F&B Weekly Talk

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

meritz 메리츠증권

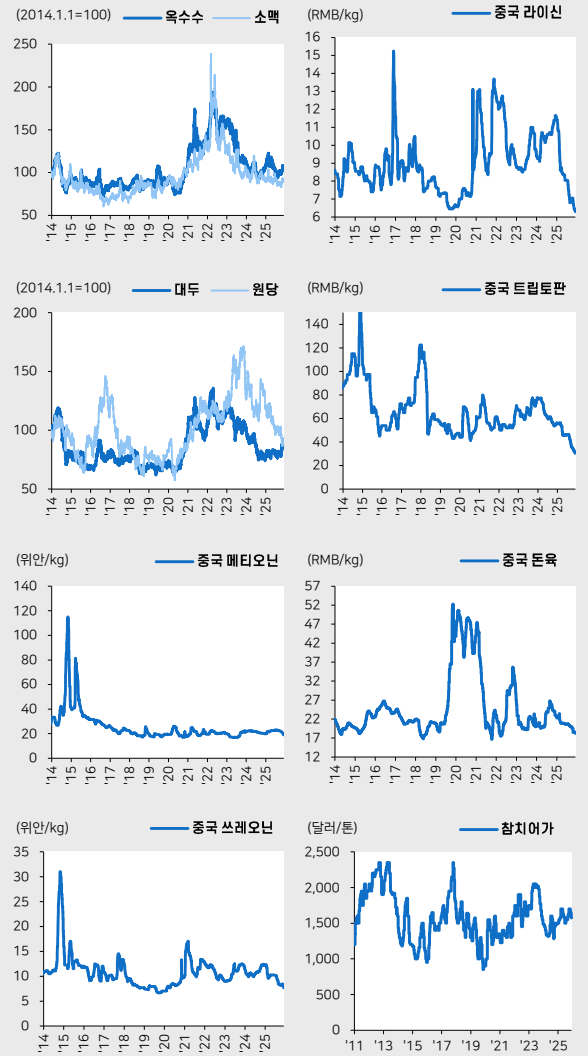
2025.12.8 (월)

F&B Weekly

			(단위)	현재가 12.05	기간변동률 (%) 1D	1W	1M	3M	YTD	% YoY	52w high	52w low
국제곡물가격 (활월물)	CBOT	옥수수	¢/부셀	444.8	-0.6	-0.7	3.0	10.1	-3.0	10.0	-13.8	12.7
		소맥	¢/부셀	540.3	0.4	0.3	2.1	2.3	-2.0	-5.9	-12.5	8.8
		대두	¢/부셀	1,119.5	0.3	-1.6	2.2	8.1	10.8	12.3	-2.9	17.4
		대두유	¢/lb	51.8	0.2	-0.5	3.0	0.7	28.3	30.7	-8.8	33.0
	NYBOT	원당	¢/lb	14.9	-0.3	-2.2	3.5	-10.2	-22.7	-20.8	-36.4	5.5
		오렌지	USD/lb	150.4	1.0	-3.6	-18.4	-38.1	-69.3	-70.0	-72.1	5.6
		커피	USD/lb	380.5	2.2	-0.2	-1.9	7.7	19.0	53.9	-10.5	56.6
	DALIAN Ex	대두	RMB/톤	4,120	-0.2	0.1	0.7	2.4	4.6	-4.1	-4.3	9.7
		대두박	RMB/톤	2,831	-0.4	-7.2	-4.6	-10.0	5.0	-7.9	-10.6	10.4
		옥수수	RMB/톤	2,273	0.8	1.4	7.3	4.9	1.9	2.7	-5.8	9.8
	Mal Ex	팜유	USD/톤	4,105	-1.2	-0.2	-4.9	-8.7	-7.7	5.7	-20.1	10.1
중국 축산		돼지고기	RMB/kg	18.2	0.0	-0.4	-1.4	-9.7	-18.2	-30.3	-30.3	0.0
		라이신	RMB/kg	6.3	-0.8	-2.0	-10.6	-16.0	-28.8	-39.4	-45.9	0.0
		라이신(Feed Trade)	RMB/kg	6.3	0.0	-3.4	-9.4	-16.8	-30.8	-38.7	-45.1	0.0
		라이신(CJ중국호가)	RMB/kg	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-
		메티오닌	RMB/kg	19.0	-0.8	-4.8	-11.9	-17.4	-5.5	-12.7	-17.6	0.0
		쓰레오닌	RMB/kg	7.6	-1.3	-9.0	-7.9	-19.6	-15.1	-26.2	-38.7	0.0
		트립토판	RMB/kg	30.5	0.0	-3.2	-11.6	-34.4	-54.8	-50.4	-50.4	0.0
기타		참치어가(Atuna)	USD/톤	1,575	0.0	-4.5	-7.4	1.6	-10.0	6.8	-7.4	23.0
		육계(협회 평균가)	KRW/kg	2,390	4.4	20.1	26.5	9.1	-11.2	14.4	-14.3	71.9
		돈육(협회 도매가)	KRW/kg	6,078	-0.4	-1.1	-9.5	-10.6	10.5	-3.5	-21.5	25.4

