

음식료

Jun 30, 2025

25년 2차 추경: 소비 진작 드라이브, 음식료 업종 긍정적 모멘텀

Overweight

유지

금번 추경의 핵심은 '경기 진작과 민생 안정'

정부는 6/19 국무회의에서 25년 2차 추경안을 의결함. 추경 예산안은 총 30.5조원 규모로, 세출 20.2조원, 세입 10.3조원으로 구성됨. 이는 이재명 정부 출범 후 첫 추경이며, 핵심 주제는 '경기 진작과 민생 안정'임. 이번 추경은 최근 내수 부진의 심각성을 해소하고자 하는 정부의 의지가 반영된 것으로 평가됨. 예산안은 구체적으로 1)경기 진작 15.2조원(소비여력 보강 11.3조원, 건설경기 활성화 2.7조원 등), 2)민생 안정 5조원(소상공인 지원 1.4조원, 취약계층 지원 0.7조원 등), 3)세입경정 10.3조원으로 편성됨. 25년 1차 추경(13.8조원)이 산불 피해 복구(3.2조원), 통상 리스크 대응(4.4조원) 등을 중심으로 한 재난/재해 대응 성격과 차이를 보임.

최근 10년 간 추경안을 분석해볼 때, 소비 경기 진작에 직접적이고, 즉각적인 소비 진작 자체가 추경의 메인으로 둔 것은 이례적으로 평가됨. 2025년 2차 추경은 민생회복 소비쿠폰 등 직접 소비 지원 예산이 절반 이상을 차지하며, 이는 과거 구조조정, 고용, 설비, 기업 중심 추경과 방향이 명확히 다름. 코로나 팬데믹을 제외하면, 전 국민 또는 대규모 소비 지원이 추경의 핵심이 된 최근 사례는 없었음. 이번 소비 지원금은 소득 상위 10%는 15만원, 일반 국민 25만원, 차상위계층 40만원, 기초생활수급자는 50만원 등 전국민 대상으로 지급될 예정임.

3분기: 소비쿠폰 지급+소비심리 개선+전년 낮은 기저 = 음식료 업종 바닥 통과

한편, 최근 5년 간 전 국민에 가까운 대상으로 소비 지원금을 제공한 것은 총 3회(금번 추경 포함)로 파악됨. 이번 2차 추경안에서는 민생회복소비쿠폰 10.3조원(기존 예산 포함시 총 13.2조원) 편성됨. 2020년 2차 추경(20.4.30)에서 전국민을 대상으로 긴급재난지원금으로 12.2조원이 편성되었고, 2021년 2차 추경(21.7.24)에서는 약 88% 가구 대상으로 코로나 상생 국민지원금 8.6조원이 편성된 바 있음. 예산 규모 측면에서 이번 추경은 2021년 2차 대비 더 높은 강도의 소비 부양책이라고 판단됨.

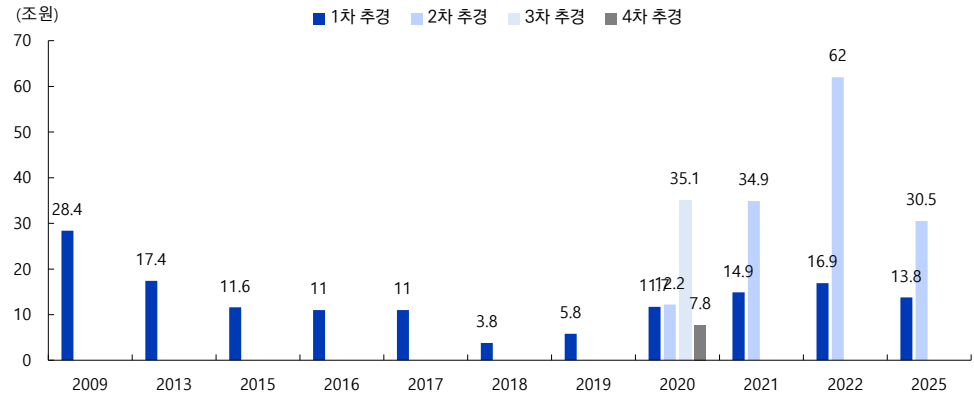
과거 지원금 지급 후 소매판매액 지수는 2020년 6월, 7월 각각 YoY 4.7%, 0.5% 증가했으며, 2021년 지원금 지급 후 9월, 10월 각각 YoY 5.8%, 6.5% 견조한 성장세를 보였던 만큼 금번도 소매판매 증가가 기대됨. 한편, 금번 소비쿠폰 지급으로 마트/식료품점 중심 소비가 이루어질 것으로 판단. 행정안전부에 따르면, 2020년 재난지원금 사용처 비중은 마트/식료품이 27%로 1위, 2021년에도 마트/식료품 채널이 28.6%로 1위를 기록한 바 있음. 이에 따라 금번 지원금은 음식료 업종에 우호적인 효과를 미칠 것으로 판단. 또한, 소비자심리지수가 5월부터 100pt 상회하고 있으며, 이재명 정부 출범 후인 6월 108.7pt를 기록했는데, 이는 4년 만의 최고치임. 소비쿠폰 지급이 3분기부터 본격화되며, 소비자심리지수가 경기 선행인 점을 감안했을 때 3분기부터 음식료 업종 실적 개선을 기대해볼 만하다고 판단. 특히, 작년 3분기는 음식료 업종의 감익이 두드러졌던 시기였던 만큼 바닥을 통과 국면으로 판단됨.



