키움 음식료 Weekly (10/26)

키움증권

2026. 10. 26

음식료/유통 Analyst 박상준, CFA
RA 권용일

Key News & Comments

★ **"삼양, 이젠 본격적으로 유럽 공략해야할 시점"** iii.ad/9215e9
- 김정수 회장이 시알 파리 현장에서 중국·일본·북미를 넘어 유럽 공략에 나설 때라고 강조
- 불닭 브랜드를 진화시키는 동시에 단백질 건면 파스타 탱글을 새 주력으로 키우는 투트랙 전략
- 중국 자싱공장 물량이 내수용으로 소진돼 유럽·동남아 중 제2 해외 생산기지를 연내 결정

★ **조용철 대표, 파리서 '신라면 로제' 직접 챙겼다,독일 판매 이르면 내달** iii.ad/ab1d3f
- 조용철 대표가 시알 파리 현장에서 유럽 주요 거래선과 만나 신라면 로제 입점 협의를 주도
- 독일 유통사 K&K가 유럽인 입맛에 맞는다며 이르면 다음 달부터 현지 판매 계획을 밝혀
- 센강 신라면 분식 팝업과 라이필 수출 영업을 병행하며 유럽 시장 입지 확대에 집중

★ **연매출 맞먹는 과징금…CJ제일제당, 전분당 사업 매각 추진** iii.ad/105e43
- 전분당 사업 매각 본입찰이 14일에서 21일로 미뤄지고 희망가도 3000억→2000억원으로 하향
- 공정위가 담합으로 부과한 과징금 1029억원이 연매출 약 1000억원인 사업 규모에 맞먹어
- 카브아웃 방식으로 인수 후 분리 비용 부담이 있어 FI들의 평가에 따라 거래 조건 달라질 전망

★ **"해외 매출이 76%" 오리온, 카스타드 인기에 글로벌 생산라인 증설** iii.ad/77ca01
- 오리온이 국내·베트남·인도 라인 증설로 카스타드 글로벌 생산능력을 연 3000억원 규모로 확대
- 지난해 카스타드 매출 1540억원으로 YoY 14% 증가했으며 해외 비중이 76%에 달해
- 초코파이를 잇는 글로벌 파이 브랜드로 육성하며 급증하는 해외 수요에 대응한다는 전략

★ **차입·매각 대신 '본업 성장'…KT&G, 환원 재원 바뀐다** iii.ad/b075a9
- 지난 2년간 회사채·자산 매각으로 충당하던 주주환원을 올해부터 본업 현금으로 감당 가능
- 해외 설비투자 마무리 속 상반기 FCF가 5484억원으로 늘며 배당금 지급액 4794억원 상회
- 11월 초 새 주주환원 정책 발표 예정으로 자사주보다 배당 확대가 중심이 될 것이라는 관측

★ **소방·건보 재정 동시에 '빨간불'…11년 묵인 담뱃세 인상 불붙나** iii.ad/27d753
- 담배 개소세 재원인 내년 소방안전교부세가 27.6% 감소하고 1Q 건보 당기수지도 3.9조원 적자
- 국내 담뱃값 4500원은 OECD 평균의 절반 수준으로 38개국 중 35위인 최하위권에 머물러
- 담뱃값 1만원 단계 인상 시 연 3.58조원 재원 확보 가능하다는 분석 속 물가 연동 장치 논의

