

[음식료]

신년사 분석: 붉은 말처럼 K-Food도 글로벌 질주

장지혜 음식료·미디어 02-709-2336 / jihye.j@ds-sec.co.kr | 강태호 RA 02-709-2666 / kth@ds-sec.co.kr

202.01.06

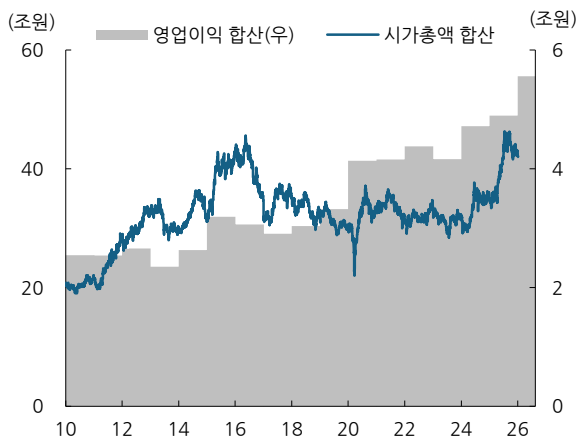
2026년 음식료 기업 신년사 공통 키워드는 글로벌. 빠른 속도와 질적 성장 긍정적

2026년에도 주요 음식료 기업의 신년사에는 글로벌 성장이 중요 키워드로 등장했다. 고환율과 고물가 부담 속에서 내수 소비 둔화, 인구 구조 변화 등 어려운 영업 환경이 지속되며 글로벌 성장만이 돌파구가 될 것이기 때문이다. 긍정적인 것은 K-Food에 대한 글로벌 소비자의 관심이 과거 어느때 보다 빠르게 확산되고 있고 K-Pop, K-Drama와 같은 K-Culture와 시너지를 내며 성장의 발판이 더욱 견고해지고 있다는 점이다. 또한 과거 중국, 일본 등 아시아 지역에 편중되었던 것과 달리 미국과 유럽, 중동으로 소비 지역이 다변화되고 있어 질적 성장 측면에서도 긍정적이다. 실제로 25년 1-11월 누적 국내 농수산물식품 수출 금액은 123억 달러(+5% 이하 YoY)를 기록했는데 이중 미국 21억 달러(+13%), EU 9억 달러(+12%), 중국 20억 달러(+8%)로 성장을 견인했고 아시아 국가를 제외한 기타 지역은 23억 달러(+11%)를 기록했다.

음식료 업종 실적 모멘텀 상승 전망하며 밸류에이션 매력도 부각

당사 음식료 커버리지 14개 기업(그림1 주식)의 26년 합산 실적은 매출액 68.6조원(+5% YoY), 영업이익 5.5조원(+14% YoY, OPM 8.1%)으로 수익성 개선이 두드러질 전망이다. 마진이 높은 해외 실적 성장이 외형 성장을 견인하고 전년비 원가 부담 완화 및 내수 소비 기저효과로 수익성 개선이 기대된다. 반면 지난해 하반기부터 소외됐던 음식료 업종의 낮아진 주가 레벨은 밸류에이션 매력도를 더욱 부각시켜줄 것이다. 업종 최선호주는 삼양식품과 KT&G로 각각 해외 중심 실적 성장, 주주 환원을 투자포인트로 제시한다. 이외에도 실적 모멘텀과 밸류에이션 매력 높은 오리온과 롯데웰푸드, 노바렉스를 관심종목으로 추천한다.

