

Key News & Comments

- ★ **CJ제일제당, '홈플러스 논란' MBK에 바이오 사업부 매각 협상** [iii.ad/20e20e](#)
- CJ제일제당과 MBK가 최근 바이오 사업부 매각인수에 대한 협상을 시작했다는 보도
- 바이오 사업부는 동물 사료용 첨가제와 식품 조미 소재 등을 생산
- CJ제일제당은 매각으로 자본을 확보해 재무 안전성 개선과 식품 사업 경쟁력 제고를 도모
- ★ **잘 나가는 'K-라면'의 남모름 고민... '원가부담' 어쩌나** [iii.ad/a37c8b](#)
- 팜유 선물가가 전년 동기 대비 23% 상승하면서 라면의 원가 부담이 가중되는 중
- 이에 농심도 라면과 과자류를 비롯한 핵심 제품들의 가격을 평균 7.2% 인상
- 정부의 가격 통제가 강력한 식품군이지만, 다른 업계 브랜드들도 곧이어 인상에 나설 가능성도
- ★ **물가 두달째 2%대 ↑ '석유류 급등세' 속 먹거리 불안 여전** [iii.ad/84580a](#)
- 2월 소비자물가동향이 1월 2.2% 대에 이어 또 다시 2% 상승 기록
- 비상계엄 사태와 미국의 신행정부 출범 이후 환율과 유가 등이 급등하면서 물가 부담으로
- 국제유가와 기상여건 등 불확실성이 여전히 상존한 상태로 계속해서 물가 상승 압력 잔존

- ★ **라면이 일냈다...K푸드, 10년간 연평균 8% 성장** [iii.ad/1c7145](#)
- K푸드 수출액이 10년 만에 두 배 이상 증가한 것으로 나타나
- 특히 라면이 가장 높은 비중을 차지했으며 주요 수출국 순위도 미국이 1등으로 올라섰음
- 한류의 영향력과 건강식품에 대한 관심이 지속적으로 증가한 영향
- ★ **삼양식품·동서식품·롯데칠성, 홈플러스 납품 중단 결정** [iii.ad/5d7147](#)
- 기업화생절차에 들어간 홈플러스의 대금 미지급 우려가 커지는 중
- 이에 따라 주요 식품업체들도 연이어 납품 중단 조치에 들어가고 있음
- 농심과 코카콜라, CJ제일제당은 제품을 공급하고 있으나 향후 상황을 주시할 것으로 알려져
- ★ **'파바 vs. 두주' 식사대용 시장 공략하는 맞수의 서로 다른 전략** [iii.ad/1487if](#)
- 최근 침체된 내수 시장 분위기와 다르게 베이커리 시장은 나홀로 성장세
- 빵이 간식이 아닌 주식으로 자리매김하며 빵 섭취량은 18.1% 증가, 관련 시장 규모도 2배 성장
- 건강 트렌드나 차별화된 신제품 등으로 활기가 돌아온 업계에 도전할 전망

