

## 키움 음식료 Weekly (12/23)

### Key News & Comments

#### ★ 필필 끓는 5000억 측시장...CJ제일제당, 동원F&B 격돌

[bit.ly/2Zgr6qX](http://bit.ly/2Zgr6qX)

- 용기형, 상온형 다양하게 확대해 소비자 선택의 폭 넓혀
- '죽 일상식' 트렌드 확대와 맞물려 죽 전문점에서 판매되는 메뉴 확대
- 올해 용기죽 시장은 1200억원으로 확대, 파우치죽 시장은 월 20억 규모로 성장

#### ★ 한국신용평가 "CJ제일제당 자산매각으로 신용도 하향 가능성 줄어"

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

- 자산매각과 제3자 투자유치 등으로 저하됐던 재무구조를 상당수준 회복
- 이번 자산매각과 증자 등에 따른 현금유입으로 순차입금이 1조 원 이상 감소할 것으로 예상
- 현재 CJ제일제당의 회사채 신용등급은 'AA', 신용등급 전망은 '안정적'

#### ★ 장고하는 이재현 회장, CJ 인사 해법집 짓

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

- 이 회장이 인사안을 보고받고 반려한 것으로 알려져 인사 폭에 대한 관심이 높아지고 있음
- 대표급 물갈이 또는 외부 인사 영입 등 '충격요법식' 인사가 이뤄질 것이라는 관측 제기
- 문책성 인사가 이뤄지는 만큼 승진자 수도 10여명 수준에 그칠 것으로 예상

#### ★ 오리는 3년 공들임 생수사업 출발 뼈가득, 제주 설득에 매달려

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

- 국내 판매 여부에서 오리온과 제주도가 이견이 발생하고 있는 상황
- 제주도는 오리온이 국내 판매를 고집하면, 원수인 염지하수 공급을 중단할 수 있다는 입장
- 오리온은 제주도와 협의를 통해 문제를 원만히 풀어가겠다는 입장

#### ★ 이커머스 중심 '왕홍 마케팅'...KGC인삼공사, 中 새로운 10년 도약

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

- 10명의 왕홍들이 '정관장' 제품 체험을 위해 생산기지와 인삼 계약 재배 농장을 방문
- KGC는 이들 왕홍의 중국 내 정관장 홍보 활동에 적극적인 지원을 약속
- 범 중화권 매출은 기존 B2B 중심에서 다변화하면서 현재 2000억원을 돌파한 상황

#### ★ 풀무원 '냉동 간편식 시장 점유율 5위~2위 상승'

[bit.ly/2Qe61cl](http://bit.ly/2Qe61cl)

- 풀무원의 냉동 HMR 매출은 YoY 35.6% 올랐고, MS는 7%대에서 11%대까지 상승
- 올해 출시한 신제품이 좋은 반응을 보이면서 MS 상승세를 견인
- 올해 냉동 HMR 매출 1200억원, 내년에는 더욱 증가할 것으로 기대

