F&B Weekly Talk

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

meritz 메리츠증권

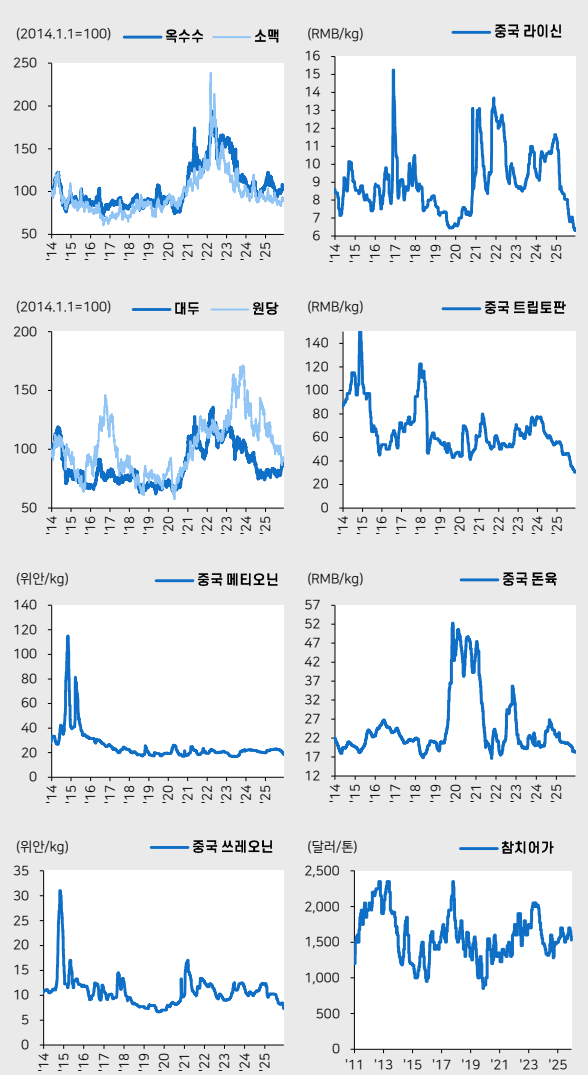
2025.12.15 (월)

F&B Weekly

			(단위)	현재가 12.12	기간변동률 (%) 1D	1W	1M	3M	YTD	% YoY	52w high	52w low
국제곡물가격 (활월물)	CBOT	옥수수	¢/부셀	445.5	-0.5	-1.0	2.6	8.8	-2.8	7.8	-13.6	12.9
		소맥	¢/부셀	531.3	-1.7	-0.7	-2.3	-0.1	-3.7	-10.7	-14.0	6.9
		대두	¢/부셀	1,101.3	-1.6	-2.4	-2.9	4.9	9.0	9.4	-4.5	15.5
		대두유	¢/lb	51.2	-1.1	-2.2	2.8	-4.2	26.9	31.6	-9.8	31.6
	NYBOT	원당	¢/lb	14.9	0.1	0.9	1.7	-9.2	-22.6	-23.2	-36.4	5.7
		오렌지	USD/lb	148.8	-1.1	0.1	-17.1	-44.7	-69.7	-69.2	-72.4	4.5
		커피	USD/lb	372.3	-2.2	-1.9	-8.4	0.0	16.4	43.5	-12.4	53.2
	DALIAN Ex	대두	RMB/톤	4,167	1.9	1.2	1.8	4.5	5.8	-3.2	-3.2	10.9
		대두박	RMB/톤	2,754	-2.5	-3.0	-9.3	-11.1	2.2	-9.9	-13.0	7.4
		옥수수	RMB/톤	2,237	-2.8	0.0	4.7	3.7	0.3	1.9	-7.3	8.0
	Mal Ex	팜유	USD/톤	4,068	-1.3	-0.6	-1.1	-9.0	-8.5	7.8	-20.8	9.1
중국 축산		돼지고기	RMB/kg	18.0	-1.0	-1.0	-2.4	-10.1	-19.0	-31.0	-31.0	0.0
		라이신	RMB/kg	6.3	-0.5	-0.8	-6.7	-16.0	-28.8	-39.7	-45.9	0.0
		라이신(Feed Trade)	RMB/kg	6.3	0.0	0.0	-6.7	-16.6	-30.8	-38.9	-45.1	0.0
		라이신(CJ중국호가)	RMB/kg	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-
		메티오닌	RMB/kg	18.4	-0.3	-3.7	-13.4	-19.8	-8.2	-15.0	-20.0	0.0
		쓰레오닌	RMB/kg	7.5	2.7	-2.6	-9.6	-20.6	-16.2	-27.9	-39.5	2.7
		트립토판	RMB/kg	30.5	0.0	0.0	-9.0	-34.4	-54.8	-49.6	-50.4	0.0
기타		참치어가(Atuna)	USD/톤	1,530	0.0	-2.9	-10.0	-1.3	-12.6	3.7	-10.0	19.5
		육계(협회 평균가)	KRW/kg	2,290	0.0	4.6	21.2	-11.6	-14.9	27.9	-17.9	64.7
		돈육(협회 도매가)	KRW/kg	6,067	-0.3	-0.2	1.1	-15.4	10.3	0.4	-21.6	25.2

