

# F&B Weekly Talk 2025.5.26



F&B Weekly	(단위)	현재가 05.23	기간변동률 (%)									
			1D	1W	1M	3M	YTD	% YoY	52w high	52w low		
국제곡물가격 (활월물)	CBOT	옥수수	¢/부셸	463.8	0.2	3.4	-5.9	-2.3	1.1	5.5	-10.1	19.7
		소맥	¢/부셸	544.8	0.0	2.3	-3.0	0.2	-1.2	1.3	-23.7	5.7
		대두	¢/부셸	1,068.3	0.1	1.6	1.7	1.4	5.7	-9.8	-14.7	12.1
		대두유	¢/lb	50.0	1.7	1.3	6.6	9.7	23.8	8.2	-4.5	29.7
NYBOT		원당	¢/lb	17.4	0.0	-1.5	-1.6	-7.9	-9.7	-17.7	-25.7	1.5
		오렌지	USD/lb	289.2	0.0	8.7	-3.1	-39.7	-41.0	-19.9	-46.4	36.5
		커피	USD/lb	360.8	0.0	-3.8	0.6	10.7	12.8	94.8	-15.1	98.4
DALIAN Ex		대두	RMB/톤	4,195	-0.2	0.3	0.1	6.1	6.5	-10.1	-12.7	11.7
		대두박	RMB/톤	2,950	0.6	1.6	-4.7	7.2	9.4	-7.4	-18.6	15.0
		옥수수	RMB/톤	2,327	0.1	-0.8	0.5	2.4	4.3	-5.1	-7.4	12.4
		MaL Ex	팜유	USD/톤	3,832	0.3	-0.6	-6.7	-14.0	-13.8	-6.4	-25.4
중국 축산		돼지고기	RMB/kg	20.7	0.0	-0.3	-0.3	-7.3	-7.0	5.9	-22.7	5.9
		라이신	RMB/kg	8.4	0.0	0.0	-1.8	-27.1	-5.6	-21.6	-28.3	0.0
		라이신(Feed Trade)	RMB/kg	8.3	0.0	0.0	-4.6	-27.5	-9.1	-20.7	-27.8	0.0
		라이신(CJ중국호가)	RMB/kg	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-
		메티오닌	RMB/kg	22.5	0.0	0.0	0.4	13.4	12.2	1.1	-0.4	13.4
		쓰레오닌	RMB/kg	10.3	0.0	0.0	0.5	-15.6	14.5	-16.3	-17.3	7.3
		트립토판	RMB/kg	45.5	0.0	0.0	-6.2	-18.0	-32.6	-37.2	-41.5	0.0
기타		참치어가(Atuna)	USD/톤	1,625	0.0	0.0	-4.4	8.3	-7.1	1.6	-4.4	27.0
		육계(협회 평균가)	KRW/kg	2,790	0.0	0.0	7.7	16.7	3.7	27.4	0.0	100.7
		돈육(협회 도매가)	KRW/kg	6,001	0.5	1.0	8.9	9.7	9.1	15.6	-22.5	38.8

## F&B News

**곡물 주요뉴스**  
(옥수수) 미국 파종 지연 우려에 상승. 지난주부터 미국 중서부 지역에 평년보다 많은 비가 내리며 파종 작업 지연, 전체 재배 면적 감소 우려. 다만 시장 일각에서는 이번 비가 이미 파종된 지역에서는 옥수수 생장에 도움이 될 것으로 여겨져 상승폭은 제한적. USDA, 25/26시즌 전세계 재고/소비 비율 전망치 21.8% 제시, 2012년 이후 가장 타이트한 수준

(소맥) 작황 우려 및 달러 약세에 상승. 중국 소맥 주요 생산지 허난성은 비록 한 일부 지역에서 섭씨 40도를 웃도는 더운 날씨가 나타나 작황 우려 부상. 중국 당국은 폭염 경보 발령했으나, 소맥 작황에 피해를 입혔는지는 명확하지 않다고 말함. 달러 약세는 글로벌 시장 내 가격 경쟁력을 강화하기 때문에 곡물 가격의 상방 요인으로 작용

(대두) 아르헨티나 작황 우려 및 미국 파종 지연에 상승. 최근 아르헨티나 농업 중심지에 내린 폭우로 인해 대두 작황 우려 부상. 부에노스아이레스 곡물거래소는 최근 내린 폭우로 인해 북서부 지역 24/25시즌 전망치를 하향조정해야 할 수도 있음을 시사. 또한 미국 중서부 지역에 내린 비로 인해 일부 지역에서 파종 작업이 지연된 것으로 전해져 대두 가격을 지지

