

음식료 주요 지표 동향

안팎으로 모두 순항중

비중확대 (유지)

조현아

☎ 02-3772-1528

✉ hyunahjo@shinhan.com

- ◆ 14년/15년 곡물 전체 재고율 전망치 전월 대비 0.1%p 상향 조정된 21.0%
- ◆ 내수 관련 지표 양호한 가운데 곡물가 하락과 원화 강세로 원가 개선세 지속
- ◆ 식품사업부 호실적 및 바이오사업 턴어라운드 예상되는 CJ제일제당 주목

곡물 가격: 14/15년 곡물 재고율 전망치 상승으로 약보합 예상

6월 USDA(미국농무부) 세계 곡물 수급 전망 보고서에 따르면 14년/15년(14년 하반기 ~ 15년 상반기) 곡물 재고율은 21.0%로 전년 대비 0.2%p 상승할 전망이다. 이는 전월 전망치 대비 0.1%p 상향 조정된 수치이다. 생산량 전망치가 0.3% 상향 조정돼 수급 상황이 개선된 모습이다. 곡종 별로 살펴보면 소맥을 제외한 모든 곡물의 재고율 전망치가 소폭 상향됐다. 생산량 전망치 상향으로 전반적인 곡물의 수급 상황이 개선돼 곡물 가격 약보합을 예상한다.

내수 소비: 마트 판매량 회복으로 견조한 모습, 소매 판매액 지수 2개월째 상승

4월 내수 음식료 시장은 양호한 성장을 보였다. 4월 식료품 내수 출하 지수는 전년 동월 대비 2.4% 증가했다. 더운 날씨 영향으로 음료 출하 지수는 전년 동월 대비 6.0% 증가했다. 전년 기저 효과로 대형마트 음식료 판매량이 전년 동월 대비 10.0%나 증가하며 판매량 증가를 견인했다. 판매량 회복으로 음식료 판매액 지수는 전년 동기 대비 3.0% 증가하며 2달 연속 증가세를 이어갔다.

한편 수출은 품목별로 혼조세를 보였다. 4월 식료품 수출 출하 지수는 전년 동월 대비 1.1% 감소, 음료는 15.9% 증가, 담배는 17.7% 증가했다. 담배 수출량이 5개월 연속 두자릿수 성장세를 보였는데 이는 KT&G의 중동 악성 유통 재고 소진 영향이 크다.

외형 성장 양호+원재료비 개선 기대, 식품사업부 호실적 예상되는 CJ제일제당에 주목

국제 곡물 가격은 미국 기상 악화 우려감 완화로 큰폭의 하락세를 보였다. 국제 곡물 가격은 전월 대비 소맥 16.7%, 옥수수 10.5%, 대두 0.2% 하락했다. 이번 USDA 보고서에서도 곡물 재고율 전망치가 상향 조정돼 단기적으로 곡물 가격 약보합을 예상한다.

판매량 회복으로 외형 성장이 가능한 가운데 곡물가 하락으로 음식료 업체들의 수익성 개선세는 하반기까지 지속될 전망이다. 올해 하반기 커버리지 업체의 영업이익은 전년 동기 대비 18.5% 성장, 영업이익률은 1.2%p 개선을 전망한다.

그 중에서도 곡물 수입 비중이 높은 소재 사업을 영위하고 있는 CJ제일제당(097950)에 주목한다. 적자 품목 구조조정 효과와 낮은 원재료비 투입으로 올해 CJ제일제당의 식품사업부 영업이익은 전년 대비 49.7% 상승할 전망이다. 식품사업부 뿐 아니라 라이신 판가 상승으로 하반기 바이오사업부 턴어라운드 가시성이 높아 양호한 주가 흐름이 예상된다.

