F&B Weekly(09.23) 냠냠냠

Analyst 심은주(02-3771-8538) / RA 김채란(02-3771-8094)
E mail: yesej01@hanafn.com / E mail: cr.kim@hanafn.com

1. 주간 리뷰 및 투자 전략

*** 주간 리뷰 및 투자 전략**
- 음식료 업종지수는 전주 코스피 대비 0.3%p 언더퍼폼
- 전주 상승: CJ프레시웨이 +3.1%(저가 매수 유입), 오리온 +2.0%(8월 호실적 발표), 빙그레 +1.8%(저가 매수 유입), 롯데푸드 +1.1%(저가 매수 유입)
- 전주 하락: 콜마비앤에이치 -3.6%(주가 모멘텀 부재), 노바렉스 -2.8%(차익 실현 매물 출하), 매일유업 -2.8%(주가 모멘텀 부재), 현대그린푸드 -1.5%(주가 모멘텀 부재), 동원산업 -1.5%(글로벌 어가 약세), 하이트진로 -1.3%(차익 실현 매물 출하), SPC삼립 -1.1%(주가 모멘텀 부재), 농심 -1.0%(차익 실현 매물 출하)

*** 7~8월 실적 동향**
- KT&G: 시장 기대 소폭 하회 예상/ 국내 담배 견조하나 수출 부진, 동남아 및 아프리카 코로나19 확산되면서 락다운 이슈로 수출 차질, 인삼공사도 부진한 실적 이어지겠으나 추석선물세트 반영되면서 2분기 대비 YoY 이익 감소 폭은 개선 예상
- 오리온: 시장 기대 부합 예상/ 8월 중국법인 실적은 역기저에도 불구하고 전년수준 기록, 판가 인상 앞두고 있어 9월 일부 가수요 있었던 것으로 파악되나 시장 기대 부합은 가능해 보임
- 하이트진로: 시장 기대 하회 예상/ 7~8월 강도 높은 사회적 거리두기 기인해 주류 시장 YoY 두 자리 수 감소 파악, 하이트진로 맥주 매출도 두 자리 수 감소 추산됨, 탑라인 부진 기인해 손익도 시장 기대 큰 폭 하회 예상
- 롯데칠성: 시장 기대 소폭 상회 예상/ 우호적인 날씨 기인해 7~8월 음료 매출 YoY high single 증가 추산, 탄산 판가 인상 효과 반영되면서 마진도 유의미한 개선 예상됨, 주류는 강도 높은 사회적 거리두기 부담이나 전년 기저효과 및 맥주 OEM 매출 확대 통해 YoY mid single 성장 전망, 손익도 개선 기대

*** 주간 관심종목**
- 농심: 하반기~내년 실적 레버리지 클 전망
- 하이트진로, 롯데칠성: 내년 실적 개선 감안시 저가 매수 유효

2. 주간 주요 뉴스

*** 동원, 참치 넘어 육류 사업 키운다, 축육 부문 신설** (https://bit.ly/2Z4fTh3)
- 기존 동원홈푸드 금천사업부와 최근 인수한 축산기업 세중이 통합된 축육 부문 동원홈푸드 산하에 신설, 올해 연매출 8,000억원까지 성장 계획

*** SPC삼립, 닥터키친과 건강식 사업 확대한다** (https://bit.ly/3lyKPhe)
- 식이요법 전문 연구기업 닥터키친과 '건강식 사업 확대를 위한 업무협약' 체결, 올 하반기 베이커리 및 음식 카테고리 내 건강식 제품 출시 계획

*** 롯데제과, 설탕 뺀 '무설탕 제로 프로젝트' 제품 출시** (https://bit.ly/3zmAuK6)
- 설탕 대신 대체감미료 사용한 '무설탕 제로(ZERO) 프로젝트' 기획, 파이/젤리/초콜릿/비스킷 등 과자뿐만 아니라 아이스크림까지 범위 넓혀 진행 계획

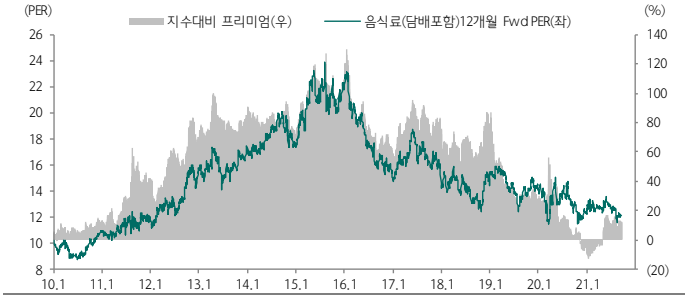
*** 건기식·일반식품 일체형 제품 출시 가능해진다** (https://bit.ly/3nKhW49)
- 융복합 건강기능식품 규제 특례 사업으로 선정됨에 따라 정제·캡슐 등 건기식과 액상 식품 함께 포장 허용, 향후 2년간 규제샌드박스 시범사업으로 운영

