

음식료/유통 Weekly

2020.06.29



Analyst 차재현

02 369 3378

imcjh@db-fi.com

표 1. 원재료

(단위: USD, CNY, KRW, %)

		연초가	종가	1w	1m	3m	YoY
유가	WTI	58.7	38.5	-3.4	10.7	28.9	-32.1
	Dubai	65.2	41.2	-1.6	14.2	56.5	-35.6
글로벌	옥수수	391.5	317.0	-4.7	-0.6	-9.1	-28.5
	소맥	560.3	474.0	-1.5	-6.5	-16.7	-12.8
	원당	13.1	11.6	-4.1	4.5	1.9	-4.0
	대두	944.3	865.0	-1.3	2.1	-1.7	-3.3
	대두유	35.0	27.2	-4.6	-0.3	2.6	-2.2
	대두박	300.6	282.1	-1.7	-0.6	-12.6	-10.0
	커피	127.1	95.7	2.0	-9.0	-23.3	-8.8
	코코아	2,532	2,352	-1.5	-1.8	4.3	-5.4
	오렌지주스	94.9	119.5	0.4	-7.1	-1.8	20.8
	참치어가*	1,350	1,200	-	-14.3	-18.6	0.0
	팜유	3,054.0	2,470.0	3.2	11.6	1.6	27.9
	PP필름	925	905	2.3	10.4	4.0	-11.3
중국	라이신	6,820	7,435	0.0	-1.4	7.4	1.3
	메치오닌	19,870	21,650	0.0	-10.8	-7.9	17.2
	트레오닌	7,050.0	8,533.3	0.0	-1.0	7.3	8.0
	트립토판	45.0	49.0	-2.0	-19.0	-30.0	-2.0
국내	돈육	3,208	4,842	-1.8	-7.3	36.5	37.9
	육계	1,290	1,390	-6.7	7.8	-26.5	-30.2

자료: Bloomberg, Wind, 축산유통종합정보센터, 한국육계협회, 한국농촌경제연구원, DB금융투자 *참치어가는 20년 5월 가격

표 2. 환율

(단위: %)

	연초가	종가	1w	1m	3m	YoY
USD/KRW	1158.0	1200.7	-0.8	-2.8	-2.7	3.7
CNY/KRW	166.3	169.6	-0.9	-2.0	-2.8	0.9

자료: Bloomberg, DB금융투자

표 3. KOSPI 음식료/유통 주간 수급 상위

(단위: 억 원)

	기간 매매 상위				외국인 매매 상위			
	순매수	순매도	순매수	순매도	순매수	순매도	순매수	순매도
음식료	롯데푸드	2.3	KT&G	80.6	오리온	22.4	하이트진로	20.2
	농심	2.0	CJ제일제당	19.6	대상	9.9	KT&G	13.1
	하이트진로	1.2	대상	9.9	CJ제일제당	6.5	농심	5.2
	선진	0.7	삼양식품	9.7	롯데푸드	0.9	삼양식품	3.0
유통	롯데하이마트	7.2	호텔신라	31.6	신세계	33.0	호텔신라	58.2
	카페24	3.2	신세계	26.6	GS리테일	16.3	현대백화점	8.4
	롯데쇼핑	0.5	이마트	20.9	BGF리테일	7.8	엔에스쇼핑	5.5
	엔에스쇼핑	-0.3	현대백화점	14.7	롯데하이마트	7.5	아이마켓코리아	1.2

