

## 키움 음식료 Weekly (2/11)

## Key News &amp; Comments

## ★ 2월 USDA 곡물 재고비율 점검

- 2018/2019F 재고비율: 옥수수 +0.1%p, 소맥 -0.2%p, 대두 -2.3%p
- 옥수수 예탄을 수요 전망치 하향, 소맥 중국 사료용 수요 전망치 상향. 재고비율 보합
- 대두는 중국의 부산물 수요 전망치 하향에도 남미 경작지 감소로 재고비율 하락

## ★ 국민연금, 두번째 타깃은 남양유업…배당 확대 주주권 행사 나선다

[bit.ly/2GBfMyv](http://bit.ly/2GBfMyv)

- 이사회와 별도로 배당정책 수립 및 공시와 관련한 심의·자문 위원회 설치토록 주주제안 예정
- 연금, 앞서 지난해 5월 남양유업을 공개 중점관리 기업으로 지정한 바 있어
- 다만, 흥원식 회장 지분이 51% 이기 때문에 수탁자위원회 제안이 통과될 가능성은 낮아

## ★ 쉬완스 품은 CJ '파고다'로 美입맛 잡기

[bit.ly/2BmQvFA](http://bit.ly/2BmQvFA)

- 인지도 낮아 추가 투자 필요한 비비고 보단 잘 알려진 파고다 통해 MS 확대한다는 계산
- 대규모 M&A 후 불안정해진 재무 구조 탓도 있어
- 또, 인수 통해 생산 시설이 대폭 늘어난 만큼 대형마트 PB 상품 OEM 생산도 확대할 방침

## ★ '오토기애 추격' 농심, 1등 카드 다시 꺼내…3세대 신라면 출시

[bit.ly/2UJ1zT9](http://bit.ly/2UJ1zT9)

- 뒤기지 않아 깔끔하고 개운한 맛이 특징이며, 칼로리도 일반 라면의 약 70% 수준
- 건면 개발에만 2년 넘게 투자하고 본연의 국물 맛 내기 위해 스프도 새롭게 조정했던 설명
- 신라면, 신라면블랙에 이은 3세대 제품, 신라면 건면으로 1위 굳힐지 주목

## ★ 우르르 소맥 대신, 혼자서 홀짝홀짝… 국산 맥주 3위로 추락

[bit.ly/2t9aSkj](http://bit.ly/2t9aSkj)

- '혼술', '홀술' 문화 확산으로 값싸고 다양한 수입 맥주와 와인으로 소비자 쓸림세
- 이마트 주류 매출 비중: 수입 맥주 25.3%, 와인 매출 22.7%, 국내 맥주 21.4%
- "'워라밸' 분위기에 따라 직장의 폭탄주 회식이 사라진 것도 국산 맥주 추락의 한 원인"

## ★ \* 맥주 수입과 조사, 하이네켄으로 끝날 것\*

[bit.ly/2ULsoGT](http://bit.ly/2ULsoGT)

- 하이네켄, 수입 가격 낮춰 신고하는 방식으로 세금 포탈했다는 의혹 받아
- 수입 맥주의 가격 경쟁 우위 때문에 전방위 조사로 이어진다는 해석이 분분했으나,
- 다른 업체까지 확대되진 않을 것. 하이네켄 측 과정금 규모는 최대 100억 원대 예상

