

수출이 견인하는 주가 #2

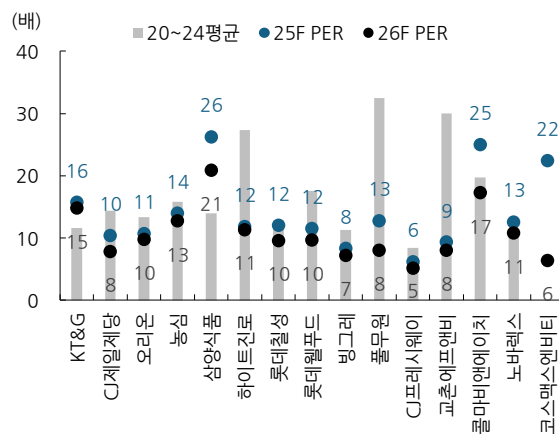
2025.07.16

25년 6월 음식료 수출 실적은 전년동월대비 성장을 측면에서 라이신류(+78% 이하 YoY), 빙과(+40%), 기타조제식품(+22%), 라면(+20%) 등이 호조를 보였다. 라면과 빙과는 미국 중심으로 수출이 증가했고 기타조제식품은 중국향 수출 성장이 두드러졌다. 기업별로는 삼양식품으로 추정되는 라면 수출 금액이 9,132만 달러(+29%)로 전월에 이어 9천만달러를 상회했고 노바렉스와 서흥의 건강기능식품 제조 공장이 위치한 충북 청주시 기타조제식품 수출 금액이 1,328만 달러(+145% YoY)로 월 최고 수출 실적을 경신했다. 빙그레의 빙과 수출 금액도 707만달러(+77% YoY)로 성장했다.

시점 차이는 존재하지만 25년 2분기 수출 금액을 고려했을 때 삼양식품과 노바렉스의 2분기 실적은 견조할 전망이다.

2)노바렉스(194700)는 중국향 글로벌 브랜드의 건기식 ODM을 확대하며 2분기도 수출 중심 실적 성장이 기대된다. 2분기 충북 청주시 기타조제식품(건기식 포함) 수출 금액은 3,510만 달러(+92% YoY), 493억원(+97% YoY)을 기록했다. 일부 타사의 실적 성장 영향을 고려해도 노바렉스의 2분기 실적은 당사 추정치(7/4)인 매출액 943억원(+15% YoY), 영업이익 90억원(+23% YoY, OPM 9.6%)을 소폭 상회할 가능성이 높다고 판단한다.

그림2 음식료 커버리지 PER 비교



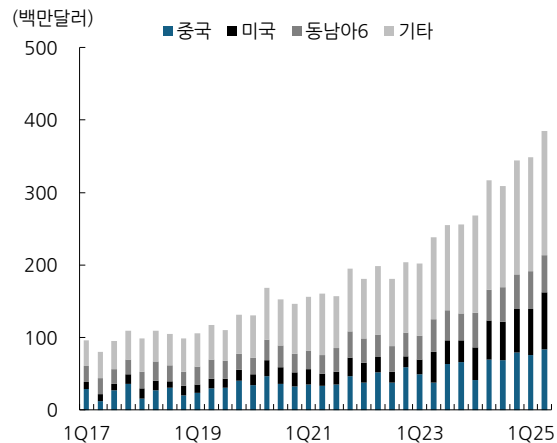
자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터, 주: Fwd PER은 컨센 기준

표1 주요 음식료품 수출입 실적 추이

(천달러, %)		25년 6월	24년 6월	YoY	25년 1~6월	24년 1~6월	YoY
담배 수출	전체	66,086	82,502	-19.9	337,378	372,598	-9.5
	UAE	18,761	32,222	-41.8	120,628	106,706	13.0
	KT&G	46,405	64,641	-28.2	242,947	252,569	-3.8
맥주 수입	전체	19,559	18,613	5.1	103,373	100,135	3.2
	일본	7,140	6,112	16.8	35,304	32,270	9.4
라면 수출	전체	130,449	108,769	19.9	733,479	584,607	25.5
	중국	28,058	21,720	29.2	159,920	110,704	44.5
	미국	28,031	19,635	42.8	141,855	99,168	43.0
	삼양식품 추정	91,326	70,594	29.4	497,027	366,832	35.5
분유	수출 전체	4,336	6,851	-36.7	33,640	42,088	-20.1
	수입 전체	8,897	7,893	12.7	46,949	41,494	13.1
라이신류 수출	전체	4,562	2,560	78.2	89,212	34,568	158.1
소주 수출	전체	8,607	8,148	5.6	45,255	46,669	-3.0
막걸리 수출	전체	1,135	1,104	2.8	7,243	7,516	-3.6
빙과 수출	전체	12,491	8,938	39.8	68,194	55,823	22.2
	빙그레	7,072	3,988	77.3	41,600	32,613	27.6
건기식 수출	노바렉스	13,287	5,431	144.7	55,182	31,469	75.4

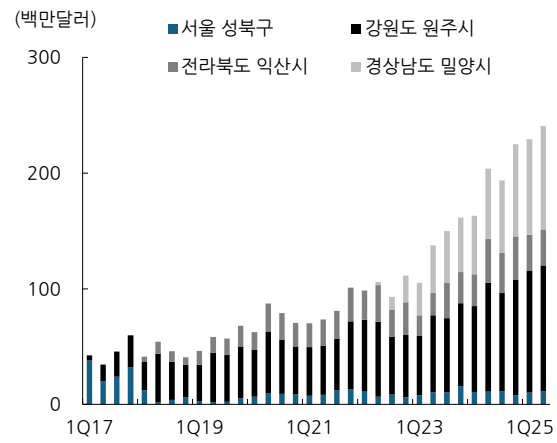
자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

