

음식료 위클리 및 종목 코멘트

음식료

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

음식료 Weekly

메리츠 음식료 김정욱 (6414@meritz.co.kr)

1. 전주 동향

음식료

10월 첫째 주 음식료(식품, 음료, 담배) 주가는 전주 대비 3.9% 하락. 원/달러 환율은 1,132.2원으로 상승. 곡물가는 옥수수(+3.4% WoW), 소맥(+2.4% WoW), 대두(+2.8% WoW), 원당(+21.2% WoW) 기록. 옥수수는 USMCA 체결 소식에 미국산 옥수수 수출 수요 확대 기대감이 반영된 결과 가격 전주 대비 3.4% 상승. 9/27일 기준 주간 미국 옥수수 수출 검역물량 5,290만 부셀로 집계되며 시장 예상치 크게 상회한 점도 가격 상승 지지. 소맥은 러시아 곡물 선적 지원 수 십개 폐쇄될 가능성 대두되며 러시아 소맥 수출 속도가 현저하게 느려질 것이라 관측이 미국산 소맥 가격 상승 견인. 한편 러시아 당국은 위 내용에 대한 발표 계획이 없음을 밝힘. 대두는 USMCA 체결 소식에 향후 미국산 대두 수출 기대감이 상승되며 가격 전주 대비 상승. 미국 중부 지역의 고온 현상 지속과 미국 대평원 및 중서부 지역의 호우가 전망되며 수확 지연에 대한 우려 확대도 가격 상승 요인. 원당은 10/2일 원당 시장 기준 월물이 18.10월물에서 19.3월물로 변경, 브라질 해일화 강제 전망, 브라질에서의 생산 감소, 유럽 및 흑해 인근의 남부 러시아에서의 건조한 날씨로 인한 사탕무 생산 잠재력 저하 등을 이유로 최근 원당 가격 지속 상승. 그 결과 전주 대비 21.2% 가격 상승. 한편 USMCA 체결로 에탄올 수요 확대가 예상되는 점도 원당 가격 상승 요인으로 작용.

중국 10/1~10/7까지 일주일간 국경절로 휴장. 중국 라이신 제조업체 점차 생산 재개 및 새로운 캐파 증설 출현. 타이탄 원재료 공급이 라이신 원가 부담으로 작용해 단기간 생산량 감소 예상되며 가격 상승 전망. Fufeng 캐파 증설 이후 생산 개시, Dongxiao 11월 공장 가동 예정. 메타오닌은 9월의 계절적 영향으로 사료 수요가 증가되는 시점. 공급 과잉은 여전히 지속되는 상황. Ziguang은 생산 미재개, Xinhecheng은 생산 중단 상태. 쓰레오닌은 중국 제조 업체의 생산량 감소했으나 재고 압력은 여전히 단기간 약세 지속 전망. 트립토판은 최근 생산 재개로 인한 공급 증가 예상. 환경 보호 규제에 매화 Tongliao 공장, Ningxia Yipin 공장 생산 중단 중. 일부 제조업체 9월에 유지보수 기간으로 단기간 가격은 안정 예상. 국내 이벤트는 1. 현대그린푸드, 공급 국내식당의 도시락 내 벌레 검출돼 식품 안전에 대한 논란 발생 2. 전자담배, 18.1~18.8월까지 액상 전자담배 수입 규모 1,540억원 수준으로 전년 대비 5배 이상 증가 3. 그레놀라, 쿼리 등의 수퍼푸드 수요 증가 및 곡류가공품 시장 규모 성장 (5년간 1400억원 증가)를 근거로 그레놀라시장 성장 예상 4. 매일유업, 18년 상반기 중국 수출 실적 16년 상반기와 비슷한 수준 기록해 17년 동기 대비 20~30% 증가 5. 오리온, 간편대용식 '마켓오 네이처'의 '오!그레놀라' 제품 9월 매출액 직전월 대비 60% 이상 급증

