

Key News & Comments

★ 농심, 용기라면 출고가 인상

- 농심이 8월 1일부터 용기면 평균 6%·스낵 5.5% 인상하며 식품업계 가격 인상 대열에 합류
- CJ제일제당 8%·오뚜기·롯데칠성 5.3% 등 주요 식품사 가격 인상이 줄이어 업계 전반으로 확산
- 원부자재 포장재 가격 상승과 교환을 지속에 따른 원가 부담 누적에 공통 인상 배경

[iii.ad/0e661b](#)

★ 롯데월드, 인도 롯데초코파이 4번째 생산라인 가동

- 300억원 투자한 인도 로타 공장 제4라인 본격 가동으로 연간 생산 캐파 약 33% 증가
- 초코파이 시장점유율 70% 이상·3년 연평균 20% 성장 속 올해 매출도 YoY 20% 이상 성장 전망
- 롯데 인디아는 2032년 연매출 1조원 목표로 유통망 통합 및 건 빙과 사업 시너지 극대화 추진

[iii.ad/b14a36](#)

★ 밀양2공장 1년 만에 풀가동…삼양식품, 다음 공장 증설 빨라지나

- 밀양2공장 가동 1년 만에 24시간 풀가동 돌입, 원주·익산공장 가동률 96~110%로 생산 여력 빠듯
- 1Q27 중국 공장 가동 시 캐파 40% 증가 예정이나 해외 매출 30%대 후반 성장세로 조기 소진 가능
- FCF 올해 2,811억원 흑자 전환 전망으로 추가 증설 여력 확보되나 추가 생산까지 검토 없다는 입장

[iii.ad/a94a38](#)

★ CJ제일제당, 전분당 사업 매각 추진…사업 재편 본격화

- 전분당 사업부 카브아웃을 FI 대상으로 타진하며 기업가치 최대 3000억원 수준으로 거론
- 라이프·기술 핵심소재 3개 축 중심 신사업 구조에 집중하기 위한 저수익 사업 정리 차원
- 인천·충남 공장 매각에 이어 전분당 사업까지 비핵심 자산 유통과 속도 가속화

[iii.ad/e0cb40](#)

★ 해외 실적 탄력받은 농심, '12억개 생산체제' 성장엔진 풀가동

- 미국을 비롯한 대부분의 해외 지역에서 두 자릿수 매출 증가세를 이어가며 해외 사업 실적 개선
- 하반기 녹산 수출전용공장 가동으로 연간 수출용 라면 생산능력이 기존 대비 2배인 12억개 확대
- 인도 불링캣 계약·러시아 법인 설립·글로벌이커머스TF 신설 등 판매·조직 체계도 동시에 고도화

[iii.ad/e03e66](#)

★ 농심, 돌아온 EB 물량 소각에 밸류업 전환

- 1,385억원 규모 EB 주가가 교환가액 대비 18% 하락하며 사채권자 뭉치는 행상 가능성 확대
- 조가상환으로 돌아오는 자사주를 2027년 1월 말까지 소각하는 내용을 기업가치 제고 계획 추가
- 전액 상환 시 발행주식 4.1% 오버행 해소 효과 있으나 새로운 환원보다 EB 발행 실패 수습 성격

[iii.ad/ad6382](#)