3. 주요 지표 동향

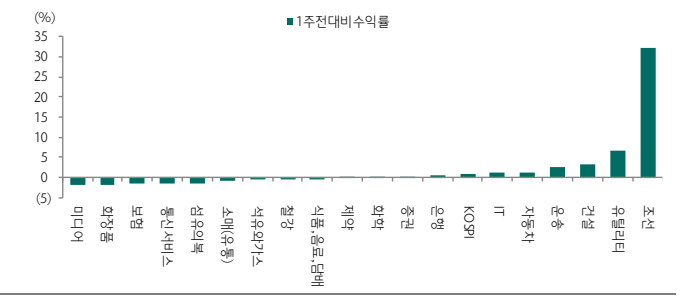
		단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments
곡물가	옥수수	USD/bu	527.3	4.9	(5.6)	(16.7)	8.9	40.5	
	소맥	USD/bu	708.8	5.0	(3.5)	10.9	10.7	27.4	
	대두	USD/bu	1,284.0	0.7	(6.2)	(3.4)	(2.4)	24.8	
	대두박	USD/T	338.5	(1.0)	(6.0)	(6.4)	(22.1)	2.5	
	원당	USD/lb	19.2	2.1	(4.2)	15.9	23.8	52.0	
	팜유	MYR/MT	4,518.0	(1.2)	(2.5)	27.3	16.1	50.3	
	커피	USD/lb	187.3	0.9	4.7	25.2	46.0	58.6	
환율	원/달러	KRW	1,175.3	0.5	0.6	3.8	8.2	0.1	* 선망 참치어가는 전주 동일한 톤당 1,375불 기록
	원/위안	KRW	182.1	0.4	1.0	3.6	9.5	4.9	
	원/백엔	KRW	1,074.2	0.9	0.8	4.3	2.1	(4.0)	
	동화/원	VND	19.4	(0.5)	(0.8)	(4.5)	(8.9)	(2.2)	* 소맥 가격은 작황 부진 우려 기인해 전주 5.0% 상승
	달러/유로	USD	1.2	(0.8)	0.1	(1.2)	(4.0)	(1.0)	
	위안/달러	CNY	6.5	0.3	(0.3)	0.2	(0.9)	(4.4)	
상품	참치(선망, 방콕)	USD/T	1,375.0	0.0	(8.3)	5.8	5.8	(8.3)	* 돈육 가격은 추석 성수품 공급 확대 기인해 전주 15.2% 하락
	돈육(국내 도매가)	KRW/kg	5,532.0	(15.2)	(3.0)	(2.2)	42.5	3.1	
	육계(국내 도매가)	KRW/kg	1,590.0	(5.9)	(33.5)	0.0	(30.6)	0.0	
	옥수수(중국)	CNY/MT	2,451.0	(4.1)	(5.7)	(9.6)	(8.6)	2.2	
	대두박(중국)	CNY/MT	3,850.0	1.6	4.9	13.2	14.7	25.5	
	라이신(중국)	CNY/kg	9.3	0.0	4.9	(0.8)	3.8	27.1	
	메치오닌(중국)	CNY/kg	18.7	0.0	4.4	(3.7)	5.5	3.9	
	트립토판(중국)	CNY/kg	54.0	0.0	4.9	(6.9)	(13.6)	5.9	
	쓰레오닌(중국)	CNY/kg	11.4	0.0	5.2	7.4	17.7	38.8	

