

3Q23 실적 발표 시사점 및 전망

음식료/담배 Weekly 남남남 | 2023.11.20



Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com

RA 권우정 woojeong.kweon@hanafn.com

1. 주간 동향 및 이슈

1) 주간리뷰

- 전주 음식료 업종지수는 코스피 대비 -3.1%p 언더퍼폼을 시현했다.
- 전주 상승: 하이트진로 +12.3%(3분기 호실적 시현), CJ프레시웨이 +5.2%(저가 매수 유입), CJ제일제당 +4.8%(3분기 호실적 시현), 빙그레 +4.2%(3분기 호실적 시현), 현대그린푸드 +1.4%(저가 매수 유입), 대상 +1.2%(3분기 호실적 시현), KT&G +1.2%(적극적인 주주환원 정책 발표) 등
- 전주 하락: 농심 -11.9%(차익 실현 매물 출하), 노바렉스 -10.5%(차익 실현 매물 출하), 삼양식품 -8.4%(차익 실현 매물 출하), 오리온 -3.0%(차익 실현 매물 출하), 롯데칠성 -2.0%(차익 실현 매물 출하), 롯데웰푸드 -1.6%(차익 실현 매물 출하) 등

2) 주간 이슈 및 전략 고찰

<3Q23 실적 발표 시사점>

- 3분기 음식료 업체들은 시장 기대에 부합 하거나 소폭 상회하는 손익을 시현했다. ① 음식료 소매판매 회복 및 추석 선물세트 반영 시점 차이 기인해 물량 성장이 가시화되기 시작했다. 선물세트 효과를 차치하더라도 CJ제일제당, 대상 등 주요 업체의 가공식품 판매량이 YoY 2% 내외 증가한 것으로 파악된다. 반면, 지난 1년 간 견조했던 국내 라면 총수요는 3분기 YoY -high single 감소한 것으로 추정된다. ② 탑라인 회복이 긍정적인 가운데, 부자재 중심으로 원가 부담이 완화되기 시작하면서 일부 업체는 유의미한 손익 개선을 기록했다. 4분기부터는 주요 곡물 투입가가 유의미하게 하락할 것으로 전망된다. 마진 스프레드는 올해 4분기~내년까지 점진적 개선세가 예상된다. 지난 10년 전 곡물가 업사이클 이후에도 약 2~3년에 걸쳐 꾸준히 마진 개선이 진행되었다. 4대 곡물 중 유일하게 강세 흐름을 보이고 있는 원당은 브라질 생산량 증가 기인해 연말~내년 초 정점으로 안정세를 찾아갈 것으로 판단된다. ③ 국내는 탑라인 및 원가 모두 우호적이었으며, 일부 업체는 판관비 절감을 통해 이익 레버리지를 극대화 했다. 가공식품 시장 경쟁 강도가 팬데믹 이전으로 돌아갈 가능성은 낮아 보인다. CJ 및 롯데 등 주요 탑티어의 기조가 '판관비 효율화를 통한 수익성 재고'이기 때문이다. 하이트진로도 광고판촉비 통제를 통해 손익을 챙겼다. 올해 하이트진로 광고판촉비는 2,500억원으로 예상된다. 이는 전례상 가장 큰 규모이다. 사측의 의지대로라면 내년 2~300억원 절감이 가능할 것으로 사료된다. 판가 인상효과까지 감안하면 실적 모멘텀은 단연 돋보일 것이다.
- ④ 국내와 다르게 해외 탑라인은 다소 부진했다. 중국은 예상대로 였다고 치부하더라도 미국은 아쉬웠다. CJ제일제당 및 농심의 북미 매출 성장률은 달러 기준 각각 YoY 3%, Flat을 시현했다. 2021년~2022년 상반기에 걸쳐 미국 내 음식료 업체들의 판가 인상 폭은 우리나라 대비 상대적으로 컸다. 지난 2년의 판가 인상 효과가 제거되면서 단기적 탑라인 둔화는 불가피해 보인다. 글로벌 업체도 3분기 매출 성장이 둔화되는 모습을 보이고 있어 우리나라 업체에 국한된 이슈는 아니다. 양사는 단기적으로 4분기 코스트코 행사 참여를 통해 다시 YoY 순성장이 가능할 것으로 판단된다. 중단기적으로는 카테고리 확장(CJ제일제당은 K-Street 푸드, 농심은 신라면골드 등)을 통해 성장을 도모한다는 계획이다. ⑤ 해외는 이미 지난 2분기부터 원가 완화가 가시화되고 있다. 3분기 탑라인 부진에도 불구하고 YoY 마진 개선은 유효했다. 내년은 양적 성장 정도가 관건이며, 물량 회복 강도에 따라 실적 추정치 상향 조정 가능성을 열어놓을 수 있겠다.

