

2026. 5

축산업·기업 분석 및 전망 용역(4차)

# 축산업 이슈 분석: 농가 수익 구조와 기업 수익성

**This page intentionally left blank**

제 출 문

## 축산업 · 기업 분석 및 전망 용역(4차)

축산물품질평가원 귀하

본 보고서를 “축산업·기업 분석 및 전망 용역(4차)” 7차보고서 최종성과품으로 제출합니다.

연구기관: NH투자증권 리서치본부 FICCR리서치부

연구책임자: NH투자증권 황 병 진

**This page intentionally left blank**

## C/O/N/T/E/N/T/S

I. 축산 농가 수익 구조 점검	9
II. 축산 기업 수익성 점검	37

## [주요 용어 정리]

구분	주요 내용
번식의향	한우 산업에서 농가들이 암소를 도축하지 않고 번식우로 활용하여 송아지를 생산하고자 하는 심리나 의지
수도광열비	축산경영에 들어간 수도료, 전기료, 난방비, 동력기계용 연료비. 물·전기·보일러·난방·기계 돌리는 데 드는 에너지 비용
방역치료비	가축 치료비와 방역 관련 비용. 소독약품대, 수의사 진료비, 주사기 등 진료장비 구입비도 포함
자동차비	화물차, 승용차, 오토바이 등 자동차 사용에 들어간 비용
농구비	대농구비(트랙터, 경운기, 절단기 등 큰 농기구), 소농구비(삽, 괭이 등 작은 농기구 구입비)
영농시설비	축사, 시설물 같은 영농 시설을 보유·수선·빌려 쓰는 비용
기타재료비	축산 경영에 들어간 비닐, 톱밥, 왕겨, 깔짚, 수도꼭지 등 재료비. 다른 비목으로 잡히지 않는 각종 소모성 자재비
차입금이자	금융기관 대출금, 사채 등 차입금에 대해 실제 지불한 이자
토지임차료	임차 사용한 토지에 지급한 현금 또는 현물평가액
고용노동비	상용 고용인·임시 고용인 등 사양관리 노동력에 지급한 현금 또는 현물평가액
분뇨처리비	가축분뇨를 처리하기 위해 투입된 비용. 분뇨 발생 후 축사 외부로 처리한 비용만 해당
자가노동비	축산경영에 투입된 자가노동력에 대한 평가액. 가족노동 등 본인이 직접 투입한 노동을 금액으로 환산한 비용
자본용역비	가축·대농구·영농시설물 자본 등의 평가액에 대한 이자와 유동자본액에 대한 이자
토지용역비	축산경영에 소요된 토지 자본액에 대한 이자. 자가 보유 토지를 사용한 데 따른 기회비용

### [축산 농가 수익 구조 점검]

축산농가의 수익성은 기본적으로 축산물 판매수입과 생산비의 움직임에 의해 결정된다. 축종별 생산구조에는 차이가 있으나, 공통적으로는 판매가격과 사료비가 농가 소득 및 순수익을 좌우하는 핵심 요인이다. 2024년에 이어 2025년에도 사료비가 하락하는 가운데 판매가격이 비교적 안정적으로 유지된 축종을 중심으로 수익성이 양호하게 나타났다.

한우 번식우 총수입은 2023년 저점 이후 조금씩 개선되는 모습이다. 2021년 이후 공급 과잉과 소비여건 악화로 감소세였으나, 번식의향 축소와 송아지 생산 감소에 따른 공급 조정, 가격 상승 등으로 2023년 이후 증가하고 있다. 다만, 여전히 2021년 수준에는 미치지 못했다. 비용 상승이 제한되는 가운데 총수입이 늘어나면서 2025년 한우 번식우 두당 평균 소득은 흑자 전환했다.

2021년 이후 감소하던 한우 비육우 총수입은 2025년 최종 판매가격 상승으로 증가했다. 사료비 감소세가 이어지는 가운데, 총수입이 증가하면서 2025년 한우 비육우 두당 평균 소득도 흑자 전환했다. 한편, 한우 번식우와 비육우 모두 일반비 외에 자가노동비, 자본용역비, 토지용역비 등을 포함한 총비용 기준으로 산정되는 순수익에서는 2024년에 이어 2025년에도 적자를 이어갔다. 총수입 증가로 2024년에 비해 2025년 적자 폭은 개선되었다.

돼지는 한우와 달리 판매가격 상승에 힘입어 총수입 증가세가 이어지고 있다. 사육규모별 두당 총수입의 차이도 크지 않았는데, 이는 돼지가 일정 체중의 규격돈으로 사육·출하되는 구조를 가지고 있기 때문이다. 사육비 측면에서는 2024년에 이어 2025년도에도 사료비 감소, 가축비 증가가 나타났다. 그럼에도 총수입 증가가 비용 부담을 상쇄하면서 돼지 농가의 평균 소득과 순수익은 비교적 안정적인 수준을 유지했다.

육계 10수당 총수입은 2022년 고점 이후 하락했으나, 2025년 들어 다시 증가했다. 총수입이 증가한 가운데, 비용 부담을 완화시키면서 2025년 육계 10수당 평균 소득과 평균 순수익은 2024년 대비 증가했다. 산란계도 마찬가지로 흐름을 보였다. 산란계 수당 총수입은 2023년 이후 증가하고 있고, 일반비 등 비용 관리가 이뤄지면서 수당 평균 소득과 평균 순수익이 늘어나는 모습이다.

## [축산 기업 수익성 점검]

1. 선진: 배합사료, 양돈, 식육, 육가공 사업부문으로 구성. 2025년 사료 원가 안정, 양돈 생산성 개선, 식육부문 흑자 전환 등으로 영업이익 증가. 식육부문 흑자 전환은 판매단가 상승, 온라인 채널 성장, 고정비 절감 등의 영향. 2025년 양돈 부문 영업이익은 전년대비 약 192.6% 증가했는데, 둔가 상승, 사료가격 보합, 생산성 증가에 따른 고정비 감소 등의 영향
2. 팜스코: 주요 사업부문은 사료부문, 식품부문, 계열화사업부문 등. 매출은 감소했으나, 영업이익 증가하면서 영업이익률 상승. 사료 및 양돈부문 매출액은 증가했으나, 식품 부문 매출이 2022년 이후 감소. 식품부문의 경우 판매단가 상승에도 브랜드육, 프리미엄육, 가공육 수요 둔화의 영향
3. 팜스토리: 배합사료(FB), 육가공(LB), 가금(PB)부문을 아우르는 축산 밸류체인 수직계열화 기업. 육가공·양돈 계열 내 거래금액 증가로 내부거래액 증가. 2025년 영업이익은 비용 증가(사료부문: 운반비와 수수료 등 판관비 증가, 육가공부문: 생돈 가격 상승과 대형마트 판매관리비 증가, 가금부문: 원재료 가격 상승과 영업활동 강화에 따른 판관비 증가 등)로 전년 대비 감소. 가금사업부의 경우 수입산 중심으로 원재료 가격 상승했으나, 제품 가격에 전가하지 못하면서 영업이익 크게 감소
4. 하림: 계육제품의 생산 및 판매사업을 주요 사업으로 하는 수직계열화 업체. 2025년 매출액은 생계 시세 상승과 제품 판매가격 상승, 판매량 증가 등으로 육계 부문을 중심으로 증가. 하림의 경우 5개 주요 제품 중 3개 품목 가격이 상승하는 등 원재료 가격 상승분을 제품 가격에 전가
5. 체리부로: 육계부문, 육가공유통부문, 종계 및 부화부문으로 구성. 매출의 90% 이상을 차지하고 있는 육계 제품 매출 증가로 전체 매출액은 전년 대비 5.9% 증가. 생계사업 호조에 따른 실적 개선, 생산성 향상을 통한 원가 개선, 품질 향상에 따른 판매경쟁력 향상 등으로 수익성 개선
6. 케이씨피드: 배합사료 생산·공급, 계란 구입, 액란 제조 판매 사업 영위. 매출액과 영업이익 증가하고 있으며, 영업이익률 상승. 사료사업부는 신규 거래처 확보 및 기존 거래처 규모 확대로 매출 증가. 식품사업부는 액란 가공 사업 확대로 매출 증가 추세이며, 계란 가격 상승분을 액란 가격에 전가
7. 미트박스글로벌: 축산물 직거래 플랫폼인 미트박스 운영. 2022년 흑자전환 이후 영업이익 흑자 기조 유지하고 있으나, 2025년 영업이익은 2024년 대비 감소. 플랫폼 거래액 확대와 직매입 상품 매출 증가로 외형은 커졌지만, 신규사업·인력·물류 관련 비용 증가의 영향

## 축산업 이슈 분석: 농가 수익 구조와 기업 수익성

### I. 축산 농가 수익 구조 점검

## 축산농가 수익은 판매 가격과 사료비 움직임에 따라 결정

- 축산 농가의 수익은 기본적으로 축산물 판매수입을 중심으로 형성되며, 비용 측면에서는 사료비가 가장 큰 비중을 차지
- 축종별 생산구조와 비용 구성에는 차이가 있으나, 공통적으로 판매가격과 사료비의 변동이 농가 수익성을 좌우하는 핵심 요인으로 작용

### 축산농가 수익 구조

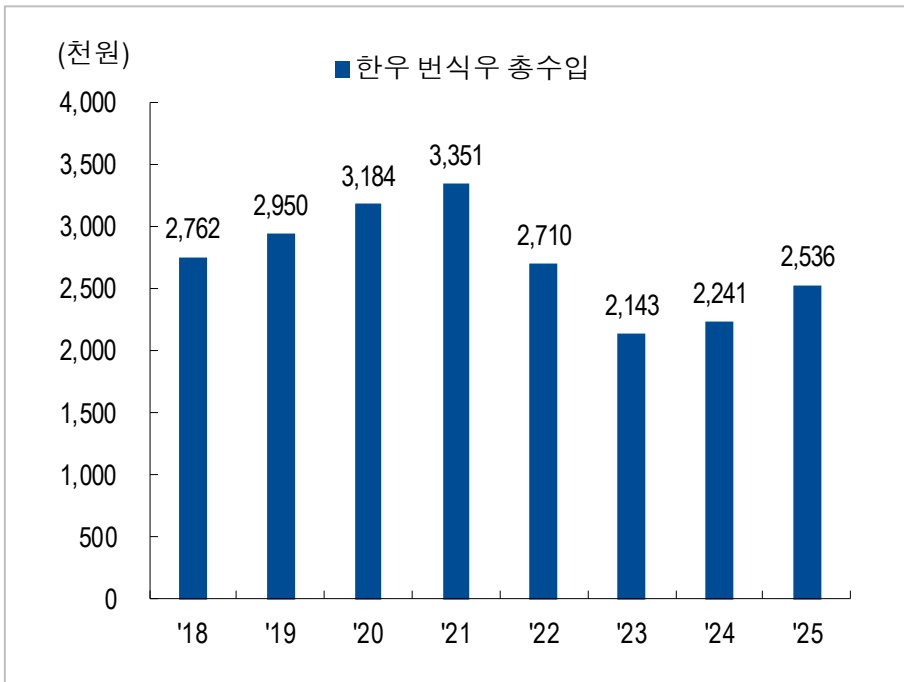
구분	주요 수익 요인	주요 지출 요인	수익에 영향을 주는 주요 요인
한우 번식우	송아지 판매, 번식우 관련 판매 수익	사료비, 자가노동비, 자본용역비, 농구비, 영농시설비, 수도광열비	송아지 가격, 번식률, 사료비
한우 비육우	출하 시 한우 판매 대금	사료비, 가축비, 자가노동비, 자본용역비, 농구비, 영농시설비	한우 가격, 입식비, 사육기간
젖소(낙농)	원유 판매 수익, 부산물 수익	사료비, 자가노동비, 가축상각비, 농구비, 고용노동비, 영농시설비	원유 가격, 사료비, 생산량
돼지(양돈)	출하돈 판매 수익	사료비, 가축비, 고용노동비, 토지용역비, 분뇨처리비, 방역치료비	돼지고기 가격, 사료비, 질병
산란계	계란 판매 수익	사료비, 가축비, 고용노동비, 농구비, 기타재료비, 수도광열비	계란 가격, 사료비, 산란율
육계	위탁생계가격 또는 육계 판매수익	사료비, 가축비, 수도광열비, 자가노동비, 농구비, 영농시설비	육계 가격, 사료비, 회전율

자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

## 축종별 총수입: ① 한우 번식우 총수입은 2023년 저점 이후 개선되는 모습

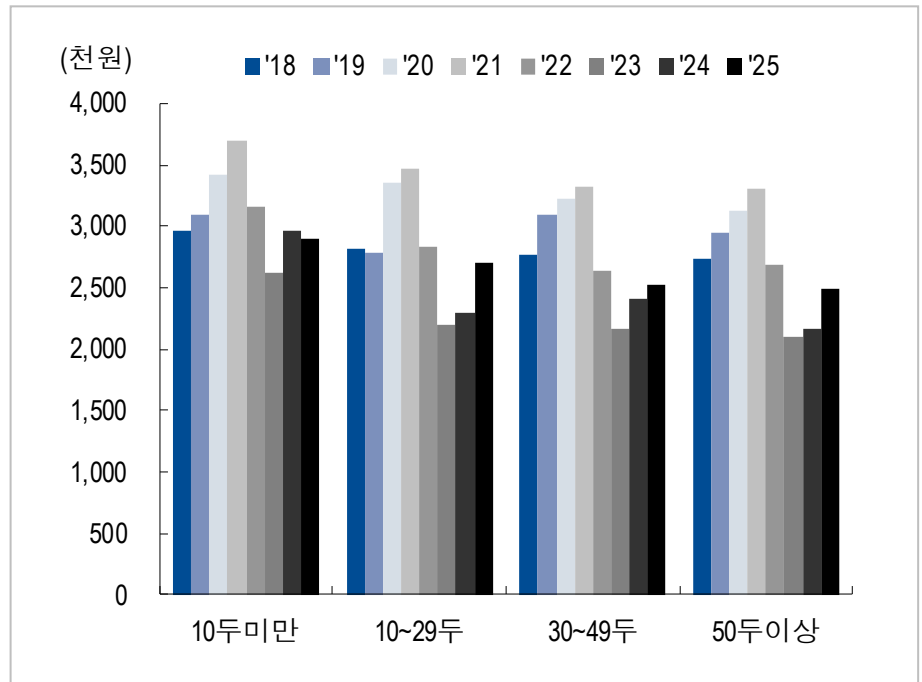
- 한우 번식우 총수입은 2021년 이후 공급 과잉과 소비여건 악화로 감소세 지속
- 번식의향 축소와 송아지 생산 감소에 따른 공급 조정, 가격 상승 등으로 2023년 저점 이후 조금씩 개선되는 모습
- 사육규모별로는 10두 미만 농가의 두당 총수입이 50두 이상 농가보다 높게 나타났는데, 이는 사육두수 대비 판매개체 비중, 송아지 판매 여부, 암소 도태수입 등 판매구성 차이에 따른 결과로 판단

한우 번식우 두당 총수입 추이



자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

한우 번식우 사육 규모별 두당 총수입 추이

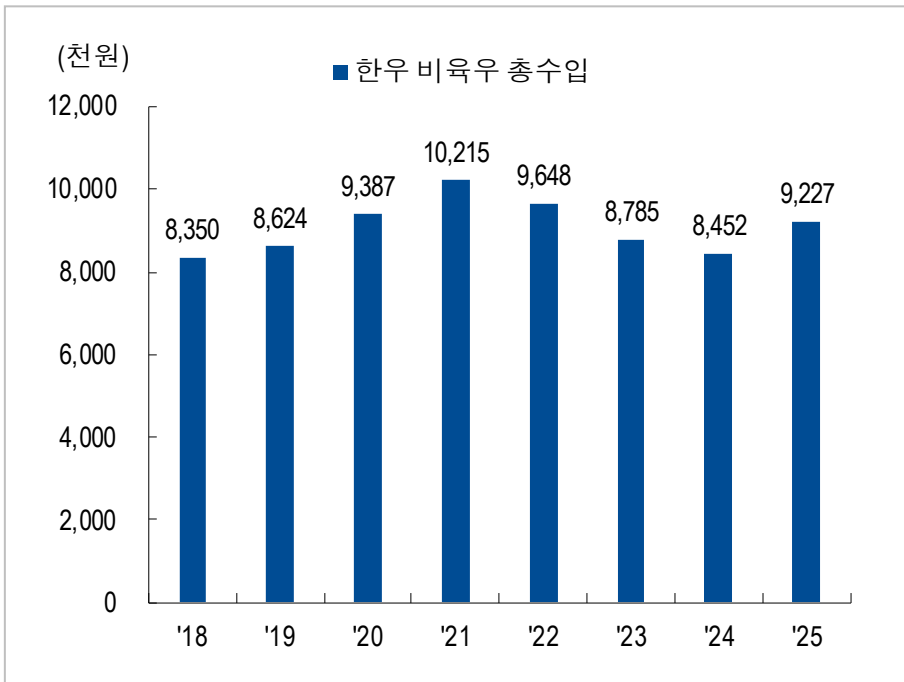


자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

## 축종별 총수입: ② 2021년 이후 감소하던 비육우 총수입은 2025년에 증가

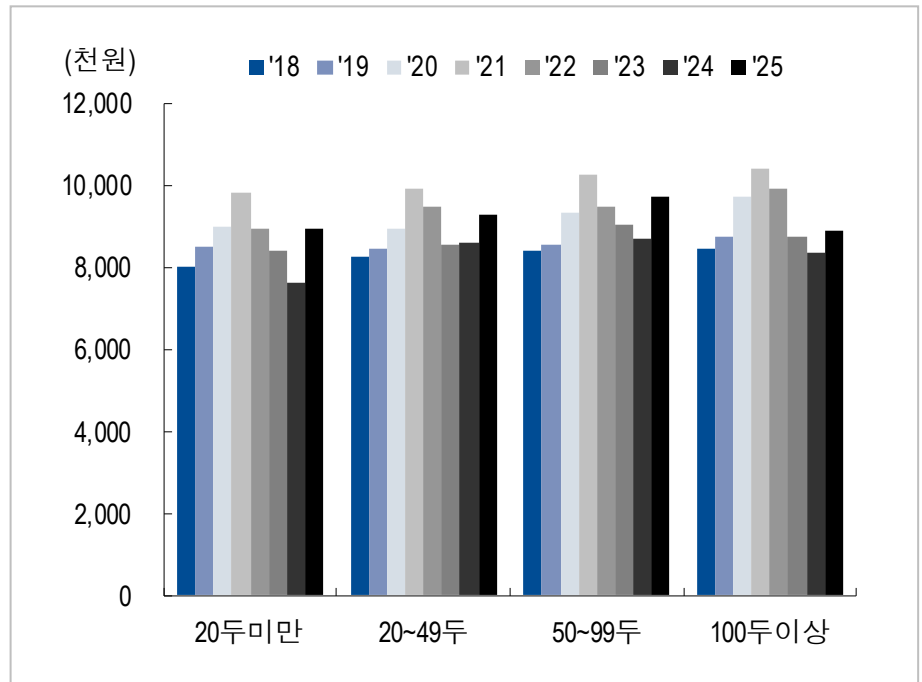
- 공급 증가와 수요 둔화로 출하가격이 하락하면서 한우 비육우 총수입은 2021년 고점 이후 하락
- 2025년에는 최종 판매가격 상승의 영향으로 두당 총수입이 증가
- 사육규모별 두당 총수입은 큰 차이를 보이지 않는데, 이는 한우 비육우가 송아지를 구입해 일정 기간 비육한 후 출하하는 생산구조를 가지고 있기 때문

한우 비육우 두당 총수입 추이



자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

한우 비육우 사육 규모별 두당 총수입 추이

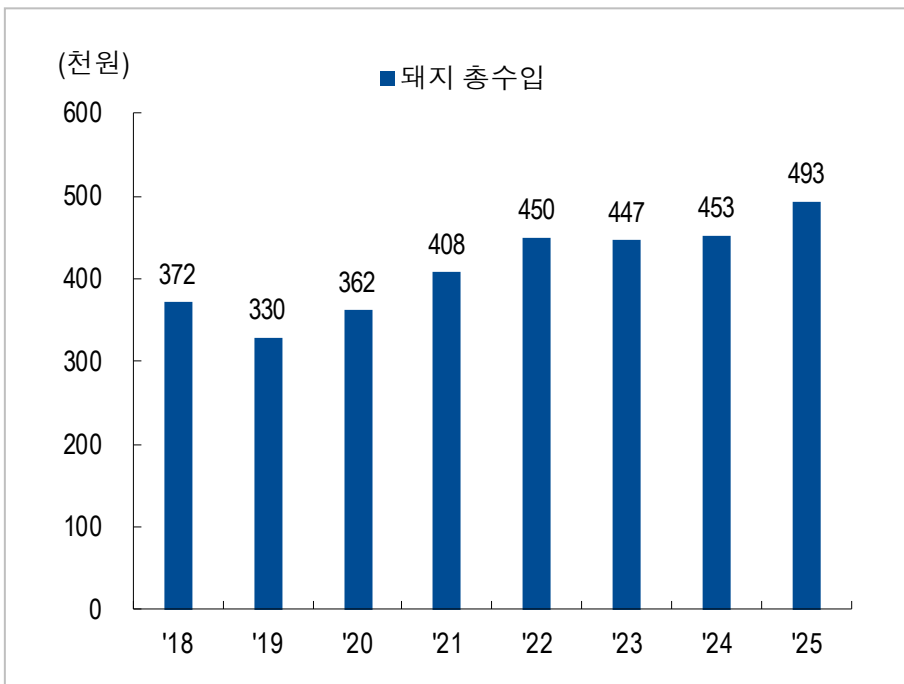


자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

## 축종별 총수입: ③ 2025년 돼지 두당 총수입도 크게 증가

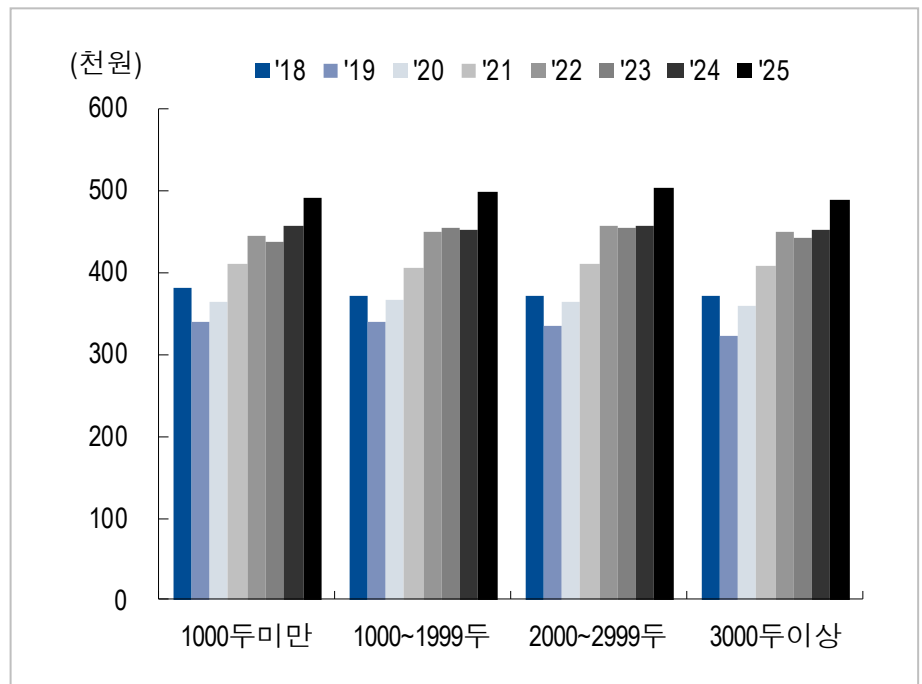
- 2019년 이후 돼지 총수입은 증가세를 보였는데, 이는 돼지 판매가격 상승에 따른 영향으로 판단
- 사육규모별 두당 총수입은 큰 차이를 보이지 않았는데, 이는 돼지가 대체로 자돈을 입식한 뒤 일정 체중의 규격돈으로 비육·출하하는 구조를 가지고 있기 때문
- 규모가 확대되더라도 판매가격과 출하체중의 차이가 크지 않아, 두당 총수입은 사육규모별로 유사한 수준을 보이는 것으로 판단

돼지 두당 총수입 추이



자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

돼지 사육 규모별 두당 총수입 추이

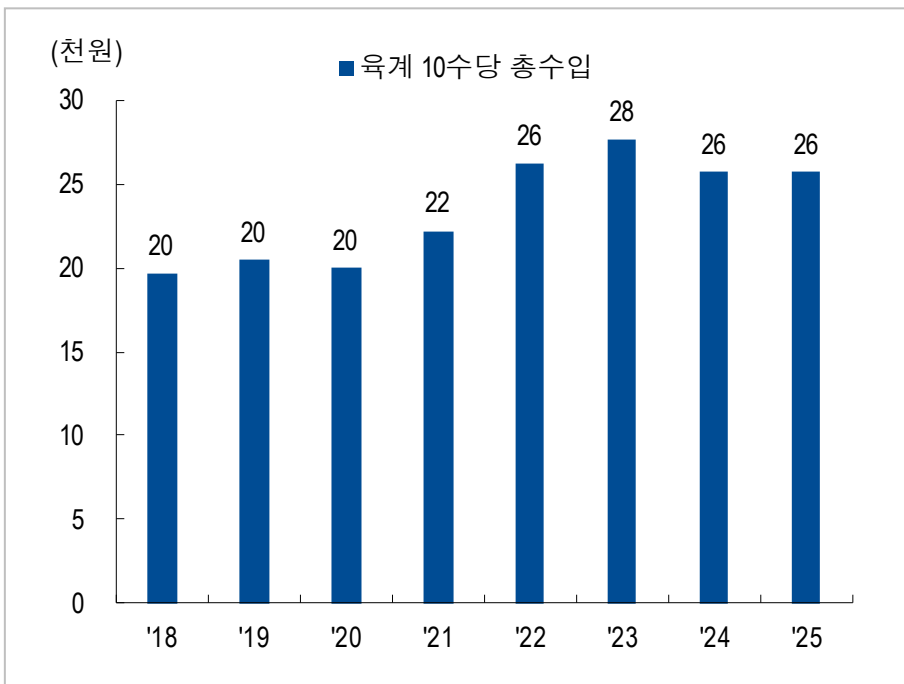


자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

## 축종별 총수입: ④ 2025년 육계 총수입은 2024년과 유사한 수준

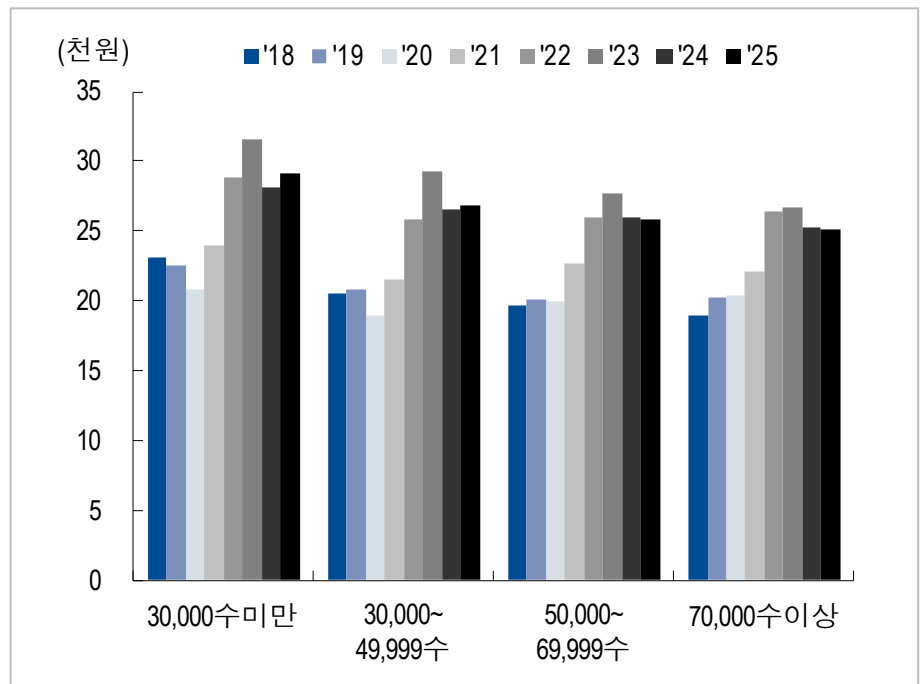
- 육계 10수당 총수입은 2020년 이후 증가세를 보이며 2023년에 고점을 기록. 2024년에는 전년 대비 감소했으며, 2025년에는 전년과 유사
- 육계 총수입은 육계 판매수입, 보조금, 부산물 수입 등으로 구성되며, 육계 판매수입은 출하수수, 마리당 판매시체중, 생체 kg당 판매가격에 따라 변동

