F&B Weekly Talk

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

meritz 메리츠증권

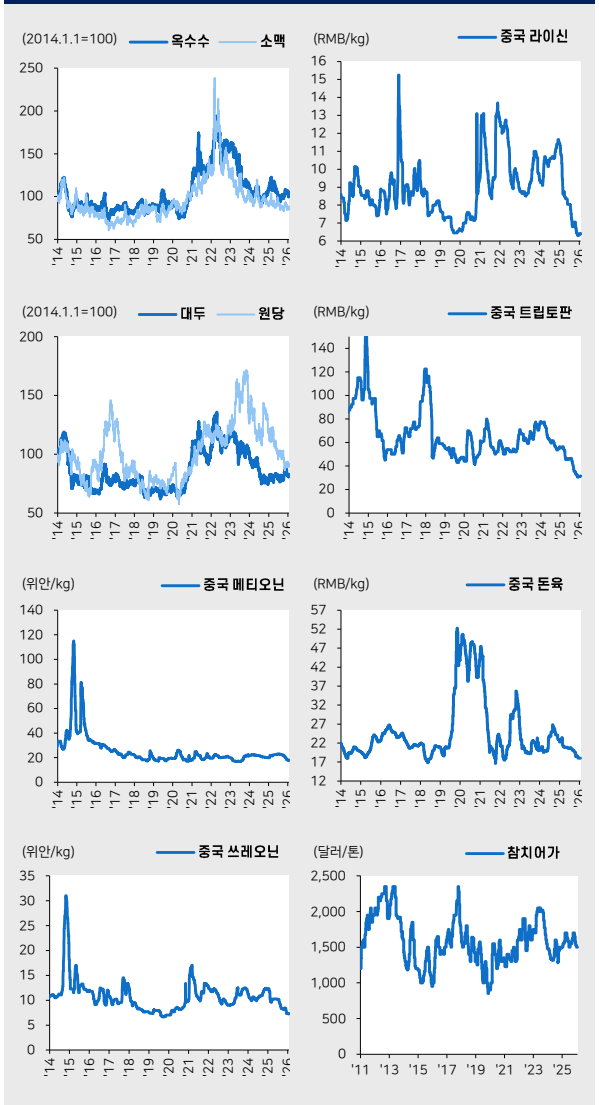
2026.1.26 (월)

F&B Weekly

			(단위)	현재가 01.23	기간변동률 (%) 1D	1W	1M	3M	YTD	% YoY	52w high	52w low
국제곡물가격 (활월물)	CBOT	옥수수	¢/부셀	430.5	2.1	2.0	-2.1	2.0	-6.1	6.4	-16.5	9.1
		소맥	¢/부셀	529.5	2.9	3.3	1.7	1.9	-4.0	-9.5	-14.3	6.6
		대두	¢/부셀	1,067.8	0.1	2.4	-1.2	5.3	5.7	9.0	-7.4	12.0
		대두유	¢/lb	54.0	0.1	5.9	8.0	7.6	33.8	29.5	-4.9	35.4
	NYBOT	원당	¢/lb	14.7	-1.4	0.3	-1.5	-10.1	-23.5	-33.0	-35.2	4.5
		오렌지	USD/lb	219.4	3.4	11.0	43.1	-8.9	-55.3	-54.7	-59.3	54.1
		커피	USD/lb	350.9	1.2	-1.4	-2.6	-7.2	9.7	36.0	-17.5	44.4
	DALIAN Ex	대두	RMB/톤	4,357	0.9	0.6	4.2	10.6	10.6	10.0	-0.5	16.0
		대두박	RMB/톤	2,759	0.4	0.4	-0.1	-6.4	2.3	-8.0	-12.9	7.6
		옥수수	RMB/톤	2,298	0.5	1.0	3.2	5.6	3.0	4.0	-4.7	11.0
	Mal Ex	팜유	USD/톤	4,175	-0.5	2.9	4.0	-5.0	-6.1	-3.2	-18.7	12.0
중국 축산		돼지고기	RMB/kg	18.8	0.0	0.8	4.6	-5.0	-15.5	-22.7	-22.9	4.6
		라이신	RMB/kg	6.4	0.0	0.8	1.3	-7.5	-27.3	-39.3	-44.8	2.1
		라이신(Feed Trade)	RMB/kg	6.3	0.0	0.0	0.0	-7.6	-30.8	-40.4	-45.1	0.1
		라이신(CJ중국호가)	RMB/kg	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-
		메티오닌	RMB/kg	18.1	0.0	1.1	-5.5	-19.1	-10.0	-15.1	-21.5	1.4
		쓰레오닌	RMB/kg	7.3	0.0	0.7	-5.2	-11.5	-18.4	-33.0	-41.1	0.7
		트립토판	RMB/kg	31.5	0.0	0.0	3.3	-16.0	-53.3	-48.8	-48.8	3.3
기타		참치어가(Atuna)	USD/톤	1,500	0.0	0.0	-4.8	-6.3	-14.3	-6.3	-11.8	17.2
		육계(협회 평균가)	KRW/kg	2,390	0.0	20.1	9.1	14.4	-11.2	26.5	-14.3	71.9
		돈육(협회 도매가)	KRW/kg	5,669	0.1	-1.8	-6.8	-22.0	3.1	-2.0	-26.8	17.0

