F&B Weekly Talk

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

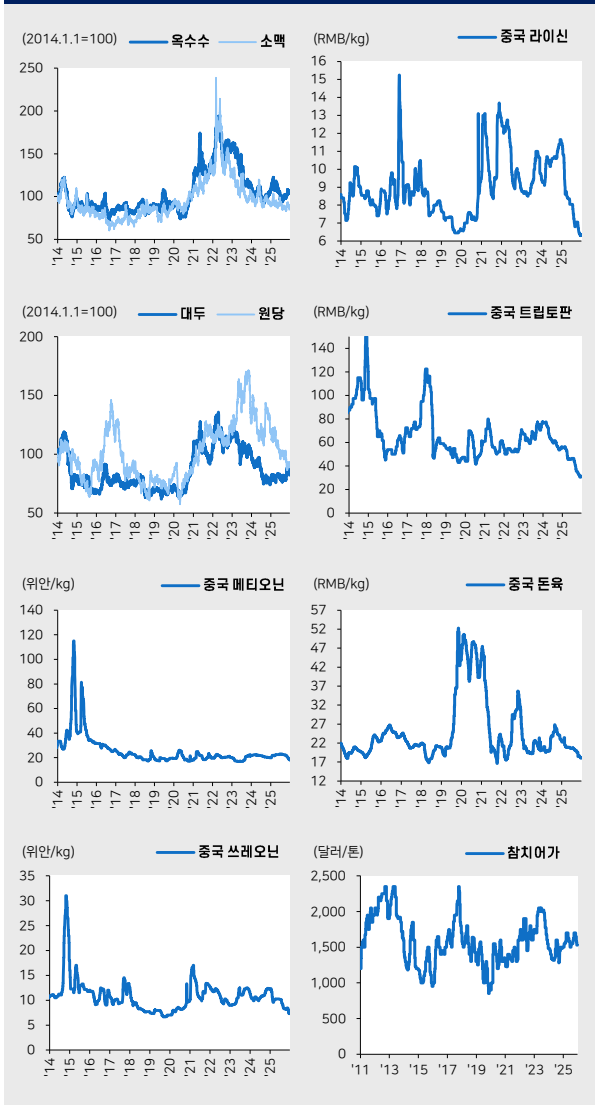
meritz 메리츠증권

2025.12.29 (월)

F&B Weekly

			(단위)	현재가 12.26	기간변동률 (%) 1D	1W	1M	3M	YTD	% YoY	52w high	52w low
국제곡물가격 (활월물)	CBOT	옥수수	¢/부셀	450.0	0.3	1.2	1.9	7.7	-1.9	8.9	-12.7	14.1
		소맥	¢/부셀	519.0	-0.2	2.2	-5.6	0.0	-5.9	-11.2	-16.0	4.5
		대두	¢/부셀	1,072.5	0.3	1.0	-5.6	4.4	6.1	3.0	-7.0	12.5
		대두유	¢/lb	49.2	0.5	1.2	-4.3	-3.9	22.0	14.7	-13.3	23.4
	NYBOT	원당	¢/lb	15.2	-0.2	4.8	3.5	-6.1	-21.2	-34.7	-34.7	7.6
		오렌지	USD/lb	189.5	-9.0	15.3	27.7	-18.3	-61.4	-60.1	-64.9	33.0
		커피	USD/lb	350.3	1.0	1.5	-6.6	-6.3	9.5	27.9	-17.6	44.2
	DALIAN Ex	대두	RMB/톤	4,140	0.8	1.4	-0.3	4.2	5.1	-0.3	-3.5	10.2
		대두박	RMB/톤	2,783	1.6	1.4	-8.2	-9.0	3.2	-10.1	-12.1	8.5
		옥수수	RMB/톤	2,230	1.8	1.5	2.7	0.5	0.0	4.4	-7.5	7.7
	Mal Ex	팜유	USD/톤	4,089	2.1	2.7	-3.2	-8.1	-8.1	-1.5	-20.4	9.7
중국 축산		돼지고기	RMB/kg	18.1	0.0	0.4	-1.8	-10.0	-18.8	-29.6	-29.6	0.4
		라이신	RMB/kg	6.4	0.5	0.8	-1.8	-8.9	-27.9	-39.8	-45.2	1.3
		라이신(Feed Trade)	RMB/kg	6.3	0.1	0.0	-2.6	-11.3	-30.8	-40.5	-45.1	0.1
		라이신(CJ중국호가)	RMB/kg	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-
		메티오닌	RMB/kg	18.0	-2.2	-2.2	-11.8	-20.4	-10.5	-16.5	-22.0	0.0
		쓰레오닌	RMB/kg	7.4	0.0	-1.3	-12.4	-18.2	-17.3	-30.5	-40.3	1.4
		트립토판	RMB/kg	31.5	0.0	3.3	-3.1	-27.6	-53.3	-47.9	-48.8	3.3
기타		참치어가(Atuna)	USD/톤	1,530	0.0	0.0	-7.3	-1.3	-12.6	-4.4	-10.0	19.5
		육계(협회 평균가)	KRW/kg	2,590	0.0	4.0	23.9	4.0	-3.7	23.9	-7.2	86.3
		돈육(협회 도매가)	KRW/kg	5,604	-6.1	-9.0	-7.6	-16.3	1.9	-8.0	-27.6	15.6

