2023년 3월 27일 I F&B Weekly 냠냠냠

음식료/담배: 흑해 곡물 협정 타진

Analyst 심은주	RA 권우정
02-3771-8538/ yesej01@hanafn.com	02-3771- 7657 /woojeong.kweon@hanafn.com

1. 주간 리뷰 및 투자 전략

1) 주간 리뷰

- 음식료 업종지수는 전주 코스피 대비 -1.4%p 언더퍼폼을 시현했다.
- 전주 상승: SPC삼립 +1.5%(저가 매수 유입), CJ제일제당 +1.3%(저가 매수 유입), 오뚜기 +1.2%(저가 매수 유입) 등
- 전주 하락: 하이트진로 -5.5%(경쟁 심화 우려), 신세계푸드 -5.4%(실적 부진 전망), KT&G -4.7%(차익 실현 매물 출하), 동원산업 -4.3%(글로벌 어가 강세), 매일유업 -3.0%(실적 부진 전망), CJ프레시웨이 -3.0%(불경기 기인한 외식 경기 부진 전망), 대상 -2.8%(실적 부진 전망) 등

2) 주간 이슈 및 전략 고찰

〈흑해 곡물 협정 연장 합의〉

- 유엔-러시아 간 흑해 곡물 협정이 연장되었다. 연장 기간을 두고 러시아-우크라이나 간 설전이 있었으나 전주 만료 기한을 앞두고 추가 120일 연장에 합의한 것으로 파악된다.
- 흑해 곡물 협정은 작년 러시아-우크라이나 전쟁 발발로 흑해를 통한 우크라이나산 곡물 수출이 봉쇄되면서 수급 정상화를 위한 조치였다. 작년 7월, 러시아가 우크라이나 흑해 3개 항구를 통한 수출 안정을 보장해 주기로 한 것이다.
- 전주 곡물가는 약세 흐름을 보였다. 2분기 곡물가는 하락세를 전망한다. ① 흑해 곡물 협정 연장이 타결되면서 수급 우려가 일부 해소되는 중이다. ② 미국의 파종이 시작된 가운데, ③ 4월 이후 라니냐 종식 가능성 감안시 안정세를 찾아갈 확률이 높다고 판단한다. ④ 하반기 선물가는 이미 이러한 기대감을 반영하고 있는 상황이다.
- 하나증권 전망대로 2분기 중 곡물가 방향성이 바뀐다면 업종 대표주인 CJ제일제당의 저가 매수가 유입될 수 있을 것이다. 물론 단기 실적 모멘텀은 제한적이다. 설날 시점 차이 감안시 전년 베이스가 녹록치 않은 상황에서 투입가 부담이 지속되는 구간이기 때문이다. 다만, 하반기 이후 실적 개선 가능성 및 코로나 이후 Level-up된 기초 체력 감안시 현 주가 수준은 충분히 매력적이라는 판단이다.

3) 주간 관심종목

- CJ제일제당: 낙폭 과대
- 롯데칠성: 신제품 판매 확대 기대감

하나증권

2. 주요 지표 동향

		단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments
곡물가	옥수수	USD/bu	633.5	(0.1)	(2.5)	(4.9)	(6.6)	(15.3)	
	소맥	USD/bu	665.8	(6.3)	(6.0)	(14.2)	(15.9)	(38.7)	
	대두	USD/bu	1,422.0	(3.7)	(7.0)	(3.9)	(6.4)	(16.4)	
	대두박	USD/T	439.4	(5.7)	(11.6)	(3.5)	(8.2)	(9.6)	
	원당	USD/lb	20.9	1.1	(3.2)	(0.4)	4.2	8.6	
	팜유	MYR/MT	3,818.0	(6.2)	(8.1)	0.4	(8.5)	(41.4)	
	커피	USD/lb	174.3	(4.8)	(10.0)	1.3	4.2	(22.6)	* 선망 참치어가는 전주와 동일한 톤당 1,950불 기록
환율	원/달러	KRW	1,294.0	(0.7)	(0.8)	1.0	2.3	6.2	
	원/위안	KRW	188.7	(0.3)	(0.3)	3.0	3.4	(1.4)	* 소맥 가격은 흑해 협정 재연장 소식에 전주 -6.3% 하락
	원/백엔	KRW	991.0	(0.1)	2.5	2.8	3.1	(0.7)	
	동화/원	VND	18.2	0.5	0.0	(1.2)	(3.0)	(3.1)	
	달러/유로	USD	1.1	1.4	2.1	1.9	1.1	(1.6)	* 팜유 가격은 라마단 기간 수요 부진 우려 기인해 전주 -6.2% 하락
	위안/달러	CNY	6.9	(0.5)	(0.6)	(2.0)	(0.7)	7.6	
상품	참치(선망, 방콕)	USD/T	1,950.0	0.0	14.7	11.4	11.4	11.4	
	돈육(국내, 도매)	KRW/kg	5,313.0	1.6	11.7	(7.1)	(4.7)	18.2	
	육계(국내, 도매)	KRW/kg	2,890.0	(9.4)	20.9	(3.3)	0.0	7.4	
	라이신(중국)	CNY/kg	8.8	0.0	1.2	(2.2)	(1.1)	(29.4)	
	메치오닌(중국)	CNY/kg	16.7	0.0	(2.6)	(15.0)	(15.0)	(24.9)	