- ⑥ KT&G가 향후 3년 주주환원 정책을 공시했다. 2024~26년 약 2.8조원(배당 약 1.8조원 + 자사주 매입 약 1조원)의 현금 주주 환원을 실행할 계획이다. 더불어, 향후 3년 간 신규 취득한 자사주 전량 소각과 기존 보유 자사주 (7.5%) 일부 소각을 약속했다. 이는 발행 주식 대비 약 15%에 달하는 유의미한 규모이다. 내년 실적 측면에서도 YoY 증익이 예상되고 담뱃세 인상 논의도 활발해 질 것으로 예상된다. 향후 3년 간의 적극적인 주주환원 정책까지 감안한다면 배당락 이후 내년을 겨냥한 저가 매수를 노려볼 만하다.

3) 주간 관심종목

- CJ제일제당, 하이트진로, 대상, 롯데웰푸드: 실적 개선 가시화

2. 주요 지표 동향

	단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments	
곡물가	옥수수	USD/bu	473.0	1.9	(3.3)	0.0	(30.3)	(29.1)	* 대두 가격은 중국의 곡물 외교 소식에 전주 1.7% 상승 * 소맥 가격은 작황 호조 및 수출 부진 전망에 전주 -3.9% 하락
	소맥	USD/bu	552.8	(3.9)	(3.1)	(6.2)	(30.2)	(31.5)	
	대두	USD/bu	1,356.0	1.7	4.6	1.4	(10.7)	(4.3)	
	대두박	USD/T	466.3	3.8	16.6	16.7	(2.5)	14.9	
	원당	USD/lb	27.2	(0.4)	0.5	12.4	35.7	34.1	
	팜유	MYR/MT	3,800.0	3.5	1.6	(2.4)	(8.9)	0.2	
	커피	USD/lb	176.1	0.9	14.2	18.3	5.3	13.3	
환율	원/달러	KRW	1,292.5	(1.9)	(4.2)	(3.4)	2.6	(3.5)	* 선망 참치 어가는 WCPO 어획 호조 기인해 전주 -4.5% 하락한 1,600불 기록
	원/위안	KRW	178.4	(1.3)	(3.3)	(2.9)	(2.3)	(4.6)	
	원/백엔	KRW	858.7	(1.3)	(5.0)	(6.8)	(10.7)	(10.3)	
	동화/원	VND	18.8	1.6	3.2	5.4	0.0	1.3	
	달러/유로	USD	1.1	1.6	3.0	(0.2)	1.4	4.7	
	위안/달러	CNY	7.2	(0.6)	(1.0)	(0.5)	5.0	1.2	
상품	참치(선망, 방콕)	USD/T	1,600.0	(4.5)	(9.6)	(20.8)	(8.6)	0.0	
	돈육(국내, 도매)	KRW/kg	5,359.0	2.2	(3.5)	(3.0)	(3.9)	(4.5)	
	육계(국내, 도매)	KRW/kg	2,090.0	0.0	(8.7)	(27.7)	(27.7)	(16.1)	
	라이신(중국)	CNY/kg	10.7	0.0	(3.2)	6.5	20.3	12.7	
	메치오닌(중국)	CNY/kg	21.3	0.0	1.9	21.1	8.1	4.4	

3. 주간 주요 뉴스

KT&G, 3년간 주주환원에 2.8조원 분다 (<https://vo.la/JMIVW>)

- 2024~2026년 주주환원계획 발표. DPS 지속 우상향 추진하며 총 1.8조원 배당 실시 예정. 자사주 매입에는 1조원 투입해 발행주식의 15% 소각

롯데웰푸드, 美 뉴저지에 거점 마련 이창엽, 북미 시장 '정조준' (<https://vo.la/Qty8B>)

- 뉴저지 리지필드파크 오피스 임대 계약. 글로벌 마케팅 전문가 이창엽 대표가 뉴저지와 뉴욕 등 미국 동부에서 기반을 다진 뒤 북미 전체 지역에 도전 예정

정상회담 앞두고 '곡물외교' 나선 중국, 미국산 콩 대량 수입 (<https://vo.la/ni43v>)

- 중국이 국영 곡물 업체인 시노그레인인 주도해 이번 주 300만톤의 미국산 대두 구매하면서 곡물 외교에 나선

CJ제일제당이 켜진 FNT, 유럽 시장 공략 출사표 (<https://vo.la/kEXmG>)

