하이트진로(000080)

매수(유지)

목표주가: 24,000원(유지)

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
47	31	77	37

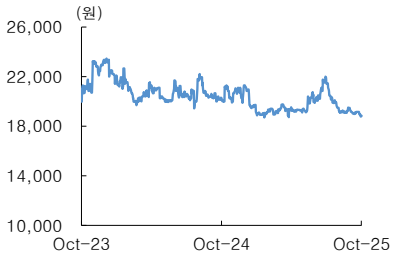
Stock Data

KOSPI(10/16)		3,748
주가(10/16)		18,850
시가총액(십억원)		1,322
발행주식수(백만)		70
52주 최고/최저가(원)		22,000/18,700
일평균거래대금(6개월, 백만원)		3,142
유동주식비율/외국인지분율(%)		43.9/7.0
주요주주(%)	하이트진로홀딩스 외 8 인	53.8
	국민연금공단	6.0

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(2.4)	(2.9)	(6.5)
KOSPI 대비(%p)	(11.1)	(56.1)	(50.0)

주가추이



자료: FnGuide

3Q25 Preview: 쉽지 않은 환경

3분기 실적은 컨센서스에 부합

하이트진로의 3분기 실적은 매출액 6,806억원(-0.7% YoY), 영업이익 626억원(-10.8% YoY, OPM 9.2%)을 기록하며 영업이익이 컨센서스를 4.0% 하회할 전망이다. 외식 시장 부진과 주류 소비량 감소 장기화로 어려운 업황을 타개하기 위해 마케팅 비용 지출을 늘렸지만 소비쿠폰 발행에도 불구하고 주류 출고량 반등은 제한적이었다. 맥주 사업 실적은 매출액 2,264억원(-7.8% YoY), 영업이익 149억원(-29.3% YoY, OPM 6.6%)으로 추정한다. 3분기 맥주 출고량은 두 자릿수 이상 감소했을 것이다. 6월부로 맥주 출고가를 평균 2.7% 인상하며 2분기에 가수요가 발생했기 때문이다.

상대적으로 선방한 소주

소주 사업 실적은 매출액 3,906억원(+3.6% YoY), 영업이익 491억원(+2.0% YoY, OPM 12.6%)으로 추정한다. 소주 출고량 증가는 제한적이었지만 2분기에 가격 인상 이슈가 없었기 때문에 가수요 영향도 없었다. 60% 후반대의 높은 점유율을 유지 중이라는 점은 긍정적이다. 3분기 내수 소주 출고량은 한 자릿수 초반대, 수출 소주 출고량은 두 자릿수 이상 증가했을 것이다.

투자의견 매수, 목표주가 24,000원 유지

하이트진로는 최근 마케팅 활동을 다시 강화하고 있지만 소주는 경쟁사 대비 압도적으로 높은 시장 점유율을 유지 중이고 맥주는 신규 브랜드 런칭 계획이 없는 만큼 이로 인해 과거처럼 강도 높은 시장 경쟁이 유발될 가능성은 제한적이다. 2026년 연말 이후 베트남 공장 가동 시 해외 매출액 비중 증가와 수익성 개선이 기대되기 때문에 투자의견 매수와 목표주가 24,000원(12MF EPS 1,797원, 12MF PER 14.0배)를 유지한다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2023A	2,520	124	36	512	(59.0)	274	43.9	8.3	1.4	3.2	4.2
2024A	2,599	208	96	1,378	169.1	357	14.2	5.8	1.2	8.6	3.6
2025F	2,564	222	128	1,841	33.6	358	10.2	5.7	1.0	11.0	3.7
2026F	2,606	215	125	1,786	(3.0)	359	10.5	5.6	1.0	10.0	3.7
2027F	2,663	222	123	1,768	(1.0)	375	10.6	5.3	0.9	9.3	3.7

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

강은지
eunji.kang@koreainvestment.com

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

<표 1> 3Q25 실적 전망

	한투증권	QoQ	YoY	컨센서스 대비	컨센서스	1개월 변화
	(십억원)	(%, %p)	(%, %p)	(%, %p)	(십억원)	(%, %p)
매출액	680.6	5.3	(0.7)	(0.5)	684.0	0.0
영업이익	62.6	(2.8)	(10.8)	(4.0)	65.3	(1.8)
영업이익률(%)	9.2	(0.8)	(1.0)	(0.3)	9.5	(0.2)
지배주주순이익	38.4	16.2	(12.4)	(3.1)	39.7	(5.5)