3. 주간 주요 뉴스

국제 곡물수급 숨통 트이나 '흑해협정 120일 재연장' 극적 타결 (https://bit.ly/402N9A6)

- 러-우 흑해협정 연장 기간 이견 있던 가운데, 120일로 극적 합의. 국제 곡물시장 불확실성 제거로 가격 안정화 기대

신동빈, 롯데칠성 대표로 경영일선 3년만에 복귀 (https://bit.ly/3navKXs)

- 신동빈 롯데 회장이 롯데칠성 대표이사로 3년만에 경영 복귀. 글로벌 투자, 인수·합병, 사업 확장 등에 탄력을 받을 전망

동원산업, 보령바이오파마 인수 불발 "실사 우선권 해지" (https://bit.ly/3TxV9GO)

- 동원산업이 보령바이오파마 실사 우선권을 해지함. 본 건에 대한 인수를 진행하지 않는 것으로 최종 결정

하이트진로, 평택에 2만평 물류센터 짓는다 671억 부지 매입 (https://bit.ly/3JXmy1y)

- 하이트진로가 평택 브레인시티 일반산업단지를 약 671억원에 매입했다고 밝힘. 물류센터 건립 예정인 것으로 파악

56년 롯데제과, '롯데웰푸드'로 이름 바꾼다 4월 1일부터 적용 (https://bit.ly/42NRTLN)

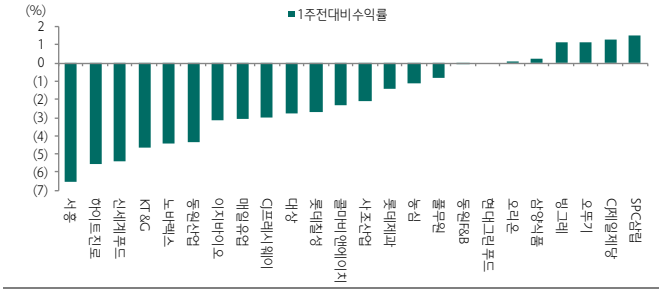
- 롯데제과가 4월 1일부로 '롯데웰푸드'로 사명 변경 최종 확정. 제과 기업 한정됐던 사업 영역 확장성 담겠다는 의지

'최대주주' 국민연금, 주총서 KT&G에 힘 실어준다 (https://bit.ly/3lCuJHf)

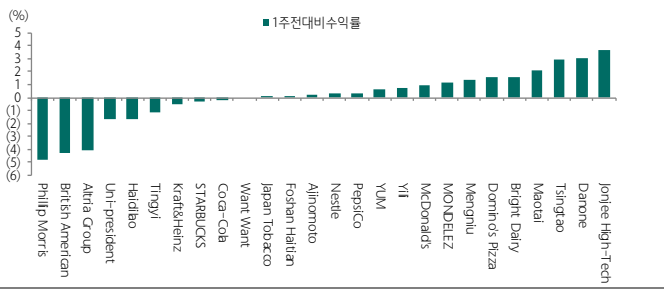
- KT&G가 3월 28일 주주총회 앞두고 있는 가운데, 국민연금이 행동주의 제안 전부 반대 입장을 낸 것으로 파악