Currency & Commodity

구분	단위	현재가	Price Change(%)						
		10/23	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
원/달러	KRW/USD	1,326	0.1	-0.5	-2.4	-9.6	-10.0	-7.5	-7.9
옥수수	USd/bu.	456	-1.0	-3.8	-13.8	-1.7	0.1	6.5	3.6
소맥	USd/bu.	625	0.0	-5.4	-11.8	-10.2	2.3	21.8	23.3
대두	USd/bu.	1,257	0.3	-0.4	-4.7	1.5	8.3	20.3	21.9
원당	USd/lb.	20.2	0.5	-2.9	14.0	37.8	48.8	32.4	34.8
커피	USd/lb.	307	-1.6	0.6	11.4	-0.6	-2.8	-25.0	-11.8
코코아	USD/MT	5,592	0.2	-0.9	1.2	5.5	66.0	-11.8	-7.8
미국 지육	USd/lb.	66	0.0	-2.0	-17.9	-35.8	-31.4	-19.8	-22.9
말레이시아 팜유	USD/MT	4,587	0.8	1.5	2.2	0.0	-1.5	8.2	13.9
알루미늄	USD/MT	3,080	1.3	2.2	-5.4	-3.5	-16.4	7.5	3.4

구분	단위	현재가	Price Change(%)						
		10/23	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
원/위안	KRW/CNY	199	0.2	-0.3	-2.0	-8.4	-8.4	-1.7	-3.6
중국 옥수수	CNY/MT	2,177	-0.3	0.7	0.0	-4.1	-9.1	3.1	-5.2
중국 대두	CNY/MT	5,445	-0.2	1.2	7.8	14.6	10.7	33.2	30.3
중국 대두박	CNY/MT	3,233	0.1	-0.1	-4.5	2.2	14.1	11.1	4.8
중국 돈육	CNY/kg	16.8	N/A	-0.6	-3.9	1.1	4.0	-9.2	-7.0
중국 라이신	CNY/kg	6.7	0.0	0.0	0.0	0.0	-18.9	-4.3	3.9
중국 메티오닌	CNY/kg	25.1	0.0	0.0	7.3	-19.0	-45.4	17.0	43.4
중국 트립토판	CNY/kg	28.3	0.0	0.0	1.8	0.9	-25.2	-15.7	-10.3
국내 지육(탕박)	KRW/kg	6,116	-1.8	-7.1	-13.2	-4.8	-8.5	-5.4	5.2
국내 육계(大)	KRW/kg	1,690	0.0	-5.6	-5.6	-15.1	-41.5	-15.1	-34.7