육계 10수당 총수입 추이



자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

육계 사육 규모별 10수당 총수입 추이

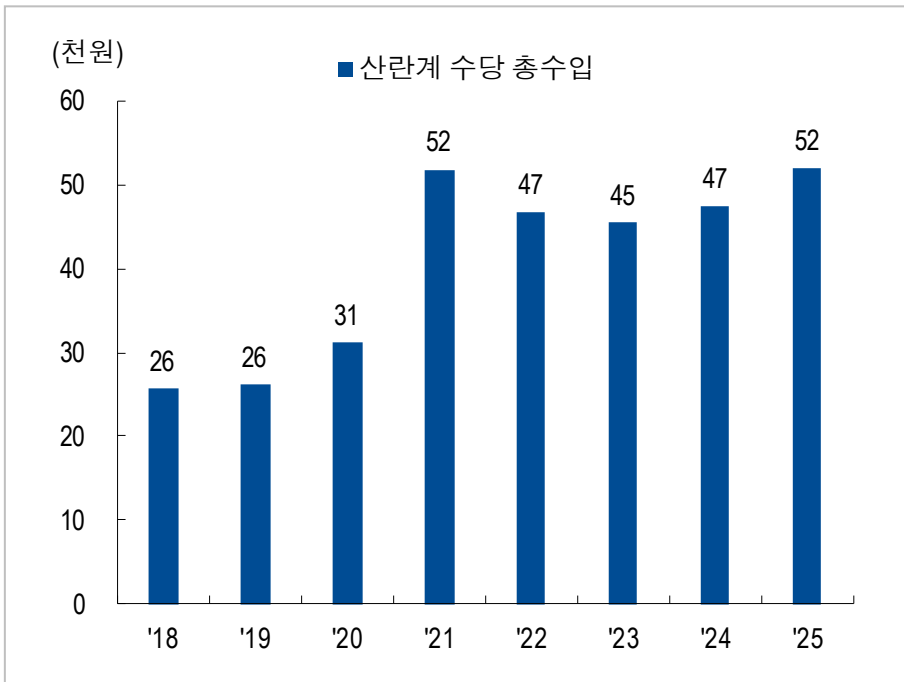


자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

## 축종별 총수입: ⑤ 2025년 산란계 수당 총수입은 전년 대비 크게 증가

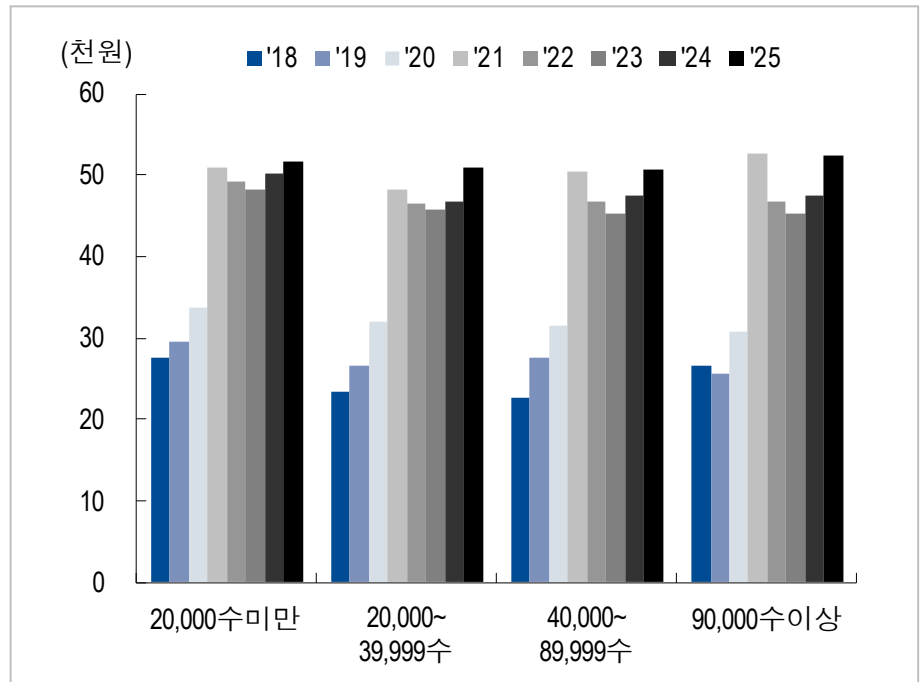
- 산란계 수당 총수입은 수당 47,000원 내외 수준에서 완만하게 유지하였으며, 2025년에는 계란 산지가격 상승으로 크게 증가
- 사육규모별 수당 총수입 차이는 크지 않은 모습. 이는 산란계가 규격화된 계란을 지속적으로 생산·판매하는 구조를 가지고 있으며, 계란 생산량과 산란율도 사육규모별로 유사하게 나타나기 때문

산란계 수당 총수입 추이



자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

산란계 사육 규모별 수당 총수입 추이



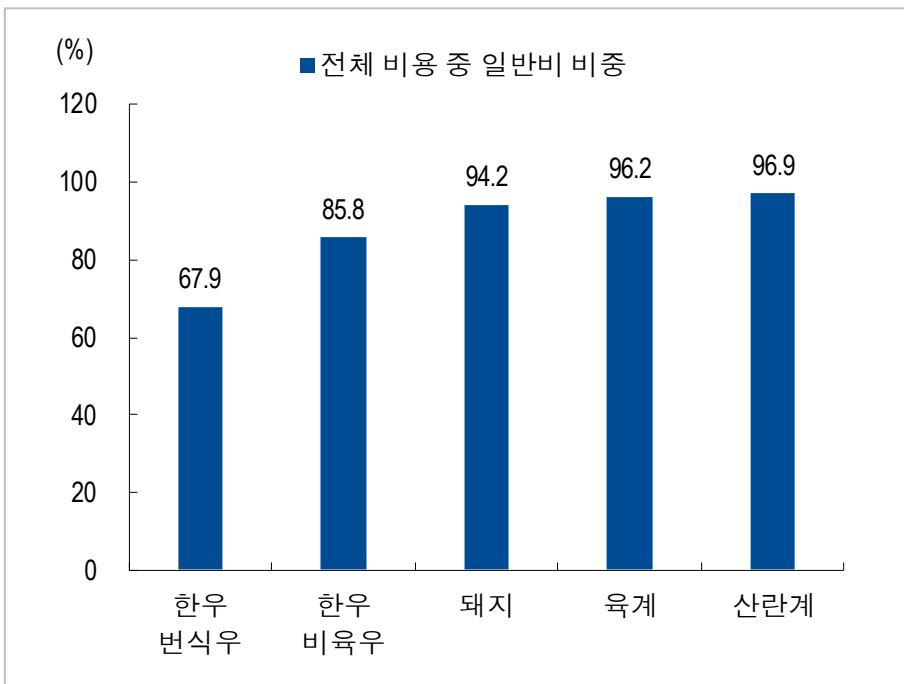
주: 2018년부터 2022년까지는 40,000~79,999수, 80,000수이상 기준이며, 2023년과 2024년은 40,000~89,999수, 90,000수이상 기준임

자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

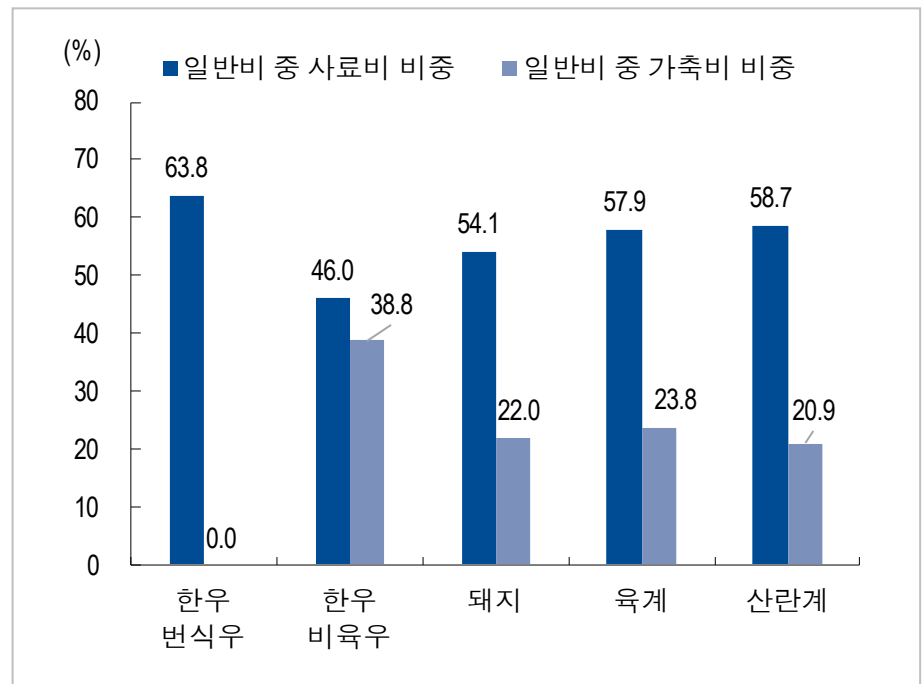
## 축종별 사육비: ① 한우는 사육비 중 일반비 외 비중이 다른 축종 대비 높은 편

- 사육비 중 일반비 비중이 다른 축종보다 적는데, 이는 한우가 사육기간이 길고, 두당 필요한 공간과 시설이 크며, 조사료 생산·급여와 개체별 관리가 많이 들어가는 축종이기 때문
- 일반비 내에서는 사료비와 가축비의 비중이 높은 수준. 한우 비육우, 돼지, 육계, 산란계의 경우 사료비와 가축비가 전체 일반비중 80% 이상을 차지

축종별 전체 비용 내 일반비 비중 현황



축종별 일반비 중 사료비 및 가축비 비중 현황



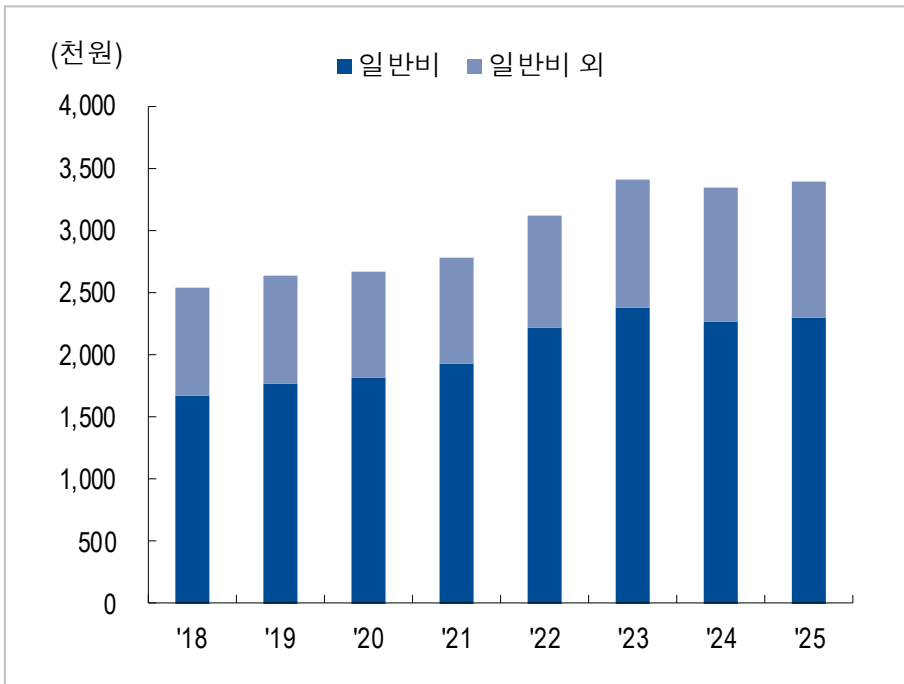
주1: 일반비 외에는 자가노동비, 자본용역비, 토지용역비가 포함  
 주2: 2025년말 기준  
 자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

주: 2025년말 기준  
 자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

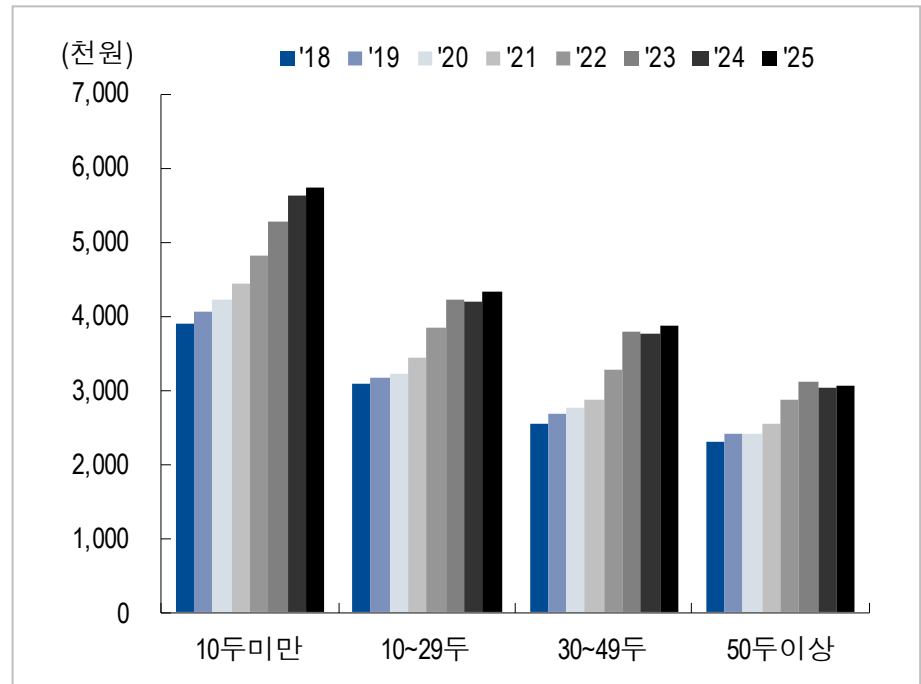
## 축종별 사육비: ②-1 2025년 한우 번식우 두당 사육비 증가. 규모별 차별화

- 2022년과 2023년 한우 번식우 두당 사육비는 전년 대비 각각 11.9%, 9.6% 증가
- 2022년 국제 곡물가격과 배합사료 가격 상승에 따른 사료비 상승, 팬데믹 이후 임금 상승에 따른 자가노동비 증가 등의 영향
- 2024년에는 사료비 감소 등으로 일반비가 줄어들면서 번식우 두당 사육비는 전년 대비 1.9% 감소. 2025년에는 다시 증가
- 사육 규모별로는 10두 미만이 사육비가 월등하게 높은데, 이는 자가노동비의 차이에 기인

한우 번식우 두당 사육비 추이



한우 번식우 사육 규모별 두당 사육비 추이



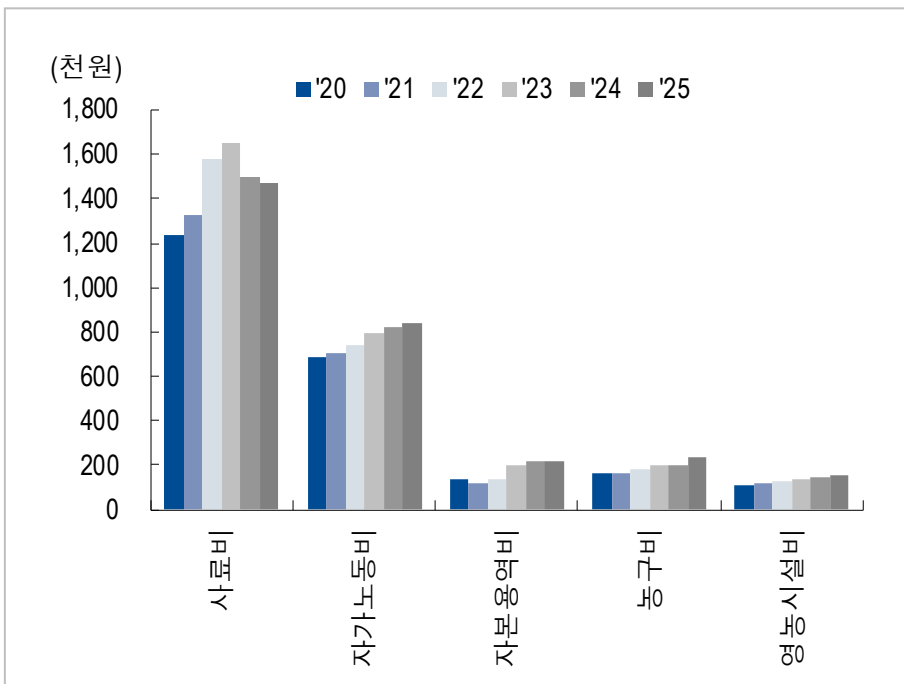
주: 일반비 외에는 자가노동비, 자본용역비, 토지용역비가 포함  
 자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

## 축종별 사육비: ②-2 한우 번식우 두당 사육비 상위 5개 항목 변화

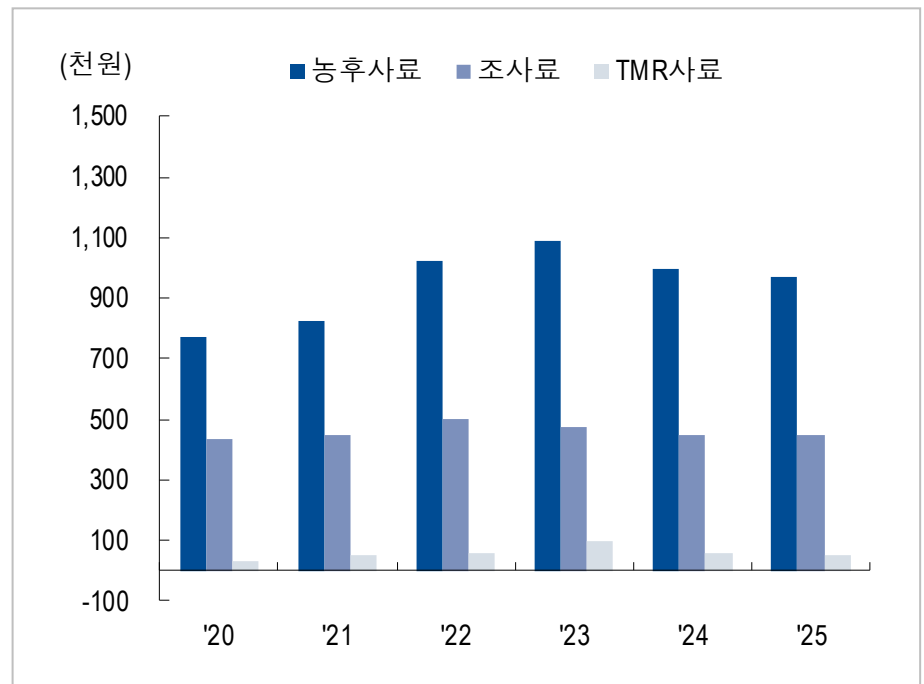
- 한우 번식우 두당 사육비 중 상위 5개 항목은 사료비, 자가노동비, 자본용역비, 농구비, 영농시설비 등의 순
- 2025년 사료비는 전년 대비 1.5% 증가. 사료비와 자본용역비는 감소했으나, 자가노동비와 농구비가 전년 대비 각각 1.9%, 20.1% 증가
- 사료비 중에서는 농후사료와 조사료가 각각 66%, 30%의 비중을 차지

한우 번식우 두당 사육비 중 상위 5개 항목 추이



자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

사료비 종류별 가격 추이

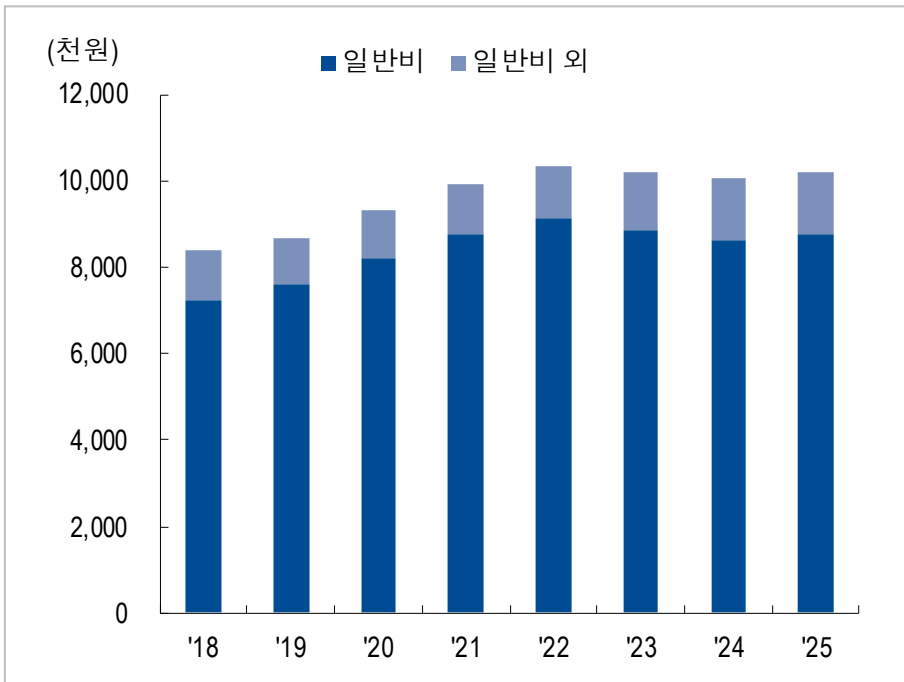


자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

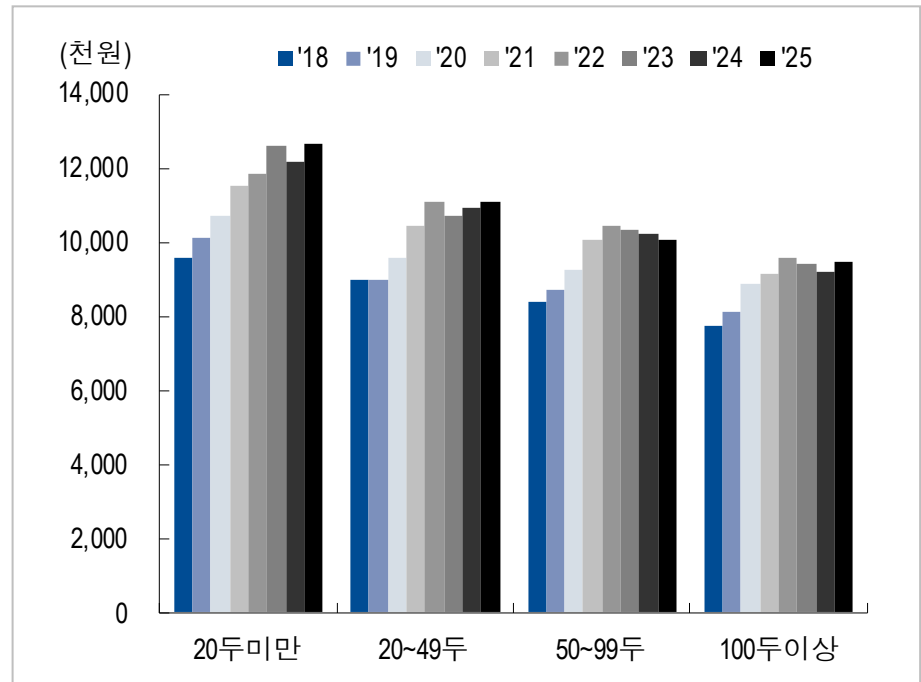
## 축종별 사육비: ③-1 2년 연속 감소했던 한우 비육우 두당 사육비는 2025년 증가

- 2023년과 2024년 한우 비육우 두당 사육비는 전년 대비 각각 1.2%, 1.4% 감소. 2025년에는 전년 대비 1.2% 증가
- 매해 가축비와 사료비 방향성은 다르게 나타나는 모습. 2022년에는 가축비와 사료비가 동시에 증가한 반면, 2023년에는 사료비 증가에도 가축비가 크게 감소. 2024년에는 가축비와 사료비 모두 감소. 2025년에는 가축비는 증가하고, 사료비는 감소
- 사육 규모별로는 20두미만이 사육비가 높는데, 이는 일반비와 자가노동비 모두에서 차이가 발생

한우 비육우 두당 사육비 추이



한우 비육우 사육 규모별 두당 사육비 추이



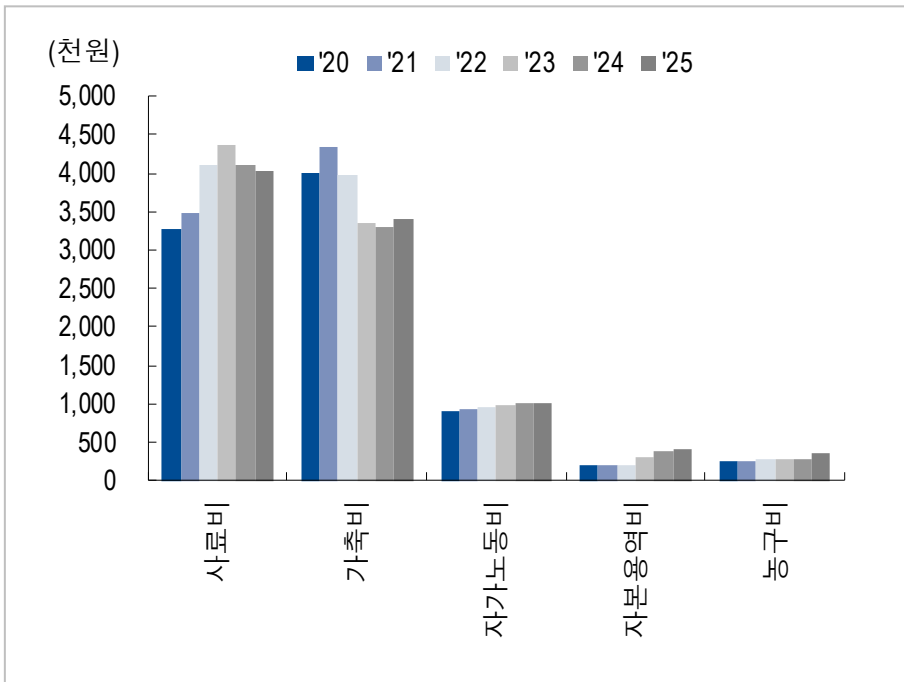
주: 일반비 외에는 자가노동비, 자본용역비, 토지용역비가 포함  
 자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

## 축종별 사육비: ③-2 한우 비육우 두당 사육비 상위 5개 항목 변화

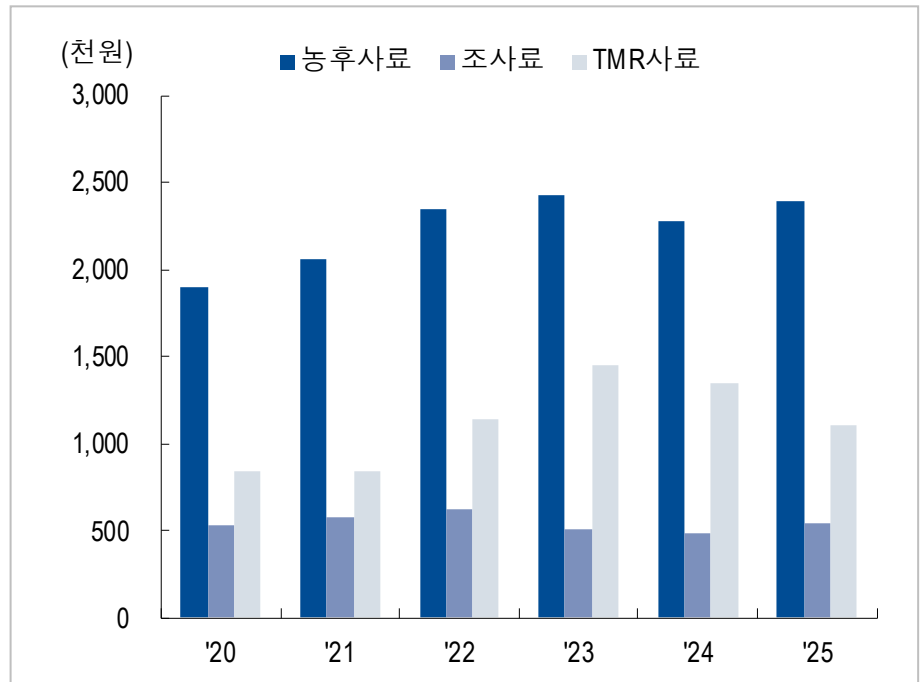
- 한우 비육우 두당 사육비 중 상위 5개 항목은 사료비, 가축비, 자가노동비, 자본용역비, 농구비 등의 순. 번식우와 달리 가축비가 2순위로 포함
- 2025년 사료비는 전년 대비 1.9% 감소했으나, 가축비와 자가노동비는 같은 기간 각각 3.2%, 0.5% 증가. 농구비가 큰 폭 증가 기록
- 사료비 중에서는 농후사료, 조사료, TMR사료가 각각 59%, 13%, 27% 비중을 차지. 2024년 대비 농후사료 비중은 확대되었고, TMR 사료 비중은 축소

