F&B Weekly Talk

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

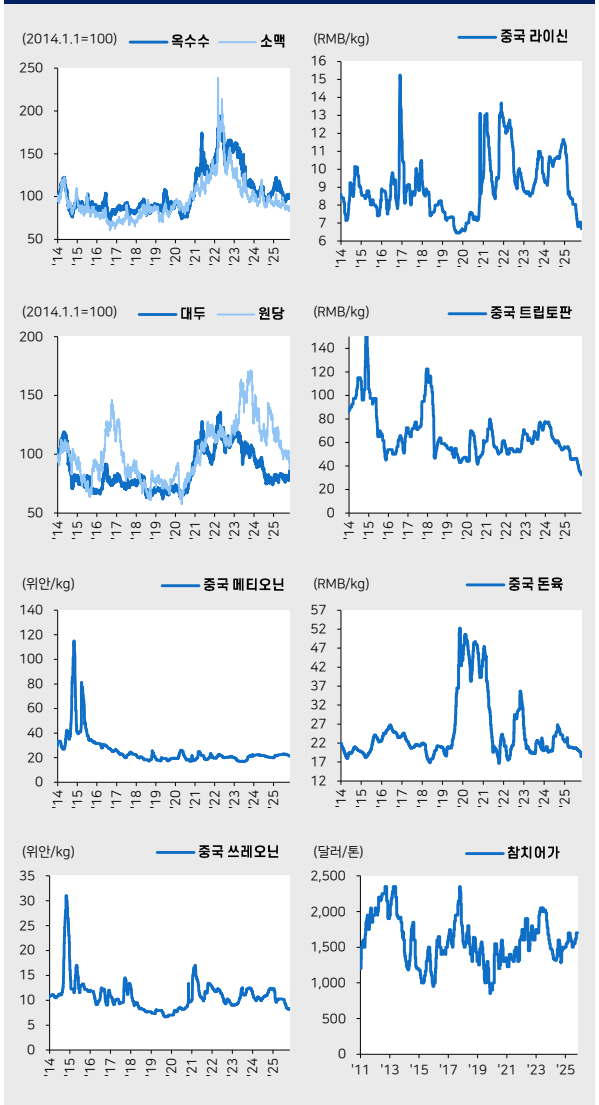
meritz 메리츠증권

2025.11.3 (월)

F&B Weekly

			(단위)	현재가 10.31	기간변동률 (%) 1D	1W	1M	3M	YTD	% YoY	52w high	52w low
국제곡물가격 (활월물)	CBOT	옥수수	¢/부셀	431.5	0.7	1.9	2.3	0.9	-5.9	7.8	-16.3	11.4
		소맥	¢/부셀	534.0	1.8	4.2	2.7	-2.2	-3.2	-1.2	-13.6	7.5
		대두	¢/부셀	1,115.3	3.5	5.2	10.0	7.7	10.4	9.5	0.0	17.0
		대두유	¢/lb	48.7	-1.9	-3.1	-3.0	-12.4	20.7	19.7	-14.2	26.5
	NYBOT	원당	¢/lb	14.4	-0.1	-3.8	-12.1	-14.4	-25.2	-21.3	-38.5	0.2
		오렌지	USD/lb	175.3	-4.3	-8.5	-27.2	-45.0	-64.3	-60.4	-67.5	0.0
		커피	USD/lb	382.1	-2.2	-5.2	1.1	25.9	19.5	54.4	-10.1	66.8
	DALIAN Ex	대두	RMB/톤	4,100	-0.1	-0.2	4.1	-2.3	4.1	-10.6	-10.6	9.2
		대두박	RMB/톤	3,024	1.4	2.9	2.5	-0.6	12.2	1.1	-4.5	17.9
		옥수수	RMB/톤	2,127	0.7	-0.3	-2.3	-7.7	-4.6	-6.9	-11.8	2.7
	Mal Ex	팜유	USD/톤	4,207	-1.1	-4.9	-4.3	-2.5	-5.4	13.6	-18.1	14.3
중국 축산		돼지고기	RMB/kg	18.5	0.2	0.2	-6.6	-11.2	-16.9	-26.0	-31.0	0.2
		라이신	RMB/kg	6.7	-0.3	-2.8	-3.9	-17.0	-24.5	-36.4	-42.7	0.0
		라이신(Feed Trade)	RMB/kg	6.6	0.0	-4.8	-4.8	-17.5	-27.3	-36.1	-42.3	0.0
		라이신(CJ중국호가)	RMB/kg	0.0	-	-	-	-	-	-	-	-
		메티오닌	RMB/kg	21.2	0.0	-1.4	-4.7	-7.8	5.7	-3.6	-7.8	6.8
		쓰레오닌	RMB/kg	8.4	0.6	1.2	1.2	-18.1	-6.7	-17.7	-32.7	2.5
		트립토판	RMB/kg	32.5	0.0	-5.8	-13.3	-30.1	-51.9	-48.8	-48.8	0.0
기타		참치어가(Atuna)	USD/톤	1,700	0.0	0.0	6.3	13.3	-2.9	29.3	0.0	32.8
		육계(협회 평균가)	KRW/kg	1,890	0.0	-5.0	-5.0	-17.5	-29.7	-5.0	-32.3	36.0
		돈육(협회 도매가)	KRW/kg	5,989	0.4	-9.5	-17.0	-8.9	8.9	18.1	-22.6	23.6