## Currency &amp; Commodity

구분	단위	현재가 2/8	Price Change(%)						구분	단위	현재가 2/8	Price Change(%)							
			1D	1W	1M	3M	6M	1Y				1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD	
원/달러	KRW/USD	1,124	-0.0	0.5	-0.0	0.6	0.4	3.3	0.7	원/위안	KRW/CNY	165.55	-0.2	-0.2	1.2	2.7	1.1	-3.5	1.9
옥수수	USd/bu.	374	-0.6	-1.1	-1.5	0.2	0.8	2.3	-0.2	중국 옥수수	CNY/MT	1,831	0.0	0.0	-0.5	-0.4	2.9	1.7	-0.6
소맥	Usd/bu.	517	0.8	-1.3	-0.1	1.9	-9.3	13.4	3.2	중국 대우	CNY/MT	3,288	0.0	0.2	1.2	-2.1	-6.0	4.4	4.1
대두	USd/bu.	915	0.1	-0.4	0.9	5.4	2.3	-7.4	3.6	중국 대두박	CNY/MT	2,629	0.0	-0.1	-7.5	-17.8	-17.4	-6.0	-4.0
원당	USd/lb.	12.7	-0.2	0.9	-0.4	-1.0	17.6	-6.4	5.7	중국 둑육	CNY/kg	19.2	N/A	-3.6	-8.5	-9.3	1.8	-12.4	-7.9
커피	Usd/lb.	103	-1.6	-1.1	-2.3	-12.0	-4.9	-16.5	0.7	중국 라이신	CNY/kg	7.6	0.0	0.0	-3.4	-10.3	-1.4	-14.0	-3.4
코코아	USD/MT	2,196	-1.1	1.3	-7.8	-3.0	4.0	8.0	-9.1	중국 메시오닌	CNY/kg	17.8	0.0	0.0	-8.0	-23.9	-0.7	-13.0	-9.0
미국 지육	Usd/lb.	55	-0.4	-2.3	-12.1	-1.0	0.5	-25.0	-9.7	중국 쓰레오닌	CNY/kg	7.5	0.0	0.0	-2.8	-8.0	-6.3	-20.6	-2.8
말레이시아 펑유	MYR/MT	2,190	-1.2	-0.2	3.8	13.5	-1.4	-12.4	9.3	중국 트립토판	CNY/kg	54.5	0.0	0.0	-1.8	-7.6	-14.8	-53.2	-1.8
국내 지육(당박)	KRW/kg	3,888	0.0	14.8	13.3	5.5	-18.1	-13.3	14.3	국내 육계(大)	KRW/kg	2,190	0.0	0.0	-4.4	22.3	0.0	57.6	-4.4