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

F&B Charts



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

F&B News

곡물 주요뉴스

(옥수수) 흑해 지역 지정학 리스크 완화로 하락. 러시아의 드미트리예프 특사와 미국 위트코프 특사가 모스크바에서 약 5시간 회담을 진행했으나 합의에는 이르지 못한 것으로 전해짐. 다만 전일 옥수수 가격을 끌어올렸던 '흑해 수출 차질 우려'가 다소 완화되면서 위험 프리미엄이 축소

(소맥) 미국 수출 실적이 견조한 흐름을 보이며 가격을 지지. USDA, 주간 미국 소맥 순수출판매량은 51.6만 톤(-15.97% WoW)으로, 이는 시장 기대치 상단(25만~65만 톤)에 부합하는 수준. 주간 판매는 감소했으나, 25/26 시즌 누적 순수출판매량은 전년동기 대비 20% 이상 증가하며 구조적으로 개선된 수출 흐름이 유지되고 있음

(대두) 중국의 미국산 대두 구매 불확실성이 확대되며 약세. USDA, 25/26 시즌 민간업체의 중국향 대두의 10월 30일 이후 누적 판매는 약 270만 톤으로 발표되었으나, 미국 측이 언급한 1,200만톤 목표치에 크게 미달. 베센트 미 재무장관은 중국의 목표 달성 시한을 12월 말 → 2월 말로 재조정한 것으로 전해져 단기 수요 불확실성이 더욱 확대됨

(원당) 공급 증가 이슈에 하락. 프랑스의 2025/26년 사탕무 수확량은 지난 시즌 3,280만 톤에서 약 3,600만 톤으로 증가할 것으로 예상됨. 재배자 단체 CGB, 수율 향상이 재배 면적 감소를 상쇄할 것이라고 밝힘

F&B 주요뉴스

(홈플러스) 홈플러스서 불닭 못산다…삼양식품 · 아모레퍼시픽 납품 중단

(대형마트) 홈플러스 "현금흐름 악화에 5개점포 영업중단 검토"

(GS리테일) GS25, 지드래곤 맥주 '데이지에일' 팝업 연다

(농심) '농심家 3세' 신상열 힘주는 '펫푸드' 新사업 탄력…반려동물 영양제 B2B로 확대

(오리온) "말차맛 초코송이" 한정판 대란에 오리온 상시판매 검토

아미노산 주요뉴스

(라이신) 중국 호가 하락, 유럽 호가 하락. 연속 손실로 생산 감축 · 감산이 발생하면서 저가 재고가 빠르게 소진됨. 수출 부진도 지속되며 해외 수요 회복은 더딘 상황. 공급 축소에 따른 현물 타이트 현상으로 반등세 기대

