

[음식료]

# 3분기 음식료 수출입 데이터 점검

장지혜 음식료·미디어 02-709-2336 / jihye.j@ds-sec.co.kr | 김대성 RA 02-709-2665 / rlarla6019@ds-sec.co.kr

2024.10.16

## 3Q24 주요 음식료품 수출입 실적 점검

24년 3분기 주요 음식료품목 중 라면과 담배, 아이스크림의 수출 실적 호조가 두드러졌다.

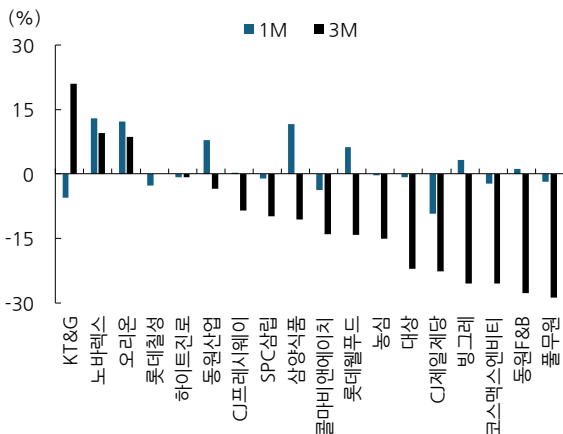
3분기 라면의 수출 실적은 307,643천달러(+21% YoY, -3% QoQ)로 전분기 대비 소폭 감소했지만 여전히 전년비 높은 성장률을 기록했다. 이중 삼양식품으로 추정되는 라면 수출금액은 192,741천달러(+29% YoY, -5% QoQ)였다. 당사는 3분기 실적으로 K-라면 수요의 피크아웃을 논하기엔 이르다고 판단하는데 1)전분기 출고한 물량의 재고 소진 기간, 2)선적 스케줄 및 명절 영업 일수 차이에 따른 일정 차이가 존재하기 때문이다. 주요 라면 제조 업체는 진출 국가 확장과 SKU 확대, 유통 채널 확대 및 주요 매대 진출 등으로 성장을 이어갈 전망이다.

이외에도 3분기 담배 전체 수출금액은 219,652천달러(+16% YoY, +12% QoQ), 이중 UAE향 수출금액은 66,901천달러(-8% YoY), UAE와 일본을 제외한 수출금액은 117,197천달러(+51% YoY)를 기록했다. 이에 따른 KT&G의 담배 사업부문 실적 호조가 기대된다. 기타 품목 중에는 빙그레로 추정되는 아이스크림 수출금액이 13,892천달러(+35% YoY), 노바렉스의 건기식 수출금액이 19,180천달러(+4% YoY)를 기록했다.

## 음식료 업종 내수 부진으로 3분기 실적 기대치 하향 속 수출 모멘텀 유효

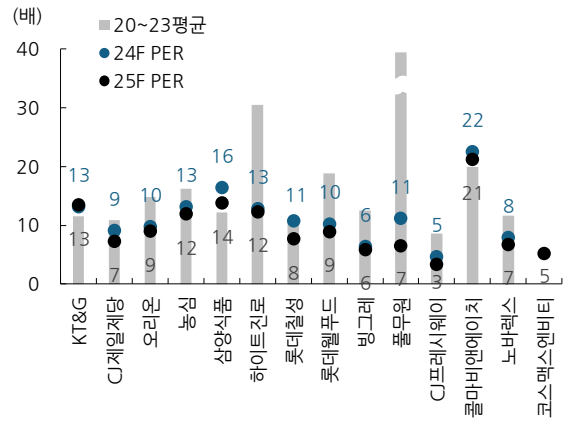
음식료 기업들의 최근 3개월간 수익률은 저조했다. K-Food에 대한 수출 성장률 둔화와 3분기 내수 소비 부진에 따른 실적 우려가 심화됐기 때문이다. 실제로 내수 부진에 따라 3분기 업종 전반의 실적 추정치 하향이 예상되나 수출 실적 성장으로 일부 상쇄할 것으로 전망한다. 이에 따라 내수 비중이 낮고 해외 실적 성장이 기대되는 삼양식품과 KT&G를 업종 최선호주로 유지하며 수출 실적 기준 빙그레와 노바렉스를 관심 종목으로 추천한다.

그림1 음식료 수익률 비교(3M 수익률 기준)



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터, 주: 10/15 종가기준

그림2 음식료 커버리지 PER 비교



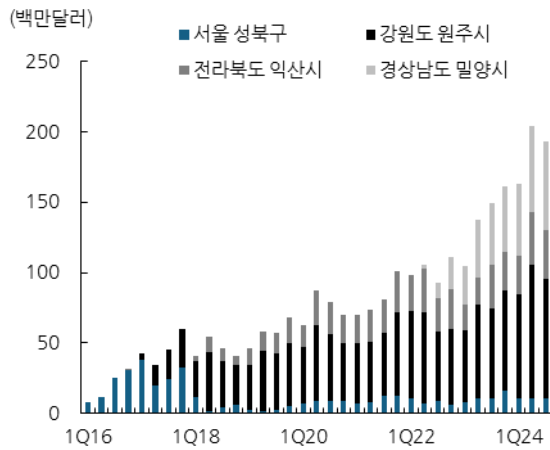
자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터, 주: Fwd PER은 10/15 종가, 컨센 기준