Currency & Commodity

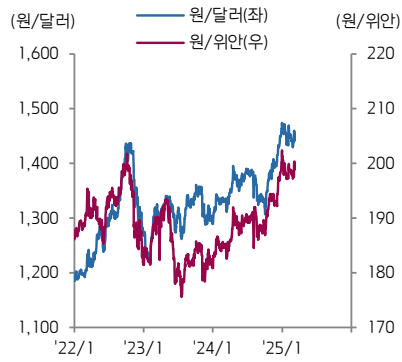
구분	단위	현재가 3/7	Price Change(%)							구분	단위	현재가 3/7	Price Change(%)						
			1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD				1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
원/달러	KRW/USD	1,450	0.3	-0.7	-0.3	1.0	8.1	8.9	-1.5	원/위안	KRW/CNY	200	0.3	-0.4	0.6	1.3	6.0	8.2	-0.8
옥수수	USD/bu.	469	1.1	3.5	-3.7	6.6	15.5	7.1	2.3	중국 옥수수	CNY/MT	2,305	-0.2	0.0	5.0	9.3	4.1	-6.0	9.9
소맥	USD/bu.	551	-0.5	2.7	-5.4	-1.1	-2.8	4.3	-0.0	중국 대두	CNY/MT	4,134	-0.4	-2.4	2.7	7.1	-5.2	-11.4	8.0
대두	USD/bu.	1,025	-0.2	1.3	-2.3	3.1	2.0	-12.1	2.7	중국 대두박	CNY/MT	2,867	-1.2	-3.5	-18.6	0.5	-7.3	-10.0	0.1
원당	USD/lb.	18.3	1.0	-6.2	-5.4	-16.0	-3.2	-14.0	-4.9	중국 돈육	CNY/kg	21.2	N/A	-1.3	-6.7	-8.4	-20.7	8.1	-5.0
커피	USD/lb.	384	-0.7	1.4	-4.9	16.4	62.9	100.0	20.2	중국 라이신	CNY/kg	8.8	0.0	-3.8	-20.0	-23.5	-16.6	-6.4	-22.8
코코아	USD/MT	8,292	1.3	-8.0	-17.2	-15.8	17.1	28.5	-29.0	중국 메치오만	CNY/kg	21.5	0.0	-0.2	3.9	6.5	3.4	-2.9	7.0
미국 지옥	USD/lb.	87	0.8	4.4	-5.2	0.0	9.9	3.3	7.4	중국 트립토판	CNY/kg	54.5	0.0	-1.8	-1.8	0.0	-8.4	-28.8	-1.8
말레이시아 팜유	USD/MT	1,070	3.8	7.3	2.0	-6.5	17.8	20.0	-1.5	국내 지옥(탕박)	KRW/kg	5,285	0.7	-0.8	8.8	-13.4	-23.8	10.2	-1.5
알루미늄	USD/MT	2,713	0.4	3.5	2.9	4.8	15.9	21.7	6.9	국내 육계(大)	KRW/kg	2,290	0.0	9.6	-8.0	9.6	35.5	0.0	-4.2