- 국제 식품원료 전시회 'F' 유럽에 첫 참가하며 FNT 사업 유럽시장에 출사표. FNT 사업 매출을 현재 1조원 규모에서 2025년에 2조원 이상으로 키운다는 목표

풀무원, 미국 생면 공장 증설 연 2400만개 생산 (<https://vo.la/RdFbz>)

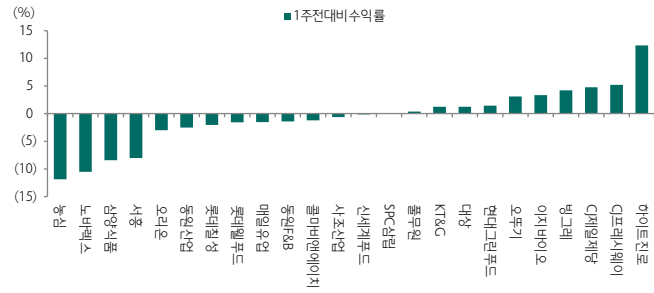
- 미국 캘리포니아 공장에 생면 라인을 증설하고 지난달부터 가동 시작. 연 2400만개(1팩 기준) 생면 생산능력을 확보하면서 '아시안 누들' 현지 수요 대응 계획

"인사 전에 인상할까" 박윤기 롯데칠성 대표, '처음처럼·새로' 소주 가격 결정은 (<https://vo.la/VDVBj>)

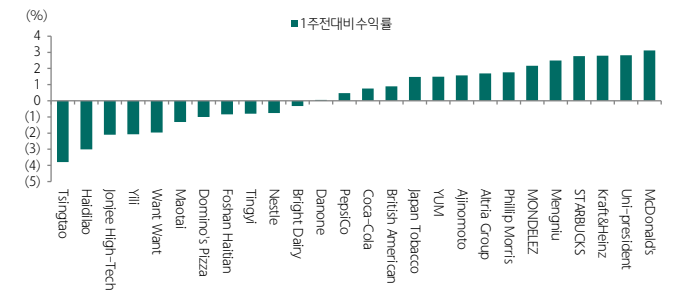
- 주요 경쟁사가 소주 가격 인상한 가운데, 롯데칠성도 처음처럼·새로 등 주요 주류 제품 출고가 인상을 검토 중인 것으로 파악

4. 주간 지표 차트

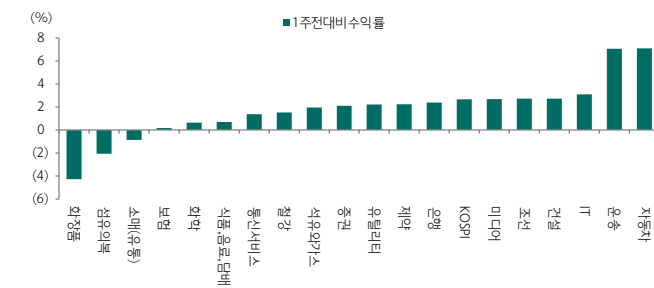
국내 주간 수익률



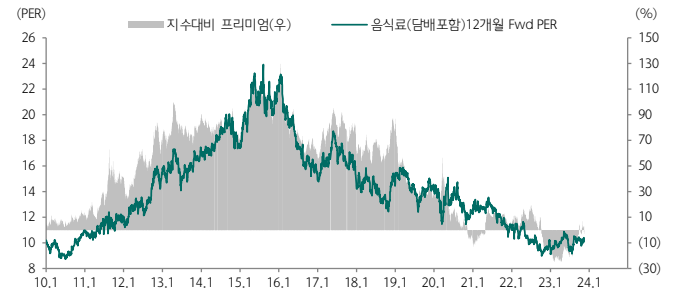
해외 주간 수익률



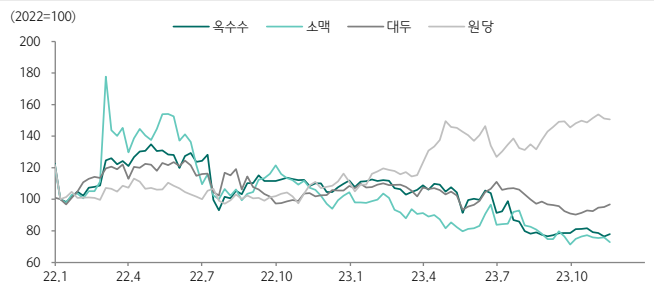
섹터별 주간 수익률(목요일 증가기준)



