.0	(1.8)	

3. 주간 주요 뉴스

공정위, '장류 담합' 의혹 CJ·대상 등 5개사 현장조사 (https://vo.la/jo9uJWZ)

- 공정거래위원회가 CJ제일제당, 대상 등 5개사를 대상으로 간장, 고추장 등 장류 가격 담합 의혹을 조사하기 위해 현장 조사에 착수함.

CJ제일제당, 홍콩 최대 슈퍼마켓 웰컴 뚫었다 (https://vo.la/ZZZNqR4)

- CJ제일제당은 홍콩 최대 슈퍼마켓 체인 '웰컴'과 전략적 협력 계약을 체결, 한국 식품 100여 종을 홍콩 전역의 웰컴과 마켓플레이스 매장에 단계적 입점시킬 예정.

오비맥주, 소주도 판다…15도 '찰랑' 출시 (https://vo.la/lmC7s5a)

- 오비맥주가 첫 소주 '찰랑'을 출시, 맥주를 넘어 소주로 주종 포트폴리오를 넓힐 계획으로, 성장 한계를 보완하고 전체 매출 기반을 확대하려는 판단임.

CJ제일제당 남원공장 생산중단 (https://vo.la/M6leLa5)

- CJ제일제당은 올해 3월부터 사업 전반을 점검하며 생산시설 조정에 들어갔으며, 지속적인 적자를 기록한 남원공장을 사업장 정리 대상에 포함한 것으로 알려짐.

글로벌 노린 삼양식품 파스타 '탱글', 미국 매출 475% 뛰었다 (https://vo.la/Ec48J0l)

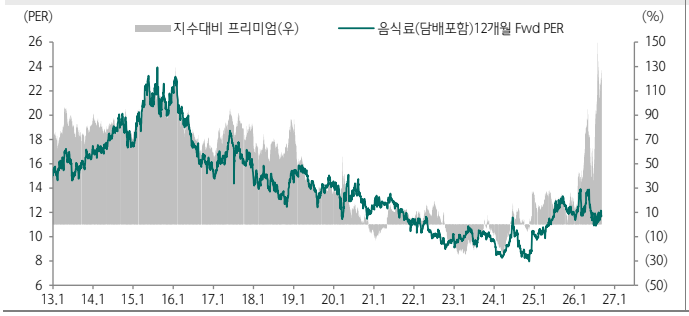
- 삼양식품은 '포스트 불닭'으로 내세운 프로틴 파스타 브랜드 '탱글'의 상반기 글로벌 매출이 지난해보다 102% 늘었고, 미국 매출은 약 475% 급증했다고 밝힘.

삼립, 보름달' 코스트코 400곳 상륙 (https://vo.la/mdbVqSX)

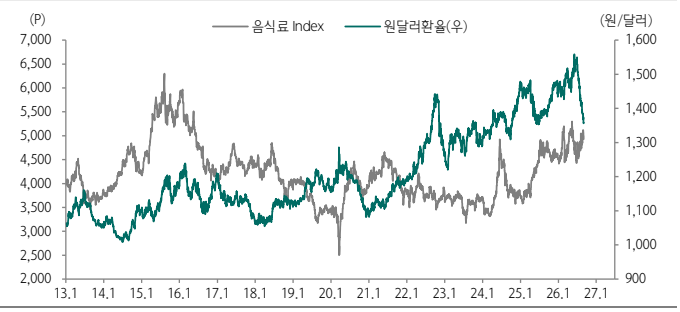
- 삼립은 지난 5월 중순부터 미국 전역 코스트코 약 400개 매장에서 '미니 보름달'을 판매, 초도 수출 물량만 약 1,175만봉에 달하는 것으로 알려짐.