### Currency & Commodity

| 구분        | 단위      | 현재가<br>12/20 | Price Change(%) |       |       |       |       |       |      | 구분       | 단위      | 현재가<br>12/20 | Price Change(%) |      |       |       |       |       |       |
|-----------|---------|--------------|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|----------|---------|--------------|-----------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
|           |         |              | 1D              | 1W    | 1M    | 3M    | 6M    | 1Y    | YTD  |          |         |              | 1D              | 1W   | 1M    | 3M    | 6M    | 1Y    | YTD   |
| 원/달러      | KRW/USD | 1,161        | -0.4            | -0.9  | -0.8  | -2.3  | -0.1  | 2.9   | 4.0  | 원/위안     | KRW/CNY | 165.65       | -0.5            | -1.5 | -0.4  | -1.3  | -2.1  | 1.5   | 2.0   |
| 옥수수       | USD/bu. | 388          | 0.3             | 5.9   | 5.7   | 4.6   | -13.8 | 3.3   | 3.4  | 중국 옥수수   | CNY/MT  | 1,828        | 0.1             | -0.4 | -1.1  | -0.3  | -3.9  | -1.8  | -0.8  |
| 소맥        | USD/bu. | 542          | -0.6            | 0.6   | 5.2   | 12.0  | 3.0   | 3.6   | 7.7  | 중국 대두    | CNY/MT  | 3,358        | -0.9            | -2.1 | -1.3  | -1.1  | -2.5  | 6.5   | 6.3   |
| 대두        | USD/bu. | 928          | 0.4             | 2.3   | 2.6   | 5.2   | 1.4   | 3.9   | 5.2  | 중국 대두박   | CNY/MT  | 2,721        | -0.1            | -1.7 | -5.0  | -6.6  | -4.2  | -6.1  | -0.7  |
| 원당        | USD/lb. | 13.5         | -0.1            | 0.3   | 6.2   | 22.1  | 8.9   | 8.9   | 12.6 | 중국 돈육    | CNY/kg  | 43.9         | N/A             | -0.8 | -14.4 | 20.2  | 106.2 | 109.6 | 111.1 |
| 커피        | USD/lb. | 131          | 2.8             | 1.0   | 19.1  | 32.8  | 29.3  | 27.5  | 28.3 | 중국 라이신   | CNY/kg  | 6.8          | 0.0             | 1.6  | -5.9  | -7.3  | -10.7 | -14.8 | -13.8 |
| 코코아       | USD/MT  | 2,417        | -0.7            | -9.1  | -9.9  | -2.3  | -2.2  | 6.4   | 0.0  | 중국 메치오닌  | CNY/kg  | 19.9         | 0.0             | 12.8 | 9.1   | 4.8   | 11.4  | 1.1   | 1.4   |
| 미국 지옥     | USD/lb. | 71           | -0.4            | 16.9  | 16.9  | 17.1  | -10.8 | 13.3  | 15.9 | 중국 쓰레오닌  | CNY/kg  | 7.1          | 0.0             | 0.0  | -10.8 | -12.1 | -10.8 | -11.9 | -8.6  |
| 말레이시아 팜유  | MYR/MT  | 2,897        | 1.5             | 2.9   | 11.9  | 34.1  | 44.6  | 35.8  | 44.6 | 중국 트림토판  | CNY/kg  | 47.5         | 0.0             | 0.0  | 0.0   | 5.6   | -12.8 | -17.4 | -14.4 |
| 국내 지옥(탕박) | KRW/kg  | 3,326        | -5.7            | -15.2 | -19.2 | -45.8 | -27.9 | -11.4 | -1.2 | 국내 육계(大) | KRW/kg  | 1,590        | 6.7             | -5.9 | 14.4  | 6.7   | 23.3  | -33.5 | -30.6 |