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

F&B Charts



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

F&B News

곡물 주요뉴스

(옥수수) 브라질 우려 완화에 하락.이번주 브라질에 내린 비로 작황 개선 기대감이 압박 요인으로 작용. 이번주 브라질 전역에 내린 비를 포함해 다음주 대체로 우호적인 날씨가 이어질 것이라는 예보가 전해짐. 최근 몇주간 건조한 날씨로 인해 가뭄이 진행 중은 브라질에 단비가 내림

(소맥) 풍부한 글로벌 공급 전망에 하락. USDA, 12월 WASDE 보고서, 주요 수출국들의 25/26시즌 생산량 전망치 상향. 지난 8월까지만 해도 25/26시즌 전세계 소맥 시장이공급 부족을 겪을 것으로 전망했으나, 9월부터 수급 전망 내러티브가 바뀌고 공급 과잉 전망 확대

(대두) 미국산 대두 수요 우려에 하락. 아르헨티나 경제부 장관, 대두 및 대두 가공 제품을 비롯한 곡물 수출세를 인하하겠다고 밝힘. 대두 기존 26%에서 24%로, 대두박과 대두유의 경우24.5%에서 22.5%로 인하. 이는 농산물 수출을 촉진하기 위한 것으로 글로벌 경쟁 심화가 예상

(원당) 달러 약세와 유가 강세에 상승함. 연준의 기준금리 인하 발표에 달러 인덱스가 하락함. ICE 브렌트유 2월물 가격은 전일 대비 0.27달러 오른 배럴당 62.21달러. 국제유가는 미국이 베네수엘라 해상에서 유조선을 압류함에 따라 즉각적인 공급 차질 우려가 부각되며 상승

F&B 주요뉴스

(관광) 서울, 드디어 세계 여행지 TOP10… 파리 · 도쿄 옆자리 앉았다

(농심) 베이커리 스낵 '빵부장 말차빵' 선보여

(삼양식품) 한 달 만에 700만개 팔린 '삼양1963'

(홈플러스) 삼양식품, 3주만 홈플러스 납품 재개

(전자담배) 연초 흡연 줄었지만, 전자담배는 늘어…술은 덜 마셨다

아미노산 주요뉴스

(라이신) 중국 호가 유지, 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 유지. 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

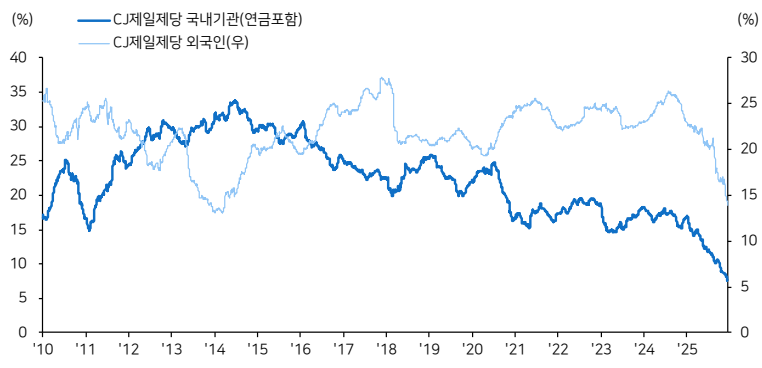
(쓰레오닌) 중국 호가 하락, 유럽 호가 하락. 국내 제조사들의 공식 오퍼는 대체로 보합이나 실제 거래는 제한적, 문의도 부진해 전반적 수요가 약함. 다운스트림 사용자는 가격 추가 하락을 기대하며 관망 기조, 일부만 저가 구간에서 제한적 보충을 진행 중. 전반적으로 내수 · 수출 모두 약세 흐름이 이어지고 있어 단기적으로 쓰레오닌 가격은 보합 내 약세 조정이 예상

