

음식료 (Overweight)

수입산이 잠식하는 김치 시장

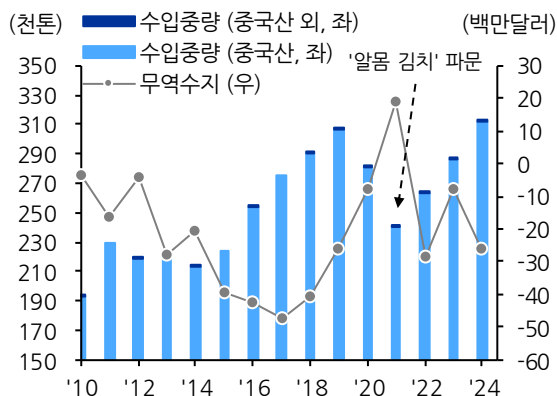
음식료 산업 포인트

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

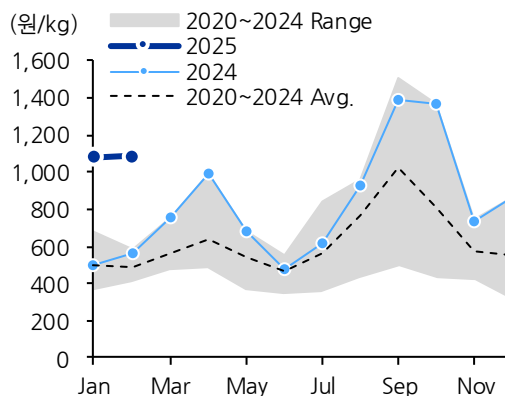
- 최근 수 년간 중국산 김치 수입이 연평균 9% 증가하는 추세. 2024년 김치(HS 2005991000) 수입량은 31.2만톤 (+8.7% YoY)으로 수출물량의 6.6배이며, 수입물량 중 99.98%가 중국산. 2021년의 알몸 김치 파동으로 감소한 이후 중국 김치 수입이 꾸준히 증가하고 있으며, 국내에 유통되는 김치 중 중국산이 차지하는 비중은 약 39%로 추정. 이는 국산 김치가 중국산 대비 3배(국내 외식업체 기준)~6배(수출단가 기준) 가량 비싸기 때문이라 판단
- 김치 관련 업체로는 대상, CJ제일제당 등이 있으며, 주요 원재료는 배추(원료 비중 72%, 이하 원료 비중), 무(13%), 고춧가루(3%), 천일염/정제소금(5%) 등. 국내 제조업체는 전량 국내산 배추를 사용하고 있으며, 국내 배추 가격의 급등으로 원가 부담이 가중되는 중. 배추 가격 급등으로 김장 물가가 상승하면 상대적으로 저렴한 포장 김치로 수요가 유입될 수 있어 제품 수요 측면에서는 긍정적이나, 원물 수급 문제에 따른 생산 차질 발생 가능. **향후에도 원료 수급은 타이트해질 전망이며, 구조적인 배추·무 생산량 감소에 따른 마진스프레드 약화가 불가피**
- 또한, 염가의 대체재 유입은 국산 김치의 가격 전가를 어렵게 만드는 요인. 김치는 단 8%만이 수출되며(매출액 기준) 나머지는 대체로 내수시장에서 소비. **급격한 판가 인상으로 단가 차이가 벌어지면 중국산 저가 김치 채택이 더욱 보편화될 것이라 전망.** 이로 인해 관련 산업의 국내 생산기반이 약화되는 악순환에 빠질 수 있다고 판단

