

음식료 (Overweight)

2월 ENSO 진단 보고서 Comment

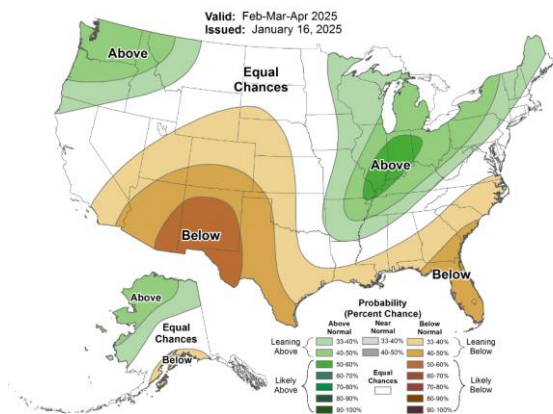
음식료 산업 포인트

음식료 산업은 비교적 안정적인 매출을 창출하며, 진입 장벽이 높아 독과점이 형성되어 있는 성숙기 산업. 그러나, 인구 증가에 따른 양적 성장에 의존하는 특성을 지니므로 선진국 업체의 경우 신규 성장 동력 확보를 위해 해외 시장 진출이 필수적

음식료 김진우_02)368-6195_jinwookim@eugenefn.com

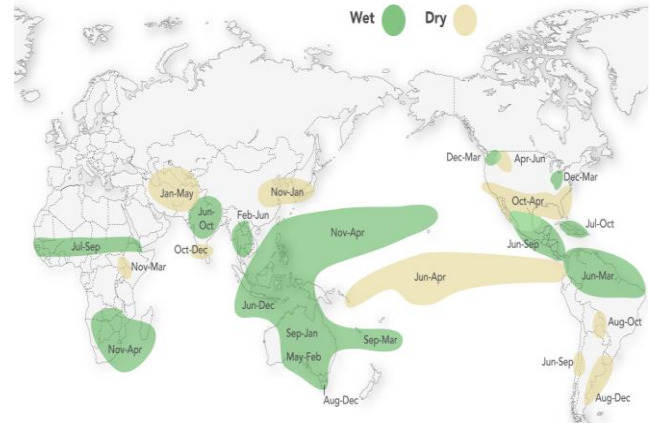
- 2/13, 미국 해양대기청은 2월 ENSO 진단 보고서를 발표. ENSO(El Niño/Southern Oscillation)는 태평양 적도 지역의 해수면 온도와 대기 순환이 주기적으로 변동하는 현상을 의미하며, 크게 엘니뇨, 라니냐, 중립의 3단계로 구분
- 라니냐가 유발할 가뭄으로 인해 작황 우려가 존재했으나, 약한 라니냐가 지속될 것으로 전망되며 작황이 생각만큼 나쁘지 않을 수 있다는 가능성이 대두되었다고 판단. 미국 콘벨트와 대두 주요 산지(일리노이, 아이오와 등)의 강수량은 평년보다 많을 전망이며, 실제로 미국 내 주요 곡물의 수급 전망치에도 큰 변화는 없는 상황(2/14, WASDE 자료 참고). 3월~5월 중 ENSO 중립으로 전환될 가능성이 높아지며 큰 흐름에서 곡물가 안정세는 지속될 전망
- 다만 최근 천연가스 가격이 들쭉이며 암모니아 합성에 천연가스가 사용되는 질소계 비료 가격이 인상될 수 있는 점은 리스크. 질소는 비료의 3요소(N, P, K) 중 하나로, 작물 생육에 가장 중요한 성분. 가스 가격 상승은 비료 판가 인상 → 곡물 생산비 상승 & 비료 사용량 감소 → 작물 성장 둔화 → 수확량 감소 & 작황등급 하향 → 곡물 가격 상승 → 음식료 업체들의 비용 부담 확대라는 연쇄 작용을 야기할 수 있는 만큼 지속해서 관심을 갖고 지켜볼 필요

도표 1. 미국 강수량 전망 (25.02~25.04)