표1 주요 음식료품 수출입 실적 추이

(천달러, %)		24년 9월	23년 9월	YoY	24년 1~9월	23년 1~9월	YoY
담배 수출	전체	66,239	55,399	19.6	592,250	529,099	11.9
	UAE	14,342	14,949	-4.1	173,607	154,933	12.1
맥주 수입	전체	18,771	16,839	11.5	155,411	169,795	-8.5
	일본	6,990	5,762	21.3	50,019	35,965	39.1
라면 수출	전체	98,713	89,074	10.8	891,974	695,659	28.2
	중국	21,470	22,789	-5.8	179,587	150,675	19.2
	미국	16,507	11,779	40.1	151,520	95,724	58.3
	삼양식품 추정	60,022	52,548	14.2	559,573	392,469	42.6
분유	수출 전체	7,288	5,186	40.5	61,578	54,031	14.0
	수입 전체	5,460	7,945	-31.3	63,234	75,422	-16.2
라이신류 수출	전체	7,041	6,460	9.0	57,502	41,215	39.5
소주 수출	전체	8,768	7,875	11.3	71,352	70,657	1.0
막걸리 수출	전체	1,033	1,495	-30.9	10,649	11,069	-3.8
빙과 수출	전체	7,199	6,361	13.2	79,903	79,022	1.1
	빙그레	4,353	3,708	17.4	46,505	44,415	4.7
건기식 수출	노바렉스	6,151	7,000	-12.1	50,649	43,147	17.4

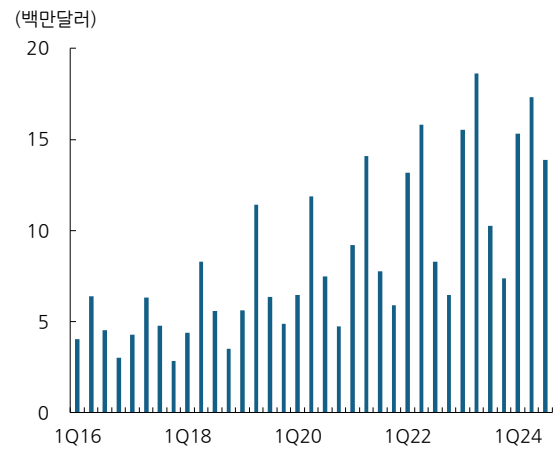
자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

그림3 삼양식품 추정 라면 수출 금액 추이



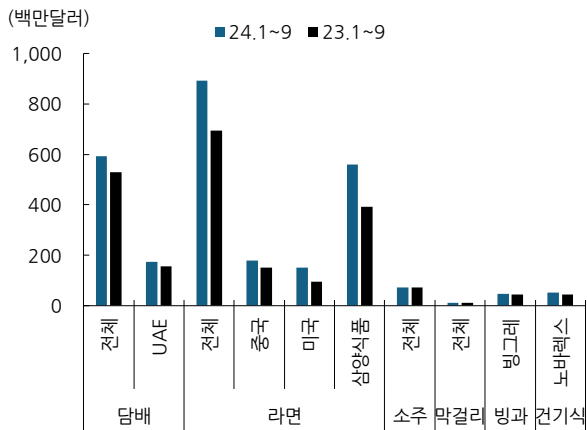
자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

그림4 빙그레 추정 빙과 수출 금액 추이



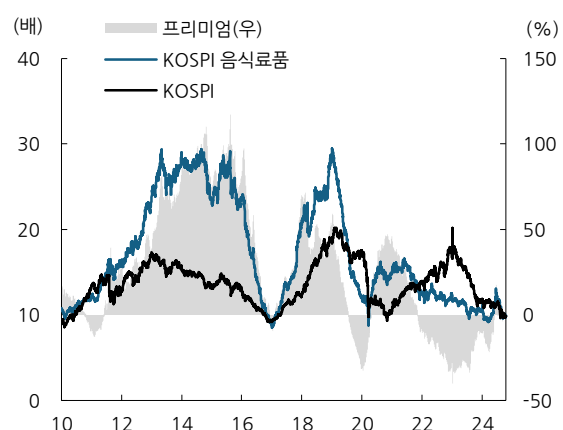
자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

