

Overweight
(Maintain)

음식료

Analyst 박상준, CFA

02) 3787-4807 sjpark@kiwoom.com

RA 이범근

02) 3787-0335 bk.lee@kiwoom.com

음식료

8월 관세청 품목별 수출입 통계 점검



7~8월 누계 수출 증가율을 감안한다면, 3분기 수출은 품목별로 실적이 엇갈릴 전망이다. 9월 수출의 기저가 높은 편이긴 하지만, 3분기 중국 조제분유와 라이신 수출은 비교적 양호할 전망이다. 다만, 담배 수출은 이란 경제 제재 영향으로 부진 지속될 것으로 판단되며, 수입 제품의 지속적인 증가로 내수 조제분유와 맥주 업황도 부진한 흐름이 지속될 전망이다.

>>> 8월 관세청 품목별 수출입 통계 발표

9/1에 8월 관세청 품목별 수출입 통계가 발표되었다. 주요 품목들의 전년동기 대비 수출액 증가율은 아래와 같다(수리일 기준).

- ✓ 담배(일본/호주 제외): 8월 -48%, 7~8월 누계 -55%
- ✓ 중국향 조제분유: 8월 +52%, 7~8월 누계 +47%
- ✓ 중국향 라면: 8월 +7%, 7~8월 누계 -10%
- ✓ 라이신: 8월 +3%, 7~8월 누계 +15%

>>> 3분기 수출 전망: 담배 부진, 라면 주춤, 분유/라이신 양호

7~8월 누계 수출 증가율을 감안한다면, 3분기 수출은 품목별로 실적이 엇갈릴 전망이다. KT&G의 담배 수출은 상반기의 부진이 계속 이어질 것으로 추산되고, 중국 라면 수출은 다소 주춤한 모습을 보일 것으로 판단되며, 중국 조제분유 수출과 라이신 수출은 대체로 양호할 것으로 판단된다.

담배 수출(KT&G)은 미국의 이란 경제 제재로 인해, 7~8월에 중동 수출이 거의 못 나간 것으로 추산된다. 따라서, KT&G의 3분기 수출 감소율은 1분기와 비슷한 수준일 가능성이 높다. 3분기 **중국 라면 수출(삼양식품)**은 6월 JD.com의 창립 기념일 행사에 따른 재고조정 영향이 있기 때문에, 전년동기 대비, 전분기 대비 감소할 가능성이 있으나, 11월 광군제 행사 영향으로 4분기에 회복될 가능성이 높은 편이다. **중국 조제분유(매일유업/남양유업/롯데푸드)와 라이신(대상) 수출**은 3분기에 비교적 양호할 것으로 판단되나, 9월 수출의 기저가 높기 때문에 좀 더 확인이 필요하다.

국내 조제분유와 맥주 수입도 계속 증가세가 유지되고 있다. 조제분유 수입액은 전년동기 대비 +26% 증가하였고, 맥주 수입액도 전년동기 대비 +17% 증가하였다(7~8월 합산 기준). 국내 신생아 수가 지속적으로 감소되고 있는 점을 감안한다면(-8 ~ -9% YoY), 조제분유 내수 업황 부진은 지속되고 있는 것으로 판단되며, 수입맥주의 점유율 확대도 계속되고 있는 것으로 판단된다.

Compliance Notice

- 당사는 8월 31일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

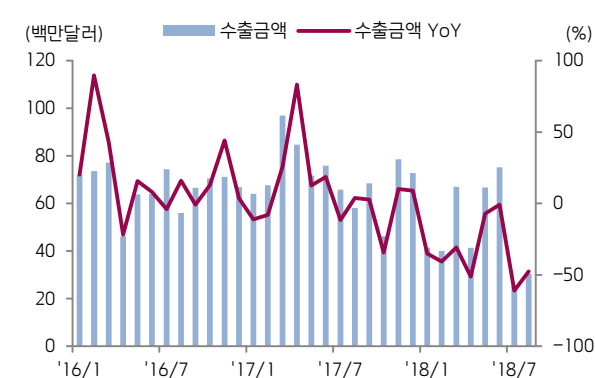
담배 수출 통계(수리일 기준)