* 자료: 한국은행, Bloomberg, Feedtrade, Wind, 축산유통정보 다봄, 한국육계협회

Company

구분	단위	현재가	Price Change(%)							PER(배)		EV/EBITDA(배)		PBR(배)		ROE(%)		배당수익률(%)		시가총액
		10/23	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	(백만$)
KT&G	KRW	189,400	-2.3	-0.6	8.7	3.7	7.5	38.9	33.3	15.8	14.6	11.0	10.3	2.1	2.0	13.9	13.8	3.9	4.3	14,831
BAT	GBp	4,432	-1.0	-0.6	6.0	-3.1	3.0	13.6	5.2	13.1	12.3	10.4	10.4	1.9	2.0	14.9	15.8	5.5	5.6	127,750
JT	JPY	7,539	0.8	0.7	8.6	16.7	29.3	51.7	33.7	23.5	20.7	15.3	13.1	3.3	3.2	14.6	15.5	3.1	3.6	96,075
PM	USD	199.5	-1.1	-2.8	4.7	3.4	21.5	26.6	24.4	26.5	23.8	20.2	18.3	N/A	N/A	N/A	N/A	2.8	3.0	310,905
오리온	KRW	111,300	-1.2	2.6	1.1	-14.7	-21.5	10.0	5.3	9.5	8.6	3.8	3.2	1.1	1.0	11.8	12.1	3.6	4.0	3,319
롯데웰푸드	KRW	123,700	1.0	2.1	-0.5	21.3	1.9	10.0	7.9	8.9	7.5	5.0	4.6	0.5	0.5	5.7	6.4	3.1	3.4	859
WantWant	HKD	2.80	-0.9	-4.3	1.4	-18.6	-37.2	-46.8	-39.7	7.2	7.0	2.9	3.2	1.7	1.4	24.3	20.8	10.1	7.2	4,168
Calbee	JPY	3,176	0.7	2.5	3.8	8.0	5.3	9.1	6.2	19.7	22.6	9.0	9.2	1.9	1.9	10.3	8.6	1.9	2.0	2,468
Mondelez	USD	63.8	-2.1	-0.2	5.9	5.4	10.7	5.0	18.5	22.1	20.9	15.7	15.0	3.2	3.1	14.3	15.1	3.0	3.2	81,428
PepsiCo	USD	136	-2.2	3.3	5.6	-0.6	-12.7	-10.4	-5.4	16.7	16.2	12.5	11.9	9.1	8.0	58.3	52.5	4.1	4.3	185,019
CJ제일제당	KRW	174,000	1.3	-6.4	-1.0	-10.4	-26.3	-25.2	-16.3	10.5	7.0	4.8	4.4	0.4	0.4	3.7	5.4	3.6	3.7	1,976
Ajinomoto	JPY	5,064	0.4	-4.1	0.3	-0.6	6.4	19.7	52.7	52.5	38.2	22.1	19.3	6.4	6.9	12.4	17.3	0.8	1.0	31,549
Meihua	CNY	7.35	2.2	-0.9	-0.1	-10.9	-27.6	-32.0	-27.4	6.1	11.7	4.5	5.3	1.3	1.2	21.3	10.8	7.9	4.2	3,089
Evonik	EUR	21.4	3.5	0.2	9.4	25.9	22.0	42.1	59.9	17.5	12.5	7.4	6.4	1.1	1.2	5.8	10.0	5.3	3.8	11,141
농심	KRW	402,500	0.8	-1.8	3.2	9.5	5.5	-6.2	-6.9	11.7	11.2	3.9	3.3	0.8	0.7	7.1	7.0	1.5	1.6	1,847
삼양식품	KRW	1,225,000	-0.1	-0.3	0.8	6.4	-6.8	-4.4	-0.5	16.5	13.7	11.3	8.8	5.2	3.9	37.0	32.3	0.5	0.6	6,961
Nissin Food H	JPY	3,095	0.9	3.5	5.3	7.0	7.8	11.3	6.3	17.1	19.0	9.8	10.4	1.9	1.9	10.9	9.8	2.3	2.3	5,869