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

F&B Charts



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

F&B News

곡물 주요뉴스

(옥수수) 달러 약세와 아르헨티나 기상 리스크, 견조한 미국 수출이 맞물리며 가격 상승. 트럼프 대통령의 유럽 대상 보복관세 유예 결정으로 달러가 약세를 보이며 미국산 옥수수의 가격 경쟁력이 개선됨. 수급 측면에서는 미국 옥수수 주간 순수출판매가 114만 톤(+193% WoW), 선적량도 155만 톤(+11% WoW)으로 크게 개선

(소맥) 달러 약세와 미국 겨울밀 기상 리스크 부각되며 상승. 트럼프, 유럽 8개국에 대한 10% 보복 관세를 유예하며 달러 약세. 미국산 소맥의 가격 경쟁력을 높이며 가격 지지. 미국 전역을 통과하는 겨울 폭풍과 이후 혹한 예보로, 겨울밀 작황 훼손 우려 확대. 수급 측면에서도 미국 소맥 주간 순수출판매 (+42.9% WoW), 선적량(+76.4% WoW)

(대두) 미중 추가 협상 기대와 미국산 대두 수요 회복 기대에 상승. 그리어 USTR 대표가 4월 미 · 중 정상회담을 앞두고 중국 측과의 사전 협의를 예고, 베센트 미 재무장관은 허리펑 부총리와의 논의가 긍정적이었다고 언급해 중국이 미국산 대두 1,200만 톤 구매 약속을 이행한 것으로 확인. 수급 측면에서도 24/25시즌 미국 대두 수출은 +12.8% YoY 증가

(원당) 헤알화 강세 속에 상승. 여전히 브라질 기준금리가 연 15% 수준의 높은 상태를 유지하고 있고 브라질 노동 시장 호조로 내수 경제가 견고함. 브라질 Orplana)는 낮은 설탕 가격과 높은 생산 비용으로 인해 농부들이 사탕수수 재배에 대한 투자를 줄이고 있다고 밝힘

F&B 주요뉴스

(물가) 농식품부 차관, 식품업계와 간담회 개최…설 물가 안정 총력

(K푸드) 1인당 쌀소비 30년만에 반토막…'K푸드' 열풍에 쌀 식료품 인기

(동원산업) HMM 노리는 동원, 2조 실탄 만든다

(신세계) 신세계면세점 재단장 식품관, 6개월 만에 매출 30배 뛰어

(BGF리테일) CU, 두바이 디저트 3종 가격 인상…평균 16%↑

아미노산 주요뉴스

(라이신) 중국 호가 상승, 유럽 호가 하락. 옥수수 가격 상승에 따른 원가 부담이 하단을 지지. 춘절을 앞두고 제조사는 발송 위주로 대응 중이나, 최종 수요처 재고가 춘절 이후까지 충분해 추가 매수는 제한적. 12월 수출은 9.8만 톤(+8.4% MoM, +0.4% YoY), 연간 누적 103.8만 톤(-6.2% YoY). 원가 지지와 출하 위주 공급에 따라 좁은 범위 내 등락 예상