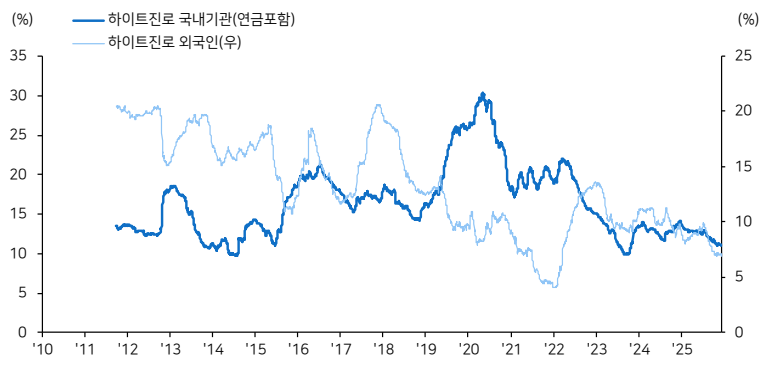
(트립토판) 중국 호가 유지, 유럽 호가 하락. 가격대가 저점 구간에 진입하며 소폭 반등. 중국 내수에서는 제조사 오퍼가 29-30위안/kg, 유통시장은 30-32위안/kg 수준에서 약보합으로 거래되며 실제 거래가격은 협의되는 모습. 시장 전반의 공급은 다소 여유가 있는 상황