DATE	수출금액(천달러)				수출금액 YoY (%)			
	글로벌	일본/호주 제외=KT&G 수출			글로벌	일본/호주 제외=KT&G 수출		
		소계	UAE(중동)	UAE 외(신시장)		소계	UAE(중동)	UAE 외(신시장)
'11년	549,788	540,559	158,801	381,758				
'12년	606,382	582,627	199,441	383,186	10	8	26	0
'13년	524,931	481,311	165,512	315,799	-13	-17	-17	-18
'14년	669,043	577,095	274,382	302,713	27	20	66	-4
'15년	886,815	695,698	305,134	390,564	33	21	11	29
'16년	996,716	802,202	374,769	427,433	12	15	23	9
'17년	1,112,434	850,740	407,742	442,998	12	6	9	4
1Q17	293,866	228,622	101,369	127,253	10	3	0	4
2Q17	298,578	232,303	121,175	111,128	33	34	24	46
3Q17	260,806	192,263	88,726	103,537	6	-2	0	-4
4Q17	259,184	197,552	96,472	101,080	0	-5	11	-17
1Q18	204,652	148,593	15,611	132,982	-30	-35	-85	5
2Q18	232,997	183,257	104,056	79,201	-22	-21	-14	-29
'17/1	86,907	63,992	17,518	46,474	2	-11	-49	24
'17/2	90,651	67,666	34,043	33,623	4	-8	8	-20
'17/3	116,308	96,964	49,808	47,156	22	26	43	11
'17/4	105,871	84,754	42,657	42,097	70	83	62	112
'17/5	93,782	71,733	41,402	30,331	15	13	40	-11
'17/6	98,925	75,816	37,116	38,700	22	18	-11	75
'17/7	90,458	65,744	34,139	31,605	-3	-12	40	-37
'17/8	79,634	58,109	31,270	26,839	7	4	2	6
'17/9	90,714	68,410	23,317	45,093	16	3	-31	38
'17/10	63,300	46,255	26,080	20,175	-30	-34	-8	-52
'17/11	104,422	78,470	36,758	41,712	11	10	5	15
'17/12	91,462	72,827	33,634	39,193	24	9	41	-9
'18/1	64,378	41,496	15,261	26,235	-26	-35	-13	-44
'18/2	56,490	40,075	191	39,884	-38	-41	-99	19
'18/3	83,784	67,022	159	66,863	-28	-31	-100	42
'18/4	57,188	41,365	25,561	15,804	-46	-51	-40	-62
'18/5	81,285	66,658	42,191	24,467	-13	-7	2	-19
'18/6	94,524	75,234	36,304	38,930	-4	-1	-2	1
'18/7	45,326	25,632	0	25,632	-50	-61	-100	-19
'18/8	52,810	30,428	0	30,428	-34	-48	-100	13

자료: 관세청, 키움증권 리서치

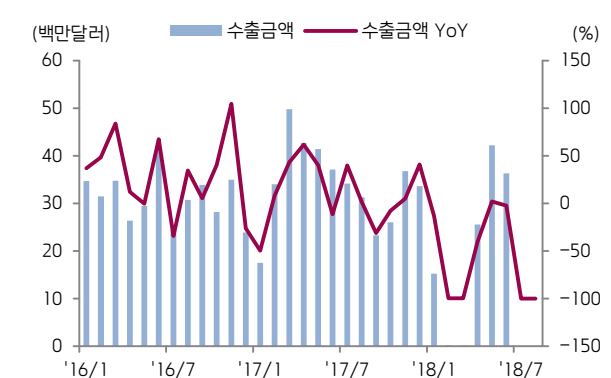
주: 1) 출항일 기준 수출액이 회계기준 매출액과 인식 시점이 가장 유사하고, 수리일 기준 수출액은 회계기준 매출액을 2주 정도 선행하는 경향이 있음

