산업브리프

키움증권
2026. 11. 24

Overweight
(Maintain)



음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

음식료

내년초 미국 라면 가격 인상 기대

일본 라면 업체인 닛신식품과 토요수산은 수익성이 악화되면서, 일본에 이어 미국에서도 가격을 인상할 것으로 기대된다. 닛신은 최근 실적발표를 통해, 내년도 가격 인상을 위해, 미국 현지 유통업체와 협상 중이라고 밝혔고, 토요도 보수적인 FY2H27 수익성 가이던스를 제시하였다. 이에 따라, 국내 라면 업체들도 내년초에 미국 시장에서 라면 가격을 인상할 가능성이 높아지고 있는 것으로 판단된다.

>>> 日 닛신, 미국 유통 채널과 라면 가격 인상 협상 중

일본 닛신식품(Nissin Food Holdings(2897 JT))이 최근 분기 실적발표 컨퍼런스 콜을 통해, **내년도 미국 시장에서 라면 가격을 인상하기 위해, 주요 유통업체와 협상 중**이라고 밝혔다. 동사는 원재료비와 물류비 상승 부담이 심화되면서, CY3Q26(FY2Q27) 북중미 지역 영업이익이 적자로 전환하였다. 이에 따라, 가격 인상을 통해, 전사 수익성을 개선할 계획인 것으로 판단된다. 닛신은 토요수산(Toyo Suisan(2875 JT)) 대비 가격대가 높은 제품의 매출 비중이 높아서, 한국 라면 업체들과 좀 더 직접적인 경쟁 관계에 놓여있다.

한편, **미국 1위 업체 토요**는 원재료비와 물류비 상승 부담 등으로 인해, **해외사업의 CY4Q26~1Q27(FY2H27) 영업이익률이 FY1H27 대비 하락할 것이라고 가이던스를 제시**하였다. 실제 동사는 해외사업의 FY1H27 영업이익률이 27%를 달성했음에도 불구하고, FY27 연간 영업이익률 가이던스로 22.5%를 제시하였다.

>>> 내년초 미국 라면 가격 인상 기대

닛신과 토요는 각각 올해 4월과 7월에 일본 시장에서 라면 가격을 인상하면서, 내수 사업의 수익성을 개선시키는 작업을 진행하였다. 하지만, **양사 모두 미국을 중심으로 해외사업의 수익성이 하락하면서, 수익성 개선 전략이 요구**되고 있다. 실제 닛신은 내년에 미국 라면 가격 인상을 시도하고 있고, 토요도 FY2H27 수익성에 따라 가격 인상을 시도할 수 있다.

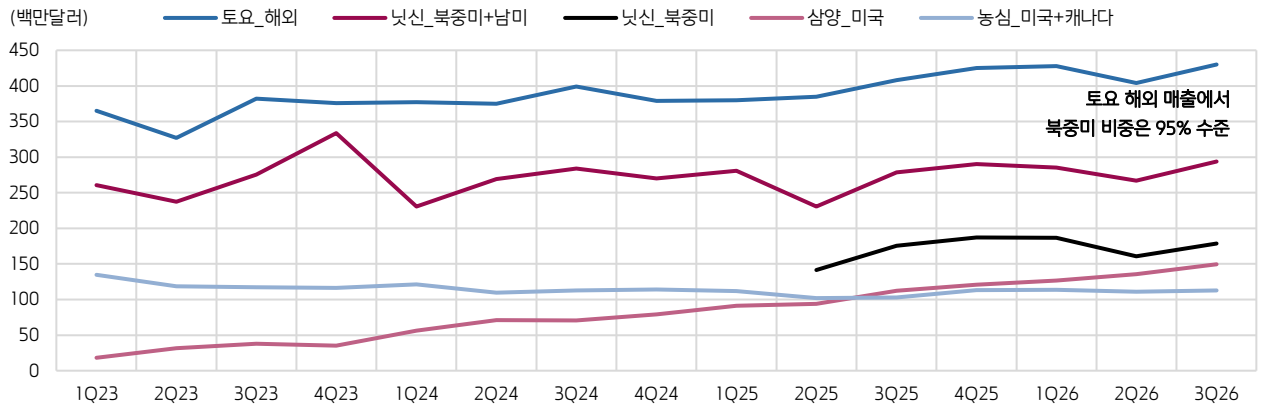
국내 라면 업체인 삼양식품과 농심도 상대적으로 미국에서 시장 점유율이 높은 일본 라면 업체들이 가격을 인상한다면, 수익성 방어를 위해 가격을 인상할 가능성이 높다. 과거에도 미국 시장에서 약간의 시차를 두고 가격을 인상했던 선례가 많고, 양사 모두 일본 라면 업체와 동일한 비용 상승 부담이 있기 때문이다.

따라서, 내년초에 미국에서 라면 가격 인상이 진행된다면, 삼양식품과 농심의 수익성 전망치와 실적 개선 가시성이 높아질 것으로 판단된다.