4. 주간 지표 차트

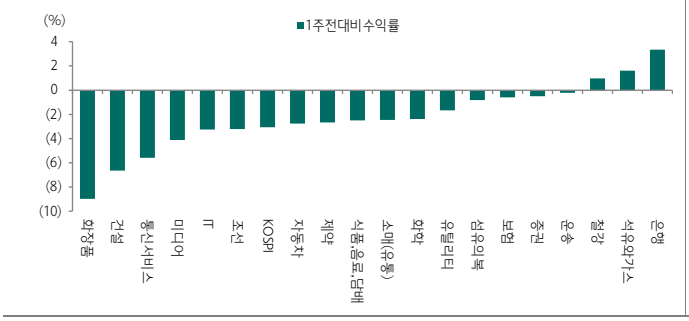
음식료 업종 밸류에이션 추이



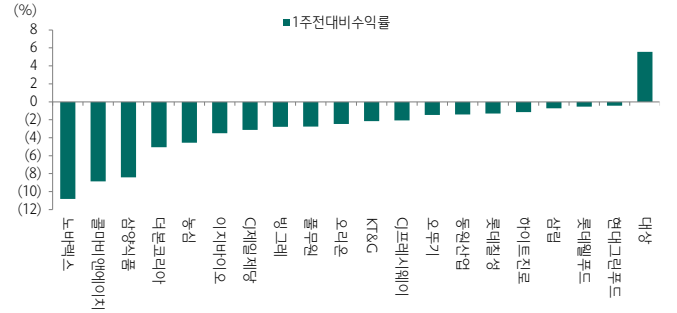
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



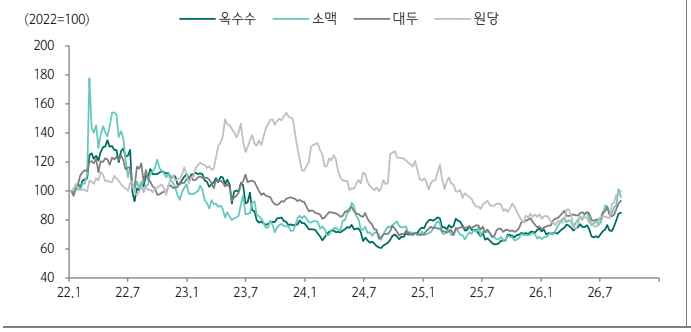
섹터별 주간 수익률(목요일 종가기준)



