

음식료 (Overweight)

가격 인상 국면 속 업종 대응 전략

Issue

가격 인상 국면 속 업종 대응 전략

Pitch

물가 상승 환경 속 가격 인상 시행으로 음식료 투자매력도 상승. 업종 내에서도 지속적인 판매량 증가를 바탕으로 P-C Spread 확대 효과를 온전히 누릴 수 있는 기업에 주목

Rationale

- 음식료는 대표적인 수요 비탄력적 필수재로 가계 실질소득이 감소하는 국면에서도 안정적인 판매량 흐름을 나타내는 품목. 6월, 7월 PPI가 각각 8%를 돌파하며 인플레이션이 확대되는 환경 속에서 최근 업종 투자 매력도가 높아지는 이유도 이와 일맥상통함
- 이와 더불어 주요 가공식품 기업들의 가격 인상 단행 중. 롯데칠성 6월 말 12개 브랜드 대상 평균 +5.3%, 농심 8/1일부터 용기면 등 43개 제품 대상 평균 +5.8%, CJ제일제당 8/1일부터 햇반 (+12%), 만두 (+4.6%) 비롯 27개 품목 대상 평균 +8% 인상 진행
- 안정적인 현금 창출력, 해외 진출 확대로 업종 전반 주주환원 확대 중. 주주환원 측면에서는 KT&G, 오리온의 투자 매력도가 가장 높음. 연간 주당배당금 8,000원(KT&G), 4,500원(오리온) 가정 시 현재주가 기준 배당수익률 각각 4.5%, 3.4%. 양 사 모두 견조한 판매량 성장을 기록 중인 점, 효과적인 원가 통제가 이루어지고 있다는 점에서 주주환원 확대 여력도 높음
- 업종 전통 투자포인트인 P-C Spread 개선은 판매량 증가가 뒷받침될 때 비로소 실질적인 수익성 개선으로 이어질 수 있음. 따라서 업종 가격 인상 흐름 속에서도 종목별 선별 접근이 필요하다고 판단. 높은 해외 비중을 바탕으로 판매량 성장을 지속 중인 삼양식품, KT&G에 대한 Top Picks 의견과 오리온에 대한 선호 의견 지속 유지

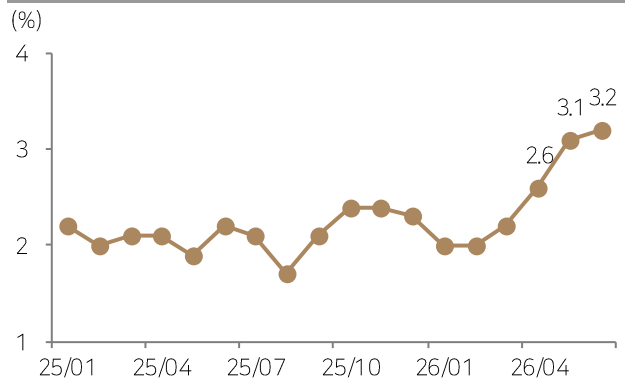
코스피 및 음식료 업종 주요 기업 주가수익률 (8/3일 기준)

	코스피	KT&G	삼양식품	오리온	CJ제일제당	농심	롯데웰푸드	롯데칠성
6M	16.5	8.5	4.4	9.4	-12.8	-10.4	-16.0	-25.9
3M	-9.8	-2.2	-12.5	-6.5	-20.6	-1.6	-16.7	-19.2
1M	-22.6	0.3	3.6	-2.1	-1.6	5.8	-1.1	1.9
1W	-7.4	-3.8	-5.7	2.7	-1.7	-0.4	-2.5	1.2
3D	10.5	-3.8	-5.7	-1.1	0.4	-0.7	-1.6	1.4
1D	-5.1	-2.0	-1.5	1.3	-0.1	-2.1	-2.0	1.1

1. 인플레이션 수혜

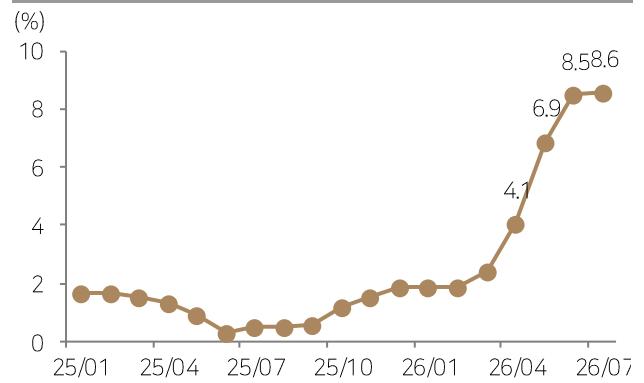
음식료는 대표적인 수요 비탄력적 필수재로 가계 실질소득이 감소하는 국면에서도 안정적인 판매량 흐름을 나타내는 품목이다. 6월, 7월 PPI가 각각 8%를 돌파해 인플레이션이 확대되는 환경 속에서 최근 음식료 업종에 대한 투자 매력도가 높아지는 이유도 이와 일맥상통한다.

