가격 인하 우려… 대응 전략 고찰

음식료/담배 Weekly 냠냠냠 | 2023.6.26

Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com

RA 권우정 woojeong.kweon@hanafn.coms

1. 주간 동향 및 이슈

1) 주간리뷰

- 음식료 업종지수는 제품 판가 인하 우려 기인해 전주 코스피 대비 -4.3%p 언더퍼폼을 시현했다.
- 전주 하락: CJ제일제당 -13.0%(판가 인하 우려 및 계열사 대규모 유증 발표), 풀무원 -10.1%(판가 인하 우려), 대상 -9.5%(판가 인하 우려), 농심 -7.6%(판가 인하 우려), 오뚜기 -7.6%(판가 인하 우려), 삼양식품 -6.8%(판가 인하 우려), 동원F&B -6.1%(판가 인하 우려) 등

2) 주간 이슈 및 전략 고찰

<가격 인하 우려 반영되면서 업종 주가 부진, 대응 전략 고찰>

- 지난 주말 라면 업체들의 판가 인하 가능성이 제기되면서 한 주 업종 주가는 코스피 대비 -4.3%p 언더퍼폼을 시현했다. 라면 업체인 농심/삼양식품 주가가 각각 -7.6%/ -6.8% 하락했다. 업종 대장주인 CJ제일제당 주가도 가격 인하 가능성과 더불어 관계사의 대규모 유증 여파까지 겹치며 -13.0% 하락했다.
- 라면 업체들은 2010년 연초 판가를 한 번 인하한 경험이 있다. 이후 2011년 말에 평균 6.2% 판가 인상을 단행했다. 당시 워낙 정부의 물가 정책이 강력하기도 했지만, 금융위기 이후 곡물가 및 환율이 빠른 속도로 하락 했었다. 현재 상황은 과거와는 상이하다. 곡물가 및 환율의 하락 속도가 상당히 더딘 한편, 인건비/물류비/유틸리티 비용 등 제반 비용 상승이 여전히 가파르기 때문이다. 현 시점에서의 제품 판가 인하는 음식료 업체들의 수익성에 부정적 영향을 끼칠 수 밖에 없을 것이다.
- 투자심리가 급격히 악화된 현 시점에서 가장 중요한 것은 결국 '2분기 실적 동향'이 되겠다. 낮아진 시장 기대에 부합할 만한 실적을 시현하는 업체의 주가는 단기 바닥에서 반등이 가능할 것으로 사료된다. 전체 업종 투자심리 측면에서는 결국 대장주인 CJ제일제당의 실적 추이가 가장 중요할 것이다. 견고한 바닥이라고 생각했던 30만원이 깨진 만큼 2분기 실적이 컨센서스 하단 수준은 무조건 부합해야 한다.

3) 주간 관심종목

- KT&G: 판가 인하 우려로 업종 단기 투심 악화에 따른 차선책

2. 주요 지표 동향

		단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments
곡물가	옥수수	USD/bu	652.5	1.9	13.0	3.3	(3.8)	(12.6)	
	소맥	USD/bu	734.8	6.8	18.1	11.0	(7.2)	(21.6)	
	대두	USD/bu	1,491.5	1.7	12.8	5.1	(1.8)	(6.4)	
	대두박	USD/T	420.4	1.0	3.4	(4.1)	(12.1)	(1.5)	
	원당	USD/lb	24.9	(5.7)	(4.1)	17.9	24.4	35.1	
	팜유	MYR/MT	3,654.0	(3.5)	2.9	(2.6)	(12.4)	(25.0)	* 소맥 가격은 수출 호조 및 소맥 수확량 하향 조정에 전주 6.8% 상승
	커피	USD/lb	171.7	(7.1)	(9.2)	(3.5)	2.6	(28.0)	
환율	원/달러	KRW	1,304.3	2.5	(1.0)	0.9	3.5	0.2	* 커피 가격은 브라질 냉해 우려 완화에 전주 -7.1% 하락
	원/위안	KRW	181.7	1.7	(2.6)	(3.5)	(0.5)	(6.5)	
	원/백엔	KRW	909.9	1.2	(3.8)	(8.2)	(5.3)	(5.6)	* 선망 참치어가는 전주와 동일한 톤당 2,050불 기록
	동화/원	VND	18.0	(2.5)	1.2	(0.9)	(3.9)	0.9	
	달러/유로	USD	1.1	(0.1)	1.6	1.5	2.0	3.8	
	위안/달러	CNY	7.2	0.7	1.7	4.5	4.1	7.2	
상품	참치(선망, 방콕)	USD/T	2,050.0	0.0	0.0	5.1	17.1	28.1	
	돈육(국내, 도매)	KRW/kg	5,881.0	(0.4)	(1.7)	10.7	5.5	(11.2)	
	육계(국내, 도매)	KRW/kg	2,790.0	0.0	(12.5)	(3.5)	(3.5)	7.7	
	라이신(중국)	CNY/kg	9.0	0.0	3.5	2.3	1.1	(19.0)	
	메치오닌(중국)	CNY/kg	16.5	0.0	(1.8)	(1.2)	(16.0)	(15.8)	

