

F&B/Agriculture



B2B 설탕이 싸진다!

주간 주요 품목 가격변화

- **농산물:** 소맥(-1.6%), 옥수수(+0.3%), 대두(+5.7%), 커피(+10.4%), 코코아(-3.4%)
- **가공품:** 팜유(+3.8%), 대두유(+0.8%), 원당(+1.2%), 오렌지주스(+4.8%)

제당업체 방어 vs. 가공식품업체 기회

최근 CJ 제일제당, 삼양사 및 대한제당은 B2B 용 설탕 제품 가격을 4.0~4.4% 인하. 정부의 물가 안정화 요구에 응한 것이며, B2C 가격은 유지. 설탕을 포함한 당류는 절반 이상이 제조·외식업체(B2B)로 납품되므로 제당 업체들의 3분기 ASP에 하방 압력 불가피. 다만, 올해 상반기 국제 원당 가격 하락이 선행되었으므로 수익성은 오히려 개선될 여지가 많다고 판단. 업체별 국내 설탕 매출액 비중은 CJ 제일제당 2%(식품부문 기준 5%), 대한제당 32% 수준으로 추정 ('24년 기준)

한편, 업계 1~3위 업체들의 가격 인하로 설탕 사용량이 높은 캔디·초콜릿·껌류(사용량 비중 51%), 음료류(24%), 아이스크림(18%), 과자류(16%), 빵류(10%)의 스프레드가 개선될 전망. 해당 제품군의 가격 인하 여지가 원칙적으로 증가한 것은 맞으나 최근 관련 업체들의 수익성이 좋지 않아 완제품 가격의 연쇄 인하로 이어질 가능성은 낮으며, 일부 제품 할인 프로모션이나 증량 등 우회적·소극적 대응이 활용될 가능성이 더 높다고 판단. 설탕 가격 하락이 가공식품 가격 인하로 즉각 이어지지 않는다면 롯데웰푸드, 오리온, 롯데칠성, 빙그레 등 가공식품 업체들의 수혜가 가능할 전망

Key Chart: 원당 및 설탕 가격 추이



주간 주요 뉴스

美中 관세 휴전 90일 추가 연장

10월 말 APEC 전후 정상회담 전망

韓 정부, 양곡 3만톤 대외 방식으로 공급

9월 말까지 쌀로 판매 후 신곡으로 반납

삼양식품, 판다익스프레스와 협업메뉴 출시

미국 판다 익스프레스와 협업한 신메뉴 다 이너마이트 스위트 앤 사워 치킨 공개

농심 '와사비새우깡' 출시 2주만에 180만봉

출시 2주 만에 180만봉 판매를 돌파하며 먹태깡(130만봉) 판매량을 38% 상회

KT&G, 릴 에이블 전용 스틱 출시

'레임' 4종을 오는 27일 정식 출시 예정

美 알트리아, 전자담배 특허침해 피소

Juul Labs가 Altria Group 및 자회사 NJOY를 상대로 특허 침해 소송 제기

주간 가격 동향

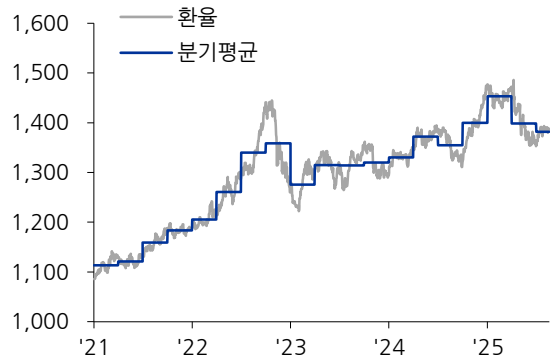
(달러/톤)	8/15	8/8	증감(%)
소맥	186	189	▼1.6
옥수수	151	151	▲0.3
대두	376	355	▲5.7
원당	362	358	▲1.2
팜유	1,030	992	▲3.8
커피	7,532	6,820	▲10.4
오렌지주스	5,465	5,213	▲4.8
대두유	1,172	1,163	▲0.8
대두박	312	301	▲3.7
코코아	8,235	8,526	▼3.4

