SPOT
ISSUE

13 Nov. 2025

DAOL 다올투자증권

(Overweight)

음식료

세제개편안&상법개정안 업종 수혜주 점검

이다연

음식료 I dayeonlee@daolfn.com

1. 업종 11월 주가 점검

3개월 전 대비 수익률 -5.7%, 1개월 전 대비 수익률 -2.4%를 기록하던 음식료 업종(코스피 기준) 주가는 11월 들어 소폭 반등을 시현 중이다. **Valuation이 매력적이고 그간 낙폭이 컸던 종목 위주로 최근 반등**이 나타났다. (10/31일 대비 현대그린푸드 +12.0%, 롯데웰푸드 +8.8%, CJ프레시웨이 +8.8%, 오리온 +7.3%)

2. 정책 수혜 기대감도 한 몫

이에는 1) 주도 업종의 주가가 주춤함과 동시에, 2) 11월 첫째주부터 시작된 음식료 업종 실적 발표 내용이 기대치를 최소 부합한 점, 3) 제3차 상법개정안 및 배당소득 분리과세 세제개편안 등 정책 기대감에 기인했다고 판단한다.

3. 어떤 기업이 수혜일까?

지난 7월 31일 발표된 '25년 세제개편안에 따르면, 배당소득 분리과세 적용 대상 기업은 전년 대비 현금배당이 감소하지 않으면서, ① 또는 ②를 만족하는 기업이다. (① 배당성향 40% 이상, ② 배당성향 25% 이상 및 직전 3년 평균 대비 5% 배당 증가)

'25년 컨센서스 기준 **이를 충족하는 기업은 KT&G, 하이트진로, 빙그레, 롯데웰푸드** 총 4곳이다. 아슬아슬하지만 롯데칠성, 대상, 오리온 역시 이를 충족할 가능성이 있다.

업종 내 **자사주 비중(발행주식수 대비) 상위 기업은 KT&G(13.4%), 빙그레(7.5%), SPC삼립(6.1%), 롯데웰푸드(5.0%)**, 농심(4.9%)이다. 다만 농심은 '24년 9월 보유 지사주로 EB 발행을 완료했다.

4. 음식료 업종 투자의견

일부 종목들이 11월 들어 주가 상승을 시현했음에도, 음식료 업종의 12개월 선행 P/E는 여전히 10배다. 정책 관련 기대감, 종목별 접근 가능한 투자포인트 고려 시, 향후 상승 트리거를 보유한 종목 위주로 여전히 저점 매수 가능한 구간이라 판단한다.

Fig. 1: 음식료 업종 주요 기업 주가수익률

시가총액 (십억원)	기업명	(10/31 기준) 6개월 전 대비 수익률	(10/31 기준) 3개월 전 대비 수익률	(11/12 기준) 월초 대비 수익률	(10/31 기준) 12m Fwd. P/E	(11/12 기준) 12m Fwd. P/E
16,902	KT&G	17.0	2.7	5.1	14.2	14.5
9,544	삼양식품	39.0	-6.5	-6.0	19.5	17.9
4,211	오리온	-19.4	-10.8	7.3	8.6	9.1
3,500	CJ제일제당	-4.0	-8.8	1.3	7.7	7.6
2,625	농심	8.2	12.7	-1.0	14.4	14.1
2,112	동원산업	16.3	5.7	-1.2	6.5	6.2
1,561	오뚜기	-3.0	-2.5	0.3	11.2	11.1
1,349	하이트진로	-2.6	-7.0	2.2	11.3	11.5
1,154	롯데웰푸드	-3.8	-7.6	8.8	9.6	9.8
1,121	롯데칠성	5.1	-11.3	4.8	9.2	9.5
743	대상	-12.8	-11.5	2.9	6.6	6.6
718	빙그레	-23.6	-11.2	3.9	7.4	8.0
553	현대그린푸드	-3.2	-13.7	12.0	5.2	5.4
508	풀무원	-9.3	-10.4	0.1	10.6	10.0
448	SPC삼립	-18.0	-5.3	-0.2		
323	CJ프레시웨이	2.7	-14.7	8.8	5.0	5.4
154	신세계푸드	10.1	-7.2	12.9	3.8	4.7
1,391	현대지에프홀딩스	43.1	-8.7	14.4		
1,275	오리온홀딩스	3.9	-14.9	7.0		
446	농심홀딩스	40.2	14.1	2.1		
347	대상홀딩스	-13.4	-8.0	3.7		
240	하이트진로홀딩스	13.7	-6.6	6.7		

Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 2: 음식료 업종 배당소득 분리과세 요건 충족 가능 예상 기업

기업명	배당성향(%)			DPS(원)			충족 여부
	2023	2024	2025E	3년 평균	2025E	*chg(%)*	
KT&G	*65.5*	*50.5*	*70.5*	5,200	5,973	*14.9*	1)번 O
하이트진로	*186.1*	*51.0*	*44.7*	867	717	*-17.3*	1)번 O
빙그레	*26.7*	*28.3*	*38.9*	2,467	3,133	*27.0*	2)번 O
교촌에프앤비	*40.2*	*301.0*	*38.6*	233	200	*-14.3*	
롯데웰푸드	*37.6*	*34.5*	*36.3*	2,867	3,445	*20.2*	2)번 O
롯데칠성	*20.6*	*57.9*	*35.1*	3,367	3,475	*3.2*	아슬아슬
대상	*43.0*	*32.2*	*31.6*	817	850	*4.1*	아슬아슬
오뚜기	*19.3*	*22.6*	*29.1*	9,000	9,000	*0.0*	
오리온	*13.1*	*18.8*	*24.1*	1,567	2,571	*64.1*	아슬아슬
풀무원	*19.2*	*10.6*	*23.4*	102	101	*-1.0*	
현대그린푸드	*28.0*	*15.0*	*20.2*	330	553	*67.6*	
농심	*16.8*	*18.4*	*18.8*	5,000	5,188	*3.8*	
CJ제일제당	*22.9*	*64.9*	*18.7*	5,667	6,321	*11.5*	
동원산업	*17.6*	*57.9*	*16.8*	1,100	1,308	*18.9*	
오리온홀딩스	*52.7*	*30.0*	*14.4*	750	850	*13.3*	
CJ프레시웨이	*9.8*	*20.6*	*11.2*	417	475	*14.0*	
현대지에프홀딩스	*2.8*	*4.7*	*9.7*	207	285	*37.9*	
삼양식품	*12.4*	*9.1*	*7.8*	2,267	4,189	*84.8*	

Note: 순이익 컨센서스가 있는 기업만 목록에 포함, '25년 추정치는 컨센서스 기준
Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 3: 음식료 기업별 발행주식수 대비 자기주식 비중 (내림차순)

기업명	*자사주 비중(%)*	기업명	*자사주 비중(%)*	기업명	*자사주 비중(%)*	기업명	*자사주 비중(%)*
샘표	*29.9*	하이트진로홀딩스	*7.9*	팜스코	*4.7*	사조대림	*2.4*
창해에탄올	*17.4*	빙그레	*7.5*	미래생명자원	*4.5*	CJ제일제당	*2.4*
우성	*16.9*	매일홀딩스	*7.1*	매일유업	*4.5*	하이트진로	*2.1*
오뚜기	*14.2*	무학	*7.1*	크라운제과	*4.1*	남양유업	*1.9*
KT&G	*13.4*	삼양사	*6.3*	오리온홀딩스	*4.0*	인산가	*1.7*
하림지주	*13.2*	SPC삼립	*6.1*	대한제당	*3.9*	바이오포트	*1.5*
MH에탄올	*13.1*	푸드웰	*5.7*	흥국에프엔비	*3.6*	삼양식품	*1.0*
국순당	*11.9*	케이씨피드	*5.6*	풀무원	*3.2*		
한성기업	*9.0*	롯데웰푸드	*5.0*	크라운해태홀딩스	*3.1*		
해태제과식품	*8.9*	농심	*4.9*	대한제분	*2.4*		

Source: Quantiwise, 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 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 : 89.4%	HOLD : 10.6%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -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