F&B Charts



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

F&B News

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

곡물 주요뉴스

(옥수수) 글로벌 수입 수요에 상승. NOFI, 국제 입찰을 통해 최대 20.7만 톤(이 중 20.4만 톤은 사료용)을 구매하며 수입 수요가 확인. 미 연방정부 셧다운으로 인해 수확 진척 데이터는 부재하지만, 시장에서는 수확률이 약 72% 에 달했을 것으로 추정됨

(소맥) 미중 무역 협상 기대감으로 강세. 미국산 소맥 생산량이 5년 평균 대비 약 8% 증가할 것으로 예상되면서, 글로벌 수출 경쟁 심화 우려 확대. 미국의 겨울밀 파종이 84% 완료, 유럽 역시 파종이 순조롭게 진행 중이나, 남동부 지역의 기상 악화가 단기 공급 차질 우려로 작용함

(대두) 미중 무역 협상 진전과 중국의 대규모 구매 약속으로 급등. 말레이시아에서 열린 고위급 회담에서 베센트 장관은 중국이 미국산 대두를 대규모로 구매할 것이라고 밝힘. 한편 브라질 Anec, 10월 대두 수출 전망치를 700만톤으로 제시하며 전주 734만 대비 하향 조정

(원당) 브라질 생산량 증가와 공급 과잉 전망으로 약세. 10월 상순 브라질 중남부 지역 원당 생산량이 248만4천톤(+1.3% YoY)으로 증가하며, 공급 부담이 확대됨. 브로커 및 트레이더 컨센서스에 따르면 25/26시즌 브라질 생산량은 4,052만 톤, 26/27시즌은 4,228만 톤으로 추가 증가가 예상. 옥수수 에탄올 생산 증가와 기상 여건 개선 등이 공급 확대 요인

F&B 주요뉴스

(삼양식품) 미국 불닭볶음면 공급가 인상…월마트 가격 올려

(신세계) 신세계면세점, 인천공항 화장품 · 향수 · 주류 · 담배 권역 철수

(SPC삼립) 파리바게뜨, 美 테네시州 세 번째 매장 오픈…북미 사업 가속화

(농심) 포테토칩 K-양념치킨맛, 2주 만에 100만봉 판매

(오뚜기) 美 수출용 붕어빵 4종 출시…떡볶이 · 김말이도

아미노산 주요뉴스

(라이신) 중국 호가 하락, 유럽 호가 하락. 주요 생산업체들의 가동률이 높아 공급 과잉 상태가 이어지고 있으며, 일부 70~80% 제품의 출하가 누적되며 시장 전반에 하방 압력이 가중됨. 사용자 재고는 약 30일분 수준으로, 수요가 제한적인 가운데 단기적으로 가격 약보합세가 이어질 전망