그림3 국가별 라면 수출 실적 추이



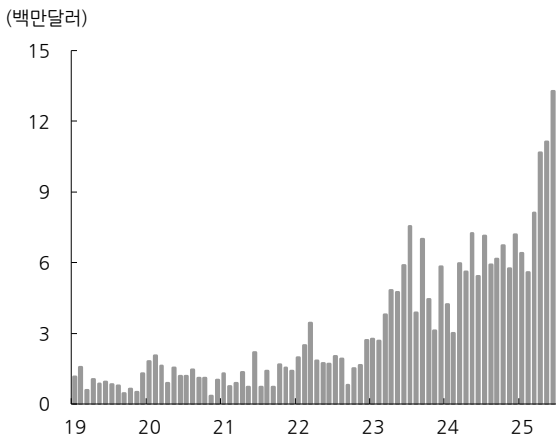
자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

그림4 삼양식품 추정 라면 수출 실적 추이



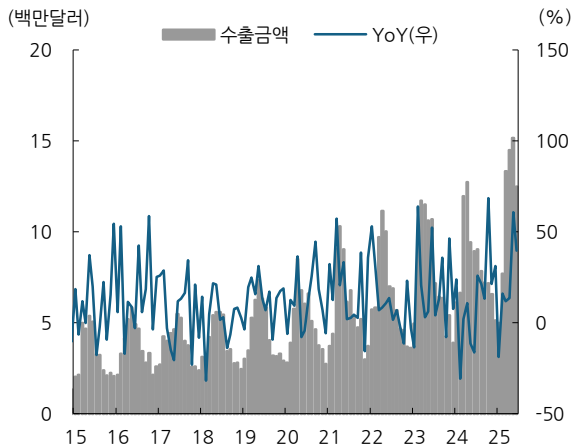
자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터 추정

그림5 충북 청주시 기타 조제식품 수출 실적 추이



자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

그림6 빙과류 수출 실적 추이



자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

표2 삼양식품 실적테이블

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	385.7	424.4	439.0	478.9	529.0	553.3	597.3	630.5	1,192.9	1,728.0	2,310.1	2,882.7
YoY	57.1%	48.7%	30.9%	46.6%	37.1%	30.4%	36.1%	31.7%	31.2%	44.9%	33.7%	24.8%
1. 해외	289.0	332.1	340.9	373.9	424.0	453.6	494.3	523.5	809.3	1,335.9	1,895.3	2,455.5
YoY	83.0%	74.9%	42.2%	68.6%	46.7%	36.6%	45.0%	40.0%	33.6%	65.1%	41.9%	29.6%
2. 내수	96.8	92.3	98.1	105.0	105.0	99.7	103.0	107.1	383.6	392.1	414.8	427.2
YoY	10.4%	-3.3%	2.8%	-0.1%	8.5%	8.0%	5.0%	2.0%	26.5%	2.2%	5.8%	3.0%
영업이익	80.1	89.5	87.3	87.7	134.0	135.6	137.3	136.2	147.5	344.6	543.0	691.2
YoY	235.8%	103.1%	101.0%	142.4%	67.2%	51.5%	57.2%	55.3%	63.2%	133.6%	57.6%	27.3%
영업이익률	20.8%	21.1%	19.9%	18.3%	25.3%	24.5%	23.0%	21.6%	12.4%	19.9%	23.5%	24.0%
순이익	66.5	70.3	58.7	75.7	99.0	102.1	103.4	102.6	126.6	271.3	407.0	519.4
YoY	194.5%	101.9%	55.4%	141.3%	48.9%	45.2%	76.0%	35.5%	57.7%	114.3%	50.1%	27.6%
순이익률	17.2%	16.6%	13.4%	15.8%	18.7%	18.5%	17.3%	16.3%	10.6%	15.7%	17.6%	18.0%