## Company

구분	단위	현재가 2/8	Price Change(%)						'18E	'19E	EV/EBITDA(배)		'18E	'19E	PBR(배)	'18E	'19E	ROE(%)	'18E	'19E	배당수익률(%)	시가총액 (백만\$)
			1D	1W	1M	3M	6M	1Y			'18E	'19E										
KT&G	KRW	98,600	0.1	-1.0	-3.8	-1.9	-8.7	-0.7	-2.9	13.9	12.4	7.7	6.6	1.6	1.5	12.2	12.8	4.1	4.3	12,034		
BAT	GBp	2,689	-1.8	-0.8	7.3	-18.9	-35.3	-39.1	7.6	9.2	9.7	9.2	1.0	0.9	10.6	11.3	7.4	7.8	79,795			
JT	JPY	2,668	-2.2	-3.1	0.2	-6.3	-12.9	-16.6	1.9	12.1	11.2	8.3	7.9	1.7	1.6	14.7	16.4	6.0	6.3	48,619		
PM	USD	80	4.2	5.6	17.4	-10.3	-3.1	-20.0	19.8	14.9	13.7	11.6	10.8	N/A	N/A	N/A	N/A	5.9	6.2	124,336		
오리온	KRW	110,000	-2.7	-3.9	-9.1	19.6	-10.2	-4.8	-8.3	23.7	18.7	12.1	11.0	3.0	2.7	13.3	15.1	0.7	0.8	3,866		
롯데제과	KRW	177,000	3.5	4.7	6.9	16.1	12.7	7.3	17.2	27.4	12.2	10.6	6.4	1.3	0.8	4.7	8.2	2.0	2.8	1,010		
WantWant	HKD	6.40	0.3	2.6	4.2	15.7	2.9	4.5	16.8	20.1	19.0	12.2	11.4	5.0	4.5	22.2	21.5	2.2	2.4	10,153		
Calbee	JPY	3,115	-0.6	-10.2	-9.1	-16.4	-11.1	-13.1	-9.4	21.1	21.5	10.4	10.1	2.7	2.5	13.5	12.2	1.5	1.6	3,802		
Mondelez	USD	46.9	0.9	2.9	10.8	5.9	11.8	11.3	17.2	18.9	17.5	16.2	2.6	2.4	13.7	14.8	2.2	2.5	67,732			
PepsiCo	USD	113	-0.1	0.7	4.5	-3.8	0.1	1.7	2.3	20.0	19.3	13.9	13.4	14.9	14.6	73.7	76.8	3.1	3.4	159,528		
CJ제일제당	KRW	340,000	0.0	1.9	1.6	-0.9	-4.0	5.4	2.9	5.7	14.0	9.8	8.9	1.2	1.2	24.9	8.8	0.9	0.9	4,550		
Ajinomoto	JPY	1,643	-0.6	-2.9	-14.3	-13.5	-13.1	-14.8	-16.1	18.7	15.3	8.2	7.9	1.4	1.3	8.6	8.9	1.9	2.1	8,220		
Meihua	CNY	4.62	6.0	4.3	9.7	15.5	14.1	-1.9	9.5	11.3	11.5	N/A	N/A	1.5	1.4	13.8	12.0	N/A	N/A	2,129		
Evonik	EUR	23.5	-2.0	-1.4	-0.1	-12.2	-25.9	-20.1	7.9	9.2	10.5	5.5	5.7	1.4	1.3	14.6	11.8	5.0	5.1	12,406		
농심	KRW	281,500	0.7	1.4	-0.5	26.8	-3.6	-4.7	10.6	20.6	17.5	7.0	6.2	0.9	0.9	4.5	5.1	1.4	1.5	1,522		
