



1. 주간 리뷰 및 투자 전략

* 주간 리뷰 및 투자 전략

- 음식료 업종지수는 전주 코스피 대비 2.9%p 언더퍼폼, IT로의 수급 쏠리면서 음식료 업종 주가 지수 큰 폭 언더퍼폼
- 삼양식품 +7.1%(중국 수출 회복 기대감), 신세계푸드 +6.3%(밸류에이션 매력), 이지바이오 +4.3%(중국 돈가 상승 전망), 동원산업 +2.1%(선망 참치어가 강세) 상승
- 무학 -11.9%(차익 실현 매물 출하), 롯데제과 -8.6%(1분기 높은 시장 기대치), 빙그레 -6.8%(차익 실현 매물 출하), 현대그린푸드 -6.0%(주가 모멘텀 부재), 롯데푸드 -4.9%(차익 매물 출하), 대상 -4.7%(차익 매물 출하) 하락

* 대형주 1분기 실적 동향 및 투자전략

- KT&G: 시장 기대치 부합 전망, 1~2월 국내 유통 총수요 YoY Flat, KT&G 점유율 62% 수준 유지 중, 수출은 물량 성장 YoY low single 예상, 수출은 연간 상저하고 흐름 예상/ BUY&Hold 전략 유지
- 오리온: 시장 기대치 하회 전망, 1분기 중국 법인 매출액 2,300억원 예상(3월 500억원 수준 예상), 1분기까지는 중국 법인 매출액 YoY 감소 불가피/ 중국 법인 배당에 따른 이연법인세 이슈로 지배순이익 10% 하향 조정 불가피, 중국 Peer PER 22배 적용시 오리온 주가 상단은 기존 12.5만원-> 11만원으로 하락
- CJ제일제당: 시장 기대치 부합 전망, 가공 매출 YoY 두 자리 수 증가 예상, 바이오 OP 450~500억원 예상/ 재무 리스크에 대한 우려 상존, '쉬안즈' 올해 실적에 대한 전망 가능한 1분기 실적 발표가 주가 전환점 판단

* 주간 관심종목

- KT&G, 동원산업, 사조산업: 가격 메리트 부각
- 하이트진로: '소주' 가격 인상 기대감

2. 주간 주요 뉴스

* 식품업계 주춤 시즌, 오너일가 사내이사 선임에 '명암' (<http://bit.ly/2udO4QK>)

- 매일유업의 경우 너끈히 재선임될 것으로 점쳐지는 반면 삼양식품은 결원으로 처리될 것으로 논의되는 등 사내이사 선임 안건이 관전 포인트

* 동원산업, 동원냉장 흡수합병 결정 (<http://bit.ly/2Tgtv0g>)

- 기존 사업간의 인적, 물적 자원의 공유를 통해 효율적인 조직운영과 관리비용 절감을 통한 경영효율화 전망

* CJ푸드빌, 중진출 10년간 누적적자 840억 (<http://bit.ly/2HGOJSC>)

- CJ푸드빌은 중국 푸레쥬르, 투썸플레이스, 빙스 등 매장 축소 및 철수를 진행하고 있으며, 이는 체질 개선을 위한 것으로 판단

* 돼지고기 가격하락 올 여름까지 이어지나 (<http://bit.ly/2IZh2x2>)

- 올 4~8월까지 사육마릿수가 늘어 등급판정 마릿수 예상치 역시 전년 동기보다 2.0% 증가한 693만 마리로 여름까지 돼지 도매가격은 하락할 것으로 전망

* CJ프레시웨이, 농산물 전처리 업체 230억에 인수 (<http://bit.ly/2YqJzTB>)

- 과실·채소가공 저장처리업체인 농업회사법인 제이팜스·제이앤푸드의 지분 90%를 약 230억원에 취득하기로 결정

* 오리온, 인도시장 진출 위해 제과공장 착공 (<http://bit.ly/2JukHQ4>)

- 지난 20일, 2020년 상반기 완공을 목표로 제과 공장 착공식을 가졌으며, 향후 만벤처스는 생산을, 오리온은 영업, 마케팅, 제품 관리 등을 전담할 예정

