

[음식료]

신년사 분석: 2025년에도 글로벌!

장지혜 음식료·미디어 02-709-2336 / jihye.j@ds-sec.co.kr | 김대성 RA 02-709-2665 / rlarla6019@ds-sec.co.kr

2025.01.10

2025 신년사 공통 키워드: 글로벌, 핵심 역량, 혁신

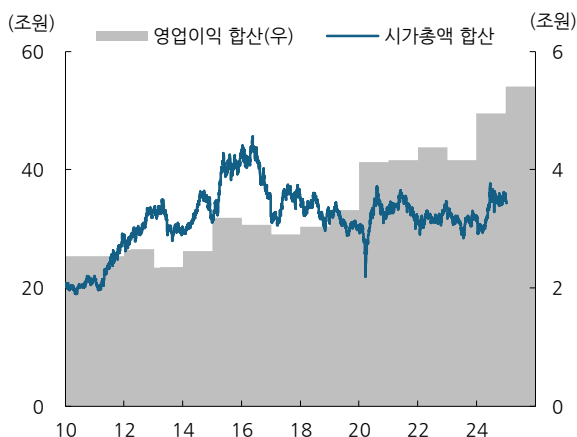
새해를 맞이하며 주요 음식료 기업들도 신년사를 발표했다. 시장 환경은 전년도와 유사하게 혹은 더욱더 불확실성이 커지고 어려운 상황으로 이러한 위기 속에서 지속 성장하기 위해서는 공통적으로 글로벌 시장 확대와 핵심 역량을 강화하기 위한 혁신이 필요하다고 강조했다. 또한 잠재적 기회를 발굴하기 위해 포트폴리오 다각화, M&A, 푸드테크 투자, 외부와의 협력이 필요하며 이외에도 인재 확보, 디지털 전환, ESG 등을 언급했다.

글로벌 시장 확대는 소비 둔화와 인구구조 변화를 겪고 있는 내수 시장의 한계 속에서 음식료 기업들의 가장 최우선 과제이다. K-Food는 한류 소비의 대표 품목으로 한국의 국가적 이미지와 한국 문화 콘텐츠의 인기가 뒷받침되며 우호적 환경에 있으나 결국은 제품 본연의 경쟁력에 따라 차별적 성과가 나타날 것이다.

2025년에도 음식료 업종은 해외 실적 중심 이익 증가 전망. 밸류에이션 매력도 부각

2025년에도 음식료 기업들의 실적과 주가는 글로벌 성과에 따라 차별화될 전망이다. 당사 음식료 커버리지 14개 기업(그림1 주식)의 25년 합산 실적은 매출액 66.5조원(+5% YoY), 영업이익 5.4조원(+10% YoY, OPM 8.1%)으로 전망되고 있다. 마진이 높은 해외 실적 성장이 외형 성장을 견인할 것이며 전년도 일부 업체의 판촉 비용과 원가 부담 증가의 기저효과로 매출과 수익성 개선을 기대한다. 25년에도 CAPA확대로 가장 독보적인 실적 성장을 시현할 삼양식품을 업종 최선호주로 유지하며 이외에도 실적 모멘텀과 밸류에이션 매력이 높은 교촌에프앤비, 빙그레, KT&G, 풀무원, 롯데칠성을 관심종목으로 제시한다.

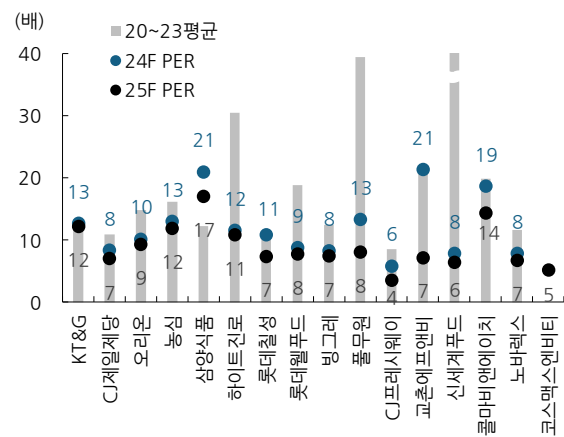
그림1 주요 음식료 업체 합산 영업이익과 시가총액 추이



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

주: KT&G, CJ제일제당, 오리온, 농심, 삼양식품, 롯데칠성, 하이트진로, 롯데웰푸드, 빙그레, 풀무원, CJ프레시웨이, 코스맥스엔비티, 클마비엔에이치, 노바렉스 합산 실적

그림2 음식료 커버리지 PER 비교



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터, 주: Fwd PER은 1/9 증가, 컨센 기준