4. 주요 지표 차트

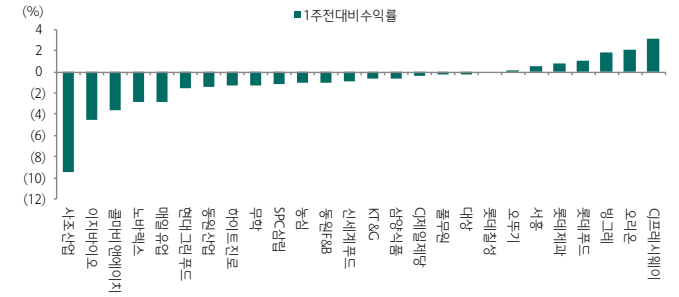
음식료 업종 밸류에이션 추이



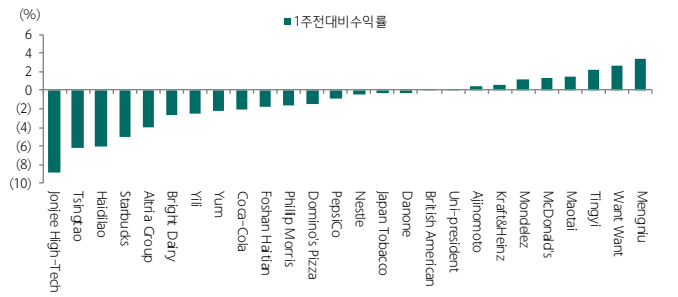
섹터별 절대 수익률



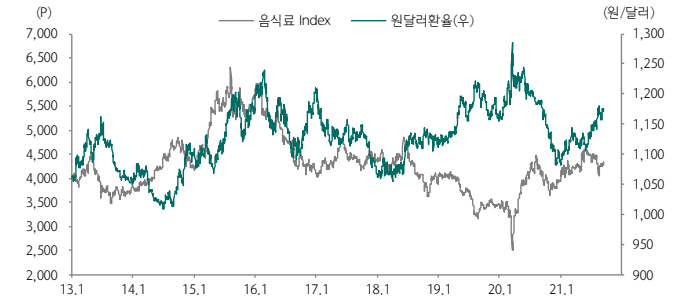
국내 절대수익률: CJ프레시웨이 +3.1%, 오리온 +2.0%, 빙그레 +1.8%



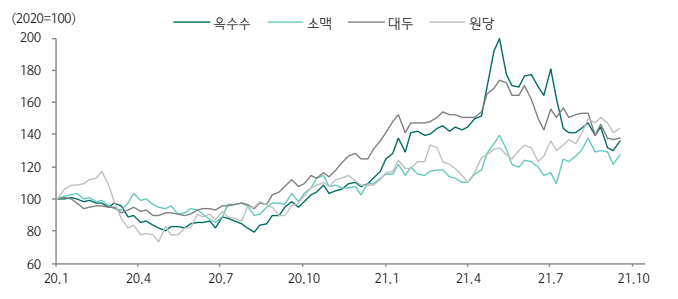
해외 절대수익률: 몽우유업 +3.4%, 왕왕식품 +2.6%, 강사부홀딩스(Tingyi) +2.3%



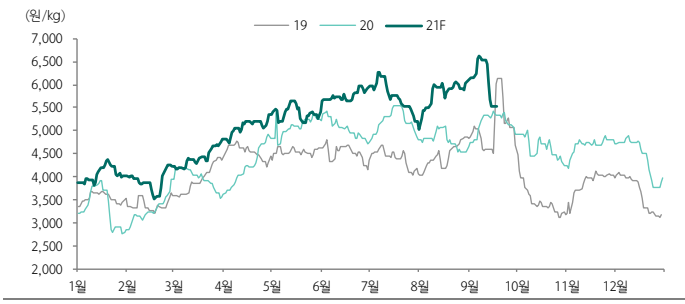
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



