

음식료 (Overweight)

3월 WASDE Comment

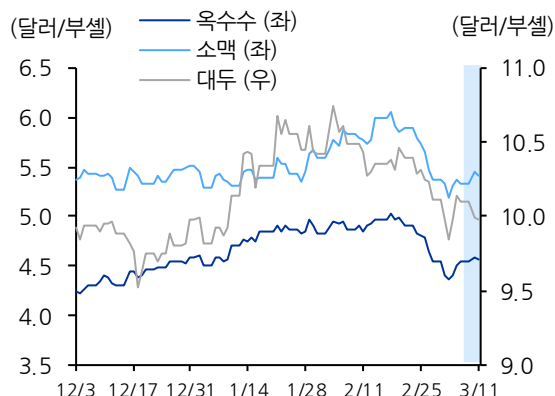
음식료 산업 포인트

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

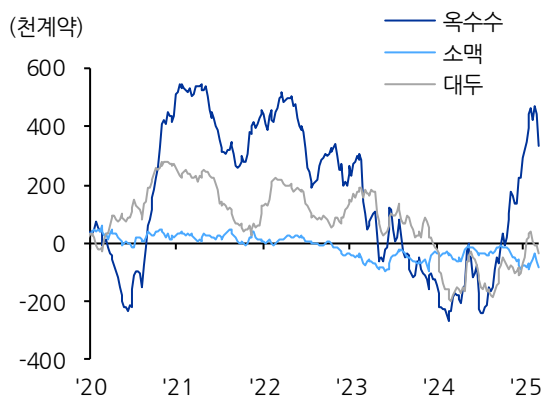
- 3/11, 미국 농무부는 3월 세계 곡물 수급 전망 보고서(World Agricultural Supply and Demand Estimates, WASDE)를 발표. 전반적으로 전월 대비 특이사항은 없었으며, 일부 국가의 생산량 전망치 상향은 **곡물 가격 안정화 추세에 힘을 실어 줄 것**이라 판단. 호주에서 적절한 강우량과 평년보다 더운 날씨가 밀의 생식과 생육을 촉진하며 세계 밀 생산량 전망치가 크게 증가. 미국의 수급 전망도 큰 변화가 없었으며, 소맥의 교역 감소로 기말재고는 증가
- 2024/25년도 세계 밀 생산량 전망은 7억 9,723만톤(+344만톤 MoM, 이하 만톤 MoM)으로 증가. 이는 호주(+211), 아르헨티나(+80), 우크라이나(+50)의 생산량 증가 영향. 미국 농가 가격은 5.50달러/부셀(-5센트)로 하락. 소비는 호주(+50), EU(+50), 우크라이나(+10) 등으로 8억 665만톤(+293)으로 증가. 지난달에 이어 중국의 밀 수입은 지속 감소(-150) 중. 중국은 세계 최대 밀 수입국 중 하나로, 중국의 수입량 감소는 자국 내 재고가 충분하다는 뜻으로 해석되며 향후 수급이 완화될 가능성을 시사
- 글로벌 옥수수 생산은 12억 1,417만톤(+170)으로 증가. 인도(+200), 러시아(+75), 우크라이나(+30) 생산량 증가 영향. 소비는 브라질(+50), 러시아(+20)의 사료용 수요 증가로 12억 3,919만톤(+123)으로 증가. 미국 농가 가격은 4.35달러/부셀 유지
- 글로벌 대두 생산은 4억 2,076만톤 유지. 미국 농가 가격은 9.95달러/부셀(-15센트)로 하락. 소비는 중국(+200), 아르헨티나(+100)의 크러시 사용량 증가로 4억 916만톤(+298)으로 증가. 상기 2개국의 재고량이 줄어들며 기말재고는 1억 2,141만톤(-293)으로 감소. 단, 재고가 전년비 대폭 증가(+886만톤 YoY)한다는 점에는 변화가 없음
- 글로벌 곡물가 하락은 국내 식품업체들에 있어 실적(마진) 개선 요인. 곡물가 안정화 지속으로 곡물 사용 비중이 높은 소맥분(대한제분, CJ제일제당, 사조동아원, 삼양사), 식용유지류(CJ제일제당, 롯데웰푸드, 오뚜기, 사조대림), 면/빵/과자(삼양식품, 농심, SPC삼립, 오리온, 롯데웰푸드) 제조업체의 원재료비 스프레드가 점진 개선될 것이라 판단

도표 1. 3대 곡물 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 2. 3대 곡물 비상업적 순포지션



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 3. 전세계 3대 곡물 수급 전망

(단위: 백만톤)		생산	공급	교역	소비	기말 재고	비고
소맥	2022/23	789.89	1,065.48	221.75	789.33	276.14	
	2023/24	791.21	1,067.35	221.21	797.85	269.50	
	2024/25E 1월	793.24	1,060.71	212.00	801.89	258.82	
	2월	793.79	1,061.28	208.99	803.72	257.56	
	3월	797.23	1,066.73	208.07	806.65	260.08	생산], 공급], 교역], 소비], 재고]
옥수수	2022/23	1,163.33	1,477.24	180.35	1,172.41	304.83	
	2023/24	1,228.09	1,532.92	193.56	1,218.97	313.95	
	2024/25E 1월	1,214.35	1,531.81	191.41	1,238.47	293.34	
	2월	1,212.47	1,528.28	189.23	1,237.96	290.31	
	3월	1,214.17	1,528.12	186.36	1,239.19	288.94	생산], 공급], 교역], 소비], 재고]
대두	2022/23	378.16	471.06	171.75	366.67	101.24	
	2023/24	394.97	496.21	177.51	384.44	112.55	
	2024/25E 1월	424.26	536.64	181.97	405.53	128.37	
	2월	420.76	533.25	181.98	406.18	124.34	
	3월	420.76	533.31	181.95	409.16	121.41	공급], 교역], 소비], 재고]

자료: USDA, 유진투자증권

도표 4. 미국 3대 곡물 수급 전망

(단위: 백만톤)		생산	공급	교역	소비	기말 재고	비고
소맥	2022/23	44.90	63.26	20.73	30.33	15.50	
	2023/24	49.10	64.60	19.24	30.16	18.95	
	2024/25E 1월	53.65	72.60	23.13	31.30	21.71	
	2월	53.65	72.60	23.13	31.39	21.62	
	3월	53.65	72.60	22.73	31.39	22.30	교역], 재고]
옥수수	2022/23	346.74	381.72	42.22	305.93	34.55	
	2023/24	389.67	424.22	58.23	321.92	44.79	
	2024/25E 1월	377.63	422.42	62.23	321.71	39.12	
	2월	377.63	422.42	62.23	321.71	39.12	
	3월	377.63	422.42	62.23	321.71	39.12	
대두	2022/23	116.22	123.69	53.87	63.29	7.19	
	2023/24	113.27	120.46	46.13	65.58	9.32	
	2024/25E 1월	118.84	128.16	49.67	68.70	10.34	
	2월	118.84	128.16	49.67	68.70	10.34	
	3월	118.84	128.16	49.67	68.69	10.34	소비]

자료: USDA, 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)