

음식료/유통 Weekly

2019.08.19

Analyst 차재현

02 369 3378

imcjh@db-fi.com

표 1. 원재료

(단위: USD, CNY, KRW, %)

		연초가	종가	1w	1m	3m	YoY
유가	WTI	45.4	54.9	0.7	-5.0	-13.2	-11.9
	Dubai	57.3	57.9	2.6	-10.5	-18.7	-16.2
글로벌	옥수수	375.0	371.0	-9.6	-14.8	-2.1	1.6
	소맥	503.3	470.8	-5.8	-7.2	0.8	-13.2
	원당	12.0	11.6	-1.9	-2.9	-1.2	13.0
	대두	882.5	867.3	-0.7	-2.3	3.3	-2.1
	대두유	27.6	29.1	-1.3	4.1	5.1	3.5
	대두박	306.2	294.9	-0.6	-4.4	-2.3	-11.9
	커피	101.9	92.9	-4.6	-10.8	3.2	-8.7
	코코아	2,416	2,111	-3.8	-14.0	-11.0	0.3
	오렌지주스	125.2	98.8	-3.4	-5.6	-3.6	-36.0
	참치어가*	1,550	1,200	-	20.0	-17.2	-7.7
	팜유	1,952.5	2,121.5	3.8	12.9	8.5	-2.8
	PP필름	1,170	1,040	-1.4	-1.4	-8.8	-15.8
중국	라이신	7,900	6,700	0.0	0.0	0.0	0.0
	메치오닌	19,600	17,610	0.0	0.0	0.0	0.0
	트레오닌	7,716.7	6,883.3	0.0	0.0	0.0	0.0
	트립토판	55.5	43.0	0.0	0.0	0.0	0.0
국내	돈육	3,349	4,172	-3.1	-7.1	-10.7	-22.4
	육계	2,390	1,790	12.6	20.1	-14.4	20.1

자료: Bloomberg, Wind, 축산유통종합정보센터, 한국육계협회, 한국농촌경제연구원, DB금융투자 *참치어가는 월별가격

표 2. 환율

(단위: %)

	연초가	종가	1w	1m	3m	YoY
USD/KRW	1066.7	1211.4	0.1	2.8	1.7	6.7
CNY/KRW	163.9	172.0	0.4	0.4	-0.5	4.8

자료: Bloomberg, DB금융투자

표 3. KOSPI 음식료/유통 주간 수급 상위

(단위: 억 원)

	기관 매매 상위				외국인 매매 상위			
	순매수		순매도		순매수		순매도	
음식료	KT&G	30.6	CJ제일제당	52.2	KT&G	67.5	하이트진로	10.0
	삼양식품	29.4	대상	11.9	CJ제일제당	22.2	롯데칠성	7.7
	하이트진로	13.9	오뚜기	2.8	오리온	21.0	동원F&B	7.1
	롯데칠성	8.7	농심	2.6	대상	7.2	무학	5.2
유통	롯데쇼핑	12.3	신세계	33.4	신세계	8.7	호텔신라	87.9
	GS리테일	3.3	호텔신라	21.4	현대홈쇼핑	6.6	이마트	47.0
	이마트	1.4	카페24	6.9	BGF리테일	2.6	롯데쇼핑	20.3
	엔에스쇼핑	0.3	롯데하이마트	6.3	현대그린푸드	1.4	카페24	16.5

자료: Dataguide, DB금융투자

표 4. 한 주간 음식료/유통 관련 주요 기사

날짜	지난주 음식료/유통 관련 주요 뉴스와 한 줄 코멘트
8/12(월)	롯데홈쇼핑 "새벽 방송 정지 부당...매출 1400억 손실"(뉴시스) - 롯데홈쇼핑 올 11월부터 6개월간 새벽 방송중단 처분 정지신청.
8/12(월)	"양보다 질" 롯데마트PB 10개로 줄인다(디지털타임스) - 기존 1/4 수준으로 PB 축소.. 고품질의 시그니처 상품판매 집중 계획.
8/13(화)	방어나선 이마트..."1000억대 자사주 매입"(디지털타임스) - 최근 실적 부진으로 과락한 주가 견인 위해 자사주 매입 결정.
8/13(화)	위기의 대형마트, 구조조정 돌입...이마트 점포 10여곳 매각(한국경제) - 10개 점포 매각 후 1조원 규모 자금 확보 예정.
8/13(화)	명품에 기댄 백화점, 일회성 비용 증가 약재에도 선방(전자신문) - 가전,명품 판매호조로 백화점 실적 견인. 장기 전망은 불투명.
8/14(수)	편의점 日맥주 퇴출 후 국산맥주 힘 받았다. 매출 38% ↑(뉴시스) - 일본 불매운동 여파로 국내맥주 전월M/S 39%에서 44%반등.
8/14(수)	배달메뉴 된 빙수...설빙 배민덕에 배달매출 '쑥'(한국경제) - 설빙 배달매출 작년비 210% 급증. 현재 66% 매장 배달 서비스..
8/16(금)	건강 챙기는 Z세대. 1020대 건강기능식품 매출 74% ↑(헤럴드경제) - 1020세대 콜라겐,유산균 등 이너뷰티 상품매출 급증.
8/16(금)	CJ제일제당, 슈완스 유통망 키운다. 美 부지 매입 검토(뉴스1) - 총매출비 20% 슈완스 투자확대 검토중. 향후 시너지 효과 기대.