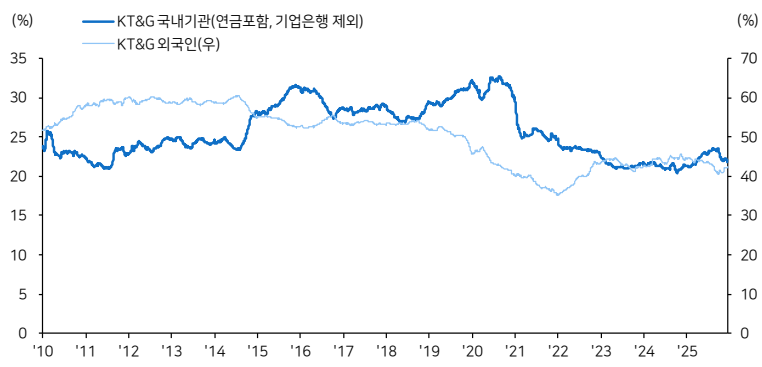
F&BIG data

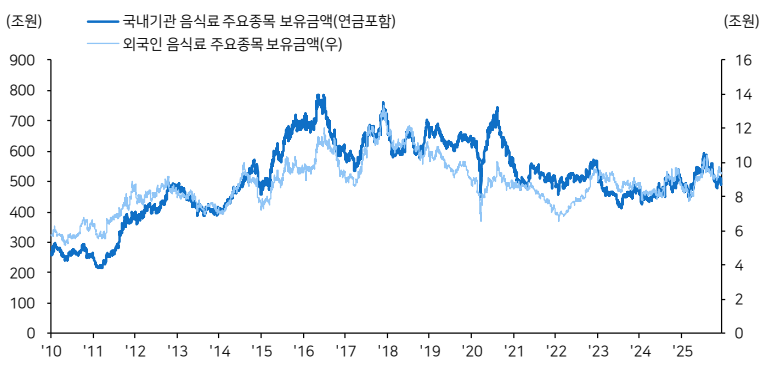
Charts 1

F&B Investor Activity









자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

F&BIG data

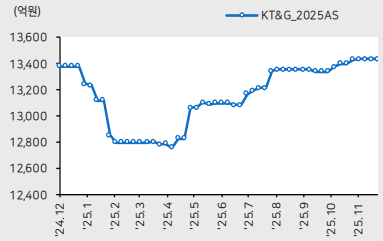
Charts 1

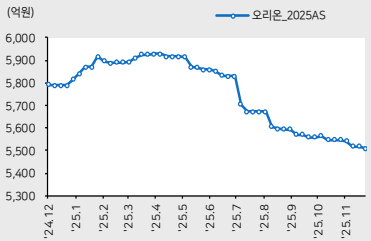
기업별 실적 Valuation

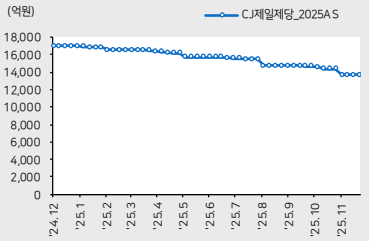
	시총	주가	2025년 컨센서스 영업이익(억원)					2024년 영업이익(억원)					12M Fwd(배)		yoy		yoy	주가수익률(%)				외국인 지분율(%)				
	(억원)	(원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2024	P/E	P/B	3Q25	4Q25	2025	1W	1M	1Y	YTD	1D	1M	3M	6M	12M
음식료(WICS)	483,302	4,964	13,830	15,515	18,277	12,748	58,935	13,329	14,964	17,837	11,600	57,730	12.7	2.1	2.5	9.9	2.1	-0.8	0.3	22.2	26.1	25.4	25.7	24.9	26.3	25.3
KT&G	167,055	141,600	2,694	3,423	4,497	2,460	13,434	2,366	3,220	4,178	2,125	11,888	14.3	1.5	7.6	15.7	13.0	-1.0	0.4	22.1	32.2	42.4	42.1	40.6	43.8	44.5
CJ제일제당	31,463	209,000	3,586	3,644	3,753	3,214	13,637	3,759	3,760	4,119	3,891	15,530	7.3	0.4	-8.9	-17.4	-12.2	-1.9	-10.1	-22.0	-18.2	13.9	15.0	16.6	20.4	22.9
오리온	41,039	103,800	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	-0.3	-2.5	-2.1	1.4	31.5	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	0.0	-1.6	-10.2	-3.0	7.0	7.0	7.4	9.2	9.1
농심	26,155	430,000	525	490	451	510	1,989	614	437	376	204	1,631	13.0	0.8	20.1	149.9	22.0	-0.4	-0.4	21.6	15.0	18.9	19.2	16.1	17.8	17.9
롯데칠성	13,028	140,400	386	576	867	115	1,904	368	602	787	92	1,849	10.9	0.9	10.1	25.3	3.0	5.5	16.2	16.7	25.4	16.3	16.3	15.2	11.4	11.6
대상	7,449	21,500	534	460	534	315	1,831	477	444	516	333	1,769	7.0	0.5	3.6	-5.3	3.5	0.5	0.2	3.9	12.0	17.1	17.4	18.1	18.4	17.7
매일유업	2,797	36,500	0	0	0	0	0	195	184	161	164	703	0.0	0.0			-100.0	0.4	1.7	5.3	5.0	13.4	12.7	12.8	12.6	12.4