한우 비육우 두당 사육비 중 상위 5개 항목 추이



자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

사료비 종류별 가격 추이

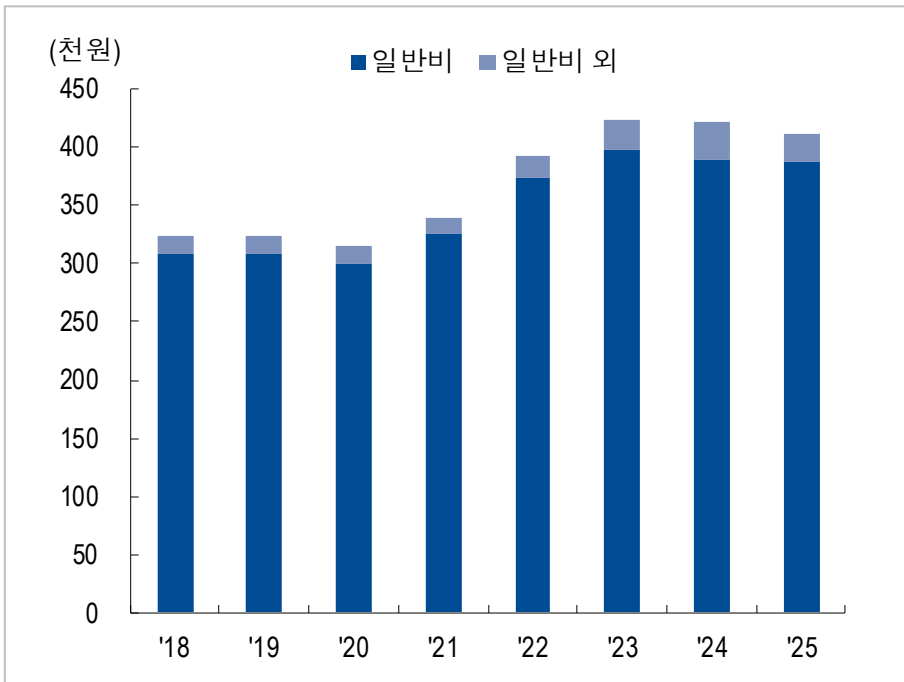


자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

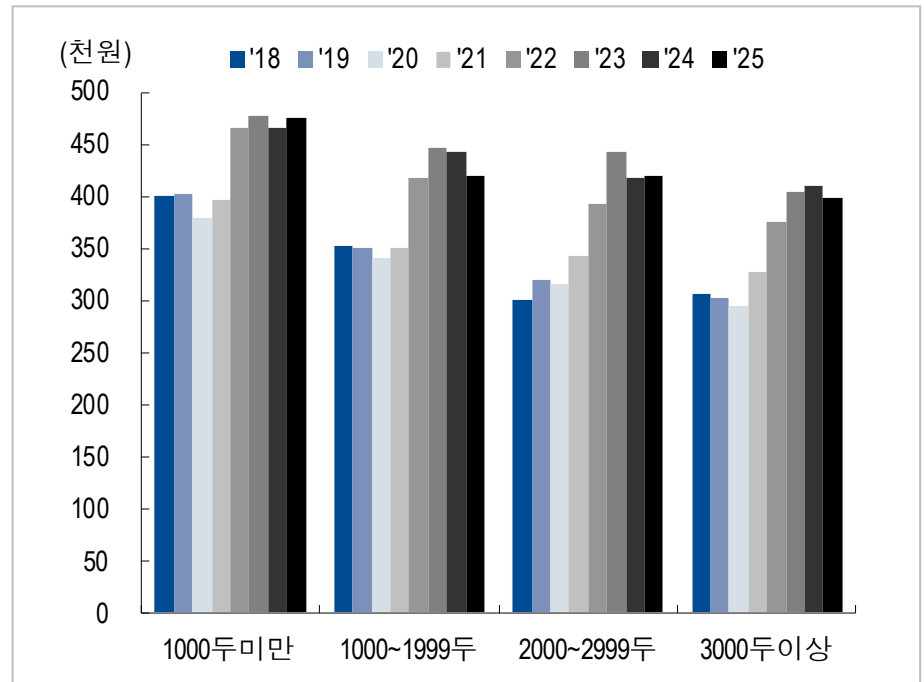
## 축종별 사육비: ④-1 2024년에 이어 2025년에도 돼지 두당 사육비 감소

- 2022년과 2023년 돼지 두당 사육비는 전년 대비 각각 15.7%, 7.8% 증가. 반면, 2024년과 2025년에는 각각 -0.6%, -2.3%를 기록
- 2022년과 2023년에 가축비와 사료비가 동시에 증가한 반면, 2024년과 2025년의 경우 사료비가 감소한 영향
- 사육 규모별로는 1000두미만이 사육비가 높은데, 이는 사육 규모별로 가축비 차이가 발생하기 때문. 구매 조건의 차이, 폐사·발육손실 관리 효율성에 따라 가축비의 차이가 발생

돼지 두당 사육비 추이



돼지 사육 규모별 두당 사육비 추이



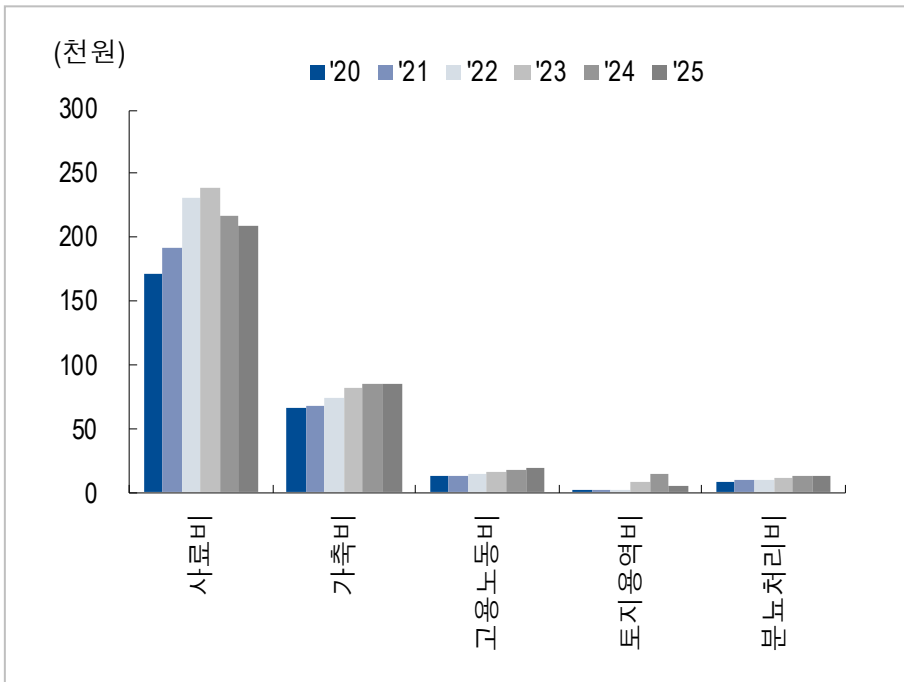
주: 일반비 외에는 자가노동비, 자본용역비, 토지용역비가 포함  
 자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

## 축종별 사육비: ④-2 돼지 두당 사육비 상위 5개 항목 변화

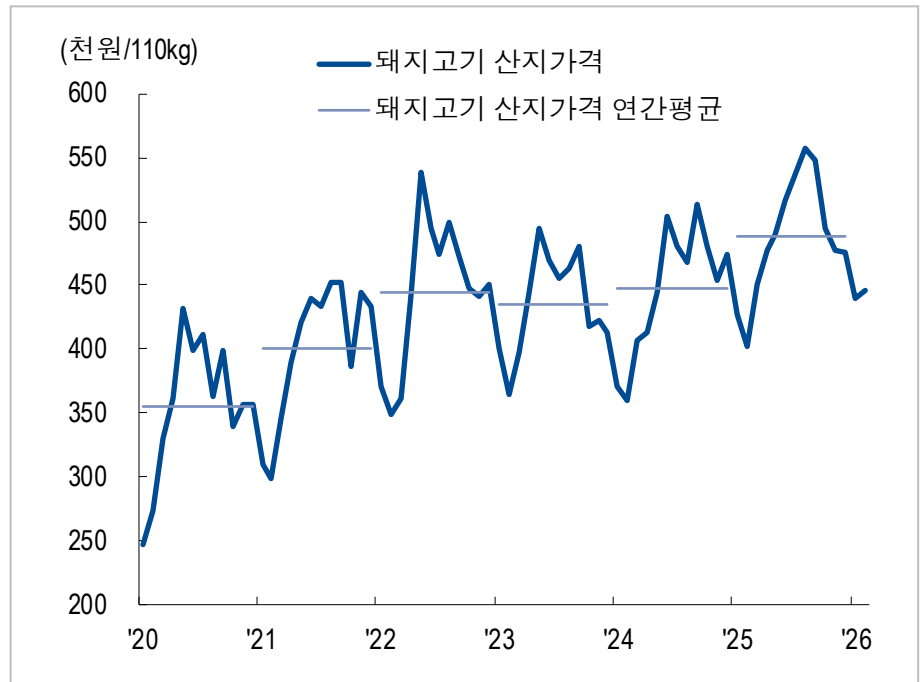
- 돼지 두당 사육비 중 상위 5개 항목은 사료비, 가축비, 고용노동비, 토지용역비, 분뇨처리비 등의 순
- 2024과 2025년 사료비는 전년 대비 각각 9.2%, 3.2% 감소했으나, 가축비는 같은 기간 각각 3.1%, 1.0% 증가. 가축비는 2020년 이후 증가세 유지 중
- 2024년 축사부지·분뇨처리 관련 부지·부대시설 부지에 묶인 토지의 기회비용이 증가했기 때문

돼지 두당 사육비 중 상위 5개 항목 추이



자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

돼지고기 산지가격 추이

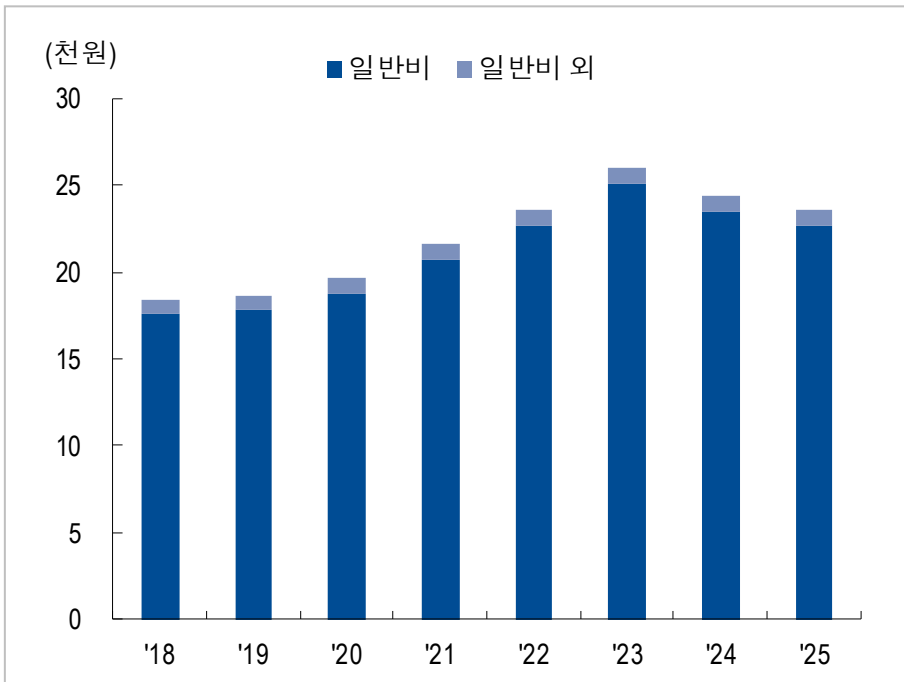


자료: 한국육류유통수출협회, NH투자증권 리서치본부

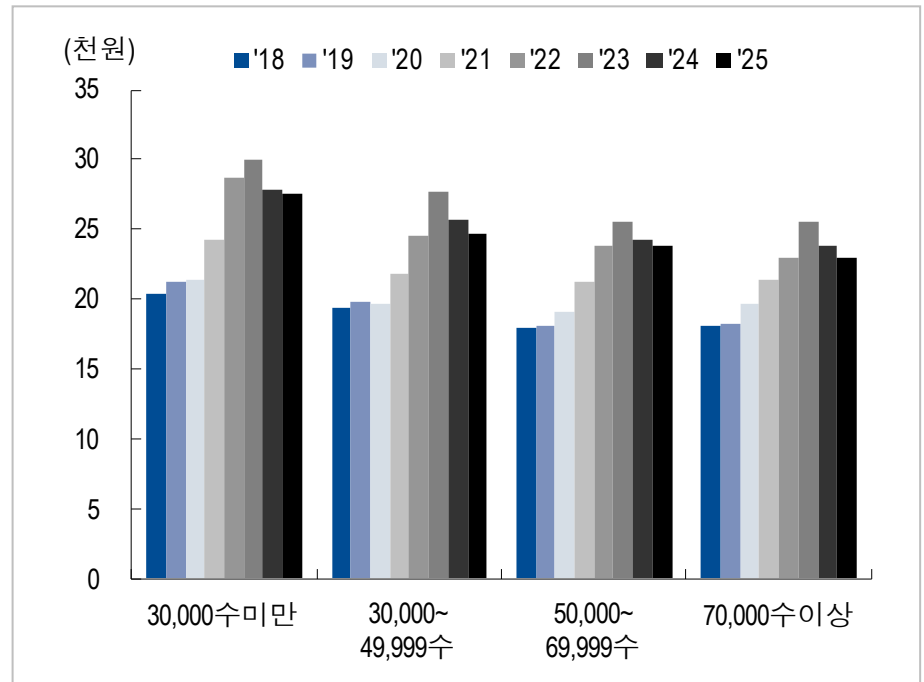
## 축종별 사육비: ⑤-1 최근 가축비와 사료비 줄어들면서 전체 육계 사육비 감소

- 2022년과 2023년 육계 10수당 사육비는 전년 대비 각각 9.6%, 10.2% 증가. 반면, 2024년과 2025년에는 각각 -6.2%, -3.5%를 기록
- 2022년과 2023년에 가축비와 사료비가 동시에 증가한 반면, 2024년과 2025년에는 가축비와 사료비가 동시에 감소한 영향
- 사육 규모가 작을수록 육계 10수당 사육비가 상대적으로 큰데, 이는 가축비, 사료비, 자가노동비에서 차이가 발생하기 때문. 계약조건, 병아리 품질, 사양관리에 따른 차이가 가축비, 사료비 등에 반영

육계 10수당 사육비 추이



육계 사육 규모별 10수당 사육비 추이



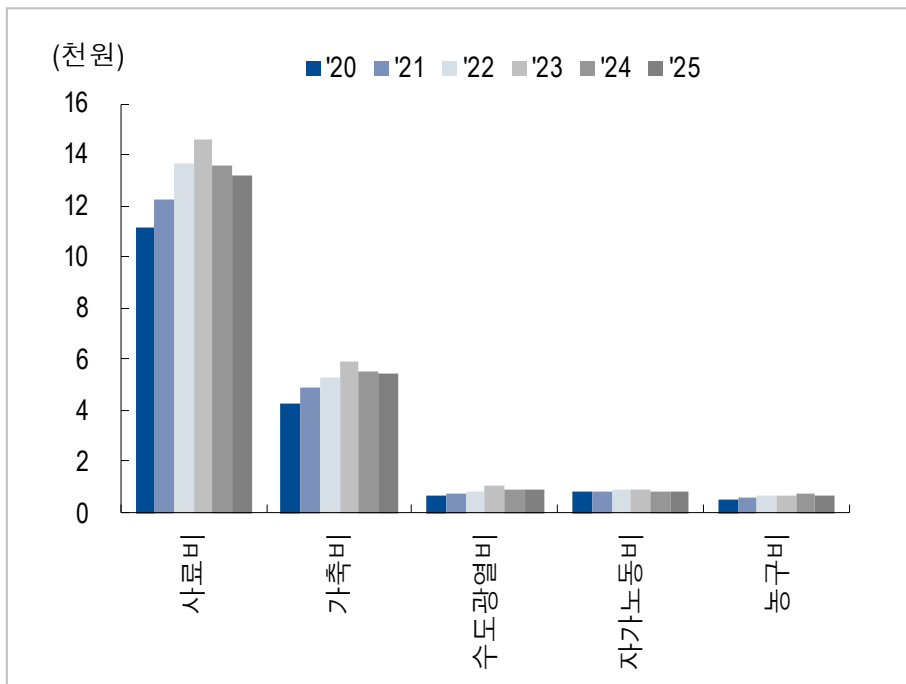
주: 일반비 외에는 자가노동비, 자본용역비, 토지용역비가 포함  
 자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

## 축종별 사육비: ⑤-2 육계 10수당 사육비 상위 5개 항목 변화

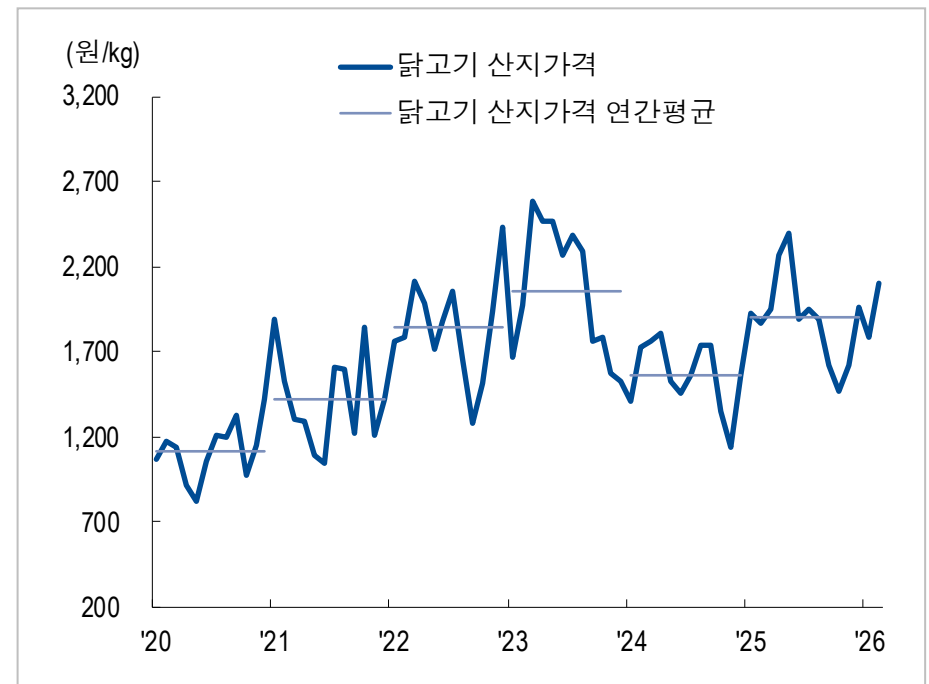
- 육계 10수당 사육비 중 상위 5개 항목은 사료비, 가축비, 수도광열비, 자가노동비, 농구비 등의 순. 다른 축종과 달리 수도광열비 순위가 높은 것은 병아리 초기 난방수요와 사육 전 기간의 기계환기·습도관리가 필요하기 때문
- 2024년 사료비와 가축비는 전년 대비 각각 7.0%, 5.8% 감소한 데 이어, 2025년에도 각각 3.0%, 2.3% 감소

육계 10수당 사육비 중 상위 5개 항목 추이



자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

닭고기 산지가격 추이

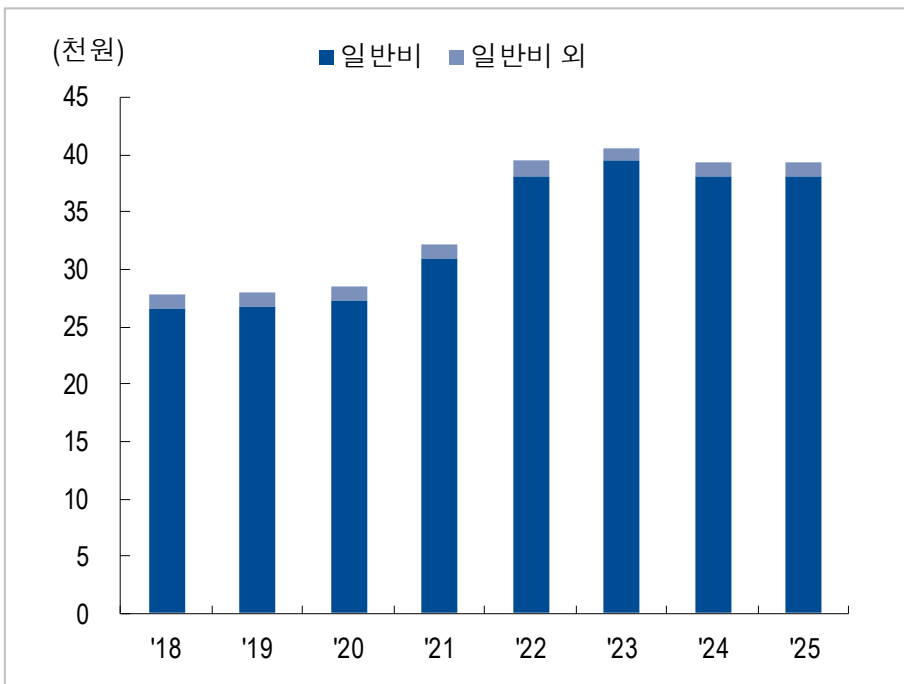


자료: 한국육류유통수출협회, NH투자증권 리서치본부

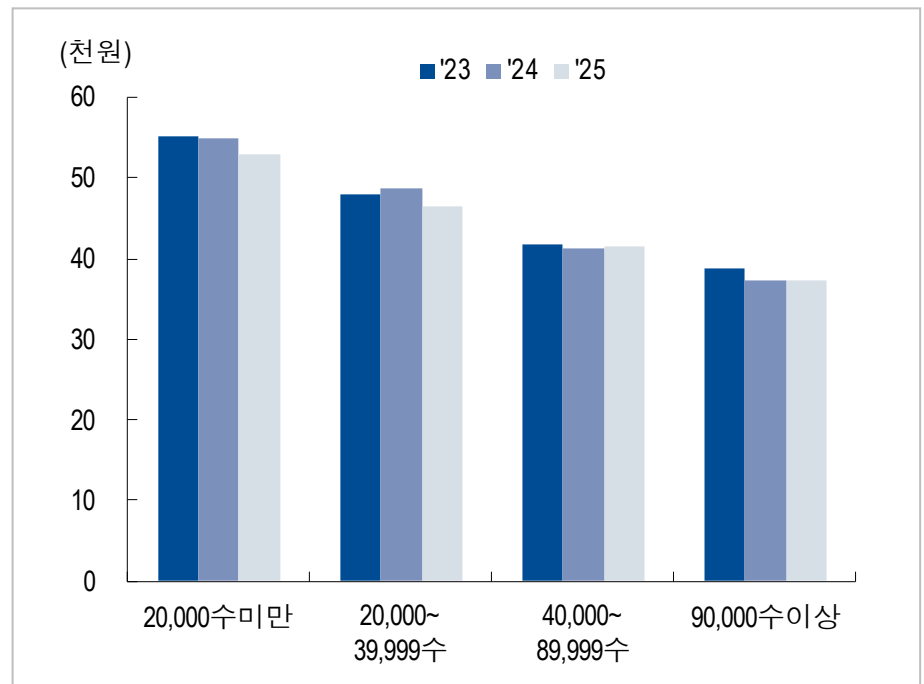
## 축종별 사육비: ⑥-1 2024년과 2025년 산란계 수당 사육비는 감소

- 2024년과 2025년 산란계 수당 사육비는 전년 대비 각각 3.05%, 0.04% 감소. 가축비 증가에도 사료비가 감소했기 때문
- 사육 규모가 작을수록 산란계 수당 사육비가 상대적으로 큰데, 이는 가축비, 자가노동비에서 차이가 발생하기 때문. 사료비의 경우 유사한 모습을 보이고 있는데, 이는 사료 급여 체계가 표준화되어 있고, 마리당 필요한 사료량과 배합사료 단가가 비슷하기 때문
- 반면, 육계는 짧은 기간에 얼마나 빨리, 효율적으로 키우느냐가 중요해서 사료효율 차이가 비용에 발생

산란계 수당 사육비 추이



산란계 사육 규모별 수당 사육비 추이



주1: 일반비 외에는 자가노동비, 자본용역비, 토지용역비가 포함

주2: 2023년 표본개편으로 산란계의 경우 사육규모가 변경

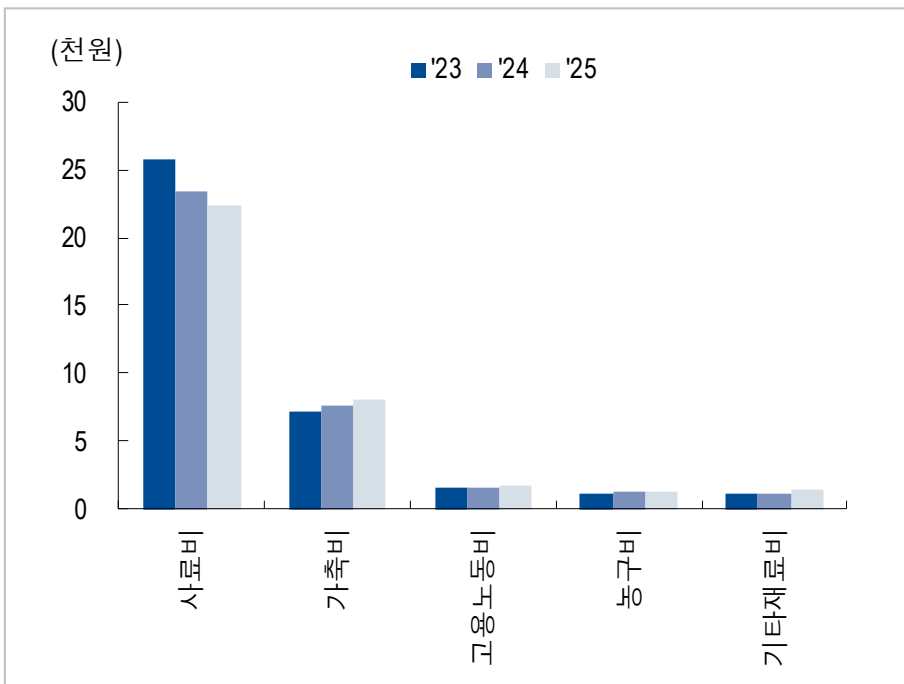
자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