(원당) 공급 증가 부담에 하락. 4월 하순 브라질에 비가 내린 이후 브라질 중남부 지역에 건조한 날씨가 이어지며 사탕수수 수확이 순조롭게 진행 중. 강한 몬순 시즌이 시작된 이후 태국 원당 생산량 증가 관측도 지속. 한 애널리스트는 "25/26시즌 인도, 태국, 브라질 등 주요 생산국의 생산량 증가 관측이 가격에 하방 압력으로 작용하고 있으며 해당사 마진을 압박할 것"이라고 지적. 유가 약세 역시 하방 요인으로 작용

## F&B 주요뉴스

(농식) "브라질·인도 등 해외 7개국 집중공략...29년까지 1.2조 투자"

(CJ제일제당) 올리브영 전용 프로틴바 출시

(삼양식품) '맵' 브랜드 말레이시아에 출시

(호텔) 관광객 증가에 호텔업계, 대규모 채용

(면세) 호텔신라·신세계, 인천공항 면세점 임차료 조정 신청

## 아미노산 주요뉴스

(라이신) 중국 호가 유지, 유럽 호가 유지. 무역 시장에는 문의가 거의 없으며 가격은 안정적으로 유지. 터미널 수요가 약하고 시장 공급은 안정적. 4월 라이신 수출량 82,000톤(-20.2% MoM, -5.4% YoY), 1-4월 누적 수출량은 35만톤(-4.8% YoY). 단기간 가격 소폭 조정 전망

(메티오닌) 중국 호가 유지, 유럽 호가 상승. 일부 제조업체는 유지보수가 지연되고 배송 진행이 느림. 다운스트림 수요는 일반적. 사용자는 초기 단계에서 재고 보충, 현재 재고는 기본적으로 6월 말까지의 재고로, 시장에는 주문이 거의 없는 상황. Evonik 공장 유지보수 8~10주 소요 전망. 4월 메티오닌 수입량 14,000톤(-21.9% MoM, +0.6% YoY), 1-4월 누적 수입량은 61,400톤(+20.9% YoY) 기록. CJ +35.2%, Evonik +18.6%, Sumitomo +18.2%. 단기간 메티오닌 가격 강세 이어질 전망

(쓰레오닌) 중국 호가 유지, 유럽 호가 유지. 현재 다운스트림 사용자는 주문형으로 구매하고 재고는 약 40일 동안 유지. 4월 쓰레오닌 수출량 63,000톤(-14.6% MoM, +13.4% YoY), 1-4월 누적 수출량은 246,000톤(+2.2% YoY) 기록. 단기간 가격 강세 전망

(트립토판) 중국 호가 상승, 유럽 호가 유지. 최종 사용자 보충구매 의지 약화로 전반적인 시장 거래량 약세 지속. 4월 트립토판 수출량은 2,256톤(-1.4% MoM, +54.9% YoY), 1-4월 누적 수출량은 9,520톤(+26.7% YoY) 기록. 부진한 수요에도 단기간 가격 안정세 지속 전망