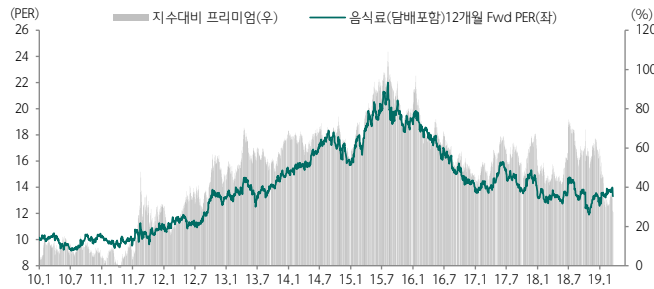
3. 주요 지표 동향

		단위	현재가	1W	1M	3M	YTD	YoY	Comments
곡물가	옥수수	USD/bu	378.3	1.3	0.8	(0.1)	0.9	0.6	
	소맥	USD/bu	466.0	0.8	(4.3)	(9.3)	(7.4)	2.2	
	대두	USD/bu	903.8	(0.6)	(0.7)	2.1	2.4	(12.2)	
	대두박	USD/T	315.0	1.4	3.1	3.1	2.9	(14.4)	
	원당	USD/lb	12.6	0.4	(6.0)	1.9	4.5	(1.6)	
	팜유	MYR/MT	2,090.0	7.2	(2.2)	(0.6)	4.3	(14.5)	
	커피	USD/lb	93.9	(0.7)	(2.6)	(5.8)	(7.8)	(21.1)	
환율	원/달러	KRW	1,130.2	(0.6)	0.6	0.7	1.3	5.4	* 옥수수 가격 전주대비 1.3% 상승, 미국 중서부 지역 홍수 기인
	원/위안	KRW	168.8	(0.3)	0.9	3.7	4.2	(0.9)	
	원/백엔	KRW	1,030.8	1.2	1.7	1.8	1.6	0.8	
	동화/원	VND	20.4	(0.1)	(1.1)	(1.0)	(2.0)	(3.0)	* 참치어가는 전주와 동일한 톤당 1,475볼 유지
	달러/유로	USD	1.1	(0.6)	(0.2)	(0.3)	(0.6)	(1.4)	
	위안/달러	CNY	6.7	0.1	0.0	(2.7)	(2.3)	6.0	
									* 돈육가격은 전주 대비 5.9% 상승한 kg당 4,095원 기록, 돈가 약세 방어 위한 농협 안정자금 투입에 기인
상품	참치(선망, 방목)	USD/T	1,475.0	0.0	18.0	13.5	13.5	(4.8)	
	돈육(국내 도매가)	KRW/kg	4,095.0	5.9	21.4	9.1	22.3	(2.0)	
	육계(국내 도매가)	KRW/kg	2,090.0	10.6	16.8	(12.6)	(12.6)	5.0	
	옥수수(중국)	CNY/MT	1,815.0	(1.6)	2.1	(2.5)	(1.5)	0.6	
	대두박(중국)	CNY/MT	2,552.0	(0.5)	1.1	(10.5)	(6.8)	(16.6)	
	라이신(중국)	CNY/kg	7.2	(0.3)	(3.1)	(9.4)	(8.4)	(17.7)	
	메치오닌(중국)	CNY/kg	17.4	1.1	(1.6)	(11.6)	(11.4)	(14.4)	
	트립토판(중국)	CNY/kg	56.5	(0.9)	(0.9)	(4.2)	(0.9)	(49.8)	
	쓰레오닌(중국)	CNY/kg	7.4	0.0	0.0	(6.4)	(4.5)	(22.3)	

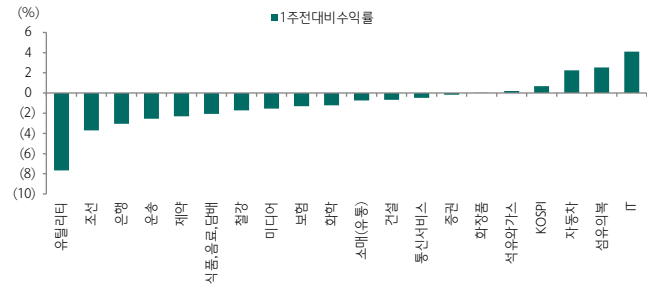


4. 주요 지표 차트

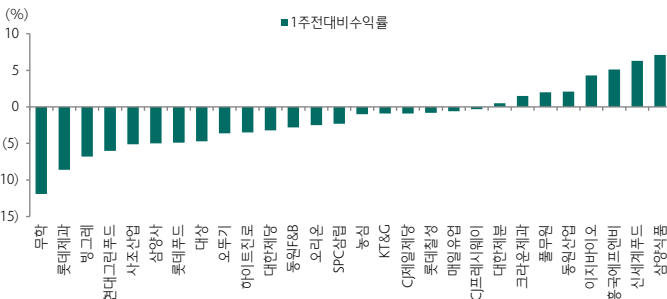
음식료 업종 밸류에이션 추이



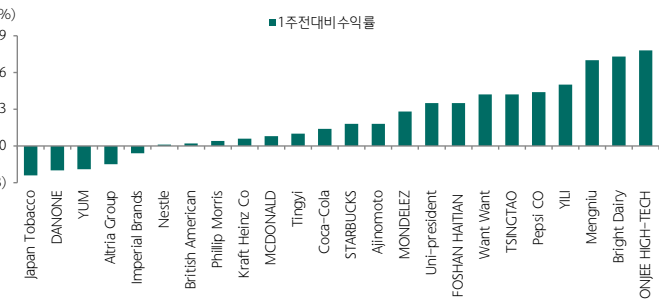
섹터별 절대 수익률



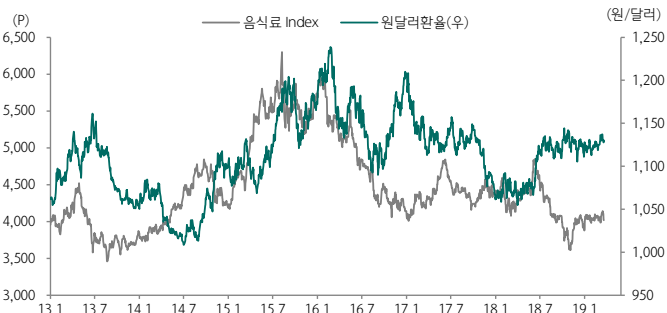
국내 절대수익률: 삼양식품 +7.1%, 신세계푸드 +6.3%, 흥국에프엔비 +5.1%



