

Issue Comment

2023. 7. 19

농심 004370

탐방 Comment

음식료/유통

Analyst 김정욱
02. 6454-4874
6414@meritz.co.kr

RA 이성우
02. 6454-4868
sungwoo-lee@meritz.co.kr

2Q23E 영업이익은 402억원으로 컨센서스 343억원 상회 전망. 가성비 소비 트렌드 이어지며 라면의 견조한 수요가 이어지고 있으며, 북미 법인은 샘스클럽 전매장 입점 등 영업 레버리지 효과 가속화 국면. 국내 가격 인하 이슈보다는 미국 3공장 증설 계획 등 해외 성과에 주목할 시기로 판단

국내

별도 기준, 라면/스낵 합산 매출액 10% 성장 전망. 가성비 소비 트렌드로 라면의 견조한 수요가 이어지고 있으며, 신제품 판매 호조(배홍동 쫄쫄면 등)에 따른 매출 확대 및 영업 레버리지 효과로 원가율 개선 흐름 예상. 스낵은 작년 3월 가격인상에 따른 기저 영향으로 10%를 상회하는 매출 성장 전망. 떡볶이 판매 호조는 3분기 실적 반영 예정

해외

미국 법인 고성장 흐름 지속되며 매출액 두 자리수 성장 전망. 1분기 대비 기존 제품 중심 판매 확대되며 수익성은 소폭 하락세 예상. 샘스클럽 전매장 입점 및 미국 내 가성비 수요 확대 영향으로 소비자 저변 확대 중. 하반기 베이스 부담에도 주력 제품 판매 호조로 이익 개선 지속 판단. 북미 법인 점유율은 25% 수준으로 라인 증설 및 3공장 건설 계획 중

(억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
총매출액	6,328	6,536	6,828	6,975	7,107	7,433	7,571	7,507	26,667	29,619	30,584
라면	4,075	4,139	4,363	4,611	4,615	4,677	4,799	4,841	17,187	18,932	19,500
스낵	1,029	971	1,087	1,059	1,095	1,117	1,196	1,164	4,146	4,572	4,664
기타	1,224	1,426	1,370	1,305	1,398	1,640	1,576	1,501	5,326	6,114	6,420
(% YoY)	12.7	15.9	16.5	10.3	12.3	13.7	10.9	7.6	13.8	11.1	3.3
라면	12.7	13.3	13.9	10.1	13.2	13.0	10.0	5.0	12.5	10.2	3.0
스낵	12.7	13.1	20.1	5.7	6.4	15.0	10.0	10.0	12.7	10.3	2.0
기타	12.7	26.7	21.9	14.8	14.2	15.0	15.0	15.0	19.1	14.8	5.0
순매출액	5,690	5,845	6,154	6,271	6,392	6,685	6,809	6,751	23,960	26,637	27,505
(% YoY)	12.7	15.6	17.5	10.3	12.3	14.4	10.6	7.7	14.0	11.2	3.3
영업이익	263	-30	132	269	398	166	180	323	633	1,066	1,101
(% YoY)	137.1	-141.5	-29.4	6.1	51.3	-649.5	36.5	20.2	1.5	68.5	3.3
영업이익률(%)	4.6	-0.5	2.1	4.3	6.2	2.5	2.6	4.8	2.6	4.0	4.0
순이익	274	57	182	259	388	207	210	312	772	1,108	1,093
(% YoY)	50.7	-50.9	-11.3	24.4	41.7	262.8	15.5	20.1	8.5	43.6	-1.3
순이익률(%)	4.8	1.0	3.0	4.1	6.1	3.1	3.1	4.6	3.2	4.2	4.0

자료: 농심, 메리츠증권 리서치센터

(억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	7,363	7,562	8,130	8,236	8,604	8,831	9,180	9,010	31,291	35,626	37,842
(% YoY)	16.1	16.7	20.8	16.4	16.9	16.8	12.9	9.4	17.5	13.9	6.2
영업이익	343	43	273	463	638	402	441	572	1,122	2,052	2,031
(% YoY)	21.2	-75.4	-6.2	47.3	85.8	845.4	61.4	23.4	5.7	82.9	-1.0
영업이익률(%)	4.7	0.6	3.4	5.6	7.4	4.6	4.8	6.3	3.6	5.8	5.4
순이익(지배)	330	277	284	270	544	377	417	485	1,161	1,823	1,728
(% YoY)	13.5	53.4	11.7	-0.9	64.1	34.1	46.7	80.1	16.5	56.3	-5.2

자료: 농심, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.