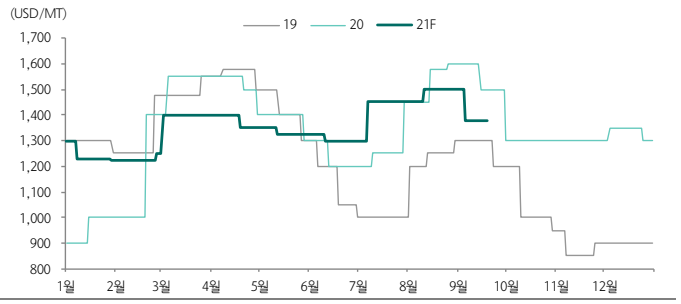
주요 곡물가 동향



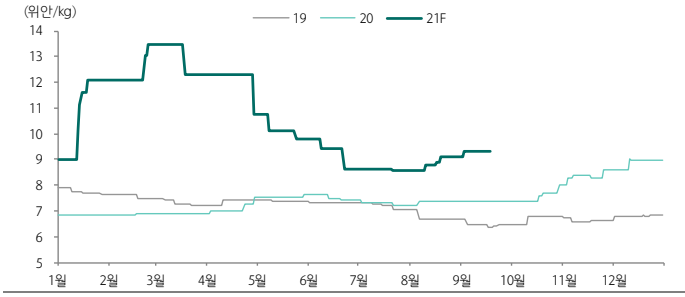
국내 돈육가 추이



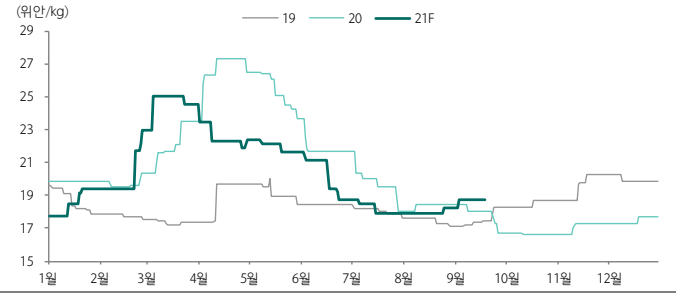
참치어가 추이



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	2,189,907	3,141	0.3	0.5	2.6	(3.9)	9.3	30.2
	KOSDAQ	KRW	438,811	1,046	0.6	0.8	8.1	3.0	8.0	17.7
	F&B	KRW	29,314	4,268	(0.2)	0.2	5.2	(5.4)	8.3	3.1
담배	KT&G	KRW	11,134	81,100	(0.2)	(0.6)	0.0	(4.6)	(2.4)	(2.4)
가공식품	오리온	KRW	4,982	126,000	0.8	2.0	9.1	5.4	1.6	(16.0)
	CJ제일제당	KRW	6,488	431,000	0.3	(0.3)	(0.7)	(4.2)	13.1	11.4
	동원F&B	KRW	789	204,500	(0.5)	(1.0)	4.9	(9.3)	14.2	14.6
	풀무원	KRW	644	16,900	0.0	(0.3)	1.2	(15.7)	2.1	(4.0)
	농심	KRW	1,764	290,000	(1.0)	(1.0)	(2.2)	(9.7)	(3.3)	(13.0)
	롯데칠성	KRW	1,383	149,000	(1.7)	0.0	14.6	0.0	37.3	59.7
	롯데제과	KRW	853	133,000	(1.1)	0.8	3.5	(7.3)	30.4	31.0
	오뚜기	KRW	1,880	512,000	1.2	0.2	(0.2)	(5.9)	(11.3)	(13.1)
	대상	KRW	859	24,800	(0.8)	(0.2)	1.2	(11.0)	(4.8)	(7.8)
	롯데푸드	KRW	509	421,000	(0.4)	1.1	0.2	(12.7)	27.0	38.5
	빙그레	KRW	562	57,000	0.9	1.8	1.6	(11.6)	(0.2)	(0.2)
	매일유업	KRW	568	72,400	(1.2)	(2.8)	(1.9)	(5.7)	3.6	6.2
	삼양식품	KRW	613	81,400	(0.2)	(0.6)	(0.4)	(9.9)	(19.4)	(25.0)
	하이트진로	KRW	2,388	34,050	(1.9)	(1.3)	10.4	(13.9)	6.9	(7.6)
	무학	KRW	342	12,000	(6.6)	(1.2)	64.4	27.5	67.1	77.5
식자재	현대그린푸드	KRW	958	9,800	0.5	(1.5)	5.5	(13.3)	11.9	27.9
	신세계푸드	KRW	380	98,000	0.5	(0.9)	2.0	(2.5)	50.1	79.2
	CJ프레시웨이	KRW	436	36,700	4.7	3.1	8.1	5.0	92.7	112.1
	SPC삼립	KRW	693	80,300	(0.2)	(1.1)	4.3	(9.6)	11.5	28.9
1차 산업	동원산업	KRW	873	237,500	(1.0)	(1.5)	3.5	(11.5)	6.7	11.8
	사조산업	KRW	267	53,400	0.8	(9.5)	(9.5)	(16.6)	71.2	72.8
	이지바이오	KRW	192	5,630	0.2	(4.6)	(7.6)	(18.8)	(9.2)	24.4