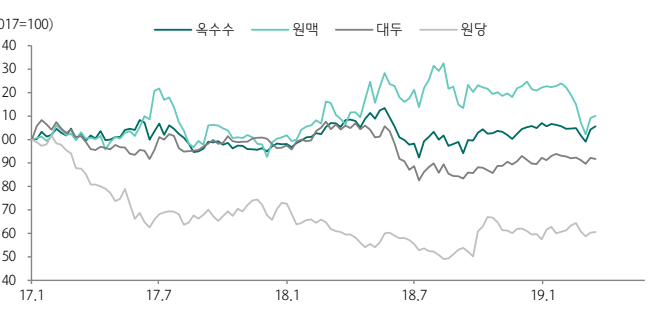
해외 절대수익률: 중거하이테크 +7.8%, 브라이트다이어리 +7.3%, 몽우유업 +7.0%



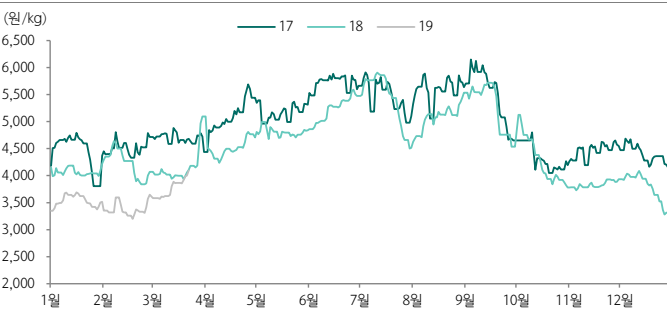
원달러 및 음식료 업종 지수 추이



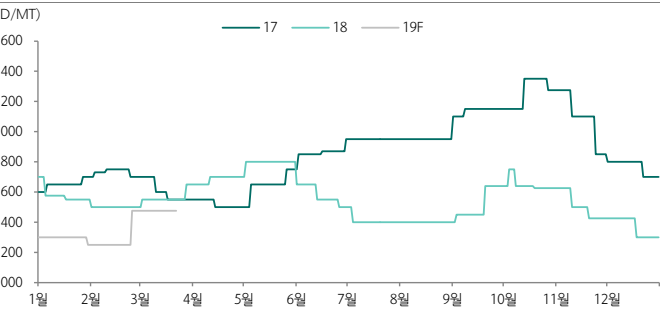
주요 곡물가 동향



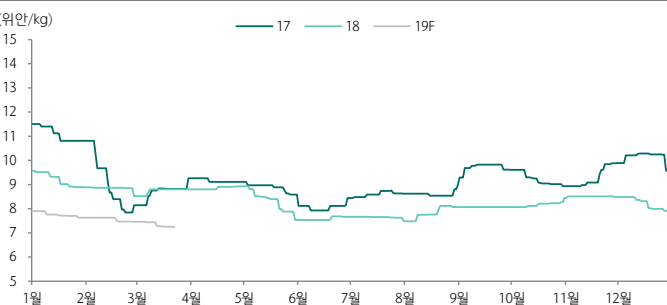
국내 돈육가 추이



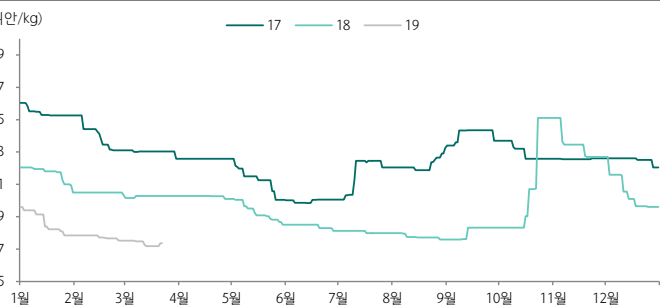
참치어가 추이



중국 라이신 가격 추이



중국 메치오닌 가격 추이



5. 탐방 & Update(최근 2주)

롯데칠성(005300, KS)

1. 1분기 동향	1~2월 누계 음료 매출 YoY 6% 증가, 탄산음료 두 자리 수 매출 성장 기인해 영업마진도 YoY 개선 - 다만 1~2월보다 3월 매출이 중요한데 갑자기 추워진 날씨가 관건 1분기 주류 적자 YoY 축소 예상, 광고마케팅비 분기 YoY 40억원 수준은 감축시킬 것, 연간으로도 주류 적자 폭은 감소 가능할 듯
2. 올해 실적 전망	- 음료 작년 OPM 높은 한 자리 수 시현, 작년은 우호적 날씨 기인해 경쟁사도 호실적 시현, 올해는 내부적으로 두 자리 수 마진 타겟 - 맥주는 수입맥주 성장 감안시 올해 유의미한 매출 성장은 어려울 듯, 다만 효율적 비용 배분 통해 YoY 150억원 수준 적자 폭 축소 타겟, 올해까지는 광고마케팅비 절감 가능하나 내년은 새로운 전략 필요함 - 맥주는 고정비 커버가 안되는 상황으로 가동률 상승시키기 위해 다양한 방법 고안 중임
3. 투자판단	1분기 시장 기대치 높아지면서 단기 주가 큰 폭 상승 - 현 주가는 올해 예상 PBR 1.2배 거래 중, 역사적 밸류에이션 밴드 0.9배~1.3배