### Company

| 구분            | 단위  | 현재가<br>12/20 | Price Change(%) |      |      |       |       |       |       | PER(배) |      | EV/EBITDA(배) |      | PBR(배) |      | ROE(%) |      | 배당수익률(%) |     | 시가총액<br>(백만원) |
|---------------|-----|--------------|-----------------|------|------|-------|-------|-------|-------|--------|------|--------------|------|--------|------|--------|------|----------|-----|---------------|
|               |     |              | 1D              | 1W   | 1M   | 3M    | 6M    | 1Y    | YTD   | 19E    | 20E  | 19E          | 20E  | 19E    | 20E  | 19E    | 20E  | 19E      | 20E |               |
| KT&G          | KRW | 96,900       | -0.4            | 1.1  | -1.2 | -6.8  | -2.5  | -10.3 | -4.5  | 11.7   | 11.2 | 7.0          | 6.3  | 1.5    | 1.4  | 13.5   | 13.2 | 4.5      | 4.7 | 11,475        |
| BAT           | GBP | 3,288        | 1.0             | 8.2  | 10.3 | 12.7  | 17.6  | 29.8  | 31.5  | 10.2   | 9.7  | 10.3         | 9.8  | 1.1    | 1.1  | 10.8   | 11.3 | 6.4      | 6.8 | 98,004        |
| JT            | JPY | 2,523        | -0.1            | 0.8  | 1.6  | 8.7   | 0.8   | -5.9  | -3.6  | 12.7   | 13.0 | 8.8          | 9.1  | 1.7    | 1.6  | 13.9   | 14.0 | 6.1      | 6.2 | 46,094        |
| PM            | USD | 85           | -0.8            | 0.7  | 3.5  | 19.8  | 7.6   | 28.8  | 27.7  | 16.5   | 15.2 | 12.5         | 11.8 | N/A    | N/A  | N/A    | N/A  | 5.4      | 5.7 | 132,669       |
| 오리온           | KRW | 105,000      | 1.9             | -3.2 | -1.9 | 7.3   | 14.5  | -10.6 | -12.5 | 18.3   | 16.5 | 9.6          | 8.7  | 2.6    | 2.3  | 15.0   | 14.7 | 0.6      | 0.7 | 3,581         |
| 롯데제과          | KRW | 147,500      | -1.3            | 0.3  | -1.3 | -1.3  | -15.0 | -9.2  | -2.3  | 13.2   | 10.3 | 7.5          | 6.6  | 0.8    | 0.8  | 6.1    | 7.5  | 1.8      | 2.4 | 816           |
| WantWant      | HKD | 7.28         | 1.5             | 2.7  | 12.5 | 18.0  | 16.6  | 35.9  | 33.7  | 20.9   | 19.9 | 12.8         | 12.3 | 5.5    | 5.1  | 24.2   | 23.6 | 3.1      | 3.2 | 11,591        |
| Calbee        | JPY | 3,665        | 1.0             | 1.7  | 2.5  | 7.5   | 23.8  | 5.6   | 6.5   | 26.5   | 25.3 | 12.2         | 11.6 | 3.0    | 2.7  | 11.7   | 11.5 | 1.4      | 1.5 | 4,485         |
| Mondelez      | USD | 55.4         | 0.5             | 4.1  | 6.9  | 1.4   | 0.3   | 36.2  | 38.4  | 22.5   | 20.9 | 18.8         | 17.7 | 2.9    | 2.8  | 13.5   | 13.7 | 1.9      | 2.1 | 79,766        |
| PepsiCo       | USD | 138          | 1.1             | -0.0 | 2.9  | 2.4   | 3.0   | 26.0  | 24.8  | 25.0   | 23.1 | 16.9         | 15.8 | 13.6   | 13.5 | 48.6   | 50.6 | 2.7      | 2.9 | 192,321       |
| CJ제일제당        | KRW | 241,500      | 0.2             | -4.9 | -2.6 | 3.0   | -19.9 | -27.4 | -26.9 | 33.0   | 13.4 | 9.0          | 8.1  | 0.8    | 0.8  | 2.5    | 5.9  | 1.4      | 1.5 | 3,136         |
| Ajinomoto     | JPY | 1,826        | 0.4             | -0.1 | 0.6  | -11.0 | -1.6  | -7.1  | -6.7  | 39.0   | 19.0 | 10.5         | 8.4  | 1.6    | 1.5  | 3.9    | 8.3  | 1.8      | 1.9 | 9,159         |