그림5 주요 품목 수출 실적



자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

그림6 KOSPI와 음식료 지수 PER 추이



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

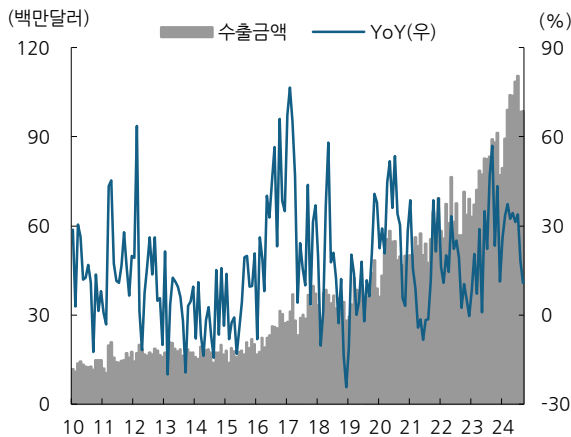
표2 라면 수출 실적 추이

품목	라면 수출										삼양식품 추정	
	금액(천 달러)					YoY(%)					금액	YoY(%)
	전체					전체					수출	수출
	중국	미국	동남아6	기타		중국	미국	동남아6	기타		수출	수출
2019	463,796	124,049	52,937	98,253	188,557	12.8	33.1	5.7	8.0	6.6	229,686	26.1
2020	598,526	149,437	78,819	107,769	262,501	29.0	20.5	48.9	9.7	39.2	299,049	30.2
2021	668,677	149,927	82,085	119,831	316,834	11.7	0.3	4.1	11.2	20.7	325,381	8.8
2022	765,012	186,842	78,012	132,660	367,498	14.4	24.6	-5.0	10.7	16.0	408,725	25.6
<b>2023</b>	<b>951,317</b>	<b>216,766</b>	<b>125,971</b>	<b>154,635</b>	<b>453,945</b>	<b>24.4</b>	<b>16.0</b>	<b>61.5</b>	<b>16.6</b>	<b>23.5</b>	<b>553,811</b>	<b>35.5</b>
1Q23	202,167	49,636	19,733	32,531	100,267	11.6	32.3	-29.6	-1.7	21.5	105,126	6.8
2Q23	238,553	37,675	42,942	44,345	113,591	20.1	-27.2	101.6	43.6	19.9	137,553	29.8
3Q23	254,939	63,364	33,049	41,183	117,343	40.9	65.9	130.1	15.0	26.7	149,790	61.0
4Q23	256,209	66,101	30,247	36,618	123,243	25.5	11.4	111.5	11.3	26.2	161,383	45.0
1Q24	267,888	41,240	45,272	47,250	134,126	32.5	-16.9	129.4	45.2	33.8	163,139	55.2
2Q24	316,443	69,464	53,896	42,914	150,169	32.7	84.4	25.5	-3.2	32.2	203,693	48.1
<b>3Q24</b>	<b>307,643</b>	<b>68,883</b>	<b>52,352</b>	<b>47,341</b>	<b>139,067</b>	<b>20.7</b>	<b>8.7</b>	<b>58.4</b>	<b>15.0</b>	<b>18.5</b>	<b>192,741</b>	<b>28.7</b>
23/01	62,987	16,000	4,666	9,613	32,708	8.2	81.4	-43.5	-18.6	11.5	32,884	11.6
23/02	67,059	17,950	6,907	9,630	32,572	20.5	45.1	-33.3	-3.6	42.1	34,586	7.3
23/03	72,121	15,686	8,160	13,288	34,987	7.1	-4.0	-13.6	17.5	15.6	37,656	2.6
23/04	78,588	12,456	13,258	14,613	38,261	28.9	11.8	77.6	43.4	19.0	43,448	38.8
23/05	77,246	10,561	13,775	14,161	38,749	1.0	-51.3	85.0	35.9	5.0	43,603	9.7
23/06	82,719	14,658	15,909	15,571	36,581	35.1	-22.6	149.0	51.7	42.7	50,502	44.6
23/07	82,494	20,668	6,634	13,679	41,513	22.3	44.8	11.5	17.8	16.5	46,716	39.4
23/08	83,371	19,907	14,636	12,971	35,857	46.9	65.9	228.8	12.4	24.7	50,526	74.2
23/09	89,074	22,789	11,779	14,533	39,973	57.0	91.3	197.2	14.9	41.7	52,548	72.1
23/10	88,050	23,705	10,186	11,438	42,721	23.4	11.9	94.2	2.7	26.4	54,343	33.9
23/11	91,198	25,794	10,924	13,623	40,857	43.3	47.5	124.6	29.1	33.0	60,184	84.0
<b>23/12</b>	<b>76,961</b>	<b>16,602</b>	<b>9,137</b>	<b>11,557</b>	<b>39,665</b>	<b>11.2</b>	<b>-19.7</b>	<b>117.8</b>	<b>3.2</b>	<b>19.8</b>	<b>46,856</b>	<b>23.2</b>
24/01	79,384	8,221	10,069	14,370	46,724	26.0	-48.6	115.8	49.5	42.9	46,282	40.7
24/02	89,449	13,603	17,129	15,334	43,383	33.4	-24.2	148.0	59.2	33.2	54,524	57.6
24/03	99,055	19,416	18,074	17,546	44,019	37.3	23.8	121.5	32.0	25.8	62,333	65.5
24/04	104,062	24,194	17,599	16,026	46,243	32.4	94.2	32.7	9.7	20.9	66,055	52.0
24/05	103,756	23,550	16,662	13,997	49,547	34.3	123.0	21.0	-1.2	27.9	67,044	53.8
24/06	108,625	21,720	19,635	12,891	54,379	31.3	48.2	23.4	-17.2	48.7	70,594	39.8
24/07	110,448	26,897	17,797	15,263	50,491	33.9	30.1	168.3	11.6	21.6	70,692	51.3
24/08	98,482	20,516	18,048	15,195	44,723	18.1	3.1	23.3	17.1	24.7	62,027	22.8
<b>24/09</b>	<b>98,713</b>	<b>21,470</b>	<b>16,507</b>	<b>16,883</b>	<b>43,853</b>	<b>10.8</b>	<b>-5.8</b>	<b>40.1</b>	<b>16.2</b>	<b>9.7</b>	<b>60,022</b>	<b>14.2</b>

자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터 추정, 주1: 삼양식품 추정 금액은 서울 성북구, 강원도 원주시, 전라북도 익산시, 경상남도 밀양시에서의 라면 수출 금액 단순 합산

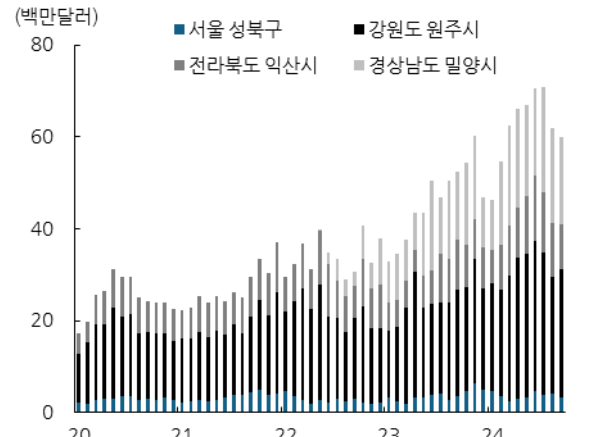
주2: 동남아6는 태국, 말레이시아, 인도네시아, 필리핀, 베트남, 싱가포르 지역의 합산

