F&B Weekly Talk

음식료/유통 Analyst 김정욱 6414@meritz.co.kr
RA 황홍진 hongjin.hwang@meritz.co.kr

meritz 메리츠증권

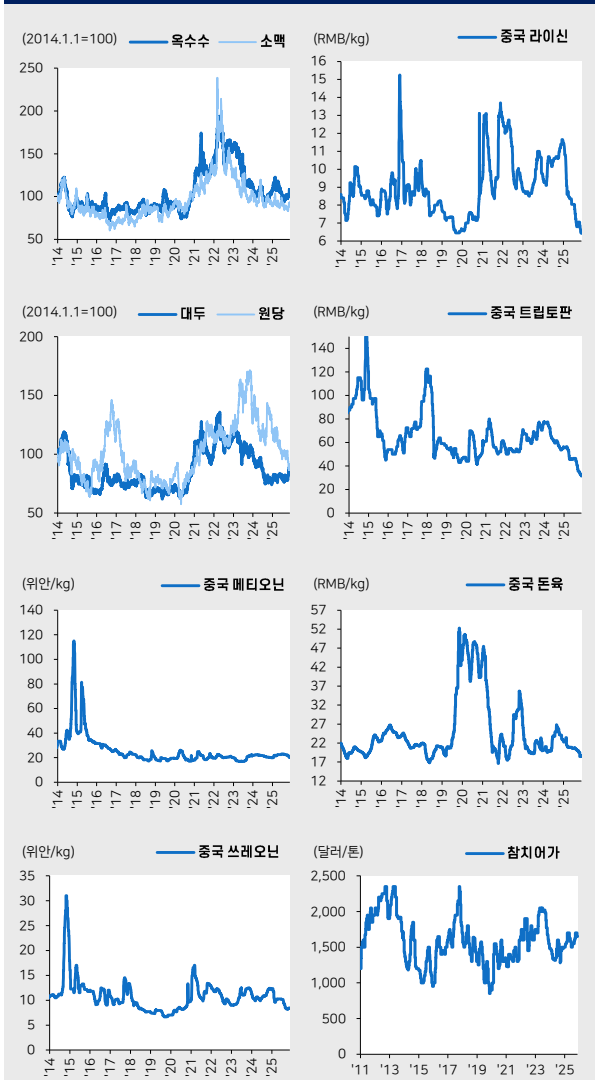
2025.11.24 (월)

F&B Weekly

			(단위)	현재가 11.21	기간변동률 (%) 1D	1W	1M	3M	YTD	% YoY	52w high	52w low
국제곡물가격 (활월물)	CBOT	옥수수	¢/부셀	437.5	-0.1	-2.6	5.9	9.0	-4.6	11.9	-15.2	13.0
		소맥	¢/부셀	539.8	-0.2	-2.3	7.9	6.1	-2.1	2.2	-12.6	8.7
		대두	¢/부셀	1,125.0	0.2	-0.8	9.8	14.3	11.3	15.6	-2.5	18.0
		대두유	¢/lb	50.6	-0.7	-0.7	0.0	-5.7	25.3	25.3	-10.9	29.9
	NYBOT	원당	¢/lb	14.8	0.8	1.8	-6.9	-7.7	-23.3	-19.6	-36.9	4.8
		오렌지	USD/lb	142.4	-6.5	-16.1	-30.7	-38.8	-71.0	-70.4	-73.6	0.0
		커피	USD/lb	369.5	-1.9	-1.9	-7.6	29.0	15.5	49.4	-13.1	52.2
	DALIAN Ex	대두	RMB/톤	4,107	-0.1	-0.3	3.5	0.2	4.3	-2.7	-5.3	9.3
		대두박	RMB/톤	3,017	0.1	-1.2	3.6	-1.8	11.9	2.5	-4.7	17.6
		옥수수	RMB/톤	2,183	0.6	0.2	3.7	-3.2	-2.1	-5.7	-9.5	5.4
	Mal Ex	팜유	USD/톤	4,069	-2.1	-1.3	-9.5	-4.6	-8.5	5.2	-20.8	9.1
중국 축산		돼지고기	RMB/kg	18.4	0.0	-1.0	-5.2	-9.5	-17.3	-31.3	-31.3	0.0
		라이신	RMB/kg	6.5	0.0	-0.5	-8.5	-19.4	-27.1	-36.5	-44.6	0.3
		라이신(Feed Trade)	RMB/kg	6.5	0.0	0.8	-7.5	-17.2	-28.4	-35.3	-43.1	0.8
		라이신(CJ중국호가)	RMB/kg	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-
		메티오닌	RMB/kg	20.0	0.0	-1.7	-9.5	-13.0	-0.2	-8.5	-13.0	0.8
		쓰레오닌	RMB/kg	8.4	0.0	-1.2	1.2	-17.7	-6.7	-15.7	-32.7	2.5
		트립토판	RMB/kg	31.5	0.0	-3.1	-11.3	-32.3	-53.3	-49.6	-49.6	0.0
기타		참치어가(Atuna)	USD/톤	1,650	0.0	0.0	-2.9	10.0	-5.7	22.2	-2.9	28.9
		육계(협회 평균가)	KRW/kg	2,090	0.0	0.0	10.6	-22.3	-22.3	10.6	-25.1	50.4
		돈육(협회 도매가)	KRW/kg	5,935	-0.1	-0.2	-18.8	-14.2	7.9	5.2	-23.3	22.5

