

2018. 04. 11

# CJ 제일제당 097950

## 글로벌 경쟁사 생산중단 뉴스 Comment

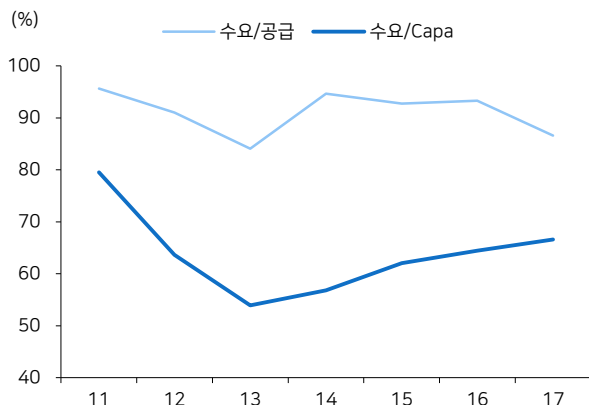
### 음식료

Analyst 김정욱  
02. 6098-6689  
6414@meritz.co.kr

Ajinomoto 브라질 라이신 공장 7/1일 생산 중단 예정, Evonik 헝가리 Kaba 쓰레오닌 공장 4월말 생산 중단 예정 발표. Ajinomoto는 17년 공시를 통해 18-19년 순차적인 라이신 가동 중단 계획을 발표했으며 후속 작업으로 판단. 7/1일 라이신 공장 중단 이후 6개월 내 대체 생산 제품이 없을 경우 공장폐쇄도 고려 중. Evonik은 L-쓰레오닌 시장의 경쟁 심화로 생산 중단 및 폐쇄 검토 중. Ajinomoto와 Evonik은 라이신과 쓰레오닌에서 각각 11.7%, 2.9% M/S(17년 생산 기준) 보유

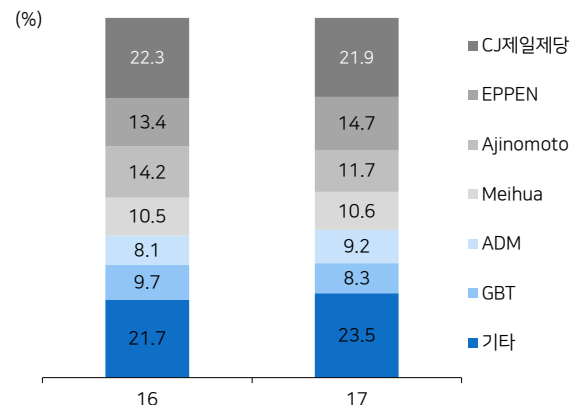
경쟁사의 일부 공장 가동중단으로 전체 생산 중단까지는 추가적인 발표가 필요한 상황이지만, 17년 Ajinomoto의 Capa 철수 공시 이후 구체적인 시점과 계획이 발표된 점 긍정적. 미-중 무역전쟁으로 인한 중국 대두/대두박 가격 상승 및 글로벌 경쟁업체의 Capa 감소 영향이 더해질 경우 라이신 포함한 아미노산 가격은 18년 하반기까지 점진적인 상승 흐름 예상