자료: Quantiwise, 한국투자증권

<표 2> 손익 전망

(단위: 십억원, %, % YoY)

	2025F				2026F				연간			
	1Q	2Q	3QF	4QF	1QF	2QF	3QF	4QF	2023	2024	2025F	2026F
매출액	**613**	**647**	**681**	**624**	**627**	**651**	**692**	**636**	**2,520**	**2,599**	**2,564**	**2,606**
맥주	174	208	226	171	202	206	229	173	823	824	779	811
소주	390	382	391	400	374	387	397	407	1,469	1,548	1,563	1,565
생수	34	39	43	35	35	40	45	36	154	153	151	155
기타	16	17	20	19	16	18	21	20	74	74	72	75
매출액 증가율	*(1.3)*	*(2.8)*	*(0.7)*	*(0.4)*	*2.4*	*0.6*	*1.7*	*1.9*	*0.9*	*3.1*	*(1.3)*	*1.6*
맥주	*(9.8)*	*0.9*	*(7.8)*	*(4.5)*	*16.3*	*(1.2)*	*1.2*	*1.6*	*5.0*	*0.0*	*(5.4)*	*4.0*
소주	*4.0*	*(4.7)*	*3.6*	*1.2*	*(3.9)*	*1.2*	*1.6*	*1.8*	*(2.0)*	*5.4*	*0.9*	*0.2*
생수	*(7.1)*	*(0.4)*	*0.5*	*0.2*	*3.0*	*3.0*	*3.0*	*3.0*	*10.3*	*(0.5)*	*(1.6)*	*3.0*
기타	*(10.7)*	*(9.2)*	*2.0*	*3.0*	*4.2*	*4.2*	*4.2*	*4.2*	*(1.2)*	*0.6*	*(3.6)*	*4.2*
영업이익	**63**	**64**	**63**	**32**	**54**	**61**	**65**	**34**	**124**	**208**	**222**	**215**
맥주	3	12	15	3	3	10	15	3	(8)	34	33	31
소주	60	49	49	32	52	50	50	33	123	178	190	185
생수	1	3	3	(0)	1	3	3	(0)	14	9	7	7
기타	(1)	1	0	0	0	1	1	0	5	(2)	(0)	2
영업이익 증가율	*29.7*	*(5.5)*	*(10.8)*	*50.8*	*(14.4)*	*(5.3)*	*4.4*	*6.7*	*(35.0)*	*68.0*	*6.7*	*(3.4)*
맥주	*(55.0)*	*13.0*	*(29.3)*	*(흑전)*	*(8.4)*	*(13.5)*	*2.7*	*8.1*	*(적전)*	*(흑전)*	*(5.2)*	*(3.8)*
소주	*53.7*	*(14.9)*	*2.0*	*(2.4)*	*(13.4)*	*2.0*	*2.4*	*3.1*	*(24.1)*	*43.9*	*7.0*	*(2.5)*
생수	*(63.8)*	*(0.2)*	*(21.6)*	*(적지)*	*6.8*	*4.5*	*4.5*	*(적지)*	*16.9*	*(37.6)*	*(27.3)*	*5.4*
기타	*(적지)*	*(흑전)*	*2.0*	*(흑전)*	*(흑전)*	*29.8*	*67.6*	*278.4*	*126.5*	*(적전)*	*(적지)*	*(흑전)*
영업이익률	*10.2*	*10.0*	*9.2*	*5.2*	*8.6*	*9.4*	*9.5*	*5.4*	*4.9*	*8.0*	*8.7*	*8.2*
맥주	*1.9*	*5.6*	*6.6*	*1.6*	*1.5*	*4.9*	*6.7*	*1.7*	*(0.9)*	*4.2*	*4.2*	*3.9*
소주	*15.3*	*12.8*	*12.6*	*8.0*	*13.8*	*12.9*	*12.7*	*8.1*	*8.4*	*11.5*	*12.2*	*11.8*
생수	*2.7*	*6.7*	*7.1*	*(0.2)*	*2.8*	*6.8*	*7.2*	*(0.1)*	*9.3*	*5.9*	*4.3*	*4.4*
기타	*(7.0)*	*4.1*	*1.6*	*0.4*	*0.5*	*5.1*	*2.6*	*1.4*	*6.3*	*(3.3)*	*(0.0)*	*2.4*
세전이익	52	45	50	25	41	49	53	22	68	127	171	165
지배주주순이익	**38**	**33**	**38**	**19**	**31**	**37**	**40**	**17**	**36**	**96**	**128**	**125**
증가율	*44.8*	*(24.6)*	*(12.4)*	*(흑전)*	*(18.8)*	*11.1*	*5.1*	*(12.4)*	*(59.0)*	*168.9*	*34.0*	*(3.0)*

