

Issue Comment

2018. 7. 2

음식료

위클리 및 종목 코멘트

음식료 Weekly

메리츠 음식료 김정욱 (6414@meritz.co.kr)

음식료

Analyst 김정욱

02. 6098-6689

6414@meritz.co.kr

1. 전주 동향

음식료

6월 다섯째 주 음식료(식품, 음료, 담배) 주가는 1.3% 하락. 월/달러 환율은 1,114.7원으로 상승. 곡물가는 옥수수(-2.0% WoW), 소麦(+1.3% WoW), 대두(-4.0% WoW), 원당(-1.6% WoW) 기록. 옥수수는 미-중간 무역 갈등에 따른 수요 부진이 대두에 이어 옥수수 가격 하락에 부담을 주는 요소로 작용. 주초반 미국 주간 수출검역물량 전주 대비 10% 감소한 151만 톤을 기록하여 가격 끌어내림. 미국 콘밸트 지역의 약호한 기상 여건도 가격 하락 지지. 소맥은 주 초반 미국 전역 겨울철 수확 진행률 41%로 전주 27% 및 전년 동기 39%, 작전 5년 평균치 32%를 크게 상회함에 따라 가격 하락. 주 후반 유럽지역 소맥량 감소 전망 및 Strategie Grains의 올해 프랑스 소맥 수확량 400만톤 하향 조정 발표에 따라 소맥 가격 다시 큰 폭 반등. 대두는 미-중간 무역 갈등이 점차 심화되는 가운데 미국 대두 재배 기상 여건이 약호한 모습을 보이며 GTE비를 평년보다 향상. 7/6일 미국과 중국의 상호 관세 발효가 예정된 가운데 최근 미-중 무역 갈등이 장기화될 가능성 부각되며 전주 대비 약세 지속. 원당은 지속되는 글로벌 원당 공급 과잉 상태가 원당 가격의 12센트 대 약세 방해. 서아프리카 지역의 기상 여건 개선과 파운드화 약세 및 브라질 헤알화 3% 이상 하락으로 가격 하락 압력. 중국 라이신 가격 단기간 약세 유지. 중국 제조업체 수출 소폭 향상했으나 약한 수요로 효과는 미미. Eastern 6월 생산 중단 계획, Dacheng 6월 생산량 50% 감산, Dongxiao 중설 생산 물량 8월 출하 예상, Fengfeng 라이신 하반기 가동. 일부 공장 폭우로 인한 생산 중단으로 인도 시점에 영향 가능. 메타오닌은 일부 국내 제조업체 가격 인상 및 해외 제조업체 감산 계획으로 단기간 가격 안정 혹은 소폭 반등 예상. 쓰레오닌은 일부 제조업체 환경 보호 및 정밀검사로 생산량 감축되어 가격 소폭 상승후 유지. 트립토판은 생산 감축으로 인한 제한된 재고로 단기간 가격 점진적 상승 지속 전망. 국내 이벤트는 1. 사조산업, 300억원 규모 회사채 발행 수요예측에 총 1,840억원 매수 주문 달성. 실적 안정성 기반으로 발행 예정액의 6배 이상 기록. 2. 삼양식품, '17년 뉴질랜드 매출 5억원에 이어 '18년 6월 누적 매출액 3억원 달성 예상. 3. 롯데푸드, 파스퇴르 베이비푸드 브랜드 '아이생각' 오는 7월 신규 론칭. 2023년까지 1,000억원 브랜드로 육성 계획. 4. 롯데제과, 초코파이 2라인 투자 위해 러시아 계열사 '롯데 컨택서너리 RUS'에 223억 400만원 출자 결정. 5. 오리온, 담철곤 회장 61만 9,780주 자녀에게 증여. 증여 금액은 917억원 규모.