자료: Dalaguide, DB금융투자

표 4. 한 주간 음식료/유통 관련 주요 기사

날짜	지난주 음식료/유통 관련 주요 뉴스와 한 줄 코멘트
6/22(월)	'NO 재팬, NO 롯데' 고꾸라진 유통 공룡(머니스) - 국적 논란으로 불매 운동의 대상이 되고 실적도 고꾸라짐
6/22(월)	산업연구원, 올해 경제성장률 전망 2.3%→0.1% 대폭낮춰(부산일보) - 수출 감소세 지속, 소비 감소, 투자 수요 제한적 회복 예상
6/23(화)	5월 생산자물가 4월 수준...농림수산물·음식숙박 올라(연합뉴스) - 5월 생산자물가 4월과 같은 수준 유지, 농수산물 물가는 상승
6/23(화)	소비심리 폭발한 중소평대축체 한국 라면·과자 구매 폭발(헤럴드경제) - 중국 대규모 쇼핑 행사에서 한국 라면, 과자 구매 대폭증가
6/24(수)	대형마트 영업규제 8년...유통업계서 홀로 매출 감소(뉴스1) - 전통시장 보호 위한 규제 시행 후 대형마트만 매출 감소 경험
6/24(수)	무알코올 맥주 새로운 바람일까...기업들 참전 준비 서둘러(뉴스1) - nonal코올 맥주 시장 빠르게 성장 향후 10배 이상 성장 가능성
6/25(목)	오프라인은 롯데, 온라인은 신라... 재고 면세품 판매 호조(이데일리) - 롯데 목표 판매액 100% 초과, 신라도 50% 소진
6/26(금)	네가 가져라 동화면세점 소송, 호텔신라 승소로 일단락(이데일리) - 동화면세점 관련 소송 호텔신라가 롯데관광개발에 승소
6/26(금)	집밥족 늘자 '참기름' 매출 ↑...CJ제일제당, 리뉴얼로 시장공략(뉴스1) - 소비자를 직접 요리 늘려서 참기름 매출 25%YoY 성장

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	-3.1	-8.4	8.2	-16.7	9.6	1.1	9.3	1.1
CJ제일제당	KR	1.8	13.2	69.0	33.9	7.9	1.0	11.7	0.9
오리온	KR	1.9	2.2	31.1	29.9	19.3	2.9	18.3	2.5
오뚜기	KR	-4.6	-1.2	20.3	1.1	15.3	1.3	15.4	1.2
농심	KR	2.4	17.0	43.1	57.4	18.6	1.1	19.3	1.0
하이트진로	KR	3.1	22.9	74.3	52.9	34.1	2.8	27.1	2.6
롯데칠성	KR	-1.9	-1.9	18.8	-25.4	28.2	0.7	19.0	0.7
SPC삼립	KR	-0.9	-11.2	18.5	-26.6	16.5	1.4	12.9	1.3
동원F&B	KR	-6.0	-11.3	14.7	-20.4	9.9	0.9	8.5	0.9
대상	KR	-4.0	4.3	73.9	14.7	7.9	0.9	8.5	0.8
롯데푸드	KR	5.5	-6.1	21.9	-14.5	-	-	-	-
선진	KR	1.6	-5.6	70.1	3.1	7.0	0.7	7.2	0.6
Japan Tobacco	JP	-3.7	-1.7	4.1	-13.6	13.0	1.4	12.1	1.4
Nestle	CH	-2.3	1.1	7.8	0.2	24.4	6.0	22.6	6.0
coca-cola	US	-5.3	-7.5	1.8	-21.3	23.1	10.5	20.7	10.2
foshan haitian	CN	6.9	7.7	29.0	38.2	62.9	19.7	52.9	16.3

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	-3.7	-10.3	10.1	-41.9	28.3	0.2	8.6	0.2
이마트	KR	-5.3	-2.3	2.9	-15.7	10.6	0.3	10.4	0.3
BGF리테일	KR	-2.9	-13.1	12.4	-19.8	15.3	3.1	13.2	2.7
GS리테일	KR	-2.1	-11.8	29.3	-4.0	13.2	1.3	11.8	1.2
신세계	KR	-3.0	-11.0	-8.0	-26.0	14.2	0.5	6.9	0.5
현대백화점	KR	-4.6	-14.5	-3.3	-32.0	8.8	0.3	5.8	0.3
현대홈쇼핑	KR	-4.4	-3.8	21.3	-18.8	5.9	0.4	5.1	0.4
롯데하이마트	KR	15.0	35.9	161.2	24.3	-	-	-	-
GS홈쇼핑	KR	-5.0	-9.2	4.6	-24.0	6.6	0.6	6.3	0.5
Seven & I holdings	JP	-4.9	-4.4	-1.1	-11.9	17.5	1.2	14.2	1.1
AMAZON.com	US	0.7	12.2	41.7	45.7	79.8	15.8	51.7	12.1
Walmart	US	-1.3	-4.3	8.0	-0.4	23.4	3.2	21.8	4.2
happigo	CN	0.4	18.7	39.2	79.9	72.1	10.7	59.8	9.2
momo.com	TW	4.6	27.2	103.7	150.1	58.0	14.7	46.3	14.2