Company

구분	단위	현재가 3/7	Price Change(%)							PER(배)		EV/EBITDA(배)		PBR(배)		ROE(%)		배당수익률(%)		시가총액 (백만\$)
			1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	
KT&G	KRW	97,500	-1.7	-2.6	-10.0	-16.7	-12.2	3.8	-9.0	11.3	10.6	7.2	6.6	1.1	1.1	11.2	11.4	5.9	6.0	8,213
BAT	GBP	3,145	1.7	1.9	-6.1	5.4	5.8	37.5	9.2	8.8	8.3	8.2	8.0	1.4	1.4	15.9	16.7	7.8	8.1	89,490
JT	JPY	3,863	0.1	3.0	-1.1	-7.9	-8.2	-0.0	-5.3	12.8	12.0	8.8	8.5	1.7	1.6	13.5	13.9	5.4	5.7	52,224
PM	USD	151.0	-1.7	-2.8	4.5	17.3	18.4	62.9	25.4	21.2	19.2	16.1	14.8	N/A	N/A	N/A	N/A	3.7	3.9	234,706
오리온	KRW	108,100	2.2	4.2	3.4	2.5	23.8	17.5	5.6	9.6	8.9	4.0	3.2	1.2	1.1	13.0	12.5	1.8	1.9	2,950
롯데월드	KRW	117,200	2.4	2.4	7.8	6.7	-11.6	-4.8	5.0	10.0	8.1	5.0	4.4	0.5	0.5	5.1	6.1	2.9	2.8	763
WantWant	HKD	4.87	1.2	3.8	7.0	8.2	3.6	10.2	6.8	12.8	12.5	7.9	7.7	3.1	2.8	24.7	24.5	5.8	6.0	7,397
Calbee	JPY	2,850	-0.6	0.1	0.4	-12.4	-18.8	-15.3	-9.5	17.9	18.1	9.3	8.7	1.7	1.7	10.1	9.4	2.1	2.2	2,580
Mondelez	USD	67.7	1.5	5.5	15.9	10.3	-10.5	-5.7	13.4	23.3	21.1	15.9	14.8	3.3	3.1	14.6	16.4	2.8	3.0	87,623
PepsiCo	USD	154	0.8	0.6	6.8	-3.2	-13.3	-5.3	1.6	18.6	17.5	13.5	12.8	10.1	8.7	57.0	53.1	3.6	3.8	211,814
CJ제일제당	KRW	262,000	1.7	6.1	4.8	-1.1	-16.6	-8.9	2.5	8.0	6.9	5.5	5.1	0.6	0.5	7.0	7.7	2.4	2.4	2,722
Ajinomoto	JPY	6,023	-1.9	0.3	-4.3	-7.6	10.4	7.8	-6.6	30.6	24.9	13.9	12.6	3.8	3.6	12.2	14.8	1.4	1.6	20,695
Meihua	CNY	9.63	-0.3	4.0	-2.6	-8.8	3.8	-11.2	-4.0	8.1	7.5	N/A	N/A	1.5	1.3	18.7	17.5	4.9	5.0	3,792
Evonik	EUR	21.8	0.0	13.6	14.8	21.6	11.1	27.7	30.3	13.3	11.7	6.2	5.8	1.1	1.1	8.2	9.2	5.4	5.5	11,005
농심	KRW	394,000	1.2	12.1	12.6	14.2	3.7	7.8	5.3	13.4	12.3	4.9	4.3	0.9	0.8	6.8	7.0	1.3	1.4	1,654
삼양식품	KRW	906,000	-2.3	2.5	13.5	35.4	77.6	353.0	18.4	19.6	15.6	13.4	10.3	6.0	4.4	35.7	32.4	0.4	0.4	4,710
Nissin Food H	JPY	3,012	0.0	-0.7	-2.0	-25.0	-22.6	-28.6	-21.2	16.3	15.2	8.8	8.1	1.8	1.7	11.2	12.0	2.4	2.6	6,161
Toyo Suisan	JPY	8,809	-1.7	-0.9	-3.0	-16.5	-5.0	0.5	-18.1	14.1	13.8	7.9	7.7	1.8	1.7	13.5	13.1	2.1	2.3	6,602
Tingyi	HKD	12.8	2.7	12.9	11.3	24.8	21.3	48.8	26.3	16.8	15.3	8.0	7.5	4.4	4.3	26.6	28.4	6.0	6.5	9,266