## 축종별 사육비: ⑥-2 산란계 수당 사육비 상위 5개 항목 변화

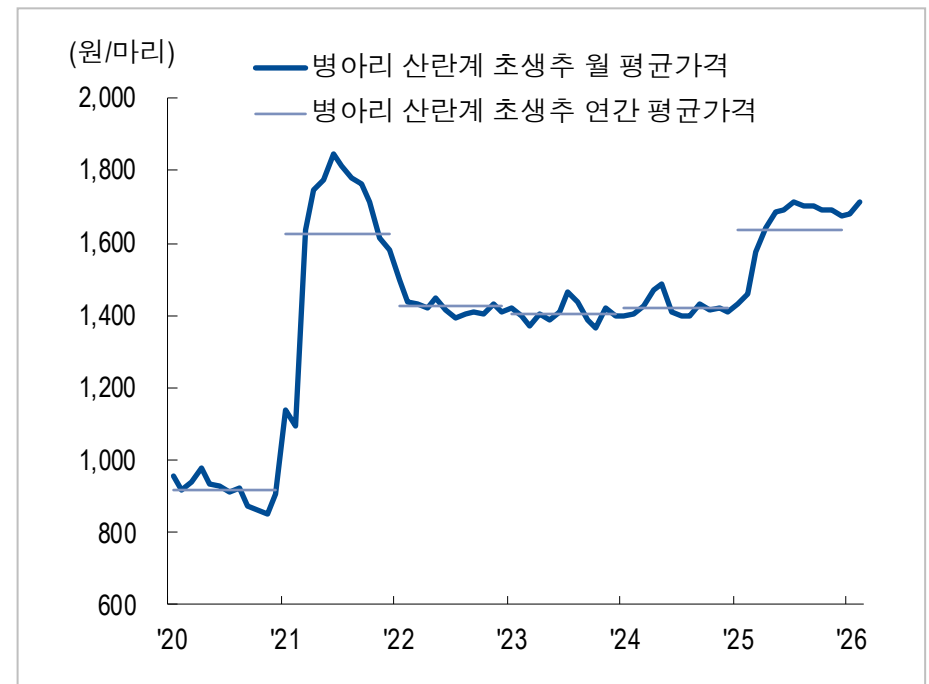
- 산란계 수당 사육비 중 상위 5개 항목은 사료비, 가축비, 고용노동비, 농구비, 기타재료비 등의 순. 고용노동비 순위가 높은 이유는 매일 계란 생산에 따라 필요한 고용, 큰 규모에 따라 필요한 고용, 방역·위생 관리에 필요한 고용 등의 영향
- 산란계 수당 사육비 내 비중이 가장 큰 사료비는 2024년과 2025년 전년 대비 각각 8.9%, 4.5% 감소한 반면, 가축비는 같은 기간 각각 7.1%, 4.5% 증가

산란계 수당 사육비 중 상위 5개 항목 추이



자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

병아리 산란계 초생추 가격 추이

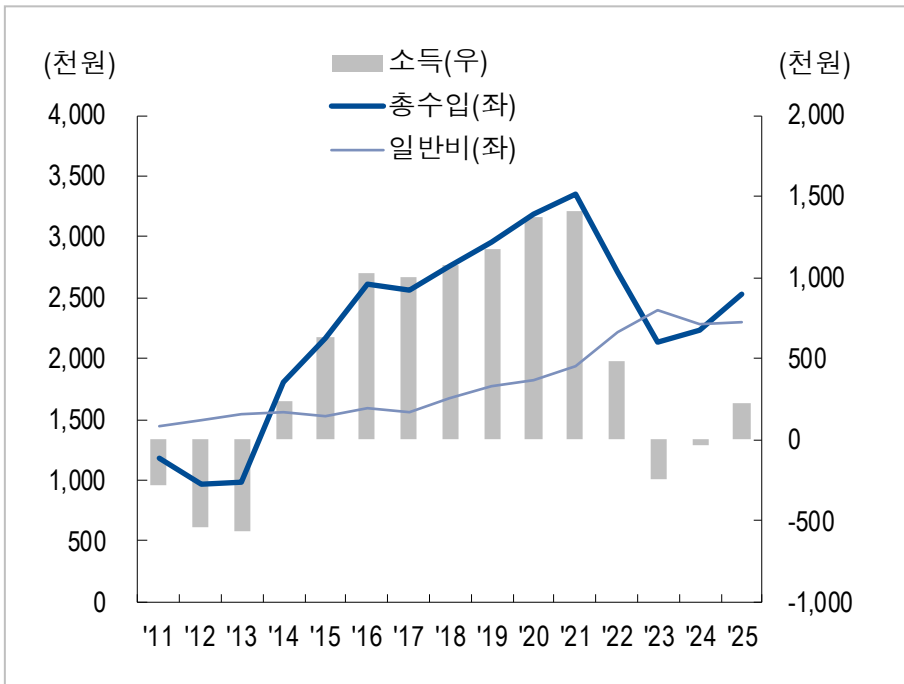


자료: 축산물품질평가원, NH투자증권 리서치본부

## 축종별 소득 및 순수익: ①-1 2025년 한우 번식우 두당 평균 소득 흑자 전환

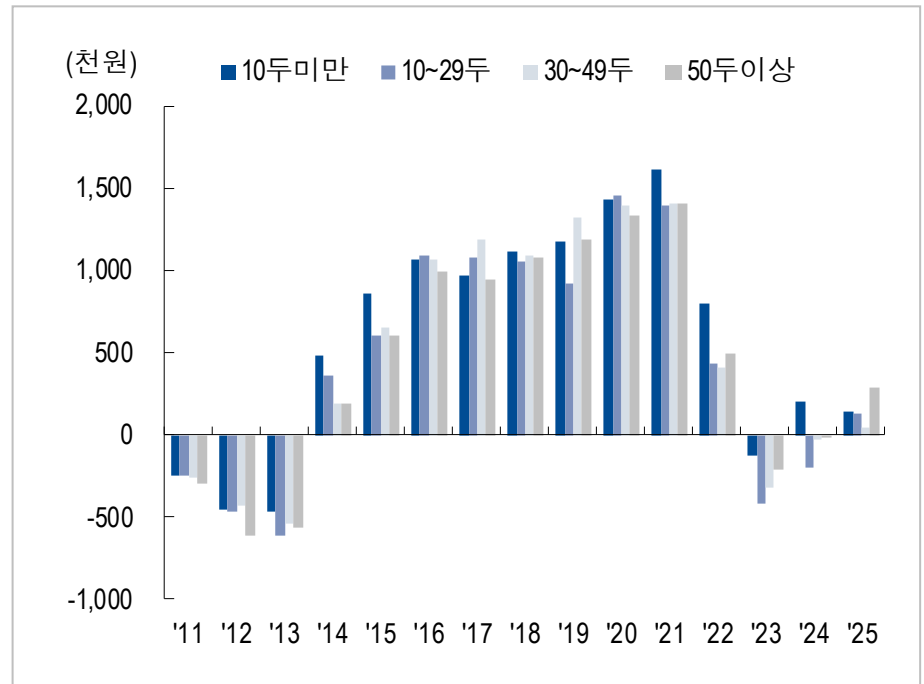
- 2025년 일반비 증가에도 총수입이 크게 늘어나면서 한우 번식우 두당 평균 소득은 흑자를 기록
- 사육 규모별로는 전 구간에서 평균 소득 플러스를 기록한 가운데, 50두이상에서의 소득이 크게 나타남
- 판매가격 상승으로 사육규모가 큰 축산농가에서의 소득이 증가한 것으로 판단

연도별 한우 번식우 두당 평균 소득 추이



주: 소득은 총수입에서 일반비를 차감  
 자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

한우 번식우 연도별/사육 규모별 두당 평균 소득 추이

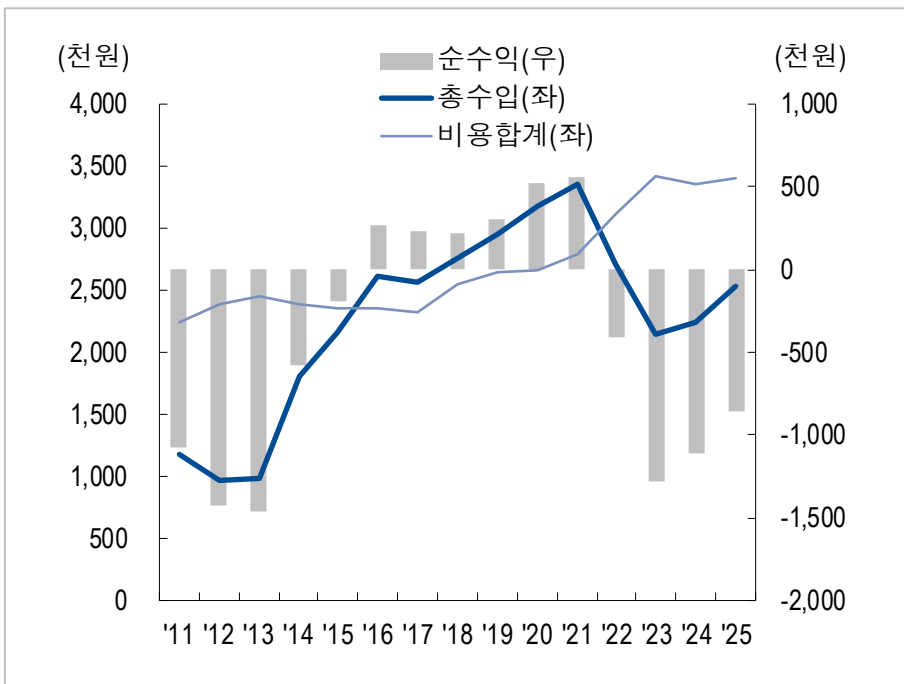


주: 소득은 총수입에서 일반비를 차감  
 자료: 축산물품질평가원, NH투자증권 리서치본부

## 축종별 소득 및 순수익: ①-2 한우 번식우 두당 평균 순수익은 2022년 이후 적자

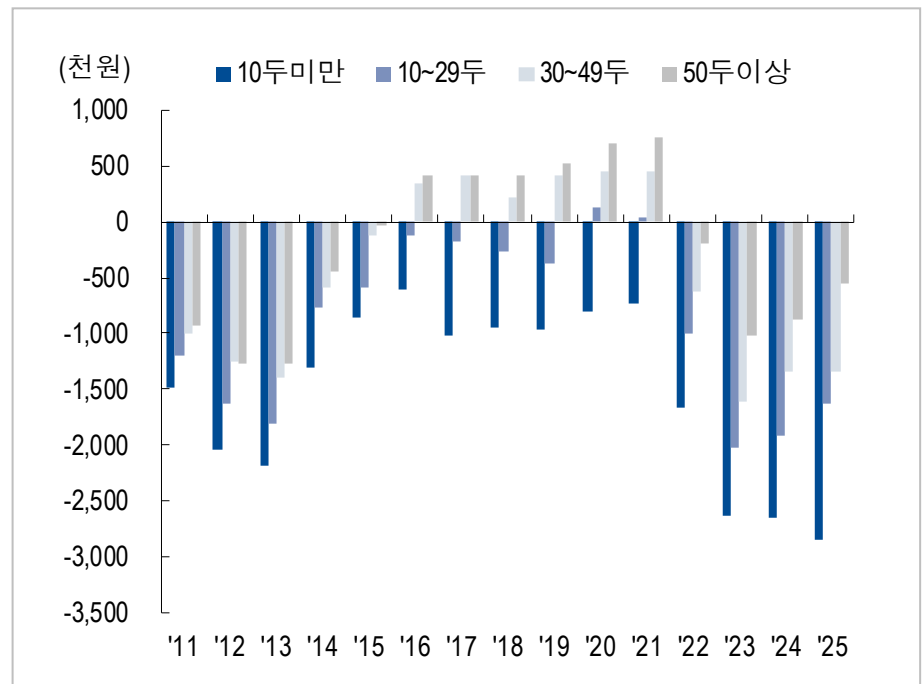
- 과거 대비 총수입이 줄어든 가운데, 총비용이 가파르게 상승하면서 한우 번식우 두당 평균 순수익은 2022년 이후 적자 지속
- 2022년 이후 총수입이 늘어나면서 적자 폭을 조금씩 줄이고 있는 모습. 사육 규모별로는 50두 이상 농가의 적자 폭 개선 속도가 빠르게 진행
- 10두 미만 농가의 순수익 적자 폭이 상대적으로 컸음. 10두 미만 농가의 자가노동비가 크고, 경영 유연성이 상대적으로 낮기 때문

연도별 한우 번식우 두당 평균 순수익 추이



주: 순수익은 총수입에서 비용합계를 차감  
 자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

한우 번식우 연도별/사육 규모별 두당 평균 순수익 추이

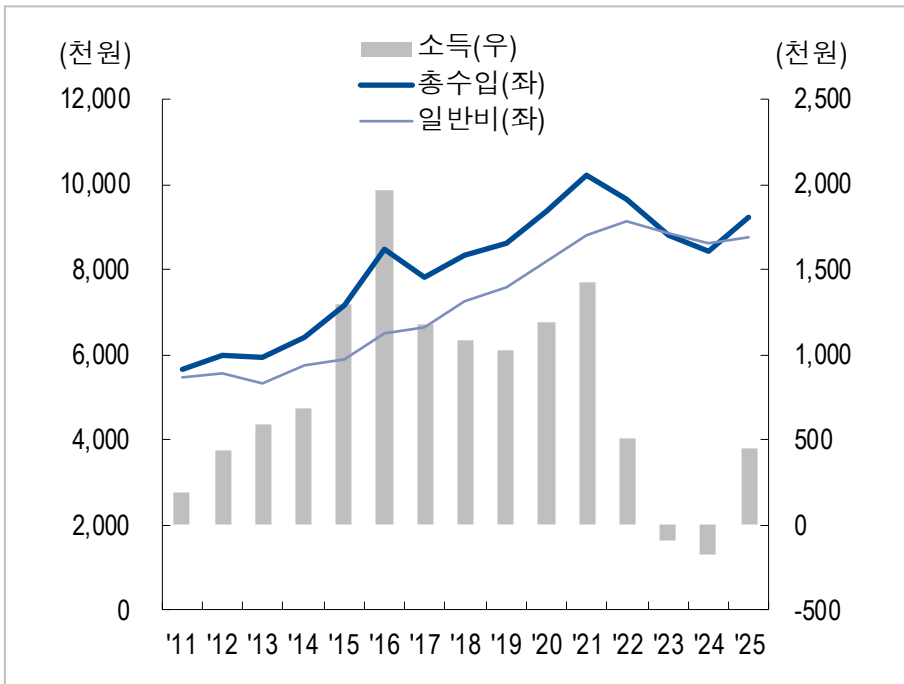


주: 순수익은 총수입에서 비용합계를 차감  
 자료: 축산물품질평가원, NH투자증권 리서치본부

## 축종별 소득 및 순수익: ②-1 2025년 한우 비육우 두당 평균 소득도 흑자 전환

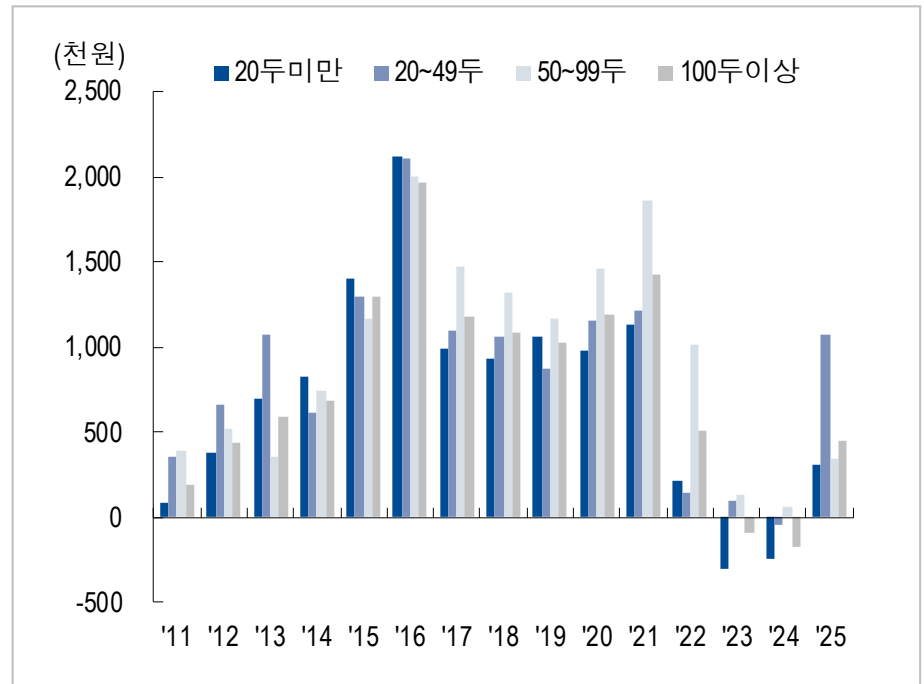
- 총수입 개선을 토대로 2년 연속 적자를 기록했던 한우 비육우 소득은 2025년 들어 흑자 전환
- 모든 사육 규모 구간에서 흑자를 기록한 가운데, 20~49두 구간에서 총수입 증가 폭이 크게 나타나며 상대적으로 소득 정도가 컸음

연도별 한우 비육우 두당 평균 소득 추이



주: 소득은 총수입에서 일반비를 차감  
 자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

한우 비육우 연도별/사육 규모별 두당 평균 소득 추이

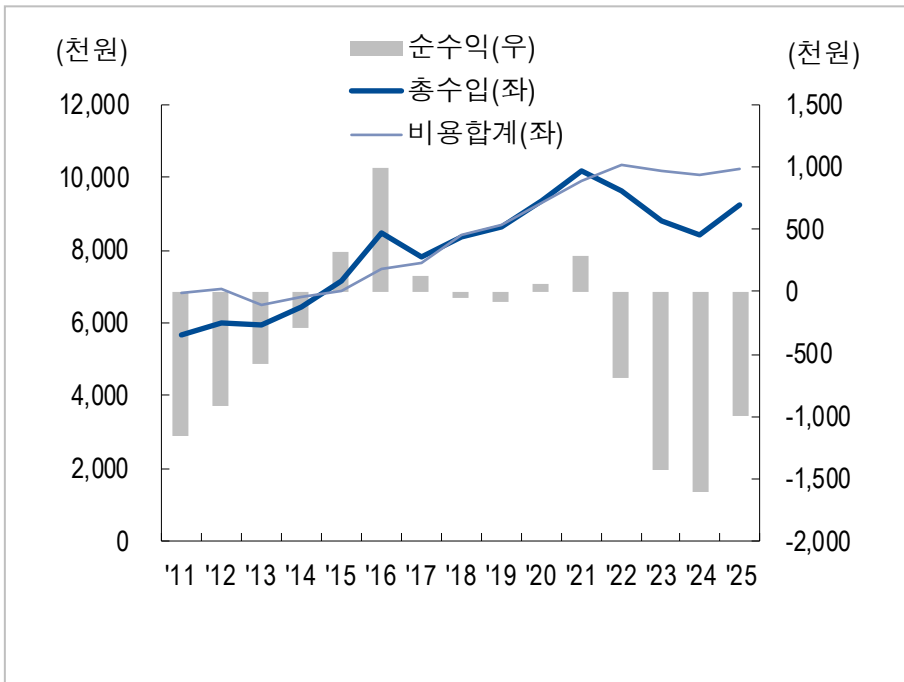


주: 소득은 총수입에서 일반비를 차감  
 자료: 축산물품질평가원, NH투자증권 리서치본부

## 축종별 소득 및 순수익: ②-2 한우 비육우 두당 평균 순수익은 저조한 모습

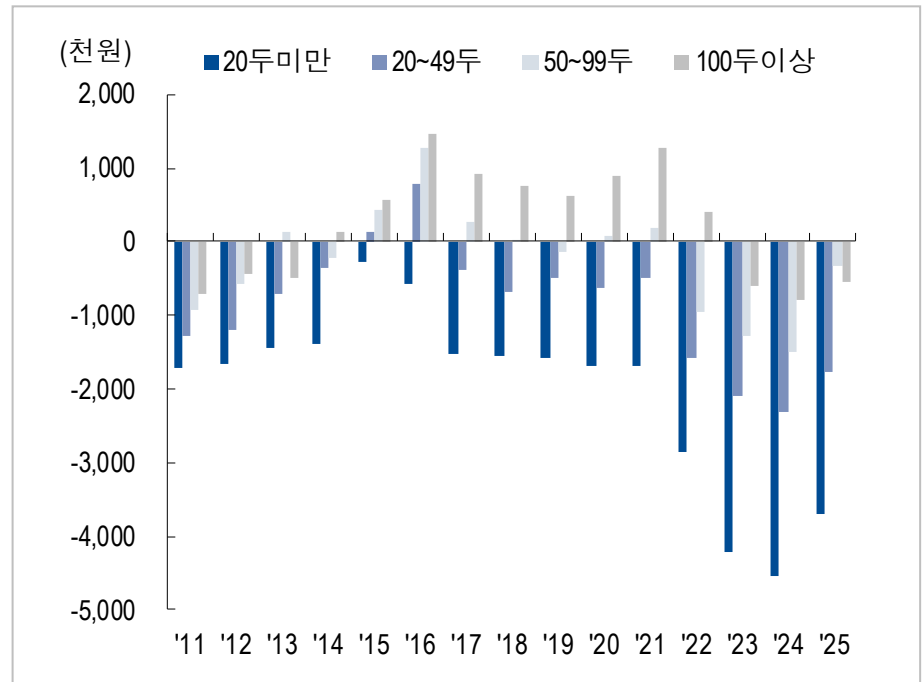
- 총수입 증가에도 비용합계가 높은 수준을 유지하면서 한우 비육우의 두당 순수익은 2022년 이후 적자 지속
- 2022년 이후 임금 상승 등으로 자가노동비가 크게 증가한 부분이 순수익 적자 폭을 확대
- 소규모 농가의 적자 폭이 다른 사육 규모에 비해 컸는데, 이는 한우 가격 약세와 소규모 농가의 구조적인 불리함이 종합적으로 작용한 결과로 판단

연도별 한우 비육우 두당 평균 순수익 추이



주: 순수익은 총수입에서 비용합계를 차감  
 자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

한우 비육우 연도별/사육 규모별 두당 평균 순수익 추이

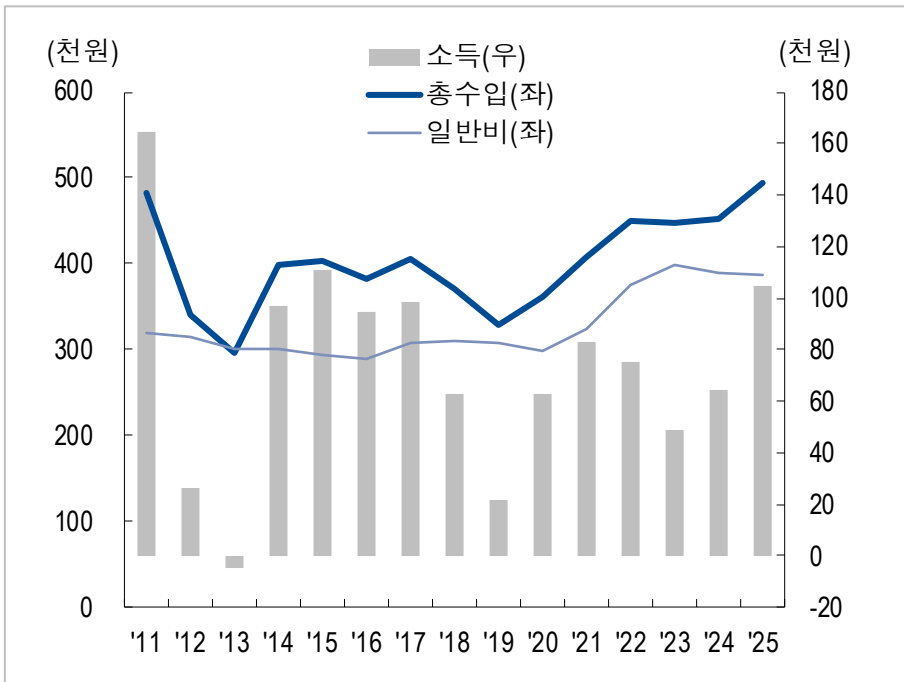


주: 순수익은 총수입에서 비용합계를 차감  
 자료: 축산물품질평가원, NH투자증권 리서치본부

## 축종별 소득 및 순수익: ③-1 돼지 두당 평균 소득은 안정적인 흐름

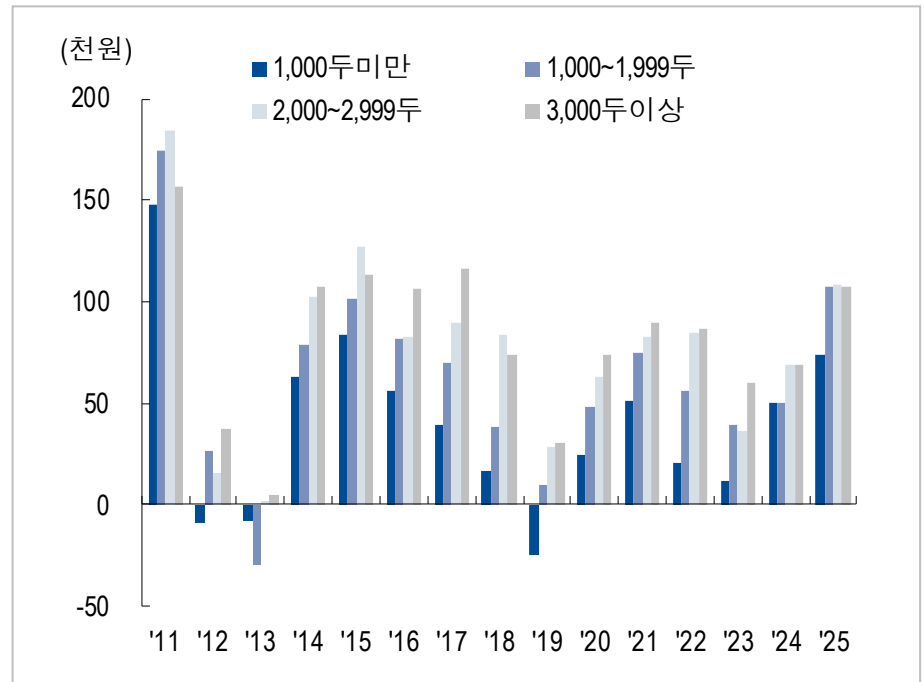
- 돼지 두당 평균 소득은 2024년과 2025년 2년 연속 증가. 총수입이 증가한 가운데, 일반비가 감소한 영향
- 돼지의 일반비는 사육비 감소 등의 영향으로 2024년과 2025년 전년 대비 각각 2.3%, 0.2% 감소
- 사육 두수가 많은 농가가 상대적으로 두당 평균 소득이 높게 나타나는 모습. 대규모 농가가 자돈 조달, 번식·비육 일관체계, 거래교섭력, 입식 관리 등에서 유리한 점이 반영

연도별 돼지 두당 평균 소득 추이



주: 소득은 총수입에서 일반비를 차감  
 자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

돼지 연도별/사육 규모별 두당 평균 소득 추이

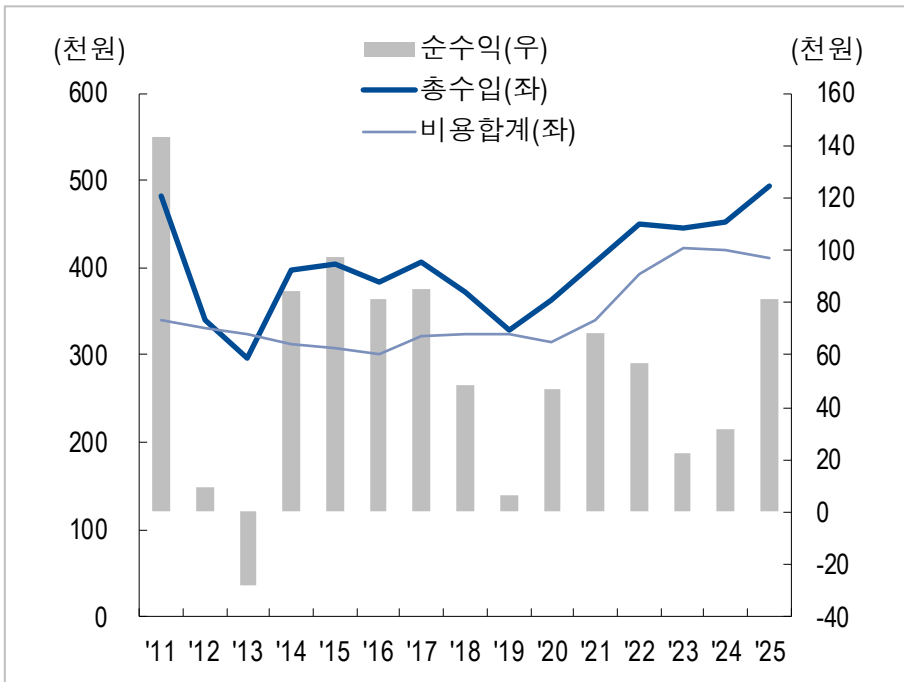


주: 소득은 총수입에서 일반비를 차감  
 자료: 축산물품질평가원, NH투자증권 리서치본부

## 축종별 소득 및 순수익: ③-2 돼지 두당 평균 순수익 증가, 규모별로는 차이

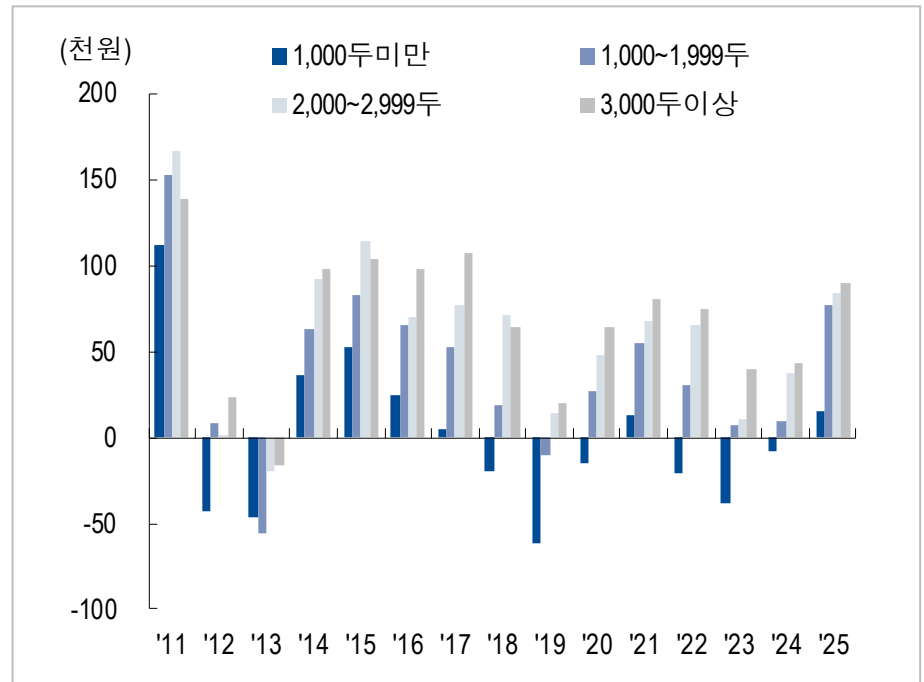
- 돼지 농가의 경우 두당 평균 순수익을 기록하면서 한우와 다른 모습이 이어지고 있음. 2025년 순수익 규모 확대
- 2025년 비용합계가 감소한 가운데, 총수입이 늘어나면서 돼지 두당 평균 수익은 '14~'17년 수준을 기록
- 다만, 1,000두미만 농가의 경우 두당 평균 순수익은 상대적으로 저조한 모습. 소규모 농가는 가족노동, 시설, 토지, 자본을 적은 사육두수에 나누어 배분하기 때문에 자가노동비와 토지용역비 부담이 높은 영향

