키움 음식료 Weekly (11/24)

키움증권

2025. 11. 24

음식료/유통 Analyst 박상준, CFA / sjpark@kiwoom.com
RA 권용일 / kwonyy@kiwoom.com

Key News & Comments

★ **삼양식품, 中 시장 공략 속도…라인 증설·투자금 상향** iii.ad/3df7d6

- 중국 절강성 자싱시 내 생산라인을 6개에서 8개로 증설, 투자금액도 58억원 늘려
- 당초 연간 8억2000만 개로 예정됐던 중국 현지 생산량은 11억3000만 개로 38% 증가할 것으로 추산
- 증설 전 생산량이 4억4000만 개라는 점에 비추면 2배 넘게 늘어나는 셈, 수요도 견조

★ **초코파이 밈 뜨자 검색량 1년 새 최대** iii.ad/574a4c

- 오리온과 롯데웰푸드가 판매하는 초코파이 검색량이 인도와 러시아를 중심으로 급증
- 상대 관심도를 비교한 결과 롯데 초코파이 검색이 오리온보다 여섯 배 이상 많은 것으로 나타나
- 롯데 초코파이에 대한 관심이 높아진 건 유튜브 쇼츠와 코미디 채널에서 밈으로 집중 소비됐기 때문

★ **농심, 일본서 신라면 '숏 애니' 제작한다…K라면 문화 코드로** iii.ad/1cb1b5

- 농심이 일본에서 '신라면'을 문화 콘텐츠로 재해석하며 감성 중심 브랜드 전략을 강화
- 일본 크리에이터와 협업해 숏 애니메이션·오리지널 음악·성격 진단 등 다양한 디지털 콘텐츠를 선보여
- 콘텐츠 소비를 기반으로 브랜드 친밀도를 높이는 전략이 K-콘텐츠 인기에 힘입어 확장성을 확보

★ **삼양식품, 유럽 물류법인 신설… 美中 이어 '글로벌 3거점' 완성** iii.ad/79978c

- 삼양식품은 올해 8월 물류 자회사 삼양로지스틱스를 통해 네덜란드에 삼양로지스틱스유럽을 설립
- 판매법인이 국내 본사에서 라면을 매입하면 이를 현지 도소매상과 소비자채널로 공급하는 역할
- 삼양식품은 올 상반기 유럽의 관문인 서유럽을 넘어 영국과 동북유럽까지 관할 권역을 넓혀

★ **코코아 가격 6% 이상 폭락, 원유 가격 급락** iii.ad/79978c

- 코코아 가격이 11월 20일, 톤당 4,943달러를 기록하며 2년만에 최저치를 기록
- 이는 유럽연합이 산림 벌채 방지 규정 시행을 1년 연기하는 방안을 검토하고 있다는 소식 때문
- 승인될 경우, 기존 12월 말 발효될 예정이 연기되며 아프리카, 인도네시아, 남미 공급 압박 완화

★ **오리온 꼬북칩, 남아프리카공화국, UAE 시장 진출** iii.ad/45a688

- 오리온은 11월부터 남아공 SPAR의 프리미엄 슈퍼마켓 300여 점포에서 꼬북칩의 판매 시작
- 남아프리카공화국은 아프리카 대륙 전체 GDP 중 약 15%를 차지하는 최대 경제국
- 최근 한국 식품이 '프리미엄 제품'으로 알려지면서 현지 소비자들 사이에서 수요가 급증