Currency & Commodity

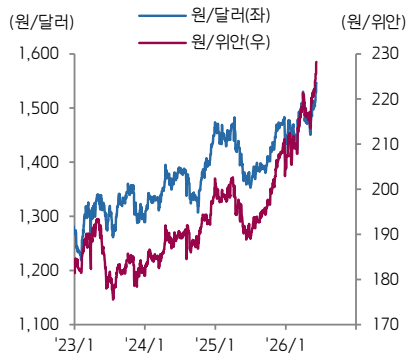
구분	단위	현재가 7/31	Price Change(%)						구분	단위	현재가 7/31	Price Change(%)					
			1D	1W	1M	3M	6M	1Y				1D	1W	1M	3M	6M	1Y
원/달러	KRW/USD	1,439	0.0	-1.9	-6.0	-2.5	-0.5	3.8	원/위안	KRW/CNY	211	-0.7	-2.3	-7.4	-2.6	0.3	9.7
옥수수	USD/bu.	441	-1.1	-5.1	6.8	-5.2	2.9	11.9	중국 옥수수	CNY/MT	2,270	-0.1	0.0	-1.9	-5.3	0.2	-1.1
소맥	USD/bu.	639	-3.7	-5.7	10.1	2.5	18.8	22.2	중국 대두	CNY/MT	4,702	0.2	-1.5	-1.0	-4.7	8.0	14.0
대두	USD/bu.	1,171	-0.1	-6.2	4.8	-1.0	10.0	21.7	중국 대두박	CNY/MT	3,074	-0.0	-2.6	4.1	7.7	2.2	2.3
원당	USD/lb.	14.7	1.6	-0.7	2.2	0.5	2.7	-10.3	중국 돈육	CNY/kg	17.0	N/A	0.9	5.8	5.8	-10.7	-17.0
커피	USD/lb.	332	2.8	5.8	6.7	10.4	-0.0	12.3	중국 라이신	CNY/kg	6.6	0.0	-0.8	-4.3	-18.5	1.5	-12.6
코코아	USD/MT	5,397	5.6	0.4	7.9	54.5	29.6	-36.6	중국 메티오닌	CNY/kg	30.0	0.0	0.0	-10.4	-31.0	63.9	32.2
미국 지옥	USD/lb.	85	1.8	-17.5	-10.0	-9.2	-2.8	-20.8	중국 트립토판	CNY/kg	27.5	0.0	-1.8	-3.5	-23.6	-13.8	-39.6
말레이시아 팜유	USD/MT	0	-0.1	1.3	-2.2	4.0	12.2	12.6	국내 지옥(탕박)	KRW/kg	6,595	1.6	2.6	-2.0	-4.1	6.7	-3.0
알루미늄	USD/MT	3,188	-0.3	0.9	3.6	-9.8	1.9	24.4	국내 육계(大)	KRW/kg	2,290	0.0	9.6	4.6	-20.8	0.0	4.6