음식료 김진우

02)368-6195

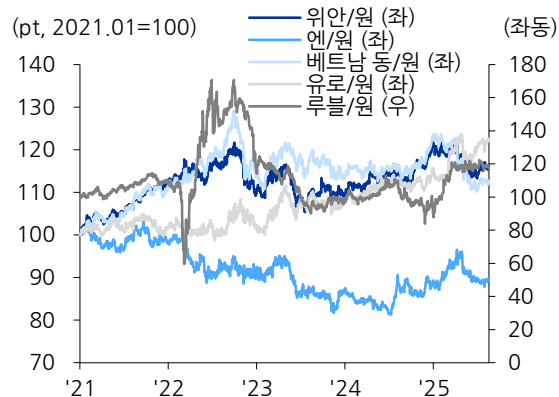
jinwookim@eugenefn.com

도표6. 달러/원 환율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표7. 주요국 환율



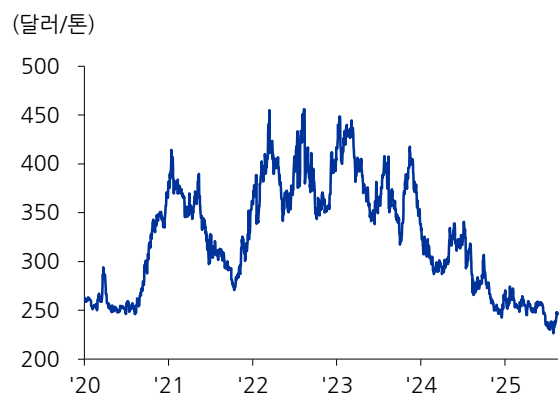
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표8. 대두 크러시 마진



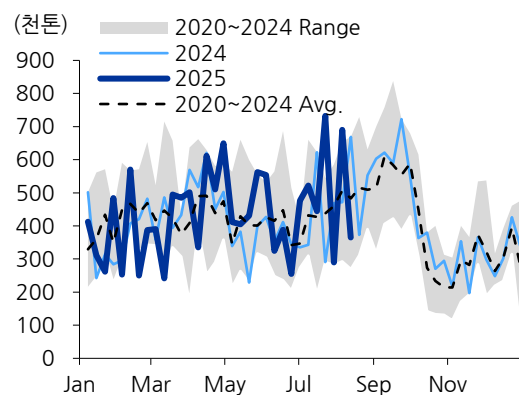
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표9. 대두박-옥수수 스프레드



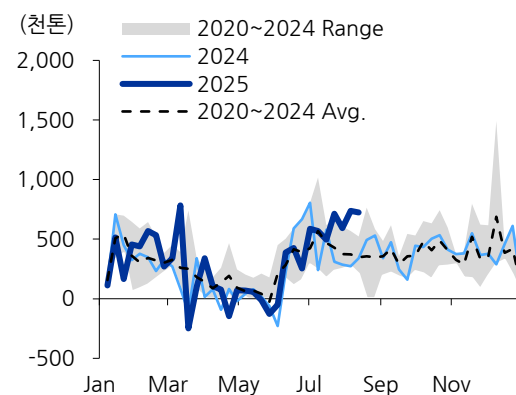
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표10. 미국 소맥 검역



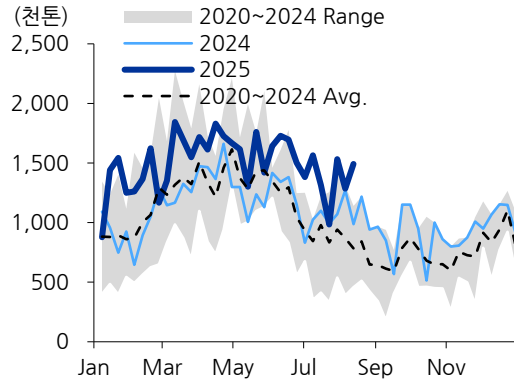
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표11. 미국 소맥 수출



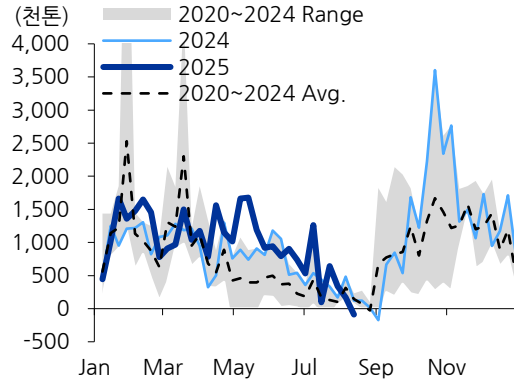
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표12. 미국 옥수수 검역