F&B Charts



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

F&B News

곡물 주요뉴스

(옥수수) 강한 수요와 소맥 강세에 상승함. 미국 옥수수 수출이 멕시코와 한국, 유럽연합(EU) 등의 구매 증가에 힘입어 지난 시즌 대비 50% 이상 증가하며 사상 최대 규모를 기록하고 있음. 또한 소맥 가격이 지정학적 긴장과 러시아 작황 우려 속에 상승하면서 옥수수 가격도 지지함

(소맥) 소맥 가격은 흑해 지역 긴장과 러시아 작황 우려에 상승함. 최근 우크라이나 항구에 대한 러시아 공격이 이어지면서 통상적으로 휴일 전에 나타나는 투자자들의 숏커버링 움직임이 강화됨. 또한 겨울철 동해 발생 가능성이 흑해 지역 소맥 작황에 대한 우려로 부상함

(대두) 대두 가격은 크리스마스 휴일을 앞둔 포지션 조정으로 상승함. 다만 풍부한 전세계 공급과 중국 수요에 대한 불확실성이 계속해서 대두 가격 상단을 제한하고 있음. 트레이더들은 미중 무역 갈등이 휴전 상태에 접어든 가운데 중국의 미국산 대두 구매 속도에 대해 신중한 태도 유지

(원당) 유가 강세가 지속되는 가운데 연말을 맞이하여 숏커버링 물량이 유입되며 상승함. 딜러들은 투기 세력들이 공매도 포지션을 줄이면서 단기적으로 시장이 반등하고 있다고 언급함. ICE 브렌트유 2월물 가격은 전 거래일 대비 0.31달러(0.5%) 오른 배럴당 62.38달러로 마감함

F&B 주요뉴스

(농심) 뉴욕 JFK 공항에 '신라면 분식' 오픈

(SPC삼립) 이것이 K-베이커리 위상…파리바게뜨, 뉴욕 전광판 점령

(대형마트) 소비심리 회복에 11월 유통업체 매출 4.2% ↑…대형마트 '고전'

(물가) '컵값 200원' 저가 커피 13% ↑…외식 물가 새 변수로 부상

(면세) 신라 · 신세계 빠지자…세계 1위 면세업체 아볼타 인천공항 눈독

아미노산 주요뉴스

(라이신) 중국 호가 유지, 유럽 호가 유지. 일부 업체의 감산 · 출하 위주 전략과 저가 구간에서의 선별적 재고 축적이 가격 하단을 지지. 다만 연말 휴가 시즌 영향으로 수출 계약은 둔화, 다운스트림 재고 역시 2개월 내외로 관망세. 11월 라이신 수출은 9.0만 톤(+5.8% MoM, -4.0% YoY), 누적은 94.0만 톤(-6.8% YoY), 구조적 수급 개선 신호는 제한적

(메티오닌) 중국 호가 하락, 유럽 호가 유지. 제조사들은 이동재고 위주로 출하하며 가격을 낮추고 있고, 다운스트림 수요는 개선되지 않아 롤링 구매 중심의 소극적 조달이 이어짐. 11월 수입은 1.25만 톤(-19.0% MoM, -30.0% YoY)으로 감소했으나, 1~11월 누적은 16.1만 톤(+14.9% YoY)으로 여전히 높아 구조적 공급 부담 지속

(쓰레오닌) 중국 호가 유지, 유럽 호가 유지. 수출 계약은 연말로 갈수록 속도 둔화가 나타나고 있으며, 일부 외수 물량이 중국으로 유입되며 가격 부담 요인으로 작용. 11월 수출은 5.9만 톤(+11.5% MoM, -4.0% YoY), 누적 62.6만 톤(-4.3% YoY), 물량은 유지되나 가격 탄력성은 제한적

