



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 8월 14일

오리온(271560)

BUY | TP 220,000원 | CP 134,000원

삼양식품(003230)

BUY | TP 1,800,000원 | CP 1,270,000원

CJ제일제당(097950)

BUY | TP 370,000원 | CP 185,400원



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

하나증권 리서치센터

2026년 08월 18일 | 산업분석_Update

음식료/담배

2Q26 실적 발표 시사점: 업종 지수 바닥 확인

2분기 실적을 통해 업종 지수 바닥 확인

2분기 실적 발표를 계기로 업종 추정치가 상향 조정될 것으로 판단된다. 2분기 대형주(KT&G/삼양식품/오리온)는 ① 견조한 수출 성장, ② 우호적인 환율 효과, ③ 비용 효율화 기인해 시장 기대에 부합하는 실적을 시현했다. 중형주(농심, 롯데웰푸드, 하이트진로, 동원산업 등)도 우려와는 달리 시장 기대를 상회하는 실적을 발표했다. ① 내수 신제품 판매 호조, ② 해외 채널 확대, ③ 관세 환급 및 금 관련 충당금 환입 등에 기인한다. 3분기도 유사한 흐름이 이어질 것으로 판단된다. ① 비용 통제 흐름이 이어지는 가운데, ② 수출 확대 및 우호적인 환율, ③ 내수 판가 인상 효과가 반영되면서 원가 부담을 상쇄해 나갈 것으로 기대한다. ④ 7월 우호적인 날씨 감안시, 빙과/주류/음료 소비 개선 가능성도 높아 보인다. ⑤ CJ제일제당/대상 바이오 사업도 북미에서의 중국산 반덤핑 관세율이 예상보다 높게 책정되면서 하반기 갈수록 손익 기여를 높여나갈 것으로 기대한다.

단기 실적 모멘텀 부각 카테고리 '라면' 및 '빙과' 판단

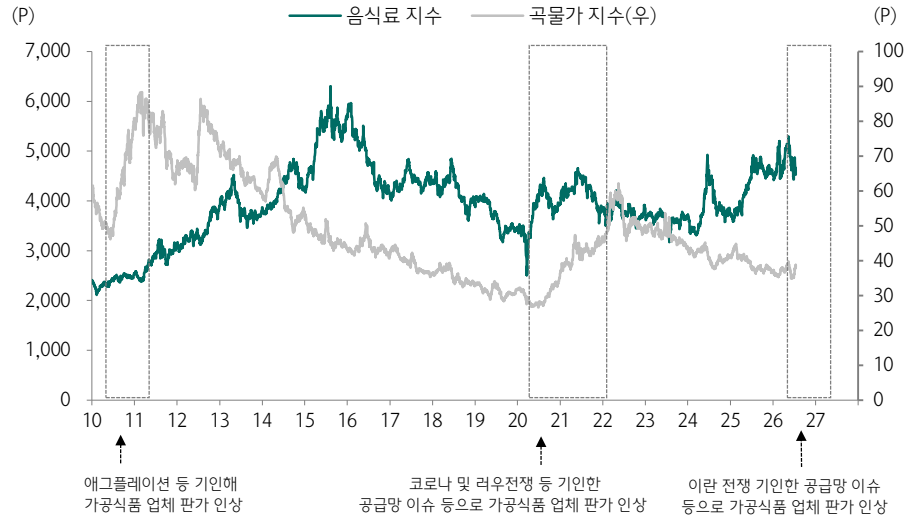
업종 내 '라면' 및 '빙과' 업체의 단기 실적 모멘텀이 부각될 것으로 판단한다. 삼양식품/농심은 북미에서 유럽으로 커버리지를 확대하면서 해외 매출이 각각 YoY 47%, 20% 증가했다. 3분기도 해외 성장이 이어지면서 시장 기대에 부합하는 실적이 예상된다. 농심은 수출 전용인 녹산 공장이 10월 말부터 시가동 되고, 삼양식품은 내년 중국 신공장 가동을 앞두고 있다. Capa 증설에 따른 지역 및 신규 채널 확대 흐름은 내년까지도 유효해 보인다. 빙과 시장은 롯데-빙그레(4월 해태 흡수합병)로 양분되면서 경쟁 완화되고 있다. 최근 우호적인 날씨가 타라인 성장을 견인 하면서 유의미한 이익 개선이 이어질 것으로 예상된다. 롯데웰푸드/빙그레는 3분기 기저 및 견조한 해외 성장까지 더해지면서 호실적이 전망된다. 롯데웰푸드는 연간 OP 2,000억원 내외/ 빙그레는 1,400억원 내외 이익 시현이 가능해 보인다.