연도별 돼지 두당 평균 순수익 추이



주: 순수익은 총수입에서 비용합계를 차감  
 자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

돼지 연도별/사육 규모별 두당 평균 순수익 추이

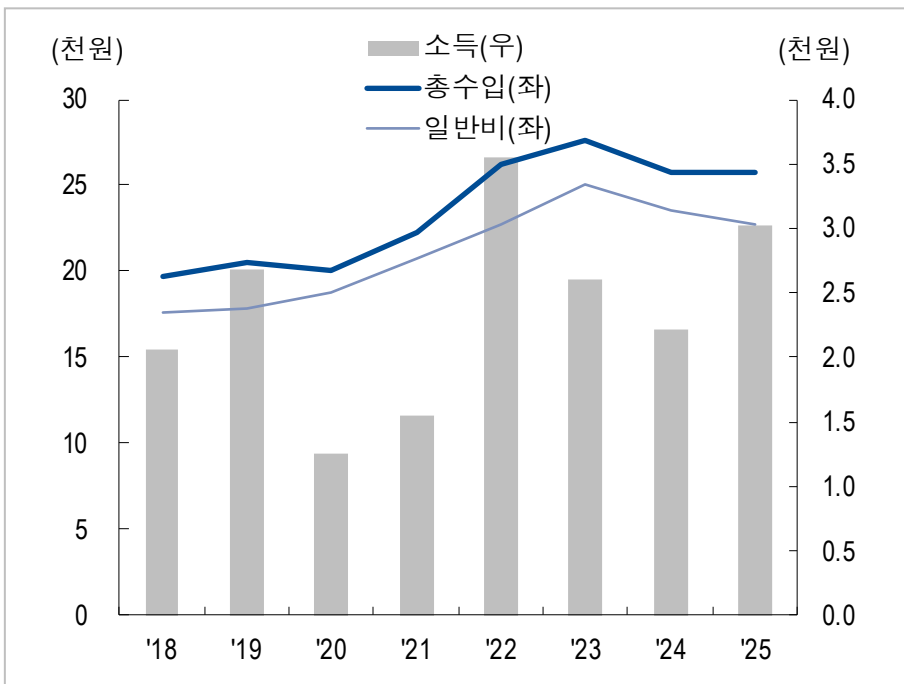


주: 순수익은 총수입에서 비용합계를 차감  
 자료: 축산물품질평가원, NH투자증권 리서치본부

## 축종별 소득 및 순수익: ④-1 육계 10수당 평균 소득 증가

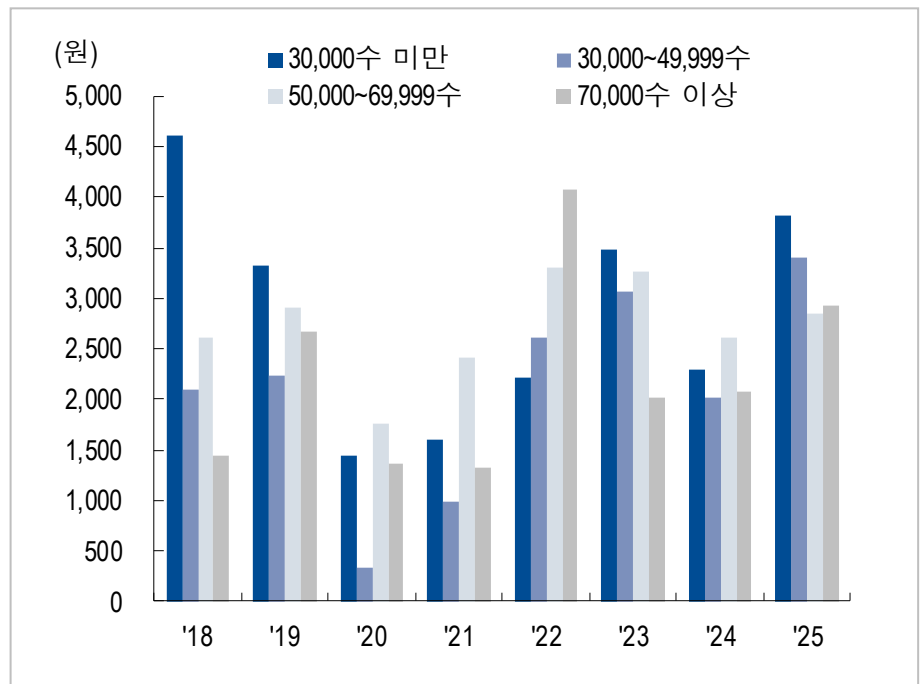
- 2025년 육계 10수당 평균 소득은 2024년 대비 증가. 총수입이 지난해와 유사한 가운데, 일반비 부담을 완화시킨 영향
- 2025년에는 사육규모가 적을수록 평균 소득 규모가 컸는데, 이는 육계 가격 증가와 함께 인센티브가 높았던 영향으로 판단됨

연도별 육계 10수당 평균 소득 추이



주: 소득은 총수입에서 일반비를 차감  
 자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

육계 연도별/사육 규모별 10수당 평균 소득 추이

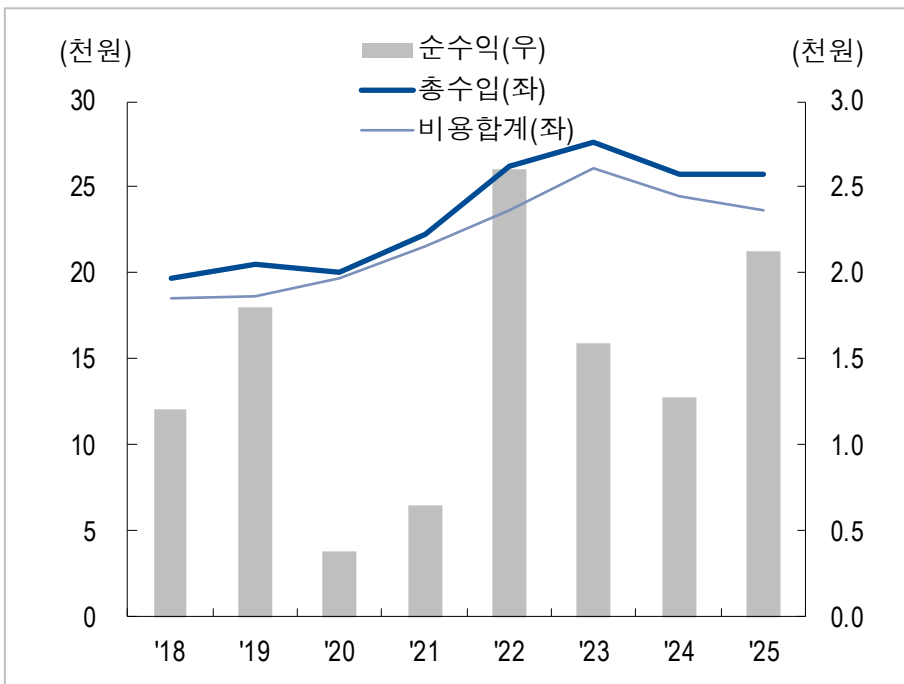


주: 소득은 총수입에서 일반비를 차감  
 자료: 축산물품질평가원, NH투자증권 리서치본부

## 축종별 소득 및 순수익: ④-2 2025년 육계 10수당 평균 순수익도 증가

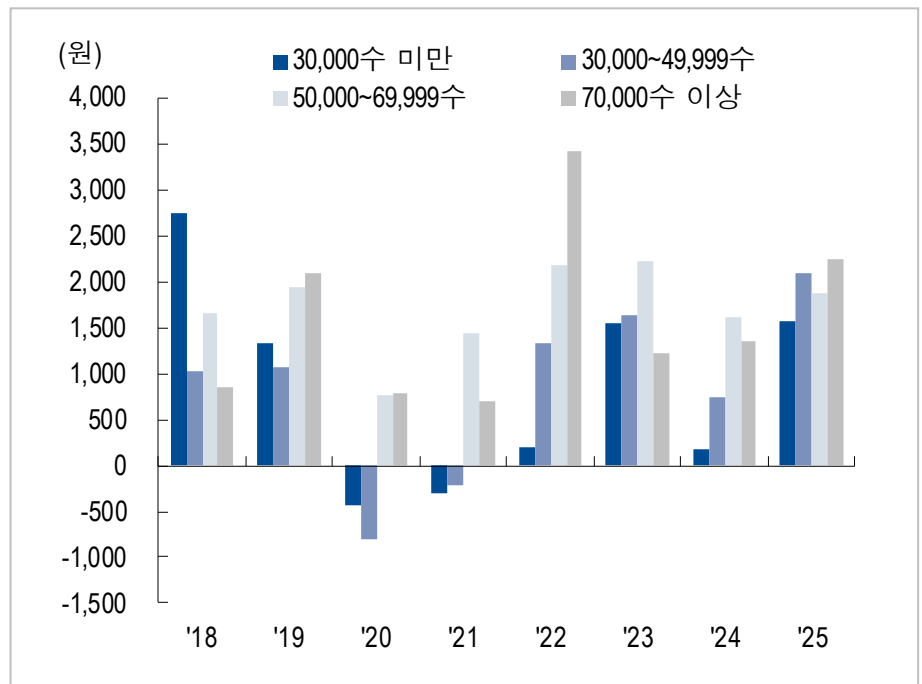
- 육계 10수당 평균 순수익은 2022년 고점 이후 하락하고 있는 가운데, 2018년 이후 평균 수준도 소폭 하회
- 순수익은 사육 규모가 클수록 높게 나타나는데, 이는 병아리 구입비 및 사료비 부담이 소규모 농가가 크기 때문. 자가노동비와 시설·장비 관련 두당 배분 부담도 큰 상황

연도별 육계 10수당 평균 순수익 추이



주: 순수익은 총수입에서 비용합계를 차감  
 자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

육계 연도별/사육 규모별 10수당 평균 순수익 추이

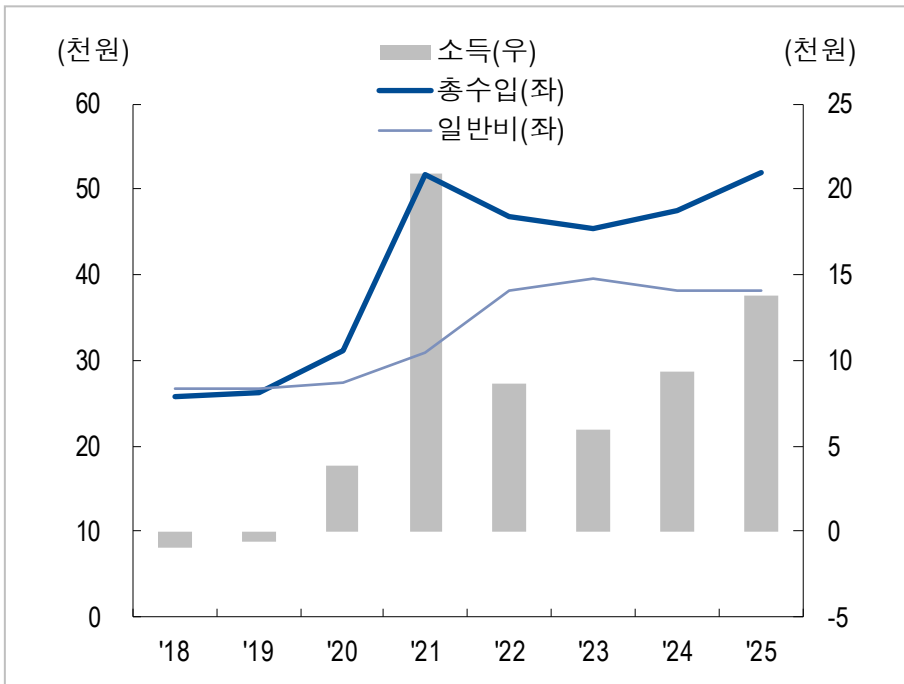


주: 순수익은 총수입에서 비용합계를 차감  
 자료: 축산물품질평가원, NH투자증권 리서치본부

## 축종별 소득 및 순수익: ⑤-1 산란계 수당 평균 소득 증가

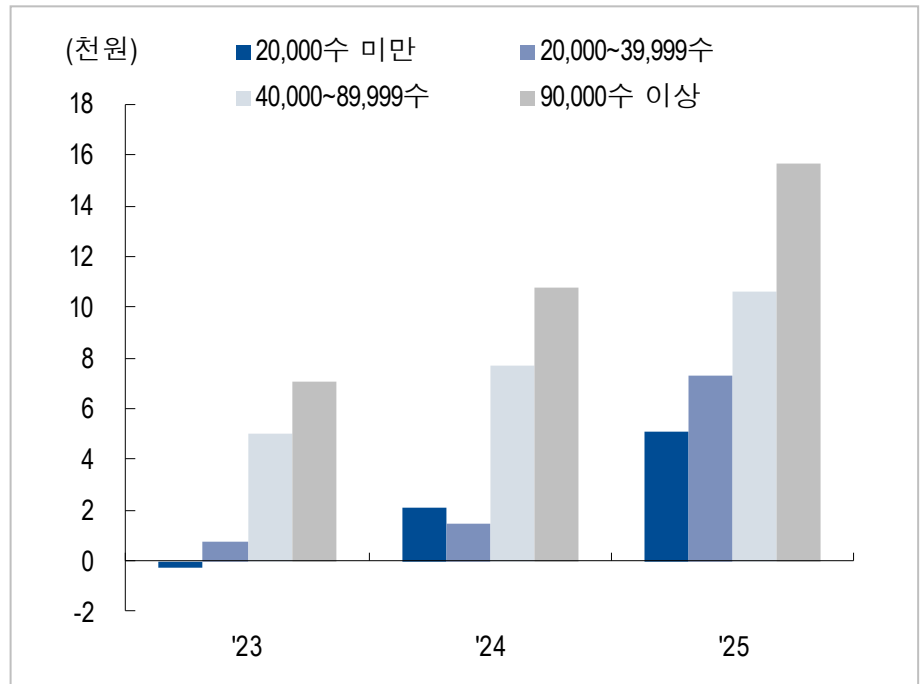
- 산란계 수당 평균 소득은 2021년 수준은 하회하고 있으나, 안정적인 모습 유지
- 2024년 일반비 감소한 가운데, 총수입이 증가하면서 소득 규모 증가. 2025년에는 일반비 소폭 증가한 가운데, 총수입 증가 폭이 컸음
- 평균 소득은 사육규모가 클수록 높게 나타났는데, 이는 규모의 경제에 따른 두당 비용 절감 효과로 비용을 관리할 수 있었기 때문

연도별 산란계 수당 평균 소득 추이



주: 소득은 총수입에서 일반비를 차감  
 자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

산란계 연도별/사육 규모별 수당 평균 소득 추이

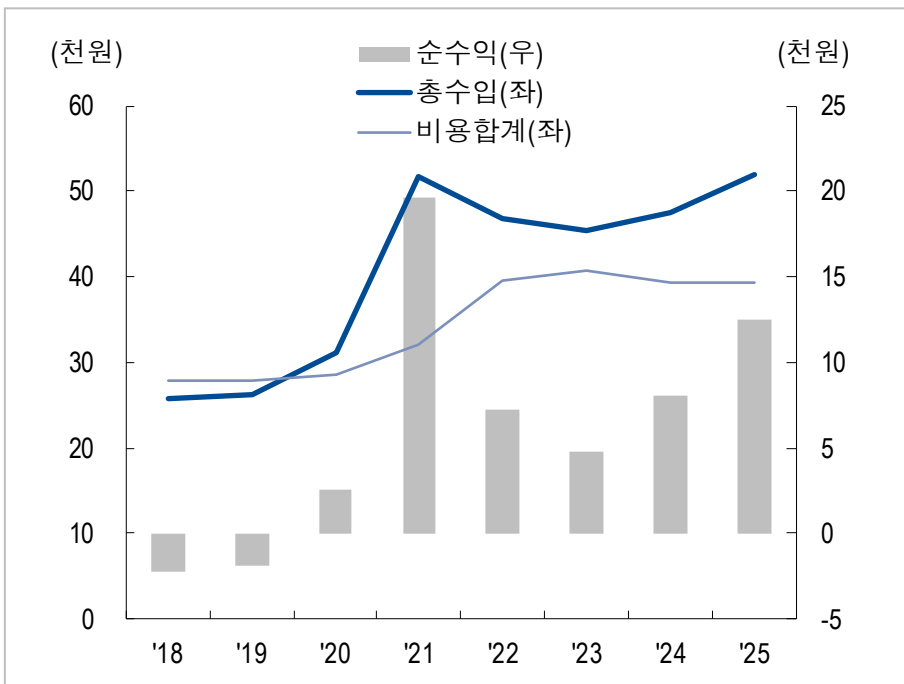


주: 소득은 총수입에서 일반비를 차감  
 자료: 축산물품질평가원, NH투자증권 리서치본부

## 축종별 소득 및 순수익: ⑤-2 산란계 수당 평균 순수익도 비슷한 모습

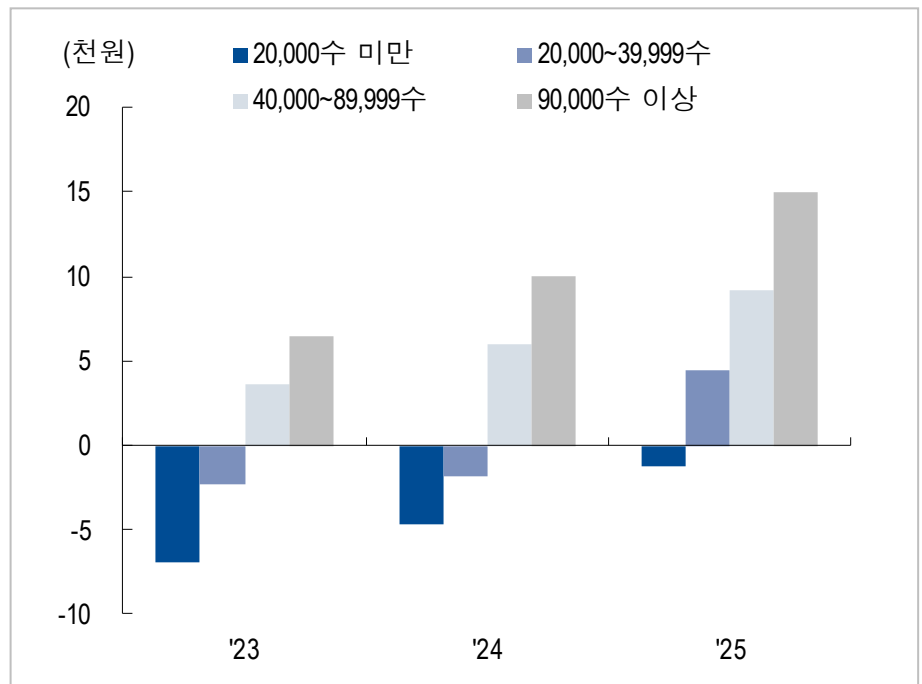
- 산란계 수당 평균 순수익도 비슷한 모습. 2024년 총비용은 감소한 가운데, 총수입이 증가하면서 소득 규모 증가
- 2025년에는 총비용이 소폭 증가했으나, 총수입 증가 폭이 크게 나타나며 순수익 규모가 2024년 대비 확대
- 사육 규모가 상대적으로 적은 농가의 경우 사료비와 가축비 부담이 높고, 자가노동비와 시설·장비비의 두당 배분 부담이 높아 2023년에 이어 2024년에도 평균 순수익은 적자를 기록

연도별 산란계 수당 평균 순수익 추이



주: 순수익은 총수입에서 비용합계를 차감  
 자료: 국가통계포털(KOSIS), NH투자증권 리서치본부

산란계 연도별/사육 규모별 수당 평균 순수익 추이



주: 순수익은 총수입에서 비용합계를 차감  
 자료: 축산물품질평가원, NH투자증권 리서치본부

# 축산업 이슈 분석: 농가 수익 구조와 기업 수익성

## II. 축산 기업 수익성 점검

# 1. 선진: ① 배합사료, 양돈, 식육, 육가공 사업부문으로 구성

- 국내 8개 법인, 해외 5개 국가에 13개 법인, 총 21개의 종속기업으로 구성된 종합축산식품기업
- 주요 사업부문은 배합사료 사업부문, 양돈 사업부문, 식육 사업부문, 육가공 사업부문으로 구성

선진 주요 사업부문별 사업 내용

구분	주요 내용
배합사료	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 양돈, 축우, 양계용 배합사료를 생산, 판매</li> <li>• 주요 원재료: 옥수수, 소맥, 대두박 등 수입곡물</li> </ul>
양돈 사업부문	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 식용 돼지고기 생산의 원료가 되는 비육돈(원료돈)을 생산</li> <li>• 주요 원재료: 배합사료, 비육을 위한 자돈</li> </ul>
식육 사업부문	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 원료돈을 가공한 식육제품을 생산, 판매</li> <li>• 주요 원재료: 비육돈(원료돈)</li> </ul>
육가공 사업부문	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 육류를 가공하여 소시지, 패티 등 육가공제품을 생산, 판매</li> <li>• 주요 원재료: 원료육(돈육, 우육, 계육)</li> </ul>

자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

선진 사업부문별 주요 제품 및 회사현황

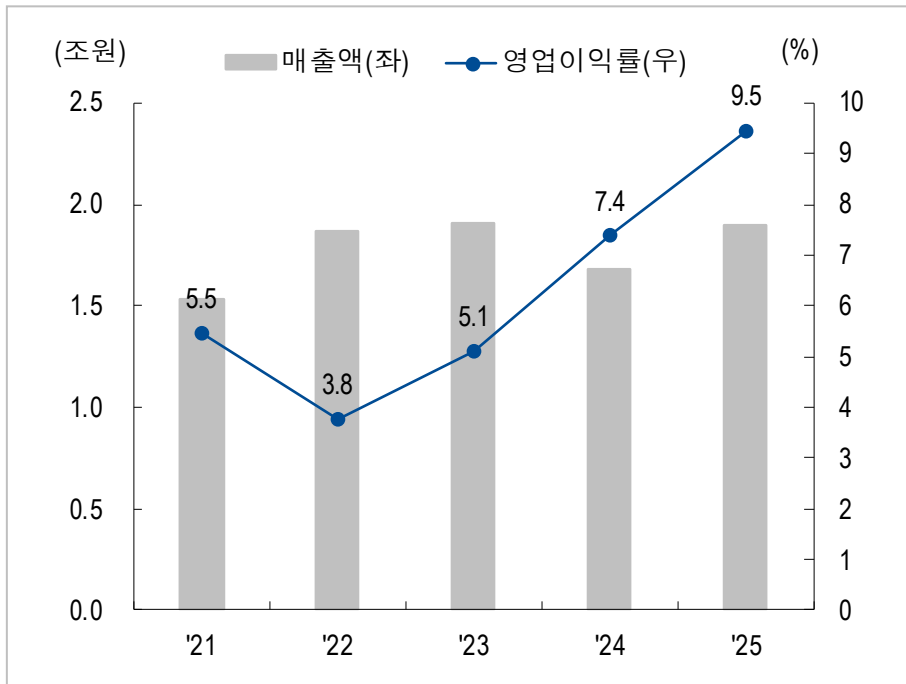
구분	주요제품 등	종속회사명
사료	조제동물사료	선진, Sunjin Myanmar, Sunjin(Chengdu) Feed, Qingdao Sunjin Feed, Tieling Sunjin Feed, Sunjin India Feeds Private Limited, Sunjin Vina, SUNJIN PHILIPPINES
양돈	비육돈, 자돈 등	농업회사법인 선진한마을, 농업회사법인 해누리, 청운농업회사법인, Sunjin Livestock, Sunjin Vina, Sunjin Farm Solutions
식육	식육제품	선진
육가공	육가공제품	선진에프에스, 선진햄, 하림푸드
기타	축산기자재 등	애그리로보텍, 세티, Sunjin Livestock, Sunjin Vina, Sunjin(Tieling) Livestock Farming, Sunjin(Qingdao) Livestock Farming, Sunjin Philippines Holdings, Filkor Realty

자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

## ② 영업이익 증가하면서 영업이익률 상승

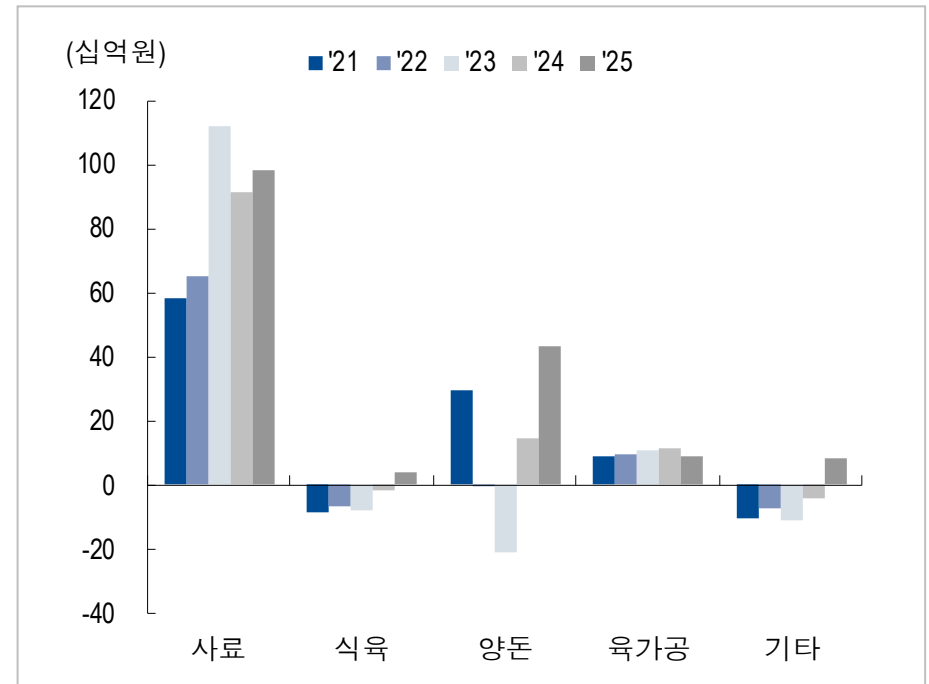
- 2025년 선진 매출액은 전년 대비 12.7% 증가한 가운데, 영업이익은 44.4% 증가하며 영업이익률은 2024년 7.4%에서 2025년 9.5%로 상승
- 전 부문에서 매출이 증가한 가운데, 영업이익 개선은 사료 원가 안정, 양돈 생산성 개선, 식육부문 흑자 전환 등의 영향으로 판단