3. 주간 주요 뉴스

경제부총리 '가격 인하' 권고에 라면업계 '고심' (https://shorturl.at/hovx3)

- 경제부총리가 18일 라면 업체에 가격 인하를 권고함. 제분 업계도 올 상반기 이어 하반기 밀가루 가격 평균 4~5% 인하 예정임

'美의 2배' 우윳값 내년 더오를듯 원유가 연동-수입 사료 탓 (https://shorturl.at/kt067)

- 내년 원유 가격은 음용유 기준 L당 1065~110원 범위 내에서 정해질 전망. L당 최소 69원 인상으로 역대 최대 폭 인상 전망

대상, 美 김치시장 공략 현지 식품사 '럭키푸즈' 인수 (https://shorturl.at/sBLP6)

- 대상이 미국 식품 업체 럭키푸즈(Lucky Foods)를 인수함. 지난해 LA공장 완공에 이어 생산기지를 추가 확보

러, 올해 6000만톤 곡물 수출 전망 "라틴 아메리카·아프리카로 방향 선회" (https://shorturl.at/dPR09)

- 러시아 곡물 수출량이 전년 3,810만톤 → 6,000만톤 큰 폭 증가할 것으로 전망. 2030년까지 세계 10위 수출국 목표로 하고 있음

롯데웰푸드, 인도 공략 고삐쥔다 '마케팅통' 영입 (https://shorturl.at/kGLOT)

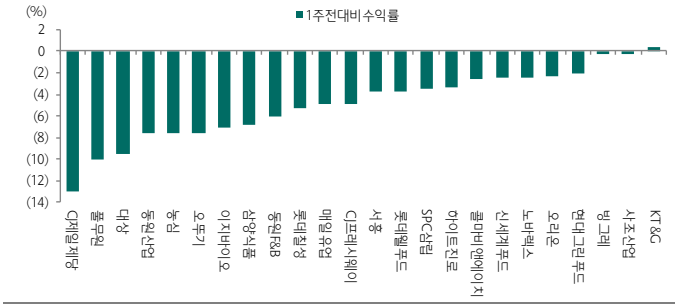
- 인도 자회사 하브모어가 리샤브 베르마 신임 마케팅 부서장을 영입. 18년 이상 마케팅 전문가. 현지 사업 확장을 위한 마케팅 전략과 다양한 신사업 모색 예정

매출 10조 목전 동원그룹 상장3사 주주 확대 나선다 (https://shorturl.at/lqtvX)

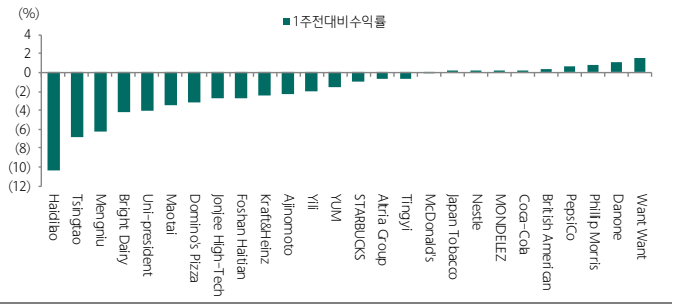
- 동원그룹 3사(동원산업, 동원F&B, 동원시스템즈)가 주주 친화 정책 추진. 대규모 자사주 소각, 액면 분할, 시장 소통 강화 등 예정