표1 음식료 기업 신년사 주요 내용

구분	2024	2025
CJ 그룹 CJ 제일제당 CJ 프레스웨이	#온리원 #미래혁신성장 #재무안전성 온리원(Onlyone) 정신의 재건 강조 24 년은 그룹의 모든 면에서 최초, 최고, 차별화를 추구하고 달성 1)미래 성장엔진(Culture, Platform, Wellness, Sustainability)기반 혁신성장 사업 중심으로 신속한 투자와 M&A 등을 실행하며 미래혁신성장 달성 글로벌 경기침체 등에 대비한 재무안전성을 동시에 확보 2)인재의 선제적 확보와 육성, 조직문화 개선 3)디지털 전환을 가속화. 과감한 연구개발(R&D) 투자와 첨단 기술 확보	#초격차역량 #글로벌 #지속적인 성장 복합적인 위기 상황 속 초격차 경쟁력 확보와 지속적인 성장 강조 1)글로벌 영토 확장을 통한 성장동력 확보: 식품, 물류, 엔터테인먼트, 뷰티 분야에서 글로벌 확장의 기회를 활용하여 미래 성장의 동력을 확보 2)잠재적 기회 발굴 및 활용: 각 사업에서 잠재적인 기회를 발굴하고 철저한 준비를 통해 이를 성장으로 연결 글로벌 넘버원 생활문화 기업의 토대 마련 강조
롯데그룹 롯데윌푸드 롯데칠성	#사업구조개편 #사업혁신 #ESG 위기 속에서 기회를 만들어야 한다고 강조 세계 경제는 초불확실성 시대에 돌입해 압도적 우위의 핵심 역량을 가진 기업만이 생존할 수 있을 것. 각 사업의 핵심 역량 고도화를 위해 과감한 사업 구조 개편, 선택과 집중 전략, AI 트랜스포메이션 시대에 맞는 혁신 또한 창의적이고 실행력 강한 조직문화 구축과 진정성 있는 ESG 실천 강조	#채질개선 #재무건전성 #글로벌 #AI 내재화 어려운 상황 속 강도 높은 채신과 핵심 사업 경쟁력 회복 필요 1)채질 개선 및 재무건전성 강화: 선제적인 재무 전략 수립과 불필요한 업무 제거를 통해 생산성을 높이고 재무건전성 강화할 것 2)고객 중심의 사업 혁신: 사업 전반을 고객 관점에서 재검토 3)글로벌 시장에서의 혁신과 현지화 4)AI 내재화 추진
삼양라운드 스퀘어 삼양식품	#글로벌 #질적/양적 성장 초격차 역량 강화를 통해 글로벌 종합식품기업으로 도약 향후 3 년간 핵심사업인 식품 기반 아래 미래 식문화를 선도하기 위한 저변 확대를 목표로 모든 역량을 쏟아 부어야 할 것 인재의 중요성을 강조하며 교육, 채용, 조직 구성, 보상 체계 혁신 삼양식품은 공장 생산의 질적/양적 진화, 4 대 전략 브랜드 강화, 불닭 소스의 글로벌 영향력 확대, 대체 단백질 사업 선도 등을 강조	#글로벌 #핵심역량 강화 #웰니스&헬스케어 #포트폴리오 확장 글로벌 종합식품 기업으로 도약, 지속적인 혁신 1)핵심역량 강화: 생산량 증대, 해외 공장 진출, 생산 현지화 실현을 통해 글로벌 네트워크와 제품생산 역량을 강화하고 내재화. 질적인 혁신도 중요. 그룹 브랜드 포트폴리오 다각화, 글로벌 브랜드 사업 강화 2)웰니스&헬스케어: 헬스케어와 식품군 통합적 사업 시너지 창출 3)시너지 기반의 사업 다각화: 라면 외에도 소스, 스낵, 간편식 등 확장