건기식	노바렉스	KRW	402	44,700	0.0	(2.8)	(3.0)	0.7	14.8	5.2
	콜마비앤에이치	KRW	1,099	37,200	0.0	(3.6)	(7.9)	(27.3)	(28.3)	(42.8)
	서흥	KRW	631	54,500	0.2	0.6	3.6	(3.5)	6.9	(5.1)
글로벌										
담배	Philip Morris	USD	159	102	(0.9)	(1.7)	0.4	2.4	23.0	30.5
	British American	GBP	61	2,658	(0.2)	0.1	(0.4)	(4.8)	(1.8)	(0.4)
	Altria Group	USD	90	49	(0.4)	(3.9)	0.8	5.0	18.6	22.0
	Japan Tobacco	JPY	4,370	2,185	(0.4)	(0.4)	2.4	(0.9)	3.9	10.3
가공식품	Coca-Cola	USD	235	54	(1.6)	(2.1)	(4.3)	1.2	(0.7)	7.9
	PepsiCo	USD	213	154	(0.9)	(0.9)	(3.0)	6.0	3.9	17.2
	Mondelez	USD	85	61	0.4	1.2	(4.3)	(1.9)	4.2	7.8
	Kraft&Heinz	USD	45	37	0.0	0.6	(0.8)	(9.8)	5.5	22.9
	Nestle	CHF	322	114	0.1	(0.5)	(1.5)	(1.0)	9.7	5.5
	Ajinomoto	JPY	1,945	3,541	(0.2)	0.4	17.2	28.5	51.5	63.6
	Danone	EUR	41	59	(0.4)	(0.3)	(7.1)	1.3	10.3	3.5
레스토랑	McDonald's	USD	181	242	(0.3)	1.4	2.2	5.6	13.0	10.1
	Yum	USD	38	127	(0.7)	(2.2)	(5.1)	10.9	17.1	38.0
	Starbucks	USD	134	113	(1.1)	(5.0)	(0.8)	3.4	6.0	33.5
	Domino's Pizza	USD	19	504	(1.5)	(1.4)	(2.9)	9.4	31.3	26.6
홍콩										
	Want Want	HKD	66	6	2.0	2.6	7.0	(6.1)	(1.4)	3.4
	Tingyi	HKD	81	14	1.5	2.3	9.9	(3.3)	12.5	6.6
	Uni-president	HKD	32	7	0.8	0.1	3.0	(9.0)	(5.3)	3.3
	Tsingtao	HKD	110	61	1.7	(6.2)	(7.1)	(28.3)	(24.9)	(7.2)
	Mengniu	HKD	197	50	3.8	3.4	14.9	6.8	7.6	43.3
	Haidilao	HKD	171	31	5.4	(6.0)	9.8	(20.8)	(47.6)	(47.9)
상해										
	Foshan Haitian	CNY	375	89	0.0	(1.8)	(19.3)	(31.2)	(42.2)	(26.8)
	Jonjee High-Tech	CNY	24	30	1.2	(8.9)	(10.9)	(30.3)	(55.0)	(54.9)
	Yili	CNY	216	35	1.3	(2.5)	6.3	(5.9)	(20.0)	(9.8)
	Bright Dairy	CNY	16	13	0.9	(2.7)	(1.0)	(13.5)	(21.3)	(25.0)
	Maotai	CNY	2,118	1,686	2.9	1.4	4.1	(19.4)	(15.6)	(0.5)