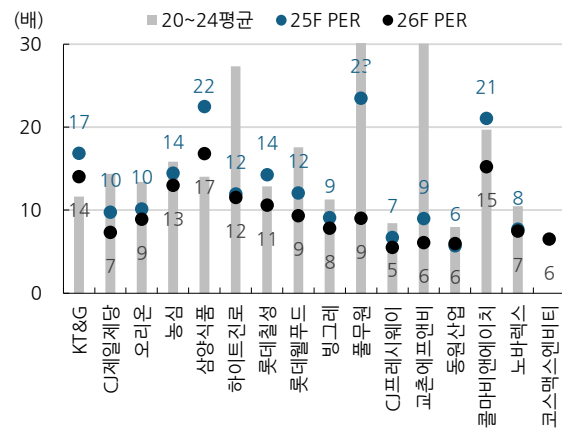
그림1 주요 음식료 업체 합산 영업이익과 시가총액 추이



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

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

그림2 음식료 커버리지 PER 비교



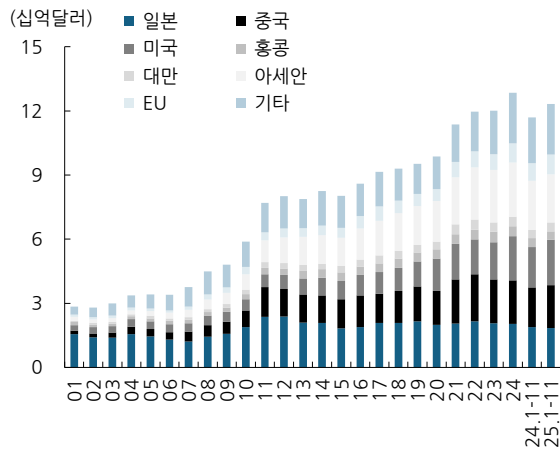
자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터, 주: Fwd PER은 1/5 증가, 컨센 기준

표1 음식료 기업 신년사 주요 내용

구분	2025	2026
CJ 그룹 CJ제일제당 CJ프레시웨이	#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	#글로벌 #K-트렌드 #속도 전 세계 소비자들이 K-푸드, K-콘텐츠, K-뷰티 등 K-라이프스타일 흡수 식품·물류·뷰티·콘텐츠 등 CJ가 영위하는 모든 사업 영역에서 기회 요인 1)작은 성공을 끊임없이 만들고 조직 전체로 빠르게 확산 2)K-트렌드 시장 선도를 위한 빠른 실행 강조 3)담대한 목표 설정과 도전 당부
롯데그룹 롯데월드 롯데칠성	#체질개선 #재무건전성 #글로벌 #AI 내재화 어려운 상황 속 강도 높은 쇄신과 핵심 사업 경쟁력 회복 필요 1)체질 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	#성장 #혁신 그룹 핵심사업의 근본적인 체질 개선 요구 질적 성장을 위해 철저한 자기 반성에서 비롯된 성장과 혁신 노력 필요 1)자율성에 기반한 차별화된 성과 창출 2)변화의 흐름에 선제적 대응. 전략과 업무 방식 점검, AI 내재화 3)강한 실행력을 바탕으로 기존 핵심사업에서 혁신 완성
삼양라운드 스퀘어 삼양식품	#글로벌 #핵심역량 강화 #웰니스&헬스케어 #푸드폴리오 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 식품간 통합적 사업 시너지 창출 3)시너지 기반의 사업 다각화: 라면 외에도 소스, 스낵, 간편식 등 확장	#근본 #글로벌 글로벌은 선택이 아닌 삼양의 존재 이유 삼양의 근본은 데이터와 디지털에 기반한 전략적 판단이 제품, 품질, 브랜드에 일관되게 적용되는 것 속도가 아닌 성장의 기준, 규모가 아닌 확장의 방식, 단기 성과가 아닌 삼양다운 판단과 실행 강조
농심	#글로벌 #국내 이익 개선 #비전 2030 경영지침을 '글로벌 체인지 앤 챌린지'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 2030을 통해 조직문화를 개선, 2030년 매출과 영업이익 2배 성장	#글로벌 #성장 신라면 출시 40주년 신속하고 정확한 판단과 유연한 실행(Agility)을 통해 문제를 해결하고 글로벌 시장에서 한 차원 높은 성과와 지속 가능한 성장(Growth) 실현 올해 하반기 예정된 부산 녹산 수출전용공장 완공을 발판 삼아 수출 확대
동원그룹 동원산업	#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	#글로벌 #체질개선 1)글로벌 사업 속도전: 단순한 수출을 넘어 현지 맞춤형 제품과 서비스, R&D, 해외 계열사와의 협업 강화하고 국내외 계열사간 인적 교류 확대 2)신사업 및 M&A 강화 3)AI(인공지능) 기반 생산성 혁신
오뚜기	#글로벌 #AI 1)글로벌 사업 확장: 국내의 영업, 생산, 물류 지원 시스템을 글로벌 현지 직원들에게도 동일하게 제공되고 활용할 수 있도록 지원 2)AI 활용: 생산, 영업 뿐만 아니라 전사적인 모든 업무에서 AI를 활용하고 디지털 전환 가속화 필요	#글로벌 #성장 동력 경직과 진심을 바탕으로 소비자들에게 꼭 필요한 기업으로 성장 1)국내 환경 변화에 대응해 새로운 제품 시장을 개척: 저당/저칼로리, 비건, 밀가루 무첨가 제품 등 트렌드에 맞춘 먹거리 개발. 이외에도 태양광 발전 등 재생에너지 사업 추진하며 사업 포트폴리오 다각화 2)글로벌 확대: K-푸드와 HMR을 통해 한국의 맛과 가치 세계로 확산 2027년 미국 캘리포니아 공장 완공 목표로 생산 기반 확충
하이트진로	#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	#체질 혁신 #해외 확장 불투명한 글로벌 경제와 급변하는 시장 환경 속 구조적 대응 필요 1)체질 혁신: 비효율은 걷어내고 수익 구조 정밀하게 재편 2)선제적 도전: 신 성장동력 발굴 필요 3)글로벌 시장 확대