Currency & Commodity

구분	단위	현재가	Price Change(%)						
		11/21	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
원/달러	KRW/USD	1,472	-0.0	1.3	2.8	5.2	7.3	5.0	-0.1
옥수수	USd/bu.	426	-0.2	-1.1	1.4	9.9	-7.7	-0.3	-7.2
소맥	USd/bu.	527	0.0	-0.0	5.3	3.9	-4.1	-4.0	-4.4
대두	USd/bu.	1,125	0.2	0.0	9.1	8.7	5.9	15.1	12.7
원당	USd/lb.	14.8	0.8	-1.2	-3.0	-9.6	-16.5	-30.9	-23.3
커피	USd/lb.	400	-1.6	0.1	-3.3	6.6	8.0	33.9	25.1
코코아	USD/MT	5,084	-0.5	-3.8	-14.1	-31.6	-52.6	-39.8	-56.5
미국 지육	USd/lb.	78	-2.1	-0.9	-6.6	-13.5	-21.8	-3.7	-4.3
말레이시아 팜유	USD/MT	976	-1.3	-2.7	-6.0	-7.4	8.0	-9.0	-10.2
알루미늄	USD/MT	2,768	-1.0	-2.7	-0.3	7.1	12.3	5.9	9.1

구분	단위	현재가	Price Change(%)						
		11/21	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
원/위안	KRW/CNY	207	0.5	1.0	3.4	6.4	7.7	7.5	3.0
중국 옥수수	CNY/MT	2,201	0.8	1.0	4.2	0.2	-5.4	0.0	5.0
중국 대두	CNY/MT	4,101	-0.1	-2.1	0.3	-0.1	-2.2	5.7	7.1
중국 대두박	CNY/MT	2,988	-0.7	-2.0	2.7	-2.0	7.3	3.3	4.4
중국 돈육	CNY/kg	18.4	N/A	-1.0	-3.1	-9.3	-11.3	-21.0	-17.3
중국 라이신	CNY/kg	6.6	0.0	-0.8	-6.4	-7.7	-21.6	-42.3	-42.5
중국 메치오닌	CNY/kg	19.8	0.0	-0.8	-7.9	-12.0	-11.2	-1.7	-1.2
중국 트립토판	CNY/kg	31.5	0.0	-3.1	-6.0	-25.9	-30.8	-42.2	-43.2
국내 지육(탕박)	KRW/kg	5,935	-0.1	0.6	-11.7	-12.6	-0.7	2.6	10.6
국내 육계(大)	KRW/kg	2,090	0.0	10.6	10.6	-12.6	-25.1	16.8	-12.6