Company

구분	단위	현재가 7/31	Price Change(%)							PER(배)		EV/EBITDA(배)		PBR(배)		ROE(%)		배당수익률(%)		시가총액 (백만\$)
			1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	
KT&G	KRW	179,100	-3.6	-1.9	2.3	0.4	13.6	38.7	26.0	15.1	13.9	10.2	9.5	1.9	1.8	13.6	13.6	3.7	4.0	12,923
BAT	GBP	4,570	0.1	-0.0	-1.4	5.6	3.1	10.6	8.4	13.5	12.8	10.7	10.7	2.0	2.1	14.9	15.9	5.4	5.5	133,450
JT	JPY	7,135	7.1	10.4	17.8	21.2	23.5	55.6	26.5	22.2	20.2	14.5	12.9	3.2	3.0	14.6	15.2	3.3	3.7	90,799
PM	USD	190.8	-0.6	-1.1	4.7	14.7	6.0	17.1	19.0	25.3	22.8	19.5	17.7	N/A	N/A	N/A	N/A	2.9	3.2	297,415
오리온	KRW	131,800	-2.6	1.0	-3.3	-8.2	11.7	20.4	24.7	10.9	9.8	4.6	4.0	1.3	1.2	12.1	12.3	3.0	3.3	3,621
롯데월드	KRW	103,000	-2.8	1.0	1.0	-14.9	-13.3	-14.3	-10.1	8.2	6.8	4.8	4.5	0.4	0.4	5.2	6.0	3.5	3.7	659
WantWant	HKD	3.38	-1.7	-1.7	4.3	-23.5	-29.3	-39.9	-27.2	8.7	8.5	3.9	4.2	2.1	1.7	24.3	20.8	8.3	6.0	5,083
Calbee	JPY	2,904	-6.9	-1.2	-2.3	-1.7	-3.2	10.3	-2.9	18.0	20.7	9.0	9.2	1.8	1.7	10.3	8.6	2.1	2.2	2,475
Mondelez	USD	62.3	-1.2	3.0	2.3	1.5	6.2	-2.5	15.8	21.5	20.5	15.4	14.8	3.2	3.0	14.3	15.1	3.1	3.3	79,984
PepsiCo	USD	140	-0.5	2.1	-3.2	-11.3	-10.1	0.2	-2.8	17.2	16.3	12.9	12.0	9.4	8.0	58.3	52.2	4.0	4.2	190,484
CJ제일제당	KRW	191,400	1.1	-1.4	-1.5	-22.4	-9.7	-23.0	-8.0	8.2	6.9	4.7	4.3	0.4	0.4	5.3	6.0	3.3	3.4	2,003
Ajinomoto	JPY	4,965	2.6	-2.6	-19.5	1.7	39.7	22.4	49.7	51.4	37.5	21.7	19.0	6.3	6.8	12.4	17.3	0.8	1.0	30,889
Meihua	CNY	8.13	0.5	-1.5	2.8	-18.0	-23.7	-27.2	-19.7	6.8	10.8	5.3	6.0	1.4	1.3	21.3	12.3	7.1	4.6	3,376
Evonik	EUR	17.5	-0.8	3.2	9.3	-1.1	32.3	6.0	31.0	14.3	11.4	6.2	5.5	0.9	1.0	5.8	9.0	6.4	4.5	9,421
농심	KRW	383,000	-1.0	4.2	8.0	1.5	-7.4	0.0	-11.4	12.0	11.2	3.7	3.1	0.8	0.7	6.7	6.8	1.6	1.6	1,619
삼양식품	KRW	1,168,000	-6.0	1.5	5.1	-12.9	5.0	-18.3	-5.1	15.7	13.0	10.6	8.4	5.0	3.7	37.1	32.4	0.5	0.6	6,116
Nissin Food H	JPY	2,886	-5.3	-0.3	1.2	2.5	-11.3	1.0	-0.9	16.0	17.7	9.3	9.8	1.7	1.7	10.9	9.8	2.5	2.4	5,464
Toyo Suisan	JPY	10,365	-8.7	-3.1	-1.6	-2.7	-9.2	10.3	-3.6	16.6	15.1	9.7	9.0	2.1	2.0	13.3	13.6	1.8	2.0	7,313