4. 주간 지표 차트

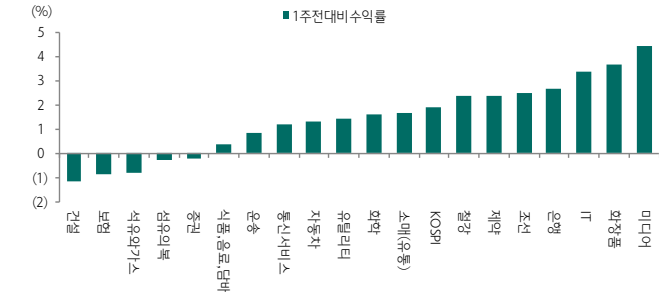
국내 주간 수익률



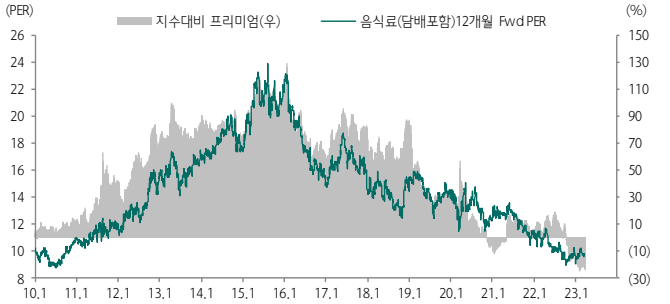
해외 주간 수익률



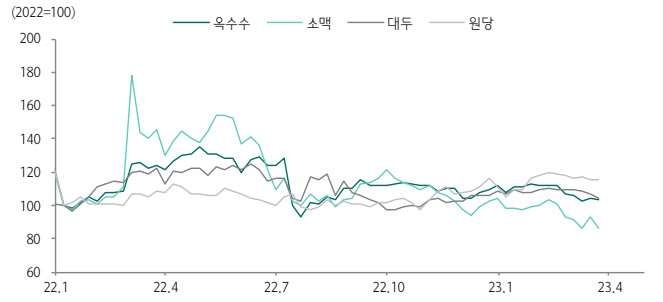
섹터별 주간 수익률(목요일 종가 기준)



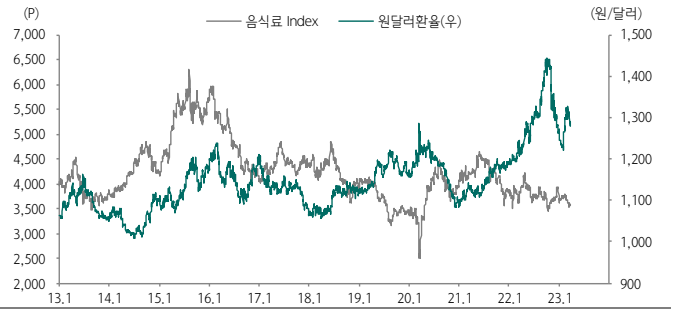
음식료 업종 밸류에이션 추이



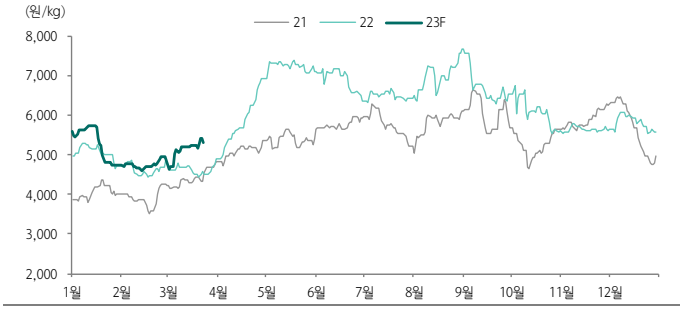
주요 곡물가 동향



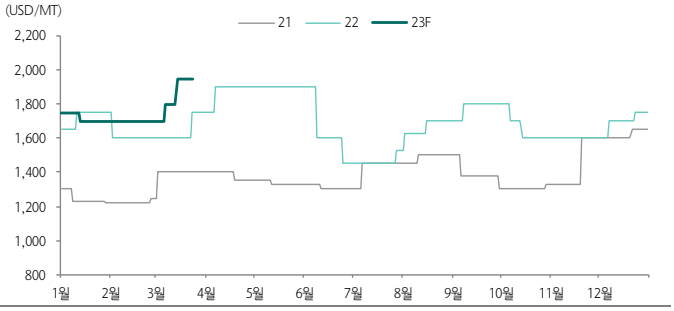
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