(메티오닌) 중국 호가 하락, 유럽 호가 하락. 제조사는 재고 이동 위주로 대응 중이며 거래는 제한적이나 점진적으로 성사. 12월 수입은 2.1만 톤(MoM +66.0%, YoY +10.6%), 연간 누적 수입 18.2만 톤(+14.4% YoY). 단기적으로는 설비 점검 이슈와 명절 전 수요가 가격을 지지하며 춘절 전까지는 좁은 범위 내 강세 흐름 예상

(쓰레오닌) 중국 호가 하락, 유럽 호가 하락. 제조사 공식 가격과 실거래 가격 모두 큰 변동 없이 안정적. 춘절을 앞두고는 발송 위주로 운영되고 있으나, 국내 수요는 뚜렷하지 않아 거래는 전반적으로 무난한 수준. 12월 수출은 6.7만 톤(MoM +13.9%, YoY +4.4%), 연간 누적 69.3만 톤(YoY -3.5%). 수급 균형 속에서 가격은 보합 내지 제한적 조정 예상

(트립토판) 중국 호가 하락, 유럽 호가 하락. 공급은 전반적으로 안정적인 가운데, 수요 측에서는 춘절 이후까지 재고가 확보되어 있어 필요 시 보충 위주 소극적 구매. 12월 수입은 608톤(MoM -83.5%, YoY -81.7%), 연간 누적 수입은 28,209톤(YoY +13.5%). 단기적으로는 수급 부담이 크지 않아 보합권 내에서 제한적 조정 예상