4. 주간 지표 차트

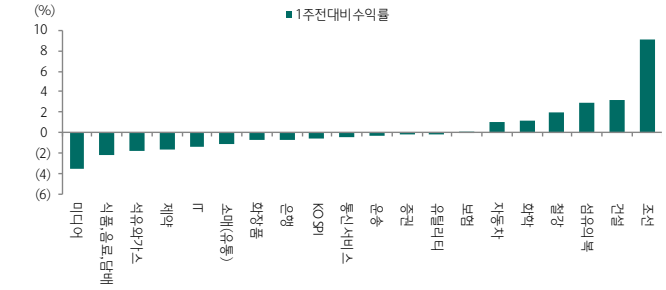
국내 주간 수익률



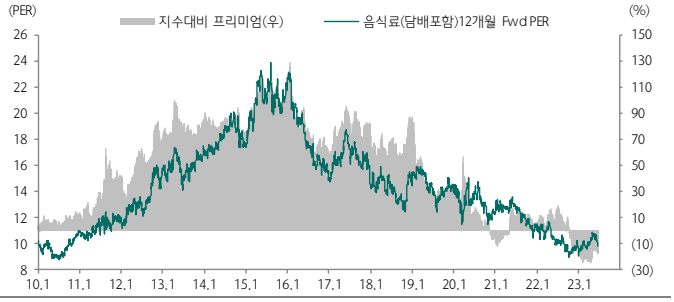
해외 주간 수익률



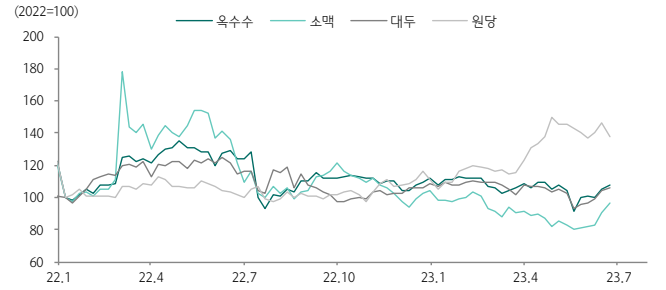
섹터별 주간 수익률(목요일 종가기준)



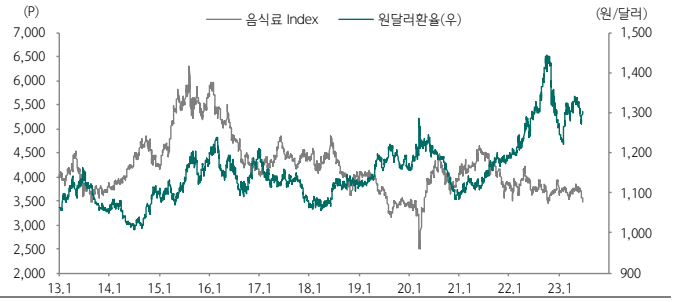
음식료 업종 밸류에이션 추이



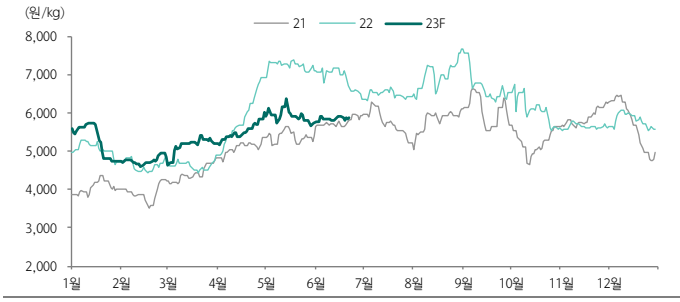
주요 곡물가 동향



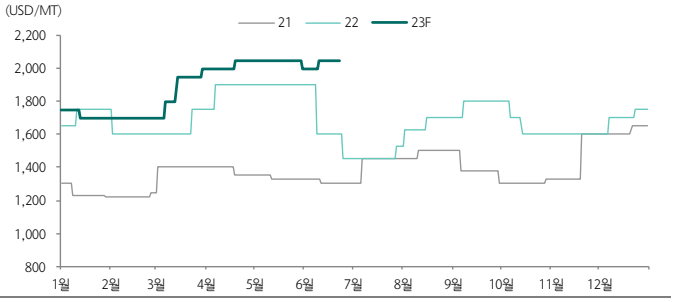
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