Fig. 1: 한국 전년동기대비 CPI



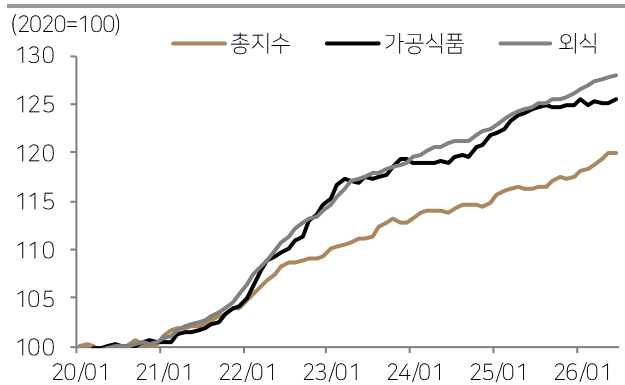
Source: Kosis, 다올투자증권

Fig. 2: 한국 전년동기대비 PPI



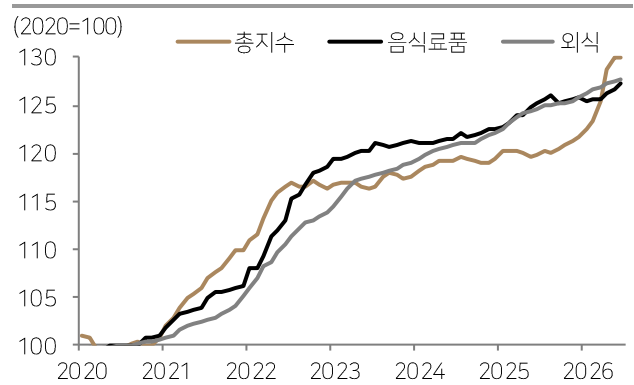
Source: Kosis, 다올투자증권

Fig. 3: 품목별 한국 CPI



Source: Kosis, 다올투자증권

Fig. 4: 품목별 한국 PPI



Source: Kosis, 다올투자증권

Fig. 5: 코스피 및 음식료 업종 주요 기업 주가수익률 (8/3일 기준)

	코스피	KT&G	삼양식품	오리온	CJ제일제당	농심	롯데웰푸드	롯데칠성
6M	16.5	8.5	4.4	9.4	-12.8	-10.4	-16.0	-25.9
3M	-9.8	-2.2	-12.5	-6.5	-20.6	-1.6	-16.7	-19.2
1M	-22.6	0.3	3.6	-2.1	-1.6	5.8	-1.1	1.9
1W	-7.4	-3.8	-5.7	2.7	-1.7	-0.4	-2.5	1.2
3D	10.5	-3.8	-5.7	-1.1	0.4	-0.7	-1.6	1.4
1D	-5.1	-2.0	1.5	1.3	-0.1	-2.1	-2.0	1.1

Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 6: KSE 필수소비재 누적 순매수대금 ('26.05~)

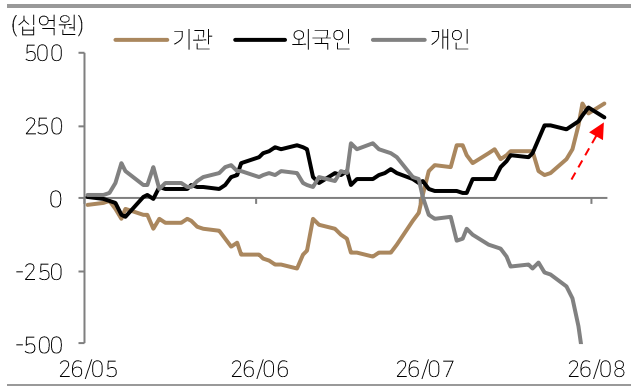


Fig. 7: KSE 화장품 누적 순매수대금 ('26.05~)

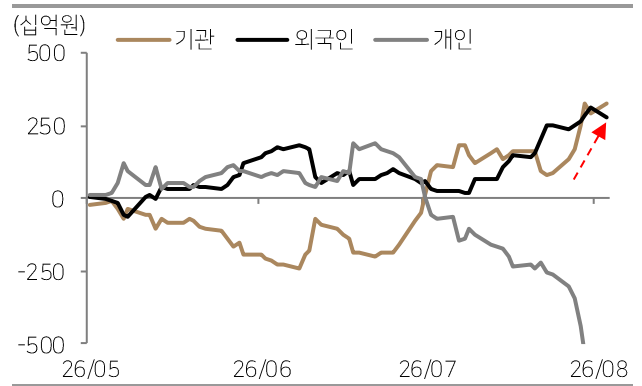


Fig. 8: KSE 전기통신서비스 누적 순매수대금 ('26.05~)

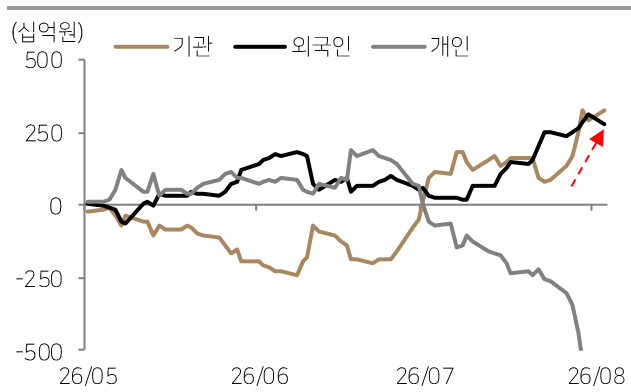


Fig. 9: 코스피 주요 업종 추가수익률 (1W 기준 정렬)