그림7 국내 라면 수출 금액 추이



자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

그림8 삼양식품 수출 추정 금액 추이



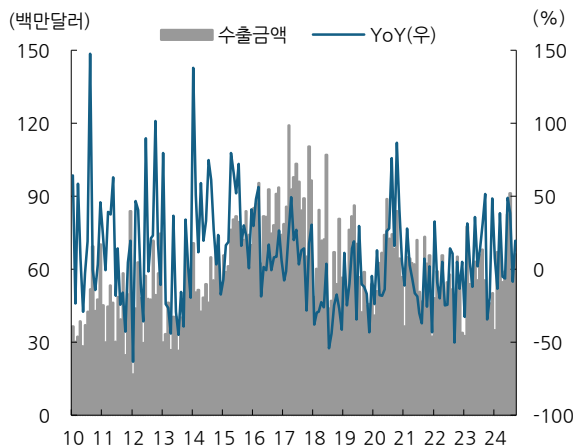
자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

표3 담배/맥주 수출입 실적 추이

품목	담배 수출						맥주 수출입					
	금액(천 달러)			YoY(%)			금액(천 달러)			YoY(%)		
	전체			전체			수출	수입		수출	수입	
	UAE	미국 외		UAE	미국 외			일본	일본			
2019	715,470	102,708	547,677	-9.7	-36.3	-4.4	145,917	278,978	39,754	-6.3	-9.9	-49.2
2020	803,706	222,992	423,274	12.3	117.1	-22.7	70,127	226,405	5,669	-51.9	-18.8	-85.7
2021	692,537	163,914	402,428	-13.8	-26.5	-4.9	59,580	223,173	6,874	-15.0	-1.4	21.3
2022	626,941	163,406	463,527	-9.5	-0.3	15.2	69,901	195,081	14,484	17.3	-12.6	110.7
<b>2023</b>	<b>667,924</b>	<b>162,795</b>	<b>505,129</b>	<b>6.5</b>	<b>-0.4</b>	<b>9.0</b>	<b>76,357</b>	<b>218,195</b>	<b>55,515</b>	<b>9.2</b>	<b>11.8</b>	<b>283.3</b>
1Q23	163,862	41,381	122,481	3.3	3.1	3.4	20,039	56,256	6,626	20.9	-2.8	148.4
2Q23	176,020	41,041	134,979	5.7	10.3	4.4	17,165	53,509	9,323	8.0	39.3	259.3
3Q23	189,217	72,511	116,706	29.7	78.2	11.0	21,785	60,030	20,016	-6.1	7.9	299.4
4Q23	138,825	7,862	130,963	-11.0	-82.7	18.4	17,368	48,400	19,550	22.3	12.2	364.3
1Q24	176,437	49,001	127,436	7.7	18.4	4.0	17,078	45,154	14,926	-14.8	-19.7	125.3
2Q24	196,161	57,705	138,456	11.4	40.6	2.6	19,391	54,981	17,344	13.0	2.8	86.0
<b>3Q24</b>	<b>219,652</b>	<b>66,901</b>	<b>152,748</b>	<b>16.1</b>	<b>-7.7</b>	<b>30.9</b>	<b>20,841</b>	<b>55,276</b>	<b>17,749</b>	<b>-4.3</b>	<b>-7.9</b>	<b>-11.3</b>
23/01	32,355	6,684	25,671	-32.7	-49.4	-26.4	5,918	16,903	2,004	-0.5	-7.6	314.9
23/02	77,622	27,690	49,932	31.5	49.9	23.1	7,656	16,827	1,684	77.2	7.3	147.3
23/03	53,885	7,007	46,878	4.7	-17.2	9.0	6,465	22,526	2,938	2.4	-5.8	95.5
23/04	57,580	11,239	46,341	-12.2	-43.3	1.2	5,922	17,223	3,074	27.2	71.7	866.7
23/05	63,034	20,900	42,134	35.8	171.2	8.9	4,997	17,188	1,689	-19.8	18.8	52.0
23/06	55,406	8,902	46,504	1.7	-8.2	3.9	6,246	19,098	4,560	24.7	37.4	291.1
23/07	65,886	27,470	38,416	14.2	25.6	7.2	6,076	20,521	6,775	-28.4	30.4	281.9
23/08	67,932	30,092	37,840	31.6	101.9	3.0	7,651	22,670	7,479	-14.6	15.7	393.3
23/09	55,399	14,949	40,450	51.7	281.2	24.1	8,058	16,839	5,762	39.4	-17.0	234.8
23/10	42,751	7,862	34,889	-34.4	-64.5	-18.9	5,933	17,348	6,139	14.3	23.6	377.4
23/11	45,871	0	45,871	-19.4	-100.0	36.0	5,965	18,350	8,193	13.6	14.8	408.6
<b>23/12</b>	<b>50,203</b>	<b>0</b>	<b>50,203</b>	<b>48.3</b>	<b>n/a</b>	<b>48.3</b>	<b>5,470</b>	<b>12,702</b>	<b>5,218</b>	<b>45.4</b>	<b>-3.3</b>	<b>297.1</b>
24/01	34,828	0	34,828	7.6	-100.0	35.7	4,561	13,629	4,773	-22.9	-19.4	138.2
24/02	67,060	17,885	49,175	-13.6	-35.4	-1.5	5,012	16,204	6,365	-34.5	-3.7	278.0
24/03	74,549	31,116	43,433	38.3	344.1	-7.3	7,505	15,321	3,788	16.1	-32.0	28.9
24/04	54,650	6,772	47,878	-5.1	-39.7	3.3	6,089	18,576	5,935	2.8	7.9	93.1
24/05	59,009	18,711	40,298	-6.4	-10.5	-4.4	6,782	17,792	5,297	35.7	3.5	213.6
24/06	82,502	32,222	50,280	48.9	262.0	8.1	6,520	18,613	6,112	4.4	-2.5	34.0
24/07	91,317	30,309	61,007	38.6	10.3	58.8	7,967	19,424	5,500	31.1	-5.3	-18.8
24/08	62,096	22,250	39,844	-8.6	-26.1	5.3	6,506	17,081	5,259	-15.0	-24.7	-29.7
<b>24/09</b>	<b>66,239</b>	<b>14,342</b>	<b>51,897</b>	<b>19.6</b>	<b>-4.1</b>	<b>28.3</b>	<b>6,368</b>	<b>18,771</b>	<b>6,990</b>	<b>-21.0</b>	<b>11.5</b>	<b>21.3</b>

