

음식료 (Overweight)

쌀이 없으면 햇반을 먹으면 된다

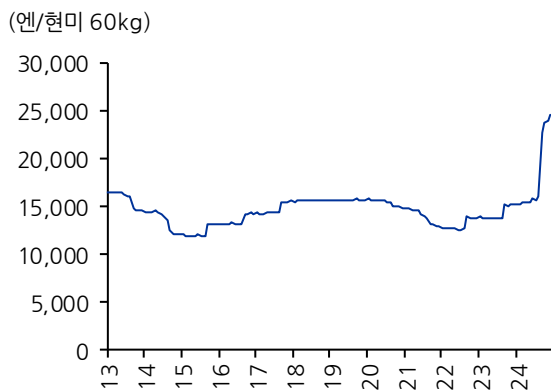
음식료 산업 포인트

음식료 산업은 비교적 안정적인 매출을 창출하며, 진입 장벽이 높아 독과점이 형성되어 있는 성숙기 산업. 그러나, 인구 증가에 따른 양적 성장에 의존하는 특성을 지니므로 선진국 업체의 경우 신규 성장 동력 확보를 위해 해외 시장 진출이 필수적

음식료 김진우_02)368-6195_jinwookim@eugenefn.com

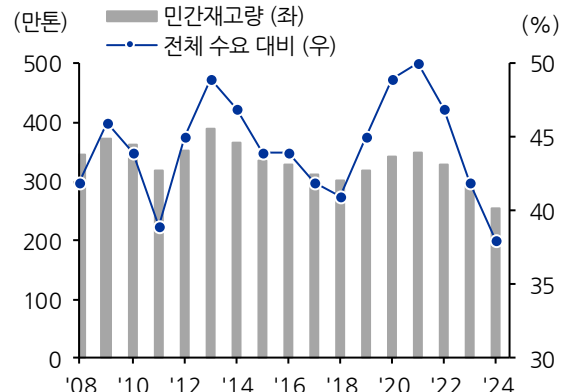
- 최근 일본은 쌀 가격 급등세 지속으로 시장 혼란이 가중되는 상황 (12월 기준 24,665엔/60kg, 평년 대비 69%↑)
- 지난 10월 중의원 총선에서 연립여당(자민 · 공명)이 과반수 의석 확보에 실패한 원인 중 하나로 물가 상승에 대한 불만이 거론됐던 만큼, 7월 참의원 선거를 앞두고 주식인 쌀 가격의 급등을 방관하기는 어려울 것이라 판단
- 이에 일본 정부는 재매입조건부 판매를 통한 비축미 활용 방침을 공개. 정부비축미 재고는 91만톤 수준으로, 이것이 점진적으로 공급될 가능성이 높다는 점과, 장기간의 쌀 생산 억제 정책으로 구조적인 공급 감소가 진행되고 있음을 고려하면 근본적인 가격 안정 효과는 미흡하며 가격의 급격한 추가 상승을 막는 정도에 그칠 것이라 전망
- 일본의 쌀 수입쿼터(TRQ)는 현미 기준 77만톤. TRQ 초과분에는 778%의 관세가 적용되므로 사실상 수입이 제한적. 쿼터 내 물량도 대부분 가공용(주정, 가루)으로 소비되는 중장립종을 고려하면 현재의 수급 불균형을 해소하기에는 어렵다고 판단. 쌀 수입쿼터를 늘리는 것도 농업 경쟁력 약화, 식량안보 문제로 이어지므로 추진이 어려움
- 이때, 가공식품으로 분류되는 즉석밥의 수입은 ‘쌀 수입 확대’라는 정치적 부담을 피할 수 있으므로 일본 정부 입장에서 매력적인 선택지라고 판단. 한국 즉석밥은 1)농산물로 취급되는 쌀보다 검역 장벽이 낮고, 2)일본 소비자의 선호에 맞는 자포니카(단립종) 품종을 사용하였으며, 3)유통 및 취식편의성이 우수하므로 수출도 용이할 것이라 전망
- 일본에 즉석밥(HS 190490130) 수출 시 341엔/kg의 WTO 협정세율이 적용되므로 210g 1개당 약 685원의 관세가 추가. 기타 비용을 감안해도 현지 쌀 가격의 가파른 상승폭과 한국 제품의 프리미엄 이미지 고려 시 경쟁이 불가능하지는 않다고 판단. 이 경우, CJ제일제당(햇반), 오투기(오투기밥) 등 국내 즉석밥 업체들의 수혜 전망

도표 1. 일본 쌀 가격 추이



자료: 일본 농림수산물성, 유진투자증권

도표 2. 일본 쌀 민간재고 추이



자료: 일본 농림수산물성, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

| 투자기간 및 투자등급/투자의견 비율 | | |
|--|----------------------------|---------------|
| 종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) | | 당사 투자의견 비율(%) |
| · STRONG BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +50%이상 | 0% |
| · BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 96% |
| · HOLD(중립) | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 4% |
| · REDUCE(매도) | 추천기준일 종가대비 -10%미만 | 0% |

(2024.12.31 기준)