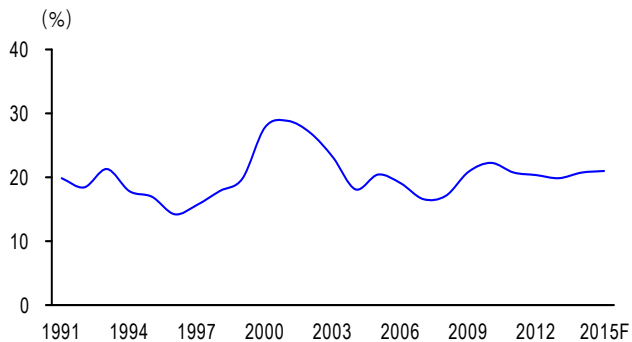
USDA 곡물 수급 전망

(백만톤, %)		생산량	공급량	소비량	기말 재고	기말 재고율
곡물 전체(백만톤)	2012/13	2,267.0	2,739.7	2,284.8	454.9	19.9
	2013/14(Est.)	2,464.0	2,918.9	2,416.2	502.8	20.8
	2014/15(Proj.) 5월	2,434.9	2,936.5	2,428.8	507.7	20.9
	2014/15(Proj.) 6월	2,441.0	2,943.8	2,432.0	511.9	21.0
소맥(백만톤)	2012/13	657.3	854.6	679.3	175.3	25.8
	2013/14(Est.)	714.0	889.3	703.2	186.1	26.5
	2014/15(Proj.) 5월	697.0	883.1	696.2	187.4	26.9
	2014/15(Proj.) 6월	701.6	887.7	703.2	186.1	26.5
옥수수(백만톤)	2012/13	868.8	1,003.4	865.3	138.1	16.0
	2013/14(Est.)	981.9	1,120.0	951.0	169.1	17.8
	2014/15(Proj.) 5월	979.1	1,148.1	965.8	181.7	18.8
	2014/15(Proj.) 6월	981.1	1,150.2	967.5	182.7	18.9
대두(백만톤)	2012/13	267.9	321.4	259.3	57.0	22.0
	2013/14(Est.)	283.8	340.8	270.1	67.2	24.9
	2014/15(Proj.) 5월	299.8	367.0	280.6	82.2	29.3
	2014/15(Proj.) 6월	300.0	367.2	280.6	82.9	29.5
전년 대비 증감률(%)						
곡물 전체	2014/15(Proj.) 6월	(0.9)	0.9	0.7	1.8	0.2
소맥	2014/15(Proj.) 6월	(1.7)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
옥수수	2014/15(Proj.) 6월	(0.1)	2.7	1.7	8.0	1.1
대두	2014/15(Proj.) 6월	5.7	7.7	3.9	23.4	4.7

자료: USDA, 신한금융투자

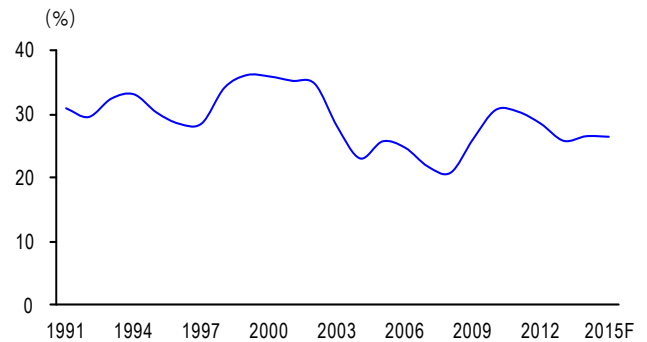
2013/14(Est.)는 2013년 하반기~2014년 상반기 예상치, 2014/15(Proj.)는 2014년 하반기~2015년 상반기 전망치