음식료 업종 밸류에이션 추이



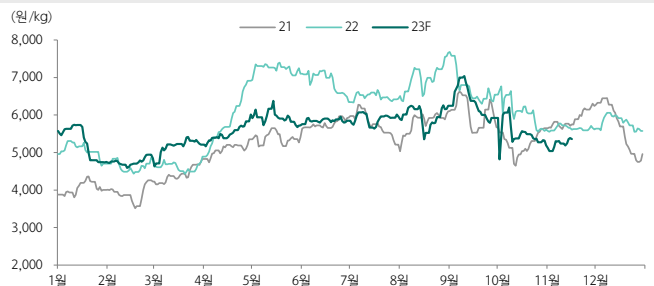
주요 곡물가 동향



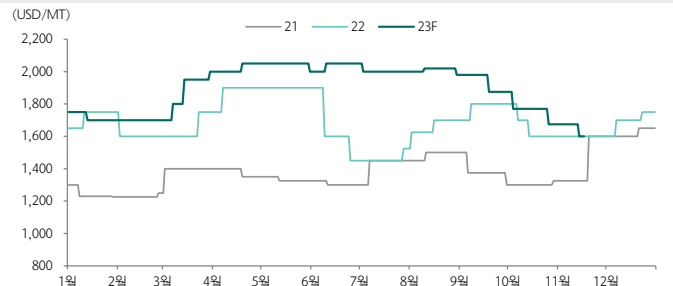
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