도표 1. 김치 수입량 추이: 중국산 김치 수입 급증



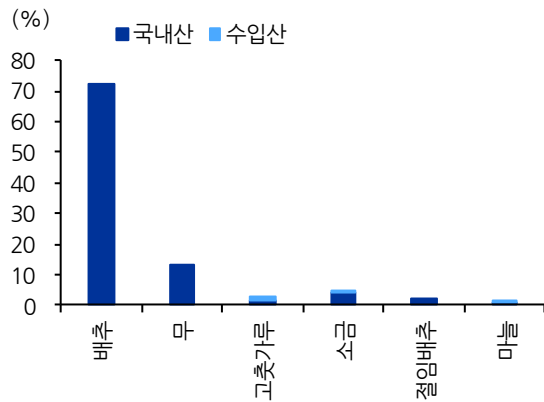
자료: KITA, 유진투자증권

도표 2. 전국 김장배추 도매가격: 평년 대비 124% 비쌈



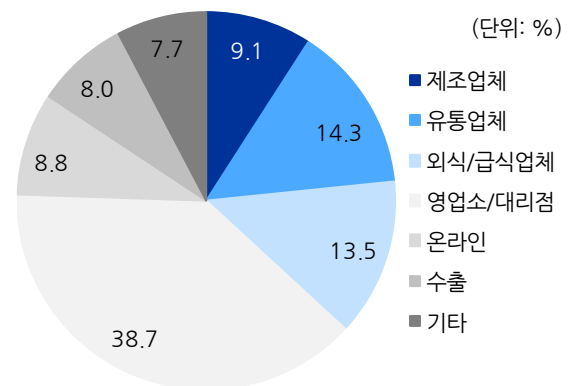
자료: 유진투자증권

도표 3. 김치류 주요 원재료 및 사용량 비중



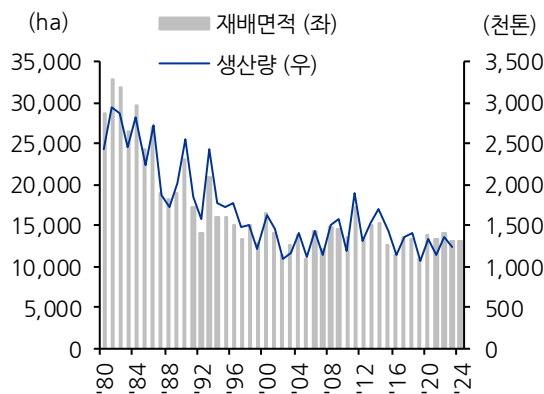
자료: 한국농수산식품유통공사, 유진투자증권
참고: 1 차가공을 거친 중간재도 최초 원산지를 기준으로 구분

도표 4. 김치 판매처 비중 (매출액 기준)



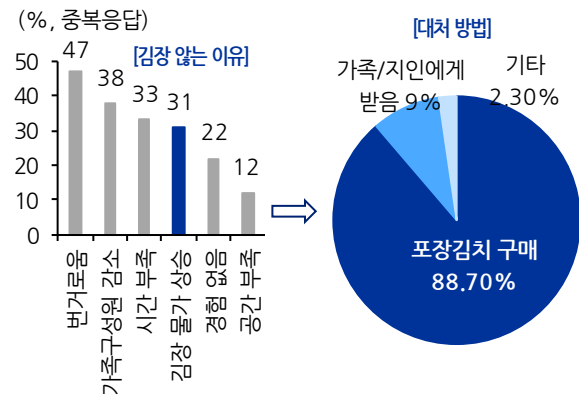
자료: 한국농수산식품유통공사, 유진투자증권

도표 5. 국내 김장배추 재배면적 및 생산량 추이



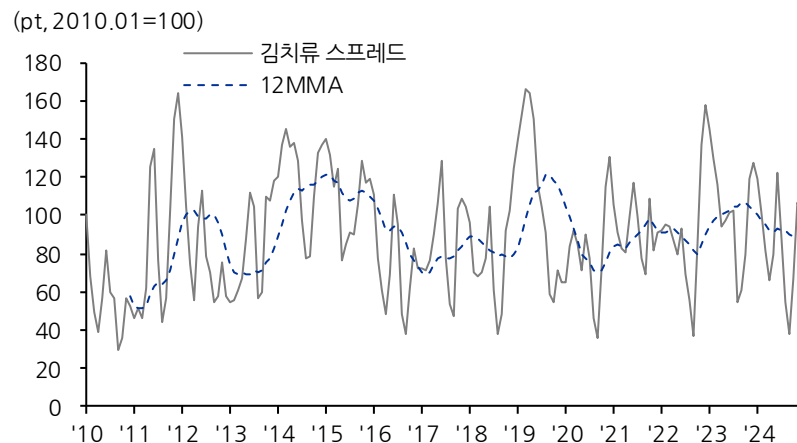
자료: 통계청, 유진투자증권

도표 6. 김장물가 상승은 포장김치 수요로 이어짐



자료: 농협경제지주, 유진투자증권

도표 7. 김치류 변동비 스프레드



자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 3자에게 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 제작물로서 모든 저작권은 당사에 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: 12개월 (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)