섹터	1W	1M	3M	6M
자동차와부품	-0.1	-13.0	-14.8	-12.5
화장품	-2.0	-2.8	-10.1	11.6
건강관리	-2.4	-3.2	-11.3	-19.4
필수소비재	-2.8	0.7	-7.6	2.9
금융	-3.9	-6.0	-3.1	8.6
소재	-4.3	-9.7	-37.4	-24.6
유틸리티	-5.1	-8.4	-26.3	-36.2
소프트웨어와서비스	-5.5	-5.7	-7.2	-8.6
조선	-6.2	-12.5	-34.4	-24.5
건설	-8.0	-13.7	-37.3	13.3
반도체와반도체장비	-9.3	-29.1	13.5	54.3
전기통신서비스	-9.8	-2.8	-12.8	0.9
기술하드웨어와장비	-11.0	-39.1	11.7	132.7
에너지	-11.8	-13.1	-14.4	21.6
소매(유통)	-12.0	-25.5	-14.0	6.0

Source: Quantiwise, 다올투자증권 / Note: 8/3일 기준, 코스피 기준

2. 가격 인상 국면

물가 상승과 함께 하반기 주요 가공식품 기업들의 가격 인상이 진행되고 있다. 롯데칠성은 6월 말~7월 초부터 탄산음료를 포함한 12개 브랜드 대상 평균 +5.3% 인상을 시행했다. 농심은 8/1일부터 용기면, 스낵 등 43개 제품 대상 평균 +5.8% 가격 인상을 시행한다. CJ제일제당 역시 8/1일부터 핫반 (+12%), 만두(+4.6%)를 비롯한 27개 품목 대상 평균 +8% 가격 인상을 예고했다.

[농심] 8/1일부로 적용될 가격 인상에는 신라면 등 주요 브랜드의 용기면 제품이 포함됐다. '26년 3월 진행된 가격 인하를 고려한 금번 인상의 매출액 단 기여 효과는 연간 약 600억원 수준이며, 3Q26보다는 4Q26에 수혜가 집중될 전망이다. 3Q26는 가격 저항에 따른 판매량(Q) 감소가 일부 나타날 수 있고, P 상승 효과는 4Q26 중 온기 반영될 것이기 때문이다. 농심은 지난 '25년 3월(국내), '25년 7월(미국) 가격 인상 후 별도 영업이익 증익 기조를 유지해왔으며, 전년동기대비 가격 인상 효과가 반영되지 않는 3Q26를 제외하고, 4Q26부터는 금번 인상 효과 온기 반영과 함께 별도 증익폭이 더욱 확대되어 나타날 전망이다.

[롯데칠성] 6/21일과 7/7일을 기점으로 각각 가격인상을 단행한 롯데칠성은 대상 품목에 펩시 콜라(+5%), 칠성사이다(+4.3%), 게토레이(+6.3%), 핫식스(+4.0%) 등 주요 제품을 포함했다. 동사의 '26년 사업계획상 환율은 1,430원으로, 최근 환율 하락에도 불구하고 해외 조달 원재료가 많아 환율 민감도가 높은 원가 구조상 환율은 여전히 동사 원가에 부담으로 작용 중이다. 금번 가격 인상이 해당 수익성 부담을 완화할 수 있을 전망이다.

[CJ제일제당] 연초 진행된 소재식품(식용유·밀가루·전분당·설탕) 가격인하 영향은 불가피하다. 다만 금번 가격 인상을 통해 국내 가공식품 매출액의 약 15%를 차지하는 핫반이 +12% 인상 되고, 약 17%를 차지하는 냉동식품 내 유의미한 비중을 차지하고 있는 만두가 +4.6% 인상된다. 당사는 연초 소재식품 가격 인하를 고려하지 않은 금번 가격 인상 효과로 분기당 매출액 약 700-800억원을 전망한다.

Fig. 10: 2026년 가격인상 품목

일시	기업	품목	내용
2026년 6월	롯데칠성	음료	(출고가 기준) 12개 브랜드 44개 품목 평균 +5.3%
2026년 6월	사조대림	가공	(편의점 소매가) 숯불후랑크, 스모크치킨+5.3~16.7%
2026년 6월	농심켈로그	제과	(편의점 소매가) 프링글스 53g 3종, 110g 5종 +5.0%
2026년 7월	하림	가공	햇바 및 닭가슴살 26종 100~300원 인상
2026년 7월	사조	가공	어묵, 맛살 제품 +6~7%
2026년 7월	오뚜기	가공	후추 +17.0%, 당면 +10.0%, 카레·케첩 각각 +6.1%
2026년 7월	CJ제일제당	가공	평균 +8.0%; 햇반 +12.0%, 생선구이 +8.4%, 만두 +4.6%
2026년 8월	농심	라면	(출고가 기준) 용기면 18개 브랜드 평균 +5.8%
2026년 8월	농심	음료	(출고가 기준) 카프리션, 웰치스 등 2개 브랜드 평균 +7.7%
2026년 8월	농심	제과	(출고가 기준) 스낵 23개 브랜드 평균 +5.5%
2026년 8월	코카콜라음료	음료	51개 품목 평균 +7.2%, 품목별 100~300원 인상
2026년 8월	사조	가공	장류, 식용유지 각각 +12%
2026년 8월	사조	가공	참치캔 +10%, 기타 수산캔 +20%

