



음식료
Analyst 박상준, CFA
02) 3787-4807
sjpark@kiwoom.com

Compliance Notice

- 당사는 6월 14일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식 을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공 한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상 에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영 하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

음식료

5월 관세청 품목별 수출입 통계 점검



담배를 제외한 주요 음식료 업체들의 2분기 수출 실적은 양호할 것으로 판단된다. 5월 관세청 품목별 수출입 통계에 따르면, 사드 이슈로 기저가 낮았던 중국向 수출 회복과 라이신 수출의 꾸준한 증가세가 긍정적이다. 다만, 담배 수출 회복은 2분기 내에 이뤄지길 어려울 것으로 판단되며, 내수 조제분유와 맥주 업황 부진도 지속되고 있는 것으로 추산된다.

>>> 5월 관세청 품목별 수출입 통계 발표

금일 5월 관세청 품목별 수출입 통계가 발표되었다. 주요 품목들의 전년동기 대비 수출액 증가율은 아래와 같다.

- ✓ 담배(일본/호주 제외): 5월 -28%, 4~5월 누계 -28%
- ✓ 중국向 조제분유: 5월 +459%, 4~5월 누계 +132%
- ✓ 중국向 라면: 5월 +408%, 4~5월 누계 +146%
- ✓ 라이신: 5월 +24%, 4~5월 누계 +22%

>>> 기저효과 속에 전반적으로 양호한 수출 실적 시현

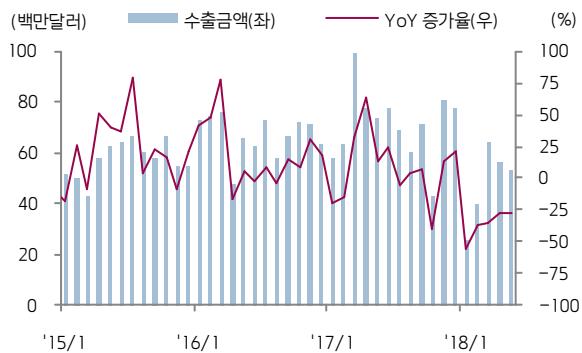
담배를 제외한 음식료 업체들의 주요 수출 품목은, 기저효과 덕분에 전반적으로 양호한 수출 실적을 시현하였다. 특히, 사드 이슈로 기저가 낮았던 중국向 수출의 회복 모멘텀이 지속되고 있는데, 조제분유 보다는 라면의 회복 모멘텀이 상대적으로 더 강하고, 지속 가능할 것으로 판단된다.

라이신 수출의 증가세도 긍정적이다. 현재 흐름이라면 2분기 수출도 +20% 내외 증가가 가능하다. 대상이 백광산업의 라이신 사업부문을 양수한 이후, 원가경쟁력이 개선되면서, 수출이 늘어나고 있는 것으로 판단된다.

담배 수출은 중동 수출이 1분기 대비 회복되었으나, 여전히 역성장 흐름에서 벗어나지 못하고 있다. UAE向 4~5월 합산 수출은 전년동기 대비 -16% 역성장 하였다. 또한, 일본/호주 제외한 수출증량은 전년동기 대비 -9% 역성장 하였는데(4~5월 합산 기준), 수출금액 증가율 대비 언더퍼폼하고 있어, 2분기에 수출단가도 하락할 가능성이 높다. 따라서, KT&G의 수출 회복 여부는 3분기에 다시 확인해 볼 필요가 있다.

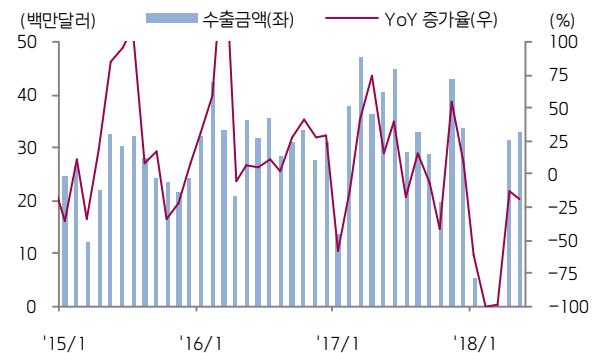
국내 조제분유와 맥주 수입도 계속 증가세가 유지되고 있다. 조제분유 수입액은 전년동기 대비 +13% 증가하였고, 맥주 수입액도 전년동기 대비 +21% 증가하였다(4~5월 합산 기준). 국내 신생아 수가 지속적으로 감소되고 있는 점을 감안한다면, 조제분유 내수 업황 부진은 지속되고 있는 것으로 판단되며, 수입맥주의 점유율 확대도 계속되고 있는 것으로 판단된다.