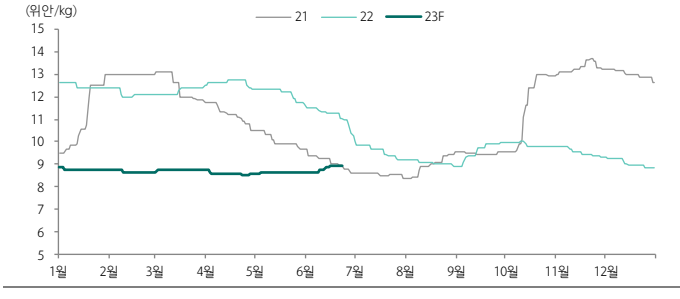
국내 돈육가 추이



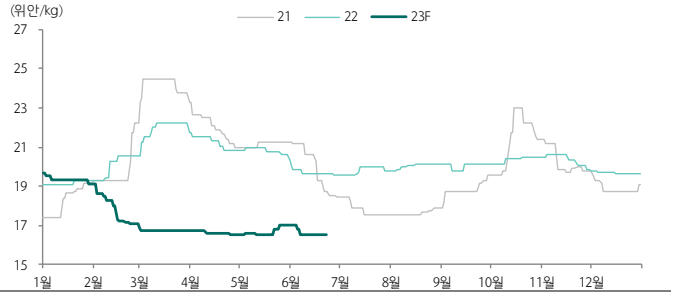
방콕 선망 참치어가 추이



중국 라이신 가격 추이



중국 메치오닌 가격 추이



5. 음식료 업체 주가 동향(절대 수익률)