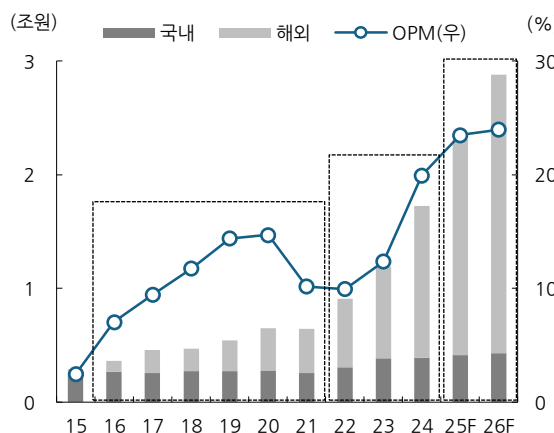
자료: 삼양식품, DS투자증권 리서치센터 추정

표3 노바렉스 실적테이블

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	56.6	81.8	77.3	82.2	90.7	94.3	89.2	89.0	302.2	297.7	363.2	396.8
YoY	-18.3%	7.5%	-4.0%	7.5%	60.4%	15.3%	15.5%	8.3%	7.3%	-1.5%	22.0%	9.3%
1. 내수	39.6	56.3	53.2	57.4	59.3	58.0	54.8	57.4	227.2	206.5	229.5	236.3
YoY	-30.7%	2.6%	-6.5%	-1.6%	49.7%	3.0%	3.0%	0.0%	-8.5%	-9.1%	11.1%	3.0%
2. 수출	16.9	25.5	24.1	24.8	31.4	36.3	34.4	31.6	74.9	91.2	133.7	160.5
YoY	39.7%	20.2%	2.1%	37.1%	85.5%	42.4%	43.1%	27.6%	125.2%	21.8%	46.6%	20.0%
영업이익	3.6	7.3	5.5	6.7	8.4	9.0	8.4	8.0	25.5	23.2	33.9	39.7
YoY	-28.3%	1.4%	-27.5%	19.5%	136.3%	22.8%	51.2%	19.3%	1.2%	-9.1%	46.0%	17.2%
영업이익률	6.3%	9.0%	7.2%	8.2%	9.3%	9.6%	9.4%	9.0%	8.4%	7.8%	9.3%	10.0%
순이익	3.9	7.1	3.5	9.4	7.2	8.5	7.1	7.1	22.0	23.8	29.9	34.8
YoY	-8.9%	14.2%	-48.1%	95.2%	86.6%	19.6%	105.4%	-24.9%	10.2%	8.5%	25.5%	16.4%
순이익률	6.8%	8.7%	4.5%	11.4%	8.0%	9.0%	8.0%	7.9%	7.3%	8.0%	8.2%	8.8%

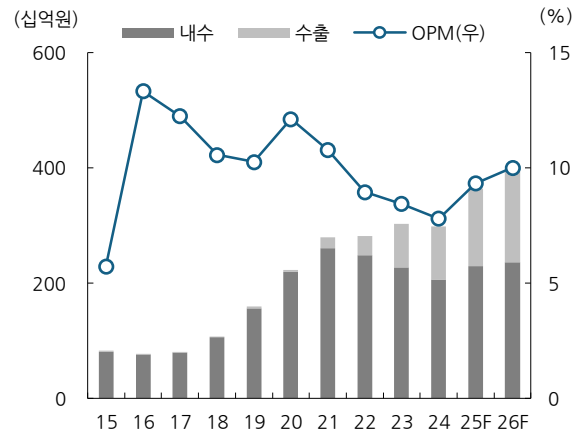
자료: 노바렉스, DS투자증권 리서치센터 추정

그림7 삼양식품 연간 실적 추이 및 전망



자료: 삼양식품, DS투자증권 리서치센터

그림8 노바렉스 연결 실적 추이 및 전망



자료: 노바렉스, DS투자증권 리서치센터

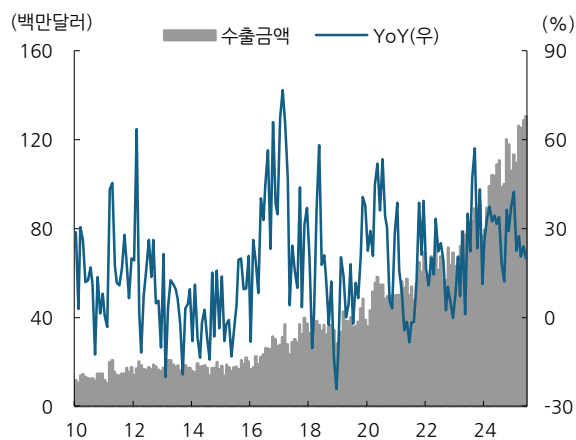
표4 라면 수출 실적 추이

구분	라면 수출										삼양식품 추정	
	금액(천달러)					YoY(%)					수출 금액	수출 YoY(%)
	전체	중국	미국	동남아6	기타	전체	중국	미국	동남아6	기타		
2020	598,526	149,437	78,819	107,769	262,501	29.0	20.5	48.9	9.7	39.2	299,049	30.2
2021	668,677	149,927	82,085	119,831	316,834	11.7	0.3	4.1	11.2	20.7	325,381	8.8
2022	765,012	186,842	78,012	132,660	367,498	14.4	24.6	-5.0	10.7	16.0	408,725	25.6
2023	951,868	216,776	125,971	154,677	454,444	24.4	16.0	61.5	16.6	23.7	553,852	35.5
2024	1,237,363	259,485	210,919	185,731	581,228	30.0	19.7	67.4	20.1	27.9	785,378	41.8
1Q24	267,923	41,240	45,272	47,250	134,161	32.5	-16.9	129.4	45.2	33.8	163,139	55.2
2Q24	316,684	69,464	53,896	42,914	150,410	32.8	84.4	25.5	-3.2	32.4	203,693	48.1
3Q24	308,977	69,124	52,352	47,739	139,762	21.2	9.1	58.4	15.9	19.1	193,672	29.3
4Q24	343,779	79,657	59,399	47,828	156,895	34.2	20.5	96.4	30.6	27.3	224,874	39.3
1Q25	348,870	76,025	63,431	51,943	157,471	30.2	84.3	40.1	9.9	17.4	229,456	40.7
2Q25	384,609	83,895	78,424	50,989	171,301	21.4	20.8	45.5	18.8	13.9	267,571	31.4
24/01	79,385	8,221	10,069	14,370	46,725	26.0	-48.6	115.8	49.5	42.9	46,282	40.7
24/02	89,449	13,603	17,129	15,334	43,383	33.4	-24.2	148.0	59.2	33.2	54,524	57.6
24/03	99,089	19,416	18,074	17,546	44,053	37.4	23.8	121.5	32.0	25.9	62,333	65.5
24/04	104,086	24,194	17,599	16,026	46,267	32.4	94.2	32.7	9.7	20.9	66,055	52.0
24/05	103,829	23,550	16,662	13,997	49,620	34.4	123.0	21.0	-1.2	28.1	67,044	53.8
24/06	108,769	21,720	19,635	12,891	54,523	31.5	48.2	23.4	-17.2	49.0	70,594	39.8
24/07	110,497	26,897	17,797	15,263	50,540	33.9	30.1	168.3	11.6	21.7	70,692	51.3
24/08	98,574	20,516	18,048	15,195	44,815	18.2	3.1	23.3	17.1	25.0	62,027	22.8
24/09	99,906	21,711	16,507	17,281	44,407	12.2	-4.7	40.1	18.9	11.1	60,953	16.0
24/10	120,073	25,109	22,608	16,616	55,740	36.4	5.9	122.0	45.3	30.5	77,981	43.5
24/11	117,738	26,555	19,180	17,368	54,635	29.1	3.0	75.6	27.5	33.7	76,894	27.8
24/12	105,968	27,993	17,611	13,844	46,520	37.7	68.6	92.7	19.8	17.3	69,999	49.4
25/01	113,080	20,532	20,385	18,557	53,606	42.4	149.8	102.5	29.1	14.7	73,303	58.4
25/02	109,578	26,714	19,353	15,142	48,369	22.5	96.4	13.0	-1.3	11.5	73,185	34.2
25/03	126,212	28,779	23,693	18,244	55,496	27.4	48.2	31.1	4.0	26.0	82,968	33.1
25/04	125,399	27,441	22,949	17,640	57,369	20.5	13.4	30.4	10.1	24.0	84,581	28.0
25/05	128,761	28,396	27,444	16,029	56,892	24.0	20.6	64.7	14.5	14.7	91,664	36.7
25/06	130,449	28,058	28,031	17,320	57,040	19.9	29.2	42.8	34.4	4.6	91,326	29.4