6. 음식료 업체 주가 동향(절대 수익률)

ticker		통화	시가총액	종가	1D	1W	1M	3M	YTD	YoY
			(bn)		(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
국내	Index									
	KOSPI	KRW	1,399,789	2,187	0.1	0.5	(2.0)	6.4	7.1	(9.5)
	KOSDAQ	KRW	249,911	744	0.1	(0.6)	(0.9)	11.1	10.1	(10.3)
	F&B	KRW	26,799	4,017	(0.3)	(2.4)	(1.5)	0.5	1.4	(2.8)
담배	KT&G	KRW	14,553	106,000	0.5	(0.9)	3.9	(1.9)	4.4	7.4
가공식품	오리온	KRW	3,875	98,000	(0.5)	(2.5)	(12.5)	(16.6)	(18.3)	(16.6)
	CJ제일제당	KRW	4,908	326,000	(0.6)	(0.9)	(1.7)	(2.0)	(1.4)	1.1
	동원F&B	KRW	1,015	263,000	(0.8)	(2.8)	(3.5)	(6.6)	(8.5)	26.4
	풀무원	KRW	398	104,500	2.0	2.0	14.2	29.8	31.3	(17.4)
	농심	KRW	1,819	299,000	1.5	(1.0)	8.7	15.0	17.5	(1.3)
	롯데칠성	KRW	1,443	1,805,000	(0.9)	(0.8)	13.5	24.5	28.9	18.7
	롯데제과	KRW	1,126	175,500	(2.0)	(8.6)	(2.0)	8.0	16.2	7.0
	크라온제과	KRW	131	10,450	2.0	1.5	(6.7)	6.6	12.4	(17.1)
	오뚜기	KRW	2,693	747,000	(0.5)	(3.6)	(1.8)	0.0	3.2	6.1
	대상	KRW	987	28,500	0.7	(4.7)	5.0	10.5	13.8	20.0
	롯데푸드	KRW	740	654,000	(1.9)	(4.9)	(1.4)	(9.3)	(7.8)	6.2
	빙그레	KRW	665	67,500	(1.6)	(6.8)	(3.6)	(10.2)	(6.9)	12.9
	매일유업	KRW	666	84,900	0.4	(0.6)	7.9	6.1	7.7	31.0
	삼양식품	KRW	639	84,800	5.1	7.1	23.6	54.7	63.1	5.3
	홍국에프엔비	KRW	56	7,620	(0.5)	5.1	1.9	19.2	18.1	(13.1)
	하이트진로	KRW	1,259	17,950	(1.1)	(3.5)	3.8	(0.3)	8.1	(15.9)
	무학	KRW	368	12,900	(4.8)	(11.9)	(12.2)	(4.1)	(5.1)	(25.0)
식자재	현대그린푸드	KRW	1,378	14,100	(0.7)	(6.0)	0.4	(2.1)	(1.4)	0.7
	신세계푸드	KRW	395	102,000	1.0	6.3	9.1	18.7	19.4	(17.7)
	CJ프레시웨이	KRW	408	34,350	0.0	(0.3)	7.7	33.7	29.6	2.1
	SPC삼립	KRW	1,096	127,000	0.0	(2.3)	10.0	(1.2)	(0.4)	4.5
1차 산업	동원산업	KRW	826	245,500	2.1	2.1	7.4	23.4	20.9	(15.8)
	사조산업	KRW	268	53,500	(1.8)	(5.1)	(3.9)	5.9	7.3	(19.4)
	대한제당	KRW	187	21,200	(1.6)	(3.2)	5.0	7.1	11.6	(4.5)
	대한제분	KRW	322	190,500	0.8	0.5	2.1	1.3	8.2	14.1
	삼양사	KRW	631	61,300	0.2	(5.0)	(4.2)	8.7	11.5	(23.7)
	이지바이오	KRW	408	7,040	2.2	4.3	11.0	18.1	16.2	7.5
글로벌	담배									
	Philip Morris	USD	141.8	91.2	(0.8)	0.4	4.6	37.7	36.6	(4.7)
	British American	GBP	70.8	3,086.5	(2.9)	0.2	7.5	21.9	23.5	(21.3)
	Altria Group	USD	104.8	55.9	(0.4)	(1.5)	8.6	13.9	13.2	(5.7)
	Japan Tobacco	JPY	5,505.0	2,752.5	(1.5)	(2.4)	(4.8)	2.6	5.2	(3.0)
	Imperial Brands	GBP	24.8	2,588.5	(1.3)	(0.6)	(0.6)	9.2	8.9	9.0
	가공식품									
	Coca-Cola	USD	196.4	45.9	0.9	1.4	1.4	(3.4)	(3.0)	8.5
	Pepsi CO	USD	169.5	120.7	1.1	4.4	3.4	10.3	9.3	13.7
	Mondelez	USD	71.0	49.1	0.5	2.8	3.0	20.8	22.7	21.3
홍콩	Kraft&Heinz Co.	USD	39.4	32.3	(1.4)	0.6	(7.6)	(26.7)	(25.0)	(46.2)
	Nestle	CHF	287.5	93.9	(1.7)	0.1	3.2	15.3	17.6	27.4
	MCDONALD	USD	143.0	186.8	0.2	0.8	2.0	7.3	5.2	20.5
	YUM	USD	30.3	99.0	(0.2)	(1.9)	3.8	12.3	7.7	21.2
	STARBUCKS	USD	89.5	72.0	(0.4)	1.8	0.9	17.2	11.7	27.8
	Ajinomoto	JPY	975.9	1,777.0	1.0	1.8	5.2	(9.6)	(9.2)	(5.4)
	DANONE	EUR	46.4	67.7	(2.5)	(2.0)	0.3	8.8	10.1	5.5
	Want Want	HKD	80.7	6.5	(0.5)	4.2	(2.3)	20.2	18.2	3.8
	Tingyi	USD	64.9	11.6	(1.2)	1.0	0.9	13.1	10.5	(27.2)
	Uni-president	HKD	32.9	7.6	1.5	3.5	1.1	15.5	11.9	19.5
상해	TSINGTAO	CNY	54.7	33.7	(0.1)	4.2	(2.0)	3.9	6.6	(17.0)
	Mengniu	CNY	104.7	26.7	0.4	7.0	4.3	13.4	9.2	12.9
	FOSHAN HAITIAN	CNY	210.1	77.8	0.1	3.5	2.5	18.8	13.1	34.2
	JONJEE HIGH-TECH	CNY	27.3	34.3	4.5	7.8	9.9	22.9	16.4	44.1
	YILI	CNY	169.7	27.9	1.0	5.0	9.5	26.2	22.0	(1.3)
	Bright Dairy	CNY	12.9	10.5	5.2	7.3	18.6	31.9	25.6	(18.5)