F&BIG data

Charts 1

F&B Investor Activity

자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

F&BIG data

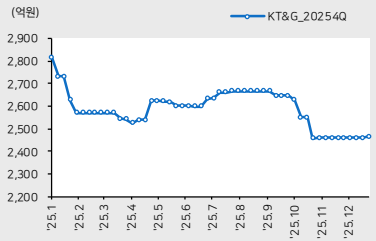
Charts 1

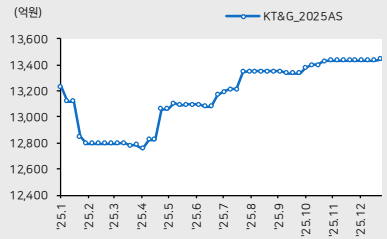
기업별 실적 Valuation

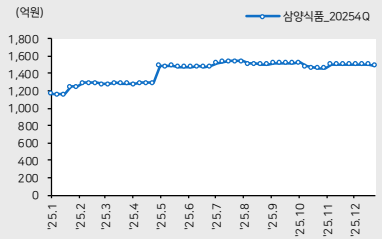
	시총	주가	2025년 컨센서스 영업이익(억원)					2024년 영업이익(억원)					12M Fwd(배)		yoy		yoy	주가수익률(%)					외국인 지분율(%)				
	(억원)	(원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2024	P/E	P/B	3Q25	4Q25	2025	1W	1M	1Y	YTD	1D	1M	3M	6M	12M
음식료(WICS)	453,224	4,923	13,552	15,142	17,970	11,962	57,977	13,110	14,598	17,707	11,159	56,573	12.2	1.9	1.5	7.2	2.5	0.5	-4.0	27.5	-0.9	26.8	26.8	26.3	27.7	26.8
KT&G	167,881	142,300	2,694	3,423	4,497	2,458	13,466	2,366	3,220	4,178	2,125	11,888	13.9	1.5	7.6	15.7	13.3	0.1	-5.1	33.9	0.1	43.2	42.8	41.0	43.0	44.5
삼양식품	90,020	1,195,000	1,045	1,292	1,303	1,457	5,308	801	895	873	877	3,446	16.2	5.2	49.2	66.2	54.0	-0.9	-3.9	55.2	-2.9	16.9	17.9	18.1	20.4	14.4
CJ제일제당	31,388	208,500	3,586	3,644	3,753	2,981	13,278	3,759	3,760	4,119	3,891	15,530	8.0	0.4	-8.9	-23.4	-14.5	0.5	0.0	-13.5	0.2	13.7	13.6	16.6	20.4	22.6
오리온	43,213	109,300	1,319	1,243	1,393	1,616	5,514	1,251	1,217	1,371	1,597	5,436	9.1	1.0	1.6	1.2	1.4	6.0	4.1	11.2	3.4	32.4	31.6	32.6	30.8	28.2
농심	25,091	412,500	525	490	451	445	1,924	614	437	376	204	1,631	12.5	0.8	20.1	118.2	18.0	1.5	-3.6	19.7	-4.6	19.9	19.7	16.6	18.1	18.0
하이트진로	12,603	17,970	523	661	626	272	2,103	484	682	702	213	2,081	10.9	1.0	-10.8	27.4	1.0	1.9	-5.2	-4.8	-2.6	6.2	6.3	7.0	9.4	8.3
롯데칠성	11,719	126,300	386	576	867	98	1,888	368	602	787	92	1,849	9.9	0.8	10.1	6.8	2.1	1.0	-5.3	19.8	-9.3	15.6	15.7	15.8	14.8	11.5
동원산업	18,101	41,000	1,230	1,062	1,583	1,235	5,309	1,100	848	1,744	1,321	5,013	5.6	0.5	-9.2	-6.5	5.9	1.1	-6.6	17.3	-2.2	4.9	5.3	5.7	4.8	1.7
오뚜기	15,390	384,000	652	586	605	291	1,922	732	616	636	236	2,220	10.6	0.6	-4.8	23.1	-13.4	2.1	-1.3	1.2	-0.3	11.2	11.4	11.3	11.8	11.9