	ticker	통화	시가총액	종가	1D	1W	1M	3M	YTD	YoY
			(bn)		(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
국내										
Index	KOSPI	KRW	1,988,604	2,570	(0.9)	(2.1)	0.1	6.0	14.9	11.1
	KOSDAQ	KRW	417,661	875	(0.2)	(1.5)	1.8	7.7	28.8	22.5
	F&B	KRW	24,560	3,478	(2.1)	(6.4)	(6.6)	(2.7)	(9.6)	(4.0)
담배	KT&G	KRW	11,368	82,800	(0.4)	0.4	(0.8)	(6.3)	(9.5)	0.2
가공	오리온	KRW	4,954	125,300	(2.9)	(2.3)	(2.1)	(5.1)	(2.1)	21.1
	CJ제일제당	KRW	4,117	273,500	(2.5)	(13.0)	(15.7)	(13.2)	(28.1)	(28.5)
	동원F&B	KRW	550	28,500	(2.1)	(6.1)	(14.2)	(7.8)	(9.2)	(2.1)
	풀무원	KRW	415	10,880	(0.1)	(10.1)	(4.8)	9.3	(2.9)	(4.6)
	농심	KRW	2,460	404,500	(2.5)	(7.6)	(2.3)	13.3	13.3	48.4
	롯데칠성	KRW	1,204	129,800	(1.6)	(5.3)	(8.8)	(16.1)	(26.3)	(25.4)
	롯데웰푸드	KRW	992	105,100	(1.2)	(3.8)	(2.4)	0.9	(14.2)	(4.5)
	오뚜기	KRW	1,635	408,000	(2.2)	(7.6)	(10.7)	(8.0)	(14.3)	(3.4)
	대상	KRW	611	17,630	(3.1)	(9.5)	(8.7)	(6.1)	(19.5)	(10.5)
	빙그레	KRW	466	47,300	(0.6)	(0.3)	(6.9)	16.6	20.5	5.2
	매일유업	KRW	348	44,400	0.1	(4.9)	(8.6)	(8.7)	(15.9)	(24.1)
	삼양식품	KRW	802	106,500	(0.8)	(6.8)	(1.6)	(6.7)	(16.1)	9.1
	하이트진로	KRW	1,501	21,400	(1.4)	(3.4)	(10.1)	0.0	(16.2)	(29.7)
식자재	현대그린푸드	KRW	438	12,930	0.9	(2.0)	4.2	N/A	N/A	N/A
	신세계푸드	KRW	166	42,750	(0.2)	(2.5)	(1.7)	(3.7)	(11.0)	(20.1)
	CJ프레시웨이	KRW	338	28,450	(2.7)	(4.8)	(0.5)	(1.7)	(11.1)	(30.6)
	SPC삼립	KRW	618	71,600	(0.7)	(3.5)	(7.1)	5.3	0.4	4.7
1차산업	동원산업	KRW	2,044	40,900	(2.2)	(7.7)	(12.2)	(18.2)	(17.1)	(4.2)
	사조산업	KRW	200	40,050	(0.9)	(0.2)	(2.0)	(4.3)	(11.0)	(4.2)
	이지바이오	KRW	134	3,920	(4.2)	(7.1)	(5.9)	6.7	(2.6)	(7.3)
건기식	노바렉스	KRW	149	7,970	(1.0)	(2.4)	(10.0)	(8.2)	(21.5)	(42.2)
	콜마비앤에이치	KRW	584	19,770	(1.1)	(2.6)	(8.9)	(13.3)	(30.1)	(20.9)
	서흥	KRW	309	26,700	(1.7)	(3.8)	(6.8)	(6.6)	(20.7)	(9.8)
글로벌										
담배	Philip Morris	USD	148.5	95.7	0.6	0.8	3.0	6.0	(5.5)	(5.8)
	British American	GBP	57.9	2,589.5	0.0	0.3	(5.4)	(8.3)	(21.1)	(25.0)
	Altria Group	USD	78.1	43.8	(0.4)	(0.7)	(2.6)	0.7	(4.3)	2.9
	Japan Tobacco	JPY	6,406.0	3,203.0	(0.1)	0.1	3.7	17.6	20.4	31.8
가공	Coca-Cola	USD	267.5	61.9	0.7	0.3	0.7	3.2	(2.8)	(0.0)
	PepsiCo	USD	258.1	187.4	1.0	0.7	0.7	6.7	3.7	14.2
	Mondelez	USD	100.4	73.7	0.8	0.2	(2.5)	9.7	10.6	20.8
	Kraft&Heinz	USD	44.3	36.1	0.0	(2.5)	(6.8)	(3.6)	(11.4)	(4.7)
	Nestle	CHF	288.8	108.2	0.0	0.1	(3.8)	(1.3)	1.0	(0.3)
	Ajinomoto	JPY	2,999.2	5,661.0	0.1	(2.2)	6.5	27.2	40.4	84.2
	Danone	EUR	37.9	55.9	0.0	1.1	(4.1)	(0.4)	13.6	10.6
FC	McDonald's	USD	214.1	293.3	(0.4)	(0.1)	2.4	8.8	11.3	20.4
	Yum	USD	38.2	136.3	(0.3)	(1.6)	3.7	6.8	6.4	21.4
	Starbucks	USD	115.6	100.9	(1.0)	(1.0)	0.5	2.5	1.7	34.1
	Domino's Pizza	USD	11.3	321.0	(0.6)	(3.1)	5.5	1.8	(7.3)	(19.4)
홍콩										
	Want Want	HKD	60.8	5.1	(3.0)	1.6	(2.3)	0.6	(1.9)	(27.4)
	Tingyi	HKD	67.4	12.0	(0.2)	(0.7)	(1.9)	(14.0)	(11.3)	1.4
	Uni-president	HKD	29.2	6.8	(2.4)	(4.1)	(2.2)	(18.7)	(13.3)	7.3
	Tsingtao	HKD	124.4	68.7	(0.6)	(6.8)	(8.2)	(15.6)	(10.2)	(2.6)
	Mengniu	HKD	118.1	29.9	(1.0)	(6.3)	(2.6)	(10.7)	(14.3)	(18.0)
	Haidilao	HKD	93.2	16.7	(3.9)	(10.3)	(8.2)	(20.4)	(25.4)	15.0
상해										
	Foshan Haitian	CNY	276.1	49.7	(1.1)	(2.7)	(8.8)	(20.3)	(25.2)	(28.3)
	Jonjee High-Tech	CNY	30.0	38.2	(0.7)	(2.8)	3.4	1.8	3.5	25.8
	Yili	CNY	183.4	28.8	(0.1)	(1.9)	(6.1)	(0.7)	(7.1)	(23.4)
	Bright Dairy	CNY	14.4	10.5	(0.8)	(4.1)	(6.7)	(1.0)	(2.8)	(12.4)
	Maotai	CNY	2,180.5	1,735.8	(0.4)	(3.4)	0.7	(2.2)	0.5	(10.2)