UPCH	HKD	9.13	3.3	11.6	19.5	25.6	32.5	65.4	16.9	17.6	16.0	9.0	8.3	2.7	2.6	15.8	17.1	5.7	6.3	5,075
오뚜기	KRW	407,000	-0.5	3.6	6.7	1.2	1.2	3.2	2.9	9.7	9.3	4.0	3.9	0.7	0.6	8.0	7.9	2.2	2.2	1,126
Nestle	CHF	90	2.1	3.0	15.8	18.7	1.8	-4.4	19.8	19.7	18.5	15.6	14.7	6.1	5.6	31.4	31.1	3.4	3.6	266,969
Kraft&Heinz	USD	32.2	4.2	4.8	9.8	1.5	-10.7	-7.6	4.8	11.9	11.3	9.3	9.2	0.8	0.7	6.4	6.9	5.0	5.0	38,455
Kikkoman	JPY	1,434	-1.7	-1.3	-1.8	-14.9	-12.2	-23.7	-18.6	21.9	21.6	12.8	12.2	2.6	2.4	12.1	11.6	1.6	1.6	9,397
NH Foods	JPY	4,727	0.6	4.1	5.2	-7.0	-15.1	-10.4	-7.2	18.0	14.7	8.6	7.5	0.9	0.9	5.0	6.1	2.9	3.0	3,166
대상	KRW	24,600	0.0	4.0	16.0	23.5	21.2	28.1	28.2	8.1	7.1	4.6	4.2	0.6	0.6	7.7	8.4	3.3	3.3	588
동원F&B	KRW	33,350	-0.1	1.2	5.9	9.7	3.6	6.9	7.4	5.1	4.7	3.3	2.9	0.5	0.5	11.1	11.1	2.4	2.4	444
풀무원	KRW	17,350	-4.4	-2.0	29.6	64.0	69.3	64.9	62.1	15.7	10.5	6.8	7.0	2.2	2.7	13.1	24.4	0.7	0.6	456
롯데칠성	KRW	108,500	1.2	1.9	5.6	-6.7	-14.8	-12.2	-3.1	8.3	6.9	5.9	5.4	0.7	0.6	8.5	9.7	3.2	3.4	695
무학	KRW	6,540	-0.9	1.1	4.8	4.1	5.5	29.8	3.5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	129
하이트진로	KRW	19,220	0.1	-0.1	1.0	-4.9	-5.8	-3.6	-1.5	10.5	9.8	5.3	5.1	1.1	1.0	11.1	11.2	5.1	5.1	930
동서	KRW	25,050	-3.7	3.1	9.9	-12.0	36.1	42.5	-8.4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,724
남양유업	KRW	75,400	1.9	-0.8	19.5	22.8	42.5	30.4	28.4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	335
매일유업	KRW	35,200	1.0	1.7	8.0	1.7	-11.6	-12.9	1.3	5.4	5.1	2.3	1.7	0.5	0.4	9.3	9.0	3.4	3.4	191
빙그레	KRW	91,100	-1.2	-5.3	2.5	26.4	49.3	71.6	11.9	8.2	7.7	3.3	2.9	1.1	1.0	14.3	13.8	3.2	3.3	619
CJ프레시웨이	KRW	22,350	3.2	4.2	10.1	34.7	25.8	-7.3	28.0	4.3	3.7	3.1	2.5	0.7	0.6	18.6	18.3	2.1	2.1	183
SPC삼립	KRW	52,200	1.8	2.8	9.7	12.7	3.2	-8.7	3.8	7.5	6.6	4.1	3.8	0.8	0.7	12.0	12.6	3.4	3.6	311
신세계푸드	KRW	31,600	0.6	-0.5	2.6	3.6	-11.4	-18.7	-12.2	5.8	6.4	1.5	1.4	0.4	0.4	7.0	6.3	2.4	2.4	84
현대그린푸드	KRW	14,030	0.6	0.6	3.9	0.7	N/A	N/A	N/A	4.9	4.8	2.4	1.8	0.6	0.6	14.1	12.7	2.9	3.1	321
동원산업	KRW	36,300	1.3	1.8	7.9	11.5	31.8	0.7	-1.8	3.8	3.6	7.3	7.1	0.0	0.0	0.0	0.0	3.6	4.1	993