(메티오닌) 중국 호가 하락, 유럽 호가 하락. Adisseo가 액상 제품 가격 7% 인상을 발표했으나 실제 거래 반응은 미미함. 공급 과잉 및 수요 위축으로 실거래는 제한적이며, 다운스트림 업체들이 가격 하락을 예상해 보수적 구매 기조 유지. 단기간 좁은 범위 내 가격 약세 흐름이 지속될 전망

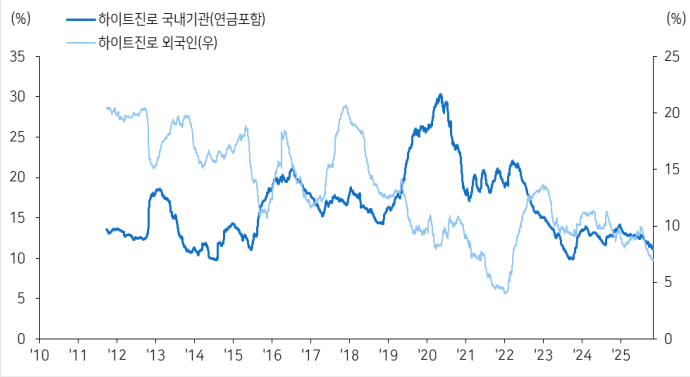
(쓰레오닌) 중국 호가 하락, 유럽 호가 하락. 수출 오더는 유지되고 있으나 해외 보충 수요는 둔화. 내수 시장에서는 단기 재고 부족분을 메우는 롤링 오더 수요가 지속되며, 공급 안정 속 점진적 가격 반등이 관측

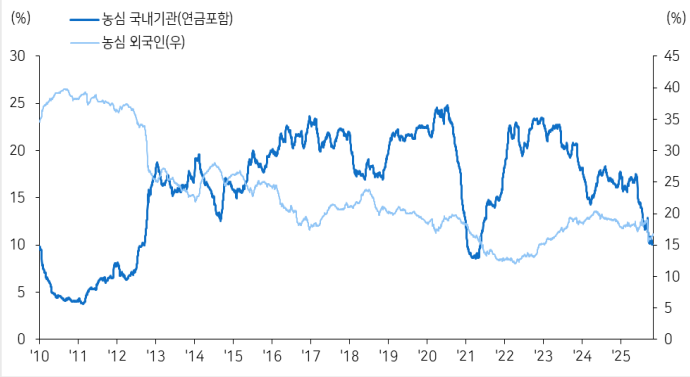
(트립토판) 중국 호가 하락, 유럽 호가 하락. 생산은 안정적이나 재고 누적, 다운스트림 수요 약화로 거래 위축. 시장 참여자들이 가격 추가 하락을 예상해 관망세를 보이고 있어 신규 계약도 부진. 가격 약세 조정 지속 전망