자료: 국내외 언론, DB금융투자

표 5. 음식료 기업 주가

(단위: %, 배)

기업명		1w	1m	3m	YoY	19년(E)		20년(E)	
						P/E	P/B	P/E	P/B
KT&G	KR	1.9	3.1	2.0	0.0	12.5	1.6	11.7	1.5
CJ제일제당	KR	-7.5	-19.1	-19.9	-30.6	14.8	0.7	10.0	0.7
오리온	KR	5.2	-1.4	-3.8	-28.9	16.1	2.1	14.5	1.9
오뚜기	KR	-5.1	-12.9	-20.1	-19.5	15.9	1.4	14.3	1.3
농심	KR	-3.1	-6.3	-15.7	-12.6	16.3	0.7	14.0	0.7
하이트진로	KR	5.1	0.0	5.3	31.6	635.5	1.3	27.0	1.3
롯데칠성	KR	2.3	-11.7	-19.1	-3.4	222.3	0.9	16.2	0.9
SPC삼립	KR	-0.2	-11.4	-25.9	-32.0	16.9	1.9	14.2	1.7
동원F&B	KR	-2.9	-25.0	-16.6	-24.7	11.6	1.2	10.5	1.1
대상	KR	-2.1	-14.8	-18.1	-15.0	8.2	0.8	8.2	0.7
롯데푸드	KR	-5.6	-21.9	-29.4	-42.0	-	-	-	-
선진	KR	-0.6	-8.8	-17.9	-12.4	9.9	0.7	7.0	0.6
Japan Tobacco	JP	-2.0	-7.6	-10.0	-13.4	10.9	1.5	10.6	1.4
Nestle	CH	1.3	5.0	7.7	35.0	24.3	5.9	22.5	5.7
coca-cola	US	1.9	4.6	10.6	14.9	25.8	12.6	23.8	13.6
foshan haitian	CN	4.3	1.8	8.6	50.0	53.1	16.3	44.3	13.4

자료: Dataguide, Bloomberg, DB금융투자

표 6. 유통 기업 주가

(단위: %, 배)

기업명		1w	1m	3m	YoY	19년(E)		20년(E)	
						P/E	P/B	P/E	P/B
롯데쇼핑	KR	-5.9	-16.3	-27.4	-42.9	12.1	0.3	10.7	0.3
이마트	KR	-2.8	-22.3	-27.7	-41.9	12.8	0.4	9.6	0.3
BGF리테일	KR	1.0	3.3	2.0	1.0	21.8	5.6	19.5	4.6
GS리테일	KR	-2.2	1.7	11.4	-2.0	20.6	1.4	17.8	1.3
신세계	KR	-4.4	-21.1	-27.1	-15.4	2.7	0.5	7.9	0.5
현대백화점	KR	-2.4	-13.9	-20.2	-23.5	7.5	0.4	6.5	0.4
현대홈쇼핑	KR	6.5	-7.7	-0.2	-4.4	7.5	0.6	6.8	0.6
롯데하이마트	KR	-10.6	-23.0	-28.6	-35.8	8.4	-	-	-
GS홈쇼핑	KR	-2.9	-10.8	-8.6	-13.8	8.2	0.8	8.0	0.8
Seven & I holdings	JP	-1.0	-0.9	-1.3	-22.6	15.3	1.2	13.8	1.2
AMAZON.com	US	-0.8	-9.4	-4.1	19.3	54.7	15.1	40.6	10.6
Walmart	US	5.3	-1.5	12.0	21.3	22.9	4.3	22.1	4.1
happigo	CN	6.4	1.4	-6.3	6.6	33.8	5.3	26.7	4.5
momo.com	TW	1.2	-3.2	3.1	40.2	23.9	5.5	20.4	4.8

자료: Dataguide, Bloomberg, DB금융투자

도표 7. 음식료/유통 커버리지 기업 실적 Review 및 탐방노트

(단위: 십억원, %)

