F&B Weekly Talk

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

meritz 메리츠증권

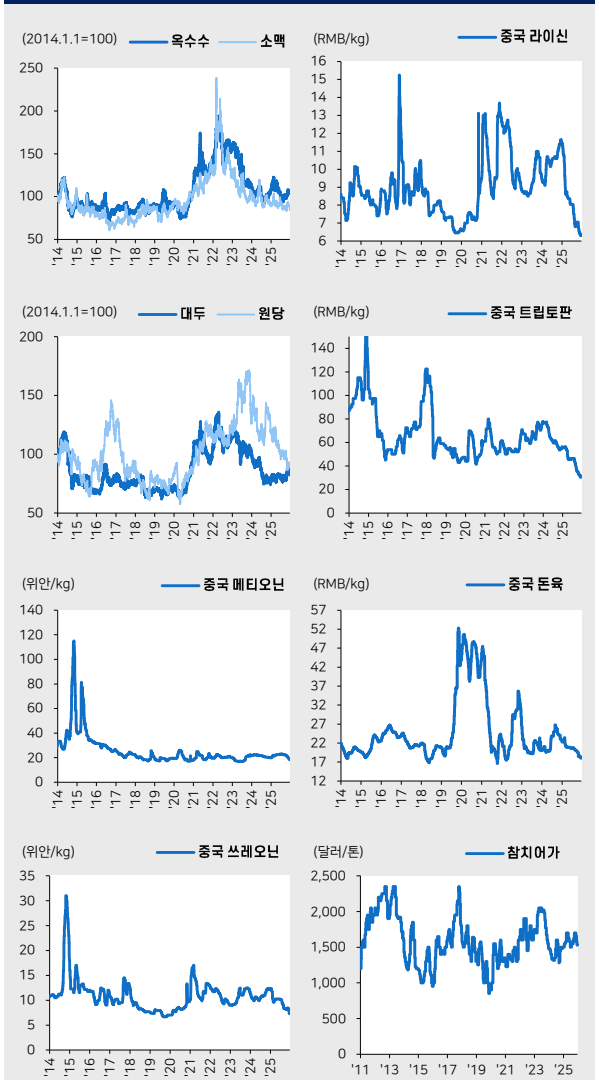
2025.12.22 (월)

F&B Weekly

			(단위)	현재가 12.19	기간변동률 (%) 1D	1W	1M	3M	YTD	% YoY	52w high	52w low
국제곡물가격 (활월물)	CBOT	옥수수	¢/부셀	443.8	-0.2	-0.9	3.4	5.6	-3.2	10.5	-14.0	12.5
		소맥	¢/부셀	509.8	0.4	-5.6	-4.8	-4.6	-7.6	-10.3	-17.5	2.6
		대두	¢/부셀	1,059.5	-0.2	-5.4	-5.9	0.5	4.8	4.7	-8.1	11.1
		대두유	¢/lb	48.4	-0.4	-6.5	-4.8	-7.1	20.0	17.1	-14.7	21.5
	NYBOT	원당	¢/lb	14.8	2.3	-0.4	3.5	-9.5	-23.1	-34.8	-36.7	5.1
		오렌지	USD/lb	184.2	12.1	22.5	1.4	-24.7	-62.4	-62.5	-65.9	29.4
		커피	USD/lb	340.7	-1.3	-10.5	-12.7	-11.8	6.5	35.9	-19.9	40.2
	DALIAN Ex	대두	RMB/톤	4,083	0.0	-0.2	-1.1	3.1	3.7	-1.8	-4.8	8.7
		대두박	RMB/톤	2,736	-0.3	-3.2	-10.5	-10.6	1.5	-10.5	-13.6	6.7
		옥수수	RMB/톤	2,190	-0.3	-4.9	0.6	0.0	-1.8	1.2	-9.2	5.7
	Mal Ex	팜유	USD/톤	3,905	-1.9	-5.3	-5.7	-10.8	-12.2	-1.1	-24.0	4.7
중국 축산		돼지고기	RMB/kg	18.0	0.0	-1.2	-3.7	-10.2	-19.1	-30.8	-30.8	0.0
		라이신	RMB/kg	6.4	0.0	0.8	-4.5	-12.4	-28.2	-39.5	-45.5	0.8
		라이신(Feed Trade)	RMB/kg	6.3	-0.1	-0.1	-4.9	-14.0	-30.9	-39.4	-45.1	0.0
		라이신(CJ중국호가)	RMB/kg	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-
		메티오닌	RMB/kg	18.4	0.0	-2.1	-13.4	-19.3	-8.5	-15.2	-20.2	0.0
		쓰레오닌	RMB/kg	7.4	-0.4	-2.6	-12.4	-20.0	-17.3	-29.2	-40.3	1.4
		트립토판	RMB/kg	31.5	0.0	3.3	-3.1	-29.2	-53.3	-47.9	-48.8	3.3
기타		참치어가(Atuna)	USD/톤	1,530	0.0	0.0	-10.0	-1.3	-12.6	-4.4	-10.0	19.5
		육계(협회 평균가)	KRW/kg	2,590	0.0	13.1	30.2	13.1	-3.7	37.0	-7.2	86.3
		돈육(협회 도매가)	KRW/kg	6,073	0.1	-1.7	1.7	-14.0	10.4	-2.3	-21.6	25.3