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

F&B Charts



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

F&B News

곡물 주요뉴스

(옥수수) 대두 가격 하락에 동조하며 약세. IGC, 전세계 옥수수 생산량 전망치는 12억 9,800만톤으로 100만톤 상향 조정. 11/16 기준 옥수수 수확은 91%, 지난해 98% 대비 약간 더디게 진행. S&P Global, 미국 농부들이 26년 옥수수 재배 면적 전년대비 3.8% 줄일 것으로 전망

(소맥) 풍부한 글로벌 공급 압박 속에 하락. 중국 소맥 생산 지역 일부에서 건조한 날씨로 인한 작황 우려가 남아있어 향후 수입 수요 증가 가능성이 제기. 11/16기준 겨울밀 파종이 92% 완료, 파종 작업은 지난해 94%보다 약간 낮은 수준. 겨울밀 GTE 비율도 45%, 지난해 49%에 뒤처짐

(대두) 중국의 미국산 대두 구매 목표 달성에 대한 의구심에 하락. USDA, 중국이 미국산 대두 46.2만톤 추가 구매에도 누적 구매량이 목표인 1,200만톤에 크게 미치지 못하는 수준. 한편 중국 국유 곡물 기업 COFCO, 미국산 대두 화물 14건 구매, 최소 84만 톤 이상으로 12월~1월 선적 예정

(원당) 유가 및 헤알화 강세와 중국 설탕 수입 증가 소식에 상승. 헤알화는 1주일래 최고치 기록. 미국이 러시아의 주요 석유 업체에 제재를 가한 이후 중국과 인도가 수입 축소를 고려하고 있다는 소식에 브렌트유 가격도 15거래일 이내 최고치. 중국 9월 설탕 수입량은 55만 톤(+36% YoY)

F&B 주요뉴스

(농심) 신라면, 글로벌 앰배서더로 '에스파' 발탁

(오리온) 꼬북칩, 아프리카 · 중동 진출…"전 대륙 K스낵로드 개척"

(빙그레) 말차 붕어싸만코 나온다

(삼양식품) 유럽 물류법인 신설… 美中 이어 '글로벌 3거점' 완성

(농심) 일본서 신라면 '숏 애니' 제작한다…K라면 문화 코드로

아미노산 주요뉴스

(라이신) 중국 호가 하락, 유럽 호가 유지. 공급 증가와 수요 부진으로 약세. 10월 라이신 수출량은 8.5만 톤(+7.7% MoM, -14.3% YoY), 1~10월 누적은 84.9만 톤(-7.1% YoY). 중국 최종 수요업체들은 재고를 낮게 유지하며 관망에 나서며 실거래가가 지속 하락. 단기간 약보합 지속 예상

(메티오닌) 중국 호가 유지, 유럽 호가 하락. 공급과잉, 수요 부진에 약세 지속. 사용자 측은 가격 하락 기대가 커 선제적 매수 의지가 낮은 상황. 10월 메티오닌 수입은 1.55만 톤(+11.2% MoM, +7.3% YoY), 누적 수입도 14.8만 톤(+21.4% YoY)으로 증가

(쓰레오닌) 중국 호가 상승, 유럽 호가 유지. 최종 사용자들은 후방시장 약세 전망 속에서 최소한의 소량 보충만 진행하며 재고 확충에 소극적으로 대응. 10월 수출은 5.3만 톤(-1.4% MoM, -8.9% YoY)으로 감소, 누적 수출도 56.7만 톤(-4.3% YoY)으로 감소