Toyo Suisan	JPY	10,930	-0.2	4.7	11.8	2.2	1.0	5.0	1.7	17.5	15.9	10.4	9.6	2.3	2.1	13.3	13.6	1.7	1.9	7,722
Tingyi	HKD	12.4	1.1	0.4	8.6	8.6	3.4	18.0	9.2	14.4	12.9	6.3	6.3	4.1	3.8	28.5	29.5	6.9	7.6	8,876
UPCH	HKD	7.65	0.8	-0.7	11.4	5.2	2.5	-9.7	-6.0	13.2	12.8	5.8	6.0	2.1	2.1	16.3	16.0	7.5	7.9	4,210
오뚜기	KRW	313,500	-2.9	-1.1	0.6	-1.7	-14.9	-19.3	-18.6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	948
Nestle	CHF	84	-0.8	1.5	8.5	3.8	3.1	4.5	6.3	19.5	18.8	15.1	14.8	5.7	6.1	29.3	32.4	3.7	3.8	261,368
Kraft&Heinz	USD	24.8	-1.2	4.7	5.0	-3.4	13.0	-1.8	2.3	9.8	12.1	8.0	9.3	0.7	0.8	6.7	6.1	6.5	6.5	29,408
Kikkoman	JPY	1,849	1.8	2.0	11.2	14.6	28.9	46.4	30.2	28.2	28.4	17.0	16.7	3.3	3.3	12.4	11.7	1.2	1.4	11,418
NH Foods	JPY	2,106	1.0	1.5	4.5	1.0	-4.2	9.3	-3.7	24.5	17.2	10.7	8.0	1.2	1.2	4.9	6.7	2.2	2.5	3,793
대상	KRW	16,360	-0.5	-8.5	-8.1	-8.1	-22.6	-22.3	-22.3	6.9	5.9	3.9	3.5	0.5	0.5	7.8	8.6	5.2	5.2	428
풀무원	KRW	8,290	-1.5	-3.5	-4.9	-6.7	-31.4	-39.4	-35.9	7.1	5.7	5.4	4.9	1.1	0.9	14.9	17.6	1.2	1.2	238
롯데칠성	KRW	94,900	-1.0	-3.5	-0.9	-5.1	-23.3	-18.2	-31.8	10.3	8.7	5.5	4.9	0.6	0.6	6.0	6.8	3.6	3.7	664
하이트진로	KRW	15,700	-0.9	-0.1	4.5	3.0	-8.6	-17.4	-14.9	11.1	10.6	5.4	5.3	1.0	0.9	8.9	9.0	4.5	4.6	831
동서	KRW	27,700	-0.2	0.7	9.3	6.1	4.3	-0.7	3.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	2,083
남양유업	KRW	39,500	-2.3	-2.0	-6.2	-8.5	-24.2	-27.2	-21.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	169
매일유업	KRW	33,800	-0.3	-2.9	1.2	0.0	-6.1	-3.3	-4.0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	195
빙그레	KRW	75,200	-3.7	-16.1	-10.8	12.9	-0.3	4.7	0.9	5.8	5.5	2.1	1.7	0.8	0.8	15.7	14.4	4.7	5.0	502
CJ프레시웨이	KRW	20,850	-5.4	-7.1	-3.7	-6.5	-24.7	-21.0	-22.1	6.0	4.4	3.0	2.3	0.6	0.5	9.5	12.0	2.5	2.7	187
삼립	KRW	39,300	-1.5	-3.0	1.4	1.9	-21.2	-24.6	-24.3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	256
현대그린푸드	KRW	19,370	-2.2	-0.2	0.2	4.4	18.3	27.3	24.1	5.9	5.4	3.0	2.5	0.8	0.7	14.1	13.6	3.8	4.1	474
동원산업	KRW	34,450	-1.6	-4.4	-2.1	-2.0	-11.2	-27.2	-17.8	4.3	4.0	3.8	3.4	0.4	0.4	9.7	9.6	3.6	3.8	1,147

