



음식료/유통 Analyst 박상준 sjpark@kiwoom.com

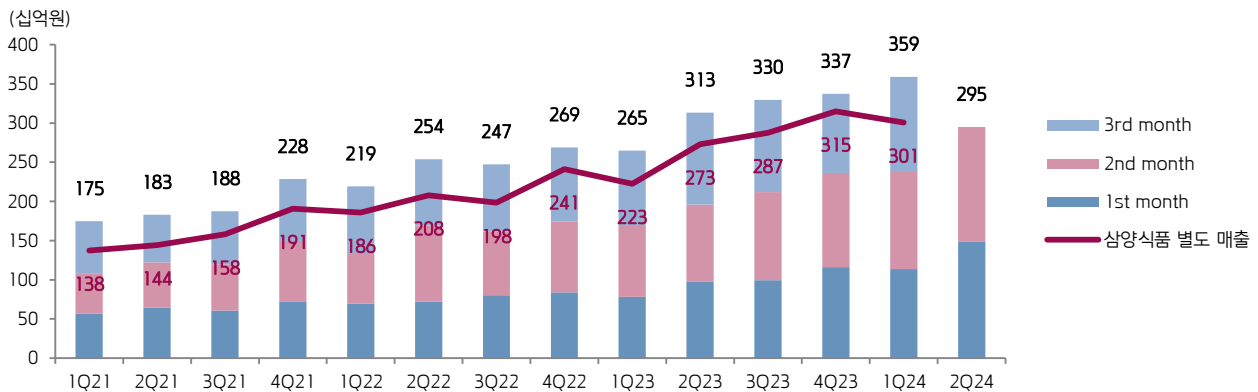
삼양식품 (003230)

라면 수출 호조로 2분기 실적 기대감 상승

◎ 전일 5월 라면 수출 데이터가 시장에 알려지면서, 삼양식품 주가 +11% 급등 마감

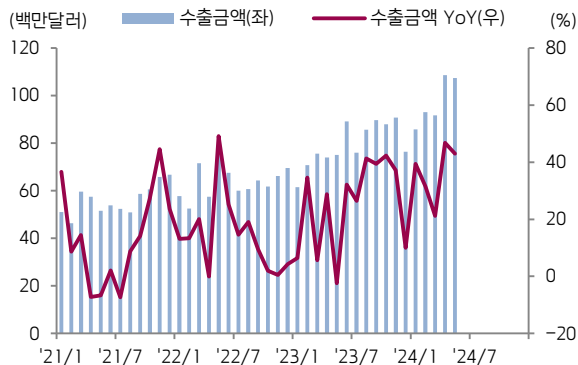
- >> 라면 수출액 YoY 증가율(달러기준): 전체 +43%/중국 +126%/미국 +40%/동남아 Top5 +6%/유럽 Top5 +66%
- >> 동사의 주력 시장인 중국 수출이 급등한 가운데, 미국과 유럽 수출 성장세가 여전히 견조한 상황. 신규 채널 확장, 지역 Mix 개선, 공급가 상향, 달러 강세 등으로 인해, 판매량과 ASP 상승세가 지속되는 흐름.
- >> 특히, 4~5월 라면 누계 수출액이 3천억원 수준에 육박하면서, 2분기 실적 기대치가 재차 상향될 수 있을 듯. 전사 ASP 상승 효과를 감안한다면, 2분기 수익성도 기대 보다 양호할 수 있을 듯. 동사에 대한 업종 최선호주 관점 유지.