Source: 언론 보도, 각 사, 다올투자증권

3. 주주환원 강화 기조

안정적 현금 창출력, 해외 진출 확대로 음식료 업종의 주주환원 역시 확대되고 있다. 업종 내 주주환원 매력도는 KT&G, 오리온이 가장 높다고 판단하며, 양 사 모두 견조한 해외 판매량 성장을 기록하고 있는 점, 판매량 성장 바탕 효과적인 원가 통제가 이루어지고 있다는 점에서 주주환원 확대 여력도 높다.

KT&G는 하반기 중 배당 강화를 요지로 하는 신규 주주환원 정책을 발표할 예정이다. 이와 더불어 연초 약속한 3,000억원 규모의 자사주 매입·소각도 동반 진행되며, 이와 별개로 비핵심 자산 유동화 잔여 재원을 활용한 주주환원도 병행 가능하다. 자사주 매입·소각 3,000억원에 연간 DPS로 8,000원을 가정할 시 '26년 총주주환원액 규모(상반기 중 진행한 기보유 자사주 소각 제외)는 전년과 유사한 1조 1,130억원 규모이며, 배당수익률은 4.4% 수준이다.

오리온은 지난 7/6일 창사 이래 첫 중간배당 1,750원을 공시했으며, 고배당 기업 조건 충족을 기조로 배당을 집행할 예정이다. 지난해 배당성향은 약 36%로, 당사 추정치에 배당성향 40% 적용 시 연간 DPS 4,800~4,900원, 전년대비 DPS 10% 증가 적용 시 3,800~3,900원이다. '26년 주가 상승에도 불구하고 연간 DPS 4,500원 가정 시 배당수익률은 전년과 유사한 3.3% 수준이다.

Fig. 11: KT&G의 연간 주주환원 내역

(십억원, 원)

연도	DPS (원)	배당 총액	배당수익률 (%)	자사주소각 (매입)	자사주소각 (기보유)	총주주환원액 (기보유분 소각 제외)
2023	5,200	591	6.0	303	0	893
2024	5,400	588	5.0	547	315	1,135
2025	6,000	627	4.2	560	366	1,187
2026E	8,000	830	4.5	300	534	1,130

Source: KT&G, 다올투자증권 / Note: '26년 기보유 자사주 약 5,340억원 소각은 상반기 중 완료됨, '26년 수치는 다올 추정치, 배당수익률은 현금배당액 기준 수익률, '26년 배당수익률은 현재주가(8/3) 기준

Fig. 12: 오리온의 연간 주주환원 내역

(십억원, 원)

연도	DPS (원)	배당총액 (십억원)	배당성향 (%)	배당수익률 (%)
2021	750	30	11.5	0.7
2022	950	38	9.6	0.7
2023	1,250	49	13.1	1.1
2024	2,500	99	18.8	2.4
2025	3,500	138	36.2	3.3
2026E	4,500	178	37.2	3.4

Source: 오리온, 다올투자증권 / Note: '26년 수치는 다올 추정치, 오리온은 '26년 처음으로 중간배당 1,750원 실시, '26년 배당 수익률은 현재주가(8/3) 기준

Fig. 13: 업종 주요 기업 연간 주당배당금 추이

(원)

연도	KT&G	삼양식품	농심	CJ제일제당	오리온	롯데웰푸드	롯데칠성	하이트진로
2021	4,800	1,000	4,000	5,000	750	1,600	3,000	800
2022	5,000	1,400	5,000	5,500	950	2,300	3,300	950
2023	5,200	2,100	5,000	5,500	1,250	3,000	3,400	950
2024	5,400	3,300	5,000	6,000	2,500	3,300	3,400	700
2025	6,000	4,800	6,000	6,000	3,500	3,300	3,400	700

Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 14: 업종 주요 기업 연간 배당성향 추이

(%)

연도	KT&G	삼양식품	농심	CJ제일제당	오리온	롯데웰푸드	롯데칠성	하이트진로
2021	58.9	13.4	23.2	13.1	11.5	29.4	22.0	77.9
2022	57.2	13.1	24.9	14.8	9.6	43.2	25.8	76.3
2023	65.5	12.4	16.8	22.9	13.1	37.6	20.6	186.1
2024	50.5	9.1	18.4	72.7	18.8	34.5	57.9	51.0
2025	57.6	9.2	20.6	-16.8	36.2	40.4	72.4	117.9

Source: Quantiwise, 다올투자증권 / Note: 자사주 제외, 현금배당액 기준

Fig. 15: 업종 주요 기업 연간 배당수익률 추이

(%)