Compliance Notice

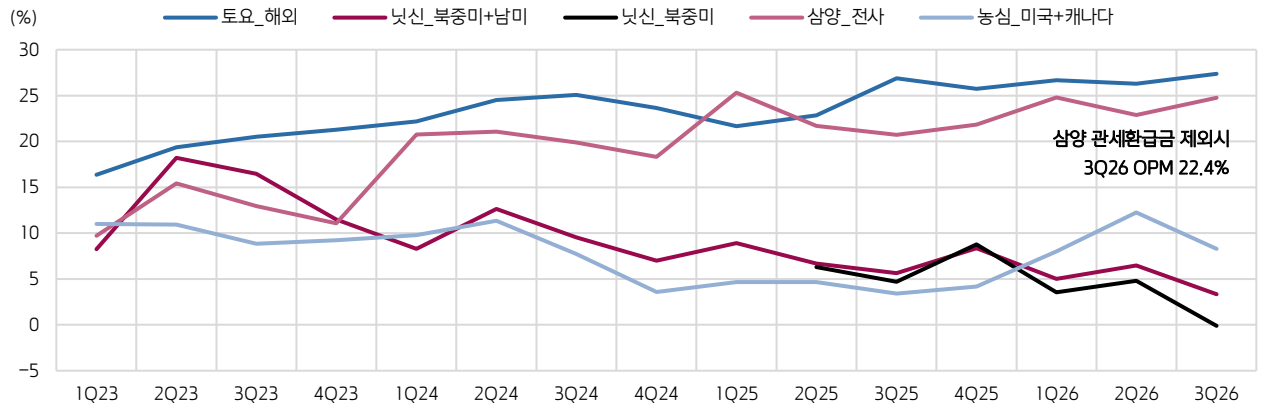
- 당사는 11월 23일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

미국 주요 라면 업체 매출액 추이 (CY 기준)



자료: 각 사 자료, 한국은행, 키움증권 리서치

미국 주요 라면 업체 영업이익률 추이 (CY 기준)



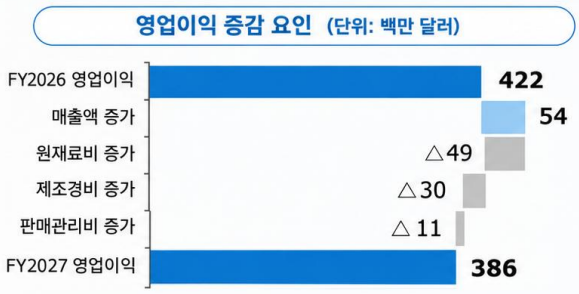
자료: 각 사 자료, 키움증권 리서치

토요수산, 해외사업의 CY4Q26~1Q27 영업이익률을 CY2Q26~3Q26 대비 보수적으로 제시

해외 즉석면 사업 통기(회계연도) 실적 전망

TOYO SUISAN

(단위: 억 엔)	FY2026 (26/3기)	FY2027 (27/3기, 전망)	전년 대비
매출액	2,482	2,727	+245
(백만 달러)	**1,646**	**1,715**	**+69**
영업이익	636	614	△20
(백만 달러)	**422**	**386**	**△36**
영업이익률	25.6%	22.5%	△3.1%p



매출액

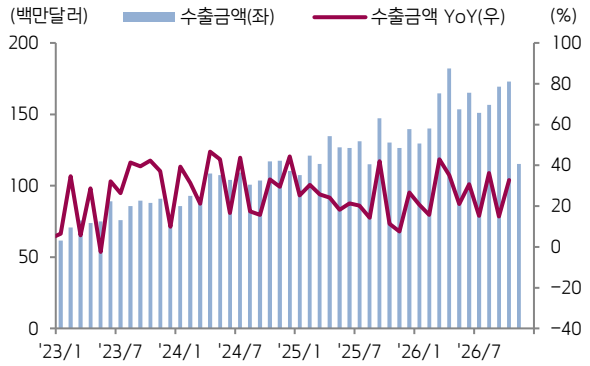
- **미국:** 대형 유통업체의 특별 판매 행사(프로모션) 회복과 마케팅 강화로 판매량 회복을 목표로 함
- **맥시코:** 1분기 가격 개정(가격 인상) 이후에도 견조한 수요가 지속되고 있으며, 신제품 전개 확대와 봉지면 제품의 브랜드 육성을 추진
- **미국의 종이컵 용기 전환:** 미국 시장에서 기존 용기를 종이컵 용기로 전환하는 작업은 당초 계획대로 회계연도 하반기부터 실시 예정

영업이익

- **원재료비:** 밀 가격은 이익 증가 요인, 팜유 가격은 이익 감소 요인. 중동 정세의 영향으로 발생하는 원가 상승도 반영되어 영업이익 감소 요인
- **제조경비:** 캘리포니아 공장 가동에 따른 고정비는 주로 회계연도 하반기부터 발생할 예정. 또한 동력비(에너지 비용) 상승도 있어 영업이익 감소 요인
- **판매관리비:** 광고선전비는 영업이익 증가 요인. 반면 물류비는 휘발유 가격 급등과 운전기사 인건비 상승으로 영업이익 감소 요인

자료: Toyo Suisan, 키움증권 리서치

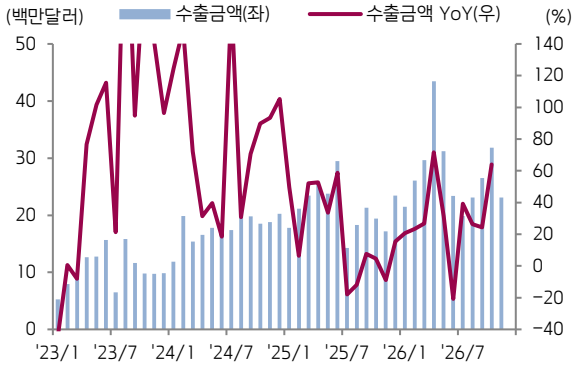
한국의 전체 라면 수출액 추이



자료: 한국무역통계진흥원, 키움증권 리서치

주: 1) '26/11은 '26. 11. 1 ~ 20 기준임

한국의 미국 向 라면 수출액 추이



자료: 한국무역통계진흥원, 키움증권 리서치

주: 1) '26/11은 '26. 11. 1 ~ 20 기준임

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, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/10/01~2026/09/30)

매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%