Nissin Food H	JPY	7,200	-1.5	3.7	7.5	-2.4	2.7	-4.4	4.3	28.4	26.8	13.4	13.0	2.1	2.0	8.0	7.4	1.5	1.6	6,936		
Toyo Suisan	JPY	4,065	-0.4	4.9	4.5	2.8	2.4	-2.3	6.0	22.3	20.3	9.2	8.6	1.4	1.3	6.6	6.7	1.5	1.5	4,108		
Tingyi	HKD	10,74	-0.7	5.9	7.0	-14.1	-33.7	-25.8	2.7	20.6	19.4	7.1	7.0	3.0	2.8	12.9	12.7	2.3	2.4	7,688		
UPCH	HKD	6.99	-0.4	2.3	8.2	-4.2	-11.5	4.2	2.8	23.6	21.2	8.7	8.2	2.3	2.2	8.4	9.0	2.4	2.5	3,847		
오뚜기	KRW	784,000	2.3	0.5	-0.3	18.6	-10.7	10.3	8.3	17.6	19.3	12.9	11.5	2.2	2.0	13.7	11.3	0.9	0.9	2,513		
Nestle	CHF	86	-0.1	-0.2	3.9	1.0	7.1	13.9	8.1	22.2	20.6	15.6	14.7	4.3	4.4	21.0	21.3	2.9	3.1	263,968		
Kraft&Heinz	USD	47	0.5	-0.6	4.1	-12.1	-20.4	-33.5	10.3	13.2	12.9	12.2	11.9	0.9	0.9	6.2	6.4	5.3	5.5	57,874		
Kikkoman	JPY	5,210	1.2	-9.1	-6.6	-16.6	5.9	27.2	-11.8	37.0	33.8	19.3	17.7	3.7	3.5	10.6	10.9	0.8	0.9	9,206		
NH Foods	JPY	4,295	-1.0	-0.7	-4.2	3.7	5.4	-10.7	3.9	19.3	17.1	9.5	8.7	1.0	1.0	5.8	5.9	2.0	2.0	4,208		
대상	KRW	26,750	6.8	6.8	2.9	14.3	6.4	6.8	6.8	10.5	11.1	6.6	6.1	1.0	1.0	9.6	9.0	2.0	2.1	824		
동원F&B	KRW	276,500	4.7	2.6	-3.0	2.8	-8.0	1.8	-3.8	18.3	15.8	10.4	9.8	1.6	1.5	9.0	10.1	0.9	1.0	949		
롯데푸드	KRW	638,000	-0.2	-0.2	-5.5	-0.2	-24.9	3.1	-10.0	14.9	13.2	7.4	7.0	0.9	0.8	7.3	7.9	2.8	3.0	642		
풀무원	KRW	82,200	-1.7	-3.0	0.0	-5.3	-36.3	-48.9	3.3	13.1	0.0	5.6	0.0	1.3	0.0	10.6	0.0	1.2	0.0	278		
롯데칠성	KRW	1,435,000	0.4	0.8	5.6	11.2	1.1	-10.6	2.5	44.6	24.2	9.3	9.1	0.9	1.0	2.2	4.1	1.9	2.0	1,020		
무학	KRW	13,900	-1.8	4.5	4.5	22.5	-6.1	-33.0	2.2	36.0	18.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.1	0.0	0.0	0.0	352		
하이트진로	KRW	17,550	1.7	5.4	6.7	11.8	-2.0	-20.9	5.7	39.7	26.9	8.6	8.2	1.0	2.5	4.0	4.4	4.5	4.5	1,094		
동서	KRW	19,100	-0.3	-1.5	1.6	5.5	-24.7	-33.1	6.7	19.0	20.4	45.6	45.5	1.9	2.0	10.5	10.2	3.5	0.0	1,693		
남양유업	KRW																					