국내 돈육가 추이

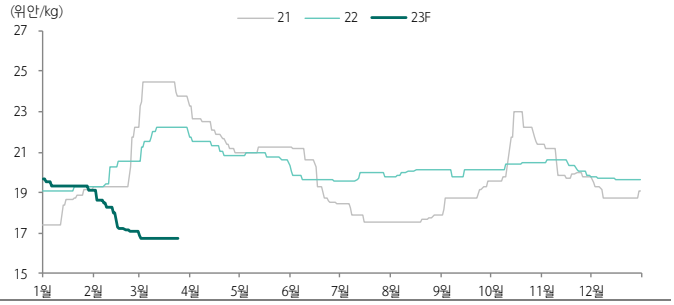


방콕 선망 참치어가 추이



중국 라이신 가격 추이

중국 메치오닌 가격 추이



Analyst 심은주 02-3771-8538

5. 음식료 업체 주가 동향(절대 수익률)

	ticker	통화	시가총액	종가	1D	1W	1M	3M	YTD	YoY
			(bn)		(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
국내										
Index	KOSPI	KRW	1,852,267	2,415	(0.4)	0.8	(0.4)	4.4	8.0	(11.5)
	KOSDAQ	KRW	381,055	824	1.5	3.4	5.8	19.2	21.3	(11.6)
	F&B	KRW	24,705	3,581	0.2	(0.6)	(4.2)	(8.1)	(6.9)	(6.6)
담배	KT&G	KRW	12,013	87,500	(1.0)	(4.7)	(3.1)	(9.2)	(4.4)	8.2
가공	오리온	KRW	5,274	133,400	1.1	0.1	5.5	5.5	4.2	54.8
	CJ제일제당	KRW	4,742	315,000	0.0	1.3	(3.8)	(19.3)	(17.2)	(14.7)
	동원F&B	KRW	607	157,200	1.7	(0.1)	(5.5)	(2.4)	0.1	(12.7)
	풀무원	KRW	377	9,900	(0.5)	(0.8)	(10.7)	(14.3)	(11.6)	(41.4)
	농심	KRW	2,184	359,000	0.6	(1.1)	(2.4)	3.0	0.6	20.3
	롯데칠성	KRW	1,435	154,600	(0.1)	(2.7)	(9.1)	(13.1)	(12.2)	(8.5)
	롯데제과	KRW	993	105,200	1.0	(1.4)	(11.4)	(16.8)	(14.1)	(13.8)
	오뚜기	KRW	1,751	437,000	(1.5)	1.2	(2.1)	(9.1)	(8.2)	(0.9)
	대상	KRW	643	18,560	(1.2)	(2.8)	(7.4)	(19.1)	(15.3)	(19.8)
	빙그레	KRW	403	40,900	0.9	1.1	(3.4)	1.4	4.2	(23.3)
	매일유업	KRW	375	47,800	(1.7)	(3.0)	(3.8)	(9.3)	(9.5)	(27.8)
	삼양식품	KRW	857	113,800	(0.4)	0.3	(6.0)	(8.6)	(10.4)	19.8
	하이트진로	KRW	1,497	21,350	(0.2)	(5.5)	(14.1)	(21.2)	(16.4)	(43.1)
식자재	현대그린푸드	KRW	708	7,250	0.0	0.0	0.0	2.8	7.7	(19.8)
	신세계푸드	KRW	171	44,050	(0.8)	(5.4)	(7.7)	(11.0)	(8.3)	(44.2)
	CJ프레시웨이	KRW	342	28,850	(0.3)	(3.0)	(7.7)	(13.1)	(9.8)	(19.0)
	SPC삼립	KRW	585	67,800	(0.3)	1.5	(4.1)	(7.0)	(4.9)	(26.6)
1차산업	동원산업	KRW	2,384	47,700	(4.6)	(4.3)	(8.1)	(7.9)	(3.3)	7.7
	사조산업	KRW	209	41,850	0.0	(2.1)	(8.5)	(5.3)	(7.0)	(18.7)
	이지바이오	KRW	126	3,685	0.3	(3.2)	(6.0)	(15.3)	(8.4)	(31.9)
건기식	노바렉스	KRW	163	8,710	0.3	(4.4)	(12.6)	(13.8)	(14.2)	(57.5)