2. 금주 전망

음식료: 의견 Overweight, 하반기 전망 HMR, 해외턴어라운드로 오리온, 롯데푸드, 매일유업 선호 CJ제일제당, 동원F&B 하반기 턴어라운드 전망

오리온 5월~6월 꼬부침 매출액 본격 반등 및 개선된 수익성 효과 지속될 전망. TT 채널 대리점 일원화 작업 지속으로 하반기까지 500여명 추가 구조조정. 하반기 초코파이 가격인상, 커피류 신제품 매출은 추가 성장요인. 마진을 측면에서 서프라이즈는 지속가능성 있다고 판단. 롯데푸드 후레쉬델리카 혹은 전환 지속으로 2분기 식품부문 매출액, 영업이익 성장 지속. 분유 수출은 4~6월 정상화 하반기는 공장 추가 인증으로 매출액 증가 예상. 국내 분유는 매출액 유지 지속. 육아공 부문은 1분기 가격인상 및 전년도 웹버거별 기저로 2분기 이후는 P, Q, C 성장 예상. 매일유업 분유 수출은 1분기 80억원 기록 이후 2분기 100~120억원 흐름 예상. 국내 분유 매출액 감소는 지속되고 있지만 백색시유, 상하목장, 커피음료 등 주요 카테고리 매출 성장도 지속. 2분기는 1분기 대비 마케팅비 지출이 예상되지만 계절성을 반영한 지출이므로 rooy 큰 폭의 증가는 아니라고 판단. CJ제일제당 가공식품의 외형 성장 및 소재식품의 수익성 개선 지속. 쉬안스 커피니 인수 가능성은 가공식품 매출액 레벨업이 가능한 M&A로 긍정적인 이슈로 판단. 마니커 투자는 이지바이오와의 협업을 위한 140억원 보증금 성격의 투자로 사료부문의 투자 확대로 판단하지는 않을. 해외바이오 부문은 스프 가격 하락이 우려스럽지만 가격 하락이 후 반락 시그널(가동률 하락, 2~3분기 수요 회복, 등) 발생하는 상황. 아미노산 가격 반등이 주가 상승으로 이어질 수 있다고 판단. 동원F&B 1분기 원가 부담에 따른 부진 이후 매출액 성장은 지속. 하반기 참치어가, 치즈원가 전년대비 하락 전환으로 원가 개선 기대.

3. 관심종목 & 종목 코멘트

관심종목

오리온 (071560)

18. 4~5월 기준 2분기 가이던스 매출액 4,500억원, 영업이익 500억원은 신제품 성과 및 6월 실적에 따라 상향 가능성 있다고 판단. 중국 꼬부침은 5월부터 입점 매출 발생, 6월 본격화 예상. 꼬부침 5월 매출액은 25~30억원 수준 5월 초 상해 출시, 5월 말 북경 출시. 딸기 초코파이 20~30억원 매출, 혼다침 18억원 매출 등 신제품 매출 기여는 점진적으로 확대. 예상비용 집행 타이트하게 유지하는 상황으로 과도한 비용 집행 우려는 여전히 적음. MT 경소상 400개, TT 경소상 400개 감축으로 경소상 사이즈 1,000개 수준으로 감소. TT 채널의 대리점 일원화 작업도 지속. 한국/베트남 매출액 호조. 국내는 18.7월 그랜드나라 출시, 협업과 JV로 연간 200억원 기대. 올해는 반기 매출로 100억원 예상. 국내 건강기능식품은 연말에 출시 가능. 연간 70~80억원 매출액 전망. 베트남은 7~8% 매출 성장 지속 중이며 내수 시장에서는 스펙/파이류 카테고리가 성장 주도. 하반기 쌀과자 신제품, 19년 양산방 출시 계획. 러시아는 악성 딜러 교체 2분기 이어지지만 상반기에 대부분 마무리 되며 하반기 다시 적거래 딜러 늘려 전사에 영향은 제한적일 전망.

선진 (136490)

제2 GGP기동에 따른 비육돈 확대는 20년 상반기 마무리. 비육돈 규모는 동기간 계열화 비육돈 기준 기준 50만두에서 최대 80만두로 확대. 양돈 사업에서 랜드레이스, 요크셔 기준 제1GGP 550두 규모, 제2GGP 350두 규모. GGP 모든 550두에서 900두로 63.6% 증가 효과. 증가된 GGP 모든으로 비육돈 생산 확대는 18년 하반기부터 반영. 마무리는 20년 상반기 예상. 동기간 계열화 비육돈 기준 기준 50만두에서 최대 80만두로 확대 전망. 비계열화 비육돈 기준 70만두에서 최대 110만두로 확대. 양돈 규모 증가, 사료 규모 증가 예상되는 가운데 영업이익 확대 여부는 돈가 레벨에 따라 결정될 전망. 돈가 하락에 따른 수익성 악화는 단기 위험 요인이나 시장 재편으로 이어질 경우 정기적인 기회 요인으로 판단.

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 7월 2일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 7월 2일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 7월 2일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 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 하시기 바랍니다.