| Meihua        | CNY | 4.35         | -0.2            | 0.0  | 6.9  | -0.2  | -10.9 | 4.6   | 3.1   | 11.2   | 8.9  | N/A          | N/A  | N/A    | N/A  | N/A    | N/A  | N/A      | N/A | 1,929         |
| Evonik        | EUR | 26.9         | 1.1             | 0.2  | 2.2  | 17.5  | 7.4   | 22.9  | 23.5  | 13.8   | 15.1 | 6.9          | 6.7  | 1.4    | 1.4  | 13.2   | 9.3  | 4.3      | 4.3 | 13,901        |
| 농심            | KRW | 231,500      | -0.6            | -1.5 | -0.9 | -8.5  | -7.2  | -11.0 | -9.0  | 18.4   | 15.0 | 5.0          | 4.5  | 0.7    | 0.7  | 4.0    | 4.8  | 1.7      | 1.7 | 1,215         |
| Nissin Food H | JPY | 8,170        | 0.0             | 0.0  | -1.2 | 3.7   | 18.6  | 20.3  | 18.4  | 30.7   | 27.4 | 13.9         | 13.1 | 2.5    | 2.3  | 8.3    | 8.8  | 1.3      | 1.5 | 7,890         |
| Toyo Suisan   | JPY | 4,700        | 0.2             | 0.8  | -1.4 | 4.6   | 5.6   | 23.4  | 22.6  | 22.6   | 21.1 | 9.8          | 9.2  | 1.6    | 1.5  | 7.0    | 7.3  | 1.7      | 1.8 | 4,761         |
| Tingyi        | HKD | 13.08        | 1.7             | 4.8  | 8.3  | 17.4  | 1.4   | 28.3  | 25.4  | 25.0   | 22.5 | 8.5          | 8.1  | 3.6    | 3.4  | 13.0   | 13.9 | 2.9      | 3.0 | 9,433         |
| UPCH          | HKD | 8.25         | 2.7             | 5.2  | 4.6  | -3.7  | -1.0  | 25.2  | 21.3  | 23.2   | 21.4 | 9.8          | 9.4  | 2.6    | 2.6  | 10.4   | 11.0 | 3.6      | 4.0 | 4,570         |
| 오뚜기           | KRW | 542,000      | -2.5            | -1.5 | -1.6 | -8.0  | -22.5 | -27.4 | -25.1 | 17.2   | 15.1 | 8.3          | 7.9  | 1.3    | 1.2  | 9.1    | 9.7  | 1.4      | 1.5 | 1,685         |
| Nestle        | CHF | 106          | 1.9             | 3.1  | 2.9  | -0.2  | 4.5   | 30.4  | 33.0  | 24.1   | 22.4 | 17.8         | 17.1 | 5.8    | 5.8  | 23.4   | 25.6 | 2.5      | 2.7 | 321,476       |
| Kraft&Heinz   | USD | 32           | 1.0             | 2.0  | 5.5  | 14.5  | 2.4   | -26.9 | -25.1 | 11.5   | 12.5 | 11.3         | 11.7 | 0.8    | 0.7  | 6.2    | 6.0  | 5.0      | 5.0 | 39,346        |
| Kikkoman      | JPY | 5,370        | -1.5            | -4.6 | -3.1 | 3.9   | 15.4  | -7.6  | -9.1  | 37.4   | 34.5 | 19.0         | 17.7 | 3.6    | 3.4  | 10.2   | 10.4 | 0.8      | 0.9 | 9,513         |
| NH Foods      | JPY | 4,540        | -0.9            | -1.7 | -1.9 | 3.2   | -4.3  | 10.7  | 9.8   | 24.0   | 17.2 | 8.4          | 7.9  | 1.1    | 1.1  | 4.8    | 6.8  | 2.0      | 2.0 | 4,271         |
| 대성            | KRW | 23,550       | 1.3             | -0.2 | 0.9  | 4.4   | -5.4  | -8.7  | -6.0  | 9.1    | 8.4  | 6.3          | 5.6  | 0.9    | 0.8  | 9.8    | 9.8  | 2.3      | 2.4 | 704           |
| 동원F&B         | KRW | 221,000      | 0.7             | -1.6 | 3.3  | -0.7  | -25.2 | -21.5 | -23.1 | 12.8   | 11.3 | 8.3          | 7.6  | 1.2    | 1.1  | 10.1   | 10.5 | 1.4      | 1.4 | 736           |
| 롯데푸드          | KRW | 409,500      | -0.5            | -0.4 | -4.4 | -8.5  | -31.2 | -43.2 | -42.2 | 12.2   | 10.6 | 6.3          | 5.8  | 0.6    | 0.5  | 5.5    | 6.1  | 3.4      | 3.6 | 400           |
| 풀무원           | KRW | 11,250       | 3.2             | 19.2 | 27.8 | 21.6  | -9.3  | 39.8  | 41.3  | 34.7   | 20.6 | 6.4          | 5.5  | 1.4    | 1.3  | 4.1    | 6.7  | 0.5      | 0.5 | 370           |