곡물 전체 재고율 추이



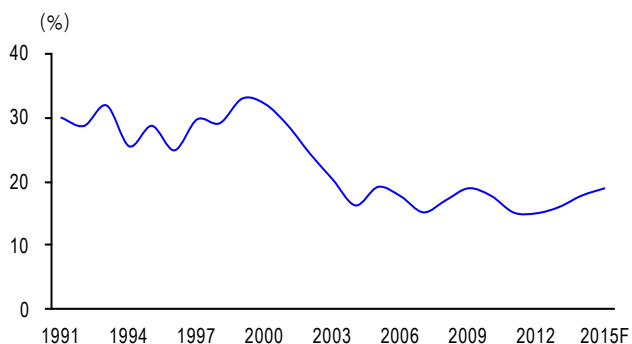
자료: USDA, 신한금융투자

소맥 재고율 추이



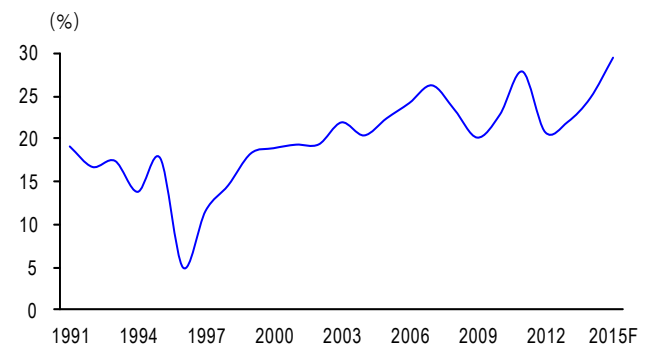
자료: USDA, 신한금융투자

옥수수 재고율 추이



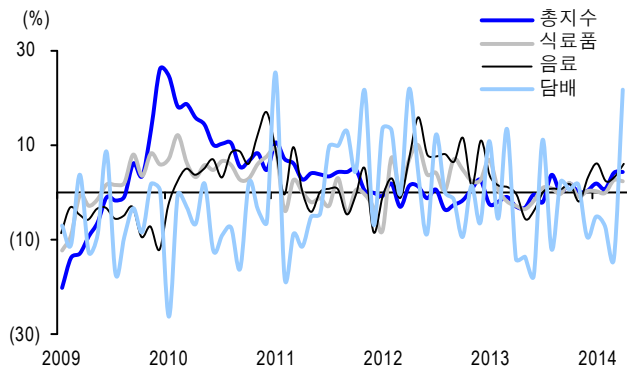
자료: USDA, 신한금융투자

대두 재고율 추이



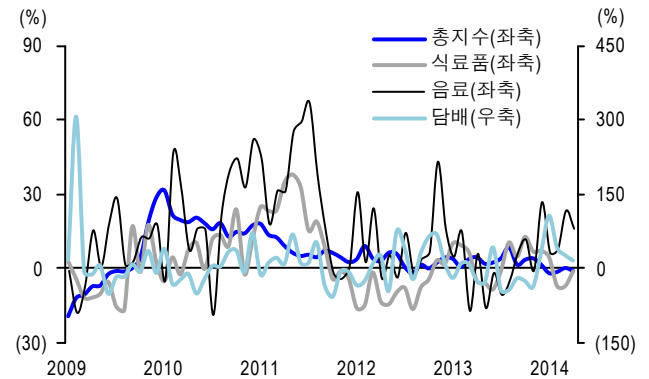
자료: USDA, 신한금융투자

음식료품 내수 출하 지수 증감률 추이 (계절조정)



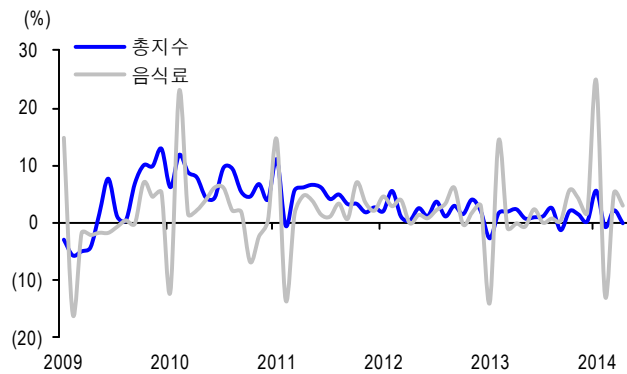
자료: 통계청, 신한금융투자

음식료품 수출 출하 지수 증감률 추이 (계절조정)



