

음식료/유통 Weekly

2020.05.18



Analyst 차재현

02 369 3378

imcjh@db-fi.com

표 1. 원재료

(단위: USD, CNY, KRW, %)

		연초가	종가	1w	1m	3m	YoY
유가	WTI	59.8	27.6	17.0	0.6	-47.8	-53.8
	Dubai	65.2	32.8	16.6	45.3	-40.8	-52.9
글로벌	옥수수	391.5	317.5	0.5	-2.6	-15.9	-11.9
	소맥	560.3	502.3	-5.1	-8.5	-7.5	14.3
	원당	13.1	10.5	1.3	4.1	-30.5	-12.4
	대두	944.3	837.0	-0.5	-1.2	-6.3	2.4
	대두유	35.0	26.4	0.7	-0.5	-13.6	-3.0
	대두박	300.6	288.8	0.7	-1.2	-0.8	-3.7
	커피	127.1	104.9	-2.4	-10.5	-3.8	17.1
	코코아	2,532	2,413	0.6	6.5	-16.9	4.5
	오렌지주스	94.9	119.6	-0.7	11.8	20.6	17.6
	참치어가*	1,350	1,400	-	-6.7	3.7	-3.4
	팜유	3,054.0	2,033.0	0.0	-11.1	-24.2	5.6
PP필름	925	795	0.0	8.9	-15.4	-29.7	
중국	라이신	6,820	7,540	0.0	7.4	10.6	2.6
	메치오닌	19,870	26,085	-1.1	-4.5	33.4	37.6
	트레오닌	7,050.0	8,350.0	0.0	8.0	10.4	4.2
	트립토판	45.0	65.0	-1.5	-5.8	44.4	18.2
국내	돈육	3,208	5,096	2.3	28.0	31.8	52.2
	육계	1,290	1,290	0.0	0.0	-7.2	-52.0

자료: Bloomberg, Wind, 축산유통종합정보센터, 한국육계협회, 한국농촌경제연구원, DB금융투자 *참치어가는 20년 4월 가격

표 2. 환율

(단위: %)

	연초가	종가	1w	1m	3m	YoY
USD/KRW	1158.0	1231.0	0.9	1.1	3.8	3.4
CNY/KRW	166.3	173.4	0.5	0.7	2.2	0.3

자료: Bloomberg, DB금융투자

표 3. KOSPI 음식료/유통 주간 수급 상위

(단위: 억 원)

음식료	기관 매매 상위				외국인 매매 상위			
	순매수	순매도	순매수	순매도	순매수	순매도		
음식료	CJ제일제당	65.0	대상	9.4	CJ제일제당	82.2	KT&G	59.8
	농심	53.1	선진	5.8	오리온	27.9	하이트진로	38.8
	하이트진로	49.5	삼양식품	3.3	오뚜기	27.7	빙그레	13.6
	오뚜기	39.9	빙그레	1.9	삼양식품	11.2	롯데칠성	12.7
유통	GS리테일	23.4	신세계	52.2	BGF리테일	20.1	GS리테일	20.7
	롯데하이마트	12.7	호텔신라	19.5	롯데하이마트	10.3	롯데쇼핑	19.5
	BGF리테일	8.1	롯데쇼핑	19.1	카페24	-0.2	호텔신라	11.4
	현대그린푸드	4.3	현대백화점	4.1	아이마켓코리아	-0.2	이마트	8.2

자료: Dalaguide, DB금융투자

표 4. 한 주간 음식료/유통 관련 주요 기사

날짜	지난주 음식료/유통 관련 주요 뉴스와 한 줄 코멘트
5/11(월)	유통업계, 코로나19 재확산에 '안전관리' 총력(스포츠투데이) - 향균필름, 안심가드 등 고객 안심 점포 만들기 위해 노력
5/11(월)	출범 2주차에도 불안한 롯데온 SSG닷컴 초기 데자뷰(아이뉴스24) - 검색 정확도 낮고 속도 느림, 계열사간 호환성도 개선 필요
5/12(화)	2년간 25배 성장한 밀키트 시장 GS리테일, 한국야쿠르트 선두(한국경제) - 17년에 비해 24배 성장, 유통망 이용해 지배력 행사
5/12(화)	베트남 국민빵 '쌔봉'? 오리온 베트남서 또 '대박'(스포츠투데이) - 코로나 영향으로 전월대비 50% 성장, 생산라인 증설도
5/13(수)	편의점 업계, 긴급재난지원금 2분기 '덕' 불까(데일리안) - 대형마트 재난지원금 사용제한 업종 지정, 편의점은 제외로 수혜가능성
5/13(수)	레토르트 맛없다? 썩썩 크는 상온 HMR 시장(이데일리) - 상온 HMR 3년간 2배 이상 성장, 레토르트 기술의 발전 덕
5/14(목)	롯데쇼핑, 올 하반기 6마트 점포 17곳 닫는다(아이뉴스24) - 효율 떨어지는 매장 위주 구조조정으로 사업 효율성 높일 것
5/14(목)	현대카드 새벽배송 한다...온라인 식품물 투 홀 선택(뉴스1) - 온라인 사업에 대한 니즈로 신선식품 전문 온라인몰 '투홀' 론칭
5/15(금)	코로나19로 끄고라든 소비 '엔택트 소비'마저 증가(한국경제) - 카드승인액 5.7%YoY 감소 두달 연속 감소폭 증가