| 롯데칠성          | KRW | 141,000      | 0.4             | 0.4  | 6.0  | 1.4   | -16.1 | -2.8  | 0.7   | N/A    | 17.9 | 8.9          | 8.2  | 1.0    | 0.9  | -0.5   | 5.6  | 1.7      | 1.8 | 972           |
| 무학            | KRW | 8,380        | -0.7            | 0.7  | -7.9 | -10.7 | -27.1 | -37.7 | -38.4 | N/A    | N/A  | N/A          | N/A  | N/A    | N/A  | N/A    | N/A  | N/A      | N/A | 206           |
| 하이트진로         | KRW | 27,600       | -0.2            | 1.5  | -7.5 | 5.3   | 31.4  | 53.3  | 66.3  | 263.1  | 26.0 | 12.1         | 9.5  | 1.7    | 1.6  | 0.7    | 6.8  | 2.9      | 2.9 | 1,670         |
| 동서            | KRW | 18,050       | 0.3             | 1.1  | 4.0  | -1.1  | -6.5  | -5.0  | 0.8   | 20.4   | N/A  | 45.5         | N/A  | 2.0    | N/A  | 10.2   | N/A  | 0.0      | N/A | 1,552         |
| 남양유업          | KRW | 419,500      | -0.8            | 0.5  | -9.5 | -15.6 | -27.3 | -36.1 | -32.8 | 24.0   | N/A  | 1.7          | N/A  | 0.6    | N/A  | 2.7    | N/A  | 0.2      | N/A | 261           |
| 매일유업          | KRW | 83,200       | 0.1             | 0.4  | -4.4 | -10.3 | -4.6  | 4.0   | 5.6   | 9.0    | 8.2  | 5.0          | 4.4  | 1.6    | 1.3  | 19.0   | 17.5 | 0.3      | 0.0 | 563           |
| 빙그레           | KRW | 54,800       | 0.2             | 0.2  | -1.6 | -4.9  | -21.5 | -27.1 | -24.4 | 14.5   | 13.2 | 3.9          | 3.4  | 0.9    | 0.9  | 6.7    | 7.0  | 2.6      | 2.7 | 466           |
| CI프래시웨이       | KRW | 27,600       | 0.0             | 3.8  | 7.8  | -1.1  | -10.8 | 7.4   | 4.2   | 25.8   | 12.4 | 7.2          | 6.5  | 1.7    | 1.5  | 6.4    | 12.6 | 0.7      | 0.7 | 283           |
| SPC삼립         | KRW | 85,300       | 0.2             | -1.5 | -6.3 | -13.5 | -16.0 | -33.6 | -33.1 | 20.6   | 14.6 | 9.6          | 8.1  | 1.9    | 1.7  | 10.9   | 13.9 | 3.7      | 3.7 | 635           |
| 신세계푸드         | KRW | 69,700       | 0.6             | 1.9  | -0.9 | -10.6 | -20.8 | -18.9 | -18.4 | 26.5   | 16.4 | 6.2          | 5.8  | 0.8    | 0.8  | 3.2    | 4.9  | 1.1      | 1.1 | 233           |
| 현대그린푸드        | KRW | 11,650       | 0.4             | -1.3 | 4.0  | -4.1  | -12.4 | -19.1 | -18.5 | 10.4   | 9.7  | 7.4          | 6.8  | 0.6    | 0.6  | 6.2    | 6.4  | 1.8      | 1.8 | 982           |
| 동원산업          | KRW | 210,500      | 2.7             | 3.4  | -3.4 | -4.3  | -17.9 | 5.8   | 3.7   | 9.2    | 6.3  | 5.9          | 5.5  | 0.7    | 0.7  | 7.9    | 10.8 | 0.5      | 0.5 | 668           |
| 콜마비엔에이치       | KRW | 26,850       | -0.4            | 0.9  | 6.1  | 0.9   | 6.5   | 40.6  | 34.6  | 13.6   | 12.1 | 9.2          | 7.7  | 3.1    | 2.5  | 25.2   | 22.6 | 0.8      | 0.9 | 684           |
| 코스맥스엔비티       | KRW | 6,330        | -0.8            | -3.1 | 7.3  | -14.9 | -35.4 | -59.7 | -61.4 | 27.6   | 10.7 | 8.1          | 5.9  | 1.4    | 1.3  | 5.1    | 12.3 | 1.8      | 1.8 | 113           |
| 셀바이오텍         | KRW | 18,100       | 3.1             | 4.0  | -2.4 | 0.3   | -15.6 | -38.2 | -35.5 | 8.7    | 8.5  | 4.4          | 3.9  | 1.3    | 1.1  | 17.2   | 15.5 | 3.3      | 3.3 | 147           |