자료: 하나증권

6. 커버리지 밸류에이션 테이블

		매출액	영업이익	(지배)순이익	EPS	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Ratio
	FY	십억원	십억원	십억원	원	%	%	x	x	x	%	%
KT&G	22	5,851.4	1,267.6	1,015.8	7,398.7	21.7	17.4	12.4	1.2	7.2	11.0	5.8
	23F	5,931.8	1,158.6	869.6	6,334.2	19.5	14.7	13.1	1.1	6.8	9.2	5.9
	24F	6,140.8	1,264.6	912.8	6,648.3	20.6	14.9	12.5	1.0	6.2	9.3	5.9
CJ제일제당	22	30,079.5	1,664.7	595.9	36,378.0	5.5	2.0	10.5	0.9	6.6	9.3	1.0
	23F	30,978.2	1,559.2	562.9	34,362.2	5.0	1.8	8.0	0.6	6.2	8.0	0.8
	24F	32,975.1	1,785.6	748.0	45,660.1	5.4	2.3	6.0	0.6	5.5	9.9	0.8
오리온	22	2,873.2	466.7	392.4	9,923.9	16.2	13.7	12.9	2.0	6.8	16.5	0.6
	23F	3,076.7	494.3	360.5	9,118.4	16.1	11.7	13.8	1.7	6.1	13.3	0.7
	24F	3,368.0	560.5	412.3	10,428.5	16.6	12.2	12.1	1.5	4.9	13.5	0.7
농심	22	3,129.1	112.2	116.1	19,090.7	3.6	3.7	18.7	0.9	7.3	5.2	1.3
	23F	3,499.6	195.3	169.1	27,807.3	5.6	4.8	14.5	1.0	6.1	7.1	1.2
	24F	3,691.0	197.7	171.5	28,197.2	5.4	4.6	14.3	0.9	5.6	6.8	1.2
하이트진로	22	2,497.6	190.6	87.0	1,220.8	7.6	3.5	20.9	1.5	7.1	7.7	2.4
	23F	2,625.1	171.7	99.4	1,394.9	6.5	3.8	15.4	1.2	6.5	8.4	4.1
	24F	2,719.4	184.0	109.6	1,537.5	6.8	4.0	14.0	1.2	6.1	9.0	4.1
롯데칠성	22	2,841.7	222.9	128.4	12,771.8	7.8	4.5	13.8	1.3	7.5	9.1	2.5
	23F	3,032.6	262.4	149.4	14,858.9	8.7	4.9	8.8	0.9	5.6	10.3	2.3
	24F	3,209.3	294.2	171.9	17,093.4	9.2	5.4	7.6	0.8	4.9	10.9	2.3
롯데웰푸드	22	3,203.3	112.4	47.0	5,931.4	3.5	1.5	20.7	0.6	8.0	2.9	1.6
	23F	4,272.7	176.7	85.9	9,101.9	4.1	2.0	11.5	0.5	6.2	4.2	2.2
	24F	4,518.4	206.4	119.3	12,640.0	4.6	2.6	8.3	0.4	5.6	5.6	2.2
SPC삼립	22	3,314.5	89.5	53.2	6,169.5	2.7	1.6	11.6	1.4	6.3	14.7	1.5
	23F	3,557.7	101.7	63.6	7,368.3	2.9	1.8	9.8	1.3	5.7	15.4	2.2
	24F	3,771.1	116.9	79.3	9,191.8	3.1	2.1	7.8	1.1	5.0	16.8	2.2
대상	22	4,084.1	140.0	83.1	2,306.3	3.4	2.0	9.5	0.6	5.8	6.6	2.7
	23F	4,254.9	116.3	64.0	1,775.8	2.7	1.5	9.9	0.5	5.8	4.8	4.2
	24F	4,527.1	137.7	76.1	2,113.8	3.0	1.7	8.3	0.5	5.3	5.6	4.2
동원F&B	22	4,023.6	128.7	90.8	4,706.8	3.2	2.3	6.7	0.7	5.2	10.8	2.0
	23F	4,408.2	145.2	97.8	5,069.5	3.3	2.2	5.6	0.6	4.4	10.6	2.1
	24F	4,694.7	167.3	114.7	5,944.0	3.6	2.4	4.8	0.5	3.7	11.3	2.1
현대그린푸드	22	1,924.0	74.6	78.3	2,312.3	3.9	4.1	5.7	0.7	N/A	N/A	N/A
	23F	2,128.2	101.1	87.1	2,570.5	4.7	4.1	5.0	0.7	N/A	N/A	N/A
	24F	2,294.2	114.7	96.2	2,838.1	5.0	4.2	4.5	0.7	N/A	N/A	N/A
CJ프레시웨이	22	2,747.7	97.8	49.1	4,135.6	3.6	1.8	7.7	1.2	5.2	17.7	0.0
	23F	3,174.9	104.8	60.2	5,068.7	3.3	1.9	5.6	0.9	4.6	17.9	1.3
	24F	3,492.3	119.2	71.1	5,986.2	3.4	2.0	4.8	0.8	3.8	17.9	1.3
신세계푸드	22	1,411.3	20.6	(5.4)	(1,390.4)	1.5	(0.4)	N/A	0.6	7.5	(1.9)	1.2
	23F	1,536.4	30.0	15.2	3,921.4	2.0	1.0	10.9	0.5	6.4	5.1	1.7
	24F	1,613.2	33.9	21.7	5,614.4	2.1	1.3	7.6	0.5	6.0	6.9	1.7
콜마비앤에이치	22	575.9	61.1	40.5	1,371.3	10.6	7.0	20.6	2.1	11.7	10.3	0.6
	23F	633.5	62.8	44.5	1,507.6	9.9	7.0	13.1	1.3	8.1	10.6	1.5
	24F	709.5	72.5	51.7	1,750.7	10.2	7.3	11.3	1.2	7.1	11.3	1.5