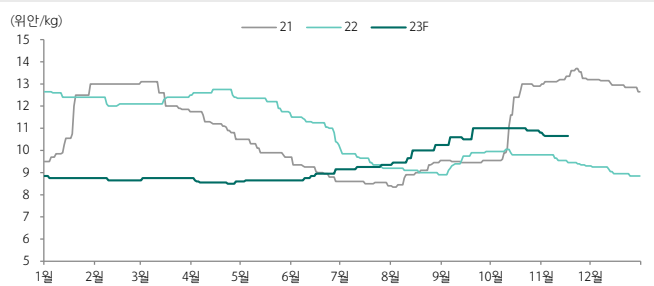
국내 돈육가 추이



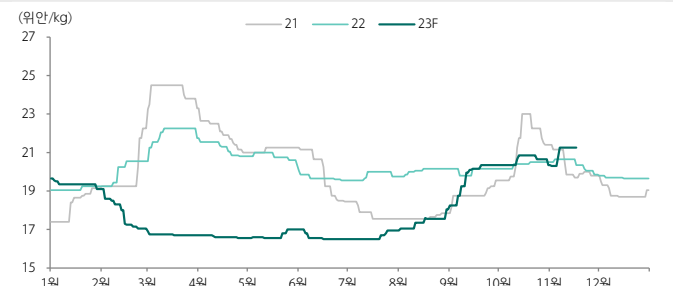
방콕 섀랑 참치어가 추이



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	1,918,551	2,470	(0.7)	2.5	0.4	(2.0)	10.4	1.1
	KOSDAQ	KRW	396,215	799	(1.5)	1.2	(2.6)	(9.8)	17.6	8.3
	F&B	KRW	25,645	3,704	(0.2)	(0.6)	3.4	3.6	(3.7)	0.8
담배	KT&G	KRW	12,138	90,700	(0.7)	1.2	3.1	6.8	(0.9)	(4.2)
가공	오리온	KRW	4,768	120,600	(0.1)	(3.0)	(4.7)	(2.5)	(5.8)	7.7
	CJ제일제당	KRW	4,802	319,000	0.2	4.8	13.3	3.7	(16.2)	(18.6)
	동원F&B	KRW	613	31,750	(1.2)	(1.4)	8.7	4.8	1.1	12.2
	풀무원	KRW	398	10,440	(1.0)	0.4	(3.9)	5.6	(6.8)	(5.9)
	농심	KRW	2,576	423,500	(1.3)	(11.9)	(6.2)	(8.2)	18.6	32.1
	롯데칠성	KRW	1,435	154,700	(1.1)	(2.0)	11.8	15.9	(12.1)	12.1
	롯데유휴드	KRW	1,194	126,600	1.0	(1.6)	12.3	20.5	3.3	(0.7)
	오뚜기	KRW	1,593	397,500	1.7	3.1	6.4	7.1	(16.5)	(14.9)
	대상	KRW	712	20,550	1.2	1.2	7.1	14.8	(6.2)	(2.1)
	빙그레	KRW	584	59,300	3.1	4.2	14.0	7.0	51.1	43.4
	매일유업	KRW	352	44,900	(1.8)	(1.5)	1.7	(4.2)	(15.0)	(13.2)
	삼양식품	KRW	1,455	193,200	(2.2)	(8.4)	(0.1)	11.4	52.1	88.5
	하이트진로	KRW	1,631	23,250	0.9	12.3	10.7	19.4	(9.0)	(13.1)
식자재	현대그린푸드	KRW	405	11,950	(0.4)	1.4	4.8	(0.3)	N/A	N/A
	신세계푸드	KRW	155	39,950	(1.0)	(0.1)	8.6	2.2	(16.9)	(19.6)
	CJ프레시웨이	KRW	288	24,250	0.8	5.2	15.5	(8.5)	(24.2)	(23.7)
	SPC삼립	KRW	551	63,900	(0.8)	0.0	1.3	(4.2)	(10.4)	(12.1)
1차산업	동원산업	KRW	1,432	30,800	(1.0)	(2.5)	5.3	(15.5)	(37.6)	(35.3)
	사조산업	KRW	196	39,250	(0.5)	(0.6)	(2.2)	0.1	(12.8)	(7.5)
	이지바이오	KRW	111	3,255	(0.8)	3.3	(0.3)	(8.2)	(19.1)	(20.6)
건기식	노바렉스	KRW	209	11,140	(7.6)	(10.5)	1.5	10.3	9.8	7.6
	콜마비앤에이치	KRW	477	16,150	(2.4)	(1.2)	(0.9)	(9.8)	(42.9)	(31.7)
	서흥	KRW	312	26,950	(0.9)	(8.0)	(4.8)	(2.2)	(19.9)	(21.8)
글로벌										
담배	Philip Morris	USD	141.7	91.3	(0.5)	1.8	(2.3)	(2.3)	(9.8)	(4.1)
	British American	GBP	55.9	2,499.0	(0.8)	0.9	0.3	0.5	(23.8)	(24.0)
	Altria Group	USD	72.0	40.7	(0.1)	1.7	(5.8)	(4.4)	(11.0)	(6.8)
	Japan Tobacco	JPY	7,550.0	3,775.0	1.2	1.5	11.1	22.4	41.9	36.7
가공	Coca-Cola	USD	247.1	57.2	(0.1)	0.8	5.7	(5.7)	(10.2)	(5.9)
	PepsiCo	USD	230.6	167.7	0.3	0.5	4.6	(6.0)	(7.2)	(6.8)
	Mondelez	USD	96.1	70.6	0.9	2.2	11.1	(0.8)	6.0	9.6
	Kraft&Heinz	USD	41.5	33.8	0.7	2.8	7.3	1.0	(16.9)	(10.4)
	Nestle	CHF	263.3	98.6	0.0	(0.8)	(4.0)	(4.5)	(7.9)	(10.2)
	Ajinomoto	JPY	2,965.9	5,688.0	0.3	1.6	(0.7)	(1.8)	41.1	38.4
	Danone	EUR	38.9	57.4	(0.2)	0.1	5.4	7.8	16.6	15.0
FC	McDonald's	USD	200.3	276.1	2.1	3.1	9.9	(2.0)	4.8	1.0
	Yum	USD	35.8	127.8	1.0	1.5	7.0	(1.6)	(0.2)	4.1
	Starbucks	USD	122.5	107.2	1.1	2.8	13.8	11.0	8.1	10.6
	Domino's Pizza	USD	13.1	374.7	(1.8)	(1.0)	6.9	(2.0)	8.2	2.2
홍콩										
	Want Want	HKD	53.4	4.5	(3.8)	(2.0)	(7.8)	(17.9)	(13.8)	(16.4)
	Tingyi	HKD	56.1	10.0	(2.5)	(0.8)	(2.5)	(11.2)	(26.1)	(15.0)
	Uni-president	HKD	23.6	5.5	(0.4)	2.8	3.6	(8.7)	(30.0)	(16.6)
	Tsingtao	HKD	95.6	54.5	(1.8)	(3.8)	(8.9)	(19.8)	(28.8)	(21.1)
	Mengniu	HKD	96.9	24.7	(1.2)	2.5	(5.0)	(3.5)	(29.4)	(23.9)
	Haidilao	HKD	90.0	16.1	(3.7)	(3.0)	(19.5)	(27.9)	(27.9)	2.0
상해										
	Foshan Haitian	CNY	211.5	38.0	(0.8)	(0.8)	4.3	(11.0)	(42.7)	(37.8)
	Jonjee High-Tech	CNY	26.4	33.7	0.1	(2.1)	1.4	0.6	(8.7)	(3.6)
	Yili	CNY	171.6	27.0	(0.3)	(2.1)	0.4	(1.3)	(13.1)	(7.8)
	Bright Dairy	CNY	12.8	9.3	(0.2)	(0.3)	(7.7)	(14.1)	(13.9)	(9.9)
	Maotai	CNY	2,201.4	1,752.5	(0.4)	(1.3)	1.5	(4.1)	1.5	13.3