연도	KT&G	삼양식품	농심	CJ제일제당	오리온	롯데웰푸드	롯데칠성	하이트진로
2021	6.1	1.1	1.3	1.3	0.7	1.3	2.3	2.7
2022	5.5	1.1	1.4	1.5	0.7	1.9	1.9	3.7
2023	6.0	1.0	1.2	1.7	1.1	2.4	2.3	4.2
2024	5.0	0.4	1.3	2.4	2.4	3.0	3.0	3.6
2025	4.2	0.4	1.4	2.9	3.3	2.9	2.4	3.8

Source: Quantiwise, 다올투자증권 / Note: 연말 추가 기준

Fig. 16: 업종 주요 기업 고배당기업 요건 충족 여부

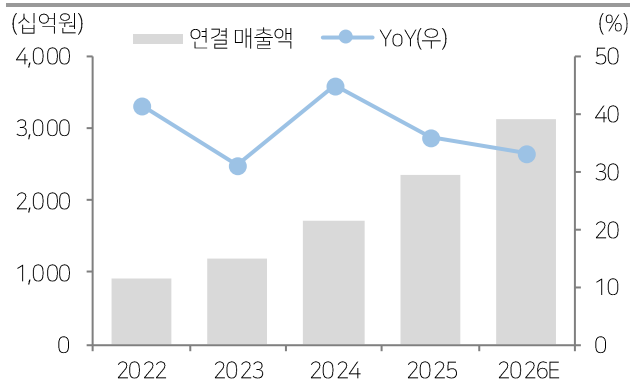
KT&G	삼양식품	농심	CJ제일제당	오리온	롯데웰푸드	롯데칠성	하이트진로
0	X	X	X	0	0	0	0

Source: Dart, 다올투자증권

4. 판매량 성장이 나타나는 기업에 주목

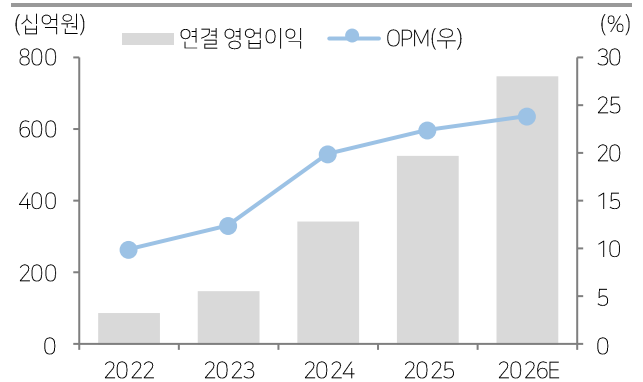
업종 내에서는 높은 해외 비중을 바탕으로 판매량 성장을 나타내는 기업에 주목한다. 판매량 감소는 고정비 부담을 높여 P-C Spread 확대에 따른 이익 개선 효과를 희석시키기 때문이다. 결국 업종의 전통적인 투자포인트인 P-C Spread 개선은 판매량 증가가 뒷받침될 때 비로소 실질적인 수익성 개선으로 이어질 수 있다. 따라서 업종 전반 가격 인상 흐름 속에서도 종목별 선별 접근이 필요하다고 판단한다.