Tingyi	HKD	11.9	-2.4	4.7	9.0	3.0	3.0	9.4	5.2	13.9	13.0	6.4	6.5	4.0	3.8	28.5	28.9	7.2	7.6	8,554
UPCH	HKD	7.54	-3.2	3.7	2.3	4.6	-0.3	-23.0	-7.3	13.0	12.7	6.2	6.2	2.1	2.0	16.3	16.0	7.7	7.7	4,153
오뚜기	KRW	323,500	-1.7	1.4	1.4	-11.5	-15.3	-17.4	-16.0	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	901
Nestle	CHF	81	-1.7	0.4	-4.1	2.5	7.3	13.9	2.9	18.9	18.1	14.8	14.4	5.5	6.0	29.3	32.8	3.8	3.9	258,995
Kraft&Heinz	USD	25.9	-2.0	0.7	1.9	14.9	10.0	-5.7	6.6	10.2	12.5	8.3	9.5	0.7	0.7	6.7	5.8	6.2	6.2	30,652
Kikkoman	JPY	1,648	-4.2	2.1	1.0	14.9	14.6	22.6	16.0	25.2	25.3	14.9	14.7	3.0	2.9	12.4	11.7	1.3	1.5	10,162
NH Foods	JPY	6,250	-5.0	-0.0	2.2	-4.2	-9.8	21.7	-4.7	24.2	17.0	10.1	7.6	1.2	1.1	4.9	6.7	2.2	2.6	3,748
대상	KRW	17,720	-2.7	-0.4	1.3	-14.4	-18.3	-22.1	-15.8	6.6	5.9	3.9	3.5	0.6	0.5	8.8	9.2	4.8	4.8	427
풀무원	KRW	8,830	2.6	-0.7	-5.2	-28.2	-30.4	-50.0	-31.8	7.4	5.6	4.4	4.0	1.2	1.0	15.2	19.3	1.2	1.3	234
롯데칠성	KRW	101,000	-2.9	1.0	0.8	-17.5	-25.4	-22.5	-27.4	9.7	8.5	5.3	4.8	0.6	0.6	6.7	7.4	3.5	3.6	651
하이트진로	KRW	15,400	-1.8	1.0	2.3	-10.0	-11.6	-22.6	-16.5	10.9	10.1	4.9	4.7	0.9	0.9	8.9	9.2	4.6	4.7	751
동서	KRW	25,500	-2.3	-2.3	-1.7	-4.5	-1.0	-12.5	-5.0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,767
남양유업	KRW	43,550	-0.3	0.9	2.2	-17.2	-9.1	-26.3	-13.1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	182
매일유업	KRW	33,950	2.7	0.4	2.3	-6.5	-4.9	-8.2	-3.6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	181
빙그레	KRW	67,700	0.7	1.7	2.6	-9.7	-10.6	-13.9	-9.1	7.9	6.4	0.0	0.0	0.8	0.7	10.5	11.9	5.1	5.3	436
CJ프레시웨이	KRW	22,550	0.7	1.1	-3.2	-21.7	-26.9	-20.3	-15.7	4.9	3.9	2.9	2.4	0.6	0.5	11.7	13.3	2.3	2.5	186
삼립	KRW	39,900	2.3	3.5	1.9	-19.7	-20.7	-26.1	-23.1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	239
현대그린푸드	KRW	18,080	-1.4	-2.5	2.8	9.3	20.1	5.9	15.8	5.2	4.9	2.9	2.5	0.7	0.7	14.7	14.1	3.9	4.4	408
동원산업	KRW	35,400	0.7	0.7	5.2	-8.2	-14.9	-18.9	-15.5	5.0	4.4	3.9	3.5	0.4	0.4	8.6	9.2	3.5	3.8	1,086