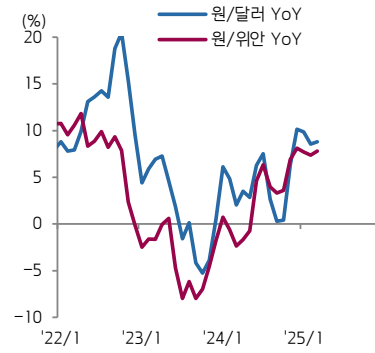
* 국내 기업의 추가 밸류에이션은 Fn Guide 컨센서스 기준이고, 해외 기업의 추가 밸류에이션은 Bloomberg 컨센서스 기준임

1) 주요 환율 추이



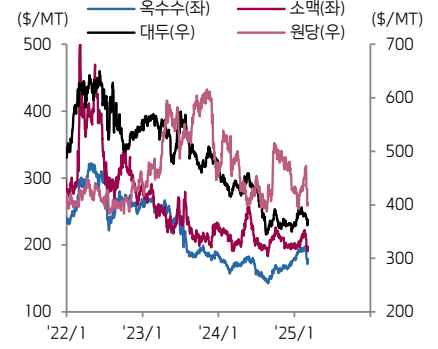
자료: 한국은행

2) 월평균 주요 환율 YoY 추이



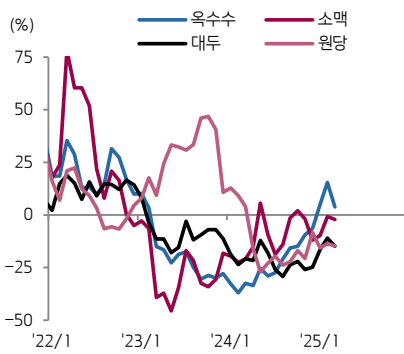
자료: 한국은행

3) 주요 곡물시세 추이



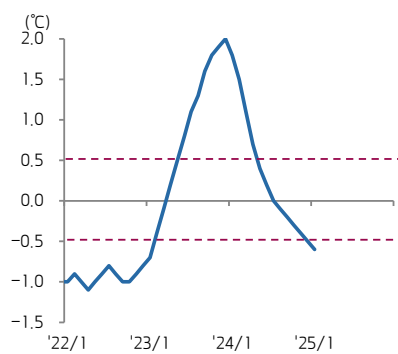
자료: Bloomberg

4) 월평균 곡물시세 YoY 추이



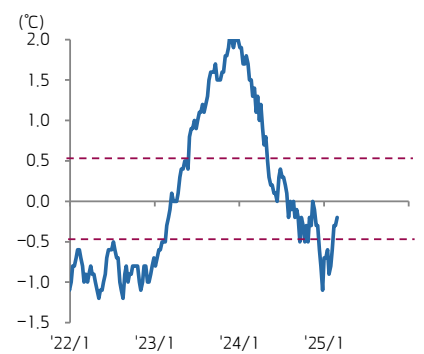
자료: Bloomberg

5) 월간 ONI 지수 추이



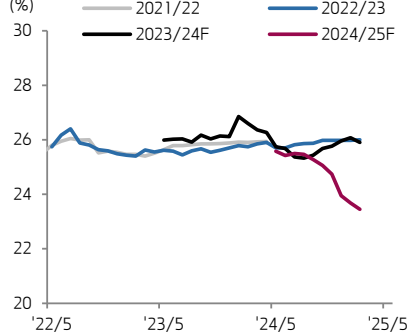
자료: Bloomberg

6) 주간 ONI 지수 추이



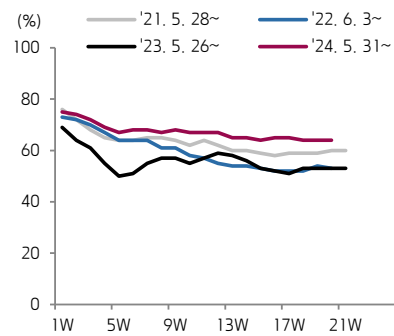
자료: Bloomberg

7) 글로벌 옥수수 재고비율 추이



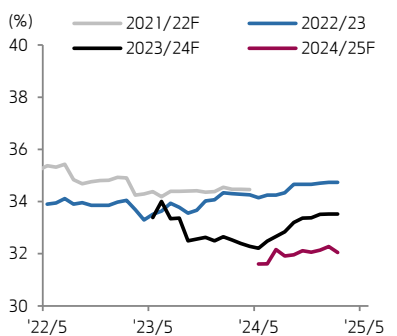
자료: USDA

8) 미국 옥수수 작황 추이



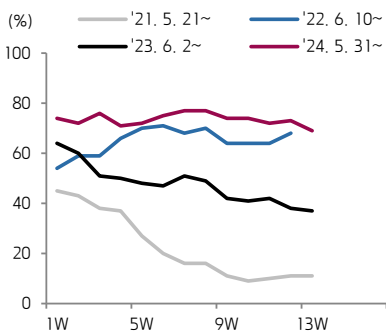
자료: USDA, Bloomberg(Good to Excellent 비중 기준)