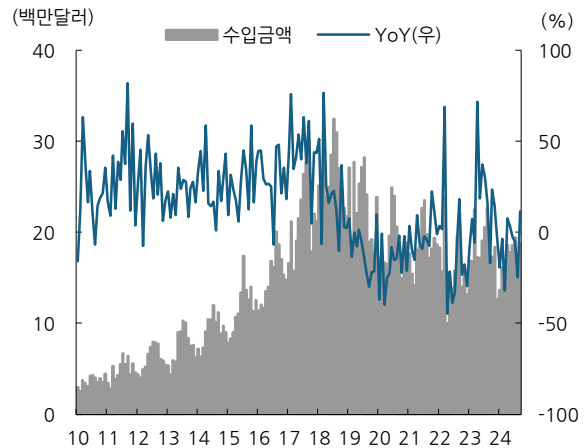
자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터 추정

그림9 국내 담배 수출 금액 추이



자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

그림10 국내 맥주 수입 금액 추이



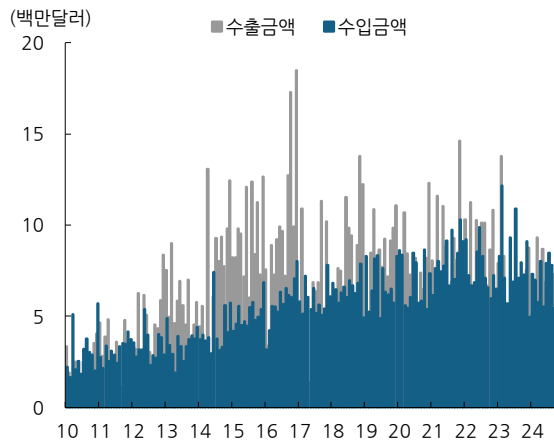
자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

표4 분유/라이신류 수출입 실적 추이

품목	분유 수출입						분유 지역별				라이신류	
	금액(천 달러)			YoY(%)			금액(천 달러)		YoY(%)		금액	YoY
	수출	중국	수입	수출	중국	수입	서울	서울	서울	서울	수출	수출
							종로구	영등포구	종로구	영등포구	전체	전체
2019	97,211	74,588	81,958	-1.2	-5.0	5.7	31,007	15,964	-15.4	12.5	142,758	-19.1
2020	90,874	61,759	83,427	-6.5	-17.2	1.8	17,090	12,145	-44.9	-23.9	109,113	-23.6
2021	103,175	72,984	97,502	13.5	18.2	16.9	14,099	7,866	-17.5	-35.2	168,854	54.8
2022	103,780	71,721	90,051	0.6	-1.7	-7.6	1,121	6,675	-92.0	-15.1	162,299	-3.9
<b>2023</b>	<b>76,213</b>	<b>47,144</b>	<b>96,762</b>	<b>-26.6</b>	<b>-34.3</b>	<b>7.5</b>	<b>841</b>	<b>2,973</b>	<b>-25.0</b>	<b>-55.5</b>	<b>58,049</b>	<b>-64.2</b>
1Q23	30,001	23,762	27,555	6.5	19.0	19.1	503	315	74.7	-86.7	12,885	-82.4
2Q23	10,638	4,099	21,914	-53.5	-71.8	-13.3	93	1,133	-74.2	-12.8	12,399	-72.6
3Q23	13,392	5,835	25,953	-50.2	-68.6	18.2	33	721	-89.1	-33.0	15,931	-7.6
4Q23	22,182	13,448	21,340	-14.1	-27.7	8.3	212	804	24.7	-58.3	16,834	-36.5
1Q24	20,642	13,866	20,058	-31.2	-41.6	-27.2	190	262	-62.2	-16.8	21,315	65.4
2Q24	21,446	13,534	21,436	101.6	230.2	-2.2	259	1,030	178.5	-9.1	13,253	6.9
<b>3Q24</b>	<b>19,490</b>	<b>11,229</b>	<b>21,740</b>	<b>45.5</b>	<b>92.4</b>	<b>-16.2</b>	<b>269</b>	<b>1,287</b>	<b>715.2</b>	<b>78.5</b>	<b>22,934</b>	<b>44.0</b>
23/01	7,922	5,585	8,309	-23.1	-19.8	-9.8	362	131	87.6	-66.9	6,939	-74.1
23/02	13,787	11,721	12,148	108.4	267.8	67.8	130	0	n/a	-100.0	3,684	-83.6
23/03	8,292	6,456	7,098	-26.4	-34.2	6.3	11	184	-88.4	-85.5	2,262	-90.5
23/04	4,140	1,507	5,683	-18.1	-31.7	-17.0	14	618	-86.4	518.0	3,559	-81.4
23/05	3,774	1,558	9,328	-63.3	-79.6	9.3	31	122	-57.5	-52.9	4,091	-77.7
23/06	2,724	1,034	6,903	-63.9	-78.0	-30.1	48	393	-74.1	-58.2	4,749	-38.9
23/07	3,483	1,342	10,907	-65.6	-82.8	31.6	0	117	-100.0	408.7	3,863	-47.2
23/08	4,723	1,905	7,101	-53.3	-69.1	0.2	18	238	n/a	-69.3	5,608	26.8
23/09	5,186	2,588	7,945	-22.3	-43.8	20.9	15	366	n/a	31.7	6,460	13.6
23/10	5,877	3,425	7,280	-32.2	-48.9	21.8	45	171	-55.0	-46.2	7,411	-18.3
23/11	7,537	4,403	9,097	-30.4	-43.7	25.8	56	227	43.6	-84.6	4,734	-47.4
<b>23/12</b>	<b>8,768</b>	<b>5,620</b>	<b>4,963</b>	<b>38.3</b>	<b>37.2</b>	<b>-23.6</b>	<b>111</b>	<b>406</b>	<b>258.1</b>	<b>196.4</b>	<b>4,689</b>	<b>-44.4</b>
24/01	5,081	2,751	7,310	-35.9	-50.7	-12.0	103	107	-71.5	-18.3	5,798	-16.4
24/02	6,230	4,017	6,985	-54.8	-65.7	-42.5	87	0	-33.1	n/a	5,925	60.8
24/03	9,331	7,098	5,763	12.5	9.9	-18.8	0	155	-100.0	-15.8	9,592	324.0
24/04	5,919	2,852	8,008	43.0	89.3	40.9	126	379	800.0	-38.7	6,233	75.1
24/05	8,676	6,170	5,535	129.9	296.0	-40.7	0	291	-100.0	138.5	4,460	9.0
24/06	6,851	4,512	7,893	151.5	336.4	14.3	133	360	177.1	-8.4	2,560	-46.1
24/07	6,433	3,982	8,481	84.7	196.7	-22.2	100	281	n/a	140.2	8,314	115.2
24/08	5,769	3,291	7,799	22.1	72.8	9.8	98	468	444.4	96.6	7,579	35.1
<b>24/09</b>	<b>7,288</b>	<b>3,956</b>	<b>5,460</b>	<b>40.5</b>	<b>52.9</b>	<b>-31.3</b>	<b>71</b>	<b>538</b>	<b>373.3</b>	<b>47.0</b>	<b>7,041</b>	<b>9.0</b>