(메티오닌) 중국 호가 하락, 유럽 호가 하락. 다운스트림 수요 약세 지속, 사용자들은 단기 재고만 최소 수준으로 롤링 보충. 다만 CJ 말레이시아 공장의 12월~2026년 1월 초 정기 점검으로 일부 수입 물량 감소 예상. 전반적으로 단기 시장은 공급 여유 속 약세 유지

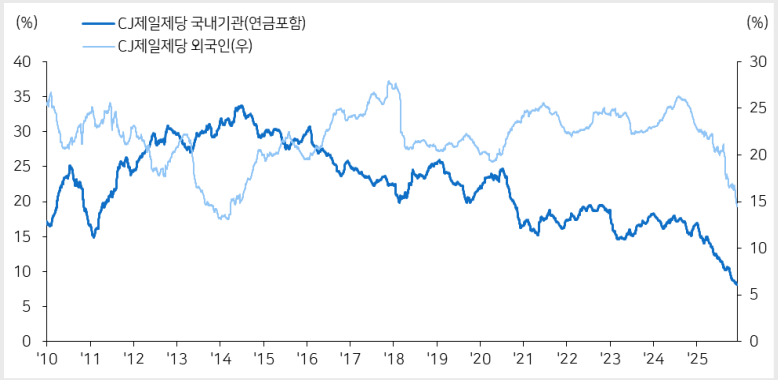
(쓰레오닌) 중국 호가 유지, 유럽 호가 하락. 국내 제조사들의 공식 오퍼는 대체로 보합이나 실제 거래는 제한적, 문의도 부진해 전반적 수요가 약함. 다운스트림 사용자는 가격 추가 하락을 기대하며 관망 기조, 일부만 저가 구간에서 제한적 보충을 진행 중. 전반적으로 내수 · 수출 모두 약세 흐름이 이어지고 있어 단기적으로 쓰레오닌 가격은 보합 내 약세 조정이 예상

(트립토판) 중국 호가 상승, 유럽 호가 상승. 가격대가 저점 구간에 진입하며 소폭 반등. 중국 내수에서는 제조사 오퍼가 29-30위안/kg, 유통시장은 30-32위안/kg 수준에서 약보합으로 거래되며 실제 거래가격은 협의되는 모습. 시장 전반의 공급은 다소 여유가 있는 상황