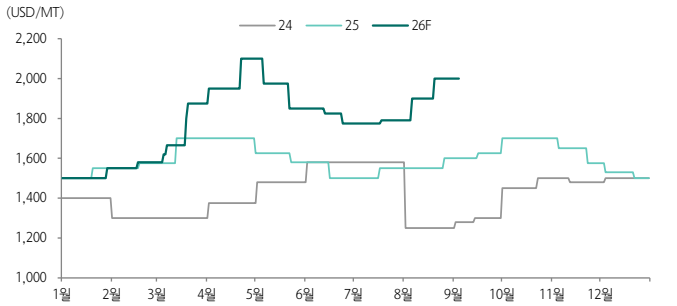
업체별 국내 주간 수익률



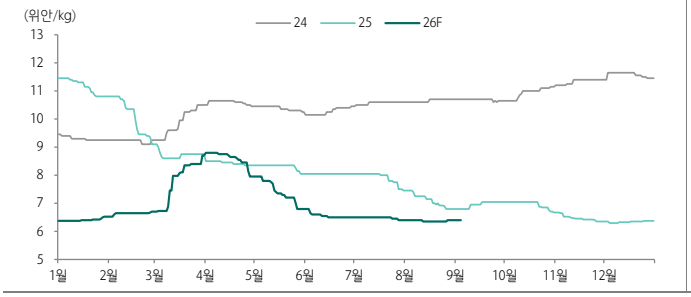
주요 곡물가 동향



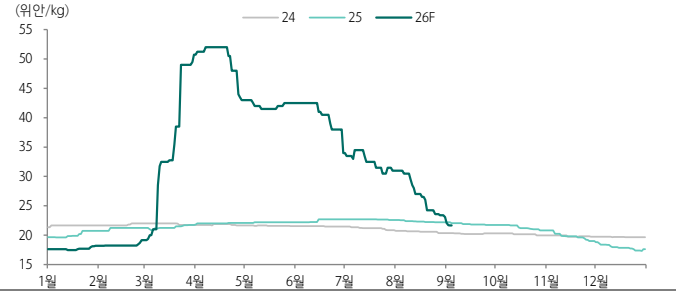
방콕 선망 참치어가 추이



중국 라이신 가격 추이

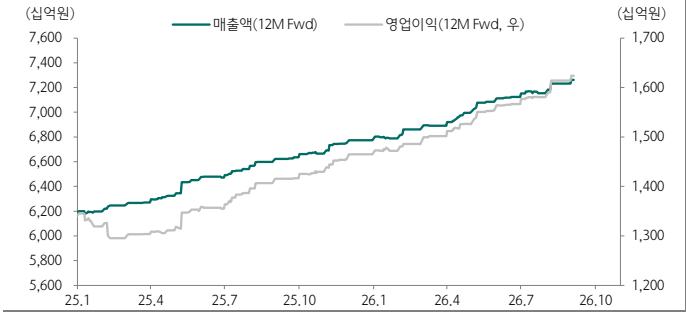


중국 메치오닌 가격 추이

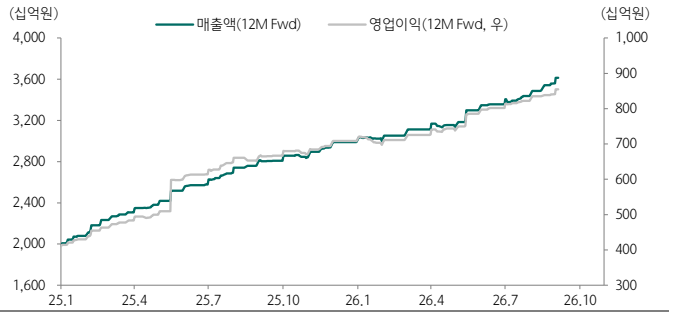


5. 주요 커버리지 12개월 Fwd 매출액/영업이익 컨센서스 추이

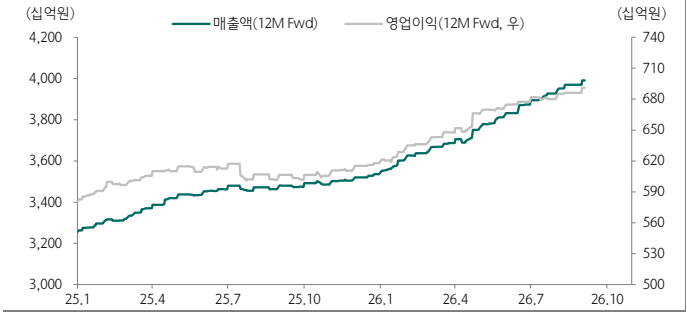
KT&G



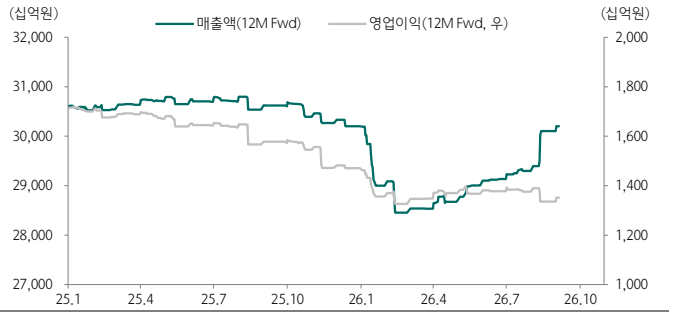
삼양식품



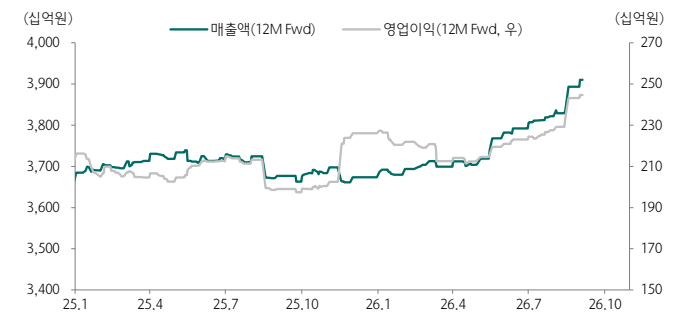
오리온



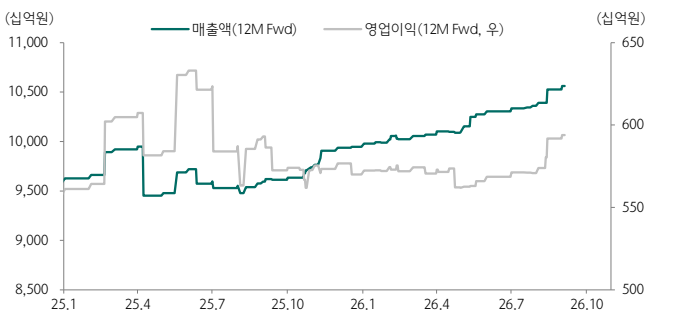
CJ제일제당



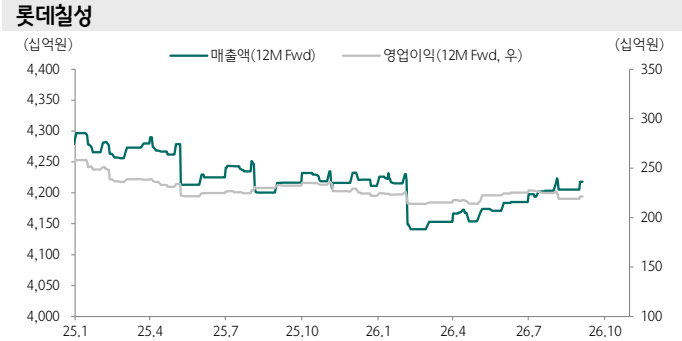
농심



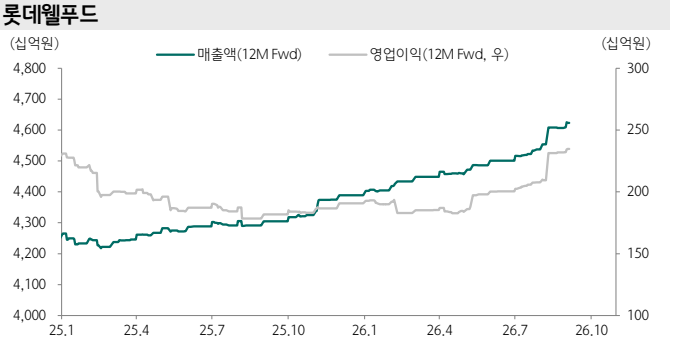
동원산업



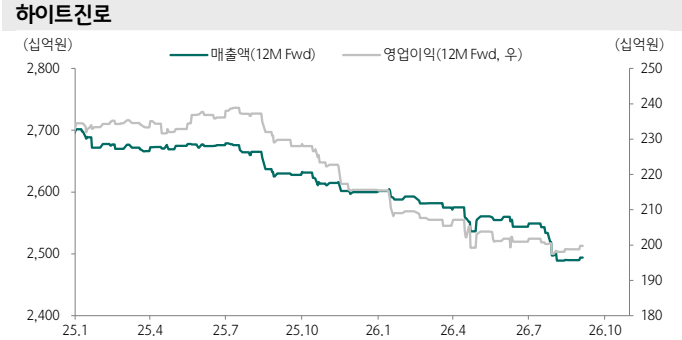
롯데칠성



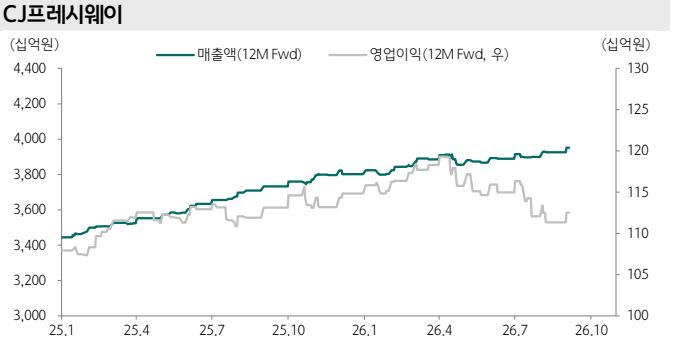
롯데웰푸드



하이트진로



CJ프레시웨이



6. F&B 업체 주가 동향(절대 수익률)

	ticker	통화	시가총액	종가	1D	1W	1M	3M	YTD	YoY
			(bn)		(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
국내										
Index	KOSPI	KRW	5,249,100	6,687	1.6	(1.5)	5.2	(22.6)	58.7	108.9