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

F&B Charts



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

F&B News

곡물 주요뉴스

(옥수수) 견조한 미국 수출 수요가 가격을 지지하며 상승. USDA, 주간 순수출판매량은 전주 대비 감소했으나, 25/26 시즌 누적 기준으로 전년 대비 70% 이상 증가. 다만 소맥 가격 약세가 사료 내 대체효과를 통해 상승폭을 제한하는 요인으로 작용

(소맥) 풍부한 글로벌 공급 압력 속에 약세 마감. 남반구 생산국의 대규모 신규 물량 공급이 이어지는 가운데, 로사리오 거래소가 아르헨티나 생산 전망치를 상향하며 역대 최대 수확 가능성 제시, 호주 또한 사상 3번째 수준의 풍작 기대가 확대

(대두) 중국의 미국산 대두 구매 불확실성 확대 속에 약세 지속. 미중 합의에서 제시된 연내 1,200만 톤 구매 목표는 현재 속도로는 달성 가능성이 낮아 시장 심리 악화, 내년 1~2월 남미 신곡 유입 시 미국산 수출 수요가 위축될 것이란 예상도 부담

(원당) 공급 확대에 따른 약세 요인과 숏커버링 유입에 따른 강세 요인이 혼재하며 보합권 마감. USDA, 25/26 설탕 생산량 전년 대비 +830만 톤 증가 전망. 반면 연말 휴가철 유동성 축소를 앞둔 펀드 매도 포지션 청산 이후 기술적 반등이 상방 요인

F&B 주요뉴스

(CJ제일제당) 비비고, 넷플릭스 '흑백요리사2' 로 글로벌 소비자 공략

(쿠팡) 배경훈 부총리 "쿠팡 영업정지, 공정위와 논의 중"

(하이트진로) 日 화장품 '쇼비도'와 두 번째 협업…참이슬 IP 확장

(GS리테일) "편의점 택배도 내일 받는다"…GS25, '내일반값 · 내일택배' 출시

(소비심리) 올해 소비심리 소폭 회복…車 많이 사고 면세점 안 갔다

아미노산 주요뉴스

(라이신) 중국 호가 유지, 유럽 호가 하락. 중국 일부 업체 감산 및 출하량 조절이 가격 하단을 지지하는 가운데, 전월까지 낮았던 70% 제품 중심으로 재고 보충 수요가 발생해 현물 타이트 현상이 나타남. 다만 수요 회복세는 제한적이며, 수출계약도 완만