3분기도 바이오 시황 개선 및 환율 효과 기대 가능

CJ제일제당의 2분기 식품 실적은 글로벌 광판비 확대로 시장 기대를 하회했지만, 바이오 실적은 1Q26 OP 55억원→2Q 910억원으로 가파른 회복을 보였다. 대상도 라이신 영업마진이 QoQ 유의미하게 상승한 것으로 추정된다. 북미의 중국산 라이신 반덤핑 관세율이 예상 대비 높게 책정된 점 감안하면 단기 우리나라 업체의 수혜가 이어질 것으로 판단된다. 한편, 최근 환율 하락을 감안하더라도 3분기까지 대형주 타라인에 긍정적 영향을 미칠 것으로 판단된다. 3분기 달러 및 위안화는 각각 YoY 2%, 8% 내외 절상될 것으로 예상된다. 상대적으로 중국 매출 비중이 높은 오리온/삼양식품의 견조한 타라인 성장이 기대된다.

도표 1. 곡물가 사이클 VS. 업종 지수 VS. 판가 인상 시점

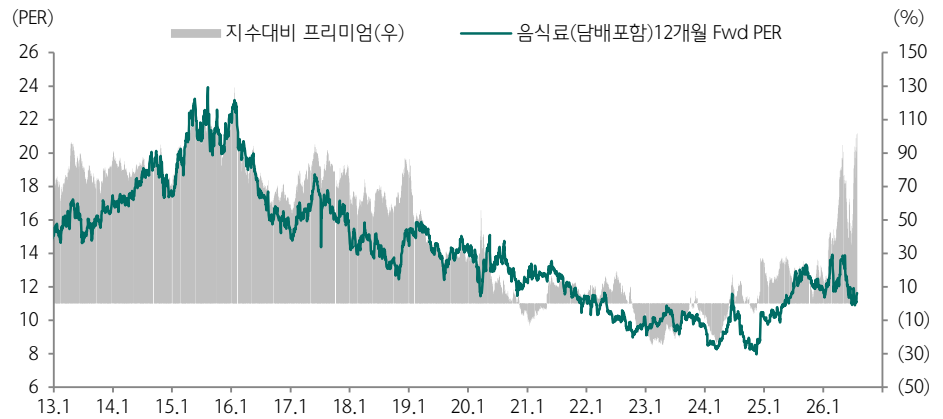
곡물가 사이클 변곡점에서
종합가공식품 업체 먼저
판가 인상 단행



자료: Quantiwise, 하나증권

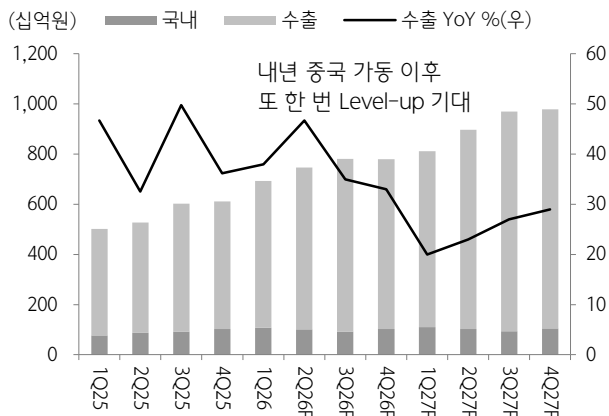
도표 2. 업종 밸류에이션 추이

업종 밸류에이션
역사적 하단 수준



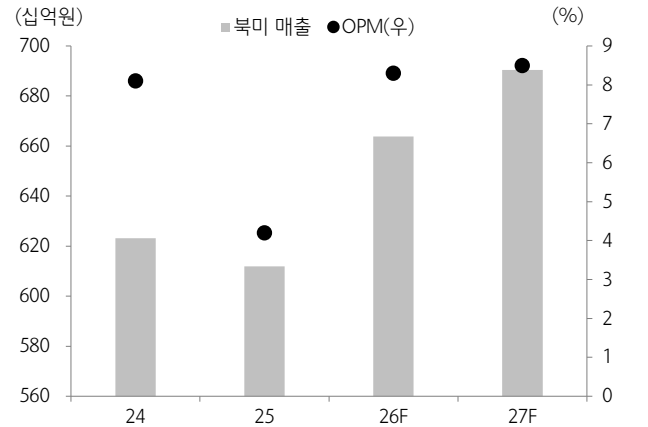
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 3. 삼양식품 수출 성장 추이