자료: 하나금융투자



7. 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	17	4,667.2	1,426.1	1,163.8	8,476.4	30.6	24.9	13.6	2.0	8.4	15.7	3.8
	18P	4,403.5	1,231.9	944.4	6,878.7	28.0	21.4	15.4	1.7	8.2	11.8	3.8
	19F	4,929.9	1,402.8	1,098.3	8,000.0	28.5	22.3	13.2	1.6	7.2	12.9	3.8
CJ제일제당	17	16,477.2	776.6	370.2	25,536.3	4.7	2.2	14.3	1.5	10.5	10.9	0.9
	18P	18,670.1	832.7	875.4	54,191.0	4.5	4.7	6.0	1.2	9.7	23.1	0.9
	19F	20,534.9	1,006.1	394.8	24,099.3	4.9	1.9	13.5	1.1	8.6	9.0	0.9
오리온	17	1,117.2	107.4	75.6	3,260.9	9.6	6.8	32.0	3.3	29.4	6.0	0.6
	18P	1,926.9	282.2	177.9	4,500.4	14.6	9.2	21.8	2.7	11.2	13.3	0.6
	19F	2,054.6	312.6	227.3	5,749.5	15.2	11.1	17.0	2.4	10.0	15.0	0.6
오뚜기	17	2,126.0	139.8	136.1	39,570.0	6.6	6.4	19.8	2.3	13.1	12.5	0.9
	18P	2,208.7	155.2	134.4	39,073.1	7.0	6.1	19.1	2.0	11.6	11.2	0.9
	19F	2,319.1	167.6	146.3	42,531.9	7.2	6.3	17.6	1.8	10.4	11.1	0.9
농심	17	2,208.3	96.4	90.7	14,904.8	4.4	4.1	23.8	1.1	9.4	5.0	1.3
	18P	2,232.1	88.9	84.0	13,806.0	4.0	3.8	21.7	0.9	7.5	4.5	1.3
	19F	2,375.0	99.2	92.1	15,146.5	4.2	3.9	19.7	0.9	6.8	4.8	1.3
롯데칠성	17	2,397.3	76.1	114.4	91,418.8	3.2	4.8	17.1	0.8	11.1	5.5	0.6
	18P	2,243.9	81.8	20.2	23,014.9	3.6	0.9	78.4	1.2	12.2	1.6	1.8
	19F	2,315.7	103.9	42.8	48,846.6	4.5	1.8	37.0	1.2	11.0	3.4	1.8
SPC삼립	17	2,065.5	54.7	38.2	4,423.9	2.6	1.8	35.4	4.1	17.0	13.3	0.8
	18P	2,154.1	60.2	43.9	5,087.1	2.8	2.0	25.0	3.0	12.9	14.7	0.8
	19F	2,250.8	65.1	46.7	5,406.3	2.9	2.1	23.5	2.7	12.0	13.8	0.8
현대그린푸드	17	2,534.0	87.1	113.4	1,160.9	3.4	4.5	13.7	0.9	11.7	7.3	0.4
	18P	3,251.7	138.5	128.8	1,317.9	4.3	4.0	10.7	0.7	9.0	7.4	0.6
	19F	3,344.7	153.9	124.0	1,268.9	4.6	3.7	11.1	0.7	7.8	6.7	0.6
하이트진로	17	1,889.9	87.2	12.7	177.9	4.6	0.7	135.4	1.3	11.4	1.0	4.5
	18P	1,889.1	90.6	25.3	355.3	4.8	1.3	50.5	1.0	9.3	2.1	4.5
	19F	1,934.8	105.9	36.7	515.6	5.5	1.9	34.8	1.0	8.6	3.1	4.5
동원산업	17	2,381.1	224.6	166.8	49,608.6	9.4	7.0	6.8	1.2	6.5	19.6	1.6
	18P	2,444.6	177.8	70.7	21,016.4	7.3	2.9	11.7	0.9	6.4	7.6	1.6
	19F	2,558.0	192.7	111.9	33,273.2	7.5	4.4	7.4	0.8	5.8	11.1	1.6
롯데푸드	17	1,818.6	66.2	95.1	72,204.0	3.6	5.2	7.7	0.8	7.1	11.8	3.4
	18P	1,791.1	70.6	47.1	41,648.6	3.9	2.6	15.7	0.9	7.6	6.9	3.4
	19F	1,838.1	78.5	53.4	47,144.5	4.3	2.9	13.9	0.9	7.0	7.5	3.4
대상	17	2,968.8	96.7	52.7	1,464.1	3.3	1.8	18.8	1.1	8.5	6.1	1.8
	18P	2,959.7	123.1	64.3	1,785.8	4.2	2.2	16.0	1.1	7.3	7.2	1.8
	19F	3,115.5	140.5	92.2	2,560.3	4.5	3.0	11.1	1.0	6.5	9.7	1.8
동원F&B	17	2,552.6	72.4	52.6	13,628.4	2.8	2.1	17.2	1.5	9.0	9.0	1.0
	18P	2,802.5	87.2	56.7	14,702.2	3.1	2.0	17.9	1.6	10.3	9.2	1.0
	19F	2,969.1	100.2	65.9	17,073.1	3.4	2.2	15.4	1.5	9.1	9.9	1.0
빙그레	17	857.5	34.7	29.6	3,006.2	4.0	3.5	21.0	1.1	6.6	5.6	1.9
	18P	889.4	41.3	31.5	3,198.1	4.6	3.5	21.1	1.2	6.3	5.8	1.9
	19F	907.2	44.8	34.6	3,513.9	4.9	3.8	19.2	1.1	5.6	6.2	1.9
신세계푸드	17	1,207.5	29.8	20.6	5,323.3	2.5	1.7	24.9	1.6	8.9	6.7	0.7
	18P	1,278.6	27.4	8.5	2,197.5	2.1	0.7	46.4	1.2	7.3	2.7	0.7
	19F	1,367.9	31.0	20.3	5,231.4	2.3	1.5	19.5	1.2	6.7	6.2	0.7
매일유업	17	881.2	51.2	34.7	6,927.6	5.8	3.9	9.6	1.8	8.3	12.1	0.5
	18P	1,326.8	76.0	58.7	7,576.6	5.7	4.4	11.2	1.9	7.1	18.6	0.5
	19F	1,366.6	84.6	64.0	8,162.5	6.2	4.7	10.4	1.7	6.1	17.2	0.5
CJ프레시웨이	17	2,504.4	43.9	1.1	90.9	1.8	0.0	398.1	2.3	10.6	0.6	0.6
	18P	2,828.0	50.6	13.7	1,154.4	1.8	0.5	29.8	2.1	9.2	7.4	0.6
	19F	3,067.0	55.5	19.9	1,674.0	1.8	0.6	20.5	2.0	8.6	9.9	0.6