자료: 한국은행



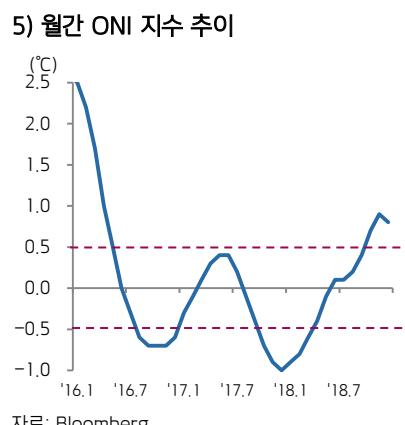
자료: 한국은행



자료: Bloomberg



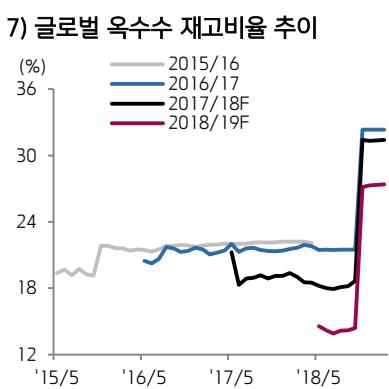
자료: Bloomberg



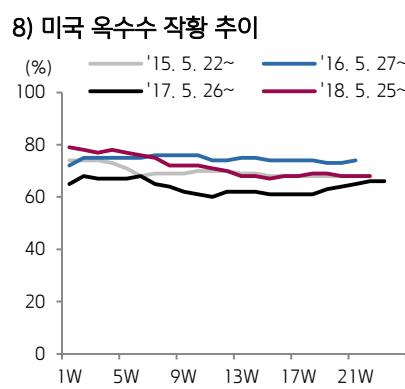
자료: Bloomberg



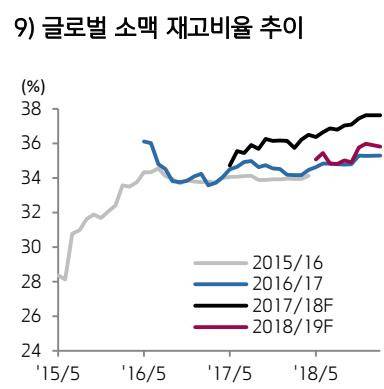
자료: Bloomberg



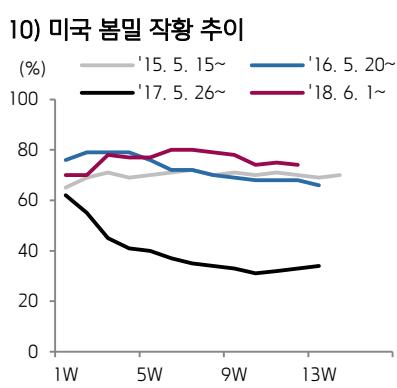
자료: USDA



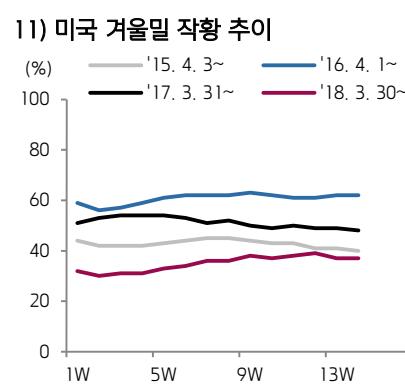
자료: USDA, Bloomberg(Good to Excellent 비중 기준)



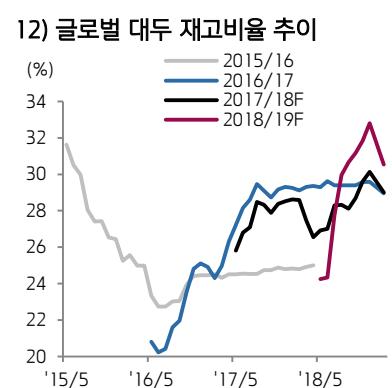
자료: USDA



자료: USDA, Bloomberg(Good to Excellent 비중 기준)

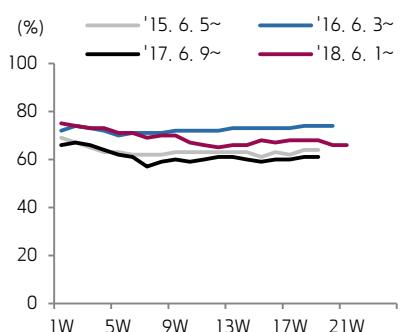


자료: USDA, Bloomberg(Good to Excellent 비중 기준)



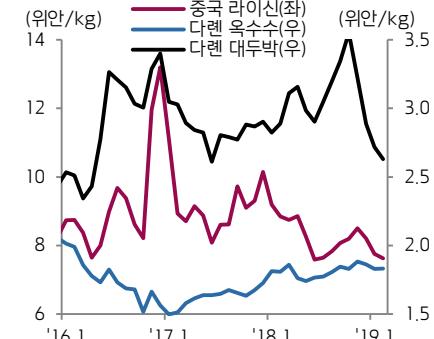
자료: USDA

### 13) 미국 대두 작황 추이



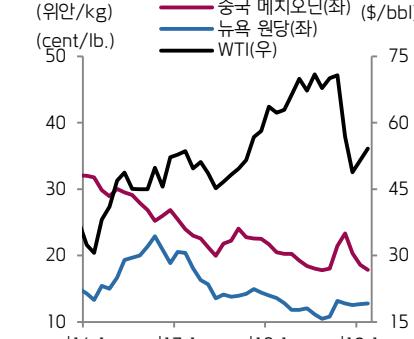
자료: USDA, Bloomberg(Good to Excellent 비중 기준)