삼양식품 별도 매출액 vs 한국 라면 전체 수출액 추이



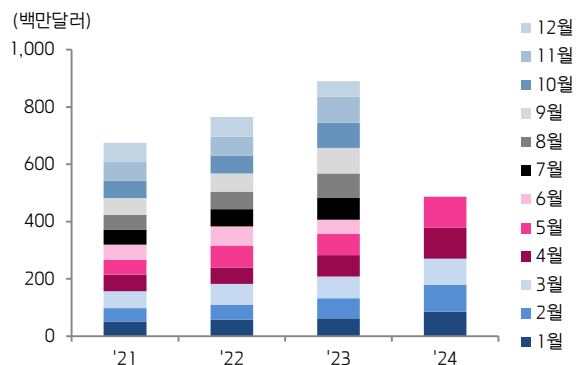
자료: 삼양식품, 한국무역통계진흥원, 한국은행, 키움증권 리서치(수리일 기준)

한국의 글로벌 라면 수출액 추이 (1)



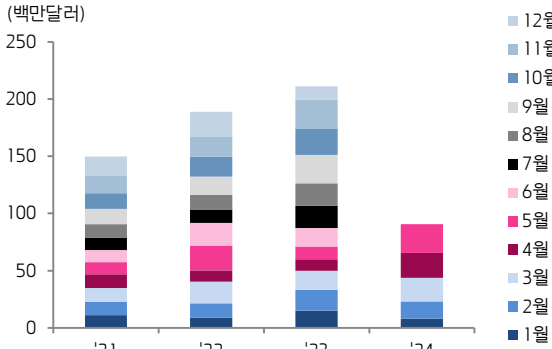
자료: 한국무역통계진흥원(수리일 기준)

한국의 글로벌 라면 수출액 추이 (2)



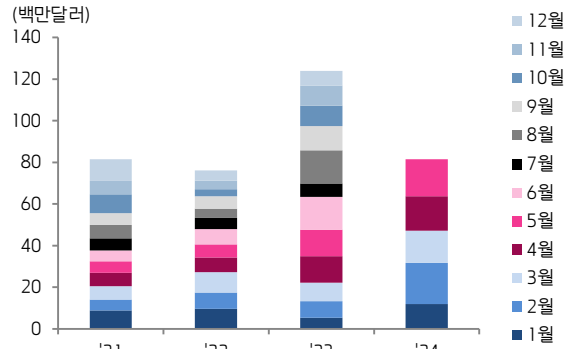
자료: 한국무역통계진흥원(수리일 기준)

한국의 중국向 라면 수출액 추이



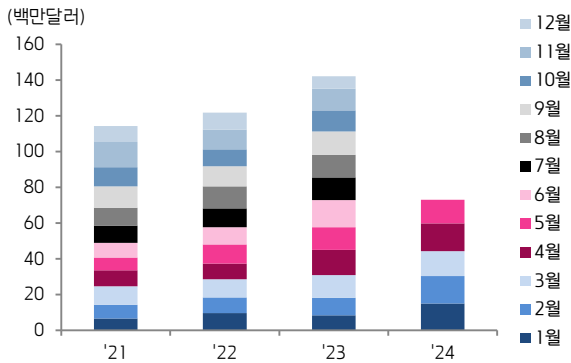
자료: 한국무역통계진흥원(수리일 기준)

한국의 미국向 라면 수출액 추이



자료: 한국무역통계진흥원(수리일 기준)

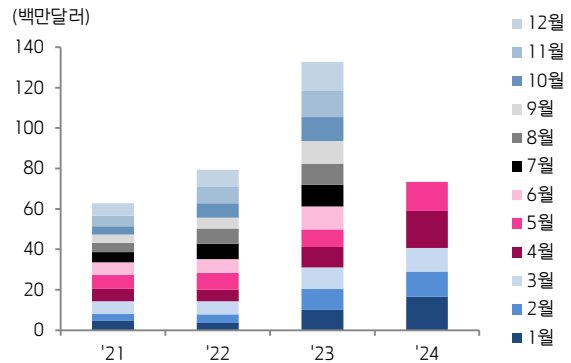
한국의 동남아 Top 5 向 라면 수출액 추이



자료: 한국무역통계진흥원(수리일 기준)

주 1) 동남아 Top 5: 말레이시아, 태국, 필리핀, 베트남, 인도네시아

한국의 유럽 Top 5 向 라면 수출액 추이



자료: 한국무역통계진흥원(수리일 기준)

주 1) 유럽 Top 5: 네덜란드, 영국, 독일, 스웨덴, 프랑스

Compliance Notice

- 당사는 6월 3일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.