

음식료/유통 Weekly

2019.10.28

Analyst 차재현

02 369 3378

imcjh@db-fi.com

표 1. 원재료

(단위: USD, CNY, KRW, %)

		연초가	종가	1w	1m	3m	YoY
유가	WTI	45.4	56.2	4.1	-1.5	0.3	-15.3
	Dubai	57.3	60.0	2.3	-1.4	-3.3	-18.9
글로벌	옥수수	375.0	386.8	-2.0	3.2	-8.8	5.0
	소맥	503.3	516.0	-1.8	7.1	3.7	3.3
	원당	12.0	12.3	-0.2	4.2	2.4	-12.0
	대두	882.5	933.3	0.2	4.4	4.7	9.8
	대두유	27.6	31.2	2.6	7.3	10.2	9.7
	대두박	306.2	306.4	-0.7	4.5	0.8	0.7
	커피	101.9	96.5	3.8	-2.7	-4.5	-19.8
	코코아	2,416	2,463	-1.0	1.0	0.0	15.3
	오렌지주스	125.2	97.8	-2.0	-0.5	-5.9	-30.1
	참치어가*	1,550	1,100	-	-18.5	10.0	-33.3
	팜유	1,952.5	2,183.5	3.3	6.5	14.6	5.9
	PP필름	1,170	1,015	-1.5	3.1	-5.1	-19.4
중국	라이신	7,900	6,790	0.0	5.3	-4.0	-17.5
	메치오닌	19,600	18,700	0.0	2.5	4.7	-25.5
	트레오닌	7,716.7	6,800.0	0.5	7.1	-13.9	-16.6
	트립토판	55.5	46.5	0.0	3.3	-1.1	-21.2
국내	돈육	3,349	3,238	-6.7	-29.6	-30.6	-36.6
	육계	2,390	1,490	-6.3	7.2	7.2	-34.9

자료: Bloomberg, Wind, 축산유통종합정보센터, 한국육계협회, 한국농촌경제연구원, DB금융투자 *참치어가는 월별가격

표 2. 환율

(단위: %)

	연초가	종가	1w	1m	3m	YoY
USD/KRW	1066.7	1173.0	-0.7	-2.2	-0.7	3.0
CNY/KRW	163.9	165.9	-0.6	-1.3	-3.6	1.4

자료: Bloomberg, DB금융투자

표 3. KOSPI 음식료/유통 주간 수급 상위

(단위: 억 원)

	기관 매매 상위				외국인 매매 상위			
	순매수		순매도		순매수		순매도	
음식료	오리온	12.5	KT&G	11.4	KT&G	21.1	하이트진로	9.9
	하이트진로	8.9	CJ제일제당	8.5	오리온	17.6	오뚜기	3.6
	롯데칠성	4.9	농심	7.1	CJ제일제당	16.1	동원F&B	1.4
	선진	0.7	삼양식품	6.3	삼양식품	6.5	농심	1.3
유통	이마트	31.9	현대그린푸드	4.4	신세계	35.4	이마트	19.9
	호텔신라	21.9	카페24	3.9	롯데쇼핑	10.0	현대백화점	10.5
	현대백화점	4.4	엔에스쇼핑	0.6	호텔신라	8.1	GS리테일	7.0
	신세계	4.0	BGF리테일	-0.3	현대그린푸드	4.4	롯데하이마트	4.9

자료: Dataguide, DB금융투자

표 4. 한 주간 음식료/유통 관련 주요 기사

날짜	지난주 음식료/유통 관련 주요 뉴스와 한 줄 코멘트
10/21(월)	정용진의 이마트 세대교체 성공할까 꼭 집어 조기인사 단행(노컷뉴스) - 창사 이래 외부인사 첫 기용.
10/21(월)	테라 돌풍 놀랐나... 오비맥주 카스 반값 납품 초강수(디지털타임스) - 최근 출고가를 다시 내린 데 이어 반값 납품 프로모션까지
10/22(화)	中여행객 휴대 축산물서 아프리카돼지열병 바이러스 유전자 확인(이데일리) - 인천항으로 입항한 중국인 여행객의 자진신고
10/22(화)	액상형 피우지 말라 초강수에 담배업계 후폭풍 촉각(한국경제) - 국내 대표 시판 액상 전자담배는 미국브랜드 줄, KT&G 릴 베이퍼
10/23(수)	GS홈쇼핑, 물류 강화 나선다...한진 지분 6.87% 취득(아이뉴스24) - 한진이 갖고 있는 배송 역량을 통해 향상된 서비스 제공 기대.
10/23(수)	일본맥주 빈자리를 노려라 유럽·중국·국내산 치열한 각축전(연합뉴스) - 중국산 맥주가 8월에 이어 두 달 연속 수입 맥주 1위
10/24(목)	하림산업, 하림식품 흡수합병(뉴스1) - 합병 비율은 1대 1로, 사업 경쟁력 강화 및 경영 효율 증대를 위한 합병 결정.
10/24(목)	롯데면세점, 싱가포르 창이공항 면세점 사업권 획득(데일리안) - 운영하는 해외 매장 중 가장 큰 규모로 주류, 담배 취급 예정.
10/25(금)	정부, WTO 개도국 지위 포기 결정(SBS) - 쌀 등 농업의 민감분야는 최대한 보호할 수 있도록 협상의 권리 보유함을 언급.