	KOSDAQ	KRW	438,309	814	2.9	(3.0)	4.2	(22.5)	(12.1)	1.0
	F&B	KRW	49,806	4,945	(0.9)	(3.4)	4.0	5.0	9.4	4.4
담배	KT&G	KRW	17,907	172,500	(1.3)	(2.2)	(1.8)	(1.9)	21.4	26.7
가공	CJ제일제당	KRW	2,761	183,400	(1.3)	(3.1)	(6.0)	(8.8)	(11.8)	(20.9)
	삼양식품	KRW	10,674	1,417,000	(0.5)	(8.4)	16.2	27.2	15.1	(9.2)
	오리온	KRW	4,992	126,300	(2.3)	(2.5)	(4.8)	(3.6)	19.5	17.6
	농심	KRW	2,616	430,000	(0.1)	(4.6)	14.2	10.7	(0.6)	0.7
	오뚜기	KRW	1,339	334,000	(0.6)	(1.5)	3.6	0.6	(13.2)	(15.2)
	롯데웰푸드	KRW	1,339	145,500	(0.8)	(0.5)	40.9	34.0	27.0	27.3
	하이트진로	KRW	1,090	15,540	(0.3)	(1.1)	2.7	(6.3)	(15.7)	(18.9)
	롯데칠성	KRW	912	98,300	0.0	(1.3)	(4.3)	(8.0)	(29.4)	(17.0)
	대상	KRW	666	19,210	0.8	5.5	8.3	3.2	(8.7)	(14.6)
	빙그레	KRW	837	90,300	(1.8)	(2.8)	33.0	29.0	21.2	25.6
	사조대림	KRW	282	30,800	1.7	(0.6)	0.8	16.4	(17.3)	(26.3)
	풀무원	KRW	363	9,530	(0.7)	(2.8)	6.4	(3.8)	(26.4)	(31.2)
식자재	SPC삼립	KRW	351	40,650	(0.6)	(0.7)	4.2	(1.3)	(21.7)	(25.7)
	현대그린푸드	KRW	610	18,790	1.7	(0.4)	1.0	11.7	20.4	18.3