자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터 추정, 주1: 삼양식품 추정 금액은 서울 성북구, 강원도 원주시, 전라북도 익산시, 경상남도 밀양시에서의 라면 수출 금액 단순 합산

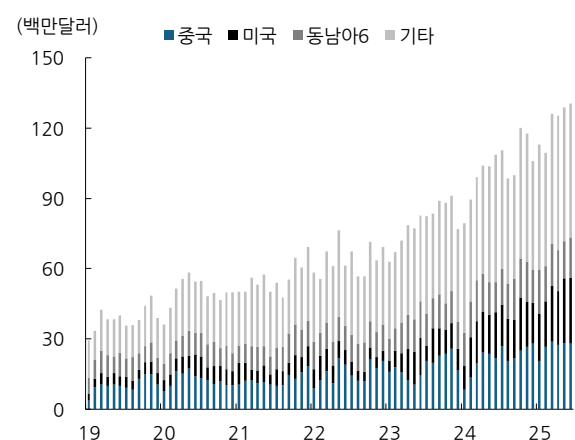
주2: 동남아6는 태국, 말레이시아, 인도네시아, 필리핀, 베트남, 싱가포르 지역의 합산

그림9 월별 라면 수출 금액 추이



자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

그림10 국가별 라면 수출 금액 추이



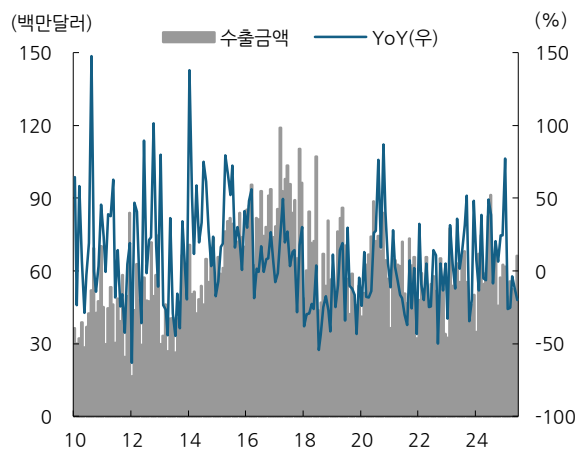
자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