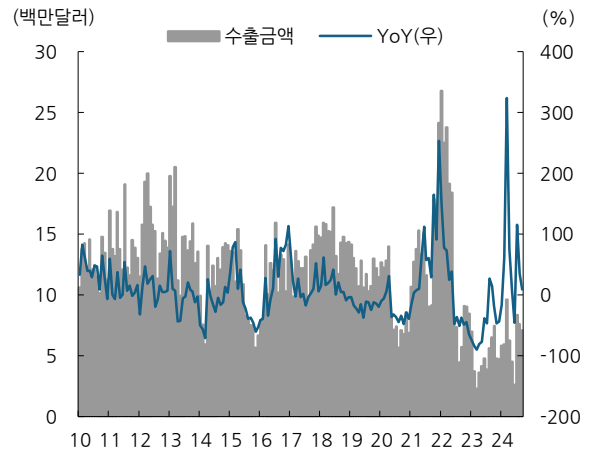
자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터 추정

그림11 국내 분유 수출입 금액 추이



자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

그림12 국내 라이신 수출 금액 추이



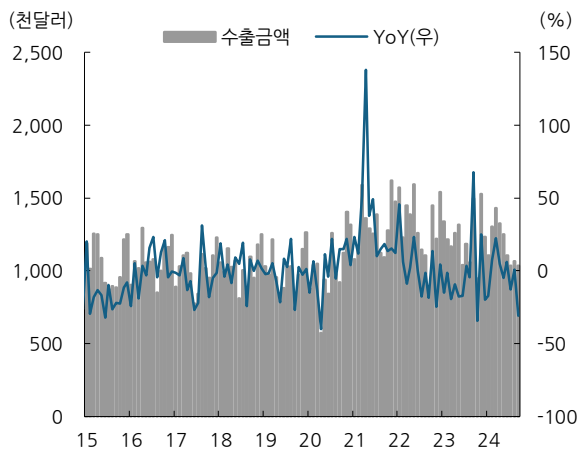
자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