선진 매출액 및 영업이익률 추이



주: 연결 기준  
자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

선진 사업부문별 영업이익 추이

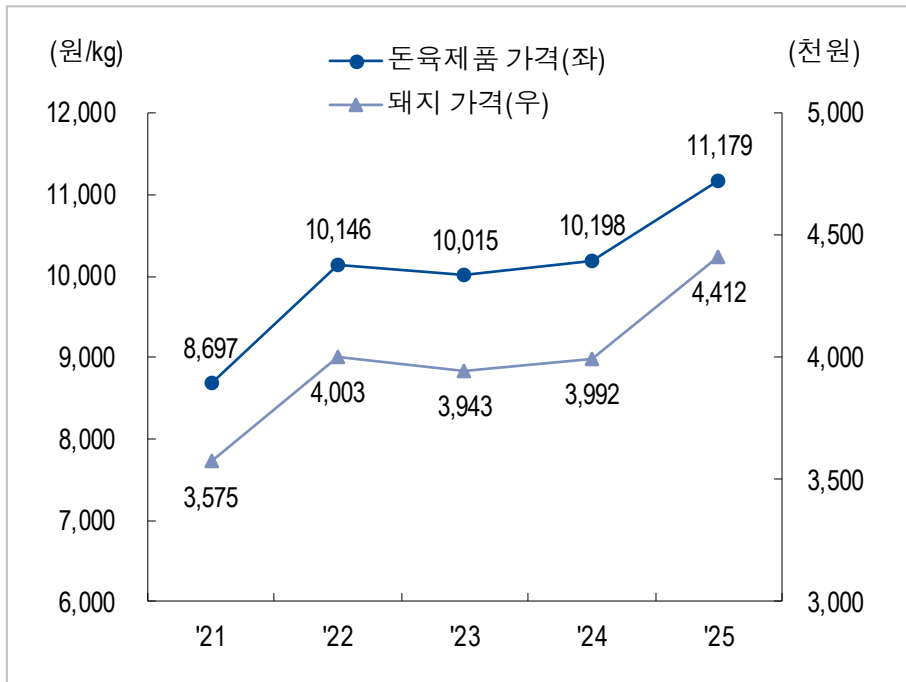


주: 연결 기준  
자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

### ③ 식육부문 흑자 전환은 판매단가 상승, 온라인 채널 성장, 고정비 절감 등의 영향

- 2025년 기준 선진 전체 매출에서 약 22.6%의 비중을 차지하고 있는 식육부문 영업이익은 적자를 지속하다가 2025년 들어 영업흑자로 전환
- 국내 온라인 유통 채널 성장, 판매단가 상승 등의 영향. 선진은 2023년 온라인채널을 통한 제품판매를 위해 통신판매업, 전자상거래 소매업, 전자상거래 소매 중개업 등 사업목적 추가

돈육제품 가격 및 돼지 가격 추이



자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

선진은 2023년 온라인채널을 통한 제품판매를 위해 정관 변경

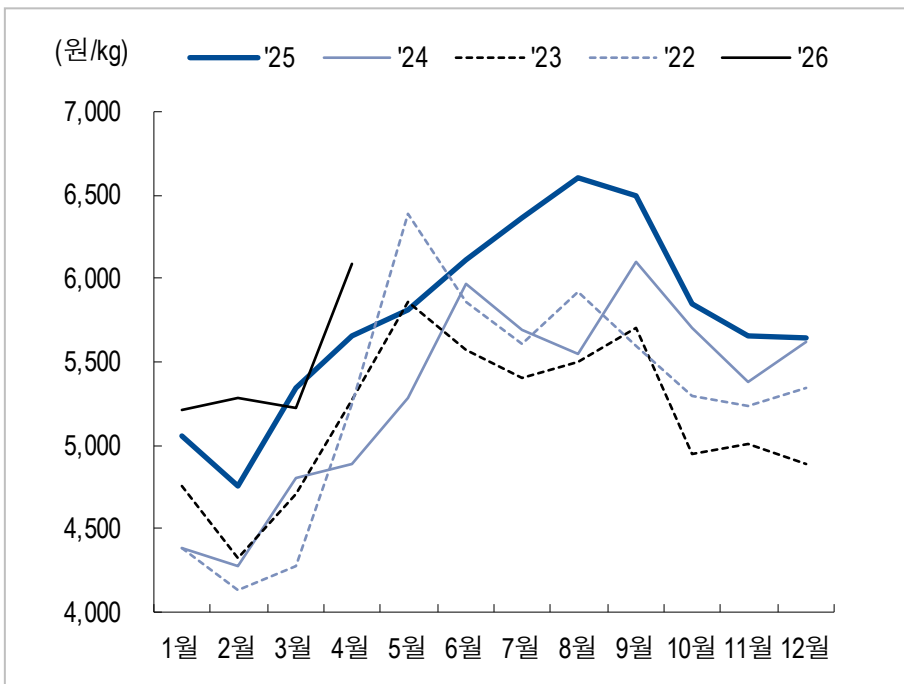
[사업목적 변경 세부내역]		
구분	내용	이유
1. 사업목적 추가	정관 제2조(목적) 1.~19.(기존사업목적 동일) 20. 통신판매업 21. 전자상거래 소매업 22. 전자상거래 소매 중개업 23. 위 각항에 부대되는 일체의 사업	온라인채널을 통한 제품판매를 위해 통신판매업, 전자상거래 소매업, 전자상거래 소매 중개업 사업목적 추가
2. 사업목적 삭제	-	-
3. 사업목적 변경	변경전	변경후
	-	-

자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

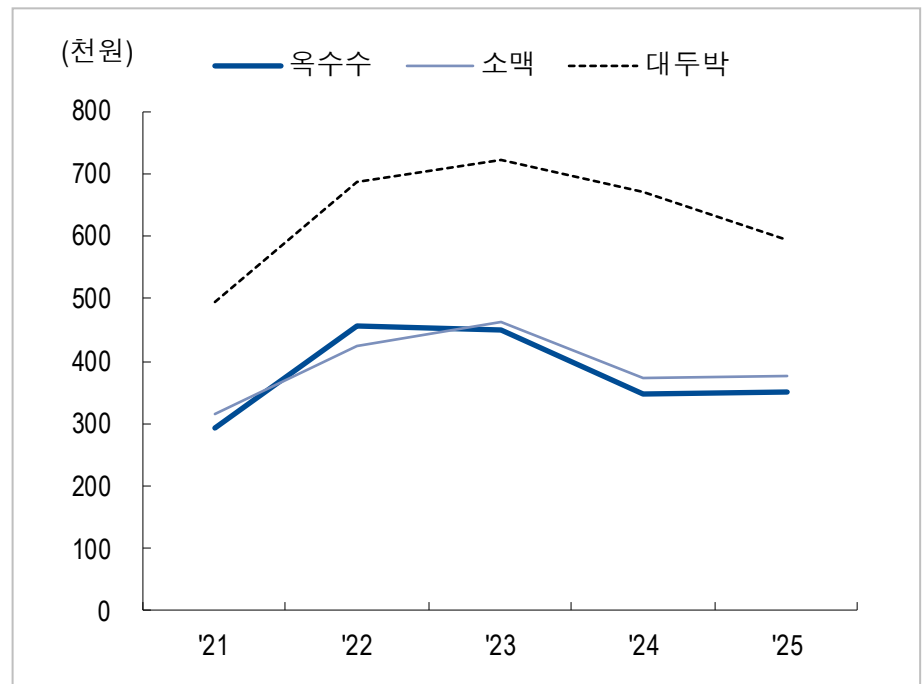
## ④ 양돈 부문은 사양관리와 질병 대응 체계 고도화로 영업이익 큰 폭 증가

- 2025년 양돈 부문 영업이익은 430억원으로 전년 대비 192.6% 증가
- 양돈농장의 사육 및 도축 물량 감소에 따른 돈가 상승, 사료가격 보합, 생산성 증가에 따른 고정비 감소 등의 영향

돼지 도매가격(탕박) 월별 추이



주요 원재료 가격 추이



주: 전체 평균(제주 제외) 기준  
 자료: 축산물품질평가원, NH투자증권 리서치본부

자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

## 2. 팜스코: ① 사료부문, 식품부문, 계열화사업부문, 기타 등이 주요 사업부문

- 국내 4개 법인, 해외 1개 국가에 3개 법인, 총 7개의 종속기업으로 구성된 종합축산식품기업
- 주요 사업부문은 사료부문, 식품부문, 계열화사업부문, 기타 등으로 구성

### 팜스코 주요 사업부문별 사업 내용

구분	주요 내용
사료부문	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 국내 4개(안성, 정읍, 칠곡, 제주) 사료공장. 양돈, 양계, 낙농, 비육용 등 일반사료, 애완견용 등 특수사료 제조 및 판매</li> <li>• 인도네시아 1개 사료공장 및 3개 옥수수 건조장 운영. 양계용 사료 제조 및 판매</li> </ul>
식품부문	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 신선식품: 규격돈을 '하이포크'로 생산하여 공급</li> <li>• 육가공식품</li> </ul>
계열화 사업부문	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 사육두수 증대, 질병예방, 사양관리 프로그램의 체계화 등</li> </ul>
기타	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 팜스코: 농장 시설물 유휴 공간(건물 지붕)을 활용해 태양광발전사업</li> <li>• 팜엔코: 가축분뇨처리비용의 수익전환 및 합법적인 방류수질의 유지 등 친환경퇴비생산</li> </ul>

자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

### 팜스코 사업부문별 주요 제품 및 회사현황

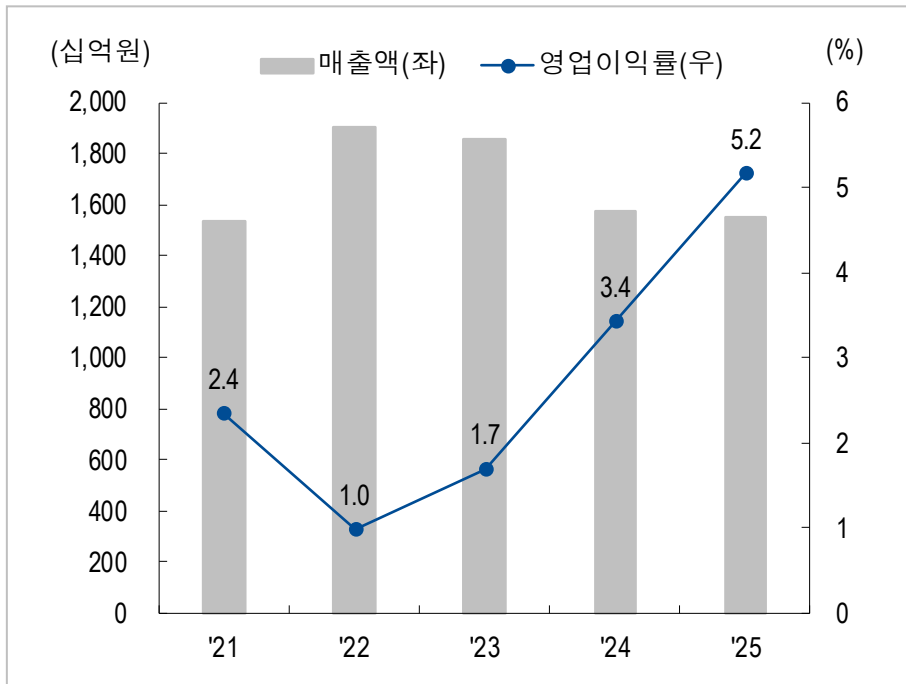
구분	주요제품 등	종속회사명
사료	조제동물사료	팜스코 PT Farmsco Feed Indonesia PT Harim Farmsco Indonesia
식품	신선식품 육가공식품	팜스코
계열화	비육돈 등	팜스코 농업회사법인 팜스코바이오인티 대성축산영농조합법인 PT Cahaya Technology Unggas
기타	태양광 등	팜스코 농업회사법인 팜엔코 더하이스트제사십일차

자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

## ② 매출 감소와 영업이익 증가로 영업이익률 상승

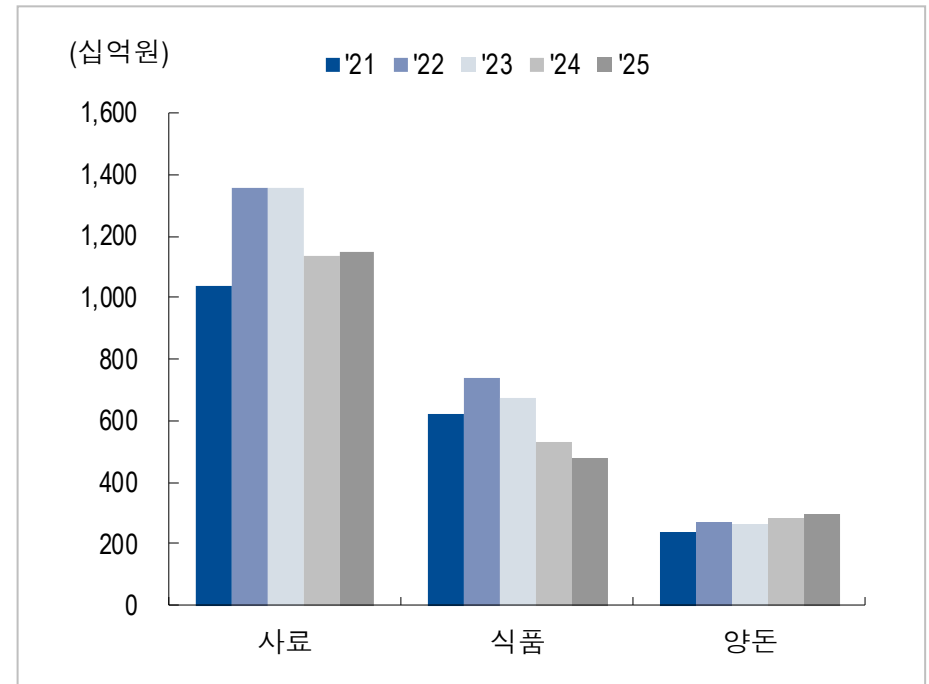
- 2025년 팜스코 매출액은 전년 대비 1.3% 감소했으나, 영업이익은 같은 기간 48.7% 증가. 영업이익률은 2024년 3.4%에서 2025년 5.2%로 상승
- 사료 및 양돈부문 매출액은 증가했으나, 식품 부문 매출액이 2022년 이후 감소하는 모습. 식품부문의 경우 하이포크 중심의 신선식품·육가공 제품 판매인데, 경기 둔화로 브랜드육, 프리미엄육, 가공육 수요가 둔화된 영향

팜스코 매출액 및 영업이익률 추이



주: 연결 기준  
자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

팜스코 사업부문별 매출액 추이

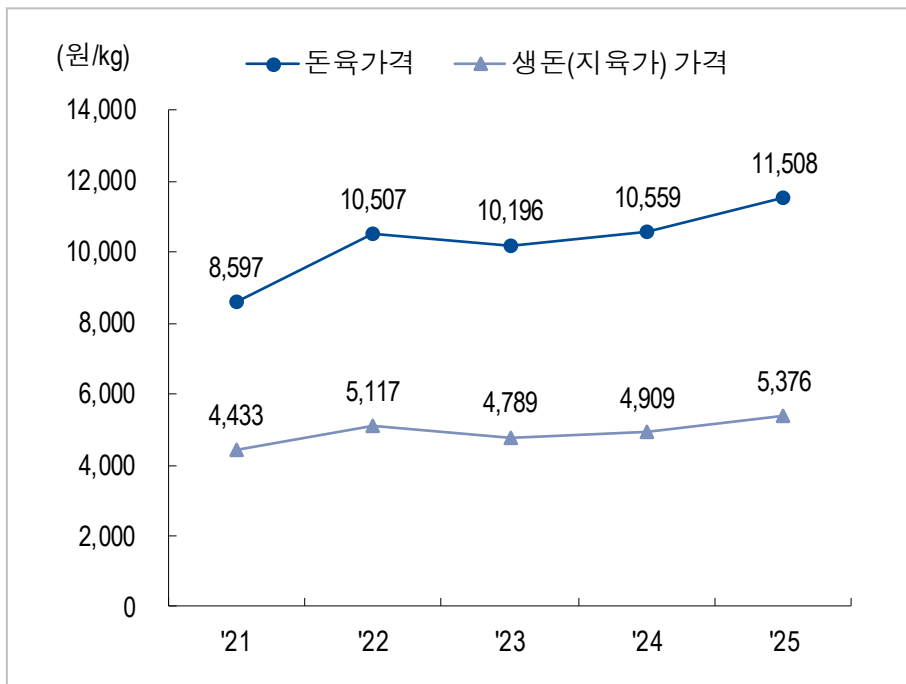


주: 연결 기준  
자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

### ③ 판매단가는 상승했으나, 수요 둔화로 식품부문 매출액 감소

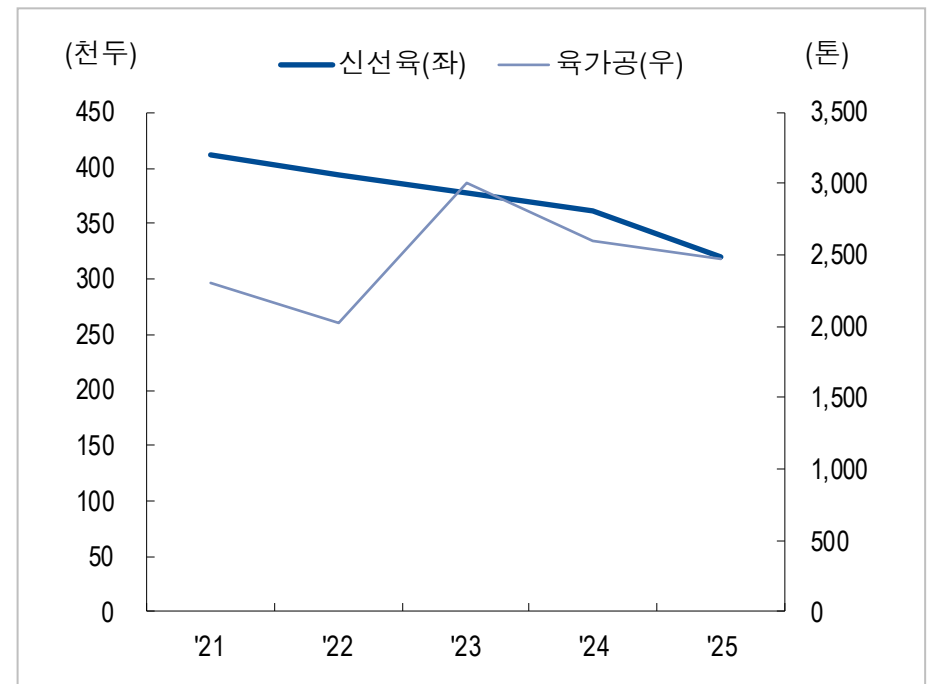
- 사업보고서에 따르면 팜스코 식품부문은 대형유통업체 및 대리점 중심판매 전략을 수립·운영하고 있으며, 브랜드 가치를 고려하여 타사제품 대비 15~20% 가량 고가판매전략을 구축하고 있음. 돼지고기 가격 상승에도 체감경기 둔화로 소비 회전율이 약화된 부분이 부담으로 작용
- 신선육은 판매 부진과 원료돈·작업물량 조정으로 생산실적 감소했고, 육가공 생산량도 전년 대비 소폭 감소

돈육제품 가격 및 생돈(지육가) 추이



자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

연도별 팜스코 신선육 및 육가공 생산실적 추이

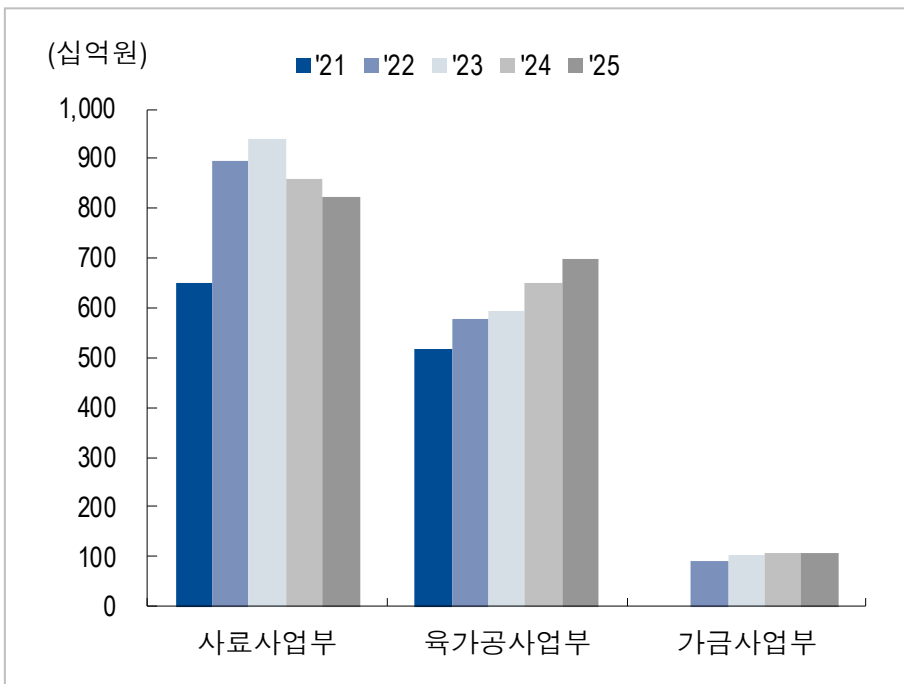


자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

### 3. 팜스토리: ① 사업부문은 사료사업부, 육가공사업부, 가금사업부 등으로 구성

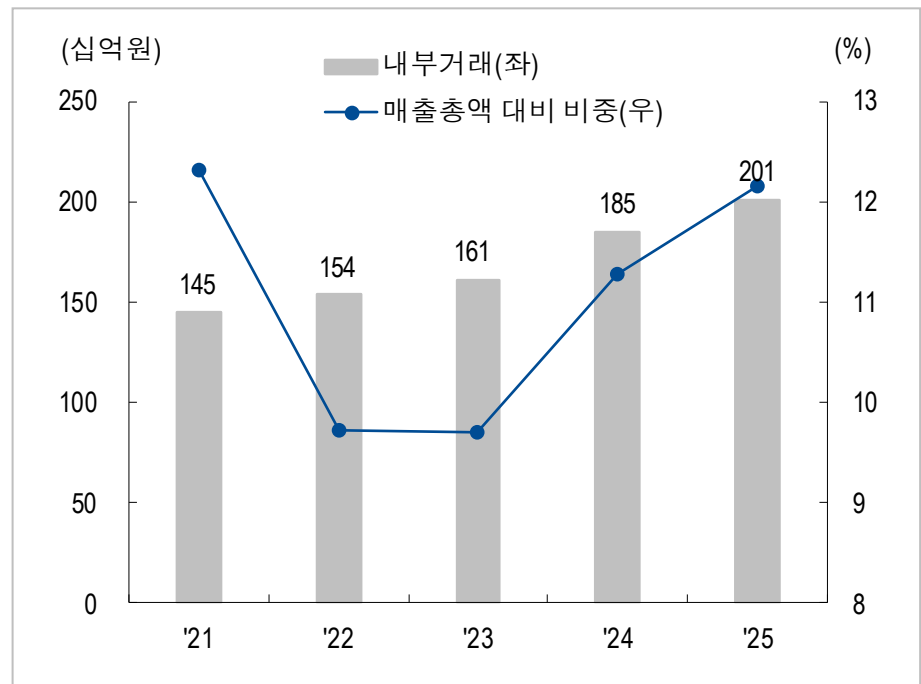
- 배합사료(FB), 육가공(LB), 가금(PB)부문을 아우르는 축산 밸류체인 수직계열화 기업
- 2025년말 기준 사업부문별 매출액은 사료사업부 약 8,243억원, 육가공사업부 약 6,965억원, 가금사업부 약 1,068억원
- 내부거래액 증가는 수직계열화 구조에서 발생하고 있으며, 육가공·양돈 계열 내 거래금액 증가의 영향

팜스토리 사업부문별 매출액 추이



주: 연결 기준  
 자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

팜스토리 내부거래액 및 매출총액 대비 비중 추이

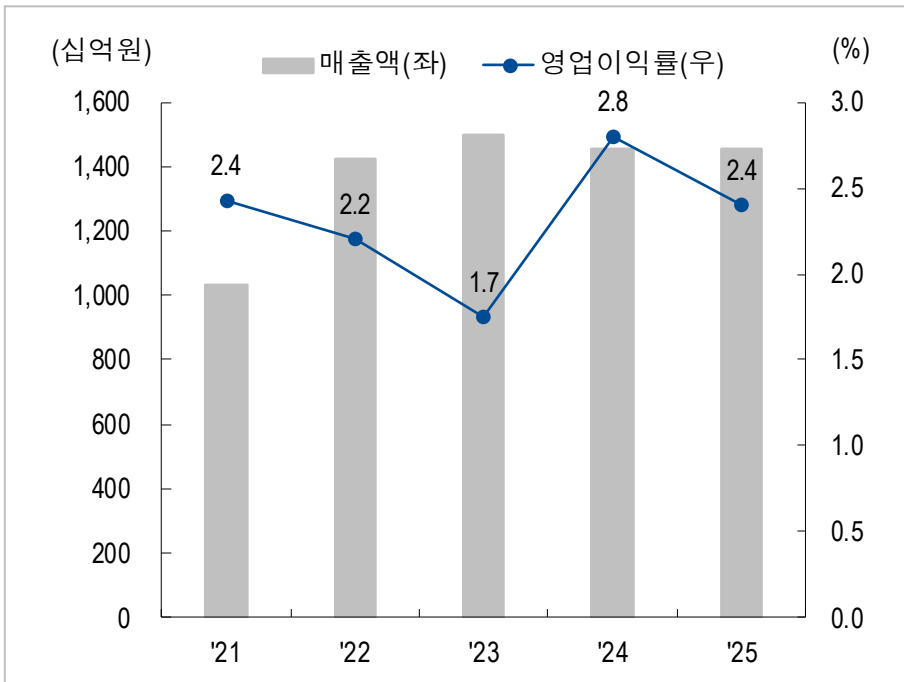


주: 연결 기준  
 자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

## ② 매출 소폭 증가, 영업이익 감소로 영업이익률 하락

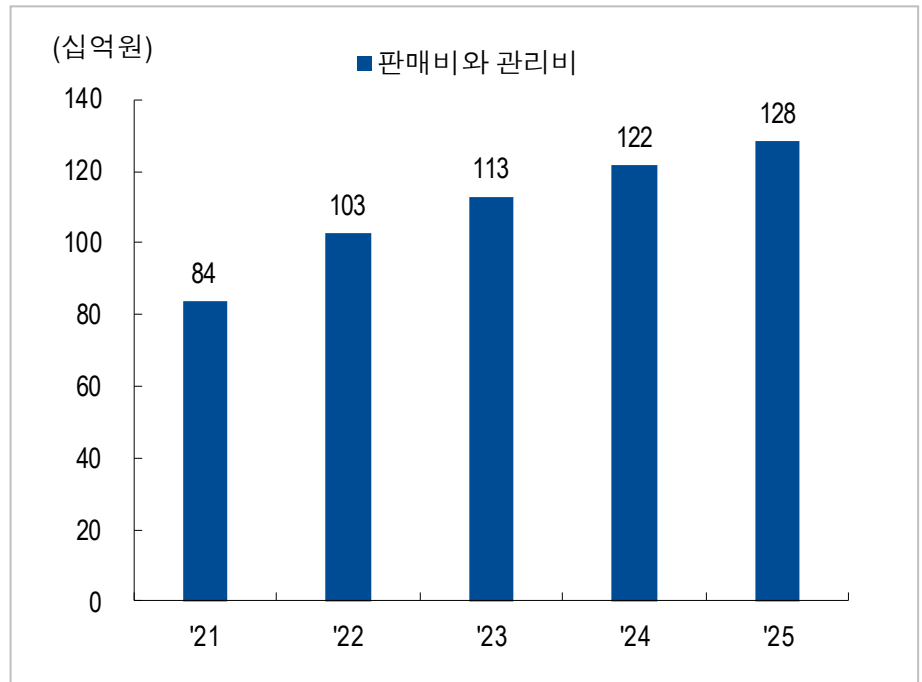
- 2025년 팜스토리 매출액은 전년 대비 0.1% 증가한 가운데, 영업이익은 같은 기간 14.2% 감소. 영업이익률은 2024년 2.8%에서 2025년 2.4%로 하락
- 영업이익 감소의 경우 사료부문에서 운반비와 수수료 등 판관비 증가, 육가공부문에서 생돈 원재료 가격 상승과 대형마트 판매관리비 증가, 가금부문에서 원재료 가격 상승과 영업활동 강화에 따른 판관비 증가 등이 주요 원인