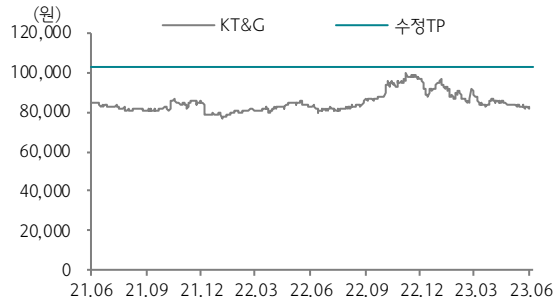
7. 해외 밸류에이션 테이블

		매출액	영업이익	순이익	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Ratio
FY 2023		십억 각국통화			%	%	x	x	x	%	%
글로벌 담배											
Philip Morris	USD	35.7	13.9	9.6	39.0	26.9	15.4	N/A	13.0	N/A	5.4
British American	GBP	28.2	12.9	8.5	45.6	30.2	6.8	0.7	7.2	11.3	9.3
Altria Group	USD	20.9	12.1	8.9	58.2	42.5	8.8	N/A	8.0	N/A	8.8
Japan Tobacco	JPY	2,684.8	635.4	447.4	23.7	16.7	12.6	1.6	8.1	12.4	5.8
글로벌 식품											
Coca-Cola	USD	45.0	13.1	11.3	29.2	25.1	23.7	9.5	20.4	43.8	3.0
PepsiCo	USD	91.0	13.5	10.1	14.8	11.1	25.7	13.3	18.0	58.4	2.6
Mondelez	USD	35.3	5.6	4.3	15.9	12.3	23.1	3.9	17.6	16.1	2.1
Kraft&Heinz	USD	27.3	5.2	3.6	19.2	13.1	12.5	0.9	10.2	7.3	4.5
Nestle	CHF	96.8	16.5	13.1	17.1	13.5	21.7	6.9	16.6	30.6	2.9
Ajinomoto	JPY	1,429.3	149.6	107.3	10.5	7.5	30.6	3.8	14.7	13.0	1.3
Danone	EUR	28.2	3.5	2.2	12.4	7.9	16.1	1.9	10.4	12.4	3.8
McDonald's	USD	25.0	11.4	8.0	45.5	32.2	26.5	N/A	18.6	N/A	2.1
Yum	USD	7.3	2.4	1.4	32.7	19.6	26.6	N/A	19.4	N/A	1.8
Starbucks	USD	37.2	6.1	4.2	16.4	11.4	27.8	N/A	16.4	N/A	2.2
Domino's Pizza	USD	4.6	0.8	0.5	17.3	10.2	24.1	N/A	18.4	N/A	1.5
홍콩											
Want Want	CNY	24.3	5.5	4.0	22.4	16.4	13.5	3.2	23.0	23.8	5.8
Tingyi	CNY	84.7	5.5	3.6	6.5	4.2	17.2	4.8	8.1	21.3	7.4
Uni-president	CNY	30.6	2.1	1.7	6.8	5.6	15.9	2.0	7.3	12.9	7.0
Tsingtao	CNY	34.7	5.4	4.3	15.5	12.3	19.6	3.0	15.0	16.3	2.9
Mengniu	CNY	104.2	6.8	6.2	6.5	6.0	17.3	2.4	14.3	12.4	1.7
Haidilao	CNY	42.6	4.6	3.2	10.7	7.5	26.1	8.3	11.8	43.1	1.0
상해											
Foshan Haitian	CNY	28.2	8.0	6.9	28.3	24.3	41.1	9.5	30.7	25.5	1.2
Jonjee High-Tech	CNY	5.8	0.8	0.7	14.7	12.6	40.7	8.1	29.7	21.0	0.9
Yili	CNY	135.5	13.0	11.0	9.6	8.1	16.6	3.2	11.9	20.4	4.1
Bright Dairy	CNY	31.9	1.0	0.7	3.2	2.1	22.2	1.7	8.2	6.3	1.4
Maotai	CNY	147.8	103.1	73.8	69.7	49.9	29.5	9.2	20.6	36.0	1.8
		매출액	영업이익	순이익	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Ratio
FY 2024		십억 각국통화			%	%	x	X	x	%	%
글로벌 담배											
Philip Morris	USD	37.9	15.2	10.6	40.2	27.8	14.1	N/A	11.9	N/A	5.6