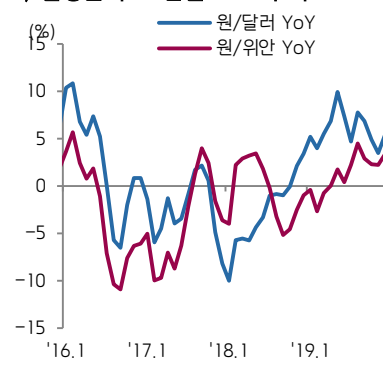
\* 국내 기업의 주가 밸류에이션은 Fn Guide 컨센서스 기준이고, 해외 기업의 주가 밸류에이션은 Bloomberg 컨센서스 기준임

## 1) 주요 환율 추이



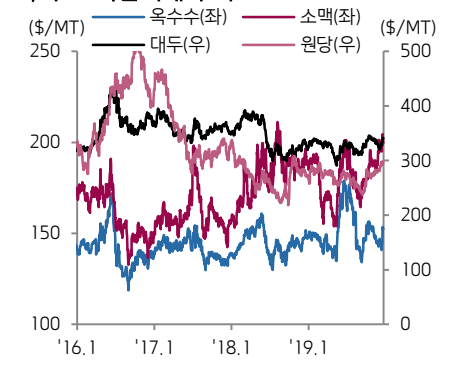
자료: 한국은행

## 2) 월평균 주요 환율 YoY 추이



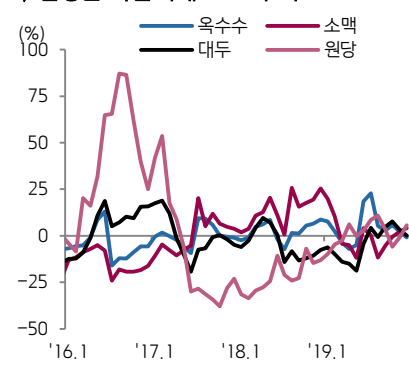
자료: 한국은행

## 3) 주요 곡물시세 추이



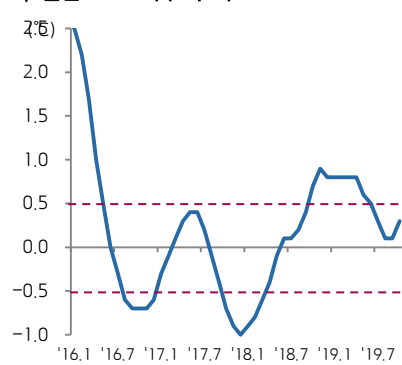
자료: Bloomberg

## 4) 월평균 곡물시세 YoY 추이



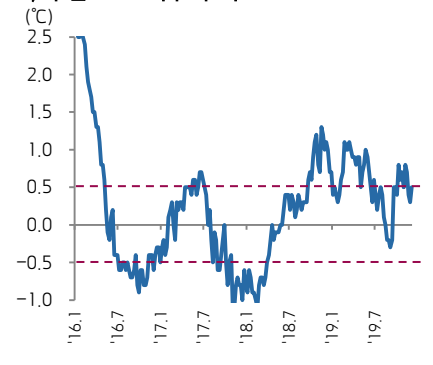
자료: Bloomberg

## 5) 월간 ONI 지수 추이



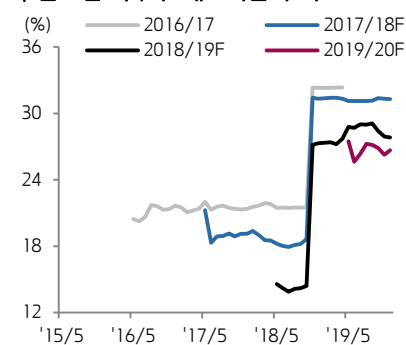
자료: Bloomberg

## 6) 주간 ONI 지수 추이



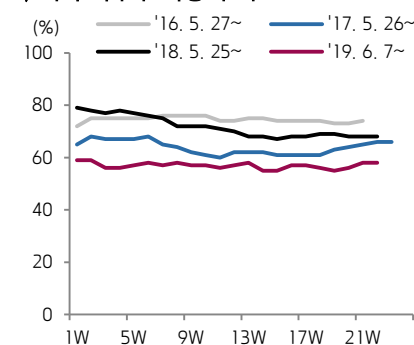
자료: Bloomberg

## 7) 글로벌 옥수수 재고비율 추이



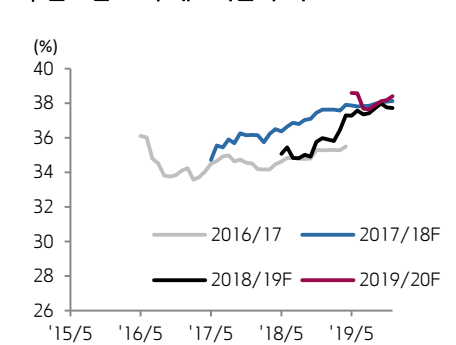
자료: USDA

## 8) 미국 옥수수 작황 추이



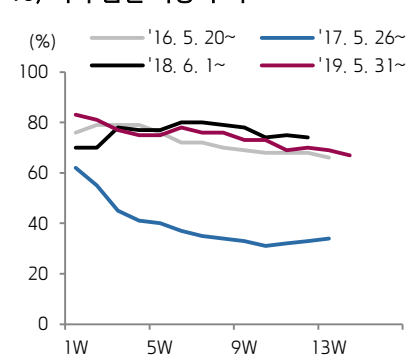
자료: USDA, Bloomberg(Good to Excellent 비중 기준)

