2026년 10월 21일 | 산업분석_Update

음식료/담배

원화 강세 의미와 수혜주

Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 10월 20일

삼양식품(003230)
BUY I TP 1,800,000원 I CP 1,221,000원

KT&G(033780)
BUY I TP 240,000원 I CP 194,000원

농심(004370)
BUY I TP 540,000원 I CP 411,500원

CJ제일제당(097950)
BUY I TP 370,000원 I CP 185,100원

전반적인 원가 부담 완화 기대

현재 원달러는 1,330원 내외에서 거래 중이다. 최근 반도체 대형주의 자사주 매입 및 배당 지급이 맞물리면서 예상보다 원달러 하락세가 장기화될 수 있다는 전망이 제기되고 있다. 현 수준 환율이 이어질 경우, 4Q26/1Q27/2Q27 원달러 환율은 각각 YoY -7%, -9%, -11% 하락할 것으로 추산된다. 1H27(단순 평균) 주요 4대 곡물 투입가는 달러 기준으로 전년동기대비 각각 옥수수 14%/소맥 28%/대두 18%/원당 28% 상승할 것으로 추산된다. 원화로 환산할 경우, 옥수수 6%/소맥 19%/대두 10%/원당 15% 상승에 그칠 것으로 예상된다. 추가 원화 강세 가능성까지 열어 둔다면, 내년 원가 부담은 우려 및 걱정 대비 완화될 것으로 판단된다.

내년 '중소형주'+'CJ제일제당' 수혜 전망

다만, 음식료 업종의 수출 비중이 과거 대비 유의미하게 확대되면서 과거 대비 수혜 종목수는 감소했다. 더불어 영업이익 민감도도 과거 대비 낮아졌다. 그럼에도 불구하고 손익까지 내려올 경우, 해외 비중이 대략 40% 이하인 중소형주 업체는 환율에 대한 수혜가 예상된다. 해당 업체는 롯데웰푸드, 롯데칠성, 빙그레, 대상 등이다. 원달러 환율 100원 하락시, 연간 영업이익은 롯데웰푸드 170억원/ 롯데칠성 120억원/ 빙그레 90억원/ 대상 110억원 개선 효과가 있을 것으로 추정된다. 원달러 100원 당 연간 연결 영업이익 민감도는 롯데웰푸드 6.2%/ 롯데칠성 4.5%/ 빙그레 4.6%/ 대상 4.5%로 추산된다. 순이익까지 내려올 경우, 상대적으로 외화부채가 많은 CJ제일제당도 원화 강세 수혜가 예상된다. 원달러 환율 100원 하락시, CJ제일제당 연결 순이익은 11% 개선 효과가 있을 것으로 추정한다. 결론적으로 3분기 실적 발표 이후, 내년 기저효과까지 더해질 CJ제일제당 및 대상에 대한 저가 매수가 유효해 보인다. 최근 주주환원을 강화하고 있는 빙그레도 조정시마다 관심 가져볼 만하다.

'Q' 성장 가능한 대형주 여전히 선호

Q 성장이 가능한 대형주에 대해서는 여전히 긍정적 관점을 유지한다. 삼양식품 및 KT&G에 대해 중단기 Top Pick 관점을 유지한다. 농심에 대해서도 저가 매수가 유효한 시점으로 판단한다. 라면 업체의 실적 모멘텀은 내년에도 유효하다. 삼양식품은 내년 중국 신공장 가동을 통한 글로벌 침투 확대가 가능하다. 이번 달 초 일본 판가 인상 감안시 연내 추가 글로벌 판가 인상 가능성도 열어놓을 수 있겠다. 농심도 이달 말 부산 신공장 가동을 통해 유럽향 침투를 확대해갈 것으로 사료된다. KT&G는 글로벌 대규모 Capex 투자가 마무리 되면서 해외 생산 비중이 유의미하게 상승할 것으로 기대한다. 현재 진행 중인 자사주 매입과 더불어 연내 발표될 새로운 주주환원 정책 기대감도 주가에 재차 반영될 것으로 판단한다.



Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com
RA 고찬결 cgko@hanafn.com

하나증권 리서치센터

7월 단기 고점 이후 15% 하락

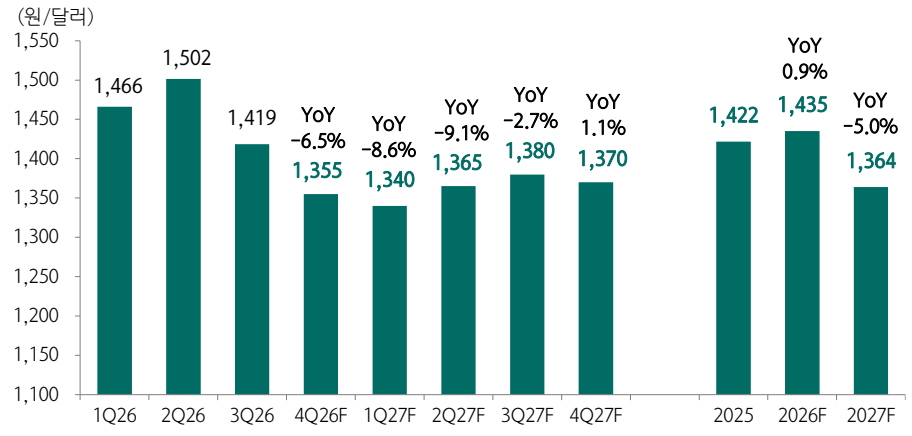
도표 1. 최근 원달러 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