Company

구분	단위	현재가	Price Change(%)							PER(배)		EV/EBITDA(배)		PBR(배)		ROE(%)		배당수익률(%)		시가총액
		11/21	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	(백만$)
KT&G	KRW	144,100	1.3	1.6	5.3	5.3	20.7	20.9	34.5	17.1	14.3	10.6	9.8	1.6	1.6	11.1	12.5	4.1	4.3	11,567
BAT	GBp	4,227	1.1	3.8	9.4	-2.0	26.7	42.4	46.8	12.5	11.7	10.2	9.9	1.8	1.8	14.8	15.4	5.8	5.9	120,862
JT	JPY	5,770	-0.1	1.5	16.1	19.5	29.7	36.2	41.4	19.0	17.2	12.3	11.6	2.6	2.5	13.8	14.8	3.9	4.3	73,696
PM	USD	155.2	-0.3	-0.1	-1.6	-9.6	-12.9	19.4	29.0	20.5	18.6	16.5	15.2	N/A	N/A	N/A	N/A	3.6	4.0	241,653
오리온	KRW	104,400	-1.0	-1.8	3.0	-1.8	-6.6	1.9	2.0	10.2	8.9	4.1	3.4	1.1	1.0	11.3	11.8	2.5	2.6	2,808
롯데웰푸드	KRW	122,900	-0.6	1.0	10.0	5.7	12.1	8.2	10.1	12.2	9.5	6.0	5.1	0.5	0.5	4.3	5.4	2.8	3.0	778
WantWant	HKD	5.04	-2.1	-2.1	-4.2	-11.9	-1.2	10.8	10.5	13.0	12.3	7.7	7.5	3.1	2.7	24.3	22.7	5.6	4.0	7,642
Calbee	JPY	2,953	2.0	-0.2	1.4	7.0	1.8	-3.2	-6.3	18.3	19.0	9.0	8.8	1.8	1.7	10.3	9.5	2.0	2.1	2,526
Mondelez	USD	57.0	2.2	0.2	-6.6	-10.1	-13.8	-11.5	-4.6	19.7	18.0	14.5	13.2	2.9	2.8	14.5	16.1	3.4	3.6	73,550
PepsiCo	USD	146	0.2	0.3	-3.4	-2.2	13.1	-9.7	-3.8	18.0	17.1	13.5	12.7	9.9	8.6	57.3	54.8	3.8	4.0	200,083
CJ제일제당	KRW	218,500	-0.9	-4.2	-5.8	-5.0	-2.0	-19.7	-14.5	10.2	7.6	6.0	5.7	0.5	0.4	4.5	5.9	2.9	3.1	2,238
Ajinomoto	JPY	3,638	1.4	-4.9	-14.0	-10.0	6.6	15.3	12.8	37.7	28.7	16.7	14.9	4.6	4.9	12.4	15.9	1.1	1.4	23,364
Meihua	CNY	10.37	-2.4	-5.7	-4.1	-5.8	-2.9	-1.7	3.4	8.9	8.6	N/A	N/A	1.8	1.6	20.8	19.3	5.7	6.1	4,093
Evonik	EUR	13.4	3.0	-2.8	-9.7	-21.3	-32.9	-23.5	-19.7	10.9	10.4	5.4	5.2	0.7	0.7	5.8	6.4	8.7	8.7	7,213
농심	KRW	461,500	-2.6	7.3	7.3	20.2	7.1	36.5	23.4	15.6	14.0	6.0	5.1	1.0	0.9	6.6	7.0	1.1	1.1	1,910
삼양식품	KRW	1,368,000	-3.3	-0.7	6.5	-4.9	19.7	157.1	78.8	25.2	18.8	17.4	12.9	8.7	6.1	41.1	38.3	0.3	0.3	7,012
Nissin Food H	JPY	2,844	-0.9	-1.4	2.3	2.0	-7.1	-25.7	-25.6	15.7	16.1	8.9	9.0	1.7	1.7	10.9	10.9	2.5	2.5	5,405
Toyo Suisan	JPY	11,040	2.8	6.7	6.1	7.3	16.0	1.8	2.6	17.7	16.9	10.7	10.2	2.3	2.2	13.3	13.2	1.7	1.8	7,817