## 9) 글로벌 소맥 재고비율 추이



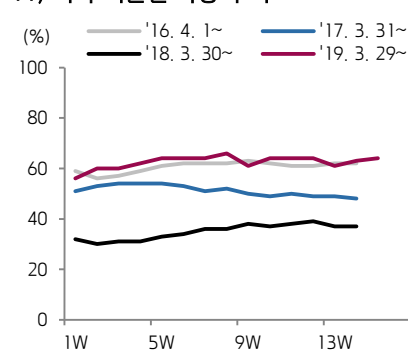
자료: USDA

## 10) 미국 봄밀 작황 추이



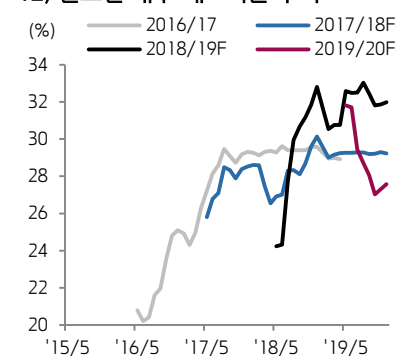
자료: USDA, Bloomberg(Good to Excellent 비중 기준)

## 11) 미국 겨울밀 작황 추이



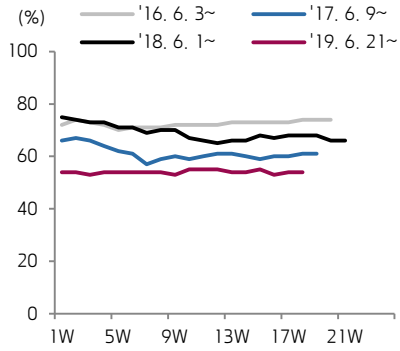
자료: USDA, Bloomberg(Good to Excellent 비중 기준)

## 12) 글로벌 대두 재고비율 추이



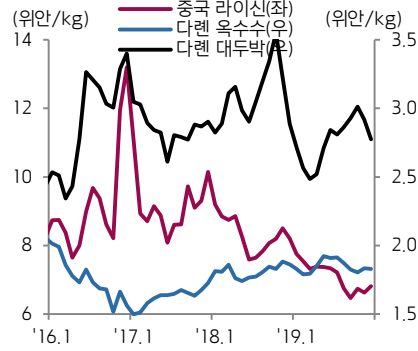
자료: USDA

### 13) 미국 대두 작황 추이



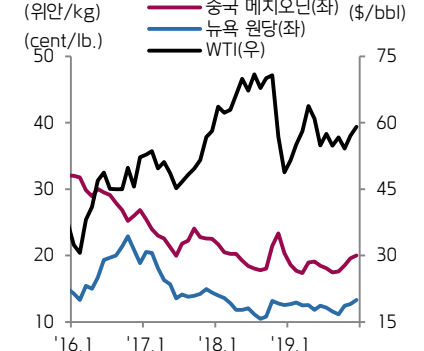
자료: USDA, Bloomberg(Good to Excellent 비중 기준)