* 자료: 국내 기업의 주가 밸류에이션은 에프앤가이드 컨센서스 기준이고, 해외 기업의 주가 밸류에이션은 Bloomberg 컨센서스 기준임

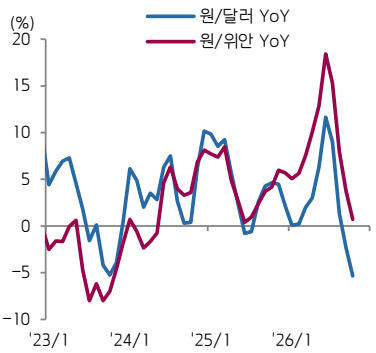
Key Charts

1) 주요 환율 추이



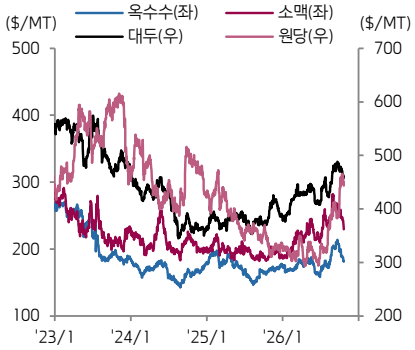
자료: 한국은행

2) 월평균 주요 환율 YoY 추이



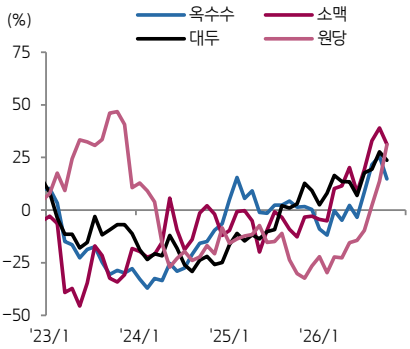
자료: 한국은행

3) 주요 곡물시세 추이



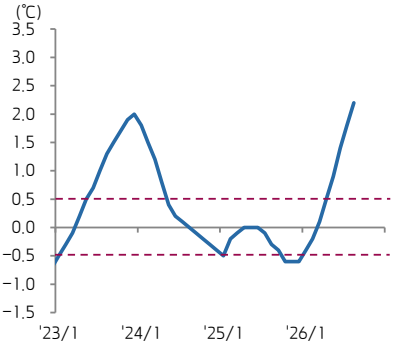
자료: Bloomberg

4) 월평균 곡물시세 YoY 추이



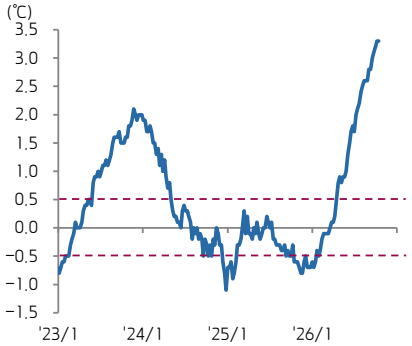
자료: Bloomberg

5) 월간 ONI 지수 추이



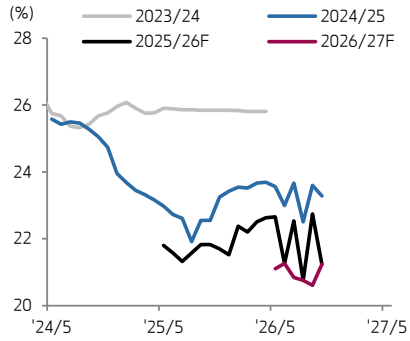
자료: Bloomberg

6) 주간 ONI 지수 추이



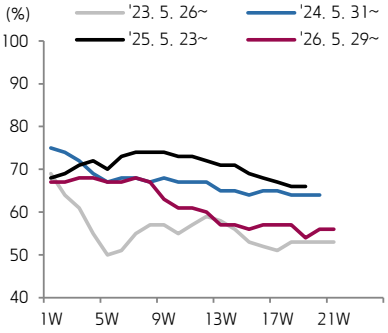
자료: Bloomberg

7) 글로벌 옥수수 재고비율 추이



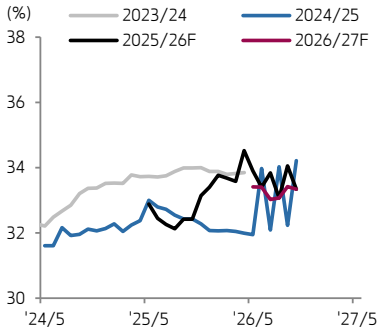
자료: USDA

8) 미국 옥수수 작황 추이



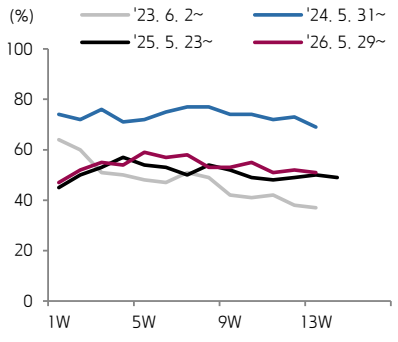
자료: USDA, Bloomberg(Good to Excellent 비중 기준)