자료: 하나금융투자

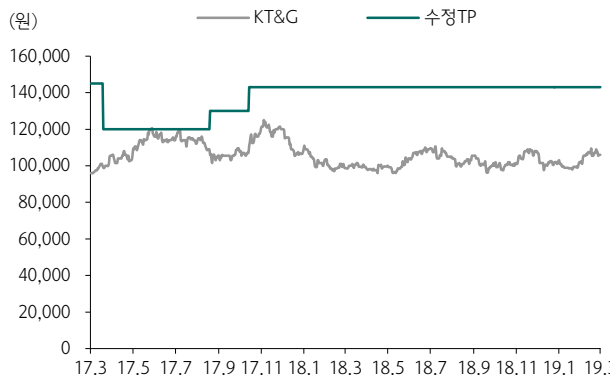
8. 해외 밸류에이션 테이블

		매출액	영업이익	순이익	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Ratio
FY 2018		십억	각국통화		%	%	x	x	x	%	%
글로벌 담배											
Philip Morris	USD	29.6	11.4	7.9	38.4	26.8	17.9	N/A	13.6	N/A	4.9
British American	GBP	24.5	9.3	7.2	38.0	29.5	9.8	1.1	9.7	11.0	6.6
Altria Group	USD	19.6	9.1	7.5	46.4	38.4	14.0	7.1	13.0	50.8	5.7
Japan Tobacco	JPY	2,216.0	561.1	385.7	25.3	17.4	12.8	1.9	8.9	14.3	5.4
Imperial Brands	GBP	8.8	2.8	2.6	32.3	29.9	9.4	4.3	7.7	40.8	4.8
글로벌 식품											
Coca-Cola	USD	31.8	8.7	8.9	27.3	28.1	22.1	11.5	20.8	46.9	3.4
Pepsi CO	USD	64.7	10.1	8.1	15.6	12.5	21.3	11.7	14.8	55.2	3.0
Mondelez	USD	26.2	3.3	3.6	12.6	13.8	20.2	2.8	17.2	14.1	2.0
Kraft&Heinz Co.	USD	26.3	(10.2)	4.3	N/A	16.4	9.1	0.8	9.8	8.3	7.7
Nestle	CHF	91.4	13.8	11.9	15.0	13.0	23.3	4.9	16.4	20.3	2.6
MCDONALD	USD	21.0	8.8	6.2	42.0	29.5	23.6	N/A	16.6	N/A	2.2
YUM	USD	5.7	2.3	1.0	40.4	18.3	31.2	N/A	21.1	N/A	1.5
STARBUCKS	USD	25.3	3.8	3.4	15.0	13.4	28.6	449.7	15.5	287.7	1.9
Ajinomoto	JPY	1,136.9	46.2	28.0	4.1	2.5	35.7	1.5	9.9	3.9	1.8
DANONE	EUR	24.7	2.7	2.3	11.1	9.3	19.0	2.7	13.0	14.0	2.9
홍콩											
Want Want	CNY	20.8	4.4	3.3	21.3	16.1	21.1	4.4	12.4	22.9	1.9
Tingyi	USD	61.0	4.1	2.5	6.8	4.1	22.1	2.8	7.5	11.2	2.4
Uni-president	CNY	22.2	1.5	1.1	6.6	4.9	26.0	2.1	9.5	8.5	2.6
TSINGTAO	CNY	26.2	1.6	1.5	6.0	5.7	26.3	2.2	12.6	8.4	1.6
Mengniu	CNY	68.9	3.8	3.0	5.5	4.3	29.7	3.5	16.3	11.0	0.8
상해											
FOSHAN HAITIAN	CNY	17.0	5.0	4.3	29.6	25.2	48.9	15.3	37.9	36.5	1.3
JONJEE HIGH-TECH	CNY	4.2	0.8	0.6	19.1	14.5	44.3	7.5	30.3	17.7	0.6
YILI	CNY	79.0	7.4	6.4	9.3	8.2	26.3	6.1	18.9	23.0	2.5
Bright Dairy	CNY	21.7	1.1	0.5	5.1	2.4	21.3	2.2	8.4	7.8	1.2