F&BIG data

Charts 1

F&B Investor Activity



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

F&BIG data

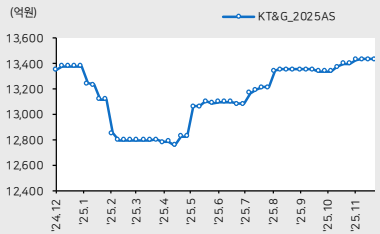
Charts 1

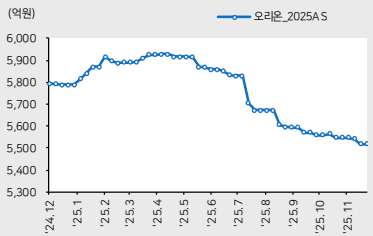
기업별 실적 Valuation

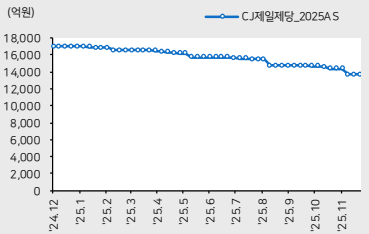
	시총 (억원)	주가 (원)	2024년 컨센서스 영업이익(억원) 1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	2023년 영업이익(억원) 1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2024	12M Fwd(배) P/E	P/B	yoy 3Q25	4Q25	yoy 2025	주가수익률(%) 1W	1M	1Y	YTD	외국인 지분율(%) 1D	1M	3M	6M	12M
음식료(WICS)	485,671	5,006	14,352	15,515	18,277	12,806	59,025	13,828	15,254	18,507	11,977	59,565	12.9	2.1	-1.2	6.9	-0.9	-1.8	3.5	23.3	27.1	25.5	25.8	25.0	26.4	25.4
KT&G	168,707	143,000	2,694	3,423	4,497	2,460	13,434	2,366	3,220	4,178	2,125	11,888	14.4	1.5	7.6	15.7	13.0	-1.7	5.2	17.2	33.5	42.2	42.1	40.6	43.8	44.5
CJ제일제당	32,065	213,000	3,586	3,644	3,753	3,235	13,666	3,759	3,760	4,119	3,891	15,530	7.4	0.4	-8.9	-16.9	-12.0	1.7	-5.3	-19.6	-16.6	14.5	15.0	16.6	20.4	22.9
오리온	41,157	104,100	1,319	1,243	1,393	1,609	5,510	1,251	1,217	1,371	1,597	5,436	8.8	1.0	1.6	0.8	1.4	-1.3	2.3	0.3	1.7	31.7	32.7	32.2	29.9	27.9
하이트진로	13,283	18,940	523	661	626	269	2,121	484	682	702	213	2,081	11.5	1.1	-10.8	26.2	1.9	0.7	1.7	-7.4	-3.0	7.1	7.0	7.4	9.2	9.1
농심	26,247	431,500	525	490	451	510	1,989	614	437	376	204	1,631	13.0	0.8	20.1	149.9	22.0	-3.5	-0.8	26.9	15.4	18.8	19.2	16.1	17.8	17.9
롯데칠성	12,350	133,100	386	576	867	155	1,929	368	602	787	92	1,849	10.2	0.8	10.1	68.7	4.3	11.2	10.0	12.3	18.8	16.4	16.3	15.2	11.4	11.6
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	7.8	10.7
대상	7,415	21,400	534	460	534	329	1,862	477	444	516	333	1,769	6.7	0.5	3.6	-1.1	5.3	1.4	3.1	7.0	11.5	17.3	17.4	18.1	18.4	17.7
매일유업	2,786	36,350	0	0	0	0	0	195	184	161	164	703	0.0	0.0			-100.0	3.6	5.7	0.6	4.6	12.7	12.7	12.8	12.6	12.4
삼양식품	97,703	1,297,000	1,045	1,292	1,303	1,502	5,353	801	895	873	877	3,446	17.7	5.7	49.2	71.4	55.4	-10.2	-3.1	111.6	69.5	18.0	18.8	18.6	19.6	13.6
CJ프레시웨이	3,205	27,000	114	295	336	287	1,004	105	301	282	252	940	5.3	0.6	19.2	14.1	6.7	3.5	7.1	53.9	54.6	13.7	13.5	13.4	14.3	13.2
신세계푸드	1,464	37,800	71	107	104	86	397	46	97	-88	153	208	5.0	0.4	-218.5	-44.0	91.2	-6.1	2.7	25.6	5.0	5.9	6.0	4.9	4.0	1.3
SPC삼립	4,642	53,800	207	266	203	282	0	173	270	219	288	950	0.0	0.0	-7.2	-2.0	-100.0	3.3	7.0	15.2	7.0	2.5	2.4	3.1	4.3	2.4
오뚜기	15,631	390,000	652	586	605	291	1,922	732	616	636	236	2,220	10.9	0.6	-4.8	23.1	-13.4	0.3	1.2	-2.0	-1.4	11.5	11.5	11.5	11.7	12.1
빙그레	7,081	74,100	197	379	561	1	992	211	449	647	6	1,313	7.9	0.8	-13.2	-80.2	-24.4	1.2	0.4	3.2	-9.0	18.5	18.1	18.0	20.9	23.0
현대그린푸드	5,117	15,590	314	365	410	39	1,117	312	325	383	-53	967	5.0	0.6	7.0	-172.9	15.5	0.1	-2.0	11.4	8.0	14.7	14.8	14.1	14.3	13.5
롯데웰푸드	11,324	121,700	240	460	735	215	1,415	373	633	760	-196	1,571	9.5	0.5	-3.3	-209.7	-9.9	0.7	4.2	9.3	9.1	13.7	13.7	12.5	13.1	13.8
풀무원	5,036	13,210	193	205	315	277	946	157	169	333	260	918	9.1	1.7	-5.5	6.4	3.0	-2.3	1.9	22.4	23.5	0.9	0.9	0.1	2.9	1.2
동원산업	18,851	42,700	1,230	1,062	1,583	1,257	5,367	1,100	848	1,744	1,321	5,013	5.5	0.6	-9.2	-4.8	7.1	-6.2	-7.5	27.6	15.6	6.1	6.3	5.2	1.9	1.8
이지홀딩스	3,045	4,720	0	0	0	0	0	229	562	345	98	1,234	0.0	0.0				4.4	26.7	67.7	71.3	5.8	5.6	4.8	4.7	3.6
선진	2,233	9,390	0	0	0	0	0	334	354	236	317	1,241	0.0	0.0				1.4	-7.9	57.0	66.5	7.0	7.0	4.8	6.5	12.3
팜스코	918	2,500	0	0	0	0	0	233	138	194	-26	539	0.0	0.0				-1.0	-0.6	17.7	13.9	1.1	1.2	1.1	1.1	0.9
무학	2,400	8,420	0	0	0	0	0	52	52	23	42	169	0.0	0.0				3.3	3.3	36.7	33.2	2.2	2.3	1.8	1.8	1.4
남양유업	3,012	50,200	0	0	0	0	0	-74	-160	5	131	-98	0.0	0.0				-2.9	-0.6	-26.4	-14.5	7.5	7.6	6.5	7.3	5.9