9) 글로벌 소맥 재고비율 추이



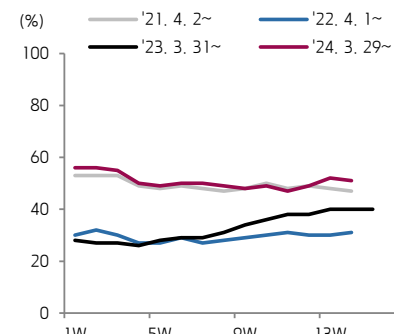
자료: USDA

10) 미국 봄밀 작황 추이



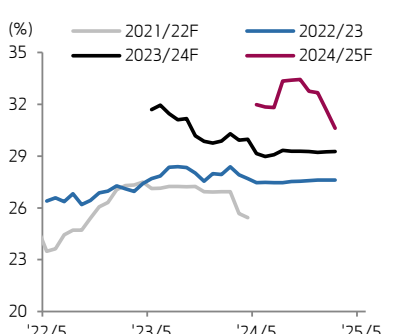
자료: USDA, Bloomberg(Good to Excellent 비중 기준)

11) 미국 겨울밀 작황 추이



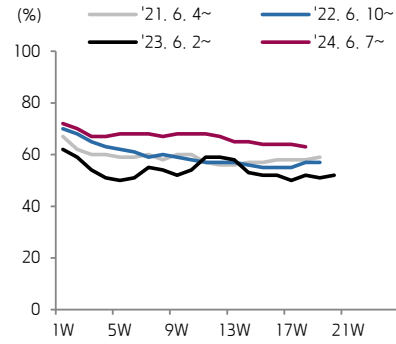
자료: USDA, Bloomberg(Good to Excellent 비중 기준)

12) 글로벌 대두 재고비율 추이



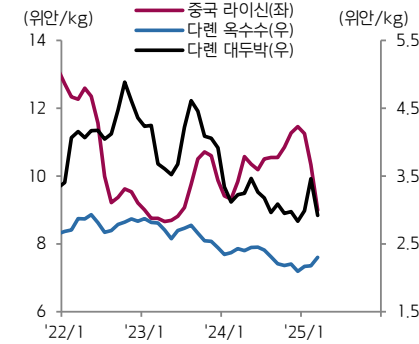
자료: USDA

13) 미국 대두 작황 추이



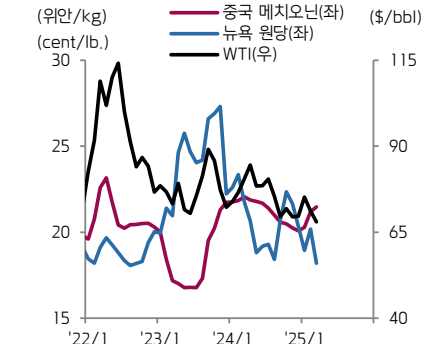
자료: USDA, Bloomberg(Good to Excellent 비중 기준)

14) 월평균 중국 라이신/옥수수/대두박



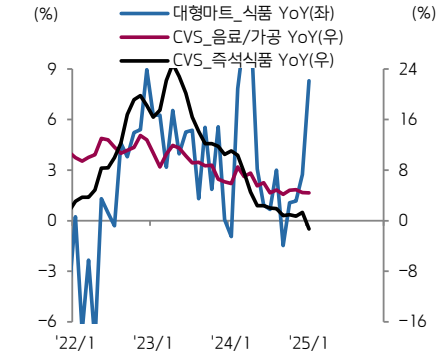
자료: Wind, Bloomberg

15) 월평균 중국 메치오닌/뉴욕 원당/WTI



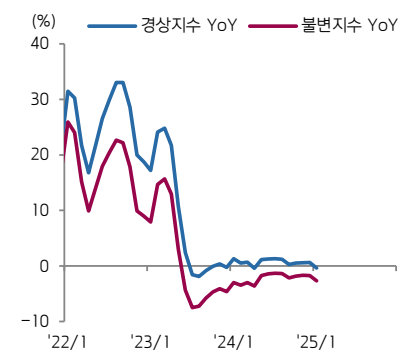
자료: Wind, Bloomberg

16) 할인점/CVS 매출 YoY 추이(3MA)



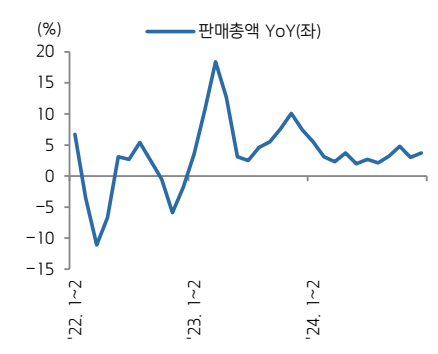
자료: 산업통상자원부

17) 음식점/주점업 소매판매 YoY(3MA)