Tingyi	HKD	12.0	-0.9	-0.3	9.7	7.5	-8.2	19.4	21.8	14.6	13.7	6.7	6.4	4.2	4.1	28.8	30.4	6.9	7.3	8,668
UPCH	HKD	8.35	0.0	-2.1	-1.4	-12.1	-18.0	24.3	6.9	14.8	13.6	7.8	7.3	2.4	2.4	16.3	17.5	6.7	7.2	4,633
오뚜기	KRW	389,500	-0.1	0.4	0.1	1.8	0.9	-3.6	-1.5	12.8	11.0	4.4	3.9	0.6	0.6	5.8	6.4	2.3	2.4	1,062
Nestle	CHF	81	1.9	0.6	0.2	7.2	-8.8	6.3	7.9	18.8	17.9	15.1	14.5	5.4	5.1	29.0	28.7	3.8	3.9	257,524
Kraft&Heinz	USD	25.3	1.2	1.8	-0.5	-9.9	-3.8	-20.5	-17.6	10.0	10.0	8.4	8.5	0.7	0.7	6.7	7.1	6.3	6.4	29,935
Kikkoman	JPY	1,439	3.5	4.6	13.8	10.2	6.8	-14.2	-18.3	22.0	22.6	13.0	12.9	2.6	2.6	12.4	11.4	1.5	1.8	8,905
NH Foods	JPY	6,939	0.9	2.4	20.0	22.4	37.2	36.4	36.2	26.9	20.3	11.4	9.1	1.3	1.3	4.9	6.3	2.0	2.3	4,391
대상	KRW	21,000	0.2	-0.2	-0.2	-3.4	-1.2	3.7	9.4	7.8	6.4	4.4	4.0	0.5	0.5	6.6	7.6	4.0	4.0	495
풀무원	KRW	13,550	-1.5	3.9	-1.0	-5.2	8.0	20.8	26.6	24.2	9.3	7.4	6.4	2.2	1.7	8.0	21.6	0.7	0.7	351
롯데칠성	KRW	124,600	2.5	4.6	7.8	3.8	23.1	3.9	11.3	13.0	9.6	6.3	5.7	0.8	0.8	6.3	8.1	2.8	3.0	787
무학	KRW	8,220	-1.3	-6.6	-0.4	6.1	8.9	33.9	30.1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	159
하이트진로	KRW	18,800	-0.7	-1.2	-0.9	-1.6	-1.7	-10.3	-3.7	11.9	11.4	5.7	5.6	1.1	1.0	9.8	9.6	3.8	3.9	897
동서	KRW	27,950	-0.9	1.6	-0.4	2.8	14.3	7.9	2.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,896
남양유업	KRW	51,000	-0.6	-1.9	-8.4	-12.8	-32.9	-19.6	-13.1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	208
매일유업	KRW	35,450	-0.7	-1.0	1.0	-2.7	-0.8	-7.1	2.0	6.3	5.9	0.0	0.0	0.0	0.0	7.4	0.0	0.0	0.0	185
빙그레	KRW	74,100	-2.0	-1.2	3.1	7.1	-15.0	4.7	-9.0	9.1	7.8	3.3	2.9	0.9	0.8	10.6	11.4	4.2	4.5	482
CJ프레시웨이	KRW	27,150	-0.4	3.2	2.8	-7.3	7.7	54.2	55.5	6.7	5.4	2.9	2.1	0.7	0.6	11.1	12.4	1.7	1.8	219
SPC삼립	KRW	50,900	-0.6	-0.8	-2.1	-3.6	-1.7	8.5	1.2	8.9	8.0	4.4	4.3	0.8	0.8	10.2	10.6	3.5	3.7	299
신세계푸드	KRW	41,900	-0.2	-1.1	10.7	5.3	24.3	27.7	16.4	2.6	5.4	3.5	3.4	0.5	0.5	20.6	9.2	2.1	2.1	110
현대그린푸드	KRW	16,160	0.1	-1.3	6.5	2.9	N/A	N/A	N/A	6.0	5.1	3.2	2.6	0.7	0.7	12.7	13.6	3.4	3.9	361
동원산업	KRW	46,150	-1.5	0.3	-3.4	8.1	1.4	51.1	24.9	6.0	6.3	5.2	4.7	0.7	0.6	11.0	10.1	2.8	3.1	1,386