일본/호주 제외 담배 수출액 추이(수리일 기준)



자료: 관세청

UAE向 담배 수출액 추이(수리일 기준)



자료: 관세청

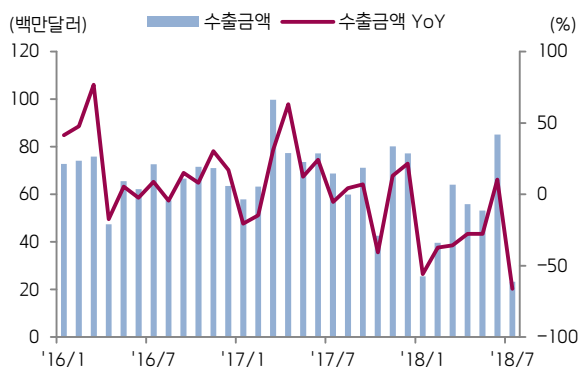
담배 수출 통계(출항일 기준)

DATE	수출금액(천달러)				수출금액 YoY (%)			
	글로벌	일본/호주 제외=KT&G 수출			글로벌	일본/호주 제외=KT&G 수출		
		소계	UAE(중동)	UAE 외(신시장)		소계	UAE(중동)	UAE 외(신시장)
'11년	552,836	543,518	158,801	384,717				
'12년	607,316	583,627	199,441	384,186	10	7	26	0
'13년	512,603	468,914	157,145	311,769	-16	-20	-21	-19
'14년	674,894	584,096	278,336	305,760	32	25	77	-2
'15년	878,293	687,724	301,394	386,330	30	18	8	26
'16년	996,716	800,671	382,922	417,749	13	16	27	8
'17년	1,105,327	848,681	407,743	440,938	11	6	6	6
1Q17	283,118	220,815	98,392	122,423	6	-1	-9	6
2Q17	291,707	228,155	121,911	106,244	30	30	39	22
3Q17	264,103	199,828	90,967	108,861	8	2	-4	7
4Q17	266,399	199,883	96,473	103,410	3	-3	5	-9
1Q18	187,460	129,092	5,659	123,433	-34	-42	-94	1
2Q18	243,466	194,158	107,440	86,718	-17	-15	-12	-18
'17/1	78,444	57,841	13,481	44,360	-8	-21	-58	9
'17/2	85,603	63,289	37,708	25,581	-2	-15	-11	-20
'17/3	119,071	99,685	47,203	52,482	25	31	42	23
'17/4	92,683	77,346	36,375	40,971	49	63	75	54
'17/5	95,898	73,595	40,593	33,002	17	12	16	8
'17/6	103,126	77,214	44,943	32,271	27	24	41	7
'17/7	93,869	68,737	29,249	39,488	1	-5	-18	7
'17/8	82,267	59,897	32,977	26,920	10	4	16	-7
'17/9	87,967	71,194	28,741	42,453	13	7	-7	19
'17/10	63,179	42,519	19,743	22,776	-31	-41	-41	-40
'17/11	109,029	80,186	43,096	37,090	16	13	56	-14
'17/12	94,191	77,178	33,634	43,544	27	22	8	35
'18/1	46,554	25,468	5,309	20,159	-41	-56	-61	-55
'18/2	58,231	39,639	0	39,639	-32	-37	-100	55
'18/3	82,675	63,985	350	63,635	-31	-36	-99	21
'18/4	69,147	55,839	31,378	24,461	-25	-28	-14	-40
'18/5	69,736	53,182	32,772	20,410	-27	-28	-19	-38
'18/6	104,583	85,137	43,290	41,847	1	10	-4	30
'18/7	41,568	23,225	103	23,122	-56	-66	-100	-41