9) 글로벌 소맥 재고비율 추이



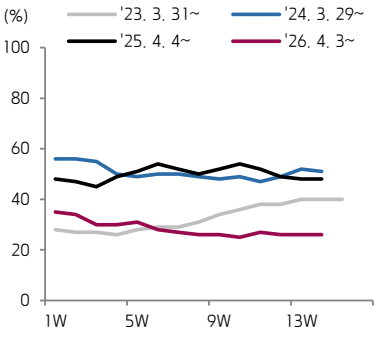
자료: USDA

10) 미국 봄밀 작황 추이



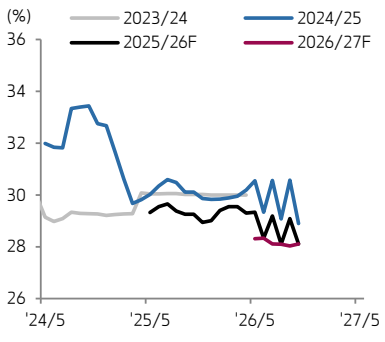
자료: USDA, Bloomberg(Good to Excellent 비중 기준)

11) 미국 겨울밀 작황 추이



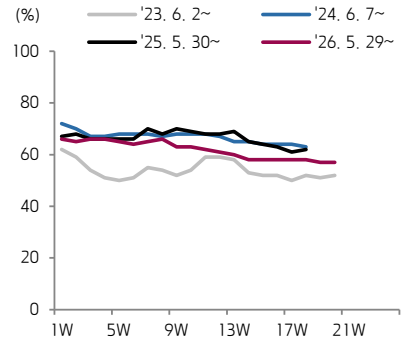
자료: USDA, Bloomberg(Good to Excellent 비중 기준)

12) 글로벌 대두 재고비율 추이



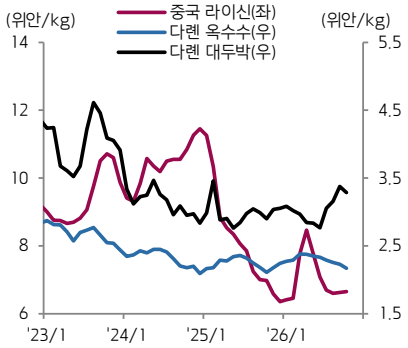
자료: USDA

13) 미국 대두 작황 추이



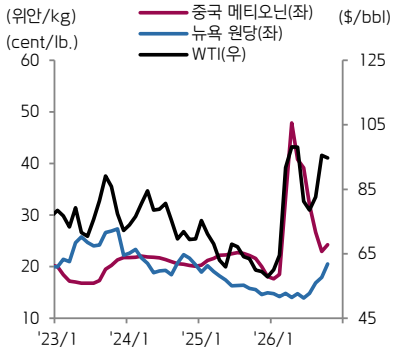
자료: USDA, Bloomberg(Good to Excellent 비중 기준)

14) 월평균 중국 라이신/옥수수/대두박



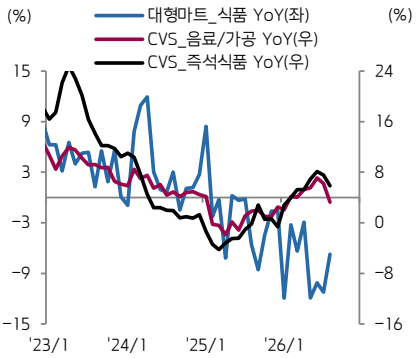
자료: Wind, Feedtrade, Bloomberg

15) 월평균 중국 메티오닌/뉴욕 원당/WTI



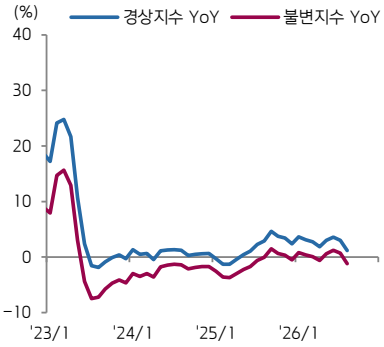
자료: Wind, Feedtrade, Bloomberg

16) 할인점/CVS 매출 YoY 추이(3MA)