농심	#국내외 시장지배력 강화 #미국 #사업 다각화 경영지침을 '전심전력으로 삼고 New 농심'을 향해 나아갈 것 강조 국내외 시장 지배력 강화를 강조. 국내 시장에서의 성공 경험을 해외에 똑같이 적용하려 해선 안되며 새로운 시각으로 성공 방정식을 마련 특히 미국 시장에서 중장기 전략을 실행해 시장 점유율 1 위로 도약 목표 적극적인 사업영역 다각화를 위해 건강기능식품, 스마트팜 솔루션을 포함한 농심의 사업 시너지 효과를 낼 수 있는 다양한 신규 사업 영역 확장	#글로벌 #국내 이익 개선 #비전 2030 경영지침을 '글로벌 체인지 앤 챌린저'로 삼고 국내외 해외 시장을 하나의 시장으로 보는 인식의 전환 1)글로벌 사업 강화 2)국내 사업 이익구조를 획기적으로 개선 3)비전 2030 달성과 미래 사업 준비 비전 2030 을 통해 조직문화를 개선, 2030 년 매출과 영업이익 2 배 성장
동원그룹 동원산업 동원F&B	#혁신 #스피드 #디지털전환 뉴노멀 시대에 성장을 위해 혁신과 스피드를 갖춰야 한다고 강조 혁신의 방향을 정했다면 혁신을 가지고 빠르게 실행에 옮기고 신속하게 시행착오를 거치면서 그 과정에서 배우고 성장하는 조직문화 조성 모든 사업 부서의 디지털 전환을 적극적으로 추진	#혁신 #디지털전환 위기 속에서 기존 틀을 넘어서는 파괴적인 혁신 추구 1)새로운 성장 엔진을 찾고 본업 확장 위해 외부와 유연한 콜라보 2)디지털 전환 강화
풀무원	#지속가능식품 #글로벌 #ESG 창사 40 주년을 맞아 '글로벌 지속가능 식품기업'과 'ESG 대표 기업'으로 제 2 의 도약을 선언. 수익성 있는 성장을 이룰 것임을 강조 1)국내에는 기존 주력 제품과 미래 먹거리 신제품 출시, 차별화된 푸드서비스 사업 확장, 지속가능식품 브랜드 '풀무원 지구식단' 육성 2)해외 사업에서는 미국/중국/일본 거점지역에서 수익 창출 기반 마련, 동남아/캐나다/유럽 시장 확장, 디지털 전환 가속화, 플랫폼 기반 토대 마련 3)ESG 경영에 더욱 집중해 글로벌 수준의 ESG 성과를 달성하도록 도전	#지속가능식품 #글로벌 #ESG #푸드테크 글로벌 No.1 지속가능식품 기업 목표 제시. 4 대 핵심전략(식물성 지향, 동물복지, 건강한 경험, 친환경 케어)와 연계한 4 대 핵심 실천과제 발표 1)지속가능식품 확장: 식물성 지향과 동물복지 제품 라인업 확대 2)글로벌 시장 확대: 미국, 중국, 일본 등 기존 시장의 성공적인 전환과 캐나다, 유럽, 동남아 등 신규 시장 진출 3)ESG 경영 강화 4)푸드테크를 통한 미래 대응
하이트진로	#해외 #경영 내실화 #시장 경쟁력 24 년 창립 100 주년을 맞이해 제 2 의 도약을 하기 위한 큰 걸음 해외 생산공장과 통합 연구소, 종류소 건설을 통해 미래 성장을 준비하고 경영 내실화를 통해 도약의 발판을 마련 어려운 경영 환경 속에서 효율화를 통해 수익성을 극대화하고 치열해진 국내 주류 시장에서 한 단계 더 성장하기 위해 시장 경쟁력을 강화할 것	#수익성 극대화 #해외 확장 저출산, 고령화, 소비자 음주문화 변화로 미래 불확실성 커짐 창조적이고 획기적인 발상의 전환을 통한 사업 전면 재검토 비용절감, 수익성 극대화, 해외 시장 매출 확대 고객 중심 사고를 통한 우수한 품질력과 시장 트렌드 반영
대성	#질적 성장 #인재 확보 #효율적인 위기관리 대내외 경제 불확실성으로 저성장 추세 속에서 질적 성장을 위한 효율적 위기관리에 집중. 내실을 다지고 역량을 확보해 어려움 극복 지속적인 성장을 위한 질적 성장, 최고의 인재 확보와 육성, 효율적인 위기관리 집중 등 세가지 요소를 중점 사항으로 제시	#혁신 #글로벌 #질적 성장 품질 향상, 제품 차별화, 기술 혁신, 운영 효율화 등 질적 성장으로 전환 1)변화의 혁신, 탈 습관화 강조 2)글로벌 사업 확장, 현지화를 기반으로 사업 시장 다각화