	CJ프레시웨이	KRW	281	23,700	0.4	(2.1)	2.4	(3.1)	(11.4)	(19.3)
	더본코리아	KRW	229	15,430	2.3	(5.0)	13.8	(3.6)	(36.2)	(40.3)
1차산업	동원산업	KRW	1,682	38,100	0.7	(1.4)	3.1	12.1	(9.1)	(15.3)
	이지바이오	KRW	209	6,320	0.5	(3.5)	4.1	1.6	8.8	14.5
건기식	콜마비앤에이치	KRW	252	8,750	(0.6)	(8.9)	2.2	(13.9)	(31.2)	(44.3)
	노바렉스	KRW	191	10,470	(1.7)	(10.8)	(29.8)	(29.2)	(25.2)	(44.5)
글로벌										
담배	Philip Morris	USD	290.2	186.2	(0.9)	(3.0)	(0.4)	6.4	16.1	15.5
	British American	USD	116.0	69.5	(0.1)	1.2	2.1	(1.6)	20.5	4.4
	Japan Tobacco	JPY	13,606.0	6,803.0	(2.1)	(2.1)	(0.2)	12.9	20.6	44.3
FC	MCDONALD	USD	183.7	259.6	(0.5)	(2.0)	(3.2)	(4.8)	(15.1)	(18.1)
	YUM	USD	41.6	152.5	0.8	(0.9)	3.3	3.0	0.8	6.2
	STARBUCKS	USD	120.6	105.8	(0.8)	(1.9)	0.8	12.4	25.7	21.6
	Domino Pizza	USD	11.5	347.0	0.1	(0.8)	(5.6)	12.9	(16.7)	(25.0)
가공식품	Coca-Cola	USD	382.1	88.8	0.6	(0.9)	2.6	15.6	27.0	30.1
	Pepsi CO	USD	191.1	140.0	(0.4)	(0.7)	0.7	(1.5)	(2.4)	(4.7)
	MONDELEZ	USD	78.4	61.5	(1.6)	(1.5)	(1.0)	0.8	14.2	0.9