(트립토판) 중국 호가 하락, 유럽 호가 하락. 생산은 안정적이나 공급 과잉 및 수요 약세로 무역시장 호가도 낮아진 가운데 실거래는 더 낮은 수준. 10월 트립토판 수입량은 2,448톤(+218.6% MoM), 누적 수입도 +23.5% YoY 급증, 이는 해외 물량 유입 확대에 따른 공급 부담 심화를 의미

F&BIG data

Charts 1

F&B Investor Activity

자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

F&BIG data

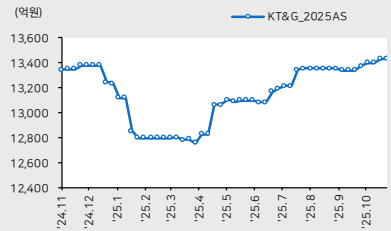
Charts 1

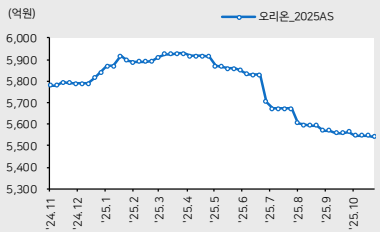
기업별 실적 Valuation

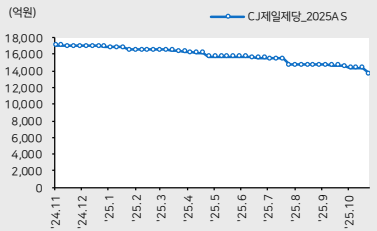
	시총	주가	2024년 컨센서스 영업이익(억원)					2023년 영업이익(억원)					12M Fwd(배)		yoy		yoy	주가수익률(%)				외국인 지분율(%)				
	(억원)	(원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2024	P/E	P/B	3Q25	4Q25	2025	1W	1M	1Y	YTD	1D	1M	3M	6M	12M
음식료(WICS)	498,899	5,054	14,352	15,515	18,277	12,835	59,046	13,828	15,254	18,507	11,977	59,565	13.6	2.3	-1.2	7.2	-0.9	1.7	4.0	28.5	28.4	25.8	25.0	25.6	26.1	25.3
KT&G	171,774	145,600	2,694	3,423	4,497	2,459	13,433	2,366	3,220	4,178	2,125	11,888	14.9	1.6	7.6	15.7	13.0	2.0	5.1	25.6	36.0	42.2	41.0	41.6	43.4	44.5
CJ제일제당	32,818	218,000	3,586	3,644	3,753	3,233	13,666	3,759	3,760	4,119	3,891	15,530	7.7	0.4	-8.9	-16.9	-12.0	-3.8	-5.4	-21.2	-14.7	15.8	16.6	17.9	20.4	23.9
오리온	41,434	104,800	1,319	1,243	1,393	1,608	5,519	1,251	1,217	1,371	1,597	5,436	9.0	1.0	1.6	0.7	1.5	-0.6	4.4	1.8	2.3	33.0	32.6	31.9	29.8	28.9
하이트진로	13,213	18,840	523	661	626	273	2,131	484	682	702	213	2,081	11.5	1.1	-10.8	27.8	2.4	-1.0	-0.3	-10.5	-3.5	7.1	7.0	8.1	9.4	9.4
농심	28,254	464,500	525	490	451	510	1,989	614	437	376	204	1,631	14.1	0.9	20.1	149.9	22.0	9.9	7.9	36.2	24.2	19.3	16.6	18.8	17.7	18.8
롯데칠성	11,561	124,600	386	576	867	165	1,929	368	602	787	92	1,849	9.8	0.8	10.1	78.9	4.3	5.3	9.0	3.8	11.3	16.2	15.8	15.1	11.4	11.7
동원F&B	0	0	522	0	0	0	0	499	289	669	377	1,835	0.0	0.0	-100.0	-100.0	-100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	8.1	10.7
대상	7,293	21,050	534	460	534	329	1,862	477	444	516	333	1,769	6.5	0.5	3.6	-1.1	5.3	-0.2	-0.5	4.0	9.7	17.5	17.7	18.2	18.1	19.4