삼양식품	95,895	1,273,000	1,045	1,292	1,303	1,505	5,353	801	895	873	877	3,446	17.4	5.6	49.2	71.7	55.4	-1.9	0.5	86.9	66.4	17.8	18.8	18.6	19.6	13.6
CJ프레시웨이	3,253	27,400	114	295	336	287	1,004	105	301	282	252	940	5.3	0.6	19.2	14.1	6.7	1.5	0.7	60.5	56.9	13.6	13.5	13.4	14.3	13.2
신세계푸드	1,553	40,100	71	107	104	101	404	46	97	-88	153	208	6.2	0.5	-218.5	-33.8	94.6	6.1	0.6	27.9	11.4	6.2	6.0	4.9	4.0	1.3
SPC삼립	4,798	55,600	207	266	203	282	0	173	270	219	288	950	0.0	0.0	-7.2	-2.0	-100.0	3.4	7.1	15.5	10.5	2.6	2.4	3.1	4.3	2.4
오뚜기	15,671	391,000	652	586	605	291	1,922	732	616	636	236	2,220	11.0	0.6	-4.8	23.1	-13.4	0.3	0.4	-5.7	-1.1	11.6	11.5	11.5	11.7	12.1
빙그레	7,148	74,800	197	379	561	1	992	211	449	647	6	1,313	7.9	0.8	-13.2	-80.2	-24.4	0.9	-0.4	2.6	-8.1	18.7	18.1	18.0	20.9	23.0
현대그린푸드	5,313	16,190	314	365	410	39	1,105	312	325	383	-53	967	5.1	0.7	7.0	-172.9	14.3	3.9	-4.0	11.7	12.1	14.9	14.8	14.1	14.3	13.5
롯데웰푸드	11,398	122,500	240	460	735	215	1,415	373	633	760	-196	1,571	9.5	0.5	-3.3	-209.7	-9.9	0.7	-1.2	11.0	9.8	13.7	13.7	12.5	13.1	13.8
풀무원	5,020	13,170	193	205	315	277	946	157	169	333	260	918	9.0	1.7	-5.5	6.4	3.0	-0.3	-1.1	21.9	23.1	0.8	0.9	0.1	2.9	1.2
동원산업	19,160	43,400	1,230	1,062	1,583	1,257	5,367	1,100	848	1,744	1,321	5,013	5.6	0.6	-9.2	-4.8	7.1	1.6	-9.3	26.1	17.5	5.6	6.3	5.2	1.9	1.8
이지홀딩스	3,058	4,740	0	0	0	0	0	229	562	345	98	1,234	0.0	0.0				0.4	8.0	64.6	72.1	5.7	5.6	4.8	4.7	3.6
선진	2,380	10,010	0	0	0	0	0	334	354	236	317	1,241	0.0	0.0				6.6	-5.6	64.6	77.5	7.2	7.0	4.8	6.5	12.3
팜스코	927	2,525	0	0	0	0	0	233	138	194	-26	539	0.0	0.0				1.0	3.5	9.3	15.0	1.1	1.2	1.1	1.1	0.9
무학	2,445	8,580	0	0	0	0	0	52	52	23	42	169	0.0	0.0				1.9	-4.7	28.8	35.8	2.1	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				0.0	-2.9	-20.7	-14.5	7.4	7.6	6.5	7.3	5.9