표5 주류/빙과류 수출 실적 추이

품목	소주수출		막걸리 수출				빙과류 수출					
	금액	YoY	금액(천 달러)		YoY(%)		금액(천 달러)		YoY(%)			
	전체	전체	전체	일본	전체	일본	전체	미국	빙그레 수출	전체	미국	빙그레 수출
2019	86,276	-13.2	12,147	6,496	-2.3	-2.3	54,161	10,064	28,276	14.5	35.4	29.8
2020	82,680	-4.2	12,309	5,911	1.3	-9.0	60,253	15,237	30,555	11.2	51.4	8.1
2021	86,036	4.1	15,702	7,148	27.6	20.9	71,506	18,021	36,933	18.7	18.3	20.9
2022	94,353	9.7	15,838	7,730	0.9	8.1	78,636	21,714	43,717	10.0	20.5	18.4
<b>2023</b>	<b>101,696</b>	<b>7.8</b>	<b>14,779</b>	<b>6,876</b>	<b>-6.7</b>	<b>-11.0</b>	<b>92,476</b>	<b>23,043</b>	<b>51,715</b>	<b>17.6</b>	<b>6.1</b>	<b>18.3</b>
1Q23	23,221	-1.4	3,715	1,777	-12.5	-10.3	26,214	9,283	15,527	23.4	20.6	17.9
2Q23	23,360	-0.5	3,616	1,678	-14.7	-21.3	32,812	9,264	18,618	16.4	-4.8	17.8
3Q23	24,076	2.0	3,738	1,650	18.9	17.4	19,980	2,948	10,270	15.7	27.2	24.1
4Q23	31,039	31.8	3,710	1,771	-11.9	-19.1	13,572	1,666	7,371	13.7	-15.1	14.0
1Q24	21,751	-6.3	3,837	1,762	3.3	-0.8	24,709	8,845	15,310	-5.7	-4.7	-1.4
2Q24	24,918	6.7	3,679	1,617	1.7	-3.6	31,114	11,377	17,303	-5.2	22.8	-7.1
<b>3Q24</b>	<b>24,683</b>	<b>2.5</b>	<b>3,133</b>	<b>1,528</b>	<b>-16.2</b>	<b>-7.4</b>	<b>24,080</b>	<b>6,654</b>	<b>13,892</b>	<b>20.5</b>	<b>125.7</b>	<b>35.3</b>
23/01	7,760	1.9	1,336	663	-15.0	-9.2	4,947	1,364	2,535	-13.4	-10.0	-23.4
23/02	8,495	7.5	1,213	574	-1.3	5.1	9,562	3,660	5,744	64.1	79.4	60.9
23/03	6,966	-13.2	1,166	540	-19.4	-23.4	11,705	4,259	7,248	20.6	2.8	15.3
23/04	6,859	-23.0	1,261	598	-9.1	-18.4	11,500	3,971	6,704	3.0	-24.6	-3.4
23/05	9,285	15.2	1,314	572	-17.6	-25.4	10,640	3,009	6,655	6.3	-16.8	22.1
23/06	7,216	10.6	1,041	508	-17.2	-19.5	10,688	2,284	5,259	52.4	169.3	53.8
23/07	8,421	12.2	1,185	498	3.7	-16.7	7,180	1,052	3,737	4.0	-7.6	18.7
23/08	7,780	-2.1	1,058	521	-4.3	19.5	6,439	1,033	2,825	13.3	53.3	4.1
23/09	7,875	-5.3	1,495	631	67.6	60.2	6,361	863	3,708	35.9	70.9	53.7
23/10	8,896	38.6	948	485	-34.5	-20.9	4,256	577	2,048	-7.7	-30.2	-19.3
23/11	10,900	32.9	1,529	709	25.2	16.4	5,411	539	3,028	46.4	-16.8	82.0
<b>23/12</b>	<b>11,243</b>	<b>25.8</b>	<b>1,233</b>	<b>577</b>	<b>-20.0</b>	<b>-40.4</b>	<b>3,905</b>	<b>550</b>	<b>2,295</b>	<b>7.7</b>	<b>12.9</b>	<b>1.5</b>
24/01	7,012	-9.6	1,106	524	-17.2	-21.0	6,129	795	3,095	23.9	-41.7	22.1
24/02	6,558	-22.8	1,302	500	7.3	-12.9	6,633	2,672	4,131	-30.6	-27.0	-28.1
24/03	8,181	17.4	1,429	738	22.6	36.7	11,947	5,378	8,084	2.1	26.3	11.5
24/04	8,011	16.8	1,323	636	4.9	6.4	12,736	5,963	8,343	10.7	50.2	24.4
24/05	8,759	-5.7	1,252	568	-4.7	-0.7	9,440	3,389	4,972	-11.3	12.6	-25.3
24/06	8,148	12.9	1,104	413	6.1	-18.7	8,938	2,025	3,988	-16.4	-11.3	-24.2
24/07	8,546	1.5	1,035	540	-12.7	8.4	9,053	2,804	5,142	26.1	166.5	37.6
24/08	7,369	-5.3	1,065	409	0.7	-21.5	7,828	2,072	4,397	21.6	100.6	55.6
<b>24/09</b>	<b>8,768</b>	<b>11.3</b>	<b>1,033</b>	<b>579</b>	<b>-30.9</b>	<b>-8.2</b>	<b>7,199</b>	<b>1,778</b>	<b>4,353</b>	<b>13.2</b>	<b>106.0</b>	<b>17.4</b>

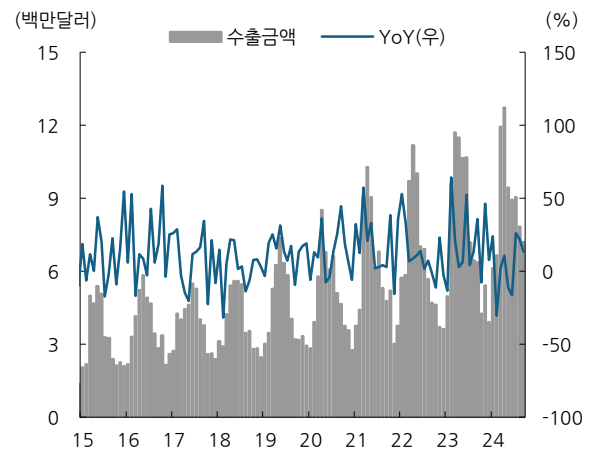
자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터 추정

그림13 국내 막걸리 수출 금액 추이



자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

그림14 국내 빙과류 수출 금액 추이



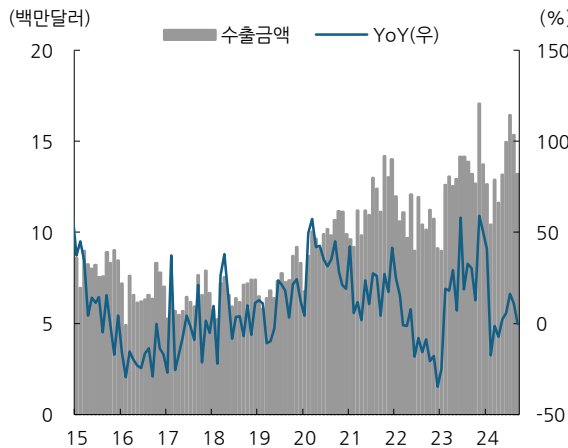
자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