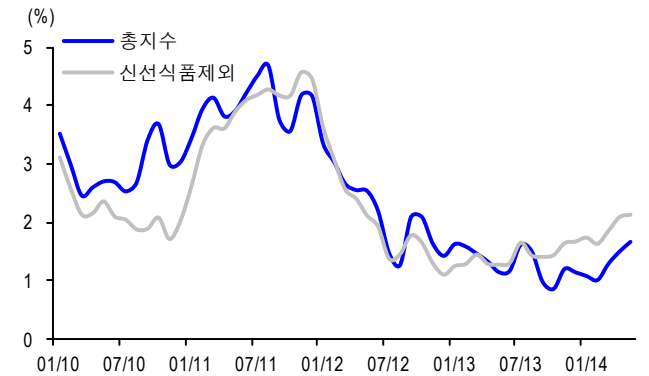
자료: 통계청, 신한금융투자

소매 판매액 지수와 음식료 지수 증감률 추이 (불변지수)



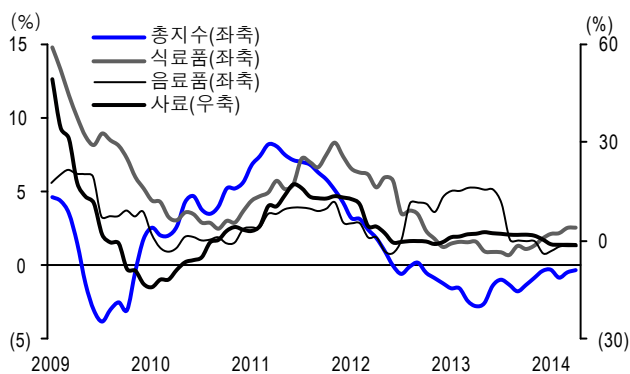
자료: 통계청, 신한금융투자

신선 식품 제외 소비자 물가 지수 증감률 추이



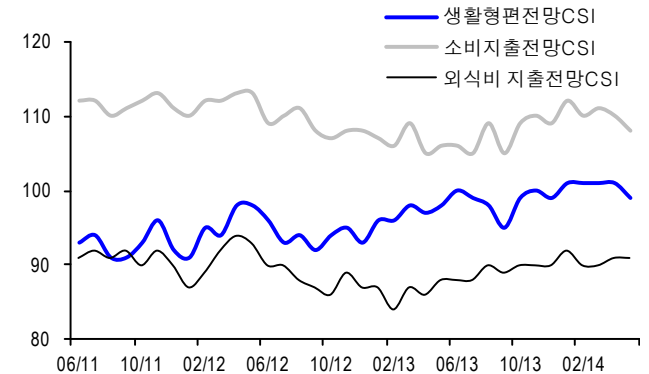
자료: 통계청, 신한금융투자

생산자 물가 지수 증감률 추이



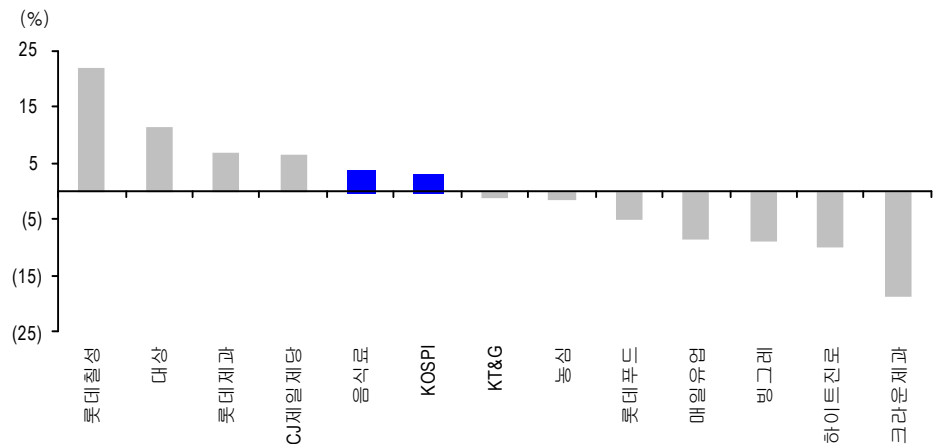
자료: 통계청, 신한금융투자

소비자 지출 전망



자료: 한국은행, 신한금융투자

국내 음식료 업체 최근 1개월 주가 수익률



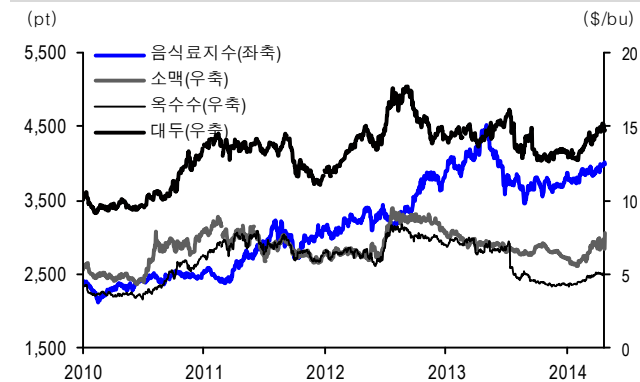
자료: Quantiwise, 신한금융투자

곡물 선물 가격

	월간 가격			최근 평균치			최근 평균치 대비 (%)			전년 대비
	2014-06-11	2014-05-11	전월대비(%)	1개월	3개월	6개월	1개월	3개월	6개월	
소맥 (\$/bu)	6.0	7.2	(16.7)	6.7	6.8	6.4	(10.3)	(11.2)	(6.7)	(16.8)
옥수수 (\$/bu)	4.5	5.0	(10.5)	4.8	4.9	4.7	(8.0)	(9.4)	(5.4)	(12.3)
대두 (\$/bu)	12.2	12.3	(0.2)	12.3	12.1	11.8	(0.2)	1.3	4.4	0.3
원당 (¢/lb)	17.0	17.2	(1.3)	13.7	14.7	15.1	23.6	15.8	12.3	(1.3)

자료: Bloomberg, Quantiwise, 신한금융투자

음식료 업종 지수 VS 곡물 가격



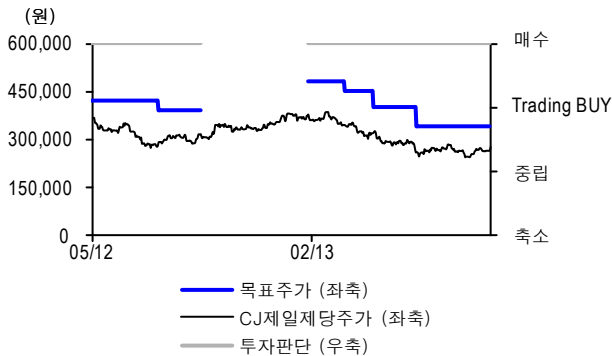
자료: Quantiwise, 신한금융투자

음식료 업종 지수 VS 원-달러 환율



자료: Quantiwise, 신한금융투자

CJ제일제당 (097950)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)
2012년 05월 11일	매수	420,000
2012년 08월 03일	매수	390,000
2013년 02월 07일	매수	480,000
2013년 03월 25일	매수	450,000
2013년 04월 30일	매수	400,000
2013년 06월 23일	매수	340,000
2014년 04월 16일	매수	350,000
2014년 05월 09일	매수	390,000

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 조현아)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다.
- ◆ 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.
- ◆

투자등급 (2011년 7월 25일부터 적용)

- ₩0대
- ◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +15% 이상
 - ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 0% ~ +15%
 - ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -15% ~ 0%
 - ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -15% 이하

색터

- ◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
- ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
- ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우