F&BIG data

Charts 1

F&B Investor Activity





자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

F&BIG data

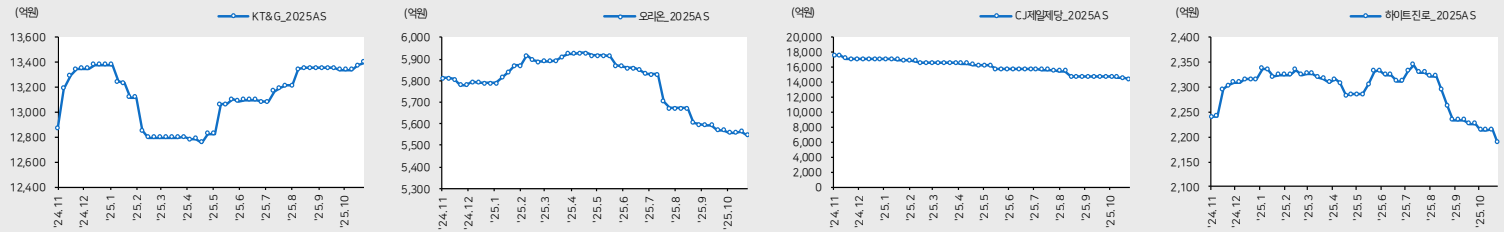
Charts 1

기업별 실적 Valuation

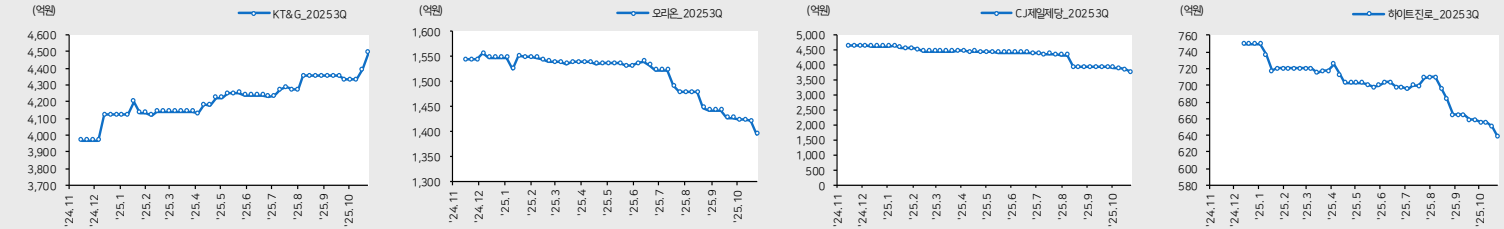
	시총	주가	2024년 컨센서스 영업이익(억원)					2023년 영업이익(억원)					12M Fwd(배)		yoy		yoy	주가수익률(%)				외국인 지분율(%)				
	(억원)	(원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2024	P/E	P/B	2Q25	3Q25	2025	1W	1M	1Y	YTD	1D	1M	3M	6M	12M
음식료(WICS)	481,063	4,811	14,352	15,515	18,124	13,182	59,756	13,828	15,329	18,722	11,686	59,565	13.3	2.2	-3.2	12.8	0.3	-0.1	-3.4	23.4	22.2	24.6	24.6	26.2	25.7	25.2
KT&G	160,869	134,200	2,694	3,423	4,493	2,551	13,400	2,366	3,220	4,178	2,125	11,888	14.2	1.4	7.5	20.1	12.7	-1.6	0.5	22.3	25.3	41.0	40.6	43.0	44.0	44.4
CJ제일제당	34,549	229,500	3,586	3,644	3,752	3,763	14,359	3,759	3,836	4,162	3,773	15,530	7.7	0.4	-9.9	-0.3	-7.5	-1.3	-0.4	-16.4	-10.2	16.5	16.5	20.4	22.3	25.1
오리온	39,259	99,300	1,319	1,243	1,394	1,609	5,548	1,251	1,217	1,371	1,597	5,436	8.6	1.0	1.7	0.8	2.1	-1.9	-4.2	-0.5	-3.0	32.4	32.2	30.8	29.0	28.2
하이트진로	13,206	18,830	523	661	631	279	2,183	484	682	702	213	2,081	11.3	1.1	-10.1	30.9	4.9	-0.9	-1.2	-11.2	-3.5	7.0	7.4	9.4	9.0	9.2
농심	26,520	436,000	525	490	452	385	1,799	614	437	376	204	1,631	14.4	0.8	20.1	88.7	10.3	1.6	1.0	16.4	16.6	16.8	16.1	18.2	18.3	19.1
롯데칠성	10,699	115,300	386	576	880	300	2,051	368	602	787	92	1,849	9.2	0.7	11.8	225.7	10.9	-0.6	0.0	-5.5	3.0	15.8	15.2	14.9	12.3	11.8
동원F&B	0	0	522	0	0	0	0	499	289	669	377	1,835	0.0	0.0	-100.0	-100.0	-100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	8.4	10.6
대상	7,224	20,850	534	460	534	328	1,843	477	444	516	333	1,769	6.6	0.5	3.6	-1.5	4.2	-1.0	-5.2	1.2	8.7	17.6	18.1	18.9	19.6	19.3
매일유업	2,655	34,650	0	0	0	0	0	195	184	161	164	703	0.0	0.0			-100.0	-0.9	-2.4	-9.9	-0.3	12.9	12.8	12.7	12.3	12.9