자료: 하나증권

6. 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	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	5,813.1	1,156.3	884.6	6,443.4	19.9	15.2	14.1	1.1	7.3	9.3	5.9
	24F	6,059.8	1,223.8	920.4	6,703.8	20.2	15.2	13.5	1.1	6.8	9.4	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	29,259.4	1,327.5	423.8	25,871.7	4.5	1.4	12.4	0.7	6.9	6.1	0.9
	24F	30,639.8	1,533.3	573.3	34,995.6	5.0	1.9	9.2	0.7	6.3	7.8	0.9
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	2,975.8	488.2	361.0	9,132.0	16.4	12.1	13.2	1.7	5.6	13.3	0.8
	24F	3,200.6	554.1	419.2	10,604.0	17.3	13.1	11.4	1.5	4.5	13.7	0.8
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	3,416.7	226.0	192.0	31,570.4	6.6	5.6	13.4	1.0	5.7	8.0	1.1
	24F	3,513.7	234.2	197.6	32,481.0	6.7	5.6	13.0	0.9	5.1	7.7	1.1
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	2,539.3	123.1	55.3	776.2	4.8	2.2	30.0	1.4	8.2	4.8	4.9
	24F	2,755.3	196.4	106.1	1,489.4	7.1	3.9	15.6	1.3	6.3	9.1	4.9
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	3,255.5	232.9	141.8	14,103.4	7.2	4.4	11.0	1.0	6.7	9.8	2.5
	24F	4,209.5	287.9	160.5	15,962.8	6.8	3.8	9.7	1.0	5.7	10.3	2.5
롯데유통	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	4,159.1	184.5	97.8	10,367.6	4.4	2.4	12.3	0.6	6.5	4.7	2.1
	24F	4,368.3	234.9	124.3	13,170.1	5.4	2.8	9.7	0.5	5.6	5.8	2.1
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	3,521.5	99.9	58.8	6,813.7	2.8	1.7	9.4	1.1	5.5	14.3	2.6
	24F	3,772.8	115.0	73.5	8,520.2	3.0	1.9	7.5	1.0	4.8	15.8	2.6
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	4,152.5	130.2	75.5	2,096.8	3.1	1.8	9.8	0.5	5.7	5.7	4.3
	24F	4,345.9	158.9	92.6	2,570.5	3.7	2.1	8.0	0.5	5.0	6.7	4.3
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	4,439.1	146.9	95.4	4,945.8	3.3	2.1	6.4	0.6	4.7	10.3	2.3
	24F	4,778.7	166.5	109.7	5,684.1	3.5	2.3	5.6	0.6	4.0	10.8	2.3
현대그린푸드	22	1,924.0	74.6	78.3	2,312.3	3.9	4.1	5.2	0.7	N/A	N/A	N/A
	23F	2,133.2	101.1	87.1	2,571.6	4.7	4.1	4.6	0.6	N/A	N/A	N/A
	24F	2,260.8	111.9	94.0	2,774.3	4.9	4.2	4.3	0.6	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	3,164.8	111.6	65.2	5,494.9	3.5	2.1	5.1	0.9	4.4	19.3	1.6
	24F	3,430.6	129.6	77.3	6,515.5	3.8	2.3	4.3	0.8	3.5	19.1	1.6
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	1,487.5	27.9	13.7	3,537.0	1.9	0.9	11.3	0.5	6.5	4.6	2.0
	24F	1,555.7	31.0	17.4	4,490.0	2.0	1.1	8.9	0.5	6.2	5.6	2.0
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	594.7	40.5	28.6	967.7	6.8	4.8	16.7	1.1	9.6	6.9	1.9
	24F	652.3	54.8	39.5	1,336.9	8.4	6.1	12.1	1.1	7.6	9.1	1.9