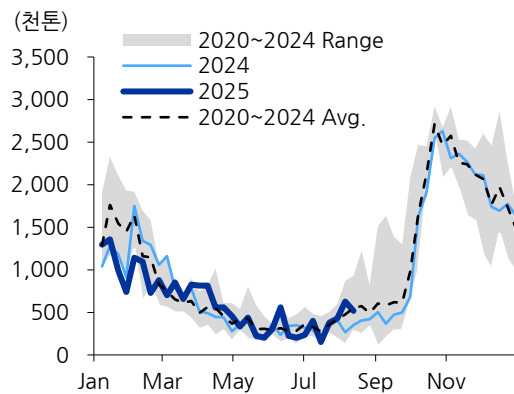
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표13. 미국 옥수수 수출



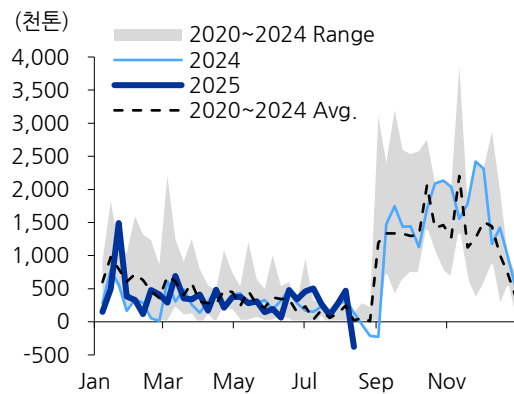
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표14. 미국 대두 검역



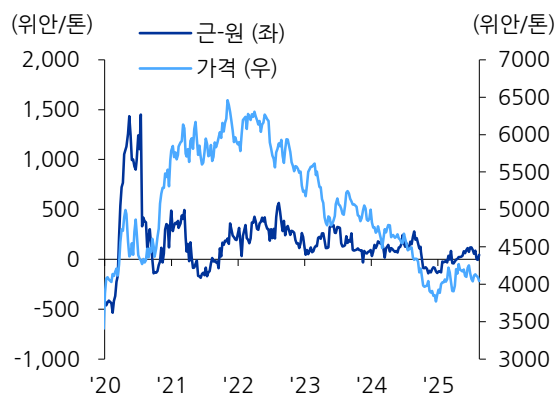
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표15. 미국 대두 수출



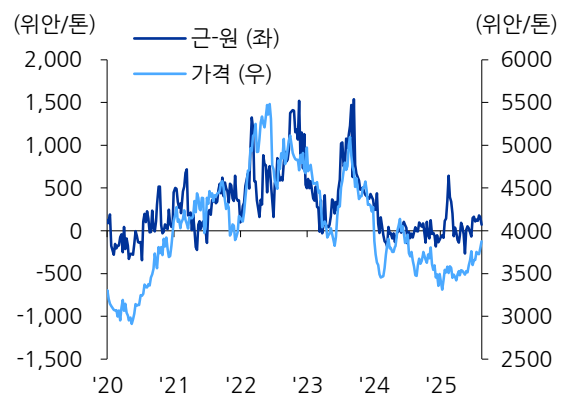
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표16. 중국 황대두 1호 선물가격