[음식료/화장품] 권우정

3771-9082,
20240006@iprovest.com

[도표 1] 과거 우리나라 연도별 추경편성 추이



자료: 기획재정부, 교보증권 리서치센터

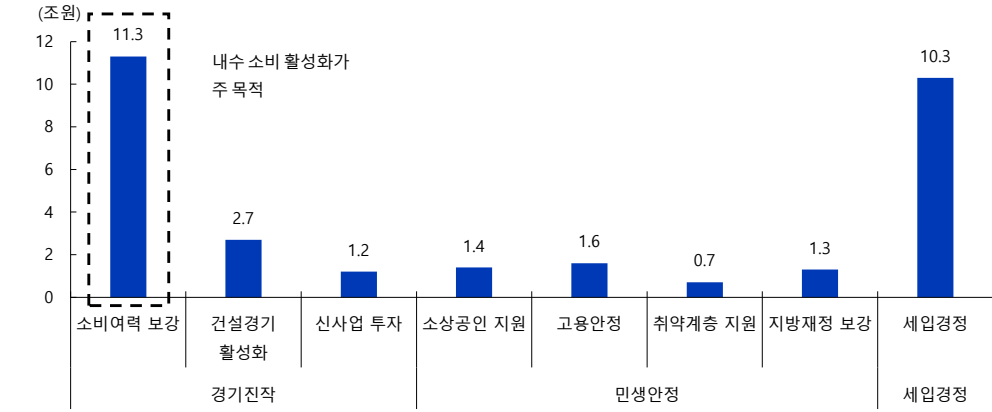
[도표 2] 과거 추경 편성 사유 및 주요 내용

연도	추경 편성 사유 및 주요 내용
2016	구조조정 지원과 일자리 창출 - 구조조정지원, 일자리창출 및 민생안정, 지방재정보강, 국가채무상환 등
2017	일자리 창출과 일자리 여건 개선 - 일자리창출, 일자리여건개선, 일자리기반 서민생활안정, 지방재정보강, 채무상환 등
2018	청년일자리 창출과 고용·산업위기지역 지원 - 청년일자리 대책, 구조조정지역·업종 대책, 민생관련 정책소요 등
2019	미세먼지 등 국민안전과 민생경제 지원 - 미세먼지 대응, 안전투자, 경제활성화 등
2020년 1차	코로나 19 파급영향 최소화과 조기극복 - 방역체계 고도화, 중소·소상공인회복지원, 민생·고용안정 지원, 지역경제 회복지원 등
2020년 2차	긴급재난지원금 - 긴급재난지원금
2020년 3차	경제위기 조기극복과 포스트 코로나 시대 대비 - 금융 지원, 고용·사회안전망 확충, 경기보강 패키지 등
2020년 4차	맞춤형 긴급재난 패키지 - 소상공인·중소기업 패키지, 긴급 고용안정 패키지, 저소득층 생계지원, 긴급돌봄 지원, 긴급 방역지원
2021년 1차	맞춤형 피해지원 - 소상공인·중소기업 긴급피해지원, 긴급 고용대책, 고용취약계층 등 긴급피해지원, 방역지원
2021년 2차	피해지원 및 민생안정 - 코로나 19 피해지원, 방역보강, 고용 및 민생안정지원, 지역경제 활성화
2022년 1차	초과세수 기반 방역추경 - 소상공인 손실보상 및 방역지원금, 취약계층 사각지대 보완, 방역보강
2022년 2차	코로나 완전 극복 및 민생안정 - 소상공인 피해지원, 방역대책, 민생안정, 지역경제 활성화 및 지방재정 보강
2025년 1차	재해/재난 대응, 통상 및 시 지원, 민생 지원 - 산불 피해 복구, 재해 대응력 강화, 통상 리스크 개선(관세, 공급망 등), 소상공인 지원
2025년 2차	경기 진작과 민생 안정 - 소비여력 보강, 건설경기 활성화, 소상공인 지원, 고용 지원 등

자료: 기획재정부, 교보증권 리서치센터

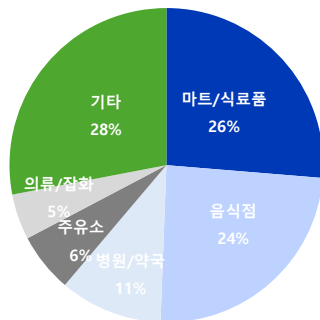
[도표 3] 2025년 제2차 추경안 세부 내역

내수 소비 활성화가
추경의 핵심



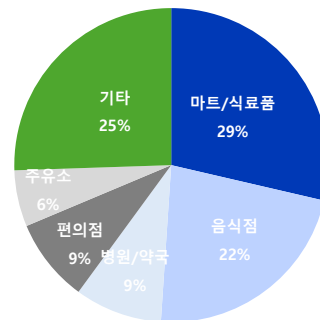
자료: 기획재정부, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 2020년 긴급재난 지원금 사용처 비중