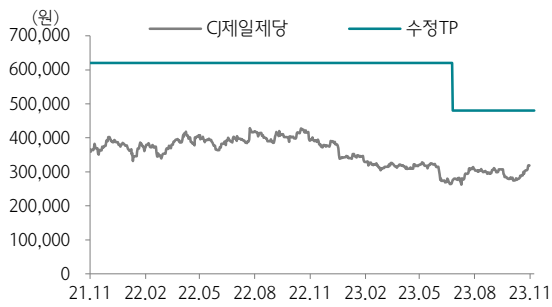
7. 해외 밸류에이션 테이블

		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	35.0	13.3	9.0	38.0	25.7	15.1	N/A	13.1	N/A	5.6
British American	GBP	28.1	12.8	8.5	45.5	30.2	6.6	0.7	6.9	11.2	9.6
Altria Group	USD	20.6	11.9	8.8	58.0	42.8	8.2	N/A	7.9	N/A	9.4
Japan Tobacco	JPY	2,729.5	651.4	468.6	23.9	17.2	14.3	1.9	9.4	13.0	4.9
글로벌 식품											
Coca-Cola	USD	45.4	13.2	11.6	29.2	25.5	21.4	9.0	19.2	44.9	3.2
PepsiCo	USD	92.3	13.8	10.4	15.0	11.3	22.2	11.8	15.8	60.5	2.9
Mondelez	USD	36.0	5.8	4.5	16.2	12.4	21.6	3.4	16.2	16.6	2.3
Kraft&Heinz	USD	26.8	5.3	3.7	19.7	13.7	11.4	0.8	9.6	7.5	4.7
Nestle	CHF	94.3	16.2	12.8	17.2	13.6	20.1	6.3	16.1	30.0	3.1
Ajinomoto	JPY	1,406.7	151.0	97.3	10.7	6.9	30.6	3.8	14.7	11.8	1.3
Danone	EUR	27.8	3.5	2.2	12.5	7.9	16.8	2.0	11.0	12.2	3.6
McDonald's	USD	25.5	11.9	8.6	46.6	33.8	23.5	N/A	16.9	N/A	2.3
Yum	USD	7.2	2.4	1.5	33.2	21.3	23.9	N/A	18.5	N/A	1.9
Starbucks	USD	37.0	6.2	4.4	16.7	11.8	28.5	N/A	15.6	N/A	2.0
Domino's Pizza	USD	4.5	0.8	0.5	18.1	11.4	25.9	N/A	20.0	N/A	1.3
홍콩											
Want Want	CNY	25.2	5.2	3.7	20.6	14.7	13.7	3.2	21.1	25.1	6.2
Tingyi	CNY	84.0	5.3	3.5	6.3	4.1	15.0	4.1	7.0	20.7	6.7
Uni-president	CNY	29.5	1.9	1.5	6.3	5.0	14.7	1.7	7.0	11.3	6.7
Tsingtao	CNY	34.5	5.8	4.4	16.7	12.7	15.9	2.5	10.8	16.7	3.4
Mengniu	CNY	100.6	6.7	5.9	6.6	5.9	15.2	2.0	13.6	11.8	2.0
Haidilao	CNY	41.6	5.8	4.4	13.9	10.6	18.9	7.5	9.9	59.0	1.3
상해											
Foshan Haitian	CNY	25.8	6.8	6.1	26.5	23.5	33.9	7.1	25.8	22.5	1.4
Jonjee High-Tech	CNY	5.5	0.8	0.7	14.7	12.4	38.5	8.9	26.6	19.8	0.5
Yili	CNY	128.8	12.3	10.6	9.6	8.3	16.0	3.2	11.3	19.7	4.3
Bright Dairy	CNY	29.3	0.9	0.6	3.0	2.1	20.7	1.5	7.9	5.7	1.3
Maotai	CNY	149.0	103.4	74.2	69.4	49.8	29.6	9.3	20.6	36.2	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	36.7	14.6	10.0	39.8	27.2	14.1	N/A	11.8	N/A	5.8
British American	GBP	28.4	13.0	8.7	45.6	30.5	6.4	0.7	6.8	11.1	10.0
Altria Group	USD	20.7	12.2	8.8	58.8	42.6	8.0	N/A	7.7	N/A	9.7
Japan Tobacco	JPY	2,841.7	655.6	479.5	23.1	16.9	14.1	1.9	9.3	14.3	5.2
글로벌 식품											
Coca-Cola	USD	46.9	13.9	12.1	29.6	25.8	20.4	8.4	17.9	43.3	3.4
PepsiCo	USD	96.7	14.8	11.2	15.3	11.6	20.6	10.3	14.7	52.8	3.2
Mondelez	USD	37.3	6.1	4.7	16.5	12.6	20.1	3.3	15.5	16.8	2.5
Kraft&Heinz	USD	27.0	5.4	3.7	20.0	13.7	11.2	0.8	9.3	7.3	4.8
Nestle	CHF	97.2	17.0	13.6	17.5	14.0	18.9	6.3	15.2	33.3	3.3
Ajinomoto	JPY	1,510.1	169.8	110.6	11.2	7.3	26.8	3.6	13.3	13.9	1.5
Danone	EUR	27.9	3.6	2.3	12.8	8.2	16.0	1.9	10.6	12.0	3.8
McDonald's	USD	27.1	12.6	9.0	46.8	33.3	22.1	N/A	15.9	N/A	2.4
Yum	USD	7.7	2.6	1.6	33.6	21.3	21.9	N/A	17.0	N/A	2.0
Starbucks	USD	40.6	7.0	4.9	17.2	12.0	25.0	N/A	15.8	N/A	2.2
Domino's Pizza	USD	4.8	0.9	0.5	18.5	11.5	23.8	N/A	18.3	N/A	1.4
중국											
Want Want	CNY	26.1	5.8	4.2	22.1	16.1	11.9	2.9	56.5	26.2	6.5
Tingyi	CNY	89.3	6.4	4.2	7.1	4.7	12.4	3.7	4.7	32.2	8.4
Uni-president	CNY	31.4	2.1	1.7	6.6	5.3	13.1	1.7	6.6	12.6	7.1
Tsingtao	CNY	36.5	6.9	5.1	18.8	14.0	13.6	2.2	9.3	17.2	4.0
Mengniu	CNY	109.2	7.6	6.9	7.0	6.3	13.2	1.8	12.2	14.4	2.4
Haidilao	CNY	47.3	6.8	5.1	14.4	10.7	16.5	5.5	8.7	37.2	1.8
상해											
Foshan Haitian	CNY	28.5	8.1	7.0	28.4	24.4	29.6	6.2	22.8	20.9	1.5
Jonjee High-Tech	CNY	6.2	1.0	0.8	15.7	13.4	32.0	7.2	22.3	24.1	0.9
Yili	CNY	138.7	14.0	12.0	10.1	8.7	14.1	2.9	10.1	20.6	4.9
Bright Dairy	CNY	32.0	1.1	0.7	3.6	2.2	17.7	1.4	6.8	8.2	1.3
Maotai	CNY	174.1	122.3	88.0	70.2	50.5	24.9	7.7	17.3	32.4	2.1