2. 급주 전망

음식료: 2Q18 Review 대부분 실적 기대치 하회하며 부진한 실적 기록. 실적호조 대상, 빙그레, 기대치 부합 CJ제일제당, 매일유업

음식료 시장은 전주대비 부진 지속. 특징주 오리온 월별 실적 개선 흐름 중국 매크로 지표 부진에 연동되고 있지만 기업 고유의 펀더멘털은 개선세. 중국은 6월 650억원 매출액 흐름에서 8월 900억원 상회하며 월별로 증가세 지속. 신제품 효과와 계절적 성수기 맞물리는 3분기 실적 호조 가능. KTNG는 수출 부진 우려가 재차 부각됐지만 10만원 주가에서 하방 경직성 확보 11년 배당수익률 6% 기록한 이후는 4% 배당수익률이 추가 하방을 지지. 수출은 13~14년 사례를 참고할 때 19년 반등이 예상되며 18년 DPS 증가 가능성이 있다는 점이 추가 상승을 견인할 전망. CJ제일제당 CJ제일제당 M&A 확정은 10월 중으로 예상. 쉬완스 푸드에 대해서 조사한 결과 미국내 피자 2위, 디저트 1위, 월마트 전매장 입점 등 활발하게 운영중인 식품 업체로 파카, 급식 서비스 1위, 홈 딜리버리 1위로 B2C 이외의 사업도 퍼포먼스 우수함. M&A 금액 및 실적 변동성에 대한 불확실성 있지만 안정적인 실적이 뒷받침되는 가운데 M&A 작업이 진행되는 19년 상반기까지는 리스크보다는 기회요인이 더 부각될 전망. 하이트진로, 롯데칠성 맥주 부문의 부진 지속. 전년도 추석 기간 차이에 따른 높은 기저효과 있으며 국내 B2C, B2B 맥주 시장에서의 국내 제품 부진 흐름 지속. 소주 부문이 지방 점유율을 확보하며 긍정적이지만 맥주 부진을 커버하기엔 역부족. 롯데푸드는 실적 불확실성은 적음 다만 자사주 관련 오버행 이슈가 우려스러움. 실적이 더 좋아질 가능성이 적다는 점도 우려 요인. 농심, 모멘텀 부재 농심은 가격 인상 검토할 수 있지만 오뚜기 점유율이 점진적으로 올라오는 환경에서 쉽지 않음

3. 관심종목 & 종목 코멘트

관심종목

CJ제일제당 (097950)

3Q18 실적은 가공식품 매출 고성장 회복, 소재 원당가격 하락 지속, 사료 부문 해외 양돈/육계 시세 회복으로 컨센서스 부합하는 실적 전망. 해외바이오는 메티오닌 섀도우 영향을 선평해 정상화 효과가 상쇄하며 QoQ 소폭의 이익 성장 예상. 4Q18은 전년도 낮은 배이스 효과와 비용 연간 배분 정책, 해외바이오 시장 개선이 실적 성장의 포인트. 쉬완스 M&A는 딜 구조를 구체화하는 과정에서 지연중. 인수 확정 및 기업가치 28조~30조원 가치로 평가 시, 시너지 효과에 따른 추가 상승 동력으로 작용할 전망. 쉬완스는 전국적으로 공장 20개, 물류센터 4개를 운영. 월마트, 샘스클럽, 타겟 등 전국 매장 및 다양한 유통 채널 확보하고있는 점이 긍정적(CJ제일제당의 월마트 입점 매장 수는 100개 미만, 월마트 미국 매장 수 4,672개) 인수 이후 쉬완스가 확보한 매대에 CJ제일제당 냉동, HMR 제품으로 입점 가능할 전망. 현재는 홈서비스 사업을 제외한 자본 인수도 고려중

KT&G (033780)

3Q18 국내담배는 수량기준 담배시장 9% 감소, KT&G 7-8% 감소로 전자담배 침투 지연으로 예상 대비 호조. 해외담배는 제재와 원료에도 불구하고 3분기까지 매출액 기준 30% 감소 예상 (중동 지역 세금, 환율의 부정적 영향은 지속). 홍삼 국내/수출 호조에도 불구하고 3Q18 연결 영업이익 10%~15% 감익 흐름 지속될 전망. 현금 활용 방안 검토중으로 배당 확대 가능성은 유효하며 10만원 주가에서 하방경직성 확보 판단. 국내담배는 7-8월 담배시장 9% 감소, KT&G 일반담배는 7-8% 감소, 점유율은 2Q18 61.9%에서 3Q18 62% 초반으로 소폭 상승세. PMI, BAT는 상대적으로 일반담배 시장에 집중도 저하. 해외담배는 18년 알로코자이와의 5년 주기 재계약은 2분기 완료됐지만, UAE 17년 10월 담배소비세 100% 인상, UAE 18년 1월 부가가치세 5% 부과, 이란 환율 상승 18.9월 +25.8% yoy(8월 고점 대비 13.9% 하락), 터키 환율 상승 18.9월 +76.7% yoy 영향은 지속 중. 18년 3분기 국내홍삼은 추석 프로모션 호조로 매출 고성장 지속. 국내는 10% 중반, 해외는 70~80% 성장 예상

Compliance Notice

본 자료는 작성일 현재 사전고지외 관련 사항이 없습니다. 당사는 본 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 10월 8일 현재 본 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 10월 8일 현재 본 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 10월 8일 현재 본 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김정욱)

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