자료: 각 사 DS투자증권 리서치센터

표2 음식료 커버리지 실적 추이 및 컨센서스

(십억원, %)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
KT&G	매출액	1,395.7	1,336.0	1,689.5	1,441.4	1,292.3	1,423.8	1,636.3	1,492.9	5,862.6	5,854.3	6,175.5
	YoY	-0.5%	-5.7%	4.0%	2.5%	-7.4%	6.6%	-3.1%	3.6%	0.2%	-0.1%	5.5%
	영업이익	316.5	246.1	406.7	198.0	236.6	322.0	415.7	260.4	1,167.3	1,234.8	1,337.9
	YoY	-4.9%	-24.9%	0.3%	-1.7%	-25.3%	30.8%	2.2%	31.5%	-7.9%	5.8%	8.3%
CI 제일제당	영업이익률	22.7%	18.4%	24.1%	13.7%	18.3%	22.6%	25.4%	17.4%	19.9%	21.1%	21.7%
	매출액	7,071.2	7,219.4	7,443.4	7,289.4	7,216.0	7,238.7	7,414.3	7,569.0	29,023.5	29,489.7	30,493.8
	YoY	1.3%	-4.0%	-7.1%	-3.7%	2.0%	0.3%	-0.4%	3.8%	-3.5%	1.6%	3.4%
	영업이익	252.8	344.6	396.0	298.3	375.9	383.6	416.2	396.7	1,291.6	1,572.8	1,706.1
오리온	YoY	-42.0%	-31.7%	-18.2%	24.0%	48.7%	11.3%	5.1%	33.0%	-22.4%	21.8%	8.5%
	영업이익률	3.6%	4.8%	5.3%	4.1%	5.2%	5.3%	5.6%	5.2%	4.5%	5.3%	5.6%
	매출액	663.8	713.9	766.3	768.4	748.4	719.3	774.9	852.0	2,912.4	3,094.0	3,258.7
	YoY	1.6%	13.8%	3.4%	-9.8%	12.7%	0.8%	1.1%	10.9%	1.4%	6.2%	5.3%
농심	영업이익	99.1	112.2	140.7	140.3	125.1	121.7	137.1	160.3	492.4	544.6	581.5
	YoY	-8.7%	25.1%	15.6%	-4.3%	26.2%	8.4%	-2.6%	14.2%	5.5%	10.6%	6.8%
	영업이익률	14.9%	15.7%	18.4%	18.3%	16.7%	16.9%	17.7%	18.8%	16.9%	17.6%	17.8%
	매출액	860.4	837.5	855.9	856.7	872.5	860.7	850.4	887.5	3,410.6	3,475.2	3,669.2
삼양식품	YoY	16.9%	10.8%	5.3%	4.0%	1.4%	2.8%	-0.6%	3.6%	9.0%	1.9%	5.6%
	영업이익	63.8	53.7	55.7	38.9	61.4	43.7	37.6	43.6	212.1	190.6	214.4
	YoY	85.8%	1162.5%	103.9%	-15.9%	-3.7%	-18.7%	-32.5%	11.9%	89.1%	-10.1%	12.5%
	영업이익률	7.4%	6.4%	6.5%	4.5%	7.0%	5.1%	4.4%	4.9%	6.2%	5.5%	5.8%
하이트진로	매출액	245.6	285.4	335.2	326.7	385.7	424.4	439.0	431.3	1,192.9	1,682.2	1,978.0
	YoY	21.5%	11.8%	58.5%	36.1%	57.1%	48.7%	30.9%	32.0%	31.2%	41.0%	17.6%
	영업이익	23.9	44.0	43.4	36.2	80.1	89.5	87.3	82.5	147.5	339.2	406.6
	YoY	-2.6%	61.2%	124.7%	88.3%	235.8%	103.1%	101.0%	128.0%	63.2%	129.9%	19.9%
롯데칠성	영업이익률	9.7%	15.4%	13.0%	11.1%	20.8%	21.1%	19.9%	19.1%	12.4%	20.2%	20.6%
	매출액	603.5	641.6	654.4	620.8	621.1	665.2	685.7	651.0	2,520.2	2,627.4	2,694.9
	YoY	3.4%	-1.0%	-0.5%	2.0%	2.9%	3.7%	4.8%	4.9%	0.9%	4.3%	2.6%
	영업이익	38.7	11.9	43.5	29.8	48.4	68.2	70.2	39.1	123.9	221.3	233.7
롯데웰푸드	YoY	-33.4%	-80.9%	-23.7%	128.2%	25.0%	472.6%	61.5%	31.1%	-35.0%	78.6%	5.6%
	영업이익률	6.4%	1.9%	6.6%	4.8%	7.8%	10.3%	10.2%	6.0%	4.9%	8.4%	8.7%
	매출액	679.8	796.2	830.4	918.4	936.9	1,099.2	1,065.0	970.0	3,224.7	4,076.6	4,279.0
	YoY	8.5%	4.5%	5.9%	37.3%	37.8%	38.1%	28.3%	5.6%	13.5%	26.4%	5.0%
빙그레	영업이익	59.3	59.2	84.3	8.0	36.8	60.2	78.7	33.0	210.7	208.9	255.4
	YoY	-0.7%	-7.2%	12.3%	-67.3%	-38.0%	1.8%	-6.6%	314.5%	-5.5%	-0.8%	22.2%
	영업이익률	8.7%	7.4%	10.1%	0.9%	3.9%	5.5%	7.4%	3.4%	6.5%	5.1%	6.0%
	매출액	959.6	1,040.6	1,086.5	979.6	951.1	1,044.2	1,078.5	998.0	4,066.4	4,074.7	4,230.4
빙그레	YoY	5.9%	0.2%	-1.5%	-4.6%	-0.9%	0.3%	-0.7%	1.9%	-0.2%	0.2%	3.8%
	영업이익	18.6	48.6	80.6	29.2	37.3	63.3	76.0	26.2	177.0	203.2	226.0
	YoY	32.0%	9.1%	40.7%	50.6%	100.6%	30.3%	-5.7%	-10.4%	30.7%	14.8%	11.2%
	영업이익률	1.9%	4.7%	7.4%	3.0%	3.9%	6.1%	7.1%	2.6%	4.4%	5.0%	5.3%
빙그레	매출액	293.5	388.7	434.2	277.8	300.9	407.5	463.8	289.8	1,394.3	1,456.2	1,517.2
	YoY	14.8%	6.7%	11.2%	8.1%	2.5%	4.8%	6.8%	4.3%	10.0%	4.4%	4.2%
	영업이익	12.7	46.2	65.4	-12.2	21.1	44.9	64.7	-7.2	112.2	124.2	136.9
	YoY	702.7%	119.5%	153.9%	적지	65.2%	-2.9%	-1.1%	적지	184.8%	10.7%	10.2%
빙그레	영업이익률	4.3%	11.9%	15.1%	-4.4%	7.0%	11.0%	13.9%	-2.5%	8.1%	8.5%	9.0%