종목	영업이익	%YoY	Consen	부합여부	One point Comment	3Q19 방향성
하이트진로	10.6	-60.5	14.5	하회	소주 매출 8.7%성장, 맥주 M/S 회복 시작	판촉비 축소, 맥주 매출 회복, 가격 인상 등으로 실적 개선 기대
롯데칠성	46.3	97.5	38.5	상회	음료, 주류 매출 성장 긍정, 판촉비 부담/세무조사로 순이익은 부진	음료, 주류 부문 실적 개선 지속 전망. 일본 맥주 매출 부진 예상
대상	33.7	-4.5	39.5	하회	라이신 가격 하락, 옥수수 가격 상승으로 소재부문 실적 부진	베스트코 흑자 전환, PT미원/베트남 실적 개선으로 증익 기대
농심	8.2	26.9	13.6	하회	라면 판매량 회복은 긍정적이지만, 경쟁상황 지속으로 실적 회복 기대치 하회	국내 경쟁상황 지속으로 급격한 실적 개선은 어려울 전망

날짜/주제	기업/이슈	이슈 및 탐방 코멘트
8월 6일 탐방요약	선진	돼지고기 가격 하락으로 양돈부문 실적 부진(2Q19 적자).GDP확대후 계열화 농가 증가 무리없이 진행중. 사료부문 실적 개선 지속 전망. 베트남 6월부터 연결 잡히기 시작했으며 연간 1,100억원, 영업이익 100억원 가능함. 돼지고기 가격 수급상 문제로 3Q19까지 약세 지속될 전망이지만 수입감소 등으로 연말 돼지고기 가격 반전도 가능함. 이경우 2020년 실적 대폭 개선될 수도 있음.
8월 6일 탐방요약	JTC	일본 사후 면세점 운영 업체로 일본내 중국인 단체관광객 비중이 높음. 지속 확대중인 중국인 단체관광객의 일본 방문으로 꾸준한 실적 개선 가능할 전망. 국내 사후면세점(케이티씨텍스)과 시내면세점(시티플러스) 사업은 어려움 지속될 것으로 판단함. 일본내 여행사 네트워크를 통한 강한 시장지배력 유지할 것으로 전망함. 국내 사업의 경우 장기적 성장성을 위한 투자 지속할 것으로 전망함.
8월 9일 탐방요약	한화갤러리아타임월드	면세점 사업 종료로 관련 적자 확대됐지만 오히려 향후 실적 불확실성 해소로 해석 가능함. 대전지역 1등 백화점 지위확고함. 루이비통, 구찌, 버버리, 프라다 등 주력 명품 매장 구축하고 있으며 2021년 신세계의 시장 진입에 대비하여 리모델링과 F&B강화, 명품브랜드 추가 확충을 계획하고 있음. 2020년 빠른 실적 반등예상되며 2021년 이후 대전 지역 백화점의 경쟁 심화 예상됨.
8월 12일 탐방요약	GS리테일	2Q19 개선된 마진을 추세 3Q19이후로도 지속될 것으로 판단함. 재계약 점포 증가에 대한 적극적인 대응으로 알짜점포를 신규점포로 유치중임. 향후 감가상각비와 권리금 상각금액 하락으로 경쟁사대비 월등한 수익성 개선 기대함. 2Q19실적 서프라이즈 추세 유지될지 관심

주간 음식료/유통업종 스케치

미국의 장단기 금리 역전현상이 나타나는 등 매크로 변수가 주식시장에 비우호적인 상황이 지속되고 있습니다. 장대비가 올때는 우산을 써도 옷이 다 젖을 수 있습니다. 리스크 관리에 주력하는 것외에는 다른 방안이 없어 보입니다. 도표 7에 지난주 실적 발표된 커버리지 기업에 대한 실적 코멘트를 요약했습니다. 대체로 부진한 가운데 하이트진로의 변화에 관심을 두고 있습니다. 지난주 탐방 다녀온 기업은 선진, JTC, 한화갤러리아타임월드, GS리테일이며 간단한 탐방 스케치를 적어봤습니다. GS리테일은 아무래도 커버리지 해야할 것 같습니다. 2분기 실적 발표에 따른 실적 전망 수정으로 탐픽스를 변경하는 자료를 다음주쯤 발간할 예정입니다. 다음주는 KT&G(19일 2시), CJ제일제당(20일 3시), 신세계(23일 2시), 하이트진로(23일 4시) 등 4개 기업에 대한 탐방이 예정되어 있습니다.

다음주면 처서네요. 여름이 가고 있습니다. 잘 견디시기 바랍니다. 고맙습니다.



MR. CHA'S SKETCH

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 “독점규제 및 공정거래에 관한 법률” 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로
어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2019-06-30 기준) - 매수(81.5%) 중립(18.5%) 매도(0.0%)

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- **Buy:** 초과 상승률 10%p 이상
- **Hold:** 초과 상승률 -10~10%p
- **Underperform:** 초과 상승률 -10%p 미만

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- **Overweight:** 초과 상승률 10%p 이상
- **Neutral:** 초과 상승률 -10~10%p
- **Underweight:** 초과 상승률 -10%p 미만