자료: 관세청, 키움증권 리서치

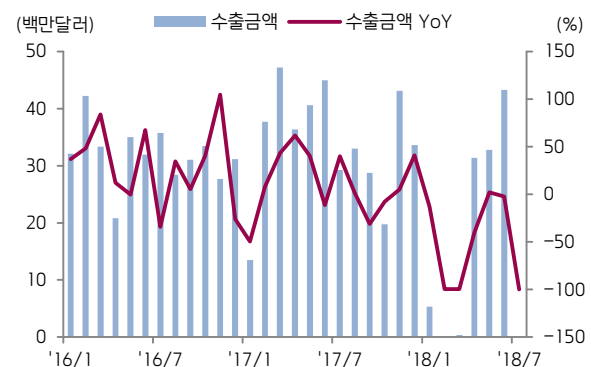
주: 1) 출항일 기준 수출액이 회계기준 매출액과 인식 시점이 가장 유사하고, 수리일 기준 수출액은 회계기준 매출액을 2주 정도 선행하는 경향이 있음

일본/호주 제외 담배 수출액 추이(출항일 기준)



자료: 관세청

UAE向 담배 수출액 추이(출항일 기준)



자료: 관세청

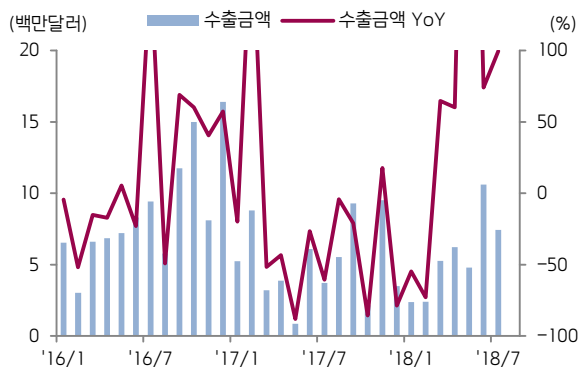
중국 조제분유 수출 통계

DATE	수출금액(천달러)		수출금액 YoY (%)	
	출항일 기준	수리일 기준	출항일 기준	수리일 기준
'11 년	25,692	23,846		
'12 년	37,085	39,094	44	64
'13 년	56,630	56,380	53	44
'14 년	75,447	75,406	33	34
'15 년	94,322	93,973	25	25
'16 년	104,985	104,921	11	12
'17 년	61,792	61,132	-41	-42
1Q17	17,240	17,900	7	0
2Q17	10,833	9,538	-52	-60
3Q17	18,544	18,191	-31	-36
4Q17	15,175	15,503	-62	-56
1Q18	10,031	11,010	-42	-38
2Q18	21,627	23,015	100	141
'17/1	5,250	5,861	-20	-25
'17/2	8,789	9,828	191	338
'17/3	3,201	2,211	-52	-72
'17/4	3,877	3,079	-43	-43
'17/5	859	3,189	-88	-64
'17/6	6,097	3,270	-27	-66
'17/7	3,717	4,172	-61	-42
'17/8	5,540	5,815	-4	-37
'17/9	9,287	8,204	-21	-30
'17/10	2,150	5,119	-86	-48
'17/11	9,521	6,645	18	-37
'17/12	3,504	3,739	-79	-74
'18/1	2,370	1,778	-55	-70
'18/2	2,390	3,939	-73	-60
'18/3	5,271	5,293	65	139
'18/4	6,214	6,616	60	115
'18/5	4,802	7,374	459	131
'18/6	10,611	9,025	74	176
'18/7	7,420	5,818	100	39
'18/8		8,836		52

자료: 관세청, 키움증권 리서치

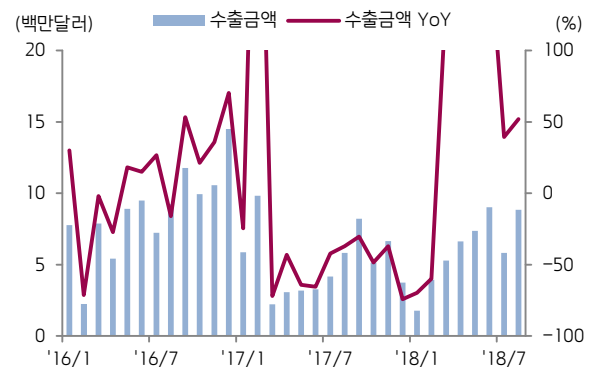
주: 1) 출항일 기준 수출액이 회계기준 매출액과 인식 시점이 가장 유사하고, 수리일 기준 수출액은 회계기준 매출액을 2주 정도 선행하는 경향이 있음