표5 담배/맥주 수출입 실적 추이

품목	담배 수출						맥주 수출입					
	금액(천 달러)			YoY(%)			금액(천 달러)			YoY(%)		
	전체	KT&G		전체	KT&G		수출	수입		수출	수입	
		UAE	추정		UAE	추정		일본			일본	
2020	803,706	222,992	606,553	12.3	117.1	28.3	70,127	226,405	5,669	-51.9	-18.8	-85.7
2021	692,537	163,914	491,431	-13.8	-26.5	-19.0	59,580	223,173	6,874	-15.0	-1.4	21.3
2022	626,941	163,406	433,394	-9.5	-0.3	-11.8	69,901	195,081	14,484	17.3	-12.6	110.7
2023	667,924	162,795	451,846	6.5	-0.4	4.3	76,357	218,195	55,515	9.2	11.8	283.3
2024	757,751	197,054	538,407	13.4	21.0	19.2	77,840	205,271	67,447	1.9	-5.9	21.5
1Q24	176,437	49,001	113,817	7.7	18.4	3.8	17,078	45,154	14,926	-14.8	-19.7	125.3
2Q24	196,161	57,705	138,752	11.4	40.6	15.5	19,391	54,981	17,344	13.0	2.8	86.0
3Q24	220,067	66,901	161,931	16.3	-7.7	18.1	20,882	55,276	17,749	-4.1	-7.9	-11.3
4Q24	165,086	23,447	123,907	18.9	198.2	45.9	20,489	49,860	17,428	18.0	3.0	-10.9
1Q25	166,764	62,707	126,187	-5.5	28.0	10.9	19,311	48,567	16,618	13.1	7.6	11.3
2Q25	170,614	57,921	116,760	-13.0	0.4	-15.8	21,548	54,806	18,686	11.1	-0.3	7.7
24/01	34,828	0	17,273	7.6	-100.0	0.5	4,561	13,629	4,773	-22.9	-19.4	138.2
24/02	67,060	17,885	44,363	-13.6	-35.4	-24.8	5,012	16,204	6,365	-34.5	-3.7	278.0
24/03	74,549	31,116	52,181	38.3	344.1	55.9	7,505	15,321	3,788	16.1	-32.0	28.9
24/04	54,650	6,772	33,789	-5.1	-39.7	-12.9	6,089	18,576	5,935	2.8	7.9	93.1
24/05	59,009	18,711	40,322	-6.4	-10.5	-6.7	6,782	17,792	5,297	35.7	3.5	213.6
24/06	82,502	32,222	64,641	48.9	262.0	69.3	6,520	18,613	6,112	4.4	-2.5	34.0
24/07	91,317	30,309	66,289	38.6	10.3	40.4	7,967	19,424	5,500	31.1	-5.3	-18.8
24/08	62,096	22,250	46,177	-8.6	-26.1	-10.4	6,506	17,081	5,259	-15.0	-24.7	-29.7
24/09	66,654	14,342	49,465	20.3	-4.1	29.0	6,409	18,771	6,990	-20.5	11.5	21.3
24/10	45,530	0	30,863	6.5	-100.0	18.7	9,699	20,075	6,027	63.5	15.7	-1.8
24/11	57,141	7,986	41,293	24.6	n/a	55.0	5,752	15,564	5,577	-3.6	-15.2	-31.9
24/12	62,415	15,461	51,751	24.3	n/a	60.3	5,038	14,221	5,824	-7.9	12.0	11.6
25/01	61,680	31,625	48,373	77.1	n/a	180.0	5,733	16,422	5,257	25.7	20.5	10.1
25/02	49,340	17,689	36,603	-26.4	-1.1	-17.5	5,803	16,041	6,765	15.8	-1.0	6.3
25/03	55,744	13,393	41,211	-25.2	-57.0	-21.0	7,775	16,104	4,596	3.6	5.1	21.3
25/04	52,545	22,601	37,932	-3.9	233.7	12.3	8,072	16,324	5,206	32.6	-12.1	-12.3
25/05	51,983	16,559	32,423	-11.9	-11.5	-19.6	7,554	18,923	6,340	11.4	6.4	19.7
25/06	66,086	18,761	46,405	-19.9	-41.8	-28.2	5,922	19,559	7,140	-9.2	5.1	16.8

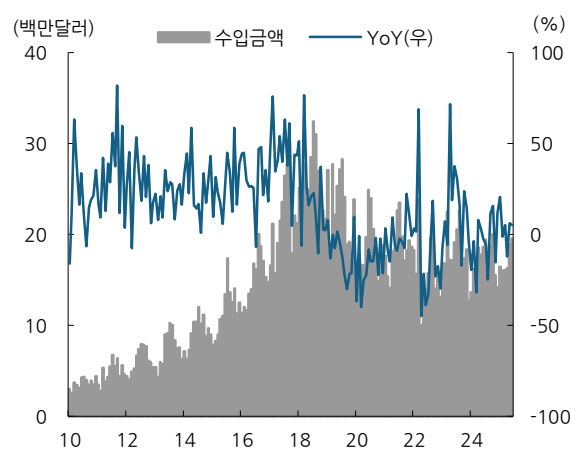
자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터 추정

그림11 국내 담배 수출 금액 추이



자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

그림12 국내 맥주 수입 금액 추이



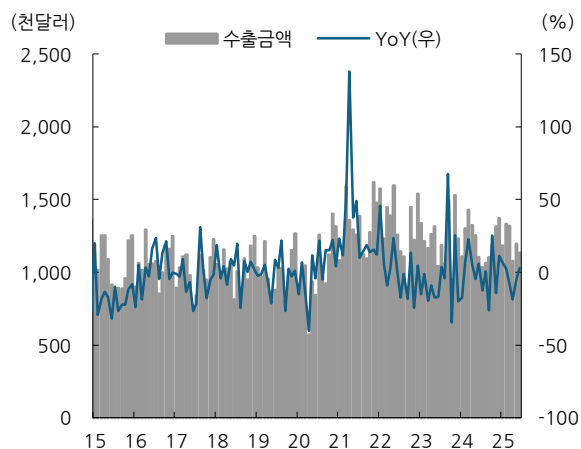
자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