삼양식품	101,545	1,348,000	1,045	1,292	1,309	1,469	5,324	801	895	873	877	3,446	19.5	6.3	50.0	67.5	54.5	5.2	-11.8	159.2	76.2	17.7	18.5	20.6	17.0	13.6
CJ프레시웨이	2,968	25,000	114	295	336	291	1,008	105	301	282	252	940	5.0	0.6	19.2	15.4	7.2	-5.3	-8.3	41.0	43.2	13.6	13.4	14.2	13.7	14.0
신세계푸드	1,367	35,300	71	107	104	80	398	46	97	85	-20	208	3.8	0.4	23.2	-499.1	91.7	-6.7	-12.4	2.3	-1.9	4.5	4.7	4.2	2.7	2.5
SPC삼립	4,487	52,000	207	266	0	0	0	173	270	219	288	950	0.0	0.0	-100.0	-100.0	-100.0	-0.2	-1.1	4.7	3.4	2.6	3.1	3.8	4.2	2.4
오뚜기	15,570	388,500	652	586	605	291	1,922	732	616	636	236	2,220	11.2	0.6	-4.8	23.1	-13.4	0.0	-5.4	-7.8	-1.8	11.3	11.5	11.8	12.2	12.2
빙그레	6,909	72,300	197	379	592	10	1,023	211	449	647	6	1,313	7.4	0.8	-8.5	54.8	-22.1	0.7	-3.6	14.2	-11.2	17.1	18.0	19.3	21.7	23.2
현대그린푸드	4,939	15,050	314	365	410	40	1,080	312	325	383	-53	967	5.2	0.6	7.0	-174.8	11.7	-1.1	-0.8	29.0	4.2	14.4	14.1	14.2	14.2	12.1
롯데웰푸드	10,607	114,000	240	460	735	248	1,489	373	633	760	-196	1,571	9.6	0.4	-3.3	-226.7	-5.2	1.3	-1.0	-12.6	2.2	12.9	13.6	12.8	12.9	13.7
풀무원	5,074	13,310	193	205	314	267	889	157	169	333	260	918	10.6	1.8	-5.8	2.6	-3.2	-2.7	-10.0	27.4	24.4	0.2	0.3	0.7	3.9	1.2
동원산업	21,390	48,450	1,230	1,062	1,583	1,271	5,439	1,100	848	1,744	1,321	5,013	6.5	0.7	-9.2	-3.8	8.5	2.4	6.6	57.9	31.1	5.7	5.2	5.0	2.1	1.6
이지홀딩스	2,439	3,780	0	0	0	0	0	229	562	345	98	1,234	0.0	0.0				-4.1	-1.7	45.4	37.2	4.7	4.8	4.8	4.5	3.7
선진	2,368	9,960	0	0	0	0	1,705	334	354	236	317	1,241	0.0	0.0				-4.3	-11.6	50.7	76.6	5.4	4.7	6.6	10.9	12.9
팜스코	876	2,385	0	0	0	0	0	233	138	194	-26	539	0.0	0.0				-4.4	-8.3	12.0	8.7	1.1	1.1	1.1	1.2	0.2
무학	2,451	8,600	0	0	0	0	0	52	52	23	42	169	0.0	0.0				4.2	6.2	49.1	36.1	2.0	1.8	2.0	2.2	1.2
남양유업	3,090	51,500	0	0	0	0	0	-74	-160	5	131	-98	0.0	0.0				-7.0	-5.9	-25.5	-12.3	6.5	6.5	6.8	7.7	7.6