자료: 하나금융투자

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	20	5,301.6	1,481.1	1,171.7	8,534.6	27.9	22.1	9.7	1.2	5.4	13.2	5.8
	21F	5,470.7	1,366.2	1,054.1	7,677.8	25.0	19.3	10.6	1.1	5.3	11.4	5.9
	22F	5,631.5	1,379.7	1,031.0	7,509.6	24.5	18.3	10.8	1.1	5.1	10.6	5.9
CJ제일제당	20	24,245.7	1,359.6	685.6	41,850.7	5.6	2.8	9.1	1.2	7.1	13.5	1.0
	21F	25,507.1	1,672.9	671.6	40,996.2	6.6	2.6	10.5	1.2	6.4	12.0	0.9
	22F	26,532.2	1,718.5	713.6	43,559.4	6.5	2.7	9.9	1.1	6.0	11.5	0.9
오리온	20	2,229.8	376.1	267.6	6,768.1	16.9	12.0	18.3	2.7	9.3	15.5	0.6
	21F	2,383.9	377.6	269.4	6,814.8	15.8	11.3	18.5	2.4	9.0	13.8	0.6
	22F	2,551.6	427.1	302.2	7,642.5	16.7	11.8	16.5	2.1	7.7	13.7	0.6
농심	20	2,639.8	160.3	148.5	24,415.5	6.1	5.6	12.3	0.9	5.1	7.5	1.3
	21F	2,631.3	101.1	101.0	16,606.9	3.8	3.8	17.5	0.8	5.9	4.9	1.4
	22F	2,756.5	126.9	126.1	20,728.3	4.6	4.6	14.0	0.8	4.8	5.8	1.4
롯데칠성	20	2,258.0	97.2	(12.5)	(1,397.0)	4.3	(0.6)	0.0	0.8	9.2	(1.0)	2.5
	21F	2,511.9	175.9	98.1	10,061.3	7.0	3.9	14.8	1.1	8.2	7.4	1.8
	22F	2,683.2	210.2	121.5	12,462.5	7.8	4.5	12.0	1.0	7.2	8.6	1.8
SPC삼립	20	2,542.7	51.1	(12.5)	(1,443.6)	2.0	(0.5)	0.0	1.8	8.2	(4.0)	1.5
	21F	2,811.9	65.2	42.2	4,885.6	2.3	1.5	16.4	1.8	7.8	13.1	1.4
	22F	3,119.7	74.4	52.0	6,026.3	2.4	1.7	13.3	1.6	7.2	14.4	1.4
현대그린푸드	20	3,238.5	78.6	71.1	728.1	2.4	2.2	12.0	0.5	7.0	4.1	2.4
	21F	3,375.2	83.8	83.5	854.2	2.5	2.5	11.5	0.5	7.1	4.6	2.1
	22F	3,462.1	93.1	89.3	913.5	2.7	2.6	10.7	0.5	6.3	4.7	2.1
하이트진로	20	2,256.3	198.5	86.7	1,216.5	8.8	3.8	26.2	2.0	8.5	8.2	2.4
	21F	2,265.7	177.5	97.4	1,367.0	7.8	4.3	24.9	2.0	9.4	8.9	2.2
	22F	2,430.9	213.6	123.7	1,735.1	8.8	5.1	19.6	1.9	8.2	10.7	2.2
빙그레	20	959.1	39.8	34.9	3,540.3	4.2	3.6	16.1	0.9	4.7	6.0	2.8
	21F	1,131.1	49.2	41.3	4,192.6	4.4	3.7	13.6	0.9	3.9	6.8	2.8
	22F	1,178.8	56.0	46.6	4,727.4	4.8	4.0	12.1	0.8	3.3	7.4	2.8
롯데푸드	20	1,718.9	44.6	70.5	62,268.1	2.6	4.1	5.3	0.4	5.1	9.6	3.6
	21F	1,774.7	48.4	33.9	29,926.6	2.7	1.9	14.1	0.5	6.2	4.3	2.9
	22F	1,828.0	51.2	35.7	31,568.5	2.8	2.0	13.3	0.5	5.8	4.4	2.9
대상	20	3,113.2	174.4	125.1	3,473.3	5.6	4.0	7.5	0.9	4.5	12.0	2.7
	21F	3,306.9	172.3	118.0	3,276.4	5.2	3.6	7.6	0.8	4.1	10.4	2.8
	22F	3,463.0	187.6	133.1	3,696.7	5.4	3.8	6.7	0.7	3.6	10.8	2.8
동원F&B	20	3,170.3	116.3	77.9	20,194.0	3.7	2.5	8.9	0.9	6.6	10.9	2.0
	21F	3,361.8	131.4	90.5	23,452.2	3.9	2.7	8.7	1.0	6.3	11.5	1.7
	22F	3,534.2	143.6	98.9	25,617.4	4.1	2.8	8.0	0.9	5.6	11.4	1.7
신세계푸드	20	1,240.3	7.7	(22.0)	(5,677.1)	0.6	(1.8)	0.0	0.9	10.1	(7.3)	1.2
	21F	1,338.3	27.6	17.0	4,387.4	2.1	1.3	22.3	1.3	9.4	5.9	0.8
	22F	1,398.7	39.4	26.7	6,890.5	2.8	1.9	14.2	1.2	8.1	8.6	0.8
매일유업	20	1,463.1	86.5	57.7	7,350.3	5.9	3.9	9.5	1.2	4.5	13.7	1.1
	21F	1,522.9	88.0	66.0	8,410.5	5.8	4.3	8.6	1.1	4.1	14.0	1.1
	22F	1,596.3	97.3	72.0	9,181.3	6.1	4.5	7.9	1.0	3.5	13.5	1.1
CJ프레시웨이	20	2,478.5	(3.5)	(39.3)	(3,306.6)	(0.1)	(1.6)	0.0	1.2	11.3	(20.2)	0.0
	21F	2,723.3	50.5	9.6	807.9	1.9	0.4	45.4	2.4	9.9	5.4	0.0
	22F	2,859.5	54.9	14.3	1,206.1	1.9	0.5	30.4	2.3	9.5	7.7	0.0
풀무원	20	2,311.2	46.0	16.3	386.3	2.0	0.7	42.8	1.5	7.6	3.8	0.6
	21F	2,468.3	64.4	38.1	904.3	2.6	1.5	18.7	1.5	6.8	8.2	0.6
	22F	2,611.5	81.2	48.8	1,157.7	3.1	1.9	14.6	1.3	6.0	9.7	0.6
노바렉스	20	222.8	27.0	25.1	2,792.8	12.1	11.3	13.9	3.0	12.1	24.2	0.8
	21F	273.0	33.3	28.7	3,191.7	12.2	10.5	14.0	2.8	10.8	22.3	0.7
	22F	341.3	44.4	37.7	4,182.2	13.0	11.0	10.7	2.3	7.8	23.6	0.7
콜마비앤에이치	20	606.9	109.2	80.5	2,724.3	18.0	13.3	19.1	4.7	12.2	27.9	0.6
	21F	695.7	129.2	101.1	3,422.8	18.6	14.5	10.9	2.6	6.6	27.2	0.9
	22F	800.0	150.4	116.5	3,942.8	18.8	14.6	9.4	2.1	5.2	24.6	0.9