표6 주류/빙과류 수출 실적 추이

품목	소주수출		막걸리 수출				빙과류 수출					
	금액	YoY	금액(천 달러)		YoY(%)		금액(천 달러)		YoY(%)			
	전체	전체	전체		전체		전체	미국	빙그레 수출	전체		빙그레 수출
				일본		일본					미국	
2020	82,680	-4.2	12,309	5,911	1.3	-9.0	60,253	15,237	30,555	11.2	51.4	8.1
2021	86,036	4.1	15,702	7,148	27.6	20.9	71,506	18,021	36,933	18.7	18.3	20.9
2022	94,353	9.7	15,838	7,730	0.9	8.1	78,636	21,714	43,717	10.0	20.5	18.4
2023	101,696	7.8	14,779	6,876	-6.7	-11.0	92,594	23,161	51,786	17.8	6.7	18.5
2024	103,398	1.7	14,589	6,921	-1.3	0.7	98,766	30,498	58,414	6.7	31.7	12.8
1Q24	21,751	-6.3	3,837	1,762	3.3	-0.8	24,709	8,845	15,310	-5.7	-4.7	-1.4
2Q24	24,918	6.7	3,679	1,617	1.7	-3.6	31,114	11,377	17,303	-5.2	22.8	-7.1
3Q24	25,117	4.3	3,204	1,599	-14.3	-3.1	24,080	6,654	13,892	20.5	125.7	35.3
4Q24	31,612	1.8	3,869	1,943	4.3	9.7	18,863	3,622	11,909	39.0	117.4	61.6
1Q25	20,007	-8.0	3,834	1,909	-0.1	8.3	26,046	9,896	16,455	5.4	11.9	7.5
2Q25	25,248	1.3	3,409	1,768	-7.3	9.3	42,148	14,707	25,145	35.5	29.3	45.3
24/01	7,012	-9.6	1,106	524	-17.2	-21.0	6,129	795	3,095	23.9	-41.7	22.1
24/02	6,558	-22.8	1,302	500	7.3	-12.9	6,633	2,672	4,131	-30.6	-27.0	-28.1
24/03	8,181	17.4	1,429	738	22.6	36.7	11,947	5,378	8,084	2.1	26.3	11.5
24/04	8,011	16.8	1,323	636	4.9	6.4	12,736	5,963	8,343	10.7	50.2	24.4
24/05	8,759	-5.7	1,252	568	-4.7	-0.7	9,440	3,389	4,972	-11.3	12.6	-25.3
24/06	8,148	12.9	1,104	413	6.1	-18.7	8,938	2,025	3,988	-16.4	-11.3	-24.2
24/07	8,546	1.5	1,035	540	-12.7	8.4	9,053	2,804	5,142	26.1	166.5	37.6
24/08	7,369	-5.3	1,065	409	0.7	-21.5	7,828	2,072	4,397	21.6	100.6	55.6
24/09	9,202	16.9	1,104	650	-26.2	3.0	7,199	1,778	4,353	13.2	106.0	17.4
24/10	9,161	3.0	1,186	565	25.1	16.5	7,173	1,660	4,606	68.5	187.7	124.9
24/11	9,260	-15.0	1,313	631	-14.1	-11.0	6,567	1,218	4,068	21.4	126.0	34.3
24/12	13,191	17.3	1,370	747	11.1	29.5	5,123	744	3,235	31.2	35.3	41.0
25/01	4,492	-35.9	1,182	660	6.9	26.0	4,985	1,041	3,012	-18.7	30.9	-2.7
25/02	6,376	-2.8	1,331	608	2.2	21.6	7,713	2,959	5,237	16.3	10.7	26.8
25/03	9,139	11.7	1,321	641	-7.6	-13.1	13,348	5,896	8,206	11.7	9.6	1.5
25/04	7,628	-4.8	1,078	537	-18.5	-15.6	14,481	6,487	9,210	13.7	8.8	10.4
25/05	9,013	2.9	1,196	625	-4.5	10.0	15,176	5,073	8,863	60.8	49.7	78.3
25/06	8,607	5.6	1,135	606	2.8	46.7	12,491	3,147	7,072	39.8	55.4	77.3

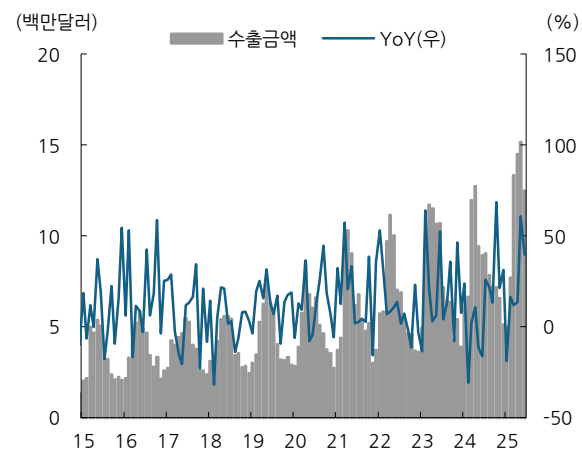
자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터 추정

그림13 국내 막걸리 수출 금액 추이



자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

그림14 국내 빙과류 수출 금액 추이



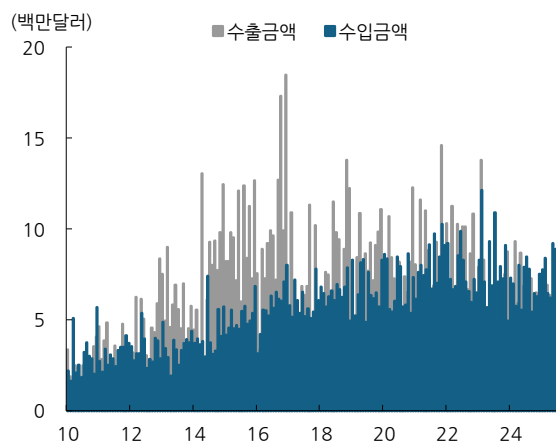
자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