하나증권 내년 평균 환율 1,364원 전망

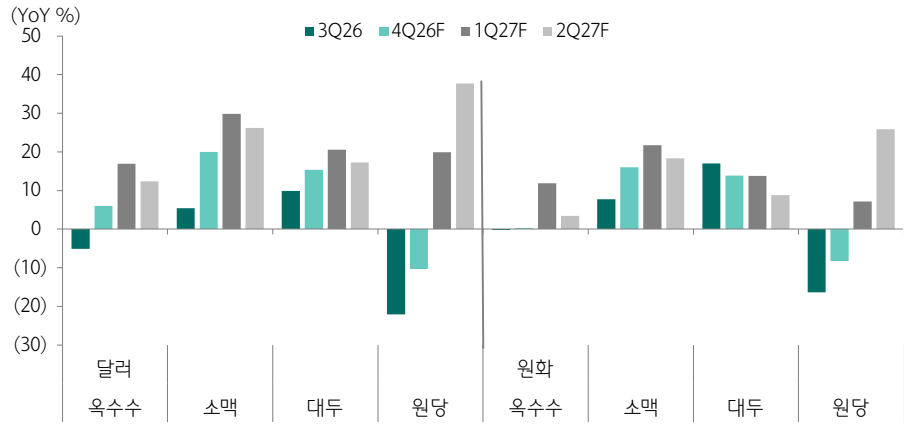
도표 2. 하나증권 환율 전망



자료: Bloomberg, 하나증권

원화 환산시 투입 부담 완화

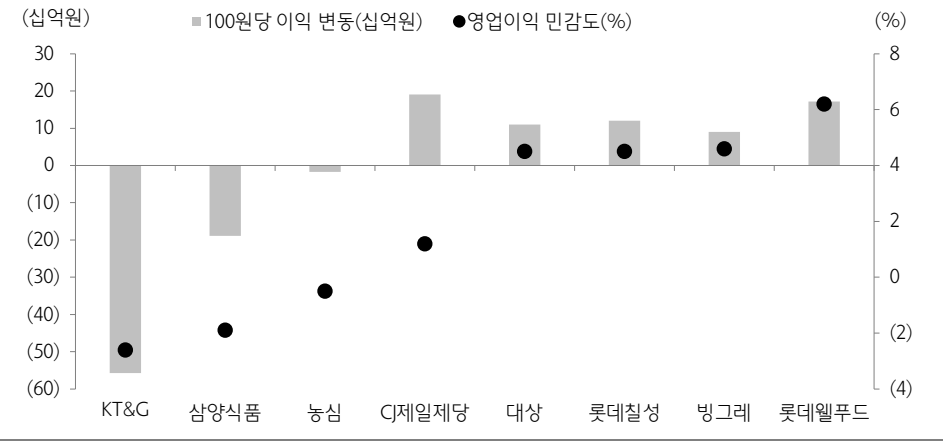
도표 3. 주요 곡물 YoY 투입가 추정



자료: Bloomberg, 하나증권

롯데웰푸드, 빙그레, 롯데칠성, 대상 등 수혜 전망

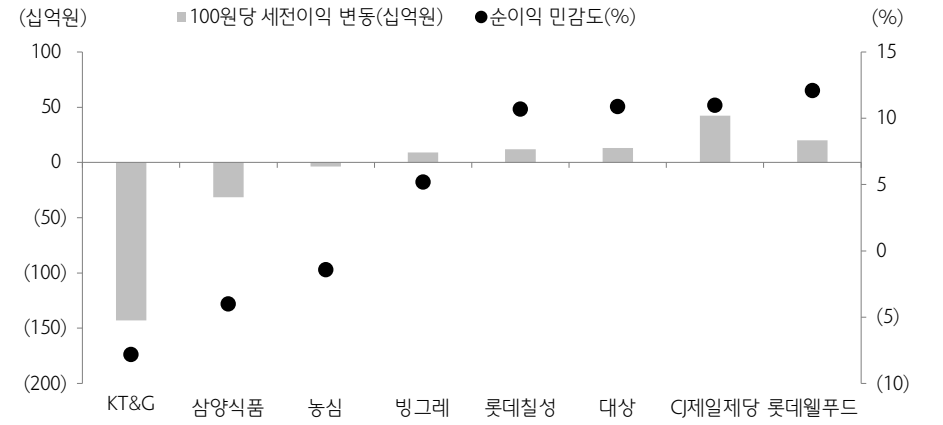
도표 4. 원달러 100원당 영업이익 익스포저 및 민감도 추정



자료: 하나증권

외화 부채 많은 CJ제일제당 수혜 전망

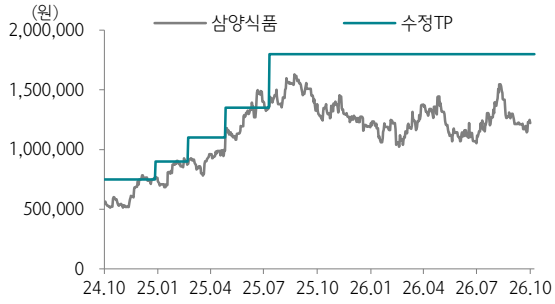
도표 5. 원달러 100원당 순이익 익스포저 및 민감도 추정



자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

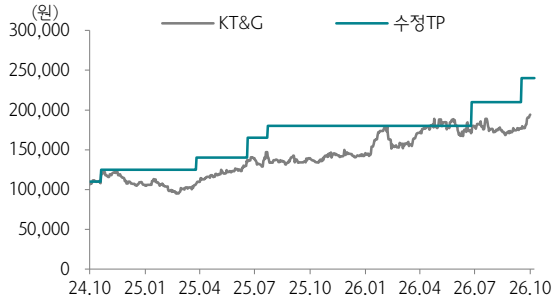
삼양식품



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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

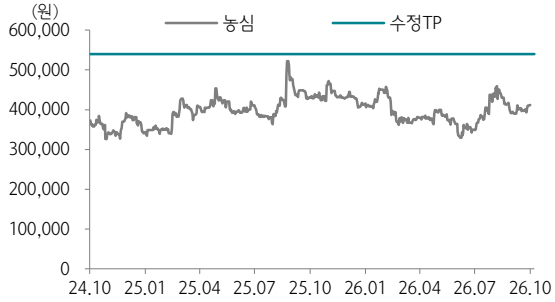
KT&G



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.10.6	BUY	240,000		
26.7.15	BUY	210,000	-16.07%	-10.10%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

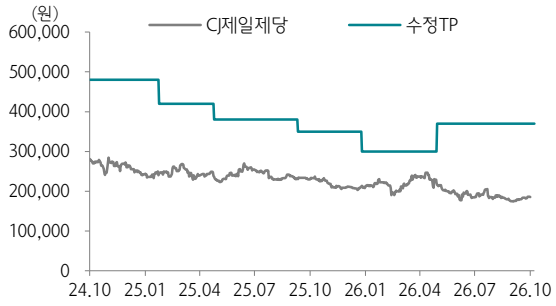
농심



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

CJ제일제당



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.19	BUY	370,000		
26.1.14	BUY	300,000	-26.75%	-17.83%
25.9.30	BUY	350,000	-37.35%	-32.29%
25.5.14	BUY	380,000	-36.48%	-29.08%
25.2.12	BUY	420,000	-41.27%	-36.07%
24.10.23	1 년 경과		-	-
23.10.23	BUY	480,000	-32.48%	-17.08%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 21일 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 10월 21일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- CJ제일제당 은/는 IB업무관련 비밀유지약정 체결법인으로 해당 정보가 미공개 된 경우임

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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.17%	1.83%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 18일