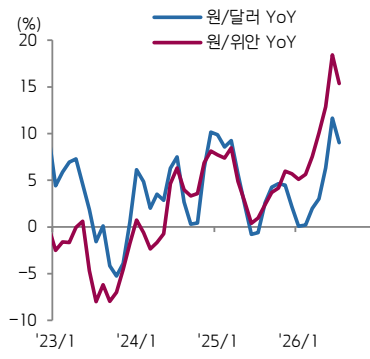
* 국내 기업의 추가 밸류에이션은 Fn Guide 컨센서스 기준이고, 해외 기업의 추가 밸류에이션은 Bloomberg 컨센서스 기준임

1) 주요 환율 추이



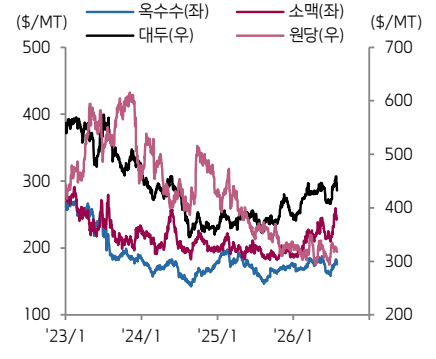
자료: 한국은행

2) 월평균 주요 환율 YoY 추이



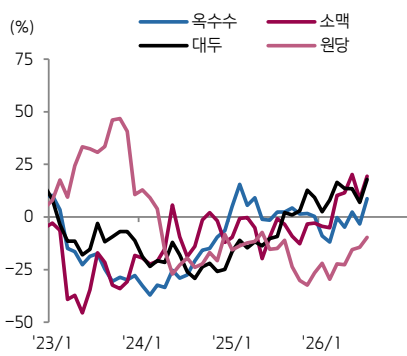
자료: 한국은행

3) 주요 곡물시세 추이



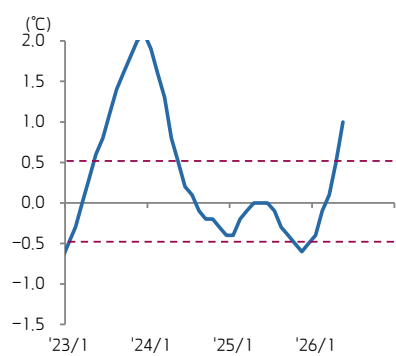
자료: Bloomberg

4) 월평균 곡물시세 YoY 추이



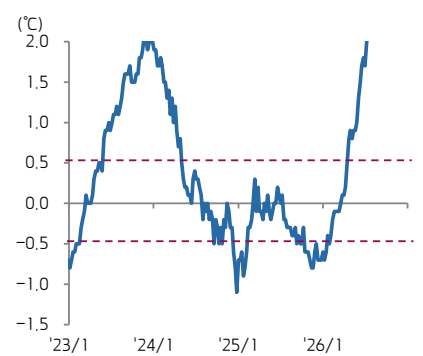
자료: Bloomberg

5) 월간 ONI 지수 추이



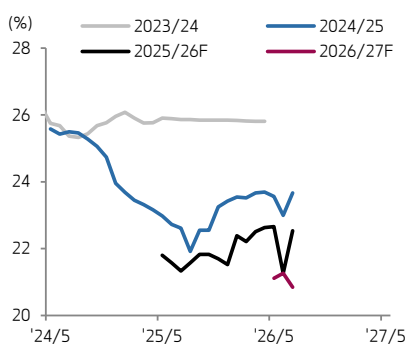
자료: Bloomberg

6) 주간 ONI 지수 추이



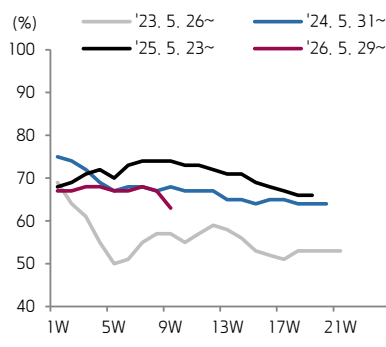
자료: Bloomberg

7) 글로벌 옥수수 재고비율 추이



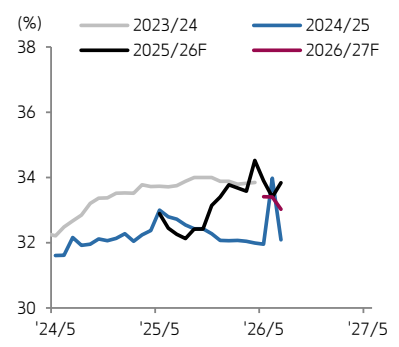
자료: USDA

8) 미국 옥수수 작황 추이



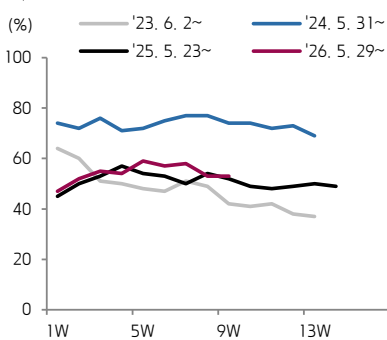
자료: USDA, Bloomberg(Good to Excellent 비중 기준)

