

[음식료]

수출이 견인하는 주가

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

2025.03.04

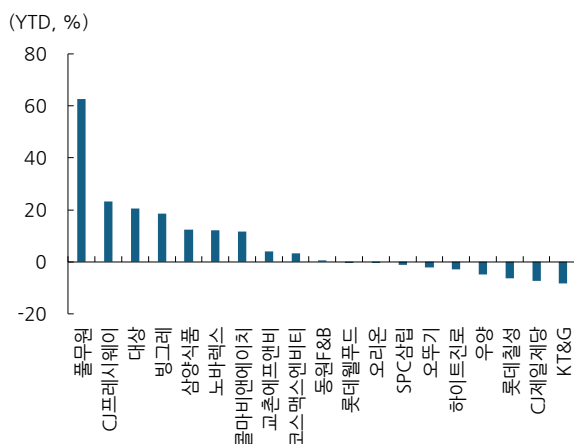
25년 2월 음식료 수출 잠정치: 라면, 담배, 라이신 수출 견조

25년 2월 주요 음식료품 수출 잠정치는 설연휴 시점 차이로 대체로 견조한 가운데 라면, 담배, 라이신 등의 수출 실적 성장이 두드러졌다. 1)라면: 2월 라면 수출 금액은 1.2억달러(+30% YoY)로 역대 최고 월 수출 실적을 기록했다. 지역별로는 중국향 29.9백만달러(+97% YoY), 미국향 21.1백만달러(+6% YoY)로 견조한 흐름을 이어갔고 각 지역이 전체 수출 실적에서 차지하는 비중은 중국 25%, 미국 17%를 기록했다. 국내 라면 수출의 65%를 차지하는 삼양식품의 주요 해외 법인 중국과 미국을 비롯해 아시아와 유럽 등지로 수출이 확대되며 호실적을 이어가고 있다. 2)담배: 2월 담배 수출 금액은 62.6백만달러(+16% YoY), 이중 UAE향 수출 금액이 23.5백만달러(+270% YoY)를 기록해 KT&G의 일반 담배 수출 실적이 다시 견조한 흐름을 회복한 것으로 추정한다. 3)라이신: 2월 라이신 수출 금액은 22.6백만달러(+244% YoY)로 전년도 낮은 기저로 높은 성장률을 기록했다. 국내 라이신 수출은 24년 11월 이후 급격히 성장 중인데 EU에서 중국산 저가 라이신에 반덤핑 관세를 부과하며 반사이익을 누리게 됐기 때문이다. 이에 따라 국내 수출로 대응 중인 대성과 글로벌 생산 기지를 보유한 CJ제일제당의 바이오 사업부 실적 개선이 기대된다. 4)기타: 이외에도 2월 기타 음식료품 수출 금액은 핫도그(+45% YoY), 빙과(+16% YoY), 분유(+9% YoY) 중심으로 견조한 모습을 보였다.

삼양식품 최선호 유지. 단기적으로 실적 모멘텀 보유한 중소형주 순환 전망

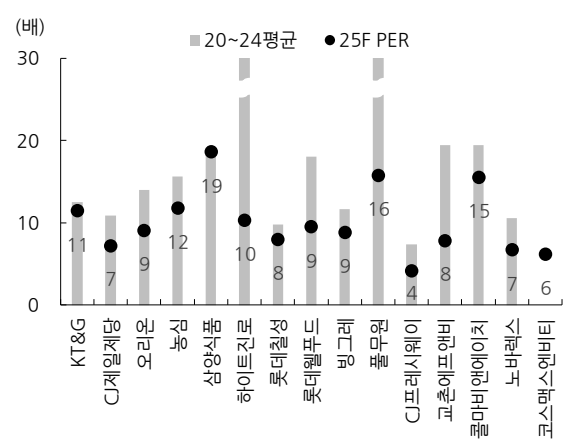
최근 음식료 업종은 중소형주 중심으로 높은 수익률을 시현하고 있다. 주가 상승 종목들의 공통점은 수출 성장 및 전년도 기저 효과로 안정적인 수익 성장이 기대된다는 것이다. 삼양식품이 압도적인 성장률로 24년에 이어 25년에도 음식료 업종을 견인하는 가운데 Next 삼양식품을 찾는 투자자의 니즈가 반영된 것이다. 하반기 삼양식품의 밀양 2공장이 본격 가동되기 전까지 이러한 K-Food 모멘텀을 보유한 중소형주가 순환하며 상승세를 이어갈 전망이다.