롯데웰푸드	10,086	108,400	240	460	735	188	1,388	373	633	760	-196	1,571	8.4	0.4	-3.3	-196.2	-11.6	1.4	-10.9	5.7	-5.4	13.2	13.7	12.9	12.8	13.5
대상	7,675	22,150	534	460	534	315	1,831	477	444	516	333	1,769	7.1	0.5	3.6	-5.3	3.5	6.8	4.0	18.3	5.2	15.9	16.7	17.7	18.9	16.7
빙그레	7,310	76,500	197	379	561	1	992	211	449	647	6	1,313	7.9	0.8	-13.2	-80.2	-24.4	3.4	1.6	-7.4	2.7	18.8	18.6	17.2	19.4	22.0
현대그린푸드	4,923	15,000	314	365	410	39	1,105	312	325	383	-53	967	4.6	0.6	7.0	-172.9	14.3	-0.7	-8.4	5.8	-3.9	14.6	14.8	14.4	14.2	13.9
CJ프레시웨이	2,820	23,750	114	295	336	287	1,004	105	301	282	252	940	4.6	0.5	19.2	14.1	6.7	-6.9	-15.2	22.9	-11.2	13.7	13.5	13.6	14.2	12.9
풀무원	5,005	13,130	193	205	315	277	946	157	169	333	260	918	8.7	1.6	-5.5	6.4	3.0	0.2	1.3	27.9	1.5	1.2	0.8	0.2	0.9	0.6
유통(WICS)	151,040	2,161	5,514	4,276	7,056	7,657	24,580	4,723	3,740	6,187	3,035	17,686	10.8	0.6	14.1	152.3	39.0	6.7	1.9	40.0	7.2	18.7	18.3	17.9	17.0	16.3
신세계	27,537	285,500	1,352	880	1,015	1,644	4,724	1,630	1,175	930	1,036	4,770	11.1	0.6	9.2	58.7	-1.0	9.6	10.7	115.8	15.6	16.0	15.0	14.6	12.6	13.8
롯데쇼핑	21,188	74,900	1,317	610	1,417	2,384	5,569	1,149	561	1,550	1,472	4,731	8.4	0.1	-8.6	61.9	17.7	9.3	0.5	39.5	3.3	8.3	8.5	8.7	9.3	8.1
현대백화점	21,746	96,100	976	804	792	1,295	4,019	689	428	646	1,077	2,840	8.2	0.4	22.7	20.1	41.5	4.7	4.7	100.2	8.5	23.2	23.1	23.9	23.7	21.9
호텔신라	18,250	46,500	-66	162	181	127	296	121	276	-170	-279	-52	20.1	1.5	-206.3	-145.5	-670.0	3.7	3.1	18.3	4.3	15.0	14.3	15.3	11.8	13.4
이마트	23,043	83,500	1,293	317	1,551	1,107	4,434	471	-346	1,117	-771	471	9.1	0.2	38.8	-243.6	841.5	2.1	-8.1	25.4	2.7	25.7	26.0	24.7	24.5	18.3
GS리테일	17,641	21,100	442	711	950	599	2,952	497	857	890	146	2,391	9.5	0.5	6.7	309.3	23.5	6.2	-5.4	33.0	5.0	12.4	12.0	9.6	8.9	9.0
BGF리테일	19,911	115,200	314	721	954	563	2,458	326	762	912	516	2,516	10.0	1.4	4.7	9.0	-2.3	11.4	2.3	13.5	9.9	30.6	30.0	29.1	28.4	29.9
롯데하이마트	1,723	7,300	-114	71	197	-61	128	-160	28	312	-163	17	17.8	0.2	-37.0	-62.5	643.8	1.4	-6.7	-8.4	-3.3	3.3	3.0	2.8	2.8	2.6