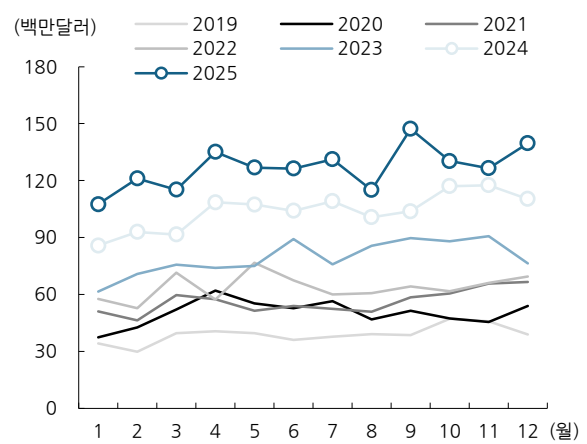
자료: 각 사 DS투자증권 리서치센터

그림3 농수산물가공식품 수출 금액 추이



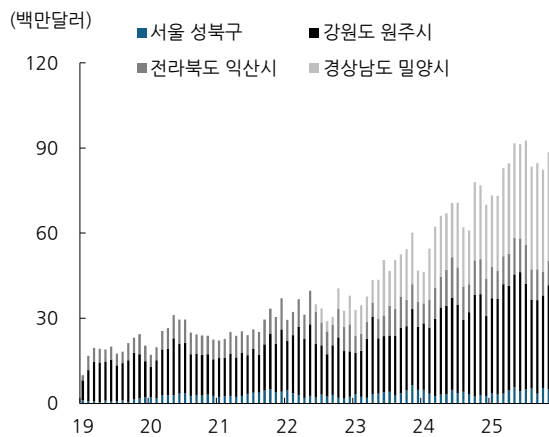
자료: KITA, DS투자증권 리서치센터

그림4 라면 수출 금액 추이(~25년 12월, 잠정치)



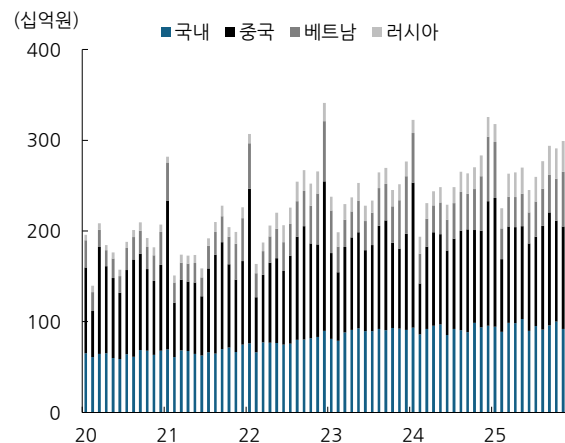
자료: Trass, DS투자증권 리서치센터

그림5 삼양식품 추정 라면 수출 실적 추이(~25년 11월)