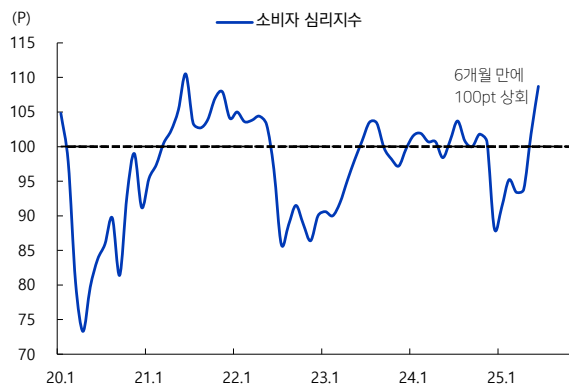
자료: 행안부, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 2021년 상생 국민지원금 사용처 비중



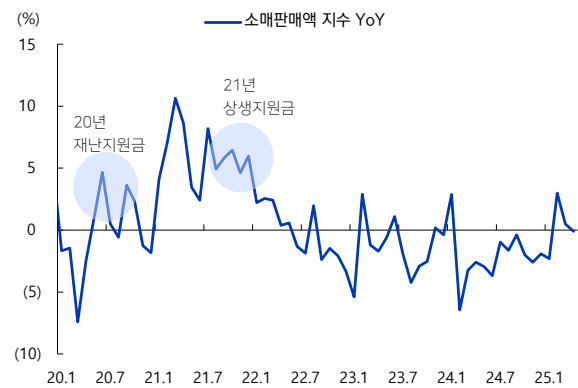
자료: 행안부, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 소비자심리지수 추이



자료: 한국은행, 교보증권 리서치센터

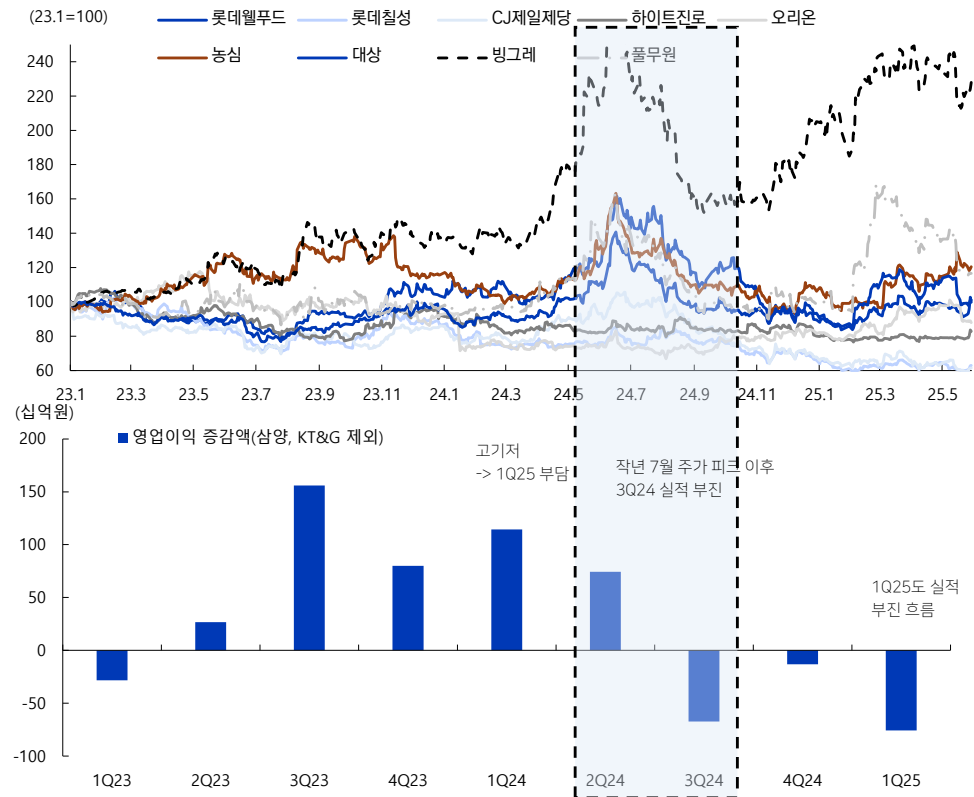
[도표 7] 과거 소비 지원금 지급과 소매판매액지수 YoY 추이



자료: 통계청, 교보증권 리서치센터

작년 3분기부터
영업이익 기저 급격히
낮아짐

[도표 8] 주요 음식료 업체 주가 추이 Vs 영업이익 증감액 합산



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터
주: 삼양식품, KT&G 제외 기준

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2025.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.5	2.8	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되거나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하