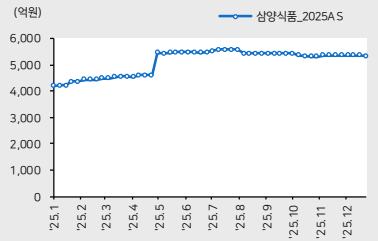
Key Chart

2025년 연간 영업이익 컨센서스

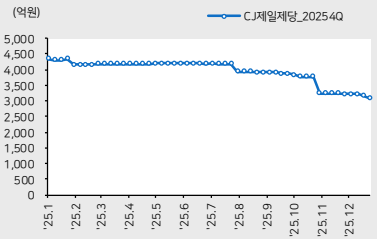


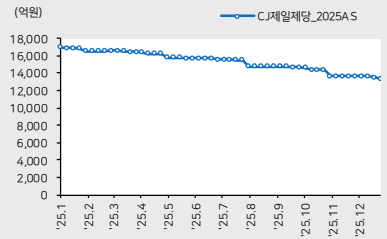


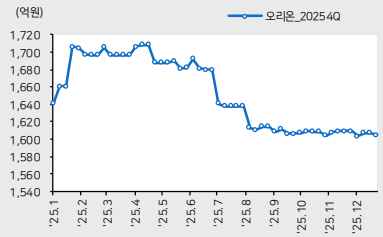


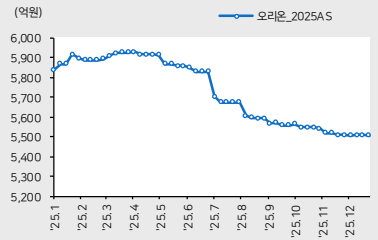


2025년 4분기 영업이익 컨센서스









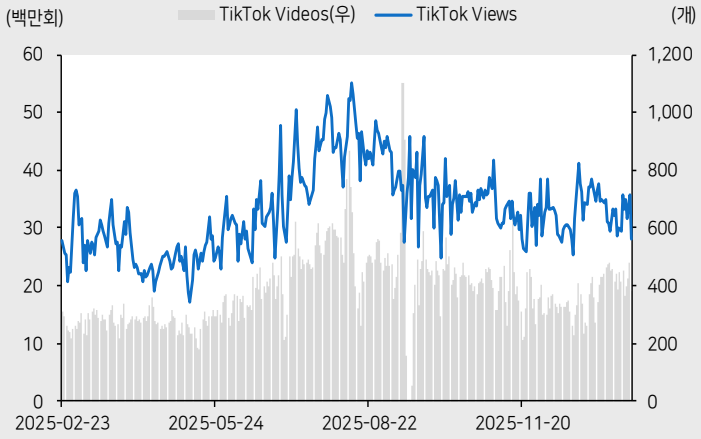
자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

F&BIG data

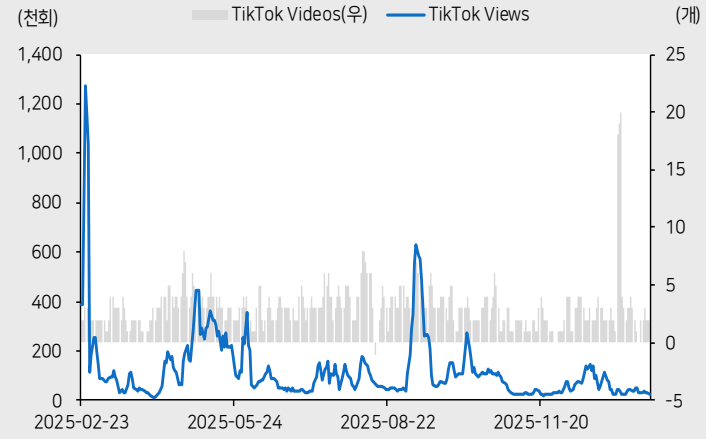
Charts 2

라면 카테고리

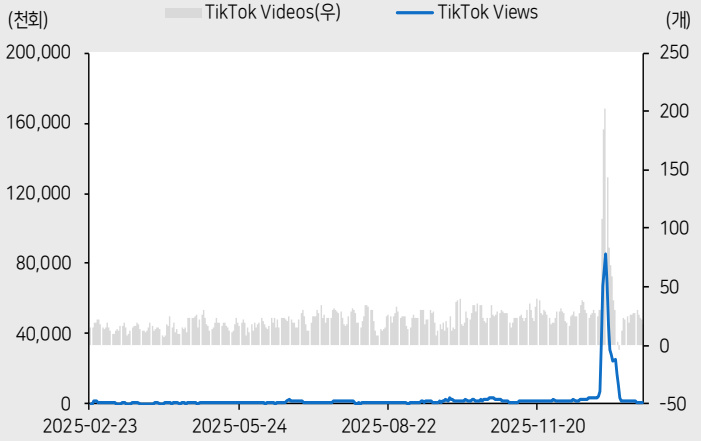
#buldak 틱톡 트렌드 (삼양식품)



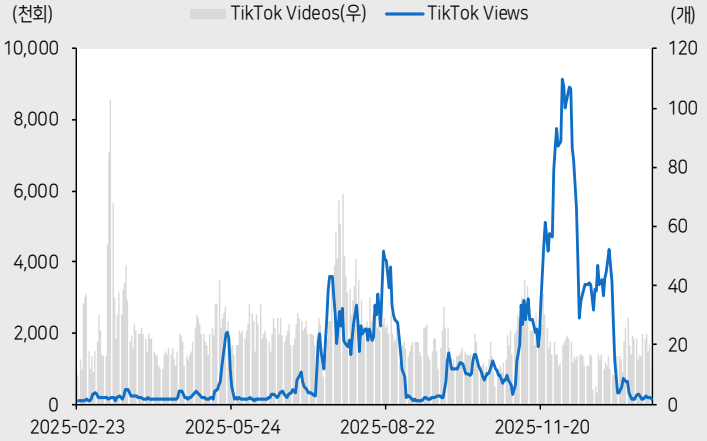
#toomba 틱톡 트렌드 (농심)



#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.