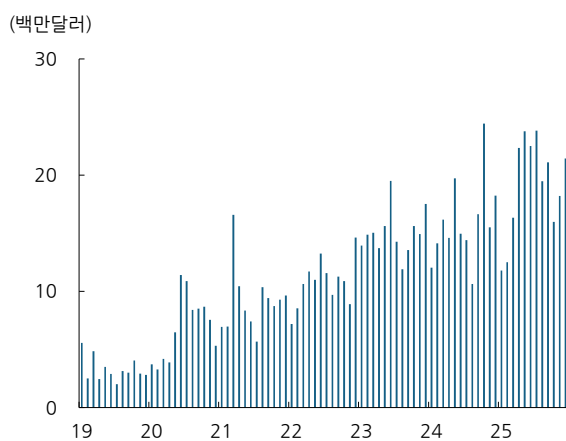
자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

그림6 오리온 월별 실적 추이



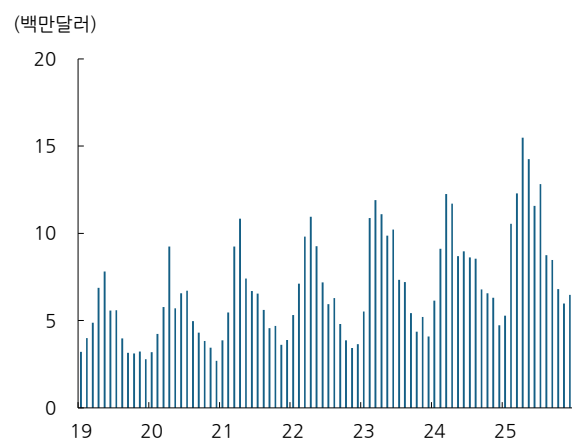
자료: 오리온, DS투자증권 리서치센터

그림7 건기식 중국향 수출 실적 추이(~25년 12월, 잠정치)



자료: Trass, DS투자증권 리서치센터

그림8 빙과 수출 실적 추이(~25년 12월, 잠정치)