매일유업	2,732	35,650	0	0	0	0	0	195	184	161	164	703	0.0	0.0			-100.0	0.6	3.2	-5.1	2.6	12.9	12.9	12.7	12.4	12.7
삼양식품	103,956	1,380,000	1,045	1,292	1,303	1,502	5,353	801	895	873	877	3,446	19.2	6.3	49.2	71.4	55.4	4.6	4.6	169.5	80.4	18.9	18.1	19.2	19.2	12.6
CJ프레시웨이	3,223	27,150	114	295	336	287	1,003	105	301	282	252	940	5.5	0.6	19.2	13.9	6.7	3.2	8.2	54.3	55.5	13.6	13.6	13.4	13.9	13.6
신세계푸드	1,623	41,900	71	107	104	86	398	46	97	-88	153	208	4.9	0.5	-218.5	-44.0	91.7	-1.1	11.6	31.4	16.4	6.1	4.5	5.1	3.2	2.5
SPC삼립	4,401	51,000	207	266	203	297	0	173	270	219	288	950	0.0	0.0	-7.2	3.2	-100.0	-1.4	-2.3	9.4	1.4	2.5	2.7	3.3	4.9	2.4
오뚜기	15,671	391,000	652	586	605	291	1,922	732	616	636	236	2,220	11.1	0.6	-4.8	23.1	-13.4	1.3	0.3	-2.6	-1.1	11.5	11.3	11.7	12.0	12.3
빙그레	7,119	74,500	197	379	561	-1	989	211	449	647	6	1,313	8.0	0.8	-13.2	-115.9	-24.7	-1.1	4.5	4.2	-8.5	18.3	17.2	19.1	21.0	22.7
현대그린푸드	5,327	16,230	314	365	410	39	1,117	312	325	383	-53	967	5.2	0.7	7.0	-172.9	15.5	-1.3	6.8	23.7	12.4	14.8	14.4	14.2	14.1	12.7
롯데웰푸드	11,370	122,200	240	460	735	215	1,415	373	633	760	-196	1,571	9.7	0.5	-3.3	-209.7	-9.9	0.4	10.1	6.1	9.5	13.6	12.9	12.4	13.1	14.0
풀무원	5,165	13,550	193	205	315	286	951	157	169	333	260	918	9.8	1.8	-5.5	9.9	3.6	3.9	-2.0	20.3	26.6	0.8	0.2	0.1	3.9	1.3
동원산업	20,352	46,100	1,230	1,062	1,583	1,257	5,367	1,100	848	1,744	1,321	5,013	5.9	0.6	-9.2	-4.8	7.1	0.4	10.0	52.0	24.8	6.6	5.7	5.0	2.2	1.6
이지홀딩스	3,006	4,660	0	0	0	0	0	229	562	345	98	1,234	0.0	0.0				9.7	22.8	63.5	69.2	5.8	4.8	4.7	4.5	3.6
선진	2,254	9,480	0	0	0	0	0	334	354	236	317	1,241	0.0	0.0				-8.4	-9.1	53.2	68.1	6.8	5.4	6.1	6.2	12.7
팜스코	926	2,520	0	0	0	0	0	233	138	194	-26	539	0.0	0.0				0.8	-0.6	-1.8	14.8	1.2	1.0	1.1	1.4	0.4
무학	2,343	8,220	0	0	0	0	0	52	52	23	42	169	0.0	0.0				-6.6	4.3	34.8	30.1	2.5	1.9	2.1	2.2	1.2
남양유업	3,084	51,400	0	0	0	0	0	-74	-160	5	131	-98	0.0	0.0				-1.3	-6.9	-16.6	-12.4	6.6	6.5	6.7	7.6	6.6