팜스토리 매출액 및 영업이익률 추이



주: 연결 기준  
자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

팜스토리 판매비와 관리비 추이

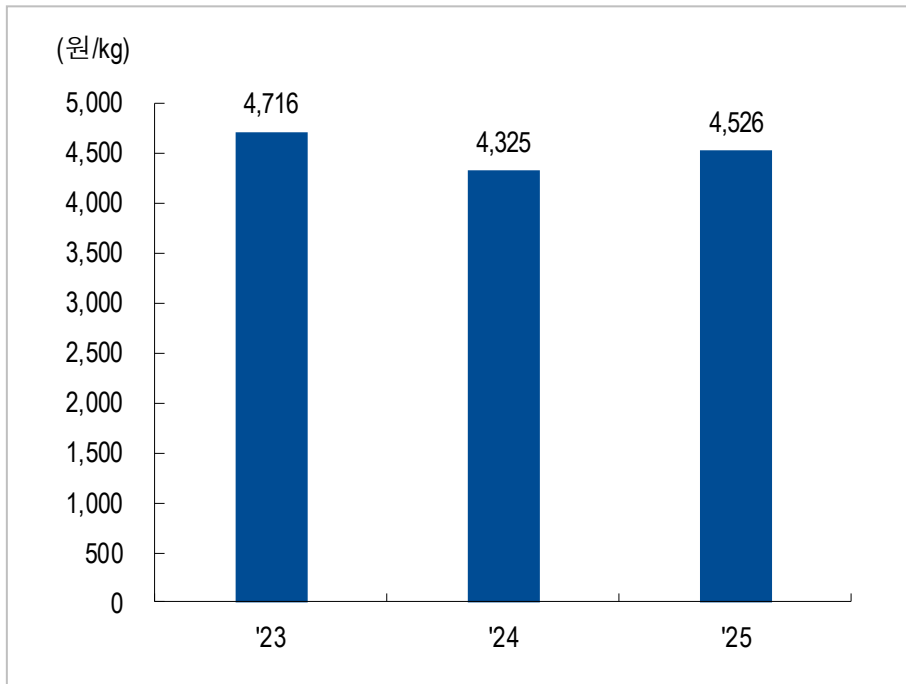


주: 연결 기준  
자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

### ③ 가금사업부 매출은 상품매출 축소로 전년 대비 소폭 감소, 영업이익 크게 감소

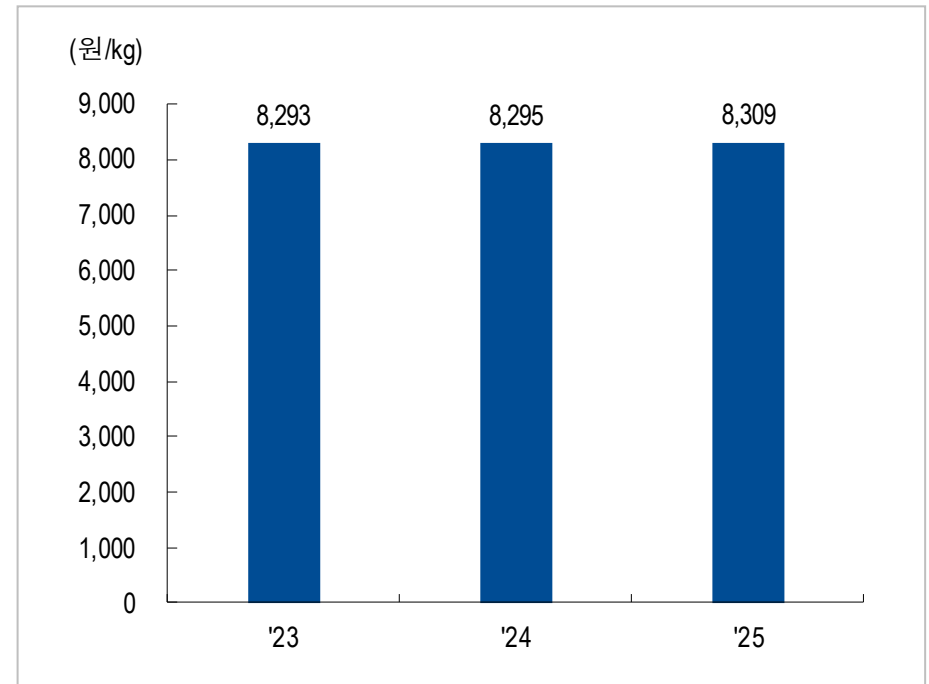
- 2025년 팜스토리 가금사업부 매출은 전년 대비 0.9% 감소했는데, 이는 외부 조달·유통 성격의 상품매출이 줄어든 영향
- 원재료 가격 상승은 영업이익에 부담으로 작용. 팜스토리 자회사인 마니커F&G의 2025년 영업이익은 전년 대비 35.3% 감소

팜스토리 가금사업부 원재료 가격 추이



주: 연결 기준  
자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

팜스토리 가금사업부 계육제품 가격 추이

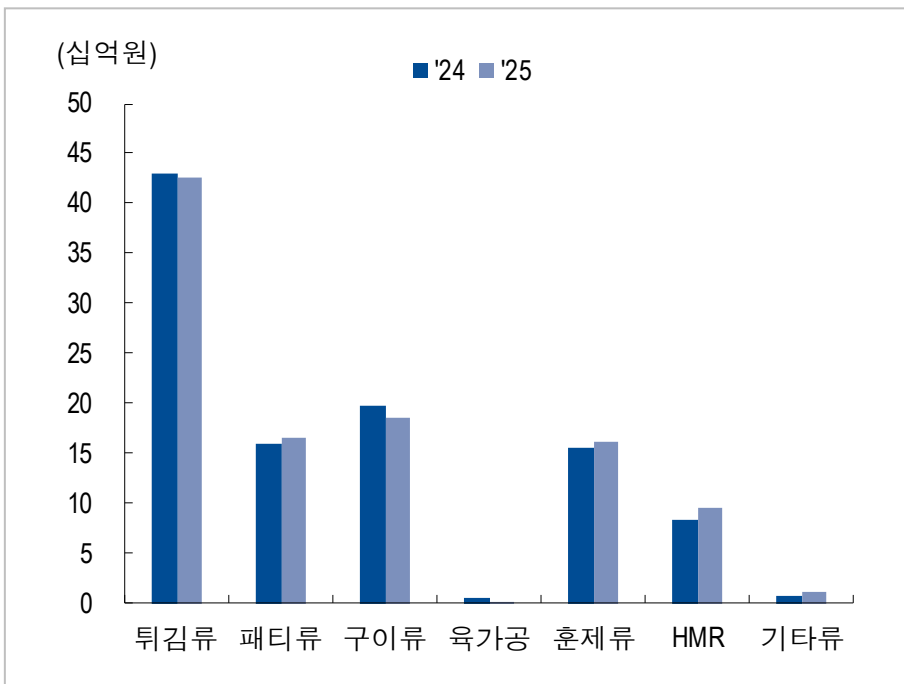


자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

## ④-1 마니커 F&G: 육류를 가공하여 다양한 육가공 제품을 생산, 영업이익률 하락

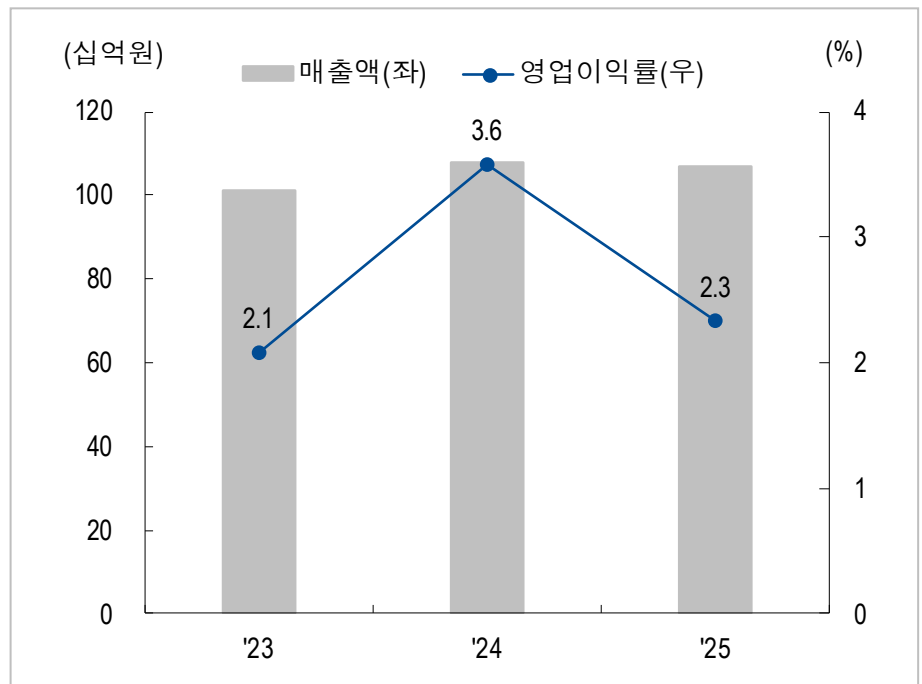
- 주요 제품군은 튀김류, 패티류, 구이류, 육가공류, 훈제류, HMR, 기타류 등으로 분류
- 원재료 가격 상승이 제품 가판매가격으로 전가가 제한되면서 원가율이 악화. 마니커 F&G의 영업이익률은 2024년 3.6%에서 2025년 2.3%로 하락

마니커 F&G 주요 제품 매출액 현황



자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

마니커 F&G 매출액 및 영업이익률 추이

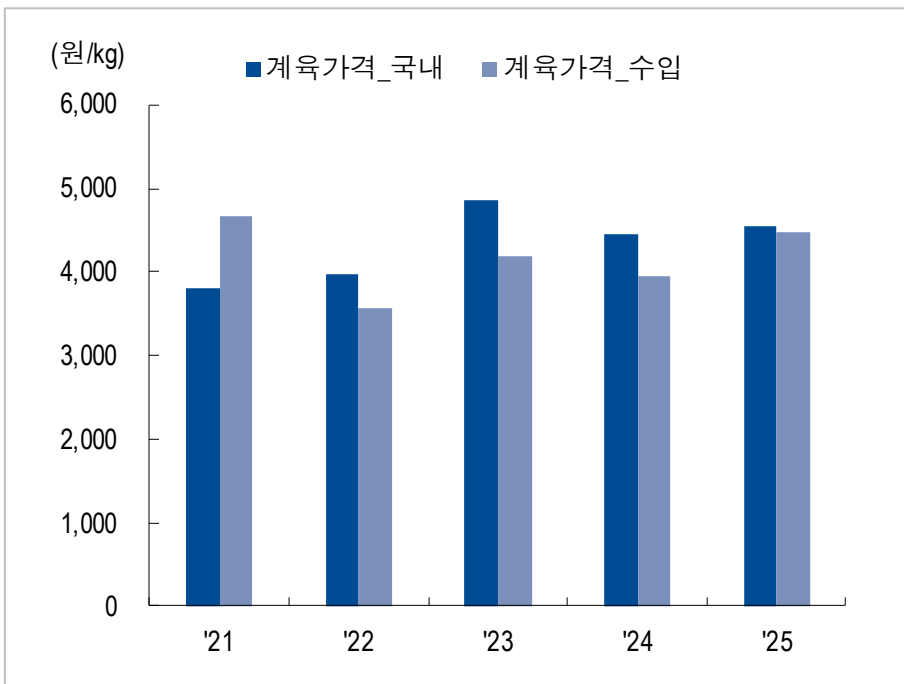


자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

## ④-2 마니커 F&G: 원재료 가격 상승 대비 제품 가격 전가 제한적

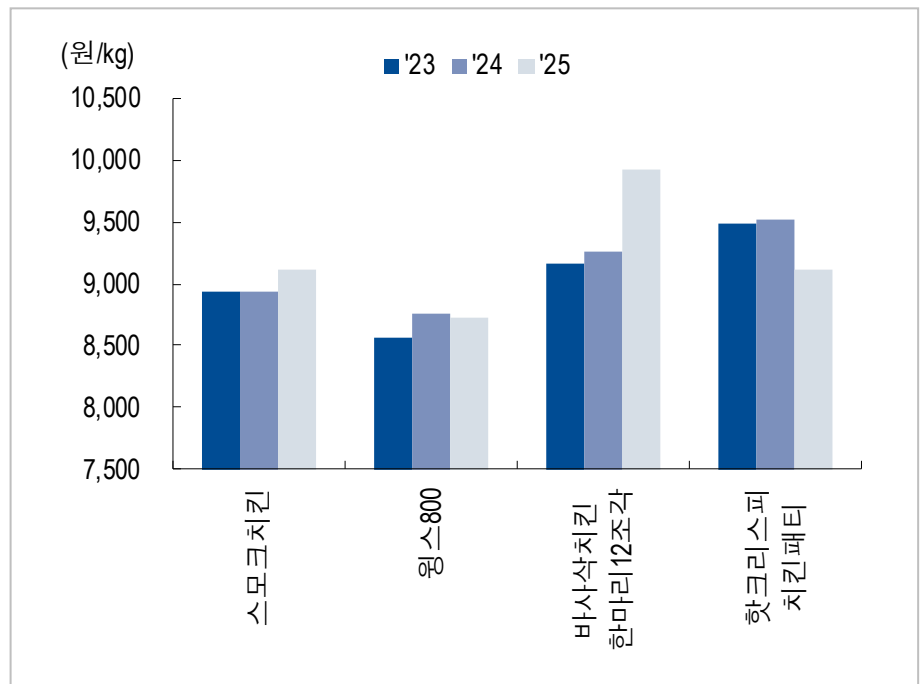
- 계육 수입산 매입 비중('24년 23.45% → '25년 28.43%)이 높아진 가운데, 수입산 가격 상승은 원재료 매입 부담 확대
- 주요 제품 중 스모크치킨, 바사삭치킨 등의 가격은 상승했으나, 핫크리스피치킨패티 가격은 오히려 하락하는 등 원가 상승을 제품 가격에 일괄 전가하지 못하는 모습

계육 국내 및 수입가격 추이



자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

주요 제품 가격 추이



자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

## 4. 하림: ① 계육제품의 생산 및 판매사업을 주요 사업으로 하는 수직계열화 업체

- 사업부문은 사료 부문, 사육 부문, 도계 및 제조, 육가공 부문으로 구분
- 종속회사인 에이치비씨는 사육 부문 중 원종계, 종계 사육을 통한 종란 생산과 중추(병아리) 육성을 일부 담당. 싱그린에프에스는 성계(노계) 도계업을 진행

### 하림 주요 사업부문별 사업 내용

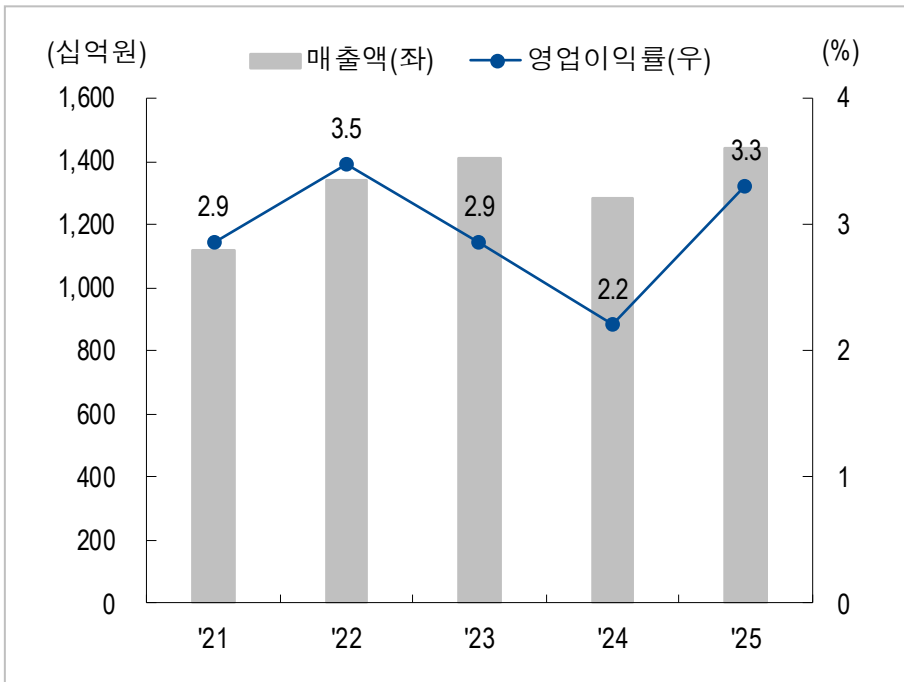
구분		사업의 내용	회사
신선육 사업 부문	사육 부문	원종계, 종계, 육계 사육 및 부화사업, 종란 사업	하림 에이치비씨
	사료 부문	사료생산	하림
	도계 및 제조 부문	도계 및 계육 제품 생산	하림
	도계 및 수출 부문	성계 도계 및 수출사업	싱그린에프에스
육가공 사업 부문	육가공 제조	육가공 제품 생산	하림

자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

## ② 매출 및 영업이익 증가, 영업이익률 상승

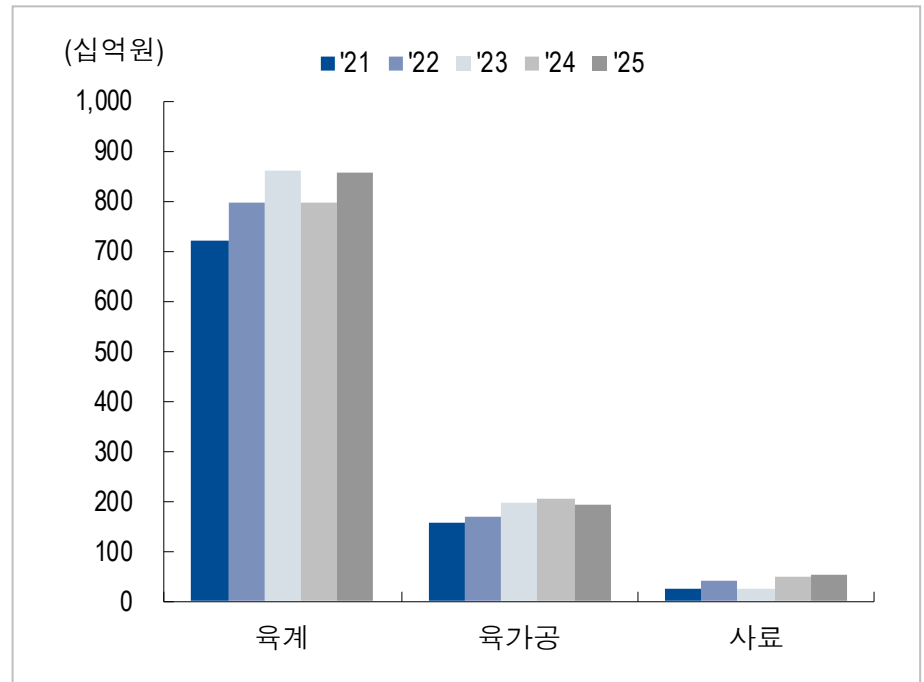
- 2025년 하림 매출액과 영업이익은 전년 대비 각각 12.0%, 67.2% 증가. 영업이익 큰 폭 증가를 토대로 영업이익률은 2024년 2.2%에서 2025년 3.3%로 상승
- 생계 시세 상승과 제품 판매단가 상승, 판매량 증가 등으로 육계 부문을 중심으로 매출 증가

하림 매출액 및 영업이익률 추이



주: 연결 기준  
자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

하림 주요 사업부문별 매출 추이

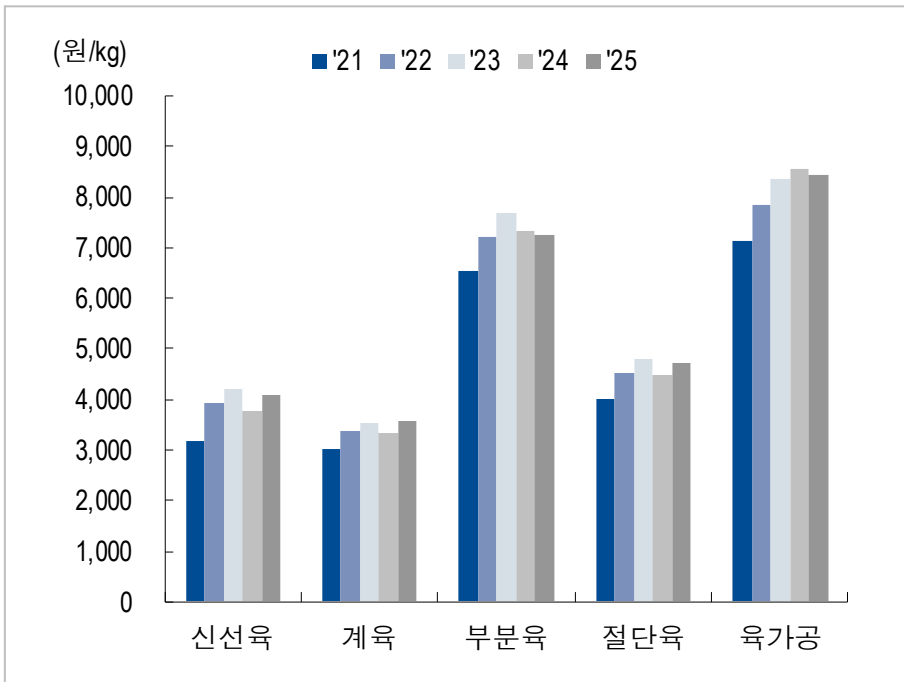


주: 연결 기준  
자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

### ③ 원재료 가격 상승분을 제품 가격에 전가

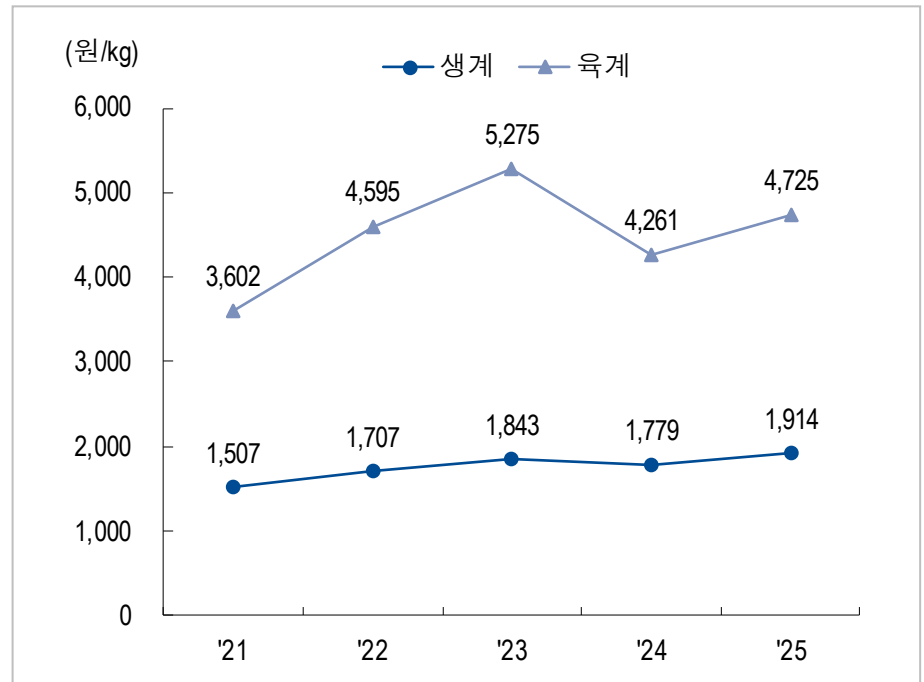
- 하림의 5개 주요 제품 중 3개 품목 가격이 상승. 산지가격 변동, 닭고기 수입량 증가 등에 따른 생계시세 변동 등을 반영해 가격 인상을 단행
- 부분육의 단가는 소폭 하락했으나, 판매물량 확대 등으로 전체 매출 확대에 기여

하림 주요 제품 가격 추이



자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

하림 생계(농가매입) 및 육계(육가공원료) 가격 추이



자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

## 5. 체리부로: ① 육계부문, 육가공유통부문, 종계 및 부화부문으로 구성

- 사업부문은 육계부문, 육가공유통부문, 종계 및 부화부문으로 구성
- 닭고기의 종자에 해당하는 조부모 닭인 원종계부터 부모닭인 종계 및 육용 병아리 부화장, 육계사육농장, 양계 전문 사료공장, 자동화설비 도계장, 부분육 가공공장 등 닭고기의 생산 공급, 유통과 관련된 전 사업부문을 담당하는 육계계열화업을 영위

체리부로 사업부문별 사업내용 및 회사

구분	사업 내용	회사
육계부문	도계, 단순가공 및 신선육의 2차가공 매출	체리부로 농업회사법인 한라씨에프엔 한국육계유통
육가공유통부문	신선육 및 육가공 제품의 유통	델리퀸 체리푸드
종계 및 부화부문	육계·종계 사육 및 부화	농업회사법인 한국원종

체리부로 주요 제품 현황

품목	주요 내용	매출액(백만원)
육계	• 싱싱닭고기, 백년백계 IQF 등 모든 육계제품 등을 포괄하여 육계로 분류하여 판매	380,644
사료	• 원종계, 종계 및 위탁농가에서 사육하는 육계 등 연령 및 목적에 맞춰 제조한 사료 공급 • 협력농가 제공 사료는 사육비용, 당사 협력업체 아닌 육계업체 판매 부분만 매출로 인식	6,423
병아리	• 원종계, 종계의 종란을 부화하여 생산된 병아리를 농장 등에 판매	6,528
종란	• 원종계, 종란의 종란을 판매	-

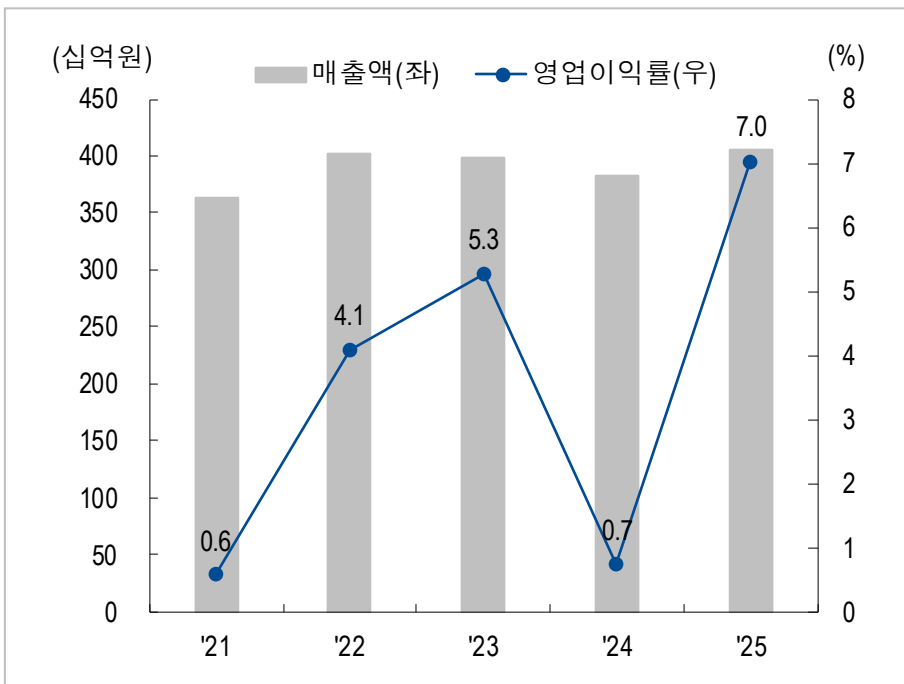
자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