자료: Trass, DS투자증권 리서치센터

표2 음식료 커버리지 실적 추이 및 컨센서스

(십억원, %)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
KT&G	매출액	1,491.1	1,547.9	1,826.9	1,615.8	1,592.7	1,630.4	1,856.9	1,675.8	5,908.8	6,470.6	6,774.3
	YoY	15.4%	8.7%	11.6%	3.8%	6.8%	5.3%	1.6%	3.7%	0.8%	9.5%	4.7%
	영업이익	285.6	349.9	465.3	246.0	323.5	377.5	476.5	277.0	1,188.8	1,343.4	1,464.8
	YoY	20.7%	8.7%	11.4%	15.7%	13.3%	7.9%	2.4%	12.6%	1.8%	13.0%	9.0%
CJ제일제당	매출액	7,208.5	7,237.2	7,439.5	7,511.1	7,125.3	7,140.8	7,452.1	7,581.5	29,359.1	29,447.7	30,100.9
	YoY	-0.1%	0.0%	0.3%	0.3%	-1.2%	-1.3%	0.2%	0.9%	1.2%	0.3%	2.2%
	영업이익	333.2	353.1	346.5	315.3	321.1	332.5	377.6	351.2	1,553.0	1,347.4	1,450.3
	YoY	-11.4%	-7.0%	-15.9%	-18.2%	-3.6%	-5.9%	9.0%	11.4%	20.2%	-13.2%	7.6%
오리온	매출액	801.8	777.2	828.9	905.6	876.7	830.0	891.6	968.9	3,104.3	3,309.5	3,536.4
	YoY	7.1%	8.1%	7.0%	5.1%	9.3%	6.8%	7.6%	7.0%	6.6%	6.6%	6.9%
	영업이익	131.4	121.5	137.9	160.7	152.1	139.1	160.6	179.0	543.6	550.9	617.9
	YoY	5.0%	-0.2%	0.6%	0.7%	15.8%	14.5%	16.5%	11.4%	10.4%	1.4%	12.2%
농심	매출액	893.0	867.7	871.2	891.7	938.5	914.5	914.1	945.3	3,438.7	3,522.4	3,673.6
	YoY	2.3%	0.8%	2.4%	4.3%	5.1%	5.4%	4.9%	6.0%	0.8%	2.4%	4.3%
	영업이익	56.1	40.2	54.4	51.0	67.1	54.5	58.1	55.0	163.1	198.9	226.1
	YoY	-8.7%	-8.1%	44.6%	149.9%	19.8%	35.8%	6.9%	7.9%	-23.1%	22.0%	13.7%
삼양식품	매출액	529.0	553.1	632.0	670.7	705.8	730.5	781.9	831.6	1,728.0	2,378.8	2,989.0
	YoY	37.1%	30.3%	44.0%	40.1%	33.4%	32.1%	23.7%	24.0%	44.9%	37.7%	25.7%
	영업이익	134.0	120.1	130.9	150.3	168.7	168.8	180.9	197.1	344.6	535.2	708.2
	YoY	67.2%	34.2%	49.9%	71.5%	25.9%	40.6%	38.2%	31.1%	133.6%	55.3%	32.3%
하이트진로	매출액	612.8	646.6	669.5	630.8	627.3	657.4	692.7	641.9	2,599.2	2,564.2	2,596.8
	YoY	-1.3%	-2.8%	-2.4%	0.6%	2.4%	1.7%	3.5%	1.8%	3.1%	-1.3%	1.3%
	영업이익	62.7	64.5	54.4	27.5	56.5	63.7	63.0	27.7	208.1	212.2	214.7
	YoY	29.7%	-5.5%	-22.5%	28.8%	-9.9%	-1.2%	15.8%	0.7%	68.0%	2.0%	1.2%
롯데칠성	매출액	910.3	1,087.3	1,079.2	950.7	964.2	1,137.2	1,124.6	1,000.4	4,024.5	4,027.7	4,211.2
	YoY	-2.8%	-1.1%	1.3%	3.0%	5.9%	4.6%	4.2%	5.2%	24.8%	0.1%	4.6%
	영업이익	25.0	62.4	91.8	11.0	39.6	69.2	99.8	21.1	184.9	189.9	222.1
	YoY	-31.9%	3.5%	16.6%	19.6%	58.1%	10.9%	8.7%	91.5%	-12.2%	2.7%	17.0%
롯데푸드	매출액	975.1	1,064.3	1,156.8	1,023.9	1,020.1	1,114.7	1,193.8	1,062.4	4,044.3	4,220.0	4,388.9
	YoY	2.5%	1.9%	7.3%	5.5%	4.6%	4.7%	3.2%	3.8%	-0.5%	4.3%	4.0%
	영업이익	16.4	34.3	69.3	21.5	27.6	51.5	85.5	27.3	157.1	141.5	190.8
	YoY	-56.1%	-45.8%	-8.9%	흑전	68.5%	50.1%	23.4%	27.3%	-11.3%	-9.9%	34.8%
빙그레	매출액	308.5	409.6	479.2	298.4	323.2	434.4	520.0	328.0	1,463.0	1,495.9	1,563.9
	YoY	2.5%	0.5%	3.3%	2.6%	4.8%	6.1%	8.5%	9.9%	4.9%	2.2%	4.5%
	영업이익	13.5	26.8	58.9	0.1	17.5	32.6	63.4	-0.3	131.3	99.2	117.9
	YoY	-36.1%	-40.3%	-8.9%	-80.2%	30.1%	21.5%	7.6%	흑전	17.0%	-24.4%	18.9%