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

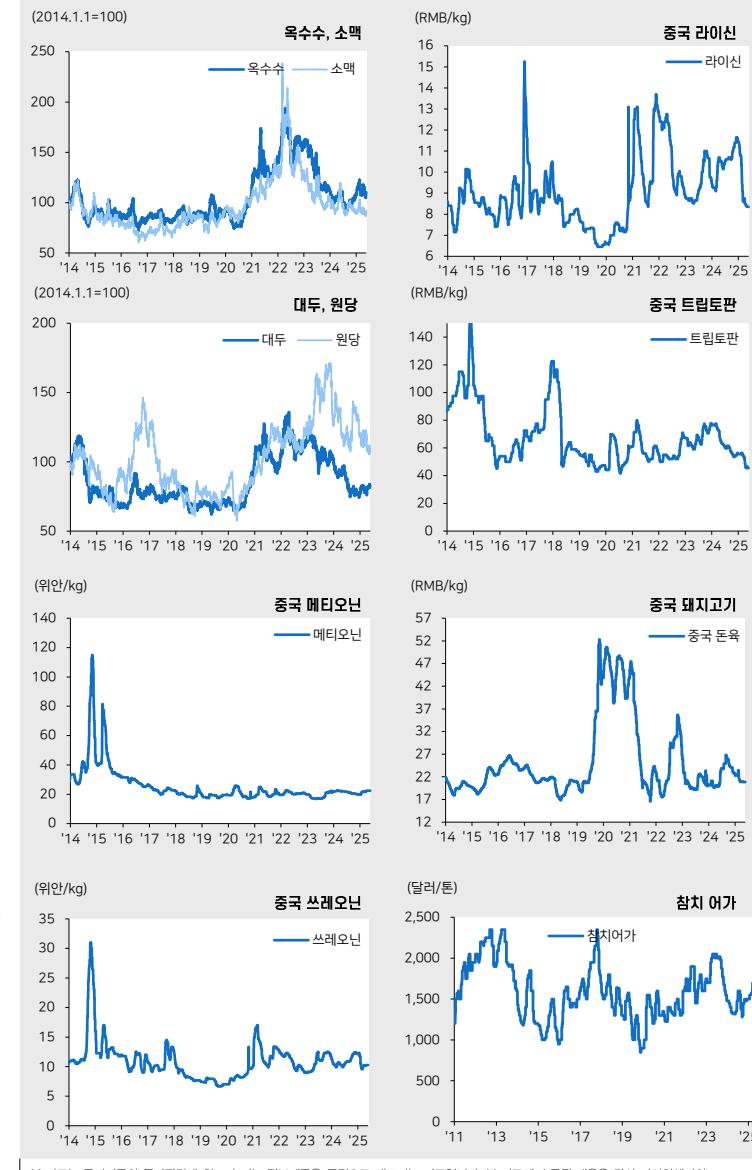
음식료/유통

Analyst 김정욱  
02. 6454-4874  
6414@meritz.co.kr

meritz 메리츠증권

RA 황홍진  
02. 6454-4868  
hongjin.hwang@meritz.co.kr

## F&B Charts



본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당시 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련된 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당시 고객에 힘하여 배포되는 자료로 당시의 하락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.



## F&amp;BIG data

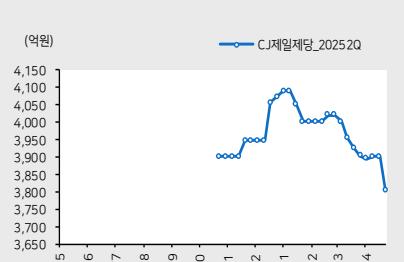
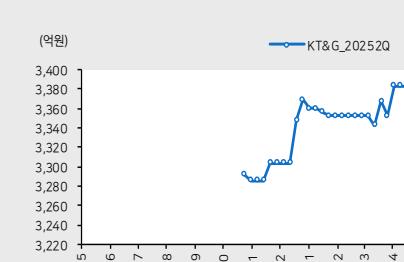
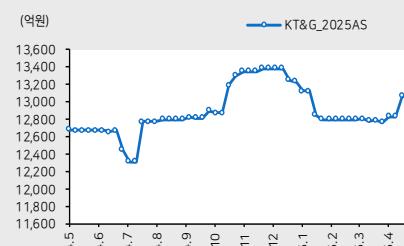
Table 1