자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

주: 음영은 컨센서스 기준, 1/9 업데이트

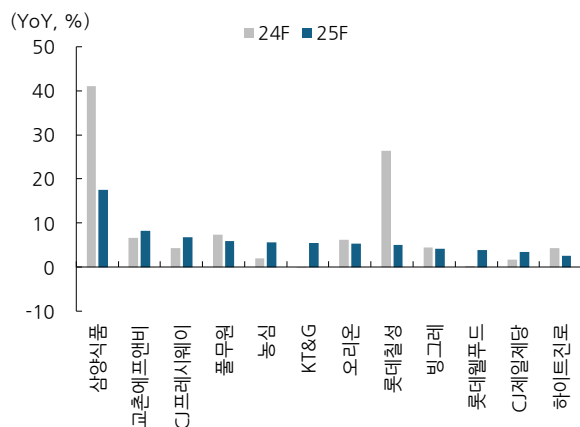
표3 음식료 커버리지 실적 추이 및 컨센서스

(십억원, %)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
풀무원	매출액	730.0	755.4	746.1	762.0	769.3	793.0	833.7	818.4	2,993.5	3,214.4	3,403.1
	YoY	12.2%	7.0%	-1.1%	4.7%	5.4%	5.0%	11.7%	7.4%	5.5%	7.4%	5.9%
	영업이익	12.3	16.8	21.9	11.0	15.7	16.9	33.3	19.5	62.0	85.8	102.4
	YoY	101.2%	6.8%	55.2%	흑전	27.7%	0.5%	52.0%	76.5%	135.4%	38.4%	19.3%
	영업이익률	1.7%	2.2%	2.9%	1.4%	2.0%	2.1%	4.0%	2.4%	2.1%	2.7%	3.0%
CJ 프레스웨이	매출액	697.5	779.5	809.0	788.2	731.4	811.3	831.9	828.7	3,074.2	3,207.3	3,424.0
	YoY	23.6%	8.1%	7.6%	10.9%	4.9%	4.1%	2.8%	5.1%	11.9%	4.3%	6.8%
	영업이익	12.7	32.1	30.2	24.3	10.5	30.1	28.2	26.7	99.3	96.1	107.1
	YoY	19.3%	-7.4%	-14.2%	39.9%	-16.7%	-6.1%	-6.6%	9.5%	1.4%	-3.2%	11.4%
	영업이익률	1.8%	4.1%	3.7%	3.1%	1.4%	3.7%	3.4%	3.2%	3.2%	3.0%	3.1%
교촌에프앤비	매출액	120.4	102.0	111.4	111.2	113.3	113.9	127.6	121.2	445.0	474.7	513.7
	YoY	-8.2%	-22.9%	-11.0%	-13.7%	-5.9%	11.7%	14.5%	9.0%	-14.0%	6.7%	8.2%
	영업이익	5.9	3.3	8.6	7.1	11.9	-9.9	7.6	11.7	24.8	22.1	56.4
	YoY	-32.4%	281.6%	180.3%	흑전	103.8%	적전	-10.7%	64.3%	181.0%	-11.1%	155.7%
	영업이익률	4.9%	3.2%	7.7%	6.4%	10.5%	-8.7%	6.0%	9.7%	5.6%	4.7%	11.0%
콜마비엔에이치	매출액	137.7	156.8	139.4	145.7	160.2	165.9	147.4	154.5	579.6	628.0	679.4
	YoY	-2.3%	-6.2%	6.2%	6.7%	16.3%	5.8%	5.8%	6.1%	0.6%	8.4%	8.2%
	영업이익	9.6	9.9	6.8	4.0	9.5	7.8	4.1	5.1	30.3	26.5	34.1
	YoY	-47.2%	-52.8%	-48.8%	-54.5%	-0.4%	-21.5%	-40.1%	28.5%	-50.5%	-12.4%	28.7%
	영업이익률	7.0%	6.3%	4.9%	2.7%	6.0%	4.7%	2.8%	3.3%	5.2%	4.2%	5.0%
코스맥스엔비티	매출액	80.4	82.2	90.9	80.2	71.0	80.9	85.8	84.6	333.6	335.1	350.7
	YoY	2.3%	-11.0%	8.3%	9.3%	-11.7%	-1.5%	-5.6%	5.4%	1.7%	0.4%	4.7%
	영업이익	1.5	4.1	4.8	1.6	0.6	3.3	2.6	5.9	12.0	17.8	28.2
	YoY	101.1%	-15.3%	259.9%	흑전	-61.4%	-18.1%	-46.4%	269.3%	434.6%	48.6%	58.4%
	영업이익률	1.9%	4.9%	5.3%	2.0%	0.8%	4.1%	3.0%	7.0%	3.6%	5.3%	8.0%
노바렉스	매출액	69.3	76.0	80.5	76.4	56.6	81.8	77.3	80.3	302.2	306.4	331.8
	YoY	-11.6%	-2.6%	38.4%	13.8%	-18.3%	7.5%	-4.0%	5.1%	7.3%	1.4%	8.3%
	영업이익	5.0	7.2	7.6	5.6	3.6	7.3	5.5	6.3	25.5	33.6	38.4
	YoY	-41.2%	-17.6%	82.9%	49.8%	-28.3%	1.4%	-27.5%	11.7%	1.2%	31.6%	14.4%
	영업이익률	7.2%	9.5%	9.5%	7.4%	6.3%	9.0%	7.2%	7.8%	8.4%	11.0%	11.6%