Fig. 17: 삼양식품 매출액 추이 및 전망



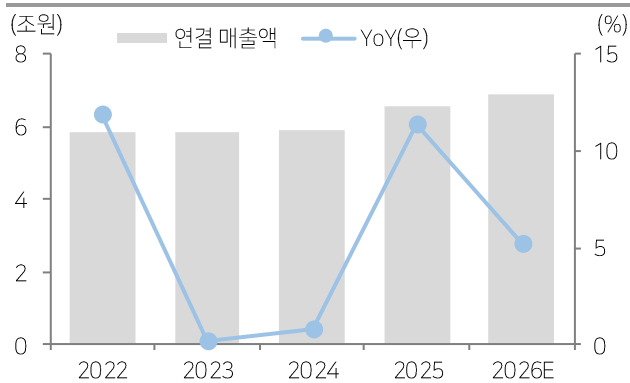
Source: Dart, 다올투자증권 추정

Fig. 18: 삼양식품 영업이익 추이 및 전망



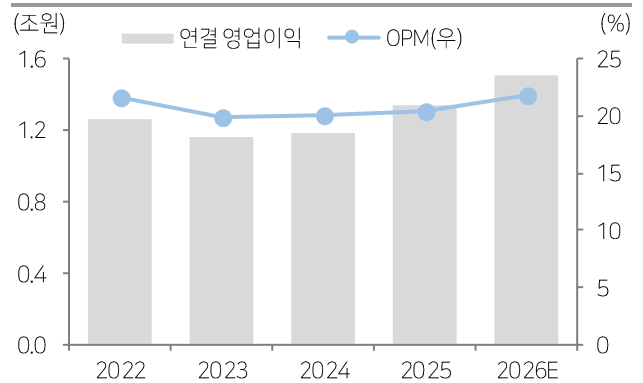
Source: Dart, 다올투자증권 추정

Fig. 19: KT&G 매출액 추이 및 전망



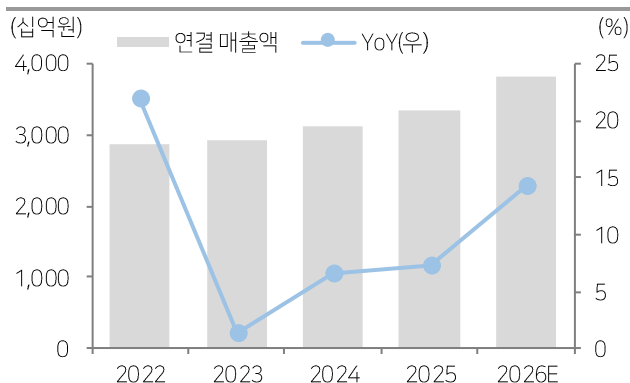
Source: Dart, 다올투자증권 추정

Fig. 20: KT&G 영업이익 추이 및 전망



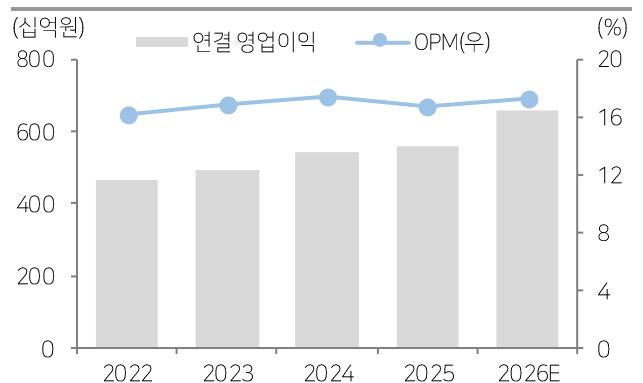
Source: Dart, 다올투자증권 추정

Fig. 21: 오리온 매출액 추이 및 전망



Source: Dart, 다올투자증권 추정

Fig. 22: 오리온 영업이익 추이 및 전망



Source: Dart, 다올투자증권 추정

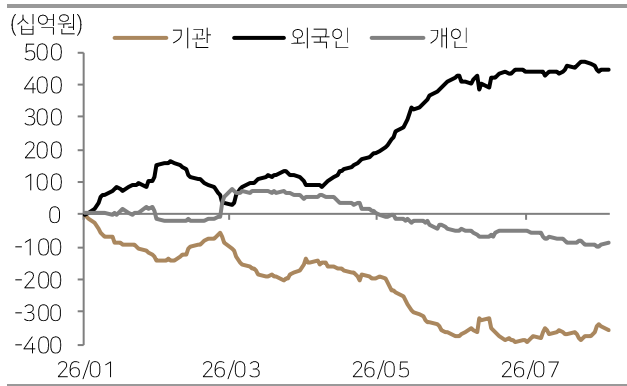
Appendix.

Fig. 23: 다올투자증권 음식료 커버리지 실적 추정치 및 Valuation

구분		KT&G	삼양식품	오리온	CJ제일제당	농심	롯데월드푸드	롯데칠성
매출액성장률(%)	2025	11.4	36.1	7.3	6.1	2.2	4.2	-1.3
	2026E	5.2	33.3	14.3	-2.5	6.3	4.0	3.6
	2027E	4.0	19.2	5.7	3.3	6.8	3.5	3.4
영업이익성장률(%)	2025	13.0	52.1	2.7	-8.8	12.9	-30.3	-9.6
	2026E	12.6	42.6	17.7	6.2	15.7	73.5	23.7
	2027E	4.0	8.3	5.2	4.5	13.3	9.0	-1.4
영업이익률(%)	2025	20.4	22.3	16.8	4.6	5.2	2.6	4.2
	2026E	21.9	23.8	17.3	5.0	5.7	4.3	5.0
	2027E	21.9	21.7	17.2	5.1	6.0	4.6	4.8
ROE(%)	2025	11.9	37.5	10.7	-5.6	6.2	3.3	3.4
	2026E	13.9	37.7	12.0	6.8	7.2	5.1	5.9
	2027E	13.4	28.4	11.8	6.6	7.2	6.0	5.7
P/E(배)	2025	13.9	23.8	10.9	-	14.7	14.0	29.6
	2026E	13.9	15.6	10.8	8.0	11.8	7.8	9.0
	2027E	12.8	12.7	9.8	6.7	11.1	6.5	7.8
P/B(배)	2025	1.6	7.4	1.1	0.4	0.9	0.5	0.8
	2026E	1.9	4.9	1.3	0.4	0.7	0.4	0.6
	2027E	1.7	3.6	1.2	0.4	0.7	0.4	0.6

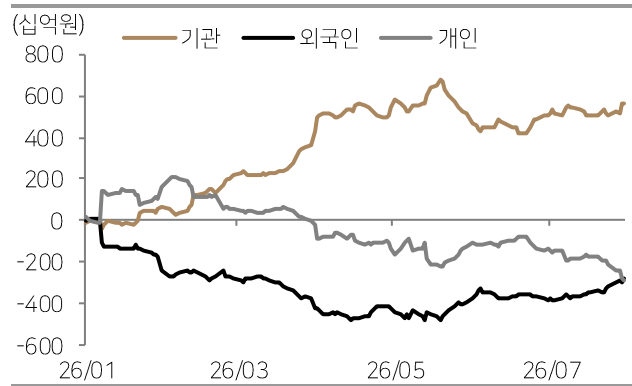
Source: 각 사, 다올투자증권 추정 / Note: P/B, P/E Valuation은 Bloomberg 컨센서스 기준, 실적 추정치는 다올투자증권 기준