자료: 국내외 언론, DB금융투자

표 5. 음식료 기업 주가

(단위: %, 배)

기업명		1w	1m	3m	YoY	20년(E)		21년(E)	
						P/E	P/B	P/E	P/B
KT&G	KR	-1.0	0.1	-13.8	-17.0	9.6	1.1	9.3	1.1
CJ제일제당	KR	11.4	30.7	11.8	22.2	13.0	0.9	12.2	0.9
오리온	KR	12.9	17.2	29.0	32.7	19.4	2.8	18.4	2.5
오뚜기	KR	9.7	10.7	10.9	6.3	15.6	1.2	14.9	1.1
농심	KR	9.4	11.9	26.5	35.1	19.4	0.9	18.4	0.9
하이트진로	KR	5.3	24.1	22.0	24.1	33.1	2.3	25.8	2.2
롯데칠성	KR	-4.9	7.1	-15.2	-24.3	22.3	0.7	16.1	0.7
SPC삼립	KR	-0.8	0.6	-6.4	-15.8	17.3	1.6	13.8	1.4
동원F&B	KR	8.3	25.6	-0.9	-2.2	11.7	1.1	10.1	1.0
대상	KR	11.4	35.3	21.6	14.0	11.0	0.9	10.0	0.8
롯데푸드	KR	-0.3	6.2	3.1	-6.4	-	-	-	-
선진	KR	6.5	27.4	9.8	-1.1	7.5	0.6	6.4	0.6
Japan Tobacco	JP	2.0	1.0	-11.7	-17.4	12.4	1.4	11.6	1.3
Nestle	CH	-1.8	-0.1	-4.1	-1.6	23.8	6.1	22.2	5.9
coca-cola	US	-2.0	-8.2	-27.1	-21.0	23.1	10.5	20.7	10.4
foshan haitian	CN	1.6	6.2	26.7	23.3	56.9	17.7	47.8	14.6

자료: Dataguide, Bloomberg, DB금융투자

표 6. 유통 기업 주가

(단위: %, 배)

기업명		1w	1m	3m	YoY	20년(E)		21년(E)	
						P/E	P/B	P/E	P/B
롯데쇼핑	KR	-6.9	1.4	-25.2	-35.7	16.0	0.2	9.1	0.2
이마트	KR	-2.2	-1.3	2.3	-12.2	11.0	0.3	10.9	0.3
BGF리테일	KR	5.0	7.9	-6.5	-6.8	17.5	3.6	15.2	3.1
GS리테일	KR	12.9	36.0	10.0	8.3	15.3	1.4	13.7	1.3
신세계	KR	-7.9	0.2	-20.3	-19.2	14.7	0.6	7.5	0.5
현대백화점	KR	-8.1	2.2	-17.8	-21.7	9.5	0.3	6.5	0.3
현대홈쇼핑	KR	-7.1	7.4	-19.2	-18.4	5.8	0.4	5.1	0.4
롯데하이마트	KR	7.5	32.0	11.6	-6.6	-	-	-	-
GS홈쇼핑	KR	-1.6	7.7	-10.5	-17.2	7.5	0.7	7.1	0.6
Seven & I holdings	JP	0.6	-5.2	-19.1	-13.2	16.2	1.2	13.7	1.1
AMAZON.com	US	0.9	3.5	11.9	29.3	73.5	14.0	46.5	10.8
Walmart	US	1.3	-4.1	4.7	3.9	24.6	4.4	22.7	4.2
happigo	CN	4.0	19.6	0.1	41.3	57.2	8.4	47.7	7.3
momo.com	TW	-15.5	6.2	51.1	68.8	39.3	9.9	31.8	9.6