	콜마비앤에이치	KRW	675	22,850	0.2	(2.4)	(16.9)	(18.0)	(19.3)	(29.1)
	서흥	KRW	324	28,000	(2.1)	(6.5)	(10.5)	(17.5)	(16.8)	(31.5)
글로벌										
담배	Philip Morris	USD	139.9	90.3	(2.3)	(4.8)	(8.4)	(11.2)	(10.8)	(2.5)
	British American	GBP	63.1	2,823.5	(3.7)	(4.2)	(12.2)	(14.9)	(14.0)	(13.4)
	Altria Group	USD	77.6	43.5	(1.7)	(4.1)	(7.9)	(6.0)	(4.9)	(17.2)
	Japan Tobacco	JPY	5,446.0	2,723.0	(0.0)	0.0	(2.6)	(3.6)	2.3	30.3
가공	Coca-Cola	USD	259.2	59.9	(0.2)	(0.2)	0.1	(6.1)	(5.8)	(1.7)
	PepsiCo	USD	241.9	175.7	(0.5)	0.3	(0.2)	(3.6)	(2.8)	6.8
	Mondelez	USD	91.6	67.2	(0.2)	1.2	2.5	0.1	0.8	10.4
	Kraft&Heinz	USD	45.8	37.4	(0.4)	(0.6)	(5.5)	(7.7)	(8.1)	(3.1)
	Nestle	CHF	301.5	109.6	0.0	0.3	1.2	1.7	2.3	(8.6)
	Ajinomoto	JPY	2,417.6	4,502.0	1.1	0.3	8.8	7.1	11.7	26.6
	Danone	EUR	37.9	56.1	(0.2)	3.0	4.4	12.3	14.0	8.9
FC	McDonald's	USD	197.2	269.6	0.7	0.9	2.3	0.8	2.3	12.2
	Yum	USD	35.8	127.7	0.0	0.7	0.7	(0.9)	(0.3)	6.7
	Starbucks	USD	113.1	98.4	(0.7)	(0.3)	(3.1)	0.2	(0.8)	13.0
	Domino's Pizza	USD	11.2	315.4	1.0	1.5	6.0	(10.6)	(8.9)	(19.8)
홍콩										
	Want Want	HKD	60.8	5.1	0.6	0.0	0.8	(2.8)	(1.9)	(26.3)
	Tingyi	HKD	80.1	14.2	0.0	(1.1)	11.1	3.8	3.2	8.5
	Uni-president	HKD	35.6	8.3	(1.0)	(1.7)	20.6	7.6	5.6	16.0
	Tsingtao	HKD	144.7	81.9	(0.1)	3.0	10.3	6.4	6.2	32.8
	Mengniu	HKD	136.8	34.6	1.9	1.3	(3.1)	(3.1)	(2.3)	(24.8)
	Haidilao	HKD	115.1	20.7	(1.7)	(1.7)	7.2	(5.1)	(7.8)	48.3
상해										
	Foshan Haitian	CNY	346.7	74.8	0.1	0.1	(6.2)	(7.1)	(6.0)	(8.6)
	Jonjee High-Tech	CNY	29.6	37.6	0.3	3.7	(1.1)	(0.7)	2.1	32.5
	Yili	CNY	186.1	29.1	0.3	0.8	(5.0)	(6.5)	(6.2)	(20.3)
	Bright Dairy	CNY	14.6	10.6	0.4	1.6	(3.7)	(2.7)	(1.4)	(8.8)
	Maotai	CNY	2,234.9	1,779.1	0.2	2.1	(0.5)	1.7	3.0	4.7