(트립토판) 중국 호가 유지, 유럽 호가 유지. 연말을 앞두고 다운스트림단에서는 필수 재고 보충 위주로 제한적 구매 진행, 시장 거래량은 여전히 약세. 다만 11월 수입 물량이 3,696톤(+51.0% MoM, +69.9% YoY), 누적 27,601톤(+28.2% YoY). 중장기적으로는 공급 부담 재부각 가능성도 존재. 단기적으로는 좁은 박스권 내 등락이 예상

F&BIG data

Charts 1

F&B Investor Activity

자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

F&BIG data

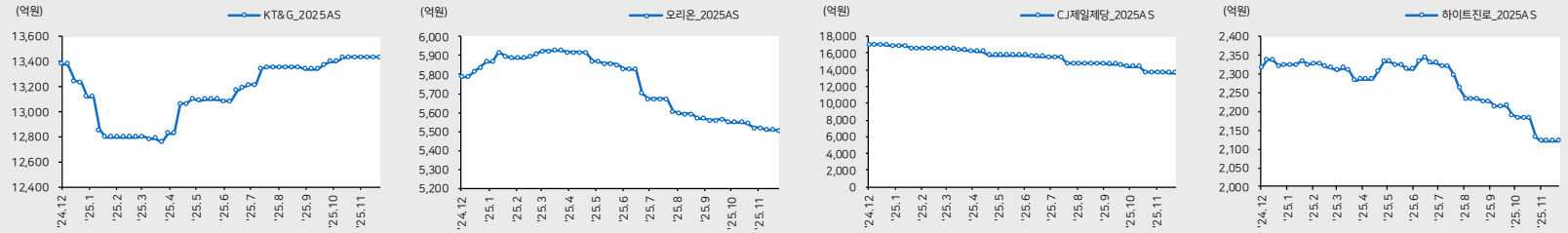
Charts 1

기업별 실적 Valuation

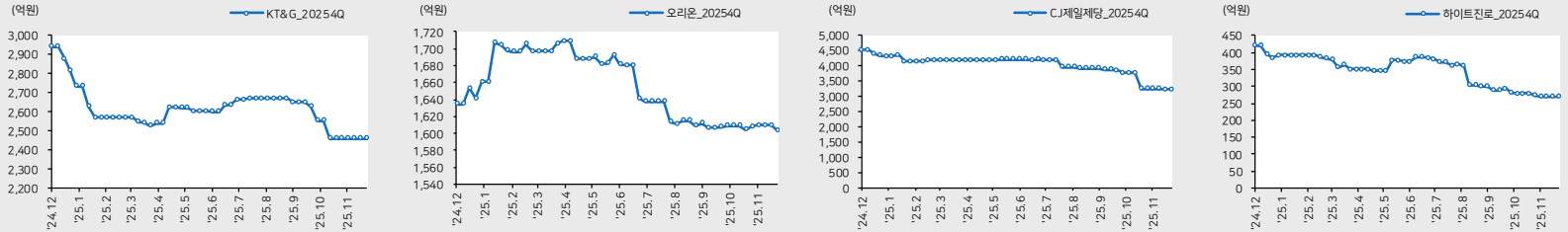
	시총 (억원)	주가 (원)	2025년 컨센서스 영업이익(억원)					2024년 영업이익(억원)					12M Fwd(배)		yoy		yoy	주가수익률(%)				외국인 지분율(%)				
			1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2024	P/E	P/B	3Q25	4Q25	2025	1W	1M	1Y	YTD	1D	1M	3M	6M	12M
음식료(WICS)	484,409	5,006	13,830	15,515	18,277	12,736	58,871	13,329	14,964	17,837	11,600	57,730	12.8	2.0	2.5	9.8	2.0	-1.3	0.3	24.6	27.2	25.7	25.9	25.1	26.5	25.6
KT&G	170,830	144,800	2,694	3,423	4,497	2,460	13,434	2,366	3,220	4,178	2,125	11,888	14.6	1.5	7.6	15.7	13.0	-1.3	1.5	32.5	35.2	42.7	42.1	40.6	43.8	44.5
CJ제일제당	31,689	210,500	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	0.2	-0.7	-19.4	-17.6	13.8	15.0	16.6	20.4	22.9
오리온	42,185	106,700	1,319	1,243	1,393	1,607	5,509	1,251	1,217	1,371	1,597	5,436	9.0	1.0	1.6	0.7	1.4	0.7	0.0	1.8	4.2	31.6	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	-0.4	1.2	-8.3	-3.0	6.9	7.0	7.4	9.2	9.1
농심	26,338	433,000	525	490	451	510	1,989	614	437	376	204	1,631	13.0	0.8	20.1	149.9	22.0	0.5	-3.2	14.0	15.8	19.7	19.2	16.1	17.8	17.9
롯데칠성	13,000	140,100	386	576	867	110	1,899	368	602	787	92	1,849	11.0	0.9	10.1	19.6	2.7	4.9	21.3	21.9	25.1	15.9	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	0.0	2.4	7.2	11.5	16.9	17.4	18.1	18.4	17.7
매일유업	2,728	35,600	0	0	0	0	0	195	184	161	164	703	0.0	0.0			-100.0	-2.2	2.7	-0.8	2.5	13.3	12.7	12.8	12.6	12.4