Key Chart

2025년 연간 영업이익 컨센서스



2025년 3분기 영업이익 컨센서스



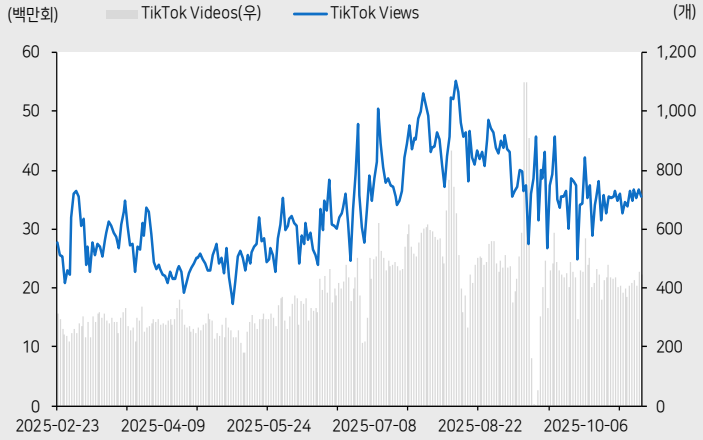
자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

F&BIG data

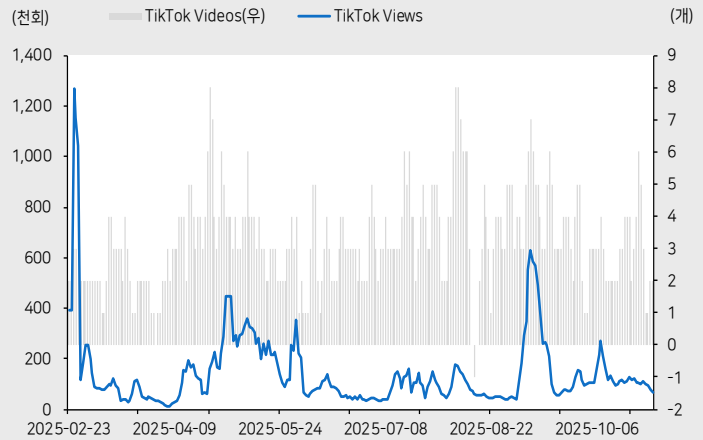
Charts 2

라면 카테고리

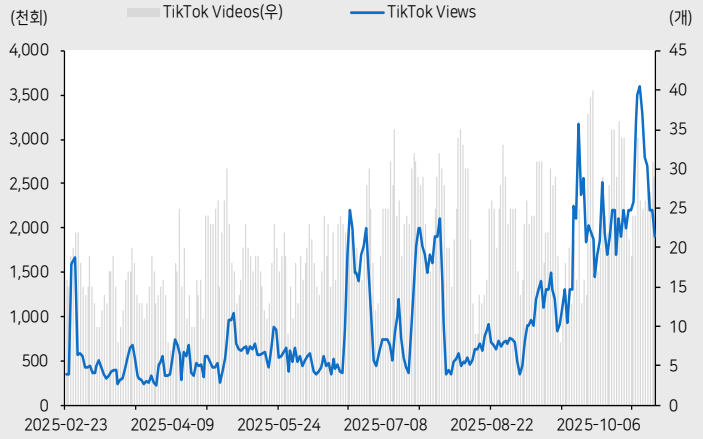
#buldak 틱톡 트렌드 (삼양식품)



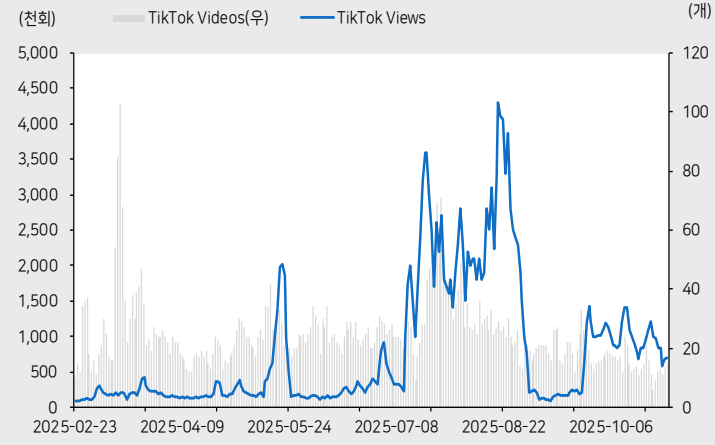
#toomba 틱톡 트렌드 (농심)



#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.