자료: 하나증권

Analyst 심은주 02-3771-8538

6. 커버리지 밸류에이션 테이블

		매출액	영업이익	순이익	EPS	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Ratio
	FY	십억원	십억원	십억원	원	%	%	x	x	X	%	%
KT&G	22	5,856.5	1,267.8	995.8	7,253.0	21.6	17.0	12.6	1.2	7.0	10.6	5.8
	23F	6,008.4	1,273.0	904.2	6,585.9	21.2	15.0	13.2	1.1	6.4	9.3	5.7
	24F	6,188.7	1,318.2	927.5	6,755.6	21.3	15.0	12.9	1.1	6.1	9.2	5.7
CJ제일제당	22	30,079.5	1,664.7	595.8	36,374.5	5.5	2.0	10.5	0.9	6.4	9.4	1.0
	23F	31,339.7	1,751.2	737.1	44,995.4	5.6	2.4	7.0	0.7	5.6	10.6	1.6
	24F	33,220.1	2,026.4	897.3	54,774.9	6.1	2.7	5.8	0.6	4.9	11.7	1.6
오리온	22	2,873.2	466.7	392.3	9,923.3	16.2	13.7	12.9	2.0	7.0	16.4	0.6
	23F	3,083.7	517.3	376.4	9,519.2	16.8	12.2	13.9	1.8	6.2	13.7	0.6
	24F	3,299.5	576.6	445.8	11,276.0	17.5	13.5	11.8	1.6	5.1	14.2	0.6
농심	22	3,129.1	112.2	116.0	19,069.4	3.6	3.7	18.7	0.9	7.6	5.2	1.3
	23F	3,422.3	152.4	133.5	21,939.9	4.5	3.9	16.2	0.9	5.9	5.7	1.1
	24F	3,627.6	170.5	148.2	24,365.6	4.7	4.1	14.6	0.8	5.1	6.0	1.1
롯데칠성	22	2,841.7	222.9	127.6	12,687.7	7.8	4.5	13.9	1.2	7.1	8.6	2.5
	23F	3,058.3	260.2	156.2	15,538.5	8.5	5.1	10.0	0.9	5.8	9.8	1.9
	24F	3,241.8	295.3	185.0	18,403.3	9.1	5.7	8.4	0.9	5.1	10.7	1.9
SPC삼립	22	3,314.5	89.5	53.1	6,150.3	2.7	1.6	11.6	1.4	6.1	14.9	1.5
	23F	3,558.0	99.4	63.1	7,310.8	2.8	1.8	9.2	1.2	5.2	15.6	2.3
	24F	3,771.5	116.9	78.9	9,143.4	3.1	2.1	7.4	1.1	4.4	17.0	2.3
하이트진로	22	2,497.6	190.6	85.8	1,204.6	7.6	3.4	21.2	1.5	6.1	7.8	2.4
	23F	2,647.3	231.5	142.9	2,005.6	8.7	5.4	10.6	1.2	4.4	12.3	3.6
	24F	2,779.7	255.7	160.1	2,247.0	9.2	5.8	9.5	1.1	3.7	12.7	3.6
대상	22	4,085.4	139.2	79.2	2,198.7	3.4	1.9	10.0	0.6	4.9	6.3	2.7
	23F	4,295.7	150.4	103.2	2,864.3	3.5	2.4	6.5	0.5	4.1	7.8	4.2
	24F	4,510.4	163.4	115.4	3,203.2	3.6	2.6	5.8	0.5	3.7	8.3	4.2
동원F&B	22	4,023.6	128.7	90.8	23,537.8	3.2	2.3	6.7	0.7	5.4	10.8	2.0
	23F	4,372.2	144.0	96.5	25,008.3	3.3	2.2	6.3	0.6	4.9	10.5	2.2
	24F	4,656.4	163.0	109.9	28,477.2	3.5	2.4	5.5	0.6	4.2	10.9	2.2
매일유업	22	1,685.6	60.7	14.4	1,832.5	3.6	0.9	28.8	0.8	4.1	2.9	1.1
	23F	1,769.9	70.8	46.5	5,931.9	4.0	2.6	8.0	0.7	3.3	8.9	2.4
	24F	1,858.4	79.0	49.0	6,247.6	4.3	2.6	7.6	0.6	2.9	8.7	2.4
신세계푸드	22	1,411.3	20.6	(5.4)	(1,401.8)	1.5	(0.4)	N/A	0.7	7.8	(1.9)	1.2
	23F	1,517.9	28.5	12.3	3,164.0	1.9	0.8	13.9	0.6	7.0	4.4	1.6
	24F	1,593.8	33.5	21.5	5,546.4	2.1	1.3	7.9	0.6	6.4	7.3	1.6
콜마비앤에이치	22	575.9	61.1	40.1	1,356.9	10.6	7.0	20.9	2.0	9.8	10.0	0.6
	23F	665.3	84.0	61.1	2,067.0	12.6	9.2	11.1	1.5	5.6	13.9	1.7
	24F	745.2	96.3	70.0	2,367.9	12.9	9.4	9.7	1.3	4.6	14.2	1.7