(메티오닌) 중국 호가 하락, 유럽 호가 하락. 중국 시장 내 거래 부진 지속, 재고 부담과 수요 부진이 동시에 존재. 공급과잉 구조가 해소되지 못한 가운데 사용자들은 2개월치 재고 유지 + 롤링 소량 구매 전략을 지속. 단기적으로는 약세 압력을 동반한 약보합 흐름 지속 전망

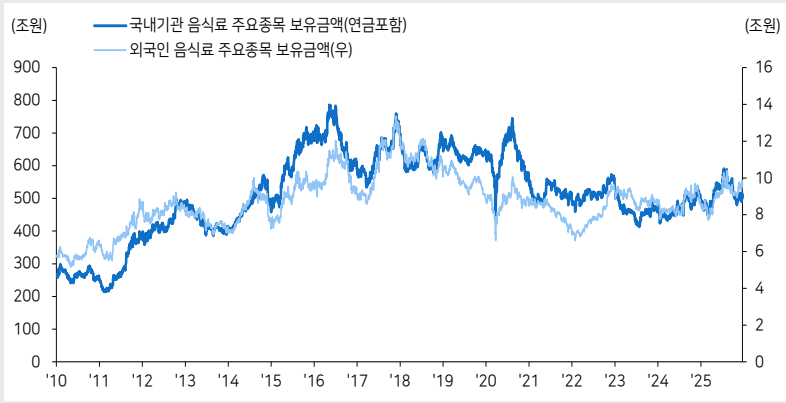
(쓰레오닌) 중국 호가 상승, 유럽 호가 하락. 업체의 수출 계약 진행이 더디고 일부 공장은 물량 소진을 위해 판매 조건 조정. 사용자 재고 수준이 아직 충분해 구매 관망 및 제한적 현물체결이 이어지며 단기 시장 회복 동력은 부족. 수출선 전환 여부가 단기 가격 하단 안정의 변수

(트립토판) 중국 호가 상승, 유럽 호가 하락. 실계약 진행 속도가 매우 느리고 유통 재고는 40~50일치 수준으로 보수적으로 운영. 공급 과잉 우려는 제한적이나 실수요 부진이 가격 상단을 막는 구조. 감산 여부가 단기 가격 방향성 핵심이며, 당분간 좁은 범위 약세 조정 지속 전망