FY 2019		매출액	영업이익	순이익	OPM	NPM	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE	Div_Ratio
		십억	각국통화		%	%	x	x	x	%	%
글로벌 담배											
Philip Morris	USD	30.6	12.1	8.4	39.5	27.3	16.9	N/A	13.0	N/A	5.2
British American	GBP	25.3	10.7	7.2	42.5	28.4	9.9	1.1	10.0	10.9	6.7
Altria Group	USD	19.8	10.5	7.9	53.1	39.7	13.3	6.5	12.0	53.0	5.9
Japan Tobacco	JPY	2,225.7	557.9	384.8	25.1	17.3	12.7	1.8	8.7	14.2	5.6
Imperial Brands	GBP	9.1	4.0	2.8	43.7	30.6	8.9	4.3	9.0	43.3	8.1
글로벌 식품											
Coca-Cola	USD	34.7	10.3	9.1	29.8	26.1	21.7	9.9	19.6	47.5	3.6
Pepsi CO	USD	66.3	10.5	7.7	15.9	11.6	21.8	12.5	14.7	52.9	3.2
Mondelez	USD	26.0	4.4	3.6	16.8	13.8	19.8	2.7	16.9	13.9	2.1
Kraft&Heinz Co.	USD	25.9	5.3	3.4	20.5	13.2	11.5	0.7	11.0	6.6	5.0
Nestle	CHF	95.1	16.1	12.6	16.9	13.3	21.9	5.2	15.8	21.6	2.8
MCDONALD	USD	20.9	9.5	6.2	45.3	29.5	23.0	N/A	16.1	N/A	2.5
YUM	USD	5.5	2.0	1.2	35.9	21.5	26.0	N/A	19.2	N/A	1.7
STARBUCKS	USD	26.7	4.5	3.3	16.9	12.4	26.3	N/A	16.1	281.2	2.2
Ajinomoto	JPY	1,161.0	83.7	45.7	7.2	3.9	20.6	1.4	9.2	6.3	1.8
DANONE	EUR	25.5	3.9	2.5	15.2	9.8	17.6	2.5	12.1	15.1	3.1
중국											
Want Want	CNY	21.7	4.7	3.5	21.5	16.3	19.8	4.0	11.7	24.2	2.7
Tingyi	USD	64.2	4.1	2.6	6.4	4.1	21.2	2.6	7.5	11.7	2.7
Uni-president	CNY	23.1	1.5	1.2	6.6	5.2	23.4	2.0	9.1	9.3	2.8
TSINGTAO	CNY	27.2	1.7	1.6	6.3	6.0	24.5	2.1	11.8	9.2	1.8
Mengniu	CNY	76.6	4.7	3.8	6.2	5.0	22.9	3.1	13.8	14.1	1.1
상해											
FOSHAN HAITIAN	CNY	19.7	6.0	5.1	30.5	26.0	41.0	12.9	32.2	43.6	1.5
JONJEE HIGH-TECH	CNY	4.8	1.0	0.7	20.3	15.4	36.4	6.5	25.2	21.6	0.8
YILI	CNY	90.0	8.1	7.0	9.0	7.8	24.4	5.5	16.6	25.1	2.7
Bright Dairy	CNY	23.3	1.3	0.6	5.5	2.6	19.5	2.1	7.7	9.1	1.4

자료: 하나금융투자

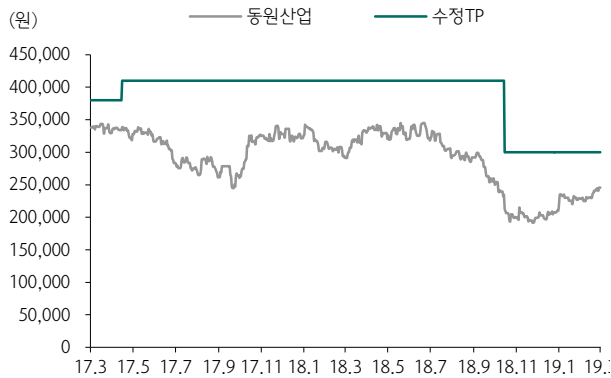
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KT&G