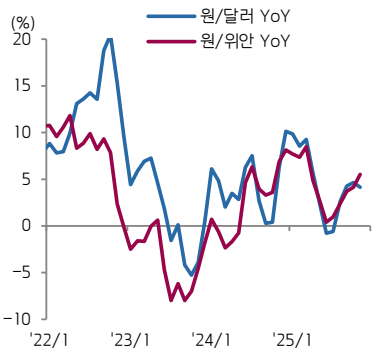
* 국내 기업의 주가 밸류에이션은 Fn Guide 컨센서스 기준이고, 해외 기업의 주가 밸류에이션은 Bloomberg 컨센서스 기준임

Key Charts

1) 주요 환율 추이

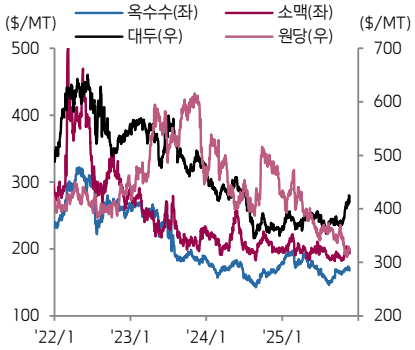
자료: 한국은행

2) 월평균 주요 환율 YoY 추이



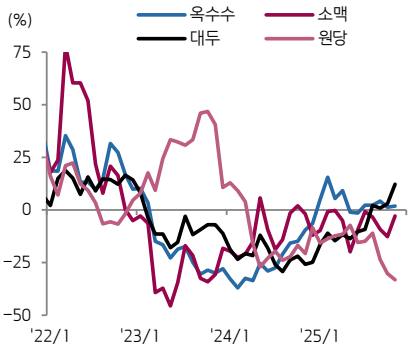
자료: 한국은행

3) 주요 곡물시세 추이



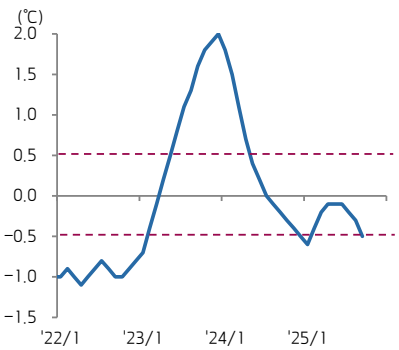
자료: Bloomberg

4) 월평균 곡물시세 YoY 추이



자료: Bloomberg

5) 월간 ONI 지수 추이

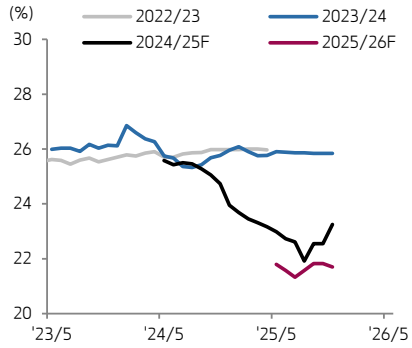


자료: Bloomberg

6) 주간 ONI 지수 추이

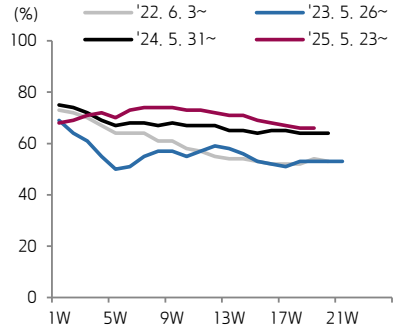
자료: Bloomberg

7) 글로벌 옥수수 재고비율 추이



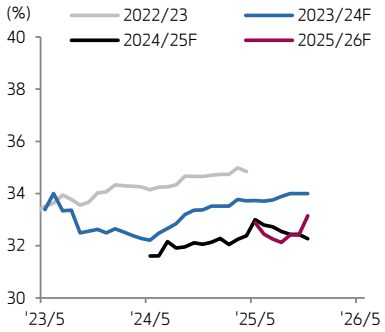
자료: USDA

8) 미국 옥수수 작황 추이



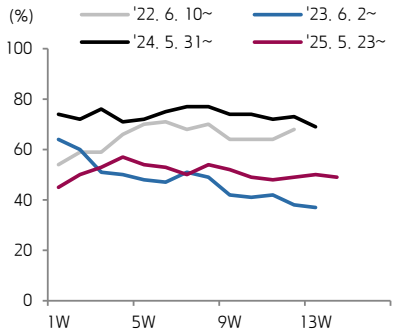
자료: USDA, Bloomberg(Good to Excellent 비중 기준)