British American	GBP	28.9	13.2	9.0	45.7	30.9	6.4	0.7	6.9	11.3	9.8
Altria Group	USD	21.2	12.5	9.1	58.9	43.1	8.4	N/A	7.8	N/A	9.1
Japan Tobacco	JPY	2,722.6	638.3	464.8	23.4	17.1	12.3	1.5	7.9	13.9	6.0
글로벌 식품											
Coca-Cola	USD	47.4	14.1	12.2	29.7	25.6	22.0	8.5	19.1	41.0	3.1
PepsiCo	USD	95.5	14.5	10.9	15.1	11.4	23.6	11.8	16.6	52.3	2.8
Mondelez	USD	36.7	6.0	4.6	16.3	12.6	21.2	3.5	16.7	16.7	2.4
Kraft&Heinz	USD	27.7	5.4	3.7	19.6	13.4	12.0	0.9	9.8	7.3	4.5
Nestle	CHF	100.9	17.5	14.0	17.3	13.8	20.2	6.8	15.6	32.5	3.0
Ajinomoto	JPY	1,522.1	163.9	108.8	10.8	7.2	27.4	3.6	13.6	13.4	1.4
Danone	EUR	28.9	3.7	2.4	12.8	8.2	15.2	1.8	9.9	12.2	4.0
McDonald's	USD	26.6	12.3	8.7	46.2	32.6	24.3	N/A	17.3	N/A	2.2
Yum	USD	7.9	2.6	1.6	33.5	20.6	23.1	N/A	17.6	N/A	1.9
Starbucks	USD	41.4	6.9	4.8	16.6	11.6	23.9	N/A	15.2	N/A	2.4
Domino's Pizza	USD	4.8	0.9	0.5	17.7	10.7	21.6	N/A	17.1	N/A	1.6
중국											
Want Want	CNY	25.2	5.9	4.4	23.3	17.6	12.5	3.1	67.8	25.3	6.2
Tingyi	CNY	89.9	6.7	4.4	7.5	4.9	14.1	4.6	7.2	36.8	7.9
Uni-president	CNY	32.8	2.4	1.9	7.3	5.7	14.5	1.9	6.8	13.5	7.5
Tsingtao	CNY	36.9	6.4	4.9	17.2	13.4	16.9	2.7	12.9	17.0	3.4
Mengniu	CNY	114.7	7.9	7.3	6.9	6.3	14.9	2.0	12.4	14.7	2.0
Haidilao	CNY	48.9	5.7	4.2	11.7	8.5	20.3	6.0	10.0	33.1	1.4
상해											
Foshan Haitian	CNY	31.6	9.4	8.0	29.6	25.4	34.6	8.1	26.6	23.3	1.3
Jonjee High-Tech	CNY	6.4	1.0	0.9	16.0	13.3	34.4	6.8	25.1	19.8	1.1
Yili	CNY	148.1	15.2	12.9	10.3	8.7	14.2	2.9	10.4	21.2	4.8
Bright Dairy	CNY	35.0	1.2	0.8	3.4	2.1	19.3	1.6	7.3	8.3	1.5
Maotai	CNY	170.8	120.1	86.5	70.3	50.6	25.3	7.6	17.6	31.3	2.1

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KT&G



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.7.8	BUY	103,000		

Compliance Notice

- 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
- 당사는 2023년 6월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2023년 6월 26일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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	94.52%	5.02%	0.46%	100%

* 기준일: 2023년 06월 26일