자료: 산업통상자원부

17) 음식점/주점업 소매판매 YoY(3MA)



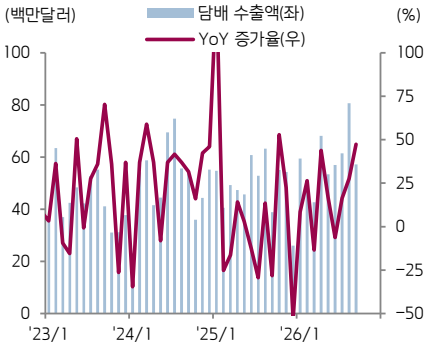
자료: 통계청

18) 중국소매판매총액 YoY



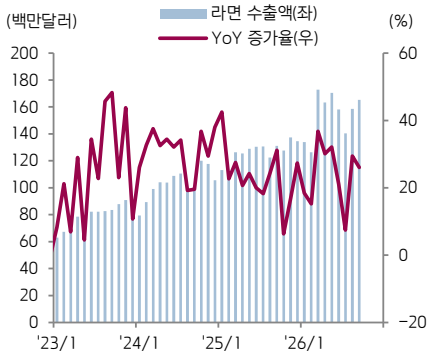
자료: Bloomberg

19) 담배 수출 추이(일본 제외)



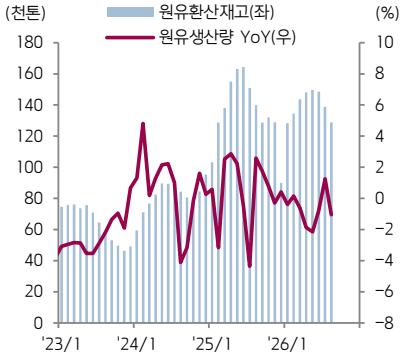
자료: 관세청(출항일 기준)

20) 라면 수출 추이



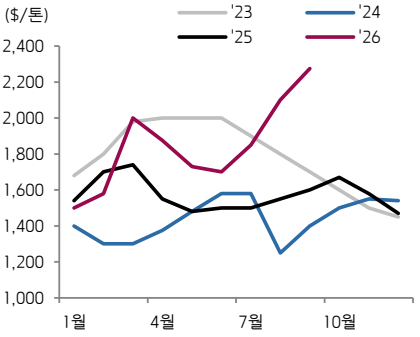
자료: 관세청(출항일 기준)

21) 원유재고 및 생산량 YoY 추이



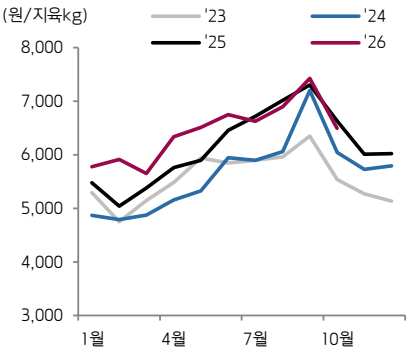
자료: 낙농진흥회

22) 월별 참치어가(Skipjack) 추이



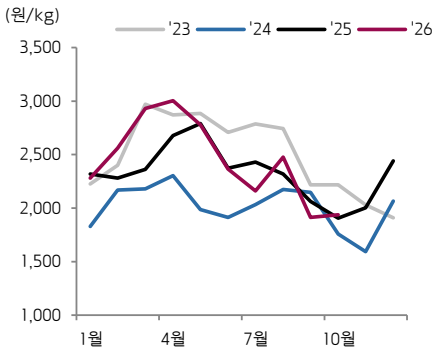
자료: Thai Union

23) 월평균 탕박 시세 추이



자료: 한국육류유통수출협회

24) 월평균 육계(大) 시세 추이



자료: 한국육계협회

[Compliance Notice]

- 당사는 10월 23일 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 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.