9) 글로벌 소맥 재고비율 추이



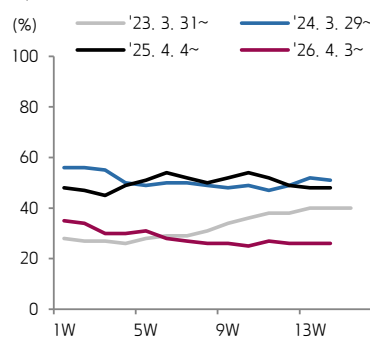
자료: USDA

10) 미국 봄밀 작황 추이



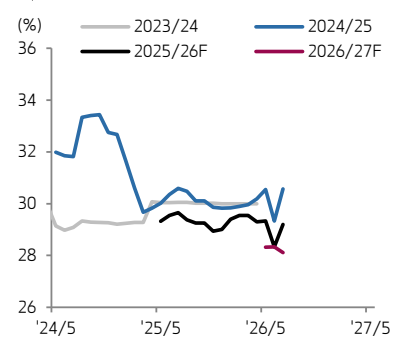
자료: USDA, Bloomberg(Good to Excellent 비중 기준)

11) 미국 겨울밀 작황 추이



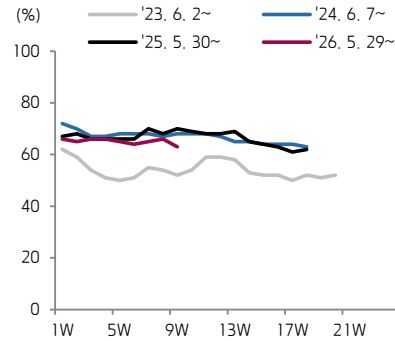
자료: USDA, Bloomberg(Good to Excellent 비중 기준)

12) 글로벌 대두 재고비율 추이



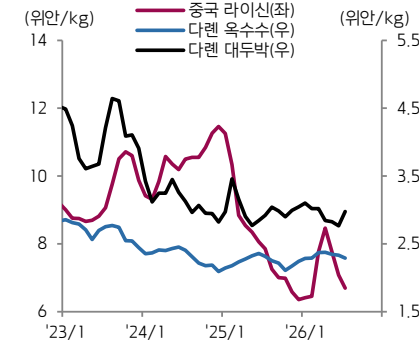
자료: USDA

13) 미국 대두 착황 추이



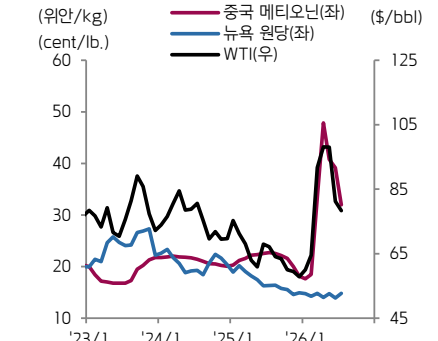
자료: USDA, Bloomberg(Good to Excellent 비중 기준)

14) 월평균 중국 라이신/옥수수/대두박



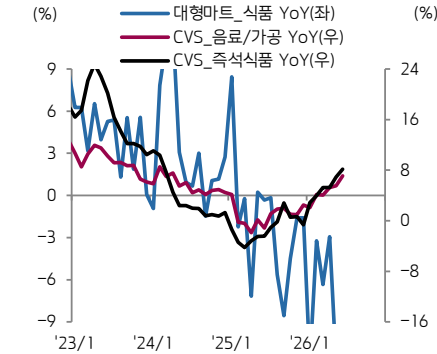
자료: Wind, Bloomberg

15) 월평균 중국 메티오닌/뉴욕 원당/WTI



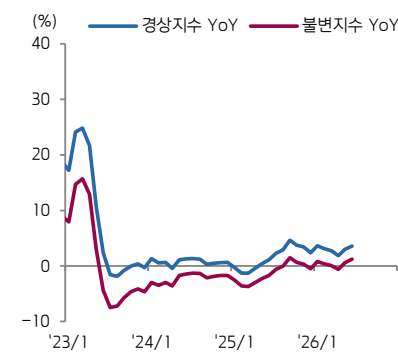
자료: Wind, Bloomberg

16) 할인점/CVS 매출 YoY 추이(3MA)