중국향 조제분유 수출액 추이(출항일 기준)



자료: 관세청

중국향 조제분유 수출액 추이(수리일 기준)



자료: 관세청

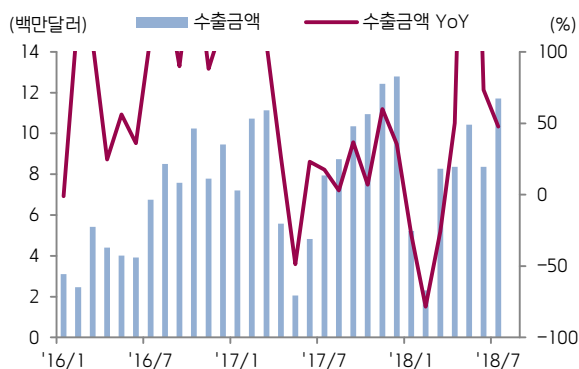
라면 수출 통계

DATE	수출금액(천달러)				수출금액 YoY (%)			
	출항일 기준		수리일 기준		출항일 기준		수리일 기준	
	전체	중국	전체	중국	전체	중국	전체	중국
'11년	186,027	25,965	186,732	26,533				
'12년	205,595	28,827	206,228	28,641	11	11	10	8
'13년	211,608	37,414	212,529	37,791	3	30	3	32
'14년	207,225	34,274	208,456	34,562	-2	-8	-2	-9
'15년	218,338	38,640	218,798	38,777	5	13	5	12
'16년	287,895	73,619	290,365	75,327	32	91	33	94
'17년	381,189	104,727	380,991	103,184	32	42	31	37
1Q17	95,807	29,062	93,927	27,548	69	165	65	157
2Q17	80,150	12,443	80,894	12,557	24	1	23	0
3Q17	95,597	27,041	100,293	28,546	23	18	26	24
4Q17	109,635	36,181	105,877	34,533	23	32	21	19
1Q18	98,479	15,791	100,068	15,767	3	-46	7	-43
2Q18	109,137	27,139	116,233	34,347	36	118	44	174
'17/1	27,768	7,201	25,751	5,605	67	132	54	88
'17/2	31,090	10,724	34,009	11,296	77	336	92	329
'17/3	36,949	11,137	34,167	10,647	65	106	53	108
'17/4	28,071	5,570	29,149	5,705	47	26	45	22
'17/5	23,188	2,051	22,791	1,800	4	-49	1	-56
'17/6	28,891	4,822	28,954	5,052	24	23	25	32
'17/7	30,166	7,937	28,270	7,557	16	18	11	13
'17/8	28,675	8,746	30,479	8,838	10	3	14	1
'17/9	36,756	10,358	41,544	12,151	44	37	51	60
'17/10	32,577	10,945	29,951	9,289	4	7	0	-7
'17/11	39,820	12,436	41,333	14,615	31	60	38	76
'17/12	37,238	12,800	34,593	10,629	37	35	25	0
'18/1	33,223	5,212	33,720	5,505	20	-28	31	-2
'18/2	27,862	2,307	28,935	2,227	-10	-78	-15	-80
'18/3	37,394	8,272	37,413	8,035	1	-26	10	-25
'18/4	38,444	8,357	37,299	9,630	37	50	28	69
'18/5	36,653	10,423	38,246	9,605	58	408	68	434
'18/6	34,040	8,359	40,688	15,112	18	73	41	199
'18/7	36,440	11,715	29,639	5,333	21	48	5	-29
'18/8			34,914	9,477			15	7