자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

주: 음영은 컨센서스 기준, 1/5 업데이트. 컨센서스 표본 차이로 분기 컨센 합과 연간 컨센의 차이 존재

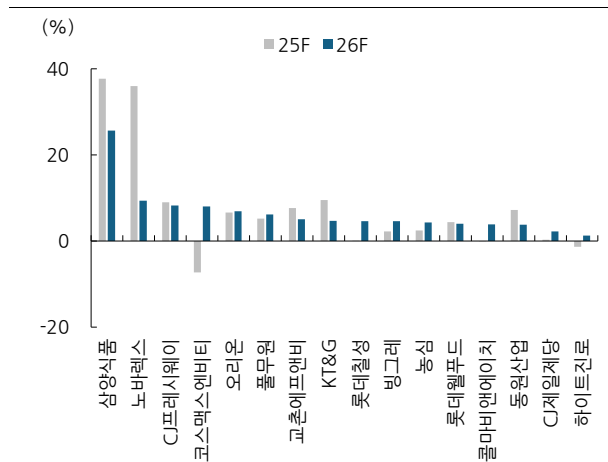
표3 음식료 커버리지 실적 추이 및 컨센서스

(십억원, %)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
풀무원	매출액	793.5	839.1	888.4	864.5					3,213.7	3,380.3	3,588.2
	YoY	3.1%	5.8%	6.6%	5.7%					7.4%	5.2%	6.2%
	영업이익	11.3	19.6	38.1	27.7					91.8	94.6	118.5
	YoY	-28.1%	16.1%	14.4%	6.4%					48.2%	3.0%	25.3%
CJ 프레시웨이	매출액	798.6	883.3	901.2	920.3					3,224.8	3,513.6	3,801.5
	YoY	9.2%	8.9%	8.3%	8.2%					4.9%	9.0%	8.2%
	영업이익	10.6	27.4	33.6	28.7					94.0	100.4	114.8
	YoY	0.8%	-8.9%	19.3%	14.1%					-5.3%	6.7%	14.4%
교촌에프앤비	매출액	124.6	126.1	135.2	131.5					480.8	517.4	543.6
	YoY	10.0%	10.7%	6.0%	4.2%					8.1%	7.6%	5.1%
	영업이익	10.7	9.3	11.3	11.4					15.4	42.6	53.5
	YoY	-10.4%	흑전	47.2%	98.3%					-37.8%	175.6%	25.7%
콜마비앤에이치	매출액	136.7	164.1	151.8	151.7					615.6	614.9	638.3
	YoY	-14.7%	-1.1%	3.0%	6.8%					6.2%	-0.1%	3.8%
	영업이익	3.6	10.7	9.7	8.3					24.6	32.6	43.3
	YoY	-62.5%	37.3%	138.9%	157.3%					-18.6%	32.4%	32.8%
코스맥스엔비티	매출액	72.2	75.7	65.7	81.1					318.0	294.7	318.2
	YoY	1.7%	-6.5%	-23.5%	1.1%					-4.7%	-7.3%	8.0%
	영업이익	0.9	2.5	-1.2	3.4					9.9	5.6	21.1
	YoY	49.1%	-24.2%	적전	-0.5%					-17.3%	-43.5%	276.8%
노바렉스	매출액	90.7	99.1	113.8	101.1					297.7	404.7	442.4
	YoY	60.4%	21.2%	47.3%	23.1%					-1.5%	35.9%	9.3%
	영업이익	8.4	11.0	12.9	10.6					23.2	43.0	48.5
	YoY	136.3%	50.0%	133.0%	57.3%					-9.1%	85.4%	12.8%
하이트진코	매출액	9.3	11.1	11.3	10.5					7.8	10.6	11.0
	YoY	9.3%	11.1%	11.3%	10.5%					7.8%	10.6%	11.0%
	영업이익											
	YoY											

자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

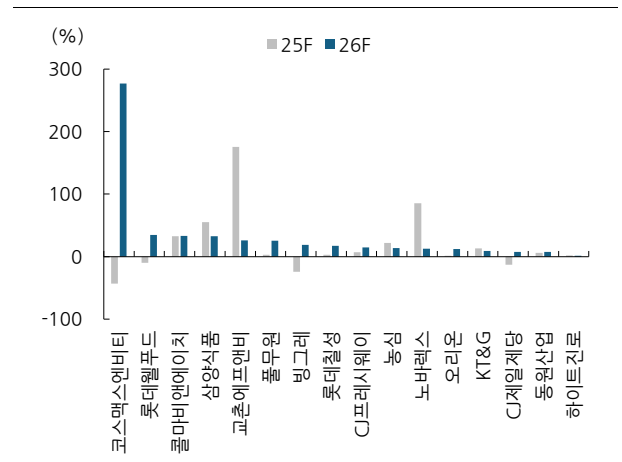
주: 음영은 컨센서스 기준, 1/5 업데이트

그림9 매출액 성장률 비교(26F 매출 성장률 높은 순)



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

그림10 영업이익 성장률 비교(26F 영업이익 성장률 높은 순)



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

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

투자의견 비율

기준일 2024.12.31

매수	중립	매도
98.8%	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.