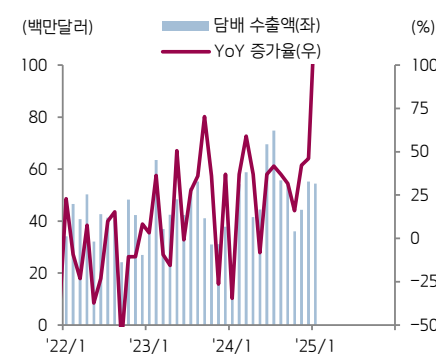
자료: 통계청

18) 중국소매판매총액 YoY



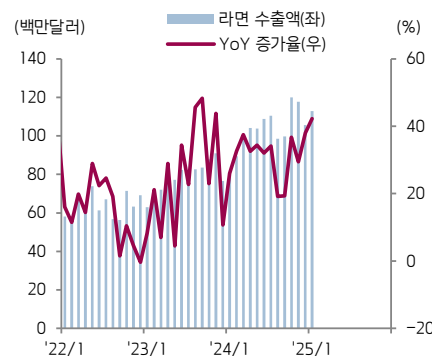
자료: Bloomberg

19) 담배 수출 추이(일본 제외)



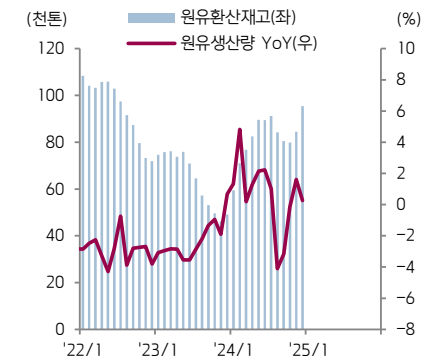
자료: 관세청(출항일 기준)

20) 라면 수출 추이



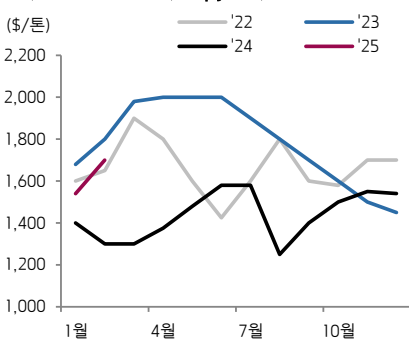
자료: 관세청(출항일 기준)

21) 원유재고 및 생산량 YoY 추이



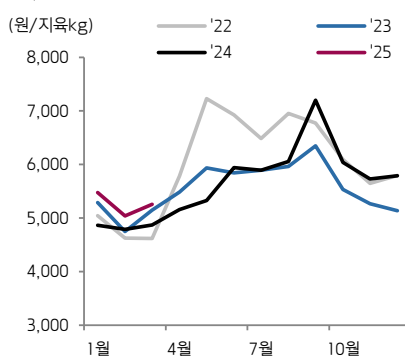
자료: 낙농진흥회

22) 월별 참치어가(Skipjack) 추이



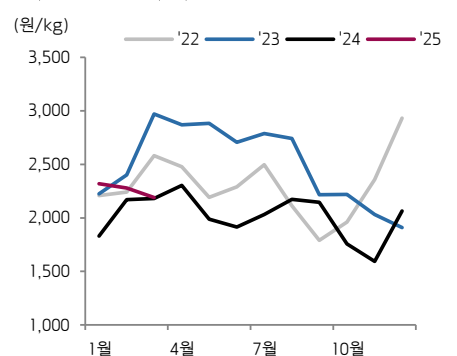
자료: Thai Union

23) 월평균 탕박 시세 추이



자료: 한국육류유통수출협회

24) 월평균 육계(大) 시세 추이



자료: 한국육계협회

[Compliance Notice]

- 당사는 3월 7일 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, 전승, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.