9) 글로벌 소맥 재고비율 추이



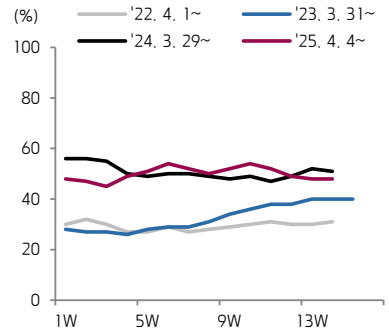
자료: USDA

10) 미국 봄밀 작황 추이



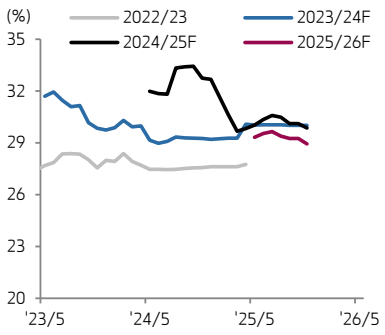
자료: USDA, Bloomberg(Good to Excellent 비중 기준)

11) 미국 겨울밀 작황 추이



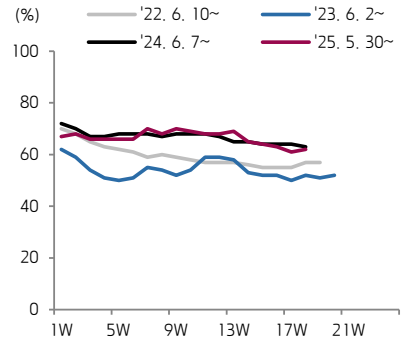
자료: USDA, Bloomberg(Good to Excellent 비중 기준)

12) 글로벌 대두 재고비율 추이



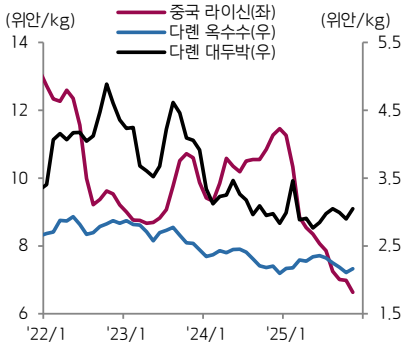
자료: USDA

13) 미국 대두 작황 추이



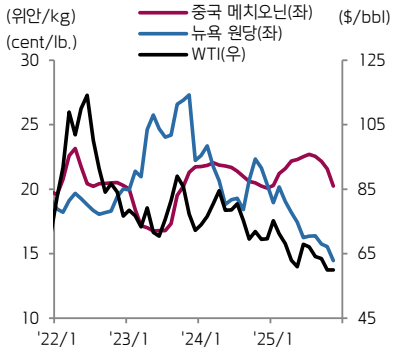
자료: USDA, Bloomberg(Good to Excellent 비중 기준)

14) 월평균 중국 라이신/옥수수/대두박



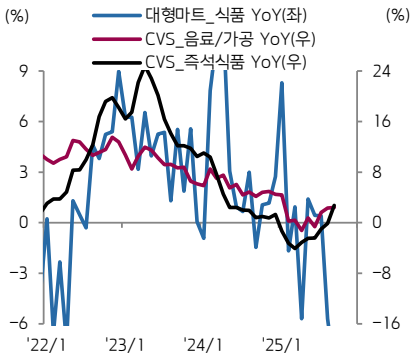
자료: Wind, Bloomberg

15) 월평균 중국 메치오닌/뉴욕 원당/WTI



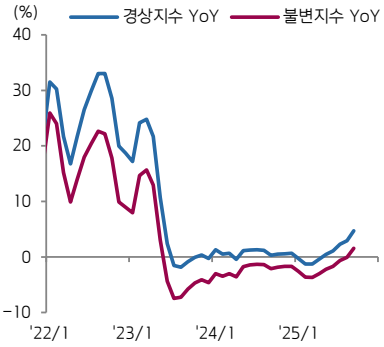
자료: Wind, Bloomberg

16) 할인점/CVS 매출 YoY 추이(3MA)



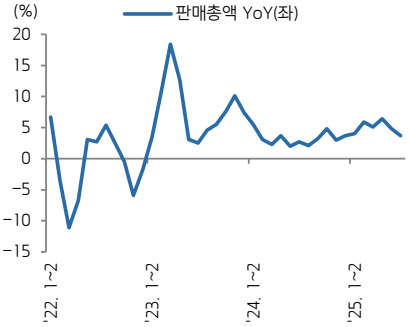
자료: 산업통상자원부

17) 음식점/주점업 소매판매 YoY(3MA)