표7 분류/라이신류 수출입 실적 추이

품목	분류 수출입						분류 지역별				라이신류	
	금액(천 달러)			YoY(%)			금액(천 달러)		YoY(%)		금액	YoY
	수출		수입	수출		수입	서울	서울	서울	서울	수출	수출
		중국			중국		종로구	영등포구	종로구	영등포구	전체	전체
2020	90,874	61,759	83,427	-6.5	-17.2	1.8	17,090	12,145	-44.9	-23.9	109,113	-23.6
2021	103,175	72,984	97,502	13.5	18.2	16.9	14,099	7,866	-17.5	-35.2	168,854	54.8
2022	103,780	71,721	90,051	0.6	-1.7	-7.6	1,121	6,675	-92.0	-15.1	162,299	-3.9
2023	76,213	47,144	96,762	-26.6	-34.3	7.5	841	2,973	-25.0	-55.5	58,049	-64.2
2024	79,235	47,302	83,538	4.0	0.3	-13.7	842	3,881	0.1	30.5	83,480	43.8
1Q24	20,642	13,866	20,058	-31.2	-41.6	-27.2	190	262	-62.2	-16.8	21,315	65.4
2Q24	21,446	13,534	21,436	101.6	230.2	-2.2	259	1,030	178.5	-9.1	13,253	6.9
3Q24	19,490	11,229	21,740	45.5	92.4	-16.2	198	1,287	500.0	78.5	22,960	44.1
4Q24	17,657	8,673	20,304	-20.4	-35.5	-4.9	195	1,302	-8.0	61.9	25,952	54.2
1Q25	17,615	8,716	22,619	-14.7	-37.1	12.8	158	1,118	-16.8	326.7	57,472	169.6
2Q25	16,025	7,287	24,330	-25.3	-46.2	13.5	140	1,173	-45.9	13.9	31,740	139.5
24/01	5,081	2,751	7,310	-35.9	-50.7	-12.0	103	107	-71.5	-18.3	5,798	-16.4
24/02	6,230	4,017	6,985	-54.8	-65.7	-42.5	87	0	-33.1	n/a	5,925	60.8
24/03	9,331	7,098	5,763	12.5	9.9	-18.8	0	155	-100.0	-15.8	9,592	324.0
24/04	5,919	2,852	8,008	43.0	89.3	40.9	126	379	800.0	-38.7	6,233	75.1
24/05	8,676	6,170	5,535	129.9	296.0	-40.7	0	291	-100.0	138.5	4,460	9.0
24/06	6,851	4,512	7,893	151.5	336.4	14.3	133	360	177.1	-8.4	2,560	-46.1
24/07	6,433	3,982	8,481	84.7	196.7	-22.2	100	281	n/a	140.2	8,314	115.2
24/08	5,769	3,291	7,799	22.1	72.8	9.8	98	468	444.4	96.6	7,579	35.1
24/09	7,288	3,956	5,460	40.5	52.9	-31.3	0	538	-100.0	47.0	7,067	9.4
24/10	4,709	2,287	6,465	-19.9	-33.2	-11.2	31	445	-31.1	160.2	6,999	-5.6
24/11	6,508	3,296	6,305	-13.7	-25.1	-30.7	143	386	155.4	70.0	10,598	123.9
24/12	6,440	3,090	7,534	-26.6	-45.0	51.8	21	471	-81.1	16.0	8,355	78.2
25/01	5,903	3,043	7,761	16.2	10.6	6.2	59	325	-42.7	203.7	12,352	113.0
25/02	4,799	2,169	8,397	-23.0	-46.0	20.2	58	0	-33.3	n/a	20,413	244.5
25/03	6,913	3,504	6,461	-25.9	-50.6	12.1	41	793	n/a	411.6	24,707	157.6
25/04	6,358	2,888	6,207	7.4	1.3	-22.5	0	164	-100.0	-56.7	16,782	169.2
25/05	5,331	1,526	9,226	-38.6	-75.3	66.7	140	474	n/a	62.9	10,396	133.1
25/06	4,336	2,873	8,897	-36.7	-36.3	12.7	0	535	-100.0	48.6	4,562	78.2

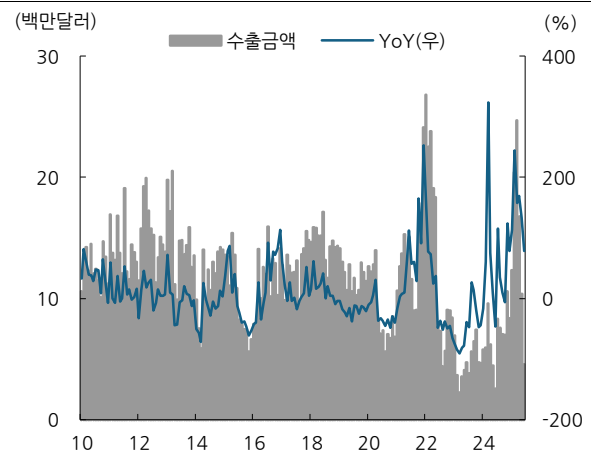
자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터 추정

그림15 국내 분류 수출입 금액 추이



자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

그림16 국내 라이신 수출 금액 추이



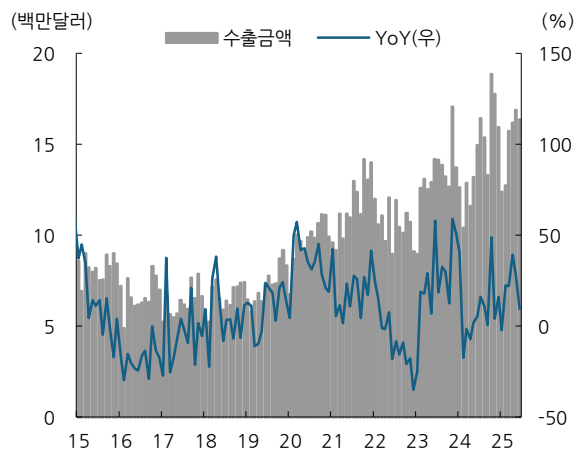
자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