자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

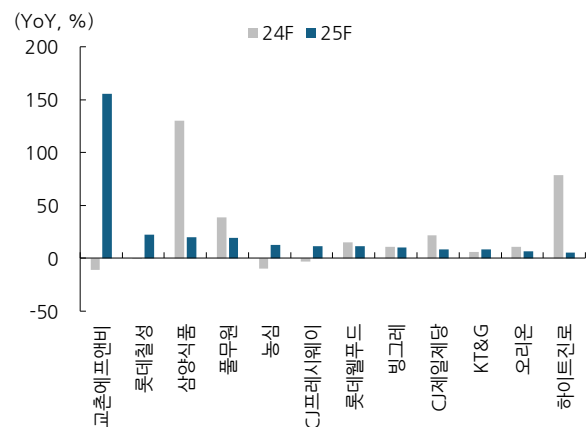
주: 음영은 컨센서스 기준, 1/9 업데이트

그림3 매출액 성장률 비교(25F 매출 성장률 높은 순)



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

그림4 영업이익 성장률 비교(25F 영업이익 성장률 높은 순)



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

표4 라면 수출(잠정치, 수리일)

(천달러)	라면								라면	
	수출(천달러)								수출량(톤)	
	금액				증감률				금액	증감률
	전체	중국	미국	기타	전체	중국	미국	기타	전체	전체
2018	413,240	93,324	50,351	269,419	8.5	-9.6	22.6	13.8	115,977	5.3
2019	467,321	124,407	53,543	289,046	13.1	33.3	6.3	7.3	137,285	18.4
2020	601,723	151,320	82,265	369,989	28.8	21.6	53.6	28.0	177,322	29.2
2021	648,357	144,624	79,967	449,812	7.7	-4.4	-2.8	21.6	194,214	9.5
2022	765,413	188,954	76,188	500,272	18.1	30.7	-4.7	11.2	215,953	11.2
2023	769,224	195,226	71,947	502,051	0.5	3.3	-5.6	0.4	216,759	0.4
2024	1,248,718	260,518	215,681	772,519	62.3	33.4	199.8	53.9	310,464	43.2
1Q20	130,865	33,661	14,207	84,178	26.2	45.4	20.6	22.6	39,292	31.5
2Q20	168,385	47,270	23,321	99,440	44.7	56.4	81.6	35.8	50,884	49.4
3Q20	161,425	38,105	24,072	92,493	39.9	24.4	77.1	30.1	45,895	36.1
4Q20	141,049	32,285	20,665	93,878	6.9	-20.1	34.8	23.4	41,252	4.1
1Q21	154,945	34,704	20,402	101,872	18.4	3.1	43.6	21.0	45,086	14.7
2Q21	160,316	33,433	17,181	112,097	-4.8	-29.3	-26.3	12.7	46,554	-8.5
3Q21	142,420	30,477	16,476	114,834	-11.8	-20.0	-31.6	24.2	46,846	2.1
4Q21	190,676	46,010	25,909	121,010	35.2	42.5	25.4	28.9	55,729	35.1
1Q22	180,262	40,391	27,178	114,363	16.3	16.4	33.2	12.3	50,970	13.1
2Q22	200,731	51,514	24,783	115,388	25.2	54.1	44.2	2.9	50,912	9.4
3Q22	184,852	40,480	15,861	128,511	29.8	32.8	-3.7	11.9	51,145	9.2
4Q22	197,277	56,569	12,423	128,285	3.5	22.9	-52.1	6.0	57,193	2.6
1Q23	207,858	49,810	22,191	135,857	15.3	23.3	-18.3	18.8	55,393	8.7
2Q23	238,190	37,580	41,172	159,438	18.7	-27.0	66.1	38.2	60,115	18.1
3Q23	251,184	63,845	34,008	153,332	35.9	57.7	114.4	19.3	63,143	23.5
4Q23	255,170	64,253	29,379	161,538	29.3	13.6	136.5	25.9	65,556	14.6
1Q24	270,264	43,805	47,114	179,345	30.0	-12.1	112.3	32.0	67,289	21.5
2Q24	319,970	69,992	52,964	197,013	34.3	86.2	28.6	23.6	79,295	31.9
3Q24	313,572	66,998	57,964	188,609	24.8	4.9	70.4	23.0	77,275	22.4
4Q24	344,912	79,721	57,638	207,552	35.2	24.1	96.2	28.5	86,604	32.1
23/01	61,506	15,039	5,293	41,174	6.6	71.6	-44.5	4.5	16,831	5.0
23/02	70,718	18,192	7,958	44,568	34.2	45.0	0.8	38.2	18,925	27.6
23/03	75,634	16,579	8,940	50,115	5.7	-13.1	-8.3	17.3	19,637	-2.4
23/04	73,951	10,122	12,667	51,162	28.9	3.1	77.4	26.6	18,550	16.2
23/05	75,071	11,055	12,768	51,248	-2.0	-49.2	102.1	5.6	18,935	-12.9
23/06	89,168	16,402	15,738	57,028	32.4	-17.7	116.5	42.0	22,630	19.5
23/07	75,921	19,527	6,528	49,866	26.4	68.5	21.7	15.7	19,264	14.7
23/08	85,658	19,408	15,867	50,382	41.3	51.0	250.7	16.6	21,127	24.2
23/09	89,606	24,909	11,612	53,084	39.6	55.3	94.4	25.8	22,751	31.2
23/10	87,954	23,253	9,775	54,926	42.6	34.7	191.7	33.7	22,705	25.7
23/11	90,777	25,036	9,733	56,008	37.3	39.7	140.5	26.9	23,437	20.8
23/12	76,439	15,964	9,871	50,604	10.0	-25.4	96.5	17.5	19,413	-1.6
24/01	85,750	7,893	11,867	65,990	39.4	-47.5	124.2	60.3	21,223	26.1
24/02	92,905	15,202	19,842	57,862	31.4	-16.4	149.3	29.8	22,707	20.0
24/03	91,609	20,711	15,405	55,494	21.1	24.9	72.3	10.7	23,359	19.0
24/04	108,538	21,797	16,588	70,153	46.8	115.3	31.0	37.1	26,996	45.5
24/05	107,349	25,009	17,804	64,537	43.0	126.2	39.4	25.9	26,920	42.2
24/06	104,082	23,187	18,573	62,323	16.7	41.4	18.0	9.3	25,379	12.2
24/07	109,134	24,332	17,397	67,405	43.7	24.6	166.5	35.2	26,806	39.1
24/08	100,651	22,146	20,754	57,752	17.5	14.1	30.8	14.6	24,885	17.8
24/09	103,787	20,520	19,813	63,453	15.8	-17.6	70.6	19.5	25,585	12.5
24/10	117,039	26,013	18,541	72,485	33.1	11.9	89.7	32.0	28,849	27.1
24/11	117,580	27,746	18,826	71,008	29.5	10.8	93.4	26.8	30,096	28.4
24/12	110,293	25,962	20,272	64,059	44.3	62.6	105.4	26.6	27,660	42.5