자료: Dataguide, Bloomberg, DB금융투자

도표 7. 음식료/유통 이슈 점검 및 발간 자료 요약

날짜/주제	기업/이슈	발간 자료 요약 및 탐방 코멘트
6월 25일 발간자료요약	대상	HMR제품 매출 증가, B2C 채널 판매 호조, 인도네시아/베트남 법인 매출 증가 등에 따라 2Q20 매출액 3.9%YoY 증가한 7,603억원으로 추정함. 코로나 19에 따른 긍정적 영향은 3Q20에 바로 소멸될 이슈가 아님. 대형마트 판촉 축소, 온라인 식품 시장 성장에 HMR 사업 수익성에 긍정적 영향을 미칠 것으로 전망함. 라이신 부문 실적 변동성 우려는 중국 돼지사장 기업화, 아시아 돼지 가격 상승, 라이신 등 사료 첨가제 가격 상승 추세 감안시 오래가지 않을 것으로 판단함. 재무구조 측면 역시 강화될 것으로 전망함. 목표주가 40,000원과 투자 의견 BUY를 유지.
6월 17일 발간자료 요약	소비심리 폭발한 중소기업대축제 결과, 징동닷컴이 1~18일 진행된 618 쇼핑축제 기간에 라면과 과자 등 한국 식품 매출이 크게 상승. 농심은 아직 정식 집계 전이긴 하지만, 전년 대비 50% 가량 매출 성장세를 예상. 지난해 같은 행사에서 농심은 5억5000만원의 매출. 삼양식품의 불닭볶음면은 이번 행사에서 인스턴트식품 단품 판매 3위, 수입라면 판매 1위에 올랐음. 인스턴트식품 판매 상위 10위 안에 포함된 한국 브랜드는 불닭볶음면이 유일. 수입라면 카테고리에선 불닭볶음면 외에 짜짜로니, 까르보 불닭볶음면, 치즈 불닭볶음면 등 삼양식품의 다른 제품들도 5위 안에 이름을 올림.	
6월 15일 이슈점검	오프라인은 롯데, 온라인은 신라... 재고 면세품 판매 호조(이데일리)	오프라인 재고 면세품 판매 첫날. 롯데백화점과 아울렛에는 정면비에도 불구하고 수많은 사람들이 몰림. 온라인 채널로 재고 면세품 판매에 나선 신라면세점도 준비된 물량의 절반을 팔아치울 정도로 높은 관심. 롯데백화점은 롯데프리미엄아울렛 기흥점·파주점과 롯데백화점 노원점 등 3곳의 오후 3시 기준 재고 면세품 매출액이 5억4000만원을 달성함. 발렌시아가, 페라가모 등 10개 명품 브랜드의 재고 면세품을 백화점 정상이 대비 최대 60% 저렴하게 판매함. 각 점포에 10억 원 규모의 재고 면세품이 있는데, 3개 점포 모두 평균 2억 원에 가까운 매출. 개점 5시간 만에 일 목표 매출의 약 100% 이상 달성함. 롯데백화점 노원점의 경우 개점 1시간이 지난 오전 11시 30분, 당일 수용 가능한 인원인 750명이 넘는 인파가 몰림. 롯데아울렛 기흥점과 파주점 역시 각각 당일 입장 가능 인원인 600명, 660명이 넘는 고객이 방문함. 신라면세점 또한 자사 여행 중개 플랫폼 신라트립을 통해 오후 2시부터 재고 면세품 판매를 시작. 지방시와 펜디, 프라다 등을 비롯한 20여 개 브랜드를 백화점 정상이 대비 30~50% 할인한 가격에 선보임. 신라면세점 측은 이날 오후 5시 기준 소진율이 50%에 달할 것이라 예상.

음식료/유통 주간 스케치

지난주 하이마트, 하이트진로, 농심, CJ제일제당 등을 제외하고 유통, 음식료 기업들의 주가는 전반적으로 약세를 보였습니다. 음식료의 경우 주가 상승에 따른 종목별 밸류에이션 부담을 느낄 수 있는 상황이며, 유통은 아직 강한 회복의 신호를 보여주지 못하고 있습니다. 7월초 종목별 프리뷰를 통해 투자 유망 종목을 재선별하는 작업을 진행하겠습니다. 개인적으로는 장기적 낙관주의를 유지하면서 코로나19를 잘 이겨내는 여력이 되어야 할 것 같습니다. ^^;



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