자료: 관세청, 키움증권 리서치

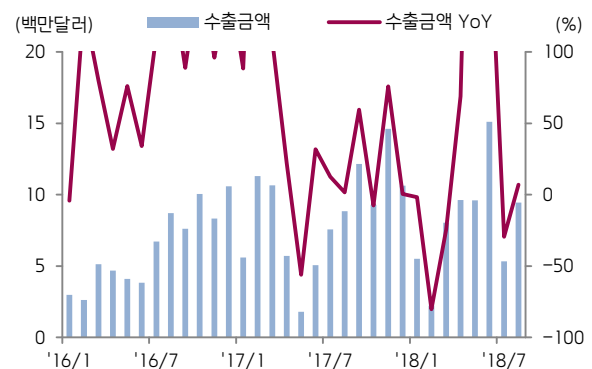
주: 1) 출항일 기준 수출액이 회계기준 매출액과 인식 시점이 가장 유사하고, 수리일 기준 수출액은 회계기준 매출액을 2주 정도 선행하는 경향이 있음

중국향 라면 수출액 추이(출항일 기준)



자료: 관세청

중국향 라면 수출액 추이(수리일 기준)



자료: 관세청

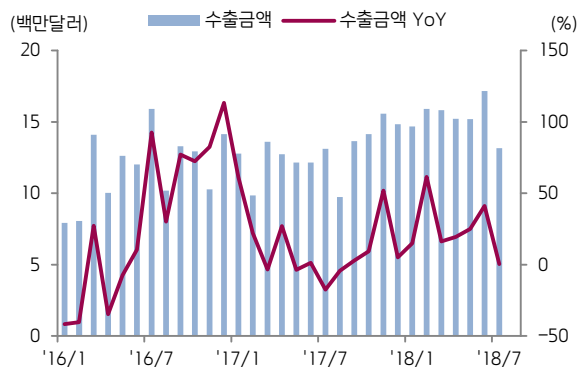
라이신 수출 통계

DATE	수출금액(천달러)		수출금액 YoY (%)	
	출항일 기준	수리일 기준	출항일 기준	수리일 기준
'11 년	170,795	169,116		
'12 년	182,858	184,359	7	9
'13 년	178,219	178,251	-3	-3
'14 년	137,482	135,534	-23	-24
'15 년	121,401	121,448	-12	-10
'16 년	141,434	143,370	17	18
'17 년	154,335	154,948	9	8
1Q17	36,225	36,256	20	23
2Q17	37,050	37,920	7	-1
3Q17	36,506	38,515	-7	3
4Q17	44,554	42,257	19	11
1Q18	46,404	47,320	28	31
2Q18	47,567	45,415	28	20
'17/1	12,777	12,786	61	72
'17/2	9,843	11,462	22	10
'17/3	13,605	12,008	-3	3
'17/4	12,735	12,728	27	5
'17/5	12,155	11,777	-4	-9
'17/6	12,160	13,415	1	1
'17/7	13,109	11,653	-18	-16
'17/8	9,744	10,723	-4	-2
'17/9	13,653	16,139	3	29
'17/10	14,138	11,627	9	-14
'17/11	15,575	15,310	52	22
'17/12	14,841	15,320	5	25
'18/1	14,680	16,852	15	32
'18/2	15,899	15,792	62	38
'18/3	15,825	14,676	16	22
'18/4	15,212	14,365	19	13
'18/5	15,196	16,652	25	41
'18/6	17,159	14,398	41	7
'18/7	13,163	14,619	0	25
'18/8		11,011		3

자료: 관세청, 키움증권 리서치

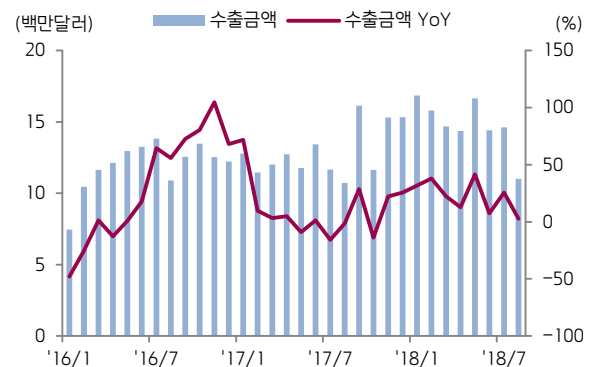
주: 1) 출항일 기준 수출액이 회계기준 매출액과 인식 시점이 가장 유사하고, 수리일 기준 수출액은 회계기준 매출액을 2주 정도 선행하는 경향이 있음