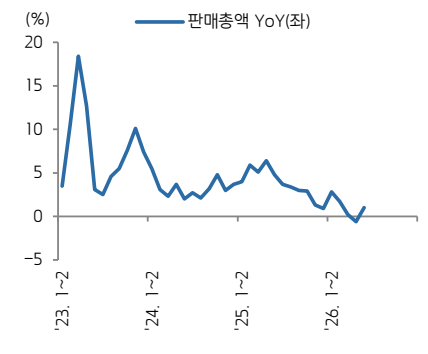
자료: 산업통상자원부

17) 음식점/주점업 소매판매 YoY(3MA)



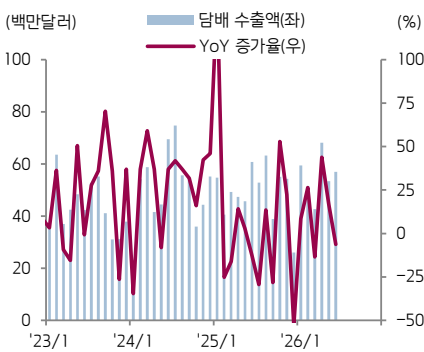
자료: 통계청

18) 중국소매판매총액 YoY



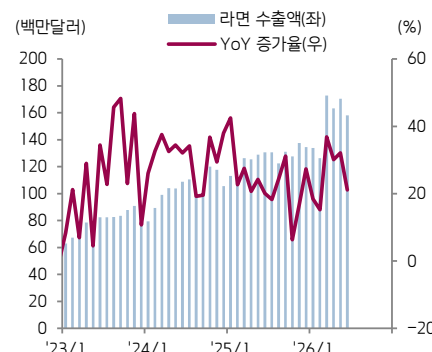
자료: Bloomberg

19) 담배 수출 추이(일본 제외)



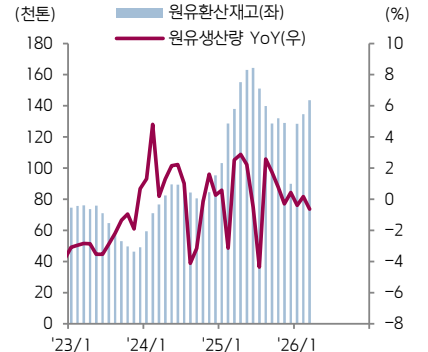
자료: 관세청(출항일 기준)

20) 라면 수출 추이



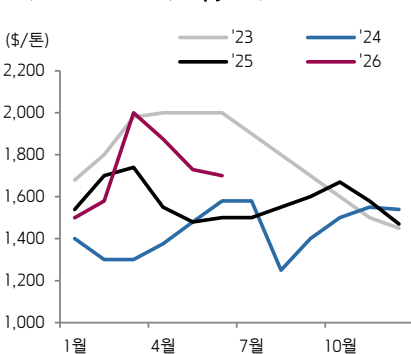
자료: 관세청(출항일 기준)

21) 원유재고 및 생산량 YoY 추이



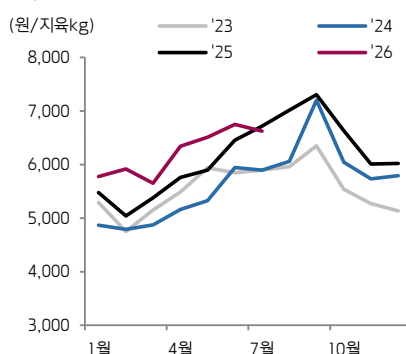
자료: 낙농진흥회

22) 월별 참치어가(Skipjack) 추이



자료: Thai Union

23) 월평균 탕박 시세 추이



자료: 한국육류유통수출협회

24) 월평균 육계(大) 시세 추이



자료: 한국육계협회

[Compliance Notice]

- 당사는 7월 31일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

[고지사항]

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전승, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.