F&BIG data

Charts 1

F&B Investor Activity



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

F&BIG data

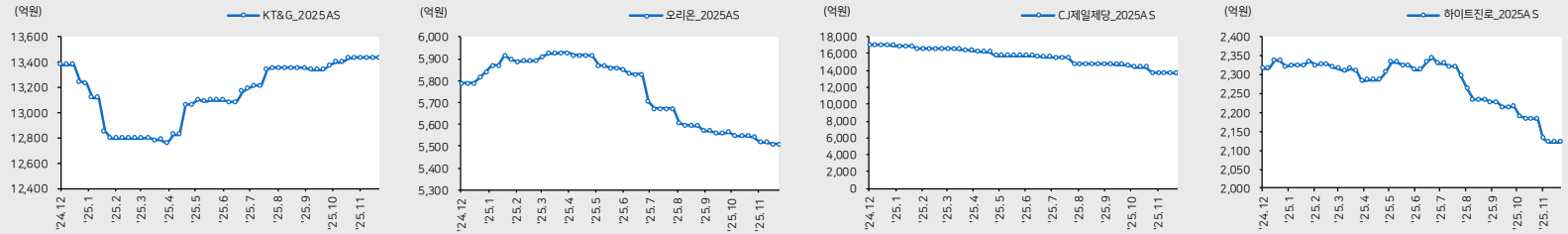
Charts 1

기업별 실적 Valuation

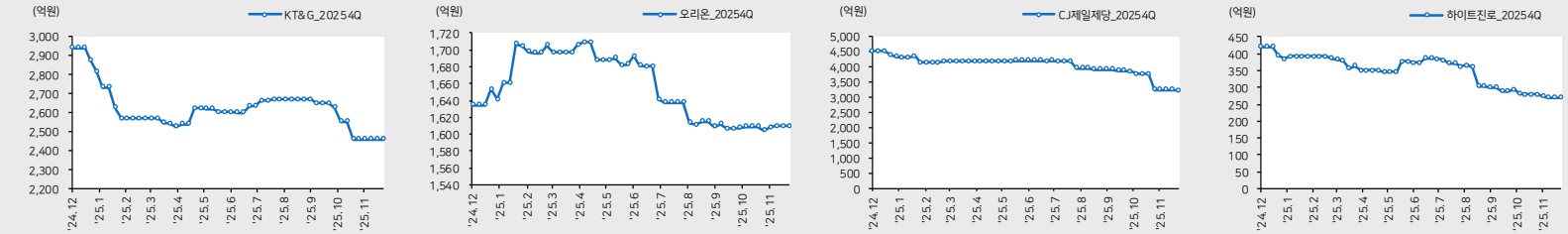
	시총	주가	2025년 컨센서스 영업이익(억원)					2024년 영업이익(억원)					12M Fwd(배)		yoy		yoy	주가수익률(%)				외국인 지분율(%)				
	(억원)	(원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2024	P/E	P/B	3Q25	4Q25	2025	1W	1M	1Y	YTD	1D	1M	3M	6M	12M
음식료(WICS)	488,650	5,071	13,830	15,515	18,277	12,737	58,874	13,329	14,964	17,837	11,600	57,730	12.9	2.0	2.5	9.8	2.0	2.2	0.8	24.9	28.8	25.7	25.9	25.1	26.5	25.6
KT&G	173,072	146,700	2,694	3,423	4,497	2,460	13,434	2,366	3,220	4,178	2,125	11,888	14.8	1.6	7.6	15.7	13.0	3.6	1.3	32.6	37.0	42.6	42.1	40.6	43.8	44.5
CJ제일제당	31,614	210,000	3,586	3,644	3,753	3,214	13,637	3,759	3,760	4,119	3,891	15,530	7.4	0.4	-8.9	-17.4	-12.2	0.5	-4.6	-21.6	-17.8	13.9	15.0	16.6	20.4	22.9
오리온	41,908	106,000	1,319	1,243	1,393	1,603	5,507	1,251	1,217	1,371	1,597	5,436	9.0	1.0	1.6	0.4	1.3	2.1	0.8	0.7	3.5	31.5	32.7	32.2	29.9	27.9
하이트진로	13,339	19,020	523	661	626	269	2,121	484	682	702	213	2,081	11.5	1.1	-10.8	26.2	1.9	0.4	0.4	-9.6	-2.6	7.0	7.0	7.4	9.2	9.1
농심	26,216	431,000	525	490	451	510	1,989	614	437	376	204	1,631	13.0	0.8	20.1	149.9	22.0	0.2	-8.1	10.1	15.2	19.2	19.2	16.1	17.8	17.9
롯데칠성	12,387	133,500	386	576	867	115	1,904	368	602	787	92	1,849	10.4	0.8	10.1	25.3	3.0	-4.9	9.5	12.3	19.2	15.8	16.3	15.2	11.4	11.6
대상	7,415	21,400	534	460	534	315	1,831	477	444	516	333	1,769	6.9	0.5	3.6	-5.3	3.5	-0.5	3.4	5.9	11.5	16.9	17.4	18.1	18.4	17.7
매일유업	2,790	36,400	0	0	0	0	0	195	184	161	164	703	0.0	0.0			-100.0	-0.3	2.1	2.0	4.8	13.4	12.7	12.8	12.6	12.4