글로벌 라이신 수출액 추이(출항일 기준)



자료: 관세청

글로벌 라이신 수출액 추이(수리일 기준)



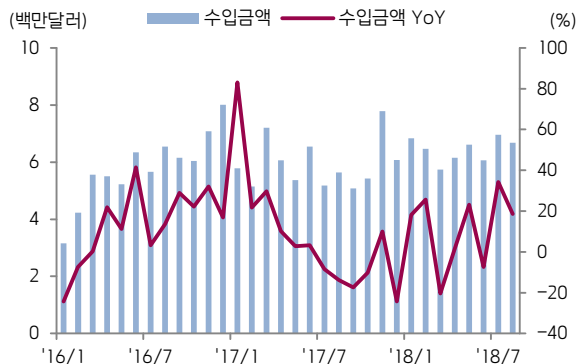
자료: 관세청

조제분유/맥주 수입 통계(수리일 기준)

DATE	수입금액(천달러)		수입금액 YoY (%)	
	조제분유	맥주	조제분유	맥주
'11 년	37,437	58,444		
'12 년	40,630	73,591	9	26
'13 년	42,077	89,667	4	22
'14 년	51,148	111,687	22	25
'15 년	61,156	141,860	20	27
'16 년	69,511	181,556	14	28
'17 년	71,312	263,090	3	45
1Q17	18,139	53,506	40	52
2Q17	17,982	64,122	5	45
3Q17	15,900	84,260	-13	53
4Q17	19,291	61,202	-9	30
1Q18	19,034	72,794	5	36
2Q18	18,832	77,441	5	21
'17/1	5,786	16,592	83	46
'17/2	5,147	21,177	22	76
'17/3	7,206	15,737	30	35
'17/4	6,063	19,054	10	41
'17/5	5,371	21,518	3	54
'17/6	6,548	23,550	3	40
'17/7	5,184	26,429	-8	63
'17/8	5,639	27,718	-14	38
'17/9	5,077	30,113	-17	61
'17/10	5,430	17,902	-10	5
'17/11	7,790	22,057	10	44
'17/12	6,071	21,243	-24	44
'18/1	6,832	25,119	18	51
'18/2	6,466	19,862	26	-6
'18/3	5,736	27,813	-20	77
'18/4	6,151	23,972	1	26
'18/5	6,615	24,972	23	16
'18/6	6,066	28,497	-7	21
'18/7	6,963	32,484	34	23
'18/8	6,683	30,995	19	12

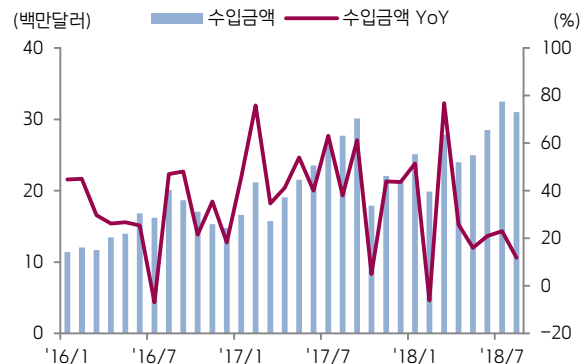
자료: 관세청, 키움증권 리서치

한국의 조제분유 수입액 추이



자료: 관세청(수리일 기준)

한국의 맥주 수입액 추이



자료: 관세청(수리일 기준)

투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(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	적용 기준(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 (2017/07/01~2018/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	160	95.24%
중립	6	3.57%
매도	2	1.19%