기업별 실적  
Valuation

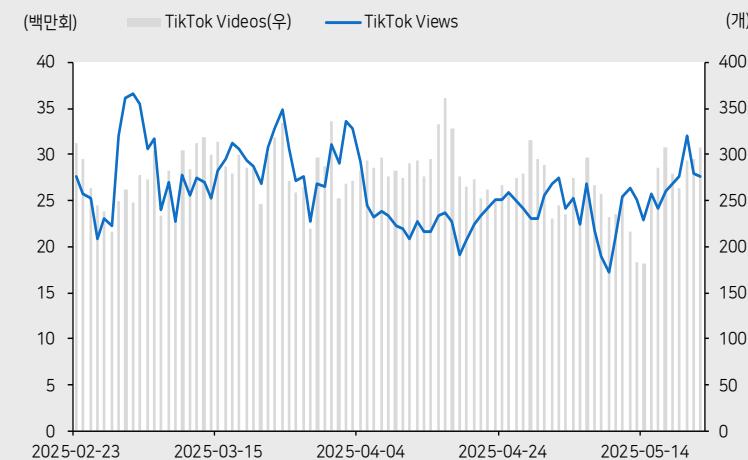
	시총 (억원)	주가 (원)	2024년 컨센서스 영업이익(억원)					2023년 영업이익(억원)					12M Fwd(卅)		yoY	yoY	주가수익률(%)				외국인 지분율(%)					
			1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q24	2024	3Q24	4Q24	2024	P/E	P/B	2Q25	3Q25	2025	1W	1M	1Y	YTD	1D	1M	3M	6M	12M
음식료(WICS)	460,046	4,449	14,352	16,663	20,901	14,873	66,778	13,828	15,329	18,722	11,686	59,565	12.4	2.0	8.7	11.6	12.1	-2.0	4.0	19.9	13.0	25.4	25.3	24.7	24.7	24.8
KT&G	145,743	119,400	2,694	3,386	4,252	2,620	13,103	2,366	3,220	4,178	2,125	11,888	13.1	1.3	5.2	1.8	10.2	-0.3	5.8	37.1	11.5	43.4	44.0	43.3	44.5	43.6
CJ제일제당	33,571	223,000	3,586	3,805	4,400	4,188	15,750	3,759	3,836	4,162	3,773	15,530	7.6	0.4	-0.8	5.7	1.4	-2.8	-7.7	-35.6	-12.7	20.7	22.3	21.9	23.9	25.0
오리온	44,201	111,800	1,319	1,339	1,530	1,688	5,872	1,251	1,217	1,371	1,597	5,436	9.5	1.1	10.0	11.6	8.0	-9.2	-7.5	19.6	9.2	29.8	29.0	28.7	28.8	30.0
하이트진로	13,410	19,120	523	702	698	348	2,332	484	682	702	213	2,081	10.3	1.1	2.9	-0.6	12.0	-1.5	-0.5	-5.1	-2.1	8.9	9.0	8.4	9.4	9.7
농심	26,216	431,000	525	506	529	418	2,003	614	437	376	204	1,631	13.9	0.8	15.9	40.6	22.8	-5.1	8.4	5.9	15.2	17.9	18.3	18.0	18.8	20.1
롯데칠성	9,390	101,200	386	597	895	313	2,063	368	602	787	92	1,849	8.3	0.6	-0.9	13.7	11.5	-1.4	-5.9	-19.9	-9.6	11.3	12.3	12.0	11.7	11.9
동원F&B	7,631	39,550	522	311	691	379	1,902	499	289	669	377	1,835	5.8	0.6	7.3	3.2	3.7	2.7	7.2	-3.3	27.4	8.1	8.4	9.6	10.7	8.9
대상	7,363	21,250	534	464	619	376	1,999	477	444	516	333	1,769	6.3	0.5	4.5	19.9	13.0	-5.1	-8.0	-10.0	10.7	18.2	19.6	17.6	19.4	17.7
매일유업	2,804	35,750	0	0	0	0	707	195	184	161	164	703	6.0	0.4	0.5	-4.0	-1.2	-19.7	2.9	12.4	12.3	12.0	12.7	13.7		
삼양식품	86,102	1,143,000	1,045	1,305	1,383	1,484	5,441	801	895	873	877	3,446	18.9	6.1	45.9	58.4	57.9	-3.1	23.4	134.0	49.4	19.4	17.0	15.7	12.6	13.4
CJ프레시웨이	2,992	25,200	114	344	329	293	1,071	105	301	282	252	940	4.7	0.7	14.2	16.5	13.9	3.1	6.6	8.9	44.3	13.8	13.7	12.9	13.7	15.1
신세계푸드	1,305	33,700	71	103	101	72	349	46	97	85	-20	208	5.7	0.4	6.0	18.7	68.1	1.1	7.2	-11.9	-6.4	3.1	2.7	1.6	2.5	2.3
SPC삼립	4,470	51,800	207	283	245	325	1,046	173	270	219	288	950	6.4	0.8	4.7	11.8	10.2	-8.2	-15.9	-10.2	3.0	4.8	4.2	2.4	2.4	2.4
오뚜기	15,470	386,000	652	629	755	372	2,408	732	616	636	236	2,220	9.5	0.6	2.1	18.8	8.5	-4.2	-3.7	-12.8	-2.4	12.0	12.2	12.0	12.3	11.2
빙그레	8,333	87,200	197	488	697	18	1,385	211	449	647	6	1,313	7.4	0.9	8.6	7.7	5.5	2.6	-7.7	-4.2	7.1	21.0	21.7	21.4	22.7	23.4
현대그린푸드	5,777	17,420	314	378	427	-5	1,121	312	325	383	-53	967	6.3	0.7	16.2	11.5	16.0	4.9	15.4	46.8	20.6	14.0	14.2	14.0	12.7	10.8
롯데월드	10,198	109,600	240	503	792	232	1,697	373	633	760	-196	1,571	9.4	0.4	-20.5	4.2	8.0	-3.2	-6.7	-25.4	-1.8	13.0	12.9	13.3	14.0	12.2
풀무원	4,784	12,550	193	231	389	293	1,067	157	169	333	260	918	8.5	1.2	36.9	17.0	16.2	-2.9	-18.9	-10.0	17.3	3.9	3.9	1.6	1.3	1.3
동원산업	18,029	45,500	1,230	1,290	2,170	1,460	6,170	1,100	848	1,744	1,321	5,013	5.8	0.0	52.2	24.4	23.1	4.1	8.7	38.0	23.1	2.2	2.1	1.9	1.6	1.4
이지홀딩스	2,374	3,680	0	0	0	0	0	229	562	345	98	1,234	0.0	0.0				3.7	11.0	10.8	33.6	4.5	4.5	3.1	3.6	3.9
선진	2,219	9,330	0	0	0	0	0	334	354	236	317	1,241	0.0	0.0				15.6	58.7	17.8	65.4	5.9	10.9	11.6	12.7	12.3
팜스코	858	2,335	0	0	0	0	0	233	138	194	-26	539	0.0	0.0				2.9	11.7	-19.9	6.4	1.3	1.2	0.7	0.4	0.6
무학	2,152	7,550	0	0	0	0	0	52	52	23	42	169	0.0	0.0				4.1	6.3	35.8	19.5	2.3	2.2	1.2	1.3	1.0
남양유업	4,660	76,000	0	0	0	0	0	-74	-160	5	131	-98	0.0	0.0				-0.9	4.1	46.7	29.5	7.8	7.7	6.6	6.6	7.3