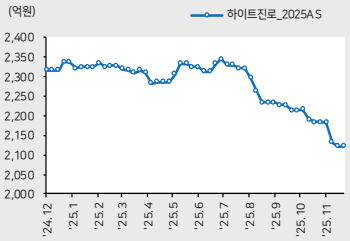
Key Chart

2025년 연간 영업이익 컨센서스

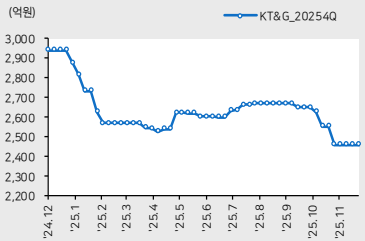


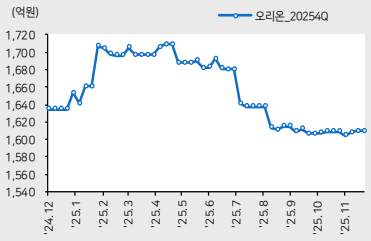


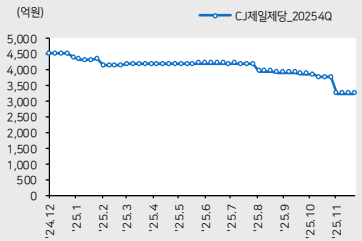


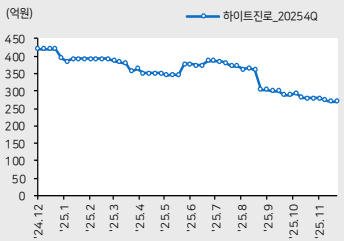


2025년 4분기 영업이익 컨센서스









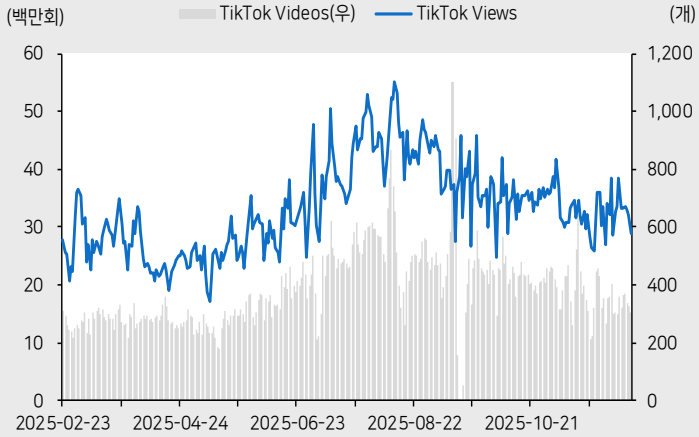
자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

F&BIG data

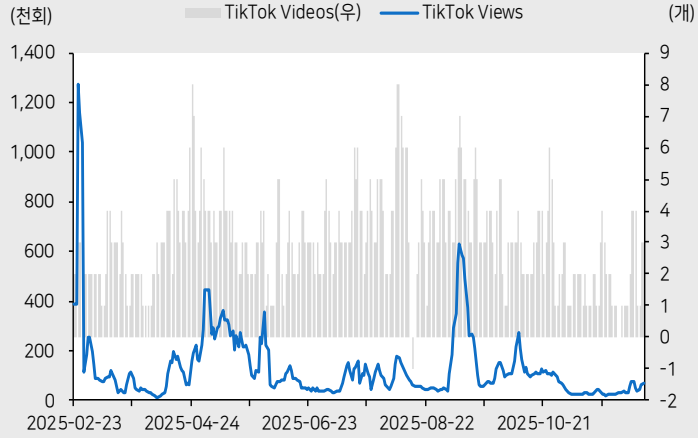
Charts 2

라면 카테고리

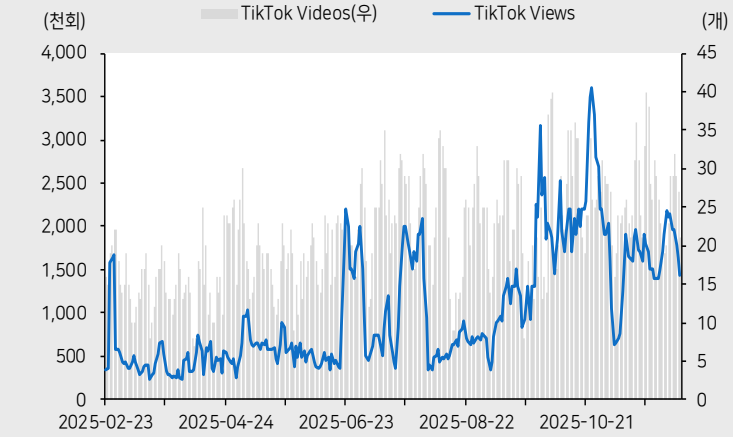
#buldak 틱톡 트렌드 (삼양식품)



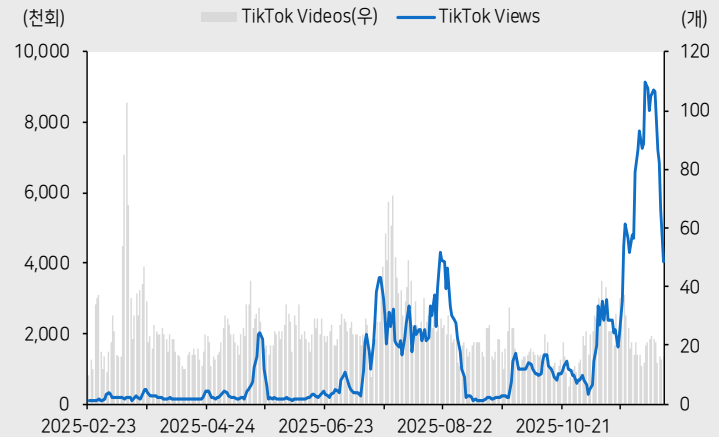
#toomba 틱톡 트렌드 (농심)



#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.