그림1 음식료 YTD 수익률 비교



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

그림2 음식료 커버리지 PER 비교



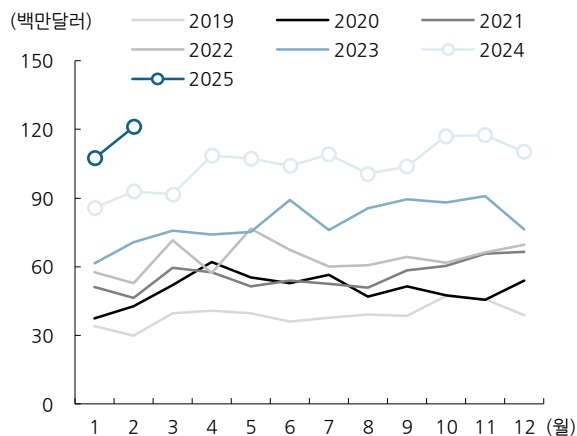
자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터, 주: Fwd PER은 컨센 기준

표1 라면 수출(잠정치, 수리일)

품목 (천달러, 톤) (YoY, %)	라면								라면	
	수출금액								수출량	
	금액(천달러)				증감률(%)				수량(톤)	증감률(%)
	전체	중국	미국	기타	전체	중국	미국	기타	전체	전체
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
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
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
25/01	107,489	20,310	17,786	69,392	25.4	157.3	49.9	5.2	26,913	26.8
25/02	121,153	29,924	21,133	70,096	30.4	96.8	6.5	21.1	30,277	33.3

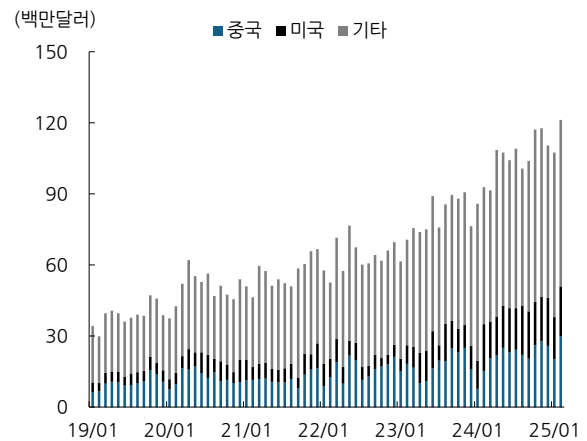
자료: Trass, DS투자증권 리서치센터

그림3 라면 월별 수출 금액 추이



자료: Trass, DS투자증권 리서치센터

그림4 라면 지역별 수출 금액 추이



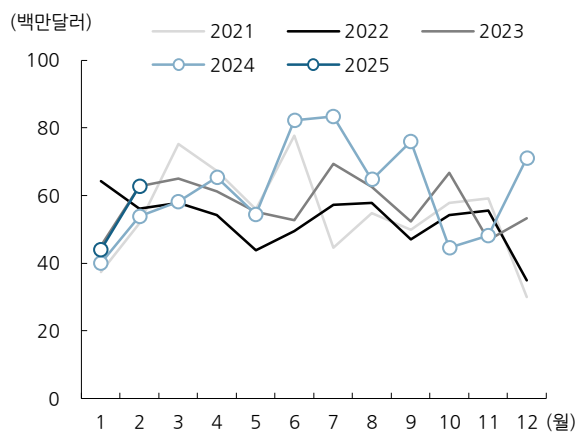
자료: Trass, DS투자증권 리서치센터

표2 담배/맥주/라이신 수출입(잠정치, 수리일)