자료: Trass, DS투자증권 리서치센터

표5 담배/맥주 수출입(잠정치, 수리일)

(천달러)	담배								맥주			
	수출						수입		수출		수입	
	금액			증감률			금액	증감률	금액	증감률	금액	증감률
	전체	UAE	일본	전체	UAE	일본	전체	전체	전체	전체	전체	전체
2018	794,659	167,418	212,980	-29.4	-59.1	1.5	83,654	49.6	154,501	37.4	2018	794,659
2019	718,727	98,945	218,566	-9.6	-40.9	2.6	56,217	-32.8	146,097	-5.4	2019	718,727
2020	816,432	231,054	171,355	13.6	133.5	-21.6	75,282	33.9	68,553	-53.1	2020	816,432
2021	661,768	146,199	143,256	-18.9	-36.7	-16.4	60,951	-19.0	60,458	-11.8	2021	661,768
2022	632,752	169,571	155,370	-4.4	16.0	8.5	69,218	13.6	69,473	14.9	2022	632,752
2023	613,465	156,989	154,990	-3.0	-7.4	-0.2	66,412	-4.1	70,936	2.1	2023	613,465
2024	741,769	182,302	146,175	20.9	16.1	-5.7	86,536	30.3	78,839	11.1	2024	741,769
1Q20	173,324	26,843	50,183	-7.4	-31.4	-18.5	12,549	95.8	22,624	-27.3	1Q20	173,324
2Q20	216,683	76,506	41,906	-4.9	33.5	-23.6	15,399	-7.0	13,769	-71.4	2Q20	216,683
3Q20	225,605	77,990	40,412	40.5	49,574.9	-28.1	18,769	15.2	17,739	-53.4	3Q20	225,605
4Q20	200,819	49,715	38,854	40.4	2,004.7	-15.4	28,565	68.5	14,421	-49.8	4Q20	200,819
1Q21	164,324	30,998	31,759	-5.2	15.5	-36.7	8,645	-31.1	14,528	-35.8	1Q21	164,324
2Q21	200,954	36,196	43,591	-7.3	-52.7	4.0	15,849	2.9	16,008	16.3	2Q21	200,954
3Q21	149,438	41,169	32,199	-33.8	-47.2	-20.3	17,899	-4.6	15,024	-15.3	3Q21	149,438
4Q21	147,052	37,836	35,707	-26.8	-23.9	-8.1	18,558	-35.0	14,898	3.3	4Q21	147,052
1Q22	178,373	53,139	36,743	8.5	71.4	15.7	13,438	55.4	16,048	10.5	1Q22	178,373
2Q22	147,485	24,399	40,791	-26.6	-32.6	-6.4	17,298	9.1	17,763	11.0	2Q22	147,485
3Q22	162,212	49,768	44,818	8.5	20.9	39.2	16,907	-5.5	22,227	47.9	3Q22	162,212
4Q22	144,682	42,265	33,018	-1.6	11.7	-7.5	21,575	16.3	13,434	-9.8	4Q22	144,682
1Q23	172,774	42,726	43,203	-3.1	-19.6	17.6	5,756	-57.2	19,711	22.8	1Q23	172,774
2Q23	169,293	41,693	41,450	14.8	70.9	1.6	18,258	5.6	18,541	4.4	2Q23	169,293
3Q23	184,282	66,772	38,735	13.6	34.2	-13.6	18,146	7.3	21,847	-1.7	3Q23	184,282
4Q23	166,868	39,313	36,039	15.3	-7.0	9.1	17,011	-21.2	16,515	22.9	4Q23	166,868
1Q24	152,038	21,594	42,772	-12.0	-49.5	-1.0	17,153	198.0	18,173	-7.8	1Q24	152,038
2Q24	201,926	59,119	41,284	19.3	41.8	-0.4	19,708	7.9	19,957	7.6	2Q24	201,926