	Kraft Heinz Co	USD	30.1	25.4	(3.2)	(1.1)	(4.6)	13.1	4.8	(5.7)
	Nestle	CHF	200.6	77.8	0.0	(1.0)	(3.5)	1.5	(1.1)	2.6
	Danone	EUR	43.5	63.6	0.0	(1.2)	(6.5)	(0.1)	(17.2)	(15.2)
	Toyo Suisan	JPY	1,143.7	10,315.0	(0.6)	(2.5)	3.0	2.4	(4.0)	(1.5)
	Nissin	JPY	887.0	2,980.5	(0.6)	(0.4)	0.4	15.5	2.4	4.6
	Ajinomoto	JPY	5,058.8	5,174.0	(0.1)	(4.7)	4.5	1.1	56.0	23.8
	Want Want	CNY	36.1	3.1	0.8	(2.2)	(8.3)	(26.3)	(33.6)	(45.8)
	Tingyi	CNY	70.7	12.6	(0.7)	(2.3)	8.1	1.0	11.0	16.5
	Uni-president	CNY	32.4	7.5	1.0	(0.1)	0.3	(11.7)	(7.8)	(19.4)
	Tsingtao	CNY	69.2	40.6	2.7	(2.0)	(10.3)	(15.5)	(16.6)	(18.8)
	Mengniu	CNY	71.5	18.5	4.1	0.5	(1.7)	8.9	23.9	23.2
	Foshan Haitian	CNY	198.6	34.4	0.9	0.9	(7.7)	1.9	(6.2)	(14.1)
	Jonjee High-Tech	CNY	14.3	18.5	2.0	(0.2)	(6.9)	0.7	5.2	(2.6)
	Yili	CNY	169.3	26.8	0.8	(0.3)	1.5	0.8	(6.4)	(4.9)
	Bright Dairy	CNY	9.7	7.0	2.3	1.7	0.3	2.6	(13.0)	(19.0)
	Maotai	CNY	1,662.5	1,329.9	2.4	2.5	0.1	4.9	(3.4)	(9.7)