자료: 하이트진로, 한국투자증권

기업개요

맥주 사업자 하이트맥주가 소주 사업자 진로를 2005년 인수하고 2011년 진로소주가 하이트맥주를 합병한 뒤 새롭게 출범한 종합 주류 기업이다. 소주, 맥주 외에도 음료 및 기타 주류를 함께 판매하고 있으며 국내 소주 1위, 맥주 1위 사업자이다. 대표 제품으로는 참이슬, 진로, 하이트, 테라 등이 있다.

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**2,520**	**2,599**	**2,564**	**2,606**	**2,663**
매출원가	1,406	1,414	1,390	1,420	1,446
매출총이익	1,114	1,185	1,174	1,186	1,217
판매관리비	990	977	952	971	995
영업이익	**124**	**208**	**222**	**215**	**222**
영업이익률(%)	*4.9*	*8.0*	*8.7*	*8.2*	*8.3*
EBITDA	274	357	358	359	375
EBITDA Margin(%)	*10.9*	*13.7*	*14.0*	*13.8*	*14.1*
영업외수익	(56)	(81)	(51)	(50)	(59)
금융수익	15	19	19	19	9
금융비용	52	61	54	53	52
기타영업외손익	(19)	(39)	(16)	(16)	(16)
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	**68**	**127**	**171**	**165**	**163**
법인세비용	33	31	42	40	39
연결당기순이익	36	96	128	125	123
지배주주지분순이익	**36**	**96**	**128**	**125**	**123**
지배주주순이익률(%)	*1.4*	*3.7*	*5.0*	*4.8*	*4.6*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	0.9	3.1	(1.3)	1.6	2.2
영업이익 증가율	(35.0)	68.0	6.7	(3.4)	3.4
지배주주순이익 증가율	(59.0)	168.9	34.0	(3.0)	(1.0)
EPS 증가율	(59.0)	169.1	33.6	(3.0)	(1.0)
EBITDA 증가율	(21.0)	30.5	0.2	0.3	4.4

재무상태표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**3,358**	**3,442**	**3,448**	**3,503**	**3,586**
유동자산	1,068	1,023	994	984	1,020
현금성자산	272	259	269	273	320
매출채권및기타채권	383	314	307	312	319
재고자산	268	283	279	283	290
비유동자산	2,291	2,418	2,454	2,519	2,567
투자자산	56	70	69	70	72
유형자산	1,934	2,079	2,119	2,179	2,219
무형자산	136	107	106	108	110
부채총계	**2,242**	**2,292**	**2,219**	**2,199**	**2,207**
유동부채	1,638	1,653	1,591	1,575	1,586
매입채무및기타채무	986	934	914	903	917
단기차입금및단기사채	440	473	468	463	458
유동성장기부채	170	176	166	158	158
비유동부채	605	639	628	624	622
사채	256	285	280	275	270
장기차입금및금융부채	181	136	134	131	129
자본총계	**1,116**	**1,149**	**1,229**	**1,305**	**1,379**
지배주주지분	1,095	1,127	1,206	1,282	1,357
자본금	369	369	369	369	369
자본잉여금	509	509	509	509	509
기타자본	(94)	(94)	(94)	(94)	(94)
이익잉여금	317	341	420	496	570
비지배주주지분	**21**	**23**	**22**	**22**	**22**
순차입금	734	753	747	746	712

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**164**	**295**	**227**	**259**	**283**
당기순이익	36	96	128	125	123
유형자산감가상각비	139	139	128	137	145
무형자산상각비	11	10	8	8	8
자산부채변동	(77)	(75)	(36)	(12)	4
기타	55	125	(1)	1	3
투자활동현금흐름	**(158)**	**(254)**	**(145)**	**(184)**	**(174)**
유형자산투자	(157)	(298)	(168)	(197)	(185)
유형자산매각	7	11	0	0	0
투자자산순증	11	(24)	1	(1)	(2)
무형자산순증	(1)	(1)	(6)	(10)	(11)
기타	(18)	58	28	24	24
재무활동현금흐름	**(14)**	**(61)**	**(72)**	**(70)**	**(62)**
자본의증가	22	0	0	0	0
차입금의순증	32	9	(24)	(22)	(14)
배당금지급	(66)	(66)	(49)	(49)	(49)
기타	(2)	(4)	1	1	1
기타현금흐름	(2)	8	0	0	0
현금의증가	**(9)**	**(13)**	**9**	**4**	**47**
FCF	42	114	100	97	137