자료: 하나금융투자

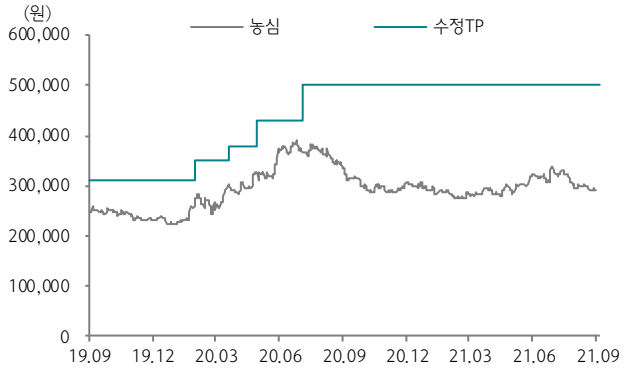
7. 해외 밸류에이션 테이블

		매출액	영업이익	순이익	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Ratio
FY 2021		십억 각국통화			%	%	x	x	x	%	%
글로벌 담배											
Philip Morris	USD	31.3	13.5	9.5	43.2	30.4	16.7	N/A	12.7	N/A	4.8
British American	GBP	25.6	11.1	7.5	43.3	29.4	8.1	0.9	8.5	11.9	8.2
Altria Group	USD	21.3	11.9	8.5	56.0	40.1	10.5	31.3	9.5	287.7	7.3
Japan Tobacco	JPY	2,204.0	419.6	284.0	19.0	12.9	13.9	1.5	8.4	10.9	6.0
글로벌 식품											
Coca-Cola	USD	38.0	11.0	9.8	28.9	25.8	24.2	10.6	21.2	46.1	3.1
PepsiCo	USD	77.0	11.7	8.7	15.1	11.3	24.7	12.2	17.2	64.0	2.8
Mondelez	USD	28.6	4.9	4.1	17.0	14.4	20.9	3.0	17.2	14.9	2.2
Kraft&Heinz	USD	25.4	5.1	3.3	20.0	13.0	13.6	0.9	10.7	6.6	4.4
Nestle	CHF	85.9	15.0	12.4	17.4	14.4	25.8	7.3	19.6	26.6	2.5
Ajinomoto	JPY	1,113.8	102.0	52.7	9.2	4.7	37.3	3.0	12.8	7.9	1.3
Danone	EUR	23.8	3.3	2.1	13.7	8.9	18.1	2.3	11.9	13.0	3.3
McDonald's	USD	22.9	10.0	6.9	43.6	30.2	26.8	N/A	19.3	N/A	2.2
Yum	USD	6.6	2.2	1.4	33.8	21.0	28.0	N/A	20.3	N/A	1.5
Starbucks	USD	30.3	5.6	4.2	18.3	13.8	32.1	N/A	21.4	N/A	1.6
Domino's Pizza	USD	4.5	0.8	0.5	18.6	11.6	36.8	N/A	26.0	N/A	0.7
홍콩											
Want Want	CNY	22.6	5.7	4.1	25.2	18.2	13.2	3.5	7.5	27.4	4.5
Tingyi	CNY	71.7	6.0	3.8	8.4	5.3	18.0	3.1	7.1	15.5	6.6
Uni-president	CNY	24.8	1.8	1.4	7.4	5.8	18.5	1.9	8.2	10.4	5.3
Tsingtao	CNY	30.6	3.5	2.8	11.3	9.1	25.1	3.1	15.4	13.0	1.6
Mengniu	CNY	88.7	5.4	5.2	6.1	5.9	31.0	4.4	23.6	14.1	0.8
Haidilao	CNY	45.7	2.6	1.5	5.6	3.4	87.0	11.5	24.6	15.1	0.3
상해											
Foshan Haitian	CNY	25.6	8.4	7.1	32.7	27.7	51.7	14.8	42.8	35.2	1.1
Jonjee High-Tech	CNY	5.4	1.1	0.8	19.6	15.2	29.5	4.7	19.1	16.5	1.5
Yili	CNY	109.5	10.3	8.8	9.4	8.0	24.7	6.0	18.5	28.7	2.6
Bright Dairy	CNY	27.4	1.3	0.6	4.8	2.4	23.3	2.3	10.3	7.2	1.3
Maotai	CNY	110.1	75.5	53.1	68.6	48.2	39.9	11.0	28.0	31.6	1.3
		매출액	영업이익	순이익	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Ratio
FY 2022		십억 각국통화			%	%	x	X	x	%	%
글로벌 담배											
Philip Morris	USD	33.1	14.6	10.3	44.3	31.1	15.2	N/A	11.8	N/A	5.0
British American	GBP	26.5	11.6	7.9	43.7	29.8	7.6	0.9	8.2	11.8	8.6
Altria Group	USD	21.5	12.2	8.8	56.6	41.0	10.1	25.5	9.2	219.7	7.7
Japan Tobacco	JPY	2,244.0	491.4	338.8	21.9	15.1	11.6	1.4	7.8	13.6	6.3
글로벌 식품											
Coca-Cola	USD	40.2	11.9	10.5	29.7	26.2	22.3	10.6	19.5	50.4	3.2
PepsiCo	USD	80.3	12.5	9.2	15.5	11.5	23.0	10.9	16.0	51.0	2.9
Mondelez	USD	29.8	5.2	4.3	17.4	14.6	19.4	2.8	16.3	15.9	2.4
Kraft&Heinz	USD	24.5	4.9	3.2	19.8	13.0	14.0	0.9	11.2	6.0	4.4
Nestle	CHF	89.8	15.9	13.1	17.7	14.5	24.0	7.4	18.6	30.6	2.6
Ajinomoto	JPY	1,142.0	115.2	73.6	10.1	6.4	26.0	2.9	11.6	11.3	1.4
Danone	EUR	24.6	3.5	2.3	14.2	9.3	16.7	2.2	11.3	13.1	3.5
McDonald's	USD	24.3	10.7	7.3	43.9	30.3	24.6	N/A	18.1	N/A	2.3
Yum	USD	7.0	2.4	1.5	33.8	21.0	25.6	N/A	19.2	N/A	1.7
Starbucks	USD	32.7	6.2	4.5	19.0	13.8	29.7	N/A	20.0	N/A	1.8
Domino's Pizza	USD	4.8	0.9	0.6	18.8	12.0	31.9	N/A	23.9	N/A	0.9
중국											
Want Want	CNY	23.4	5.9	4.5	25.2	19.2	12.5	3.3	7.3	27.0	5.4
Tingyi	CNY	75.5	6.7	4.3	8.9	5.6	16.0	3.1	6.6	20.8	6.5
Uni-president	CNY	26.3	2.2	1.7	8.3	6.4	15.8	1.9	7.4	12.3	6.3
Tsingtao	CNY	32.5	4.1	3.2	12.6	9.7	22.0	2.9	13.4	13.6	2.0
Mengniu	CNY	100.9	6.7	6.3	6.6	6.3	25.6	3.9	19.8	15.4	1.0
Haidilao	CNY	62.8	5.4	3.5	8.7	5.5	38.8	8.9	15.7	26.1	0.6
상해											
Foshan Haitian	CNY	29.6	9.9	8.4	33.5	28.4	42.5	12.2	36.1	29.9	1.3
Jonjee High-Tech	CNY	6.3	1.3	1.0	20.8	16.2	23.8	4.2	15.7	18.0	1.9
Yili	CNY	121.6	12.0	10.3	9.9	8.5	21.1	5.3	15.8	26.0	3.1
Bright Dairy	CNY	29.9	1.5	0.7	5.2	2.5	20.2	2.1	9.0	10.7	1.4
Maotai	CNY	126.1	87.3	62.1	69.2	49.2	34.2	9.3	23.9	28.3	1.5