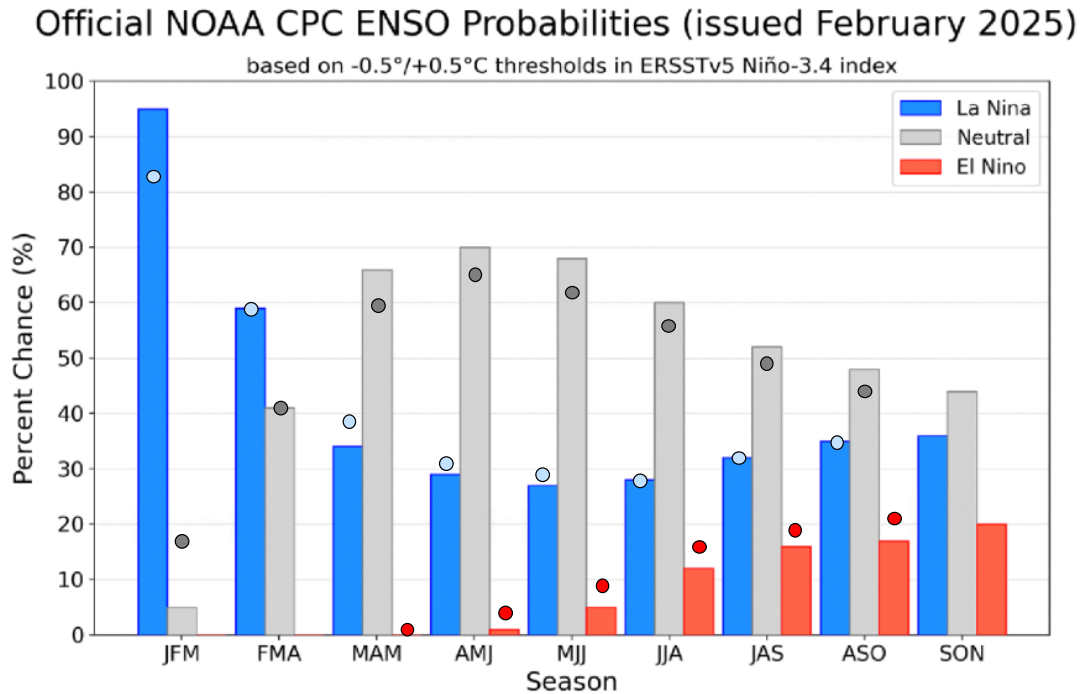
자료: NOAA, 유진투자증권

도표 2. 라니냐 시기 강수량 변화



자료: IRI, 유진투자증권

도표 3. 엘니뇨/라니냐 발생 가능성 (●: 전월 전망치)



자료: NOAA, 유진투자증권

도표 4. Nino3.4 지역의 평년 대비 해수면 온도 전망 (25.01~25.11)

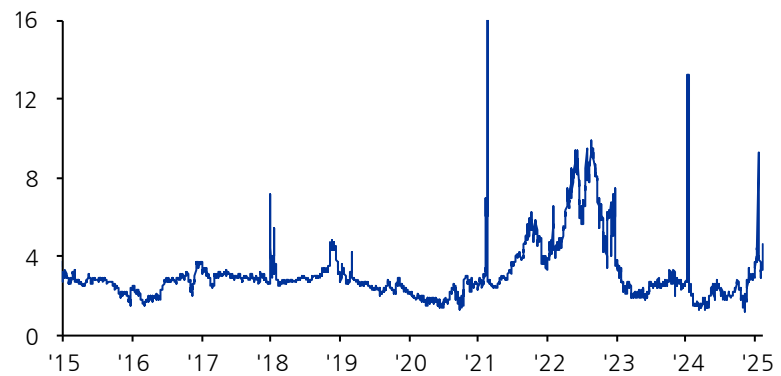
가능성(%)	$\leq -2.0^{\circ}\text{C}$	$\leq -1.5^{\circ}\text{C}$	$\leq -1.0^{\circ}\text{C}$	$\leq -0.5^{\circ}\text{C}$	$\geq 0.5^{\circ}\text{C}$	$\geq 1.0^{\circ}\text{C}$	$\geq 1.5^{\circ}\text{C}$	$\geq 2.0^{\circ}\text{C}$
25.01~25.03	~0	~0	~0(▼)	95(▲)	~0	~0	~0	~0
25.02~25.04	~0	~0	~0(▼)	59	~0	~0	~0	~0
25.03~25.05	~0	~0	1(▼)	34(▼)	~0(▼)	~0	~0	~0
25.04~25.06	~0	~0	2(▼)	29(▼)	1(▼)	~0	~0	~0
25.05~25.07	~0	~0	3(▼)	27(▼)	5(▼)	~0(▼)	~0	~0
25.06~25.08	~0	1	6(▼)	28	12(▼)	2(▼)	~0	~0
25.07~25.09	~0	2	10(▼)	32	16(▼)	3(▼)	~0(▼)	~0
25.08~25.10	~0(▼)	3(▼)	13(▼)	35	17(▲)	5(▼)	1(▼)	~0
25.09~25.11	1	5	16	36	20	7	1	~0

자료: NOAA, 유진투자증권

참고: ▲, ▼는 전월 전망치 대비 증감을 의미

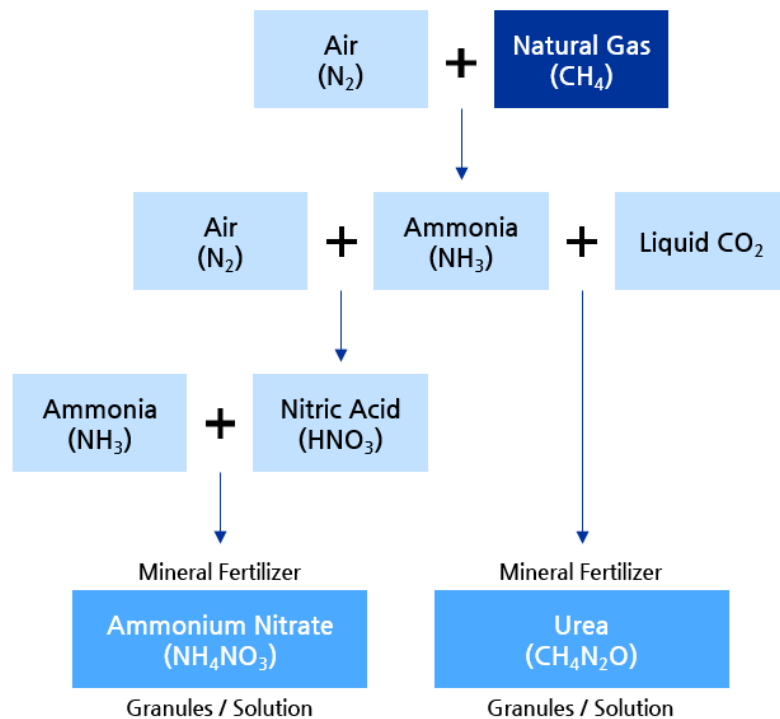
도표 5. 미국 Henry Hub 천연가스 가격 추이

(달러/MMBtu)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 질소 비료 생산과정: 천연가스는 암모니아의 핵심 원료



자료: 산업자료, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율		
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)