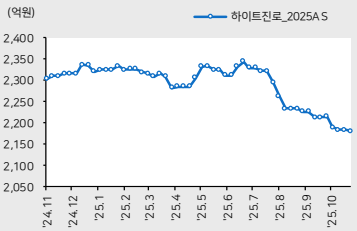
Key Chart

2025년 연간 영업이익 컨센서스

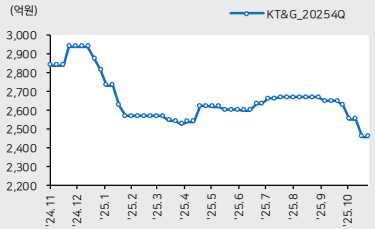


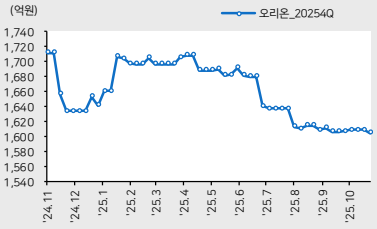


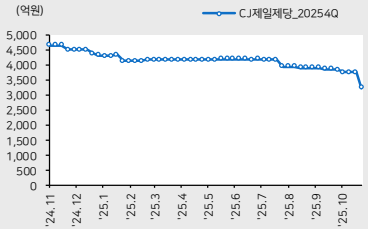


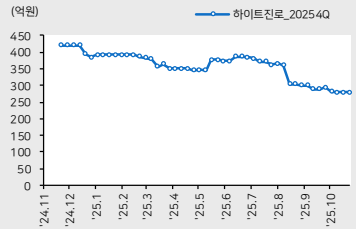


2025년 3분기 영업이익 컨센서스









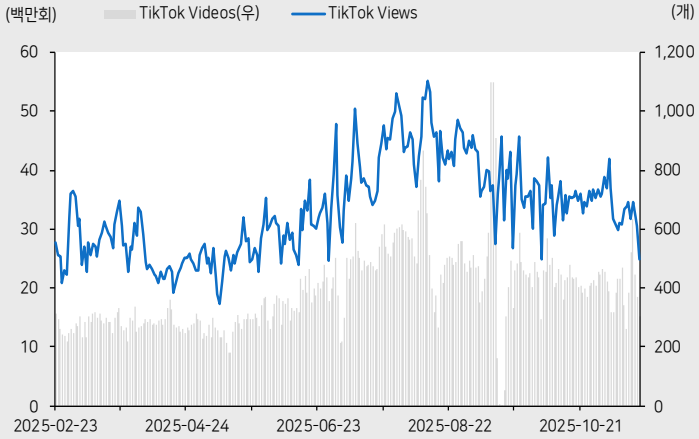
자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

F&BIG data

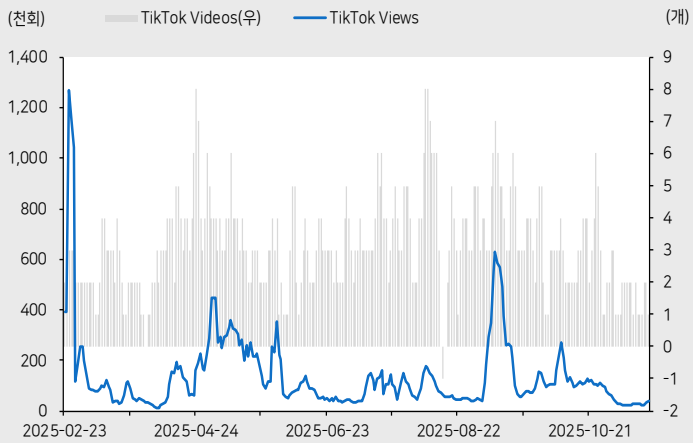
Charts 2

라면 카테고리

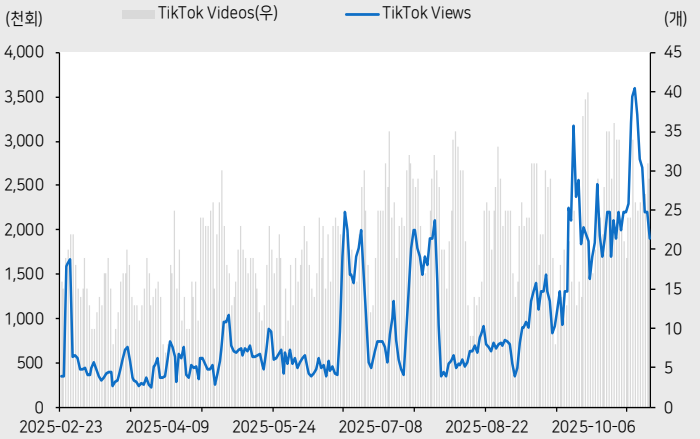
#buldak 틱톡 트렌드 (삼양식품)



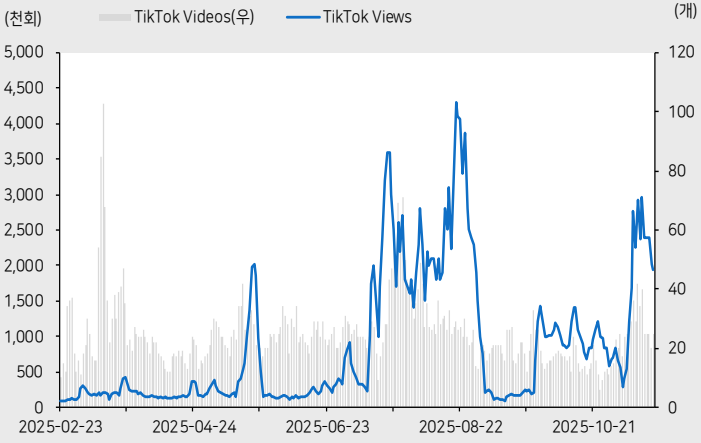
#toomba 틱톡 트렌드 (농심)



#shinramyun 틱톡 트렌드 (농심)



#jinramen 틱톡 트렌드 (오뚜기)



자료: Exoyt, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

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