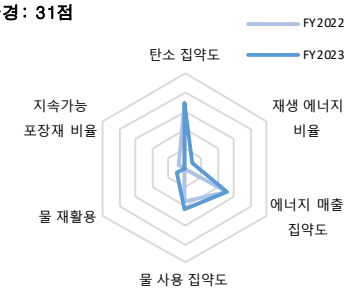
주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

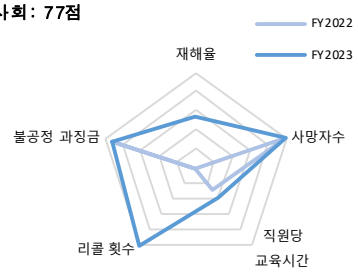
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	512	1,378	1,841	1,786	1,768
BPS	16,444	16,889	18,005	19,067	20,111
DPS	950	700	700	700	700
수익성(%)					
ROA	1.1	2.8	3.7	3.6	3.5
ROE	3.2	8.6	11.0	10.0	9.3
배당수익률	4.2	3.6	3.7	3.7	3.7
배당성향	186.1	51.0	38.1	39.2	39.6
안정성					
부채비율(x)	201.0	199.4	180.6	168.6	160.1
차입금/자본총계비율(%)	95.8	95.0	87.0	80.3	75.0
이자보상배율(x)	2.5	3.8	4.1	4.0	4.2
순차입금/EBITDA(x)	2.7	2.1	2.1	2.1	1.9
Valuation(x)					
PER	43.9	14.2	10.2	10.5	10.6
최고	52.1	16.5	12.1	12.4	12.6
최저	36.3	13.9	10.1	10.5	10.6
PBR	1.4	1.2	1.0	1.0	0.9
최고	1.6	1.3	1.2	1.2	1.1
최저	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9
PSR	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	8.3	5.8	5.7	5.6	5.3

KIS ESG Indicator

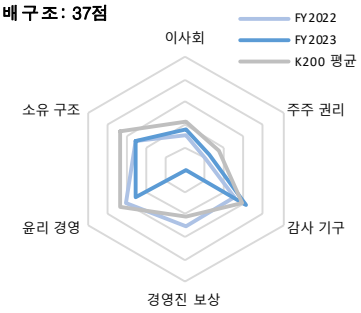
환경 : 31점



사회 : 77점



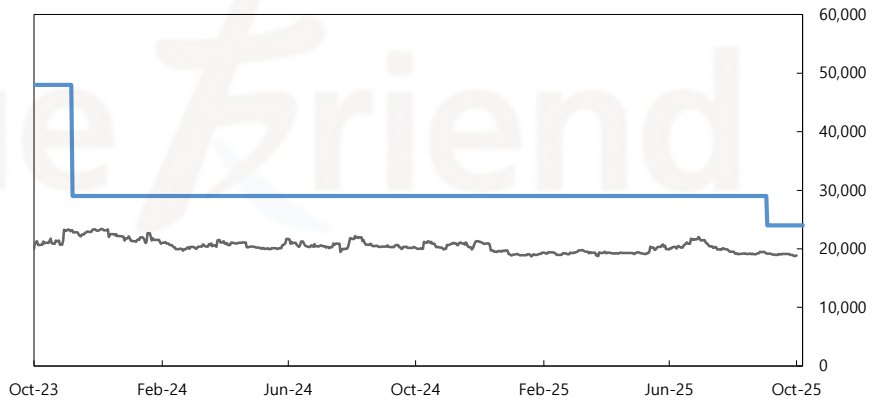
지배구조 : 37점



자료: 한국투자증권

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
하이트진로 (000080)	2023.11.22	매수	29,000원	-27.8	-19.1
	2024.11.22	1년경과		-31.8	-24.1
	2025.09.18	매수	24,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 10월 16일 현재 하이트진로 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81.5%	18.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.