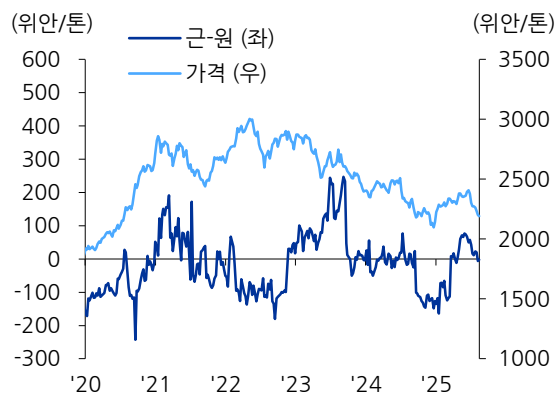
자료: DCE, 유진투자증권

도표17. 중국 황대두 2호 선물가격



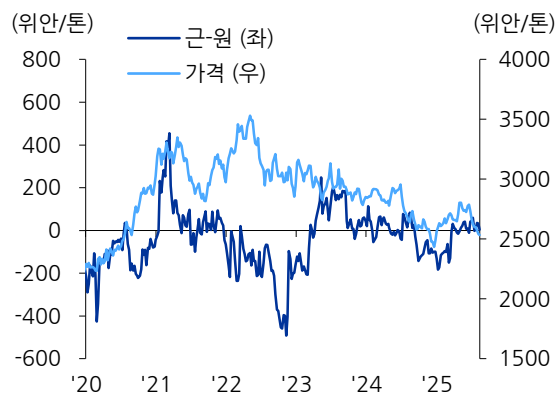
자료: DCE, 유진투자증권

도표18. 중국 옥수수 선물가격



자료: DCE, 유진투자증권

도표19. 중국 옥수수전분 선물가격



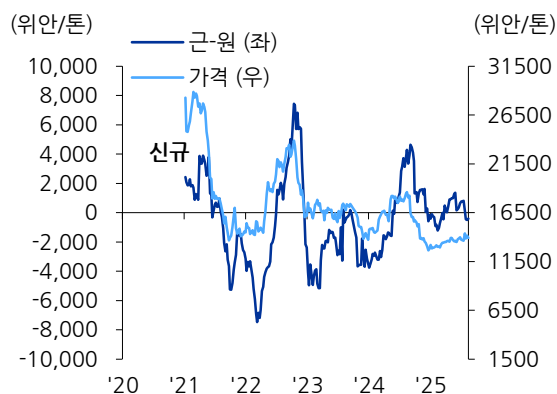
자료: DCE, 유진투자증권

도표20. 중국 백설탕 선물가격



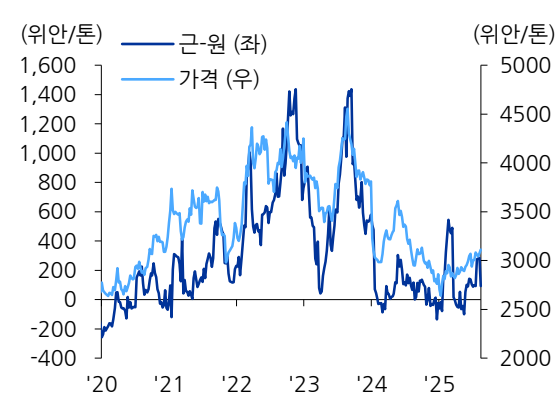
자료: CZCE, 유진투자증권

도표21. 중국 생돈 선물가격



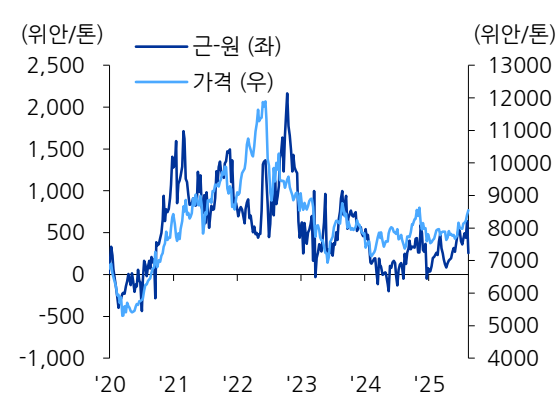
자료: DCE, 유진투자증권

도표22. 중국 대두박 선물가격



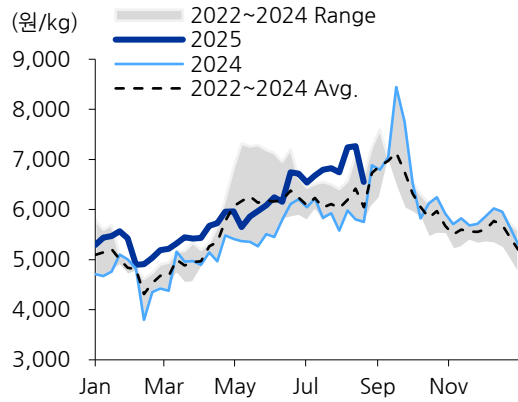