자료: 국내외 언론, DB금융투자

표 5. 음식료 기업 주가

(단위: %, 배)

기업명		1w	1m	3m	YoY	19년(E)		20년(E)	
						P/E	P/B	P/E	P/B
KT&G	KR	1.0	-0.5	6.0	2.5	12.8	1.6	12.0	1.5
CJ제일제당	KR	2.5	-3.2	-21.2	-30.9	17.5	0.7	11.2	0.7
오리온	KR	5.0	7.3	25.5	-12.5	19.0	2.6	17.3	2.3
오뚜기	KR	-2.4	-2.6	-14.8	-21.4	16.8	1.4	14.6	1.3
농심	KR	-2.2	-2.4	3.6	-3.0	18.8	0.8	16.0	0.7
하이트진로	KR	4.2	5.4	32.0	70.2	N/A	1.7	28.9	1.7
롯데칠성	KR	2.5	3.3	-7.4	1.9	N/A	1.0	15.4	0.9
SPC삼립	KR	-1.8	-7.8	-5.5	-26.6	19.8	2.1	16.2	1.9
동원F&B	KR	0.4	6.4	-18.3	-18.4	12.7	1.3	11.4	1.2
대상	KR	-1.8	-0.5	-9.7	-12.2	8.4	0.8	8.5	0.8
롯데푸드	KR	-0.2	-2.2	-13.5	-38.4	-	-	-	-
선진	KR	-0.1	-12.6	-6.8	-13.0	10.7	0.7	6.5	0.6
Japan Tobacco	JP	3.1	5.5	1.8	-5.6	12.1	1.6	12.4	1.6
Nestle	CH	0.8	-2.6	1.7	30.3	23.6	5.7	21.9	5.7
coca-cola	US	1.5	0.8	2.9	15.3	25.9	12.8	24.2	12.2
foshan haitian	CN	-0.4	-3.5	6.1	55.6	55.1	17.0	46.0	14.1

자료: Dataguide, Bloomberg, DB금융투자

표 6. 유통 기업 주가

(단위: %, 배)

기업명		1w	1m	3m	YoY	19년(E)		20년(E)	
						P/E	P/B	P/E	P/B
롯데쇼핑	KR	0.8	-7.6	-9.6	-39.8	12.6	0.3	10.8	0.3
이마트	KR	-2.1	1.8	-8.3	-36.7	17.1	0.4	12.2	0.4
BGF리테일	KR	-0.3	-2.5	-5.0	-5.9	20.0	5.0	17.9	4.1
GS리테일	KR	-0.5	-4.9	2.8	-1.4	20.8	1.4	17.6	1.3
신세계	KR	-2.9	-8.5	-14.0	-7.4	2.9	0.5	8.5	0.5
현대백화점	KR	-3.9	-3.7	-1.3	-15.9	8.3	0.4	7.2	0.4
현대홈쇼핑	KR	-1.0	-6.5	-10.6	-13.6	7.0	0.6	6.4	0.5
롯데하이마트	KR	-3.2	-3.6	-18.4	-34.7	8.4	-	-	-
GS홈쇼핑	KR	0.0	-3.8	-12.7	-16.4	8.6	0.8	8.2	0.7
Seven & I holdings	JP	-1.5	1.9	12.3	-10.9	17.7	1.4	16.1	1.3
AMAZON.com	US	-0.4	0.7	-9.8	18.6	54.8	14.9	43.2	10.5
Walmart	US	-0.6	0.5	6.1	27.9	24.2	4.5	23.2	4.3
happigo	CN	3.7	0.1	25.2	28.5	37.6	5.7	29.2	5.1
momo.com	TW	1.8	-3.9	-0.2	42.9	24.4	5.6	20.8	4.9