### 14) 월평균 중국 라이신/옥수수/대두박



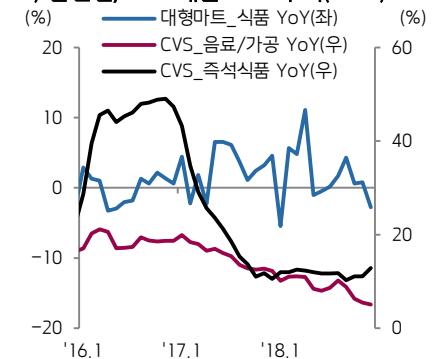
자료: Wind, Bloomberg

### 15) 월평균 중국 메치오닌/뉴욕 원당/WTI



자료: Wind, Bloomberg

### 16) 할인점/CVS 매출 YoY 추이(3MA)



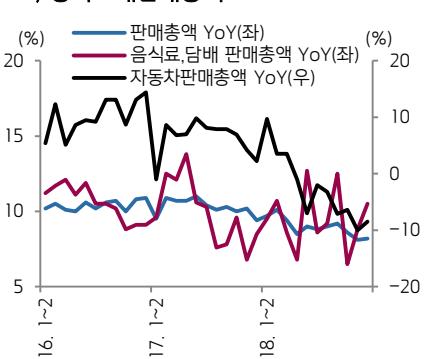
자료: 산업통상자원부

### 17) 음식점/주점업 소매판매 YoY(3MA)



자료: 통계청

### 18) 중국소매판매총액 YoY



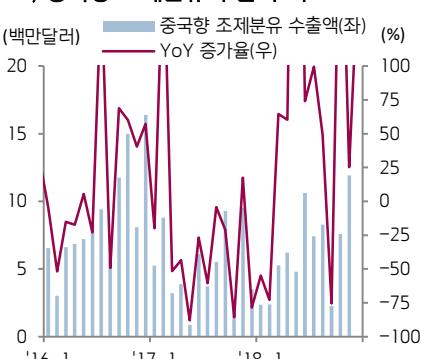
자료: Bloomberg

### 19) 담배 수출 추이(일본/호주 제외)



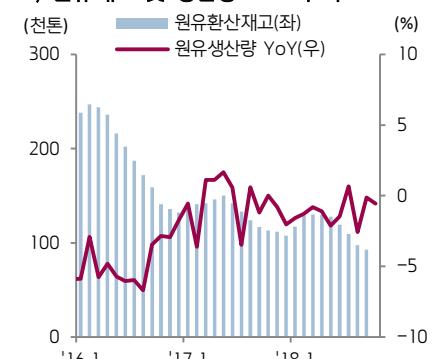
자료: 관세청(출항일 기준)

### 20) 중국향 조제분유 수출 추이



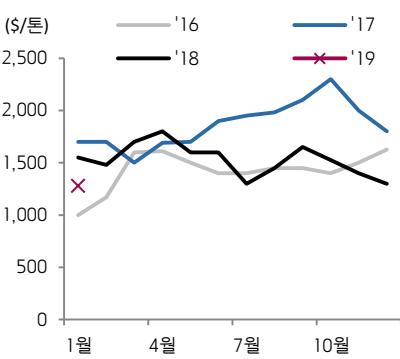
자료: 관세청(출항일 기준)

### 21) 원유재고 및 생산량 YoY 추이



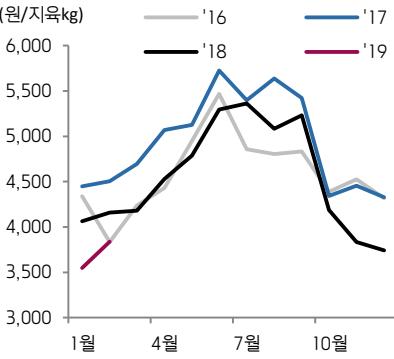
자료: 낙농진흥회

### 22) 월별 참치어가(Skipjack) 추이



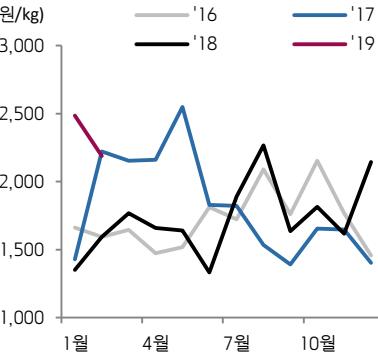
자료: Thai Union

### 23) 월평균 탕박 시세 추이



자료: 대한한돈협회

### 24) 월평균 육계(大) 시세 추이



자료: 한국육계협회

#### Compliance Notice

본 자료는 투자자의 증권투자를 돋기 위하여 작성된 당사의 저작물입니다. 또한 당사 고객에 한해 배포되는 자료로서 복사, 배포, 전송, 변형, 대여될 수 없습니다.  
본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 안전성을 보장할 수 없습니다.  
따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 증권투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용할 수 없습니다.