삼양식품	94,313	1,252,000	1,045	1,292	1,303	1,505	5,353	801	895	873	877	3,446	17.1	5.5	49.2	71.7	55.4	-1.7	-9.0	66.9	63.7	17.7	18.8	18.6	19.6	13.6
CJ프레시웨이	3,170	26,700	114	295	336	287	1,004	105	301	282	252	940	5.2	0.6	19.2	14.1	6.7	-2.6	0.2	45.0	52.9	13.6	13.5	13.4	14.3	13.2
신세계푸드	1,851	47,800	71	107	104	101	404	46	97	-88	153	208	7.4	0.6	-218.5	-33.8	94.6	19.2	18.9	50.3	32.8	7.0	6.0	4.9	4.0	1.3
SPC삼립	4,617	53,500	207	266	203	282	0	173	270	219	288	950	0.0	0.0	-7.2	-2.0	-100.0	-3.8	4.5	9.1	6.4	2.7	2.4	3.1	4.3	2.4
오뚜기	15,590	389,000	652	586	605	291	1,922	732	616	636	236	2,220	10.9	0.6	-4.8	23.1	-13.4	-0.5	0.4	-5.0	-1.6	11.5	11.5	11.5	11.7	12.1
빙그레	7,367	77,100	197	379	561	1	992	211	449	647	6	1,313	8.2	0.8	-13.2	-80.2	-24.4	3.1	2.8	1.7	-5.3	18.9	18.1	18.0	20.9	23.0
현대그린푸드	5,304	16,160	314	365	410	39	1,105	312	325	383	-53	967	5.1	0.7	7.0	-172.9	14.3	-0.2	0.4	3.5	11.9	14.8	14.8	14.1	14.3	13.5
롯데웰푸드	11,147	119,800	240	460	735	215	1,415	373	633	760	-196	1,571	9.3	0.5	-3.3	-209.7	-9.9	-2.2	-4.2	0.7	7.4	13.8	13.7	12.5	13.1	13.8
풀무원	4,982	13,070	193	205	315	277	946	157	169	333	260	918	9.0	1.7	-5.5	6.4	3.0	-0.8	-3.8	17.3	22.2	0.8	0.9	0.1	2.9	1.2
동원산업	19,822	44,900	1,230	1,062	1,583	1,252	5,309	1,100	848	1,744	1,321	5,013	5.8	0.6	-9.2	-5.2	5.9	3.5	-3.4	27.6	21.5	5.5	6.3	5.2	1.9	1.8
이지홀딩스	2,958	4,585	0	0	0	0	0	229	562	345	98	1,234	0.0	0.0				-3.3	2.5	54.6	66.4	5.9	5.6	4.8	4.7	3.6
선진	2,316	9,740	0	0	0	0	0	334	354	236	317	1,241	0.0	0.0				-2.7	1.4	63.4	72.7	6.9	7.0	4.8	6.5	12.3
팜스코	913	2,485	0	0	0	0	0	233	138	194	-26	539	0.0	0.0				-1.6	3.3	1.8	13.2	1.2	1.2	1.1	1.1	0.9
무학	2,474	8,680	0	0	0	0	0	52	52	23	42	169	0.0	0.0				1.2	5.5	34.0	37.3	2.4	2.3	1.8	1.8	1.4
남양유업	3,084	51,400	0	0	0	0	0	-74	-160	5	131	-98	0.0	0.0				2.4	2.0	-17.1	-12.4	7.7	7.6	6.5	7.3	5.9