자료: 하나금융투자

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

농심



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.7.23	BUY	500,000		
20.5.18	BUY	430,000	-18.03%	-8.95%
20.4.7	BUY	380,000	-21.39%	-14.47%
20.2.18	BUY	350,000	-22.84%	-13.43%
19.7.16	BUY	310,000	-23.19%	-16.13%

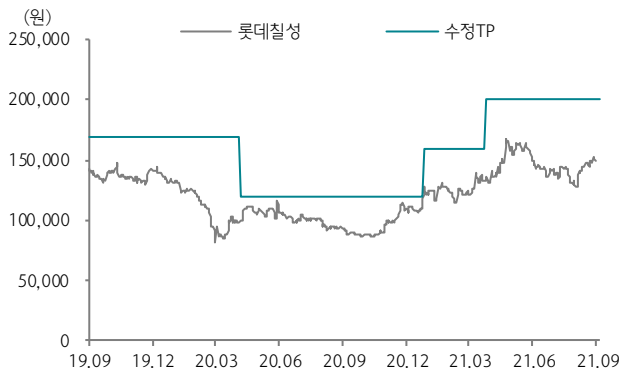
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

하이트진로

날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.7.9	BUY	48,000		
20.4.7	BUY	36,000	2.57%	27.50%
19.10.15	BUY	30,000	-5.16%	9.17%
19.3.27	BUY	24,000	-9.34%	15.00%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

롯데칠성



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.4.12	BUY	200,000		
21.1.13	BUY	160,000	-21.53%	-13.13%
20.11.25	BUY	120,000	-10.69%	-2.08%
20.4.23	Neutral	120,000	-17.63%	-2.50%
19.7.10	Neutral	170,000	-24.58%	-7.35%

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	93.93%	6.07%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 9월 17일

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 2021년 9월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2021년 9월 23일 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.