Fig. 24: KT&G 주체별 순매수대금 추이



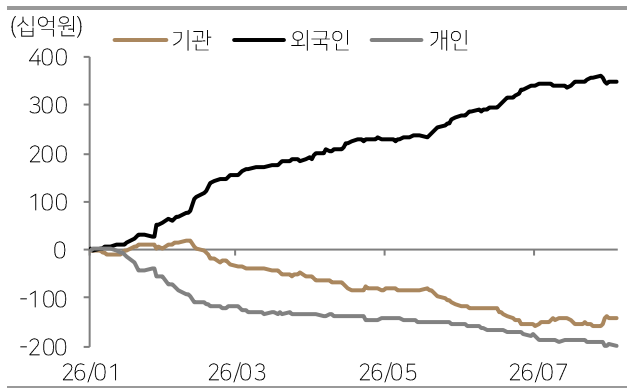
Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 25: 삼양식품 주체별 순매수대금 추이



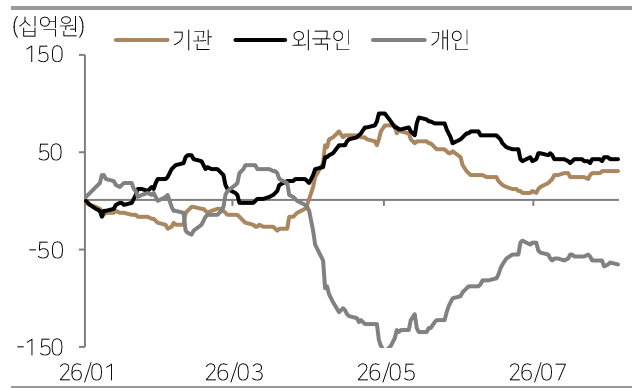
Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 26: 오리온 주체별 순매수대금 추이



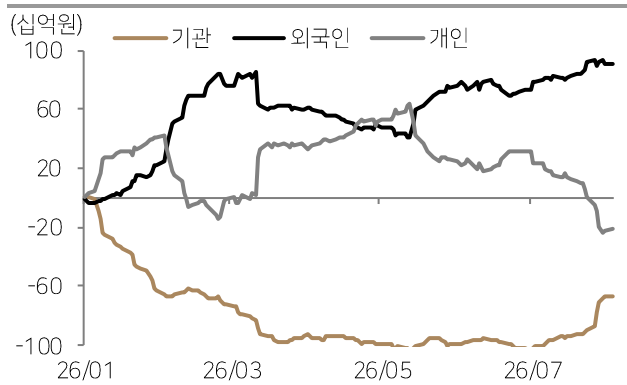
Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 27: CJ제일제당 주체별 순매수대금 추이



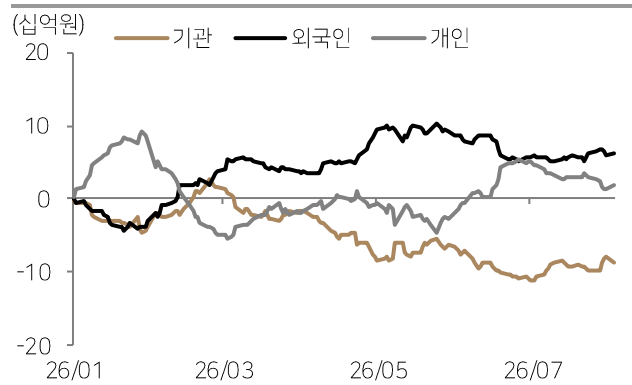
Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 28: 농심 주체별 순매수대금 추이



Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 29: 롯데웰푸드 주체별 순매수대금 추이



Source: Quantiwise, 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 증가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우

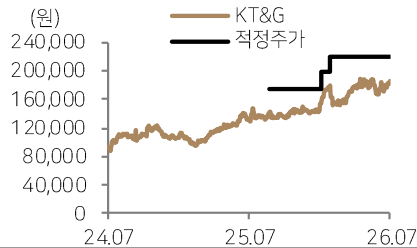
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

KT&G (033780)



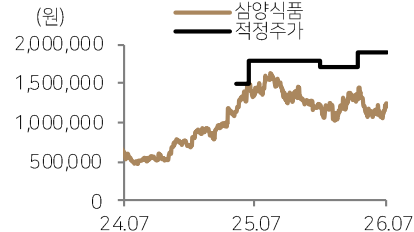
일자 투자의견 적정주가	커버리지 개시	2025.09.24 BUY 175,000	2026.02.06 BUY 200,000원	2026.02.26 BUY 220,000원
--------------------	------------	------------------------------	-------------------------------	-------------------------------

	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	2025.09.24	175,000원	141,917원	161,800원	-18.9	-7.54
	2026.02.06	200,000원	172,991원	179,700원	-13.5	-10.15
	2026.02.26	220,000원	170,737원	189,000원	-22.39	-14.09