자료: DCE, 유진투자증권

도표23. 중국 대두유 선물가격



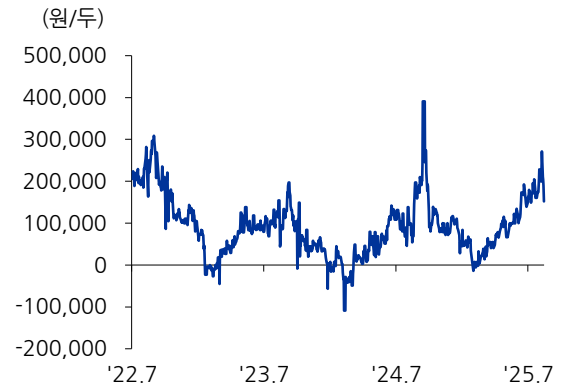
자료: DCE, 유진투자증권

도표24. 국내 돼지(탕박) 도매가격



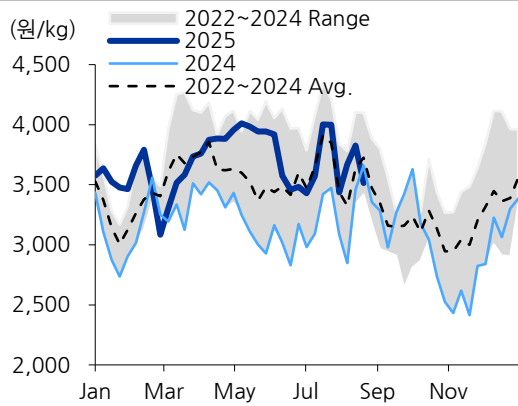
자료: 유진투자증권

도표25. 국내 양돈 수익성 추정



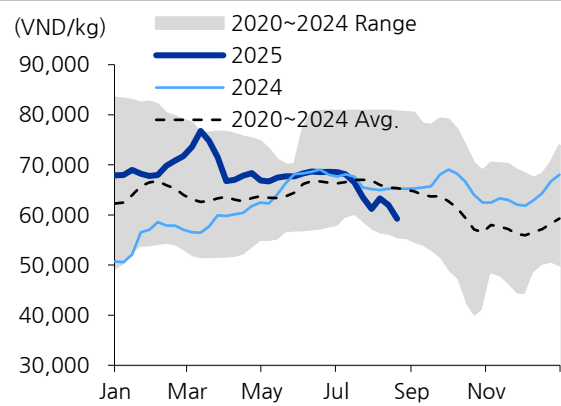
자료: 유진투자증권

도표26. 국내 육계 도매가격



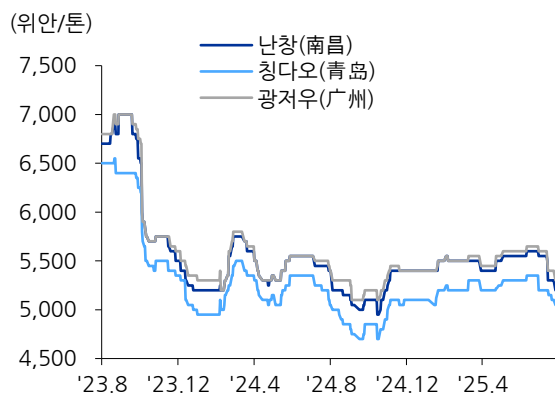
자료: 유진투자증권

도표27. 베트남 생돈 가격



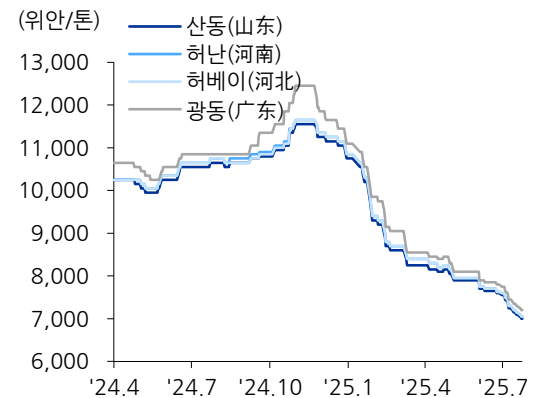
자료: 유진투자증권

도표28. 중국 라이신 가격 (70%)



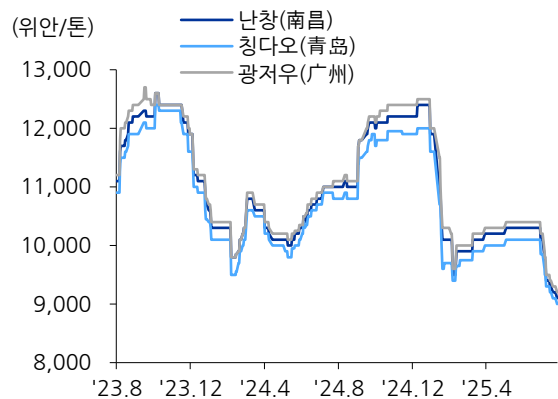
자료: 유진투자증권

도표29. 중국 라이신 가격 (98%)