자료: 하나증권

Analyst 심은주 02-3771-8538

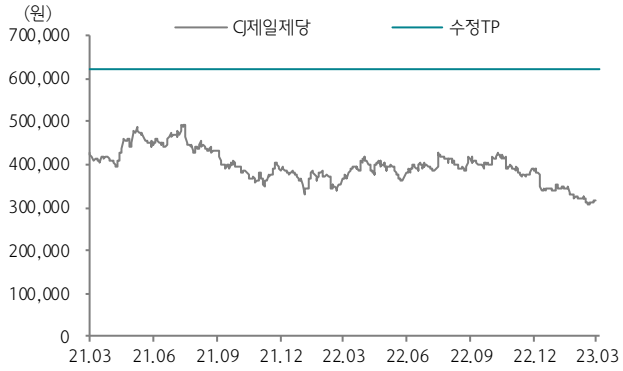
7. 해외 밸류에이션 테이블

		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	35.2	14.1	9.7	39.9	27.5	14.4	N/A	12.1	N/A	5.7
British American	GBP	28.6	12.9	8.6	45.2	30.0	7.3	0.8	7.4	11.4	8.6
Altria Group	USD	21.1	12.4	9.0	58.8	42.7	8.6	N/A	7.9	N/A	8.8
Japan Tobacco	JPY	2,595.1	608.6	435.6	23.5	16.8	11.2	1.4	7.0	12.0	6.6
글로벌 식품											
Coca-Cola	USD	45.0	13.1	11.3	29.1	25.1	23.0	9.0	19.8	43.7	3.1
PepsiCo	USD	89.9	13.3	10.0	14.7	11.1	24.3	12.5	16.9	57.7	2.8
Mondelez	USD	34.1	5.5	4.3	16.0	12.6	21.3	3.2	17.0	16.0	2.3
Kraft&Heinz	USD	27.1	5.1	3.4	18.7	12.4	13.8	0.9	10.6	6.9	4.3
Nestle	CHF	98.1	16.6	13.3	16.9	13.6	21.8	6.9	16.8	31.1	2.8
Ajinomoto	JPY	1,399.1	145.6	92.9	10.4	6.6	25.8	3.1	12.5	12.6	1.5
Danone	EUR	28.0	3.5	2.2	12.3	7.9	16.2	1.9	10.3	12.3	3.7
McDonald's	USD	24.3	11.0	7.7	45.3	31.6	25.5	N/A	17.8	N/A	2.3
Yum	USD	7.3	2.4	1.4	33.1	19.9	24.8	N/A	18.4	N/A	1.9
Starbucks	USD	37.1	5.9	4.2	16.0	11.2	27.4	N/A	17.0	N/A	2.2
Domino's Pizza	USD	4.6	0.8	0.5	16.9	9.9	24.3	N/A	18.6	N/A	1.5
홍콩											
Want Want	CNY	24.6	5.2	4.0	21.3	16.1	14.0	3.0	21.7	23.8	6.1
Tingyi	CNY	84.9	5.7	3.9	6.7	4.6	18.5	4.2	8.4	17.3	6.7
Uni-president	CNY	30.1	2.1	1.7	7.0	5.6	18.4	2.3	8.5	12.8	5.9
Tsingtao	CNY	34.8	4.8	3.9	13.9	11.3	24.8	3.5	17.2	14.9	1.9
Mengniu	CNY	106.4	6.6	6.6	6.2	6.2	17.9	2.6	15.1	15.7	1.7
Haidilao	CNY	45.9	3.8	2.7	8.2	5.9	36.6	8.8	15.3	34.2	0.7
상해											
Foshan Haitian	CNY	30.0	9.3	7.9	31.0	26.2	42.4	10.6	35.6	33.5	1.1
Jonjee High-Tech	CNY	5.9	0.9	0.8	15.7	13.1	38.8	7.0	26.7	22.5	1.0
Yili	CNY	136.4	13.3	11.1	9.8	8.1	16.7	3.3	11.7	22.7	4.1
Bright Dairy	CNY	31.8	1.0	0.7	3.3	2.1	22.2	1.7	8.2	6.4	1.4
Maotai	CNY	147.5	104.2	73.3	70.6	49.7	30.5	8.5	21.3	37.2	1.7
		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	37.1	15.1	10.5	40.7	28.2	13.3	N/A	11.3	N/A	6.0
British American	GBP	29.6	13.5	9.2	45.6	31.2	6.8	0.8	7.1	11.6	9.1
Altria Group	USD	21.3	12.8	9.3	59.8	43.5	8.2	N/A	7.8	N/A	9.3
Japan Tobacco	JPY	2,652.7	648.4	437.8	24.4	16.5	11.2	1.3	7.0	13.3	6.6