Key Chart

2025년 연간 영업이익 컨센서스



2025년 4분기 영업이익 컨센서스



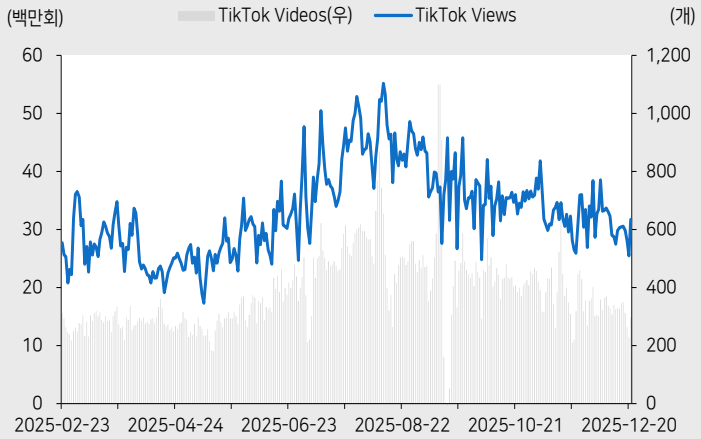
자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

F&BIG data

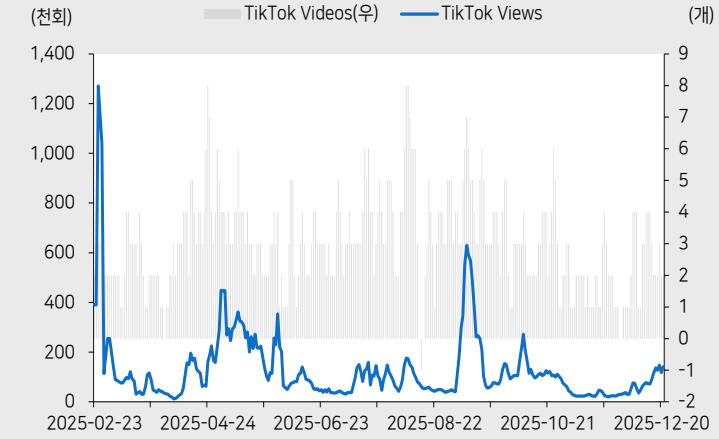
Charts 2

라면 카테고리

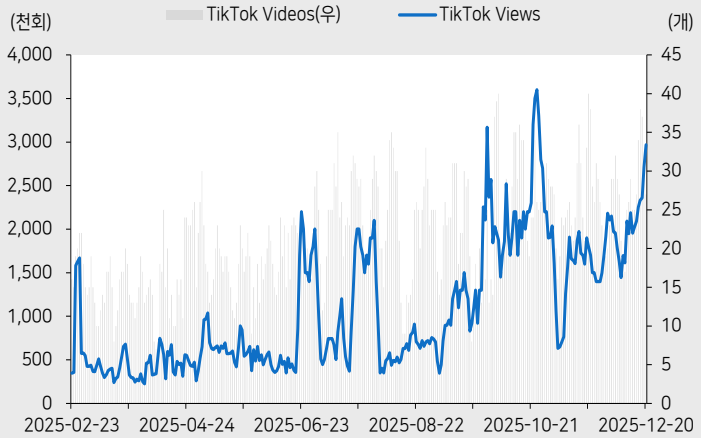
#buldak 틱톡 트렌드 (삼양식품)



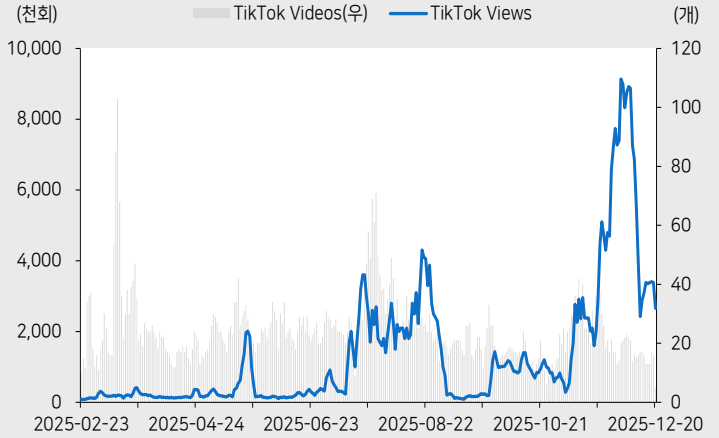
#toomba 틱톡 트렌드 (농심)



#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.