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 8월 3일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

삼양식품(003230)



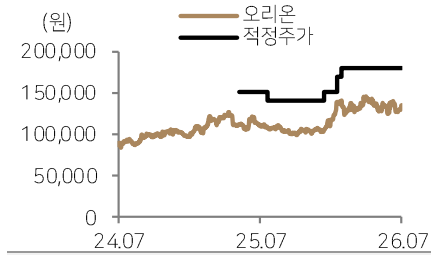
일자 투자의견 적정주가	커버리지 개시	2025.06.09 BUY 1,500,000원	2025.07.15 BUY 1,800,000원	2026.01.30 BUY 1,700,000원	2026.05.14 BUY 1,900,000원
--------------------	------------	---------------------------------	---------------------------------	---------------------------------	---------------------------------

	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	2025.06.09	1,500,000원	1,318,538원	1,498,000원	-12.1	-0.13
	2025.07.15	1,800,000원	1,370,642원	1,630,000원	-23.85	-9.44
	2026.01.30	1,700,000원	1,205,000원	1,377,000원	-29.12	-19
	2026.05.14	1,900,000원	1,186,632원	1,444,000원	-37.55	-24

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 8월 3일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

오리온 (271560)



일자	커버리지	2025.06.09	2025.08.20	2026.01.13	2026.02.12	2026.02.26
투자이건	개시	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		150,000원	140,000원	150,000원	170,000원	180,000원

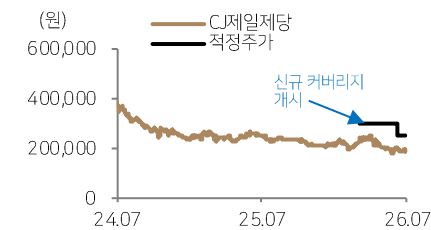
적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.06.09	150,000원	112,169원	121,600원	-25.22	-18.93
2025.08.20	140,000원	104,792원	111,200원	-25.15	-20.57
2026.01.13	150,000원	116,927원	130,000원	-22.05	-13.33
2026.02.12	170,000원	138,386원	141,000원	-18.6	-17.06
2026.02.26	180,000원	133,946원	146,000원	-25.59	-18.89

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 중가 산출일(26년 8월 3일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

CJ제일제당(097950)



일자	커버리지	2026.04.07	2026.07.13
투자이건	개시	BUY	BUY
적정주가		300,000원	280,000원

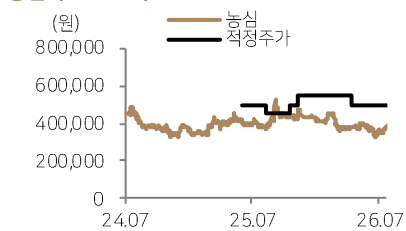
적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2026.04.07	300,000원	212,717원	246,500원	-29.09	-17.83
2026.07.13	280,000원	188,667원	194,600원	-32.62	-30.5

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 중가 산출일(26년 8월 3일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

농심 (004370)



일자	커버리지	2025.06.09	2025.08.18	2025.10.23	2025.11.17	2026.04.23
투자이건	개시	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		500,000원	450,000원	500,000원	450,000원	500,000원

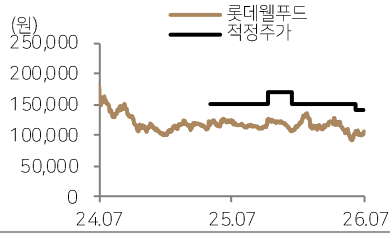
적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.06.09	500,000원	394,571원	420,500원	-21.09	-15.9
2025.08.18	450,000원	433,198원	522,000원	-3.73	16
2025.10.23	500,000원	432,176원	443,000원	-13.56	-11.4
2025.11.17	550,000원	412,245원	472,000원	-25.05	-14.18
2026.04.23	500,000원	371,167원	400,000원	-25.77	-20

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 중가 산출일(26년 8월 3일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

롯데웰푸드(280360)



일자	커버리지	2025.06.09	2025.11.07	2026.01.14	2026.07.13
투자이견	개시	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		150,000원	170,000원	150,000원	140,000원

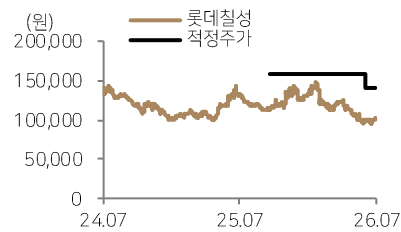
적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.06.09	150,000원	117,413원	126,600원	-21.72	-15.6
2025.11.07	170,000원	119,091원	126,600원	-29.95	-25.53
2026.01.14	150,000원	113,798원	135,600원	-24.13	-9.6
2026.07.13	140,000원	102,147원	107,800원	-27.04	-23

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 8월 3일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

롯데칠성(005300)



일자	커버리지	2025.10.23	2026.07.13
투자이견	개시	BUY	BUY
적정주가		160,000원	140,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.10.23	160,000원	121,114원	148,200원	-24.3	-7.38
2026.07.13	140,000원	99,713원	104,000원	-28.78	-25.71

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 8월 3일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.