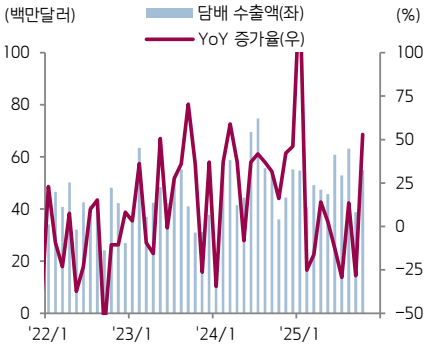
자료: 통계청

18) 중국소매판매총액 YoY



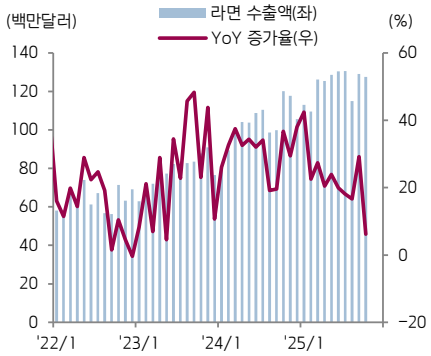
자료: Bloomberg

19) 담배 수출 추이(일본 제외)



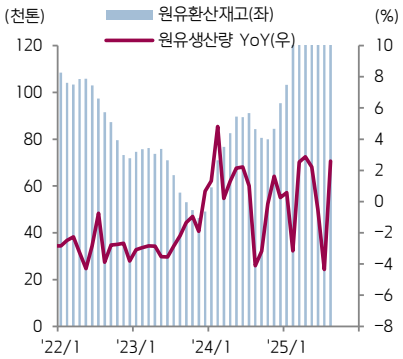
자료: 관세청(출항일 기준)

20) 라면 수출 추이



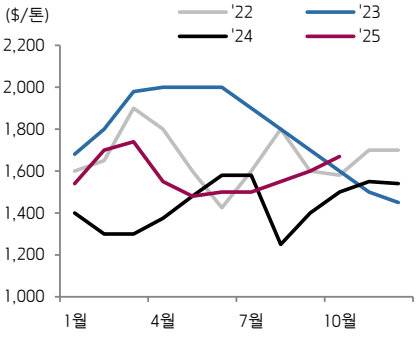
자료: 관세청(출항일 기준)

21) 원유재고 및 생산량 YoY 추이



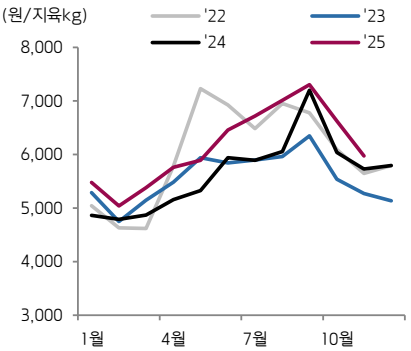
자료: 낙농진흥회

22) 월별 참치어가(Skipjack) 추이



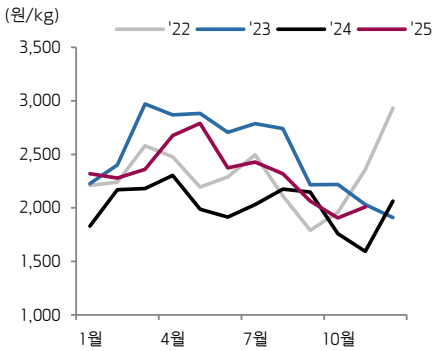
자료: Thai Union

23) 월평균 탕박 시세 추이



자료: 한국육류유통수출협회

24) 월평균 육계(大) 시세 추이



자료: 한국육계협회

[Compliance Notice]

- 당사는 11월 21일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 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.