자료: Dataguide, Bloomberg, DB금융투자

도표 7. 음식료/유통 이슈 점검 및 탐방노트

날짜/주제	기업/이슈	발간 자료 요약 및 탐방 코멘트
5월 11일 발간자료요약	현대홈쇼핑 1Q20 실적 Review	1Q20 매출액 0.9%증가한 5,326억원, 영업이익 14%YoY감소한 289억원 기록함. 영업이익은 당사 추정치 11.3% 하회. 부가세 환급 요인 제외시 영업이익 4%증익. L&C, 렌탈 적자 축소는 긍정적. 연간 실적 추정치, 목표주가 유지함. 안정적이지만, 모멘텀은 크지 않을 것으로 전망함.
5월 13일 발간자료 요약	신세계 1Q20 실적 Review	1Q20 매출액 21.1%YoY 감소, 영업이익 97%YoY 감소한 33억원 기록함. 코로나19로 부진했지만 5월 백화점 매출 회복세(+4%), 면세점 영업이익 실적 개선 기대(제 3차 국외반송, 임차료 감면, 내수 통관, 리스회계 변경 영향 등 고려시)로 점진적 회복 기대됨. 실적 추정치 하향으로 목표주가 소폭 하향, 투자의견 BUY는 유지함.
5월 14일 발간자료 요약	KT&G 1Q20 실적 Review	1Q20 매출액 면세 및 수출 부진으로 0.6%YoY 감소, 영업이익 9.5% 감소한 3,150억원으로 컨세서스 9.7% 하회함. 면세점 부문 부진 당분간 지소고디겠지만 중동 수출물량 재개/미국법인 호조/분양수익 증가/내수 시장점유 등 감안시 큰폭의 감익은 없을 것으로 전망함. 목표주가 하향하지만 배당 투자 매력은 살아 있음.
5월 14일 발간자료 요약	이마트 1Q20 실적 Review	1Q20 매출액 13.6%YoY 증가, 코로나19로 영업이익은 31.7%YoY 감소하며 컨세서스 24.7% 하회함. 오프라인 이마트 기존점 회복(4월 +4.4%), 쓱닷컴 매출 고성장(순매출 1Q +41.3%), 트레이더스 고성장 및 수익성회복(4월 기존점 +21.1%), 노브랜드 중심 전문점 턴어라운드, 근거리 소비 증가(에브리데이, 편의점) 등으로 턴어라운드 기대됨. 업종 Top Pick 의견 제시함.
5월 15일 발간자료 요약	CJ제일제당 1Q20 실적 Review	1Q20 대한통문 제외 영업이익 53.3%YoY 증가, 당사 추정치 24.6% 상회하는 서프라이즈 기록함. SKU축소에 따른 수익성 개선, 대형마트 비중 축소에 따른 실질적 GP마진 개선, 사료첨가제 가격 상승, 베트남 돈가 강세 등으로 2Q20 실적 서프라이즈 전망됨.(2Q20 OP +54.4%YoY 추정) 업종 Top Pick 의견 유지함.
5월 15일 발간자료 요약	롯데쇼핑 1Q20 실적 Review	1Q20 매출액 1.08%YoY, 영업이익 19.6% 감소함. 낮아진 추정치를 11% 상회하는 양호한 실적 기록함. 4월 이후 PC, TV 등을 중심으로 매출 감소폭 빠르게 축소중. 가버워진 비용 구조에서 여름 성수기 매출 회복시 3Q20부터 증익 기대됨. 목표주가, 투자의견 BUY 유지함.
5월 15일 발간자료 요약	롯데하이마트 1Q20 실적 Review	1Q20 매출액 8.3%YoY 감소, 영업이익 74.6% 감소함. 당사 추정치에 부합하지 않은 의미는 없음. 4월 할인점 사망장률 -4%로 경쟁사 대비 부진, 슈퍼 성장률 4~5월 둔화, 시네마 코로나19 충격 지속, 오프라인 점포 구조조정에 따른 일회성 비용 발생 등으로 실적 부진 지속 전망됨. 변화는 시작됐지만 중기 실적 전망은 우울해짐. 목표주가 하향함.

음식료/유통 주간 스케치

지난주 금요일 농심, 대상, 하이트진로의 실적 컨퍼런스콜을 끝으로 1분기 실적 발표가 마무리됐습니다. CJ제일제당, 하이트진로, 농심, 대상, 오리온 등 음식료 기업들의 실적은 서프라이즈가 낮지만, 유통기업의 실적은 GS리테일 정도를 빼고 나면 대부분 실적 쇼크였습니다. 금리 결정이 강력한 역할을 하지 못하는 상황에서 향후 정책 결정권자들이 지향하는 정치경제적 방향성과 의도를 살펴야 하는 상황인 것 같습니다. 고용을 유지하고 내수를 부양하는 정책 방향은 내수소비자에 긍정적인 영향을 줄 것 같습니다. 1차 코로나19의 끝무렵, 겨울까지 건강하시기를 바랍니다.



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 언급된 종목들의 PO 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, 당시의 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