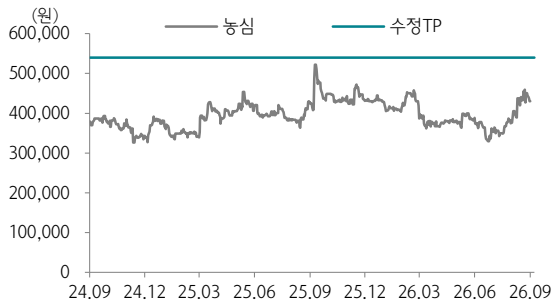
자료: 하나증권

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	6,868.4	1,501.8	1,239.1	11,524.1	21.9	18.0	14.9	1.7	10.3	13.0	4.3
	27F	7,227.3	1,583.9	1,310.8	12,627.3	21.9	18.1	13.6	1.6	9.7	13.0	5.1
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	3,111.5	728.0	555.4	73,725.5	23.4	17.8	19.2	6.0	13.1	36.7	0.2
	27F	3,766.5	877.9	677.2	89,903.3	23.3	18.0	15.8	4.5	10.5	32.5	0.2
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	3,781.0	661.0	497.3	12,580.0	17.5	13.2	10.0	1.2	4.6	12.5	3.0
	27F	4,093.6	747.1	569.0	14,394.2	18.3	13.9	8.8	1.1	3.8	13.0	3.0
CJ제일제당	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	29,273.3	1,253.2	308.4	18,827.2	4.3	1.1	9.7	0.4	6.1	4.3	3.2
	27F	30,905.8	1,479.4	481.3	29,378.8	4.8	1.6	6.2	0.4	5.6	6.4	3.2
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	3,770.9	222.2	195.8	32,195.1	5.9	5.2	13.4	0.9	4.3	6.7	1.4
	27F	3,983.8	238.8	203.7	33,485.8	6.0	5.1	12.8	0.8	3.7	6.6	1.4
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	10,117.2	549.6	347.0	7,861.3	5.4	3.4	4.8	0.4	4.3	9.4	3.3
	27F	10,521.9	596.6	398.4	9,024.9	5.7	3.8	4.2	0.4	3.7	10.0	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	2,449.0	187.6	102.3	1,434.9	7.7	4.2	10.8	0.9	5.5	8.9	4.4
	27F	2,498.0	189.8	102.0	1,431.0	7.6	4.1	10.9	0.8	5.3	8.5	4.4
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	4,505.6	197.5	117.6	12,730.5	4.4	2.6	11.4	0.6	5.8	5.3	2.6
	27F	4,764.1	218.7	130.2	14,148.1	4.6	2.7	10.3	0.6	5.3	5.6	2.6
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	4,135.1	185.7	85.1	8,460.9	4.5	2.1	11.6	0.6	5.9	5.5	3.3
	27F	4,341.9	205.8	91.9	9,144.3	4.7	2.1	10.7	0.6	5.5	5.7	3.3
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	4,443.4	191.9	100.1	2,778.9	4.3	2.3	6.9	0.6	3.9	9.1	4.6
	27F	4,580.5	202.8	112.0	3,109.5	4.4	2.4	6.2	0.6	3.6	9.5	4.6
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	3,544.9	107.4	38.2	1,001.8	3.0	1.1	9.5	1.0	5.9	11.7	1.0
	27F	3,686.7	116.1	47.4	1,244.6	3.2	1.3	7.7	0.9	5.6	12.9	1.0
CJ프레시웨이	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	104.8	58.0	4,888.7	2.8	1.5	4.8	0.6	2.9	12.1	2.0
	27F	4,045.4	117.6	68.4	5,763.7	2.9	1.7	4.1	0.5	2.3	12.7	2.0

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

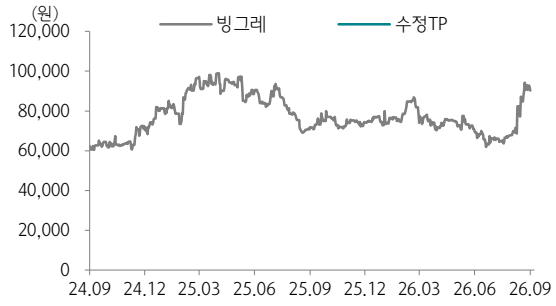
농심



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.10.10	BUY	540,000		

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

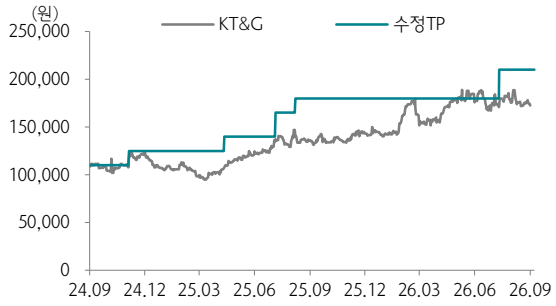
빙그레



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KT&G



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.7.15	BUY	210,000		
25.8.11	BUY	180,000	-13.97%	5.00%
25.7.9	BUY	165,000	-17.36%	-10.79%
25.4.15	BUY	140,000	-13.89%	-2.71%
24.11.8	BUY	125,000	-13.49%	-1.28%
24.4.9	BUY	110,000	-12.33%	6.27%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 9월 7일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2026년 9월 7일 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	98.19%	1.81%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 09월 04일