글로벌 식품											
Coca-Cola	USD	47.3	14.0	12.1	29.5	25.5	21.5	8.0	18.6	41.9	3.2
PepsiCo	USD	94.3	14.2	10.7	15.1	11.4	22.3	11.2	15.8	52.5	3.0
Mondelez	USD	35.4	5.8	4.6	16.3	13.0	19.6	3.0	16.2	16.7	2.6
Kraft&Heinz	USD	27.5	5.3	3.5	19.1	12.9	13.0	0.9	10.3	7.0	4.4
Nestle	CHF	102.7	17.7	14.2	17.3	13.8	20.1	6.7	15.8	31.4	3.0
Ajinomoto	JPY	1,481.3	160.2	102.4	10.8	6.9	23.4	2.9	11.7	12.9	1.6
Danone	EUR	28.9	3.7	2.4	12.7	8.2	15.1	1.8	9.8	12.3	4.0
McDonald's	USD	25.8	11.7	8.3	45.3	32.2	23.1	N/A	16.6	N/A	2.4
Yum	USD	7.8	2.6	1.6	33.6	20.7	21.6	N/A	16.8	N/A	2.1
Starbucks	USD	41.5	6.9	4.9	16.7	11.7	23.2	N/A	14.8	N/A	2.5
Domino's Pizza	USD	4.9	0.8	0.5	17.4	10.4	21.5	N/A	17.1	N/A	1.7
중국											
Want Want	CNY	25.3	5.8	4.4	23.0	17.5	11.9	2.9	64.0	25.1	6.5
Tingyi	CNY	89.6	6.8	4.6	7.6	5.2	15.5	4.2	7.7	29.9	7.1
Uni-president	CNY	32.4	2.4	1.9	7.5	5.9	16.4	2.1	7.7	13.6	6.5
Tsingtao	CNY	36.8	5.7	4.6	15.6	12.4	21.7	3.2	14.8	16.0	2.2
Mengniu	CNY	118.7	7.8	7.8	6.6	6.5	15.3	2.3	13.2	15.5	2.0
Haidilao	CNY	53.0	5.2	3.9	9.8	7.3	25.9	6.8	12.4	27.8	1.0
상해											
Foshan Haitian	CNY	34.2	10.9	9.3	32.0	27.1	36.3	9.0	30.3	25.1	1.3
Jonjee High-Tech	CNY	6.7	1.1	0.9	16.8	13.9	32.6	6.0	22.7	19.5	1.2
Yili	CNY	150.1	15.5	12.9	10.3	8.6	14.3	2.9	10.2	21.0	4.8
Bright Dairy	CNY	35.0	1.2	0.8	3.5	2.2	19.4	1.6	7.4	8.2	1.6
Maotai	CNY	169.9	121.0	85.5	71.2	50.4	26.2	7.2	18.3	28.6	2.0

자료: 하나증권

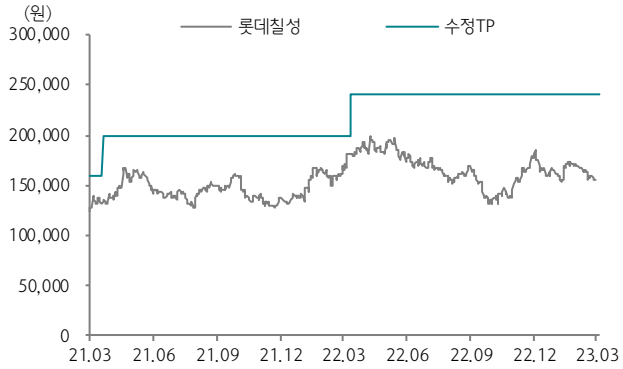
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

CJ제일제당



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.8.12	BUY	620,000		

롯데칠성



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.4.5	BUY	240,000		
21.4.12	BUY	200,000	-26.55%	-9.00%
21.1.13	BUY	160,000	-21.53%	-13.13%

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(매도)_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	95.00%	5.00%	0.00%	100%

* 기준일: 2023년 03월 27일

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 3월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2023년 3월 27일 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.