## ② 2025년 체리부로 영업이익 큰 폭 증가, 영업이익률 상승

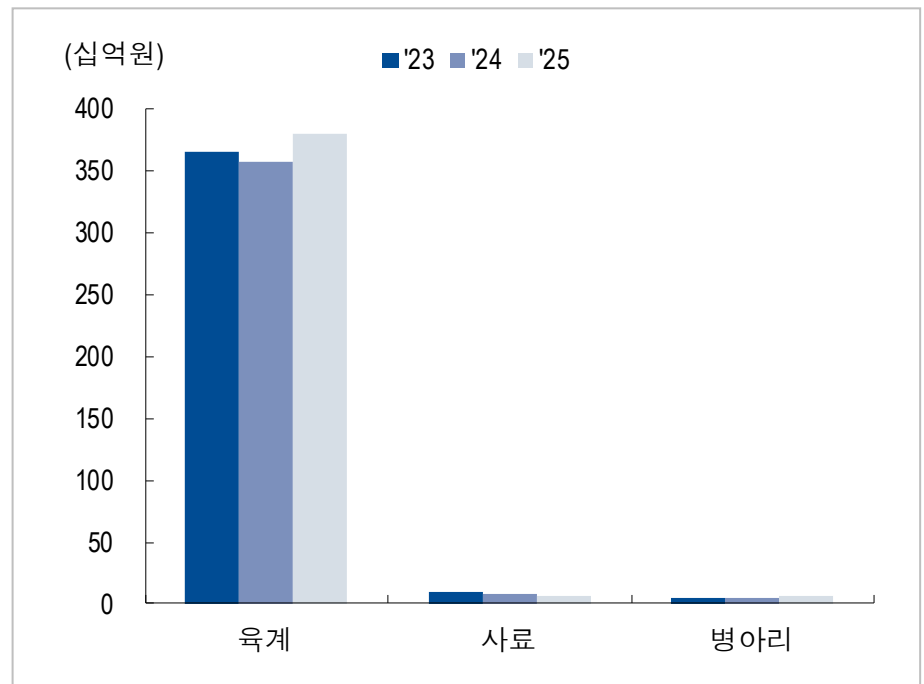
- 2025년 체리부로 매출액은 전년 대비 5.9% 증가. 매출의 90% 이상을 차지하고 있는 육계 제품 매출이 증가한 영향
- 생계사업 호조에 따른 실적 개선, 생산성 향상을 통한 원가 개선, 품질 향상에 따른 판매경쟁력 향상 등으로 수익성 개선

체리부로 매출액 및 영업이익률 추이



주: 연결 기준  
자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

주요 사업부문별 매출액 추이

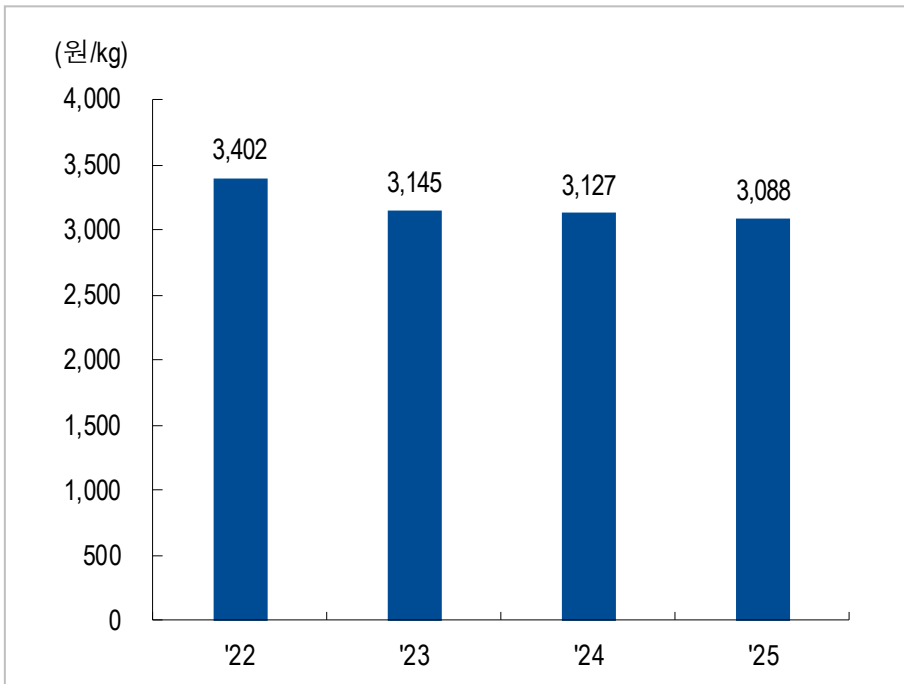


주: 연결 기준  
자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

### ③ 제품 가격 하락에도 생계사업 호조와 판매경쟁력 강화로 매출은 증가

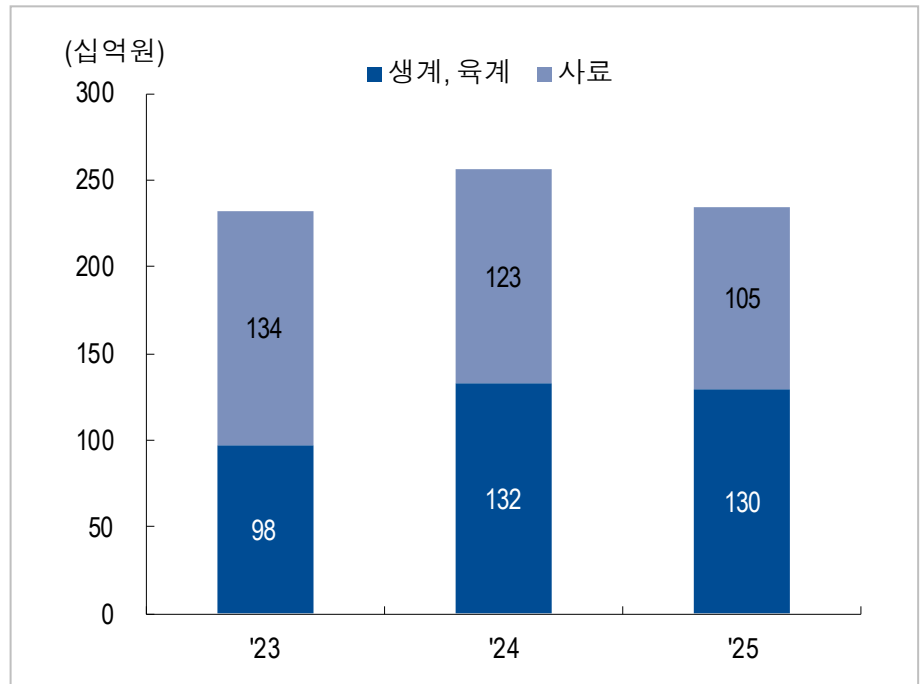
- 체리부로의 육계 가격은 하락했지만, 생계사업 호조에 따른 판매량 증가로 매출 증가
- 원재료 매입액도 사료를 중심으로 전년대비 줄어든 점도 원가 경쟁력을 강화. 판매량 증가와 원가 하락이 단가 하락 효과를 상쇄하고도 남았기 때문

체리부로 육계 가격 추이



자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

육계부문 원재료 가격 추이



자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

## 6. 케이씨피드: ① 배합사료 생산·공급, 계란 구입, 액란 제조 판매 사업 영위

- 사업부문은 사료사업부, 식품사업부, 비료사업부, 계열화부문 등으로 구성
- 가축가금융 배합사료 제조업을 주사업목적으로 설립. 2017년 9월 자회사 농업회사법인 케이씨프레시를 흡수합병하여 배합사료 생산·공급, 거래 농가의 축산물(계란) 구입, 액란 제조 판매 사업 영위

### 케이씨피드 사업부문 주요 내용

구분	사업 내용
사료사업부	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 영남권을 주 판매지역으로 하고 있으며, 전국 생산량 대비 시장 점유율은 0.8% 내외</li> </ul>
식품사업부	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 베이커리 원료 시장을 주 판매처로 하는 식품사업부의 2025년 판매량은 전체 액란 생산량 대비 약 4.4%</li> <li>• 액란은 식품산업의 기초 원자재로서, B2B(제과/제빵, 식자재, 식품가공용 등) 채널에서 주로 수요 발생</li> <li>• 시장가격은 원자재인 계란 가격변동에 따라 유동적</li> </ul>

### 케이씨피드 주요 제품 및 매출액 현황

품목	주요 제품	매출액(백만원)
사료사업부	• 배합사료 - 양계용(톱플러스)	77,350
	• 배합사료 - 양돈용(한돈애)	9,540
	• 배합사료 - 축우용(하누애)	6,548
	• 배합사료 - 기타(금메추리)	1,373
식품사업부	• 계란가공 - 식용(아이엠에그)	25,563
	• 계란가공상품 - 식용(계란찜마스터)	19
비료사업부	• 비료(봉선화)	54
계열화부문	• 양계 - 식용(중추, 계란)	17,834

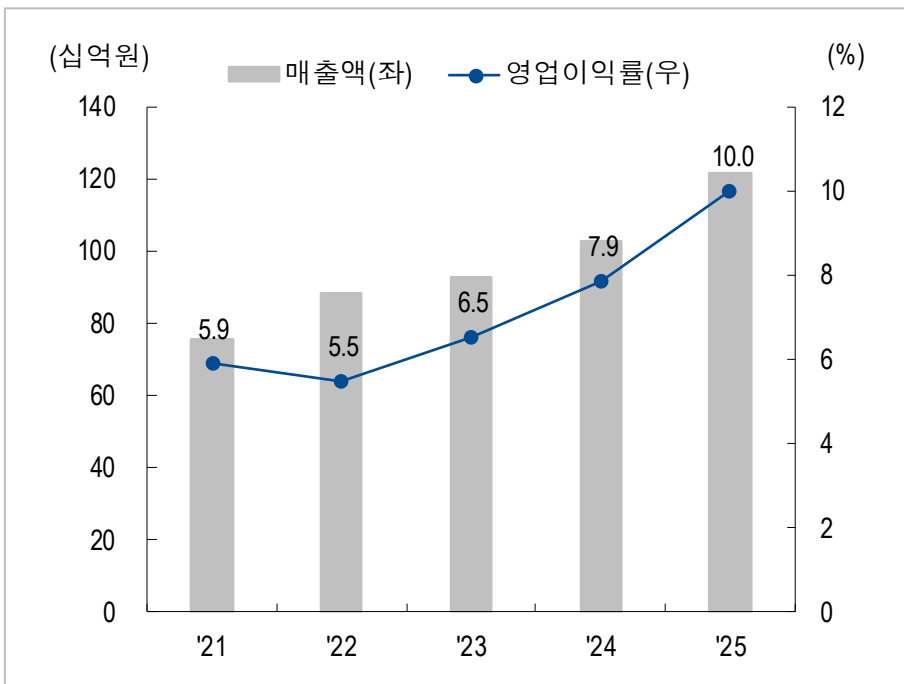
자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

## ② 2025년 케이씨피드 영업이익 큰 폭 증가, 영업이익률 상승

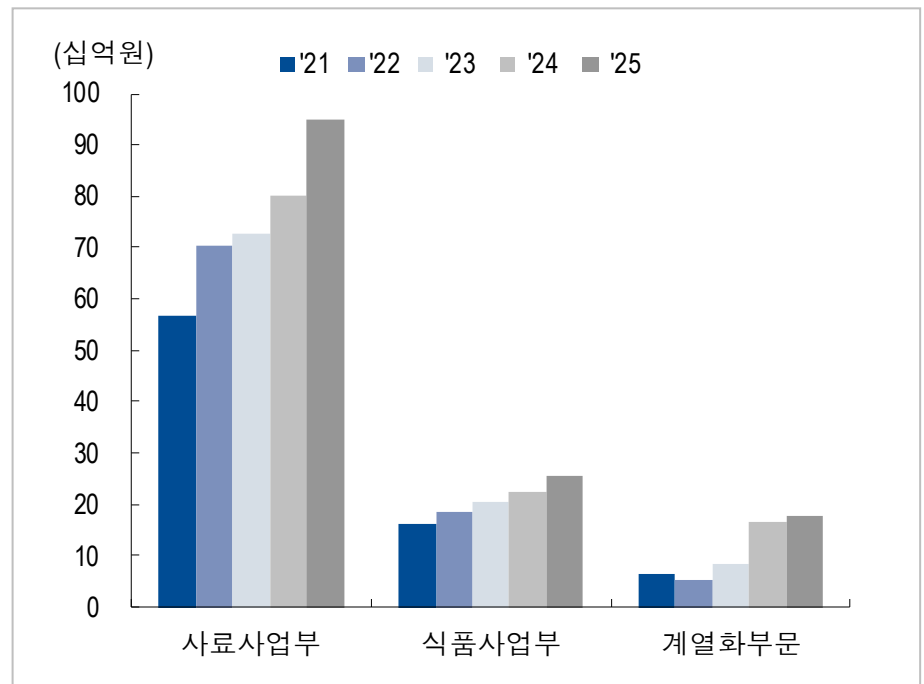
- 2025년 케이씨피드 매출액은 전년 대비 18.3% 증가. 전 사업부에서 매출이 증가한 가운데, 매출액 비중이 큰 사료사업부와 식품사업부 매출이 전년 대비 각각 18.5%, 13.8% 증가
- 신규 거래처 확보 및 기존 거래처 거래규모 확대로 사료사업부 매출 크게 증가. 액란 가공 사업 확대로 식품사업부 매출도 증가하는 추세
- 계열화부문에서는 양계 농장을 운영하는 자회사(케이씨팜)의 판매단가 인상과 사업 안정화로 수익성 증가

케이씨피드 매출액 및 영업이익률 추이



주: 연결 기준  
자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

케이씨피드 주요 사업부문별 매출액 추이

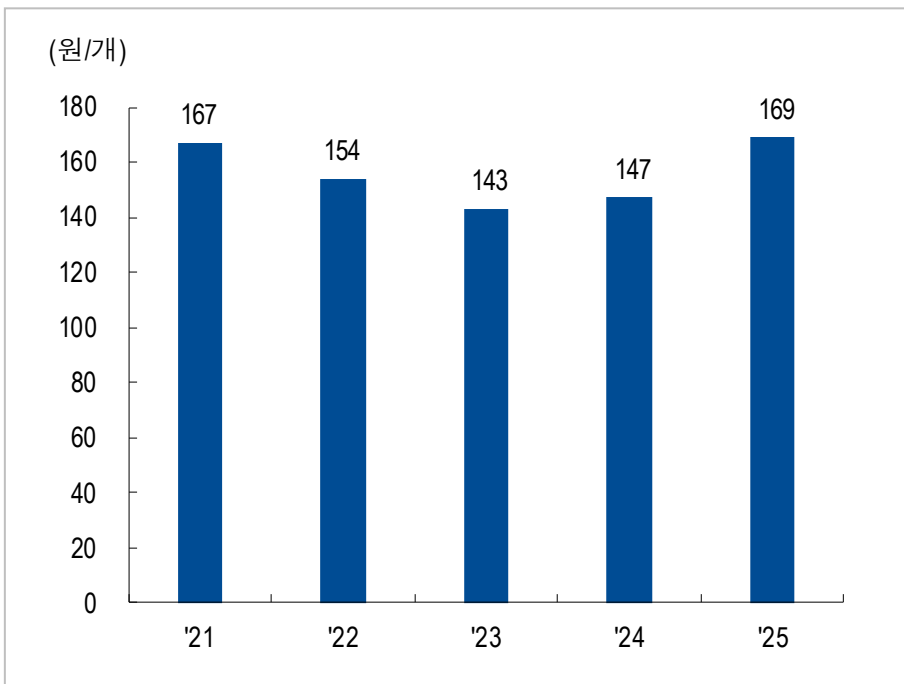


주: 연결 기준  
자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

### ③ 식품사업부 원재료 가격 상승했으나, 제품 가격 상승으로 대응

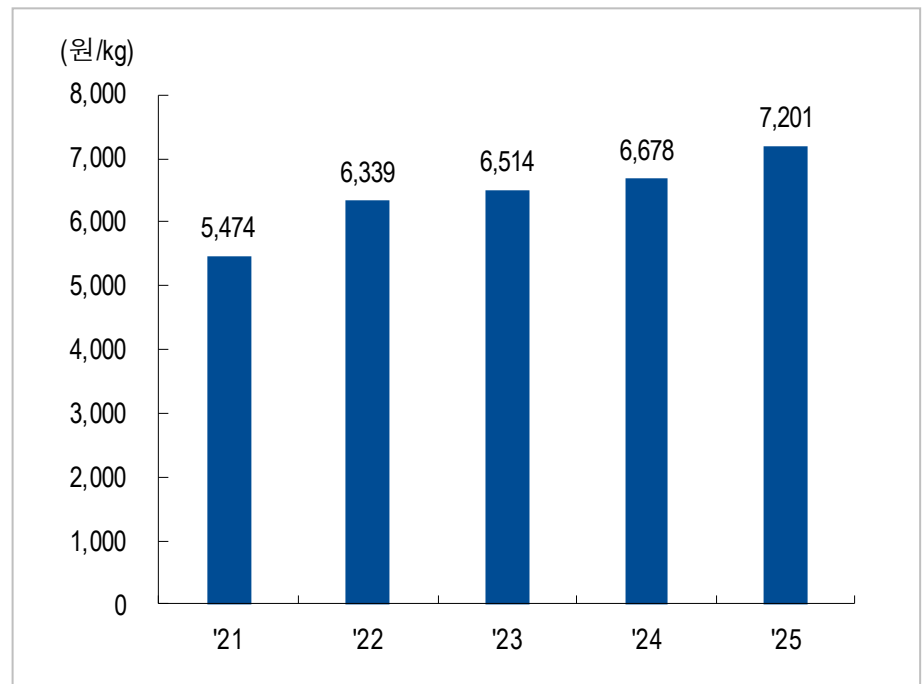
- 원재료인 계란 가격 변동에 따라 유동적인데, 2025년 계란 가격 상승분을 가격에 전가하면서 제품(액란) 가격도 함께 상승
- 다만, 대량 수요처인 제과/제빵업체의 경우 원재료비 수준에서 납품가를 책정하는 경우도 발생. 이에 대해 액란 제조업체에서는 원가 보전을 위해 품질이 낮은 계란을 사용하는 경우도 존재

케이씨피드 식품사업부 원재료(계란) 가격 추이



자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

케이씨피드 식품사업부 제품(액란) 가격 추이



자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

## 7. 미트박스글로벌: ① 축산물 직거래 플랫폼인 미트박스를 운영

- 미트박스글로벌은 축산물 직거래 플랫폼인 '미트박스'를 운영(2014년 출시). 2025년 1월 코스닥 시장 상장
- 종속회사인 미트매치대부는 소비자금융업을 주요 사업목적으로 영위하고 있으며, 축산물 수입업체와 유통업체를 위해 특화된 수입육 담보대출을 실행
- 종속회사인 미트그램은 국내외에서 도축된 육류를 소비자가 바로 사용할 수 있도록 가공/포장/유통할 수 있는 HACCP 가공장 보유

### 미트박스 플랫폼 구조



- 유통 단계 축소를 통해 기존 유통 경로보다 15~30% 저렴한 가격에 축산물 공급
- 중개판매 상품과 함께 '당당한돈', '당당한우', '당당한닭', '당당한컷' 등 PB(Private Brand) 상품을 통해 품질과 가격 경쟁력 동시 확보
- 전문 물류업체와의 제휴를 통해 상품 입고부터 배송까지 전 과정을 냉장과 냉동 온도를 유지하며 가게안까지 배송되는 풀 콜드체인 시스템을 구축하여 운영

### 미트박스 서비스 유통망 현황



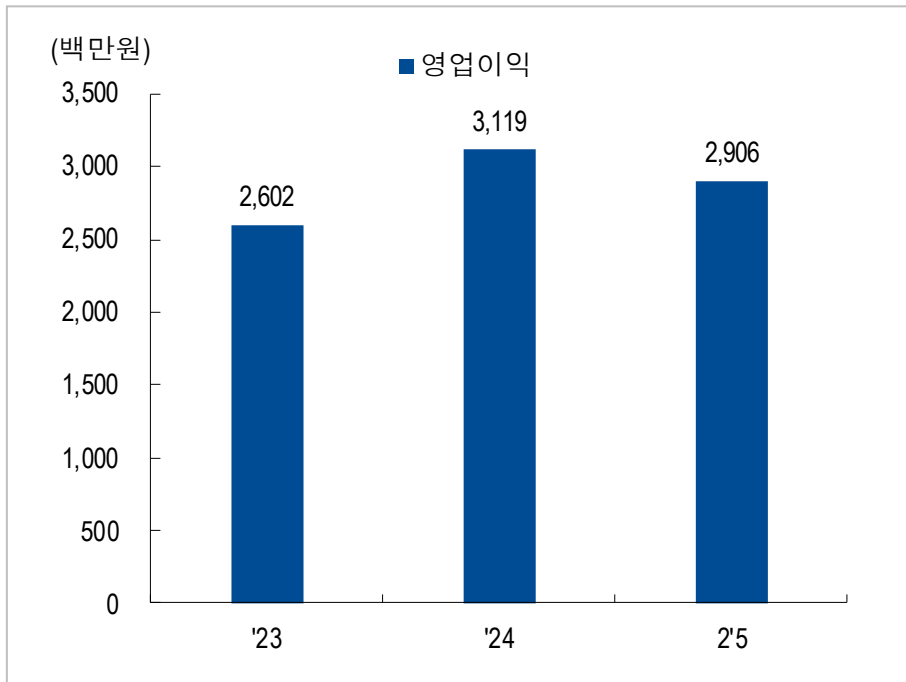
자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

## ② 2022년 흑자전환 이후 영업이익 흑자 기조 유지

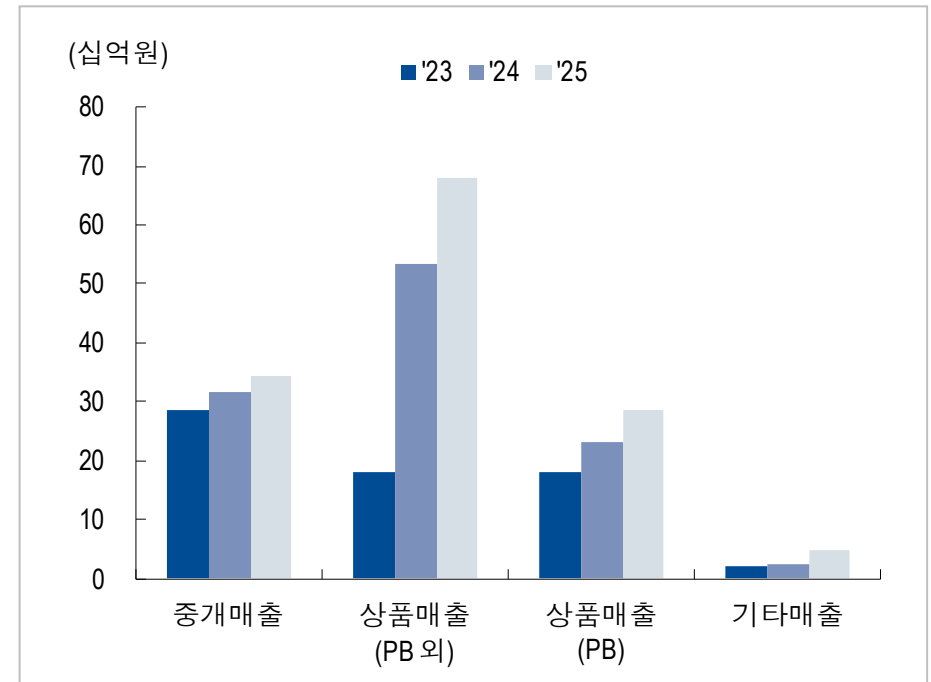
- 영업수익 증가하는 가운데, 영업비용 증가 폭이 크게 나타나면서 2025년 영업이익은 2024년 대비 감소
- 플랫폼 거래액 확대와 직매입 상품 매출 증가로 외형이 커졌지만, 신규사업·인력·물류 관련 비용이 증가

미트박스글로벌 영업이익 추이



자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

매출 유형별 매출액 추이



주1: 중개매출은 플랫폼 내 입점한 판매자가 상품을 판매 시 일정비율의 수수료 수취

주2: 상품매출(PB)는 직접 매입한 상품으로 구성

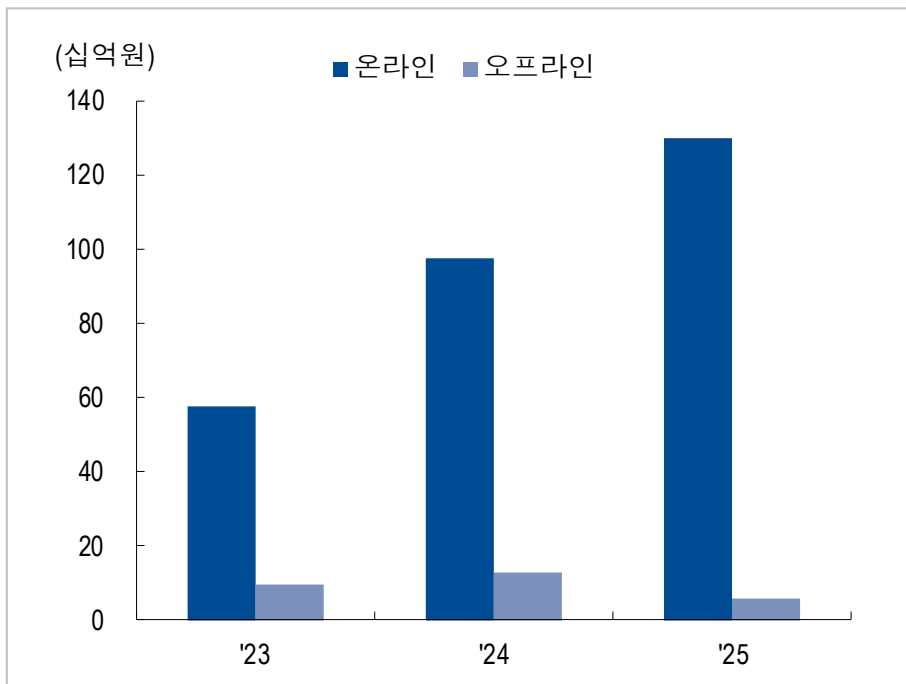
주3: 상품매출(PB 외)는 해외 대형 유통사를 통한 직수입 상품으로 구성

자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

### ③ 판매 대부분은 온라인을 통해 판매, 주요 매출처는 식당

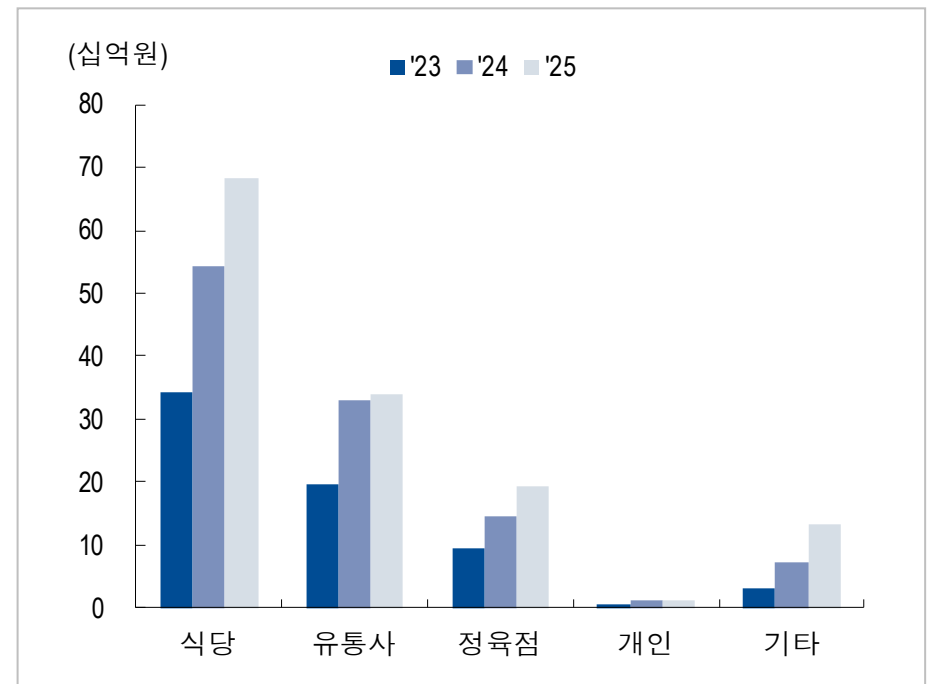
- 온라인을 통한 판매가 최근 3개년 80%를 초과하는 주요 판매 경로. 온라인 판매의 경우 미트박스 서비스를 통해 상품을 판매하는 형태로 주로 식당, 정육점과 같은 자영업자를 대상으로 판매
- 5% 이상 편중된 주요 매출처는 존재하지 않으며, 2025년 기준 식당이 50.4%, 유통사가 24.9%, 정육점이 14.15%의 매출 비중을 차지

미트박스글로벌 판매경로별 매출액 추이



자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

주요 매출처별 매출액 추이



자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

- 
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
  - 동 자료에 게시된 내용들은 당사의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
-