3Q24	224,041	72,101	34,828	21.6	8.0	-10.1	21,192	16.8	20,919	-4.2	3Q24	224,041
4Q24	163,765	29,489	27,292	-1.9	-25.0	-24.3	28,482	67.4	19,790	19.8	4Q24	163,765
23/01	45,090	15,529	11,526	-30.0	-44.8	-3.2	1,223	-69.6	6,693	28.0	23/01	45,090
23/02	62,680	13,873	15,050	11.5	0.6	26.0	752	-90.0	7,060	30.0	23/02	62,680
23/03	65,004	13,324	16,627	12.5	18.5	29.0	3,780	99.4	5,958	10.6	23/03	65,004
23/04	61,287	20,766	12,984	13.0	46.0	-18.2	5,864	-9.6	6,021	16.6	23/04	61,287
23/05	55,240	13,957	13,955	26.0	139.0	14.3	5,654	-1.8	6,282	16.9	23/05	55,240
23/06	52,766	6,970	14,512	6.7	60.9	14.2	6,740	33.4	6,239	-13.6	23/06	52,766
23/07	69,305	28,759	13,767	20.9	20.0	-7.5	5,903	-5.1	6,234	-16.3	23/07	69,305
23/08	62,592	23,064	11,072	8.2	16.9	-14.9	6,393	16.5	7,161	-17.4	23/08	62,592
23/09	52,385	14,949	13,897	11.3	145.8	-17.9	5,849	12.5	8,452	38.4	23/09	52,385
23/10	66,831	25,748	13,865	23.4	35.5	3.0	5,675	29.9	5,735	47.7	23/10	66,831
23/11	46,823	0	14,955	-15.8	-100.0	3.3	6,415	45.0	5,628	15.4	23/11	46,823
23/12	53,213	13,565	7,220	52.5	n/a	42.3	4,921	-61.5	5,152	10.2	23/12	53,213
24/01	40,042	0	13,741	-11.2	-100.0	19.2	4,658	280.8	5,243	-21.7	24/01	40,042
24/02	53,800	6,370	14,112	-14.2	-54.1	-6.2	5,966	692.8	5,701	-19.2	24/02	53,800
24/03	58,195	15,225	14,919	-10.5	14.3	-10.3	6,530	72.7	7,229	21.3	24/03	58,195
24/04	65,347	14,769	14,113	6.6	-28.9	8.7	6,488	10.6	6,318	4.9	24/04	65,347
24/05	54,371	12,377	15,108	-1.6	-11.3	8.3	7,116	25.9	7,812	24.4	24/05	54,371
24/06	82,208	31,973	12,063	55.8	358.7	-16.9	6,104	-9.4	5,827	-6.6	24/06	82,208
24/07	83,343	27,586	15,092	20.3	-4.1	9.6	6,933	17.4	8,601	38.0	24/07	83,343
24/08	64,726	23,237	9,451	3.4	0.7	-14.6	6,702	4.8	4,875	-31.9	24/08	64,726
24/09	75,972	21,278	10,285	45.0	42.3	-26.0	7,558	29.2	7,444	-11.9	24/09	75,972
24/10	44,584	5	11,391	-33.3	-100.0	-17.8	6,248	10.1	8,169	42.4	24/10	44,584
24/11	48,163	0	9,703	2.9	n/a	-35.1	6,270	-2.3	5,905	4.9	24/11	48,163
24/12	71,018	29,484	6,198	33.5	117.3	-14.2	15,964	224.4	5,716	10.9	24/12	71,018

자료: Trass, DS투자증권 리서치센터

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2024.12.31

매수	중립	매도
98.7%	1.3%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.