### 14) 월평균 중국 라이신/옥수수/대두박



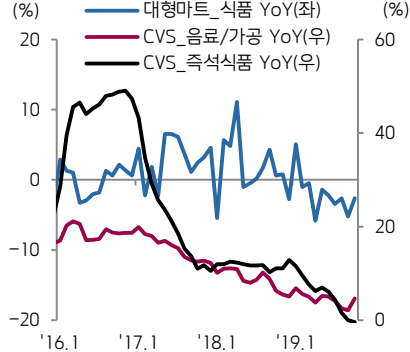
자료: Wind, Bloomberg

### 15) 월평균 중국 메치오닌/뉴욕 원당/WTI



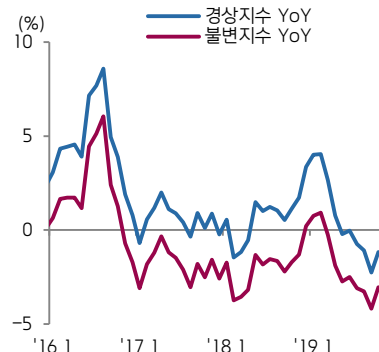
자료: Wind, Bloomberg

### 16) 할인점/CVS 매출 YoY 추이(3MA)



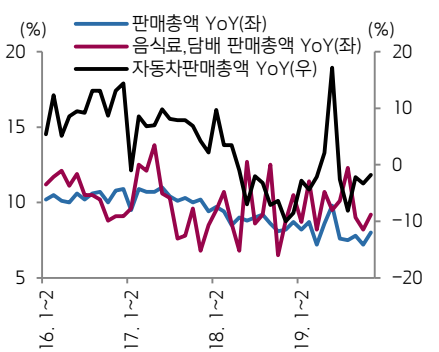
자료: 산업통상자원부

### 17) 음식점/주점업 소매판매 YoY(3MA)



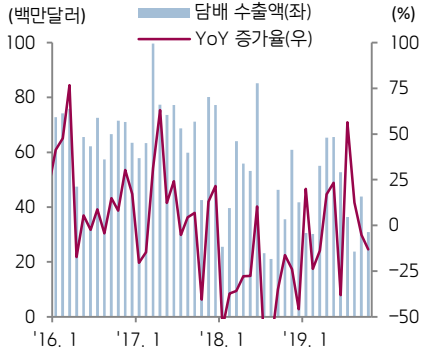
자료: 통계청

### 18) 중국소매판매총액 YoY



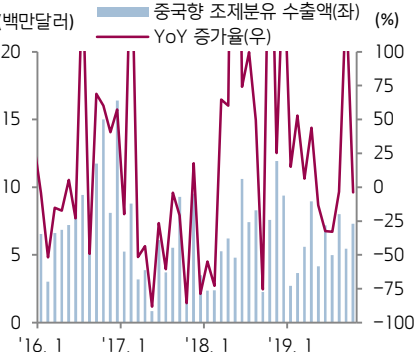
자료: Bloomberg

### 19) 담배 수출 추이(일본/호주 제외)



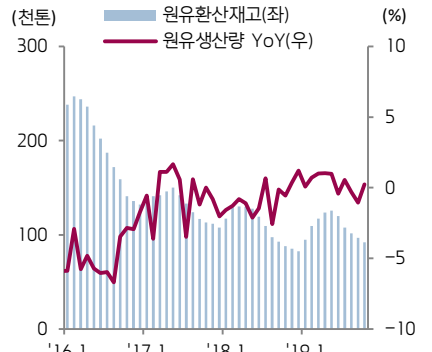
자료: 관세청(출항일 기준)

### 20) 중국향 조제분유 수출 추이



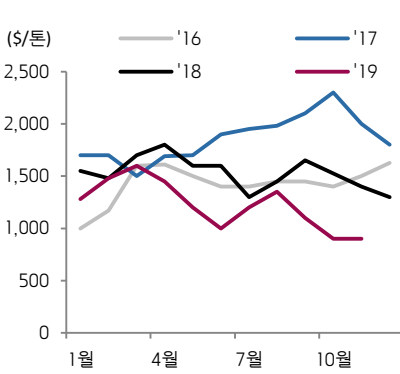
자료: 관세청(출항일 기준)

### 21) 원유재고 및 생산량 YoY 추이



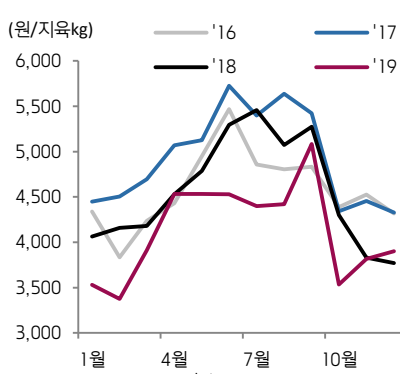
자료: 낙농진흥회

### 22) 월별 참치어가(Skipjack) 추이



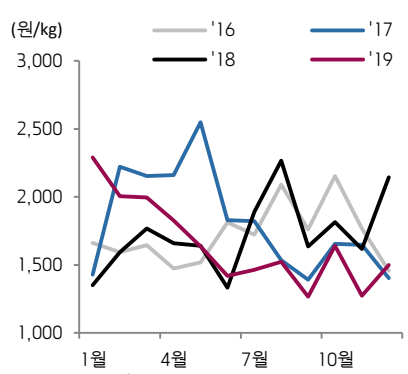
자료: Thai Union

### 23) 월평균 탕박 시세 추이



자료: 한국육류유통수출협회

### 24) 월평균 육계(大) 시세 추이



자료: 한국육계협회

## 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.