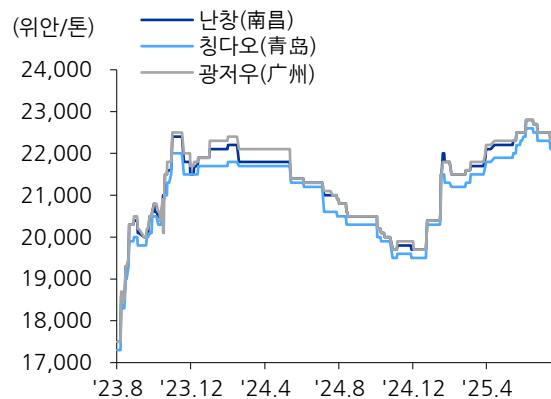
자료: 유진투자증권

도표30. 중국 트레오닌 가격



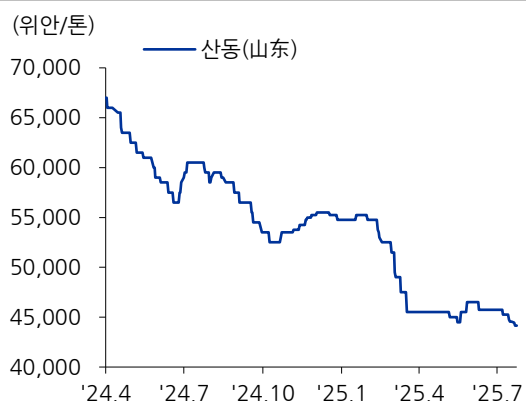
자료: 유진투자증권

도표31. 중국 메티오닌 가격



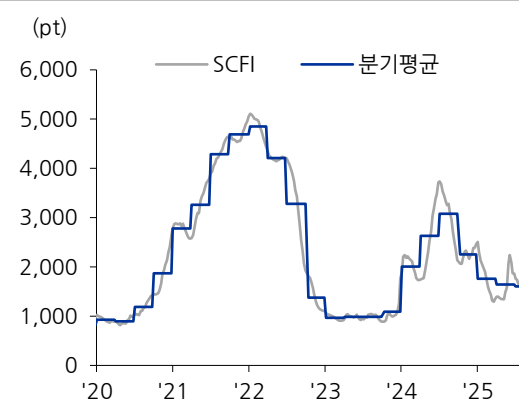
자료: 유진투자증권

도표32. 중국 트립토판 가격



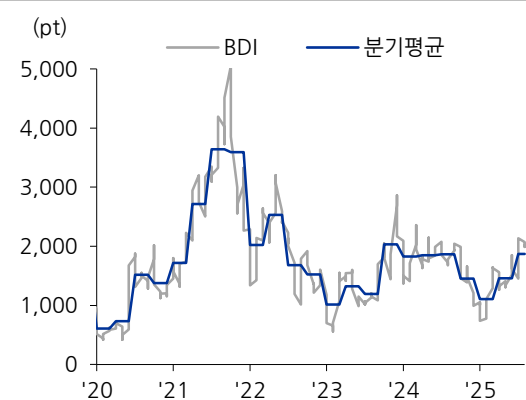
자료: 유진투자증권

도표33. 상하이 컨테이너 운임 지수



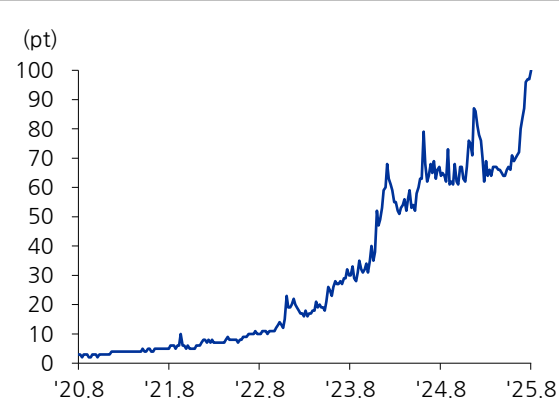
자료: 유진투자증권

도표34. 발틱 건화물 운임 지수



자료: 유진투자증권

도표35. 글로벌 구글트렌드 추이 (Buldak)



자료: Google Trends, 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 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: 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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)