자료: 하나증권

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

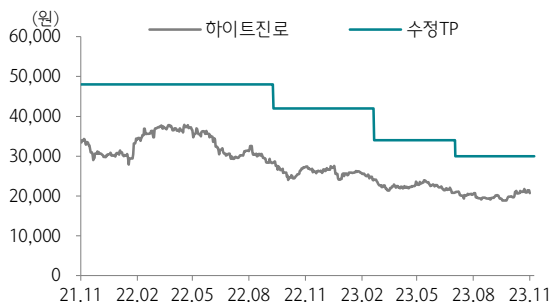
C제일제당



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.7.12	BUY	480,000		
21.12.8	1년 경과		-	-
20.12.8	BUY	620,000	-31.57%	-20.56%

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

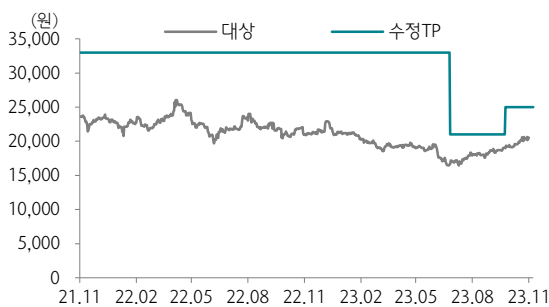
하이트진로



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.7.12	BUY	30,000		
23.3.2	BUY	34,000	-34.15%	-29.26%
22.9.19	BUY	42,000	-38.17%	-31.79%
21.11.13	1년 경과		-	-
20.11.13	BUY	48,000	-27.08%	-16.46%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

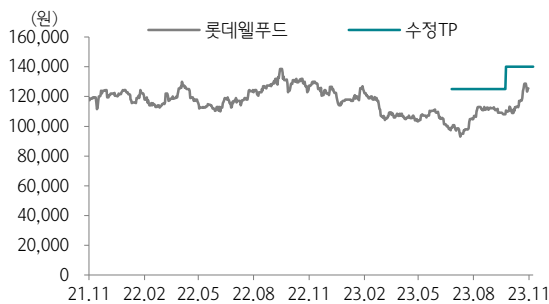
대상



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.10.10	BUY	25,000	-	-
23.7.12	BUY	21,000	-15.02%	-9.29%
22.1.19	1년 경과	-	-	-
21.1.19	BUY	33,000	-22.24%	-6.97%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

롯데월드



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.10.10	BUY	140,000	-	-
23.7.12	BUY	125,000	-15.43%	-9.60%
22.7.18	Not Rated	-	-	-

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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2023년 11월 20일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2023년 11월 20일 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	94.14%	5.41%	0.45%	100%

* 기준일: 2023년 11월 20일