일본/호주 제외 담배 수출액 추이



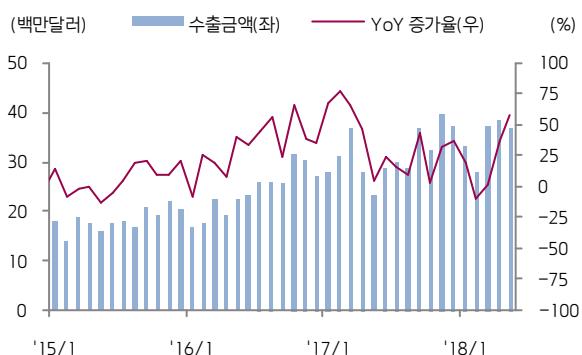
자료: 관세청(출항일 기준)

UAE向 담배 수출액 추이



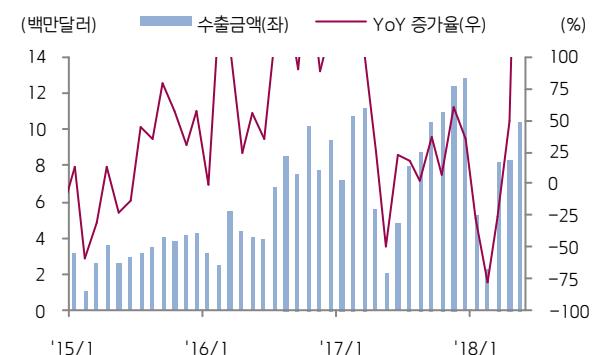
자료: 관세청(출항일 기준)

글로벌 라면 수출액 추이



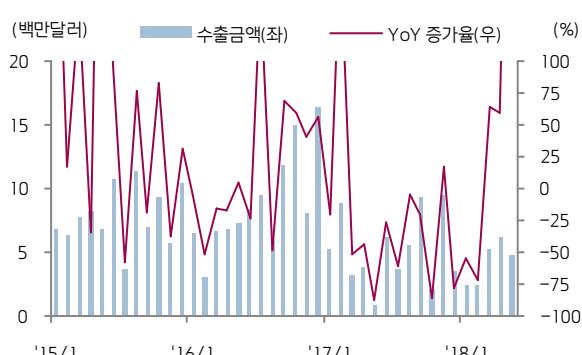
자료: 관세청(출항일 기준)

중국向 라면 수출액 추이



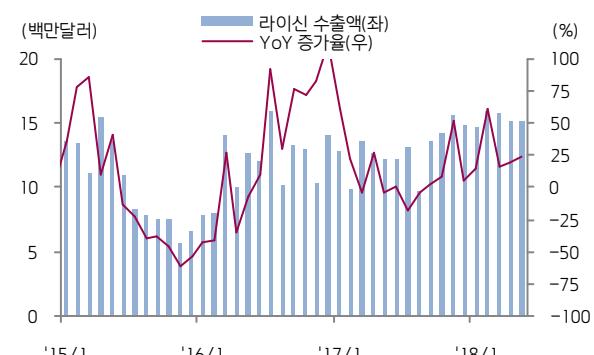
자료: 관세청(출항일 기준)

중국向 조제분유 수출액 추이



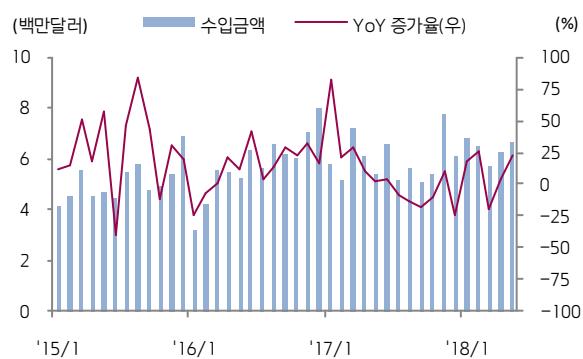
자료: 관세청(출항일 기준)

글로벌 라이신 수출액 추이



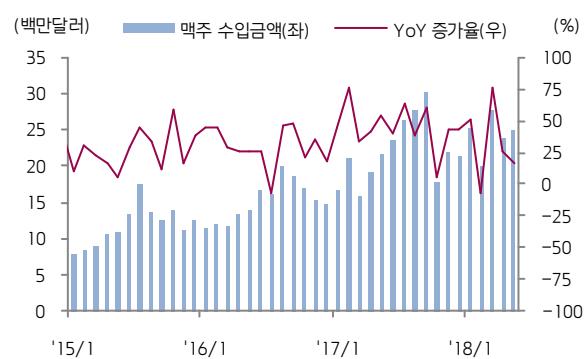
자료: 관세청(출항일 기준)

국내 조제분유 수입액 추이



자료: 관세청(수리일 기준)

국내 맥주 수입액 추이



자료: 관세청(수리일 기준)

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2017/04/01~2018/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	158	95.18%
중립	7	4.22%
매도	1	0.60%