표8 핫도그/기타조제식품 수출 실적 추이

품목	기타 베이커리 수출						기타조제식품 수출					
	금액(천 달러)			YoY(%)			금액(천 달러)			YoY(%)		
	전체			전체			전체			전체		
		미국	우양		미국	우양		중국	충북		중국	충북
2020	116,981	30,712	399	33.4	33.7	2,560.0	421,159	81,771	15,228	23.6	103.3	43.9
2021	139,720	36,654	459	19.4	19.3	15.0	529,377	109,415	14,622	25.7	33.8	-4.0
2022	127,977	34,177	478	-8.4	-6.8	4.1	525,546	127,632	23,747	-0.7	16.6	62.4
2023	158,918	52,684	6,225	24.2	54.2	1,202.3	631,717	179,353	56,516	20.2	40.5	138.0
2024	173,355	59,916	1,544	9.1	13.7	-75.2	671,770	183,900	70,299	6.3	2.5	24.4
1Q24	35,939	13,009	329	0.3	31.6	-10.1	160,794	39,437	13,177	12.1	-4.3	42.5
2Q24	39,753	13,356	325	-2.6	10.0	-83.2	174,464	48,210	18,292	4.9	-2.1	18.2
3Q24	45,096	14,782	409	9.4	13.2	-87.3	155,912	38,161	19,182	-0.5	-12.4	4.1
4Q24	52,567	18,769	481	21.0	6.6	-32.4	180,600	58,092	19,648	9.3	28.2	47.0
1Q25	40,846	14,618	436	13.7	12.4	32.5	163,201	41,502	20,079	1.5	5.2	52.4
2Q25	49,442	15,594	519	24.4	16.8	59.7	196,151	69,423	35,103	12.4	44.0	91.9
24/01	12,644	4,354	33	40.8	61.4	-71.1	50,731	11,417	4,213	13.4	-7.7	52.5
24/02	10,412	4,074	159	-17.4	13.7	43.2	52,435	12,925	3,006	13.8	-10.4	11.8
24/03	12,883	4,581	137	-1.5	27.1	-2.8	57,628	15,095	5,958	9.6	4.8	57.0
24/04	11,611	3,776	69	-7.2	6.7	-87.4	56,188	13,778	5,618	6.6	-2.1	16.2
24/05	13,180	4,657	100	2.0	25.1	-81.1	61,753	19,021	7,243	7.6	7.7	52.4
24/06	14,962	4,923	156	5.6	0.9	-81.7	56,523	15,411	5,431	0.6	-12.0	-7.8
24/07	16,434	5,580	112	16.2	22.6	-91.7	59,899	13,935	7,132	17.4	-14.8	-5.5
24/08	15,359	5,348	142	10.8	14.9	-87.0	48,659	10,667	5,897	-1.8	-12.6	52.3
24/09	13,303	3,854	155	0.7	0.1	-80.0	47,354	13,559	6,153	-15.7	-9.6	-12.1
24/10	18,854	6,791	164	48.9	51.1	-72.7	63,742	25,627	6,720	34.9	74.7	51.2
24/11	17,770	6,809	163	4.2	-8.3	757.9	51,460	14,215	5,738	-15.4	-2.8	85.2
24/12	15,943	5,169	154	16.2	-9.1	67.4	65,398	18,250	7,190	14.3	13.9	23.4
25/01	12,381	4,856	119	-2.1	11.5	260.6	55,169	14,644	6,387	8.7	28.3	51.6
25/02	12,748	4,136	157	22.4	1.5	-1.3	47,866	10,243	5,571	-8.7	-20.8	85.3
25/03	15,717	5,626	119	22.0	22.8	-13.1	60,166	16,615	8,121	4.4	10.1	36.3
25/04	16,192	4,824	104	39.5	27.8	50.7	60,619	21,262	10,677	7.9	54.3	90.0
25/05	16,899	5,706	168	28.2	22.5	68.0	66,577	21,504	11,139	7.8	13.1	53.8
25/06	16,351	5,064	247	9.3	2.9	58.3	68,955	26,657	13,287	22.0	73.0	144.7

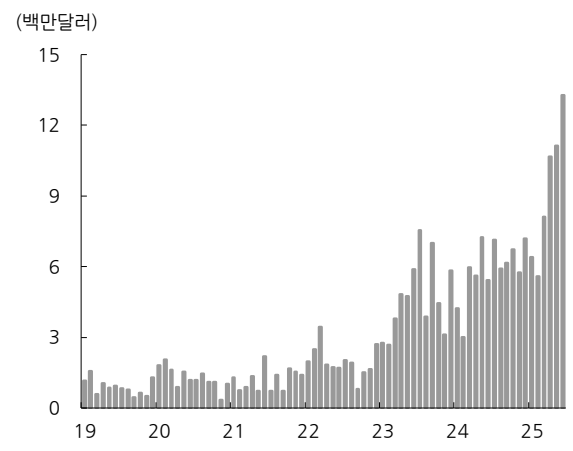
자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터 추정

그림17 핫도그 수출 금액 추이



자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

그림18 충북 청주시 기타조제식품 수출 금액 추이



자료: 관세청, 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 2025.06.30

매수	중립	매도
98.7%	0.6%	0.6%

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.