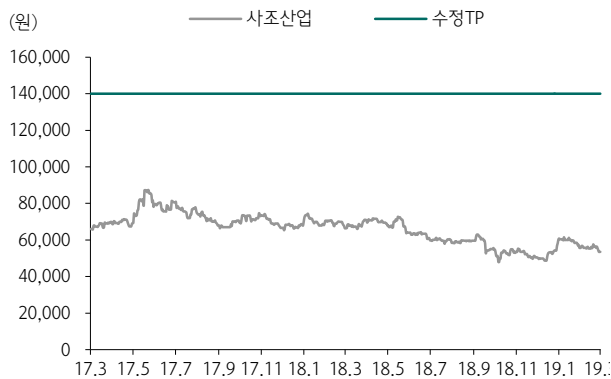
날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
17.11.7	BUY	143,000		
17.9.12	BUY	130,000	-18.76%	-15.77%
17.4.12	BUY	120,000	-7.11%	0.42%
17.4.6	BUY	145,000	-30.83%	-30.34%
16.4.6	BUY	133,000	-14.67%	3.01%

동원산업



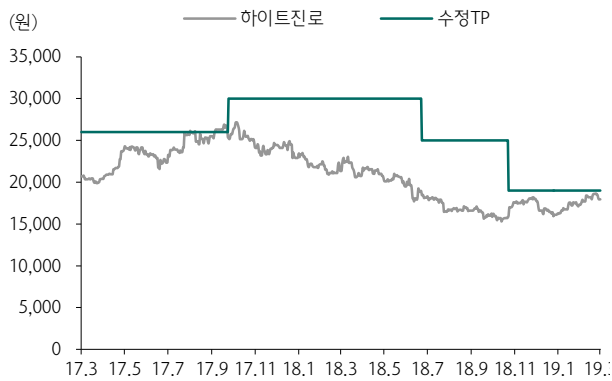
날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.11.8	BUY	300,000		
17.5.9	BUY	410,000	-24.94%	-15.85%
17.4.12	BUY	380,000	-11.76%	-9.74%

사조산업



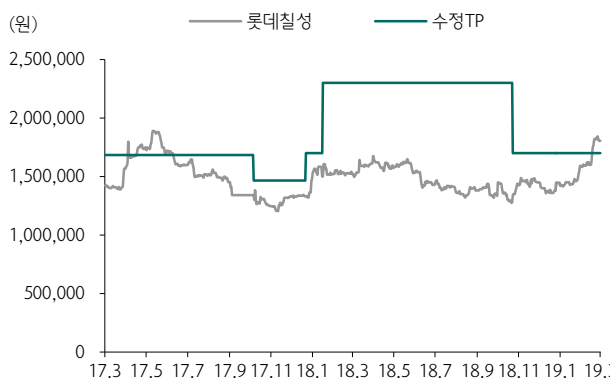
날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
17.3.27	BUY	140,000		

하이트진로



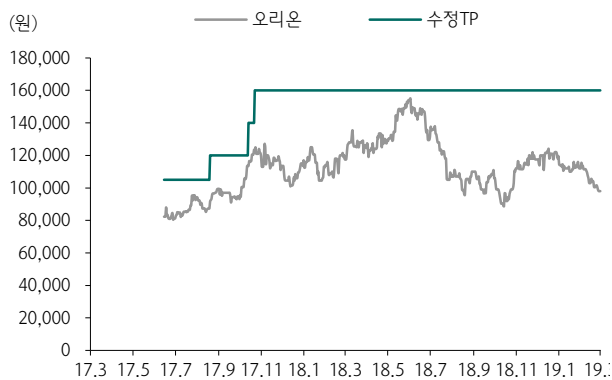
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.11.16	BUY	19,000		
18.7.17	BUY	25,000	-32.97%	-26.00%
17.10.18	BUY	30,000	-25.26%	-9.50%
17.4.12	BUY	26,000	-9.02%	3.46%
16.11.15	BUY	31,000	-32.28%	-27.74%

롯데칠성



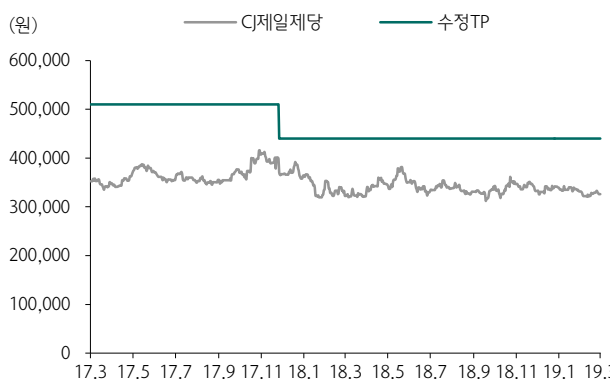
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.11.16	BUY	1,700,000		
18.2.9	BUY	2,300,000	-35.60%	-27.17%
18.1.15	BUY	1,700,000	-12.91%	-6.82%
17.10.30	Neutral	1,465,791	-11.81%	-5.65%
17.3.24	Neutral	1,683,678	-7.17%	12.18%
16.12.15	BUY	2,079,838	-30.67%	-27.14%

오리온



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
17.11.15	BUY	160,000		
17.11.6	BUY	140,000	-15.54%	-11.79%
17.9.12	BUY	120,000	-18.67%	-5.42%
17.7.7	BUY		-	

C제일제당



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
17.12.20	BUY	440,000		
17.3.27	BUY	510,000	-28.28%	-18.43%

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	92.2%	7.3%	0.6%	100.1%

* 기준일: 2019년 3월 22일

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 2019년 3월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2019년 3월 25일 현재 해당 회사의 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.