## 2024년 연간 영업이익 컨센서스

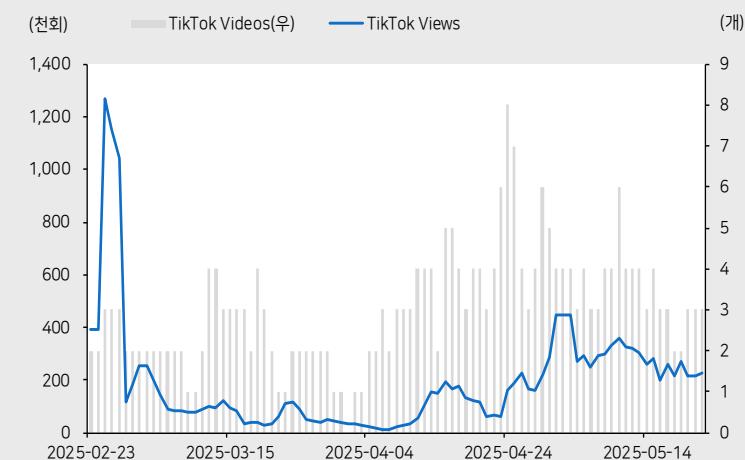
## Key Chart



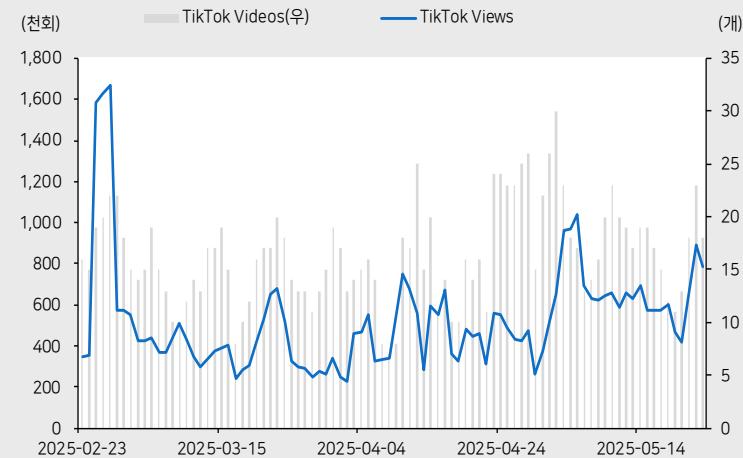
## #buldak 틱톡 트렌드(삼양식품)



## #toomba 틱톡 트렌드(농심)



## #shinramyun 틱톡 트렌드(농심)



## #jinramen 틱톡 트렌드(오뚜기)