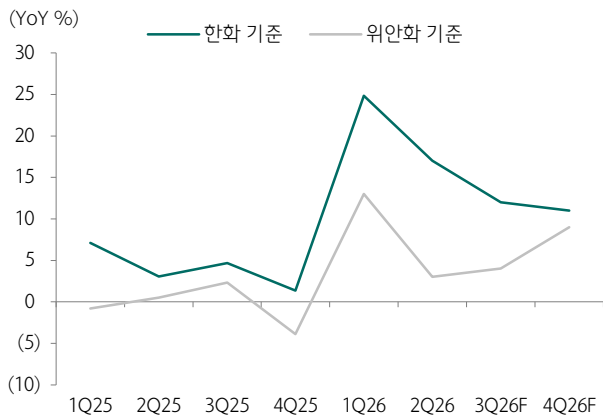
자료: 삼양식품, 하나증권

도표 4. 농심: 복미 법인 마진 추이



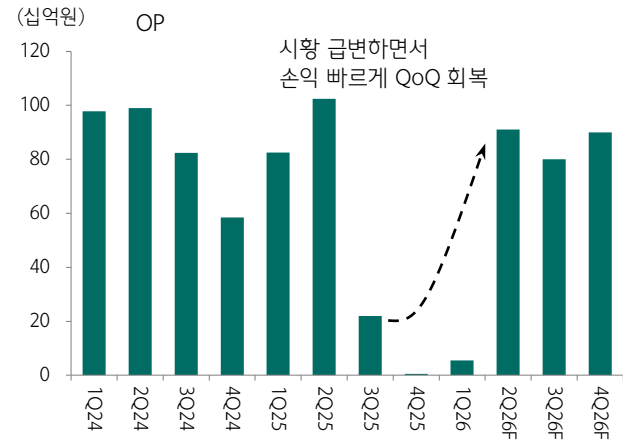
자료: 농심, 하나증권

도표 5. 오리온: 중국 법인 탑라인 성장률 추이



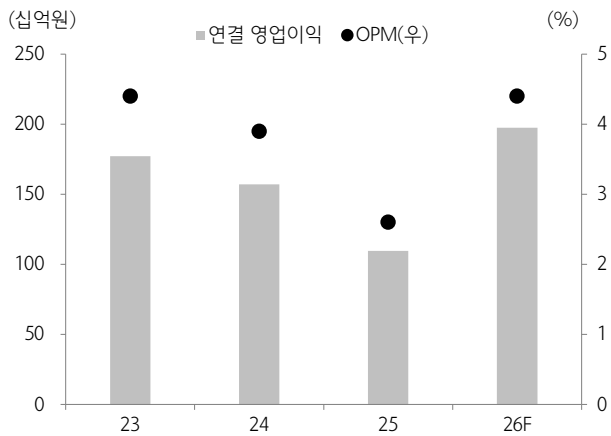
자료: 오리온, 하나증권

도표 6. CJ제일제당: 바이오 손익



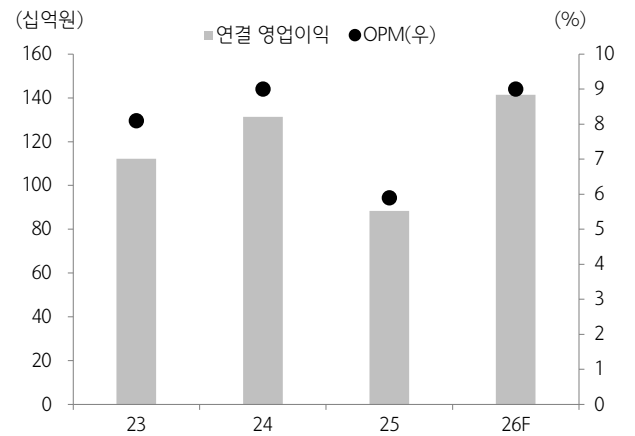
자료: CJ제일제당, 하나증권

도표 7. 롯데웰푸드: 올해 연결 손익 2천억원 내외 예상



자료: 롯데웰푸드, 하나증권

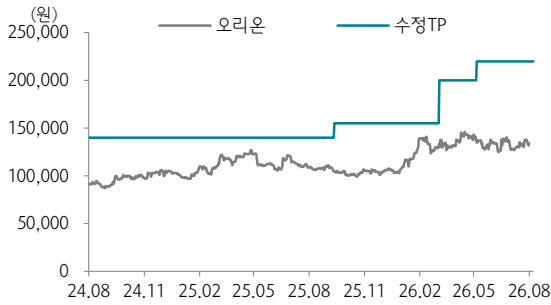
도표 8. 빙그레: 올해 연결 손익 1,400억원 내외 예상



자료: 빙그레, 하나증권

투자이전 변동 내역 및 목표주가 과리율

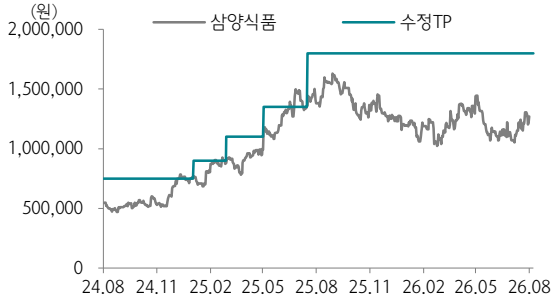
오리온



날짜	투자이전	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
26.5.19	BUY	220,000		
26.3.18	BUY	200,000	-32.01%	-27.00%
25.9.25	BUY	155,000	-28.09%	-9.03%
25.4.24	1년 경과		-	-
24.4.24	BUY	140,000	-28.90%	-12.93%

투자이전 변동 내역 및 목표주가 과리율

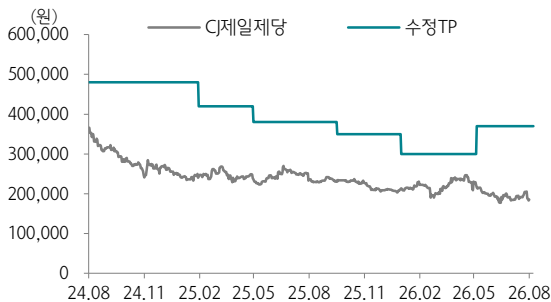
삼양식품



날짜	투자이전	목표주가	과리율	
			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%

투자이전 변동 내역 및 목표주가 과리율

C제일제당



날짜	투자이전	목표주가	과리율	
			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%
24.8.14	1년 경과		-	-
23.8.14	BUY	480,000	-33.08%	-17.08%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 18일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2026년 8월 18일 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 투자이전 비율공시

- 투자이전의 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	98.16%	1.84%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 15일