삼양식품	92,882	1,233,000	1,045	1,292	1,303	1,505	5,353	801	895	873	877	3,446	16.8	5.5	49.2	71.7	55.4	-1.5	-11.7	61.2	61.2	17.8	18.8	18.6	19.6	13.6
CJ프레시웨이	3,199	26,950	114	295	336	287	1,004	105	301	282	252	940	5.3	0.6	19.2	14.1	6.7	0.9	2.5	49.7	54.4	13.5	13.5	13.4	14.3	13.2
신세계푸드	1,855	47,900	71	107	104	101	404	46	97	-88	153	208	7.4	0.6	-218.5	-33.8	94.6	0.2	18.6	22.7	33.1	4.6	6.0	4.9	4.0	1.3
SPC삼립	4,608	53,400	207	266	203	282	0	173	270	219	288	950	0.0	0.0	-7.2	-2.0	-100.0	-0.2	6.0	4.1	6.2	2.6	2.4	3.1	4.3	2.4
오뚜기	15,570	388,500	652	586	605	291	1,922	732	616	636	236	2,220	10.9	0.6	-4.8	23.1	-13.4	-0.1	0.1	-4.7	-1.8	11.4	11.5	11.5	11.7	12.1
빙그레	7,396	77,400	197	379	561	1	992	211	449	647	6	1,313	8.2	0.8	-13.2	-80.2	-24.4	0.4	3.9	-5.3	-4.9	18.9	18.1	18.0	20.9	23.0
현대그린푸드	5,271	16,060	314	365	410	39	1,105	312	325	383	-53	967	5.1	0.7	7.0	-172.9	14.3	-0.6	-0.1	9.6	11.2	14.9	14.8	14.1	14.3	13.5
롯데웰푸드	10,849	116,600	240	460	735	215	1,415	373	633	760	-196	1,571	9.1	0.5	-3.3	-209.7	-9.9	-2.7	-5.2	2.2	4.5	13.8	13.7	12.5	13.1	13.8
풀무원	4,963	13,020	193	205	315	277	946	157	169	333	260	918	8.9	1.7	-5.5	6.4	3.0	-0.4	-3.5	19.7	21.7	0.8	0.9	0.1	2.9	1.2
동원산업	18,675	42,300	1,230	1,062	1,583	1,252	5,309	1,100	848	1,744	1,321	5,013	5.5	0.6	-9.2	-5.2	5.9	-5.8	-5.4	17.2	14.5	5.4	6.3	5.2	1.9	1.8
이지홀딩스	2,942	4,560	0	0	0	0	0	229	562	345	98	1,234	0.0	0.0				-0.6	0.4	52.8	65.5	5.9	5.6	4.8	4.7	3.6
선진	2,319	9,750	0	0	0	0	0	334	354	236	317	1,241	0.0	0.0				0.1	5.3	71.7	72.9	7.0	7.0	4.8	6.5	12.3
팜스코	904	2,460	0	0	0	0	0	233	138	194	-26	539	0.0	0.0				-1.0	-1.2	7.2	12.1	1.2	1.2	1.1	1.1	0.9
무학	2,442	8,570	0	0	0	0	0	52	52	23	42	169	0.0	0.0				-1.3	5.5	29.9	35.6	2.4	2.3	1.8	1.8	1.4
남양유업	3,066	51,100	0	0	0	0	0	-74	-160	5	131	-98	0.0	0.0				-0.6	0.8	-12.7	-13.0	7.7	7.6	6.5	7.3	5.9