자료: Dataguide, Bloomberg, DB금융투자

도표 7. 음식료/유통 이슈 점검 및 탐방노트

날짜/주제	기업/이슈	이슈 및 탐방 코멘트
10월 22일 탐방노트	롯데칠성음료	음료부문의 7월~9월매출은 3%가량 성장한 것으로 추정되며 영업이익은 DC율 축소와 주스부문 SKU 축소, 비용 절감 등으로 전년대비 10%중반의 성장세를 지속할 것으로 전망함. 품목별로 탄산이 Mid-single 성장하고 커피, 생수, 탄산수의 매출이 꾸준히 성장하고 있는 것으로 파악됨. 주류의 경우 8~9월 노노재팬 등의 영향으로 소주 매출이 20%가까이 감소하는 부진을 보이고 있음. 10월 들어 감소폭이 축소되고 있지만 3Q19 주류 부문의 실적 부진의 원인이 될 것으로 판단함. 맥주의 경우 광고판촉비 축소와 함께 매출이 동반 하락할 것으로 추정하며, 향후 맥주 사업은 제품력 강화된 클라우드 중심으로 전개할 것으로 예상함. 주류 부문 실적 부진을 감안시 3Q19실적은 시장 예상치를 하회할 가능성이 있으며 2020년 실적 기대감도 다소 낮춰 잡아야할 분위기로 판단함.
10월 24일 탐방노트	이마트	7~9월 온라인 매출 20%가량 신장하면서 상반기 부진에서 다소 회복되고 있음. 이마트 온라인 매출이 전체 온라인 성장률을 다소 상회할 수 있을 것으로 전망함. 2019년내 김포에 자동화 온라인 물류센터(네오003)이 오픈될 예정이며 CAPA는 하루 3만건 수준임(전체 13만건/일). 새벽배송은 일 5,000건 CAPA로 운영되고 있으며 긍정적 소비자 반응 지속중임. 3Q19 오프라인 할인점의 기존점 매출은 5~6%강 감소할 것으로 추정됨. 소폭이지만, 10월 오프라인 객수와 객단가의 하락폭이 축소될 가능성이 있음. 전문점은 현재 43개의 점포를 폐점했고 이로 인한 손실축소는 2020년부터 본격적으로 반영될 전망이다. 자회사에서는 조선호텔의 적자가 30%내외로 발생하겠지만 SSG닷컴은 새벽배송 런칭 비용 등으로 200억원 적자 가능성이 있음. 탐방 결과를 요약시 3Q19 당사 추정치 수준의 실적이 예상됨. 세일즈엔 리스백을 통해 조달된 자금은 일단 차입금 축소를 위해 사용될 것으로 추정함.
10월 25일 뉴스코멘트	엑상담배 판매중단	GS리테일이 운영하는 편의점 GS25는 전날(24일) 가향 액상형 전자담배 판매를 중단한다고 발표함. 판매 중단 품목은 즐랩스코리아의 즐 팟 트로피칼, 달라이트, 크리스프 2종과 KT&G 릴 베이퍼 카트리지(시드) 톤드라 1종임. 관계부처 합동 액상형 전자담배 안전관리 2차 대책을 발표하면서 액상형 전자담배 사용을 중단할 것을 강력히 권고한 데 따른 결정이라는 게 GS25 측의 설명. GS25가 선제적으로 판매중단을 결정하고 이를 대대적으로 홍보하고 나서자, 지켜보겠다는 입장을 견지하던 경쟁사들도 서둘러 대응 방안 마련에 돌입하는 분위기.

주간 음식료/유통업종 스케치

저성장, 저금리, 저출산.. 이른바 3저 현상은 이미 우리에게 뉴노멀?..ㅋㅋ 아니 그저 새롭지 않은 일상이 된 것 같습니다. 이마트 탐방을 가서 보니 변화와 혁신의 방향성이 보여도 큰 조직이 실제로 방향성을 한번에 바꾸는 게 그리 쉽지 않은 일이라는 생각이 들었습니다. 하지만, 변화와 혁신이 위기의식에서 시작한다고 볼 때 막연히 실적이 감악이라고 두려워할 이유는 없다는 생각이 들었습니다. (특히 그게 주가측면에서라면..ㅎㅎ). 롯데칠성은 기대가 컸던만큼 주류 부문이 너무 부진하니 그야말로 허탈했구요. 액상담배 판매 중단이 1위 사업자의 시장 지위에는 어쨌거나 큰 영향을 주지는 못할 것이라는 생각입니다. 환절기 감기 몸살 조심하세요. 저도 지난주 죽다가 살아났습니다. ^^



MR. CHA'S SKETCH

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 “독점규제 및 공정거래에 관한 법률” 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로
어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2019-06-30 기준) - 매수(81.5%) 중립(18.5%) 매도(0.0%)

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- **Buy:** 초과 상승률 10%p 이상
- **Hold:** 초과 상승률 -10~10%p
- **Underperform:** 초과 상승률 -10%p 미만

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- **Overweight:** 초과 상승률 10%p 이상
- **Neutral:** 초과 상승률 -10~10%p
- **Underweight:** 초과 상승률 -10%p 미만