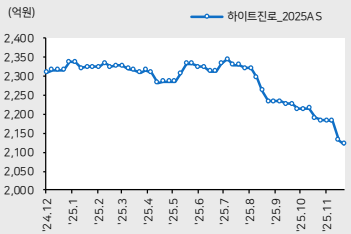
Key Chart

2025년 연간 영업이익 컨센서스

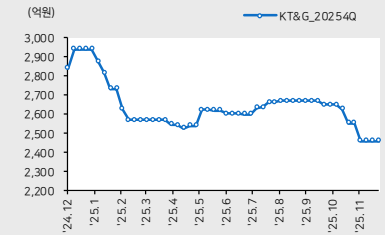


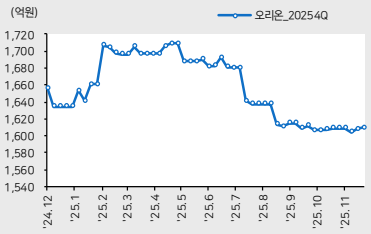


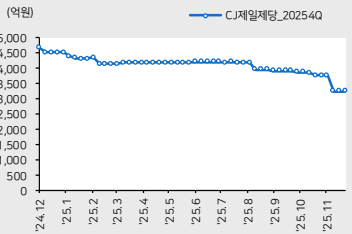


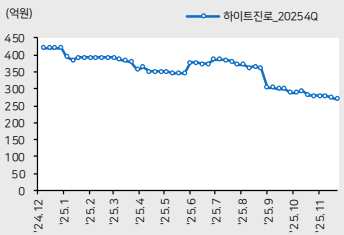


2025년 4분기 영업이익 컨센서스









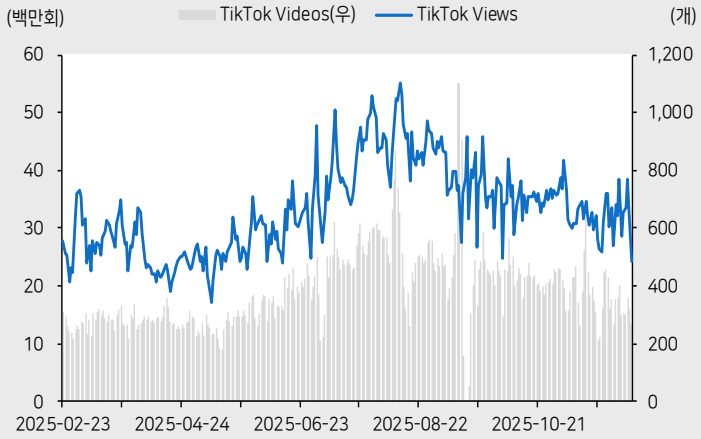
자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