그림1 라이신 13년 이후 수요/Capa 비율 상승 흐름 지속



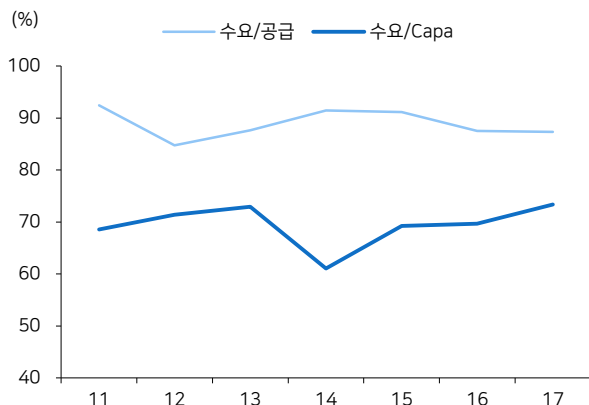
자료: 중국사료협회, 메리츠증권증권 리서치센터

그림2 17년 생산기준 글로벌 라이신 점유율



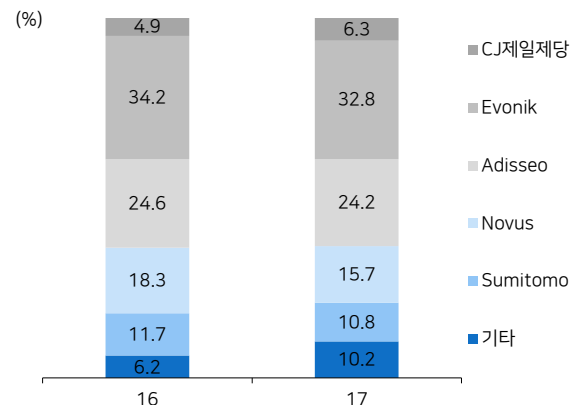
자료: 중국사료협회, 메리츠증권증권 리서치센터

그림3 메티오닌 14년 이후 수요/Capa 비율 상승 흐름 지속



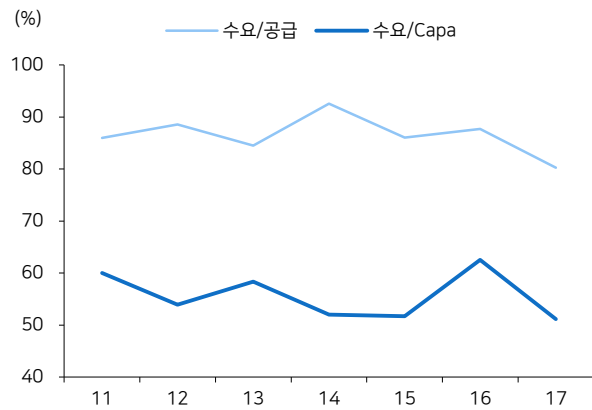
자료: 중국사료협회, 메리츠증권증권 리서치센터

그림4 17년 생산기준 글로벌 메티오닌 점유율



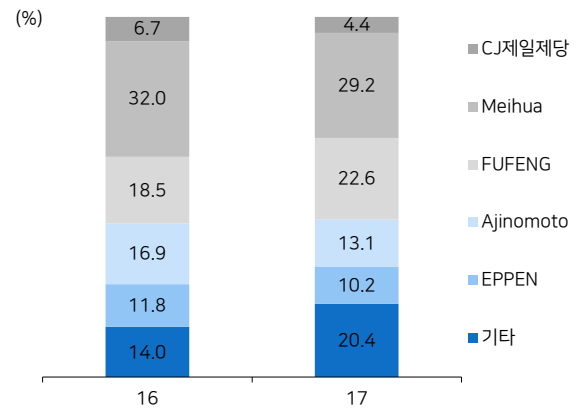
자료: 중국사료협회, 메리츠증권증권 리서치센터

그림5 쓰레오닌 수요/Capa 비율 정체 흐름 지속



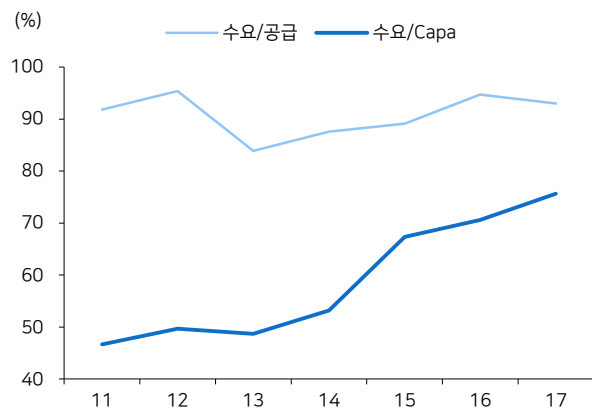
자료: 중국사료협회, 메리츠증권증권 리서치센터

그림6 17년 생산기준 글로벌 쓰레오닌 점유율



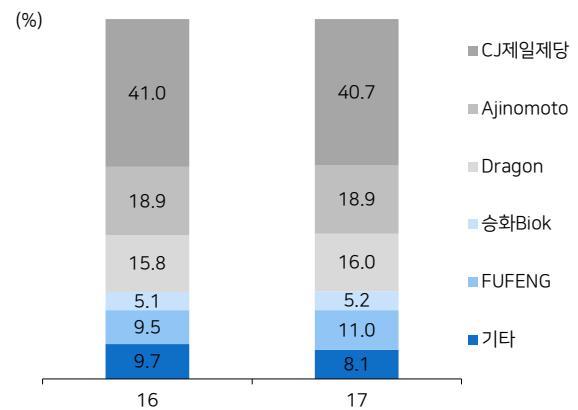
자료: 중국사료협회, 메리츠증권증권 리서치센터

그림7 트립토판 13년 이후 수요/Capa 비율 상승 흐름 지속



자료: 중국사료협회, 메리츠증권증권 리서치센터

그림8 17년 생산기준 글로벌 트립토판 점유율



자료: 중국사료협회, 메리츠증권증권 리서치센터

## Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 04월 11일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 04월 11일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 04월 11일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김정욱)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.