Key Chart

2025년 연간 영업이익 컨센서스



2025년 4분기 영업이익 컨센서스



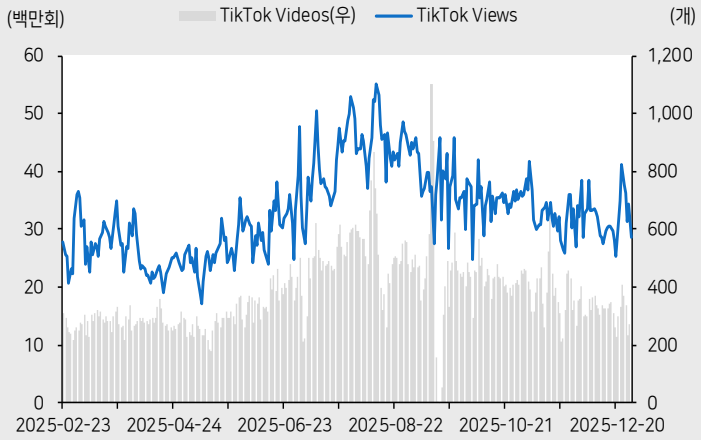
자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

F&BIG data

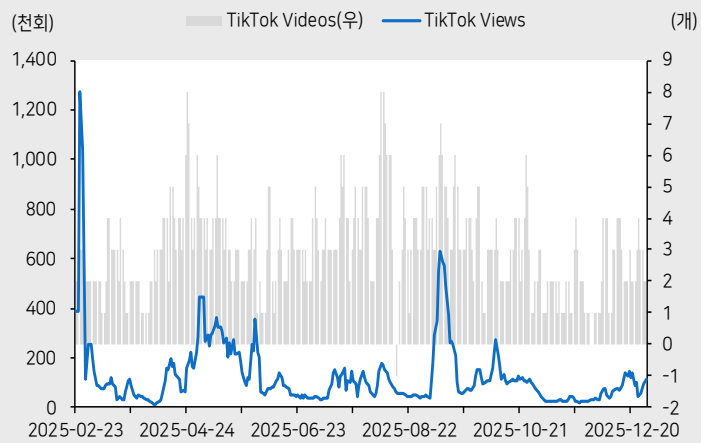
Charts 2

라면 카테고리

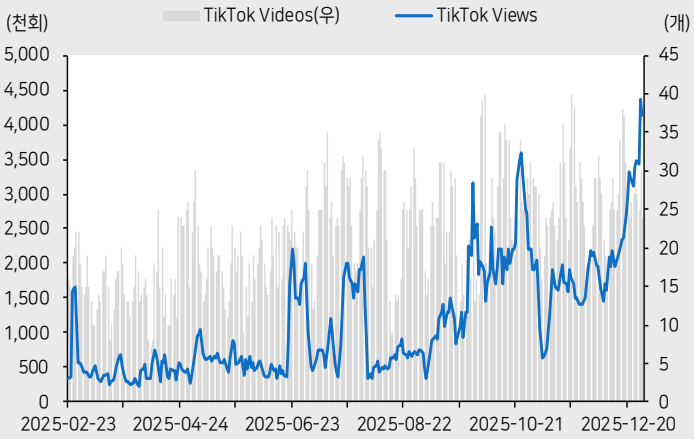
#buldak 틱톡 트렌드 (삼양식품)



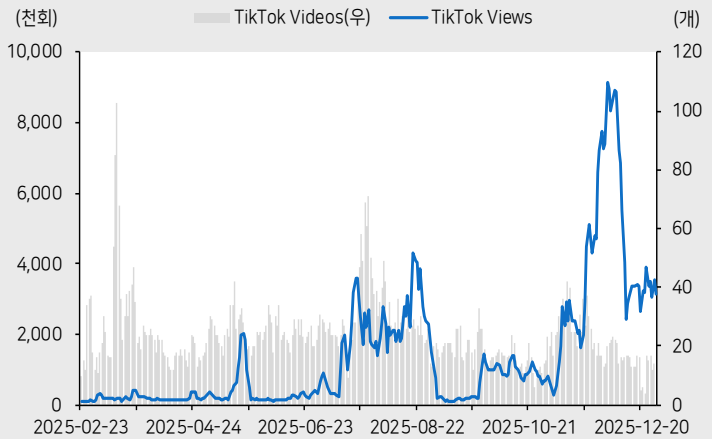
#toomba 틱톡 트렌드 (농심)



#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.