F&BIG data

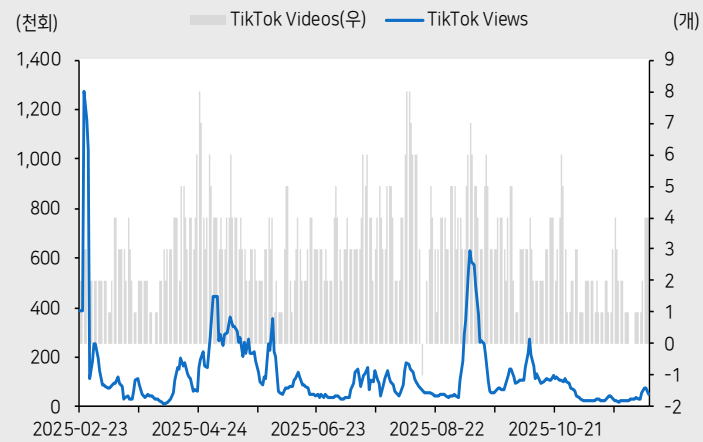
Charts 2

라면 카테고리

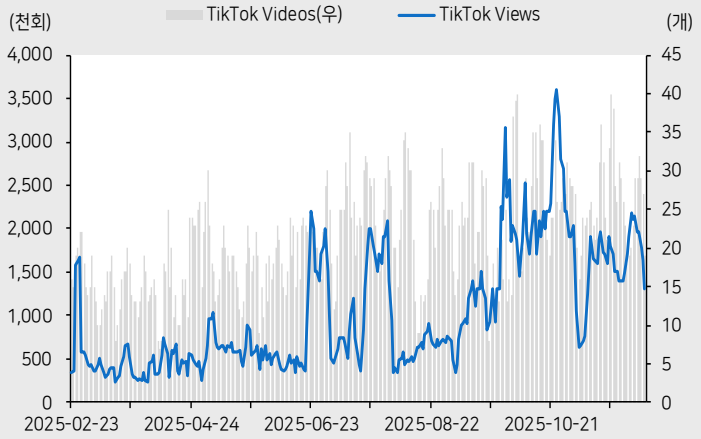
#buldak 틱톡 트렌드 (삼양식품)



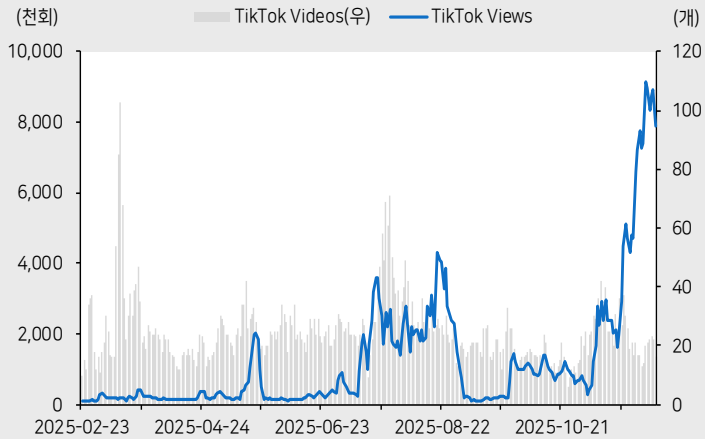
#toomba 틱톡 트렌드 (농심)



#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.