표6 핫도그/기타조제식품 수출 실적 추이

품목	기타 베이커리 수출						기타조제식품 수출					
	금액(천 달러)			YoY(%)			금액(천 달러)			YoY(%)		
	전체	미국	우양	전체	미국	우양	전체	중국	노바렉스	전체	중국	노바렉스
2019	87,715	22,973	15	10.0	9.6	n/a	340,857	40,226	10,582	0.2	-25.9	-46.8
2020	116,981	30,712	399	33.4	33.7	2,560.0	421,159	81,771	15,228	23.6	103.3	43.9
2021	139,720	36,654	459	19.4	19.3	15.0	529,377	109,415	14,622	25.7	33.8	-4.0
2022	127,977	34,177	478	-8.4	-6.8	4.1	525,546	127,632	23,747	-0.7	16.6	62.4
<b>2023</b>	<b>158,870</b>	<b>52,684</b>	<b>6,225</b>	<b>24.1</b>	<b>54.2</b>	<b>1,202.3</b>	<b>631,725</b>	<b>179,353</b>	<b>56,512</b>	<b>20.2</b>	<b>40.5</b>	<b>138.0</b>
1Q23	35,843	9,883	366	6.5	1.7	190.5	143,380	41,192	9,247	9.7	60.3	17.3
2Q23	40,809	12,140	1,933	32.8	53.2	1,484.4	166,300	49,258	15,476	25.0	41.9	193.7
3Q23	41,214	13,056	3,214	26.8	63.1	4,426.8	156,732	43,573	18,424	19.7	32.7	288.2
4Q23	43,448	17,605	712	39.8	106.6	347.8	165,305	45,330	13,369	26.3	31.8	128.6
1Q24	35,939	13,009	329	0.3	31.6	-10.1	160,774	39,437	13,177	12.1	-4.3	42.5
2Q24	39,753	13,356	325	-2.6	10.0	-83.2	174,403	48,210	18,292	4.9	-2.1	18.2
<b>3Q24</b>	<b>44,988</b>	<b>14,764</b>	<b>409</b>	<b>9.2</b>	<b>13.1</b>	<b>-87.3</b>	<b>154,856</b>	<b>38,145</b>	<b>19,180</b>	<b>-1.2</b>	<b>-12.5</b>	<b>4.1</b>
23/01	8,982	2,697	114	-25.1	-11.0	48.1	44,719	12,369	2,763	1.9	49.2	41.1
23/02	12,601	3,582	111	19.0	5.4	270.0	46,058	14,423	2,688	17.9	82.3	8.5
23/03	13,074	3,604	141	18.0	9.4	642.1	52,603	14,400	3,796	10.2	51.6	10.1
23/04	12,512	3,540	549	29.2	41.6	510.0	52,688	14,080	4,835	18.4	25.1	163.9
23/05	12,912	3,722	530	7.0	12.9	1,556.3	57,408	17,661	4,752	26.1	54.5	174.2
23/06	14,162	4,878	854	57.9	129.1	n/a	56,204	17,517	5,889	30.8	45.7	245.4
23/07	14,141	4,552	1,344	18.5	55.0	2,140.0	51,009	16,363	7,551	7.6	23.1	272.2
23/08	13,859	4,653	1,094	32.8	79.7	21,780.0	49,526	12,208	3,873	23.0	34.1	102.4
23/09	13,214	3,851	776	30.3	55.2	12,833.3	56,197	15,002	7,000	30.0	43.7	771.7
23/10	12,662	4,495	601	12.7	51.6	451.4	47,242	14,672	4,444	16.7	28.8	195.9
23/11	17,061	7,424	19	59.1	132.0	58.3	60,857	14,629	3,098	38.6	62.2	88.0
<b>23/12</b>	<b>13,725</b>	<b>5,686</b>	<b>92</b>	<b>50.4</b>	<b>141.2</b>	<b>142.1</b>	<b>57,206</b>	<b>16,029</b>	<b>5,827</b>	<b>23.0</b>	<b>14.6</b>	<b>116.1</b>
24/01	12,644	4,354	33	40.8	61.4	-71.1	50,732	11,417	4,213	13.4	-7.7	52.5
24/02	10,412	4,074	159	-17.4	13.7	43.2	52,421	12,925	3,006	13.8	-10.4	11.8
24/03	12,883	4,581	137	-1.5	27.1	-2.8	57,621	15,095	5,958	9.5	4.8	57.0
24/04	11,611	3,776	69	-7.2	6.7	-87.4	56,176	13,778	5,618	6.6	-2.1	16.2
24/05	13,180	4,657	100	2.0	25.1	-81.1	61,733	19,021	7,243	7.5	7.7	52.4
24/06	14,962	4,923	156	5.6	0.9	-81.7	56,494	15,411	5,431	0.5	-12.0	-7.8
24/07	16,434	5,580	112	16.2	22.6	-91.7	59,874	13,935	7,132	17.4	-14.8	-5.5
24/08	15,359	5,348	142	10.8	14.9	-87.0	48,643	10,667	5,897	-1.8	-12.6	52.3
<b>24/09</b>	<b>13,195</b>	<b>3,836</b>	<b>155</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.4</b>	<b>-80.0</b>	<b>46,339</b>	<b>13,543</b>	<b>6,151</b>	<b>-17.5</b>	<b>-9.7</b>	<b>-12.1</b>

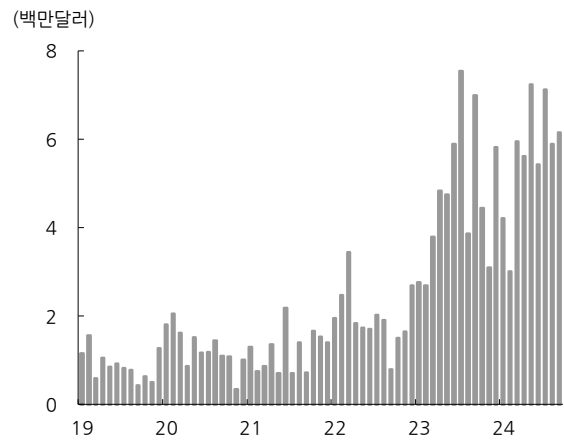
자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터 추정

그림15 핫도그 수출 금액 추이



자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

그림16 노바렉스 추정 수출 금액 추이



자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

## 투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

## 투자의견 비율

기준일 2024.09.30

매수	중립	매도
98.7%	1.3%	0.0%

## Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.