품목 (천달러) (YoY, %)	담배								맥주		라이신	
	수출						수입		수출		수출	
	금액			증감률			금액	증감률	금액	증감률	금액	증감률
	전체	UAE	일본	전체	UAE	일본	전체	전체	전체	전체	전체	전체
2019	718,727	98,945	218,566	-9.6	-40.9	2.6	56,217	-32.8	146,097	-5.4	141,502	78.3
2020	816,432	231,054	171,355	13.6	133.5	-21.6	75,282	33.9	68,553	-53.1	108,764	-23.1
2021	661,768	146,199	143,256	-18.9	-36.7	-16.4	60,951	-19.0	60,458	-11.8	166,375	53.0
2022	632,752	169,571	155,370	-4.4	16.0	8.5	69,218	13.6	69,473	14.9	158,047	-5.0
2023	613,465	156,989	154,990	-3.0	-7.4	-0.2	66,412	-4.1	70,936	2.1	57,613	-63.5
2024	741,769	182,302	146,175	20.9	16.1	-5.7	86,536	30.3	78,839	11.1	86,063	49.4
1Q22	178,373	53,139	36,743	8.5	71.4	15.7	13,438	55.4	16,048	10.5	76,098	103.5
2Q22	147,485	24,399	40,791	-26.6	-32.6	-6.4	17,298	9.1	17,763	11.0	39,052	-9.3
3Q22	162,212	49,768	44,818	8.5	20.9	39.2	16,907	-5.5	22,227	47.9	16,494	-37.1
4Q22	144,682	42,265	33,018	-1.6	11.7	-7.5	21,575	16.3	13,434	-9.8	26,402	-55.8
1Q23	172,774	42,726	43,203	-3.1	-19.6	17.6	5,756	-57.2	19,711	22.8	12,132	-84.1
2Q23	169,293	41,693	41,450	14.8	70.9	1.6	18,258	5.6	18,541	4.4	12,417	-68.2
3Q23	184,282	66,772	38,735	13.6	34.2	-13.6	18,146	7.3	21,847	-1.7	16,633	0.8
4Q23	166,868	39,313	36,039	15.3	-7.0	9.1	17,011	-21.2	16,515	22.9	16,430	-37.8
1Q24	152,038	21,594	42,772	-12.0	-49.5	-1.0	17,153	198.0	18,173	-7.8	21,842	80.0
2Q24	201,926	59,119	41,284	19.3	41.8	-0.4	19,708	7.9	19,957	7.6	13,277	6.9
3Q24	224,041	72,101	34,828	21.6	8.0	-10.1	21,192	16.8	20,919	-4.2	22,303	34.1
4Q24	163,765	29,489	27,292	-1.9	-25.0	-24.3	28,482	67.4	19,790	19.8	28,641	74.3
24/01	40,042	0	13,741	-11.2	-100.0	19.2	4,658	280.8	5,243	-21.7	6,634	13.3
24/02	53,800	6,370	14,112	-14.2	-54.1	-6.2	5,966	692.8	5,701	-19.2	6,589	61.6
24/03	58,195	15,225	14,919	-10.5	14.3	-10.3	6,530	72.7	7,229	21.3	8,619	291.9
24/04	65,347	14,769	14,113	6.6	-28.9	8.7	6,488	10.6	6,318	4.9	5,604	52.4
24/05	54,371	12,377	15,108	-1.6	-11.3	8.3	7,116	25.9	7,812	24.4	4,262	13.4
24/06	82,208	31,973	12,063	55.8	358.7	-16.9	6,104	-9.4	5,827	-6.6	3,412	-31.6
24/07	83,343	27,586	15,092	20.3	-4.1	9.6	6,933	17.4	8,601	38.0	9,400	115.6
24/08	64,726	23,237	9,451	3.4	0.7	-14.6	6,702	4.8	4,875	-31.9	6,981	14.0
24/09	75,972	21,278	10,285	45.0	42.3	-26.0	7,558	29.2	7,444	-11.9	5,922	-3.7
24/10	44,584	5	11,391	-33.3	-100.0	-17.8	6,248	10.1	8,169	42.4	7,796	12.3
24/11	48,163	0	9,703	2.9	n/a	-35.1	6,270	-2.3	5,905	4.9	12,708	189.5
24/12	71,018	29,484	6,198	33.5	117.3	-14.2	15,964	224.4	5,716	10.9	8,137	59.6
25/01	43,969	14,532	8,876	9.8	n/a	-35.4	371	-92.0	4,335	-17.3	13,556	104.3
25/02	62,694	23,594	8,636	16.5	270.4	-38.8	906	-84.8	8,270	45.1	22,666	244.0

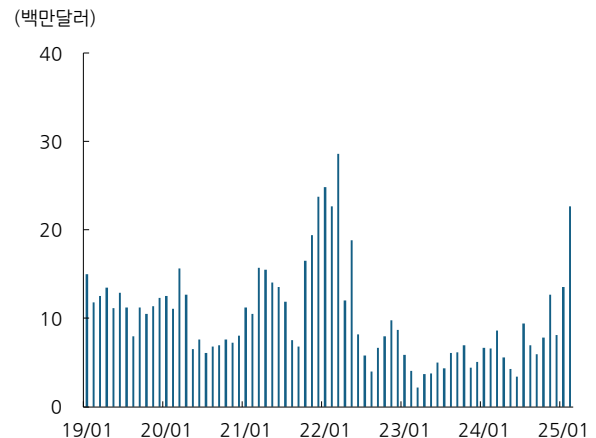
자료: Trass, DS투자증권 리서치센터

그림5 담배 월별 수출 금액 추이



자료: Trass, DS투자증권 리서치센터

그림6 라이신 월별 수출 금액 추이



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.