농심 (004370)

Earnings Review | Company Analysis | 음식료 | 2026. 05. 18

해외 신제품 수요 확대

Analyst 박성호
shpark@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	530,000 원
현재주가	399,000 원
상승여력	32.8 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (5/15)	7,493.18 pt
시가총액	24,270 억원
발행주식수	6,083 천주
52 주 최고가/최저가	522,000 / 361,500 원
90 일 일평균거래대금	99.8 억원
외국인 지분율	21.9%
배당수익률(26.12E)	1.3%
BPS(26.12E)	496,785 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -17.2%
	6 개월 -92.4%
	12 개월 -189.7%
주주구성	농심홀딩스 외 6 인 44.2%
	국민연금공단 외 1 인 5.9%
	자사주 외 1 인 4.9%

Stock Price

1Q26 Review

농심의 1Q26 연결 매출액은 9,340억원(4.6% YoY), 영업이익은 674억원(+20.3% YoY, OPM 7.2%)로 컨센서스 대비 12% 상회. 국내외 신제품 중심의 판매량 확대에 따른 고정비 부담 감소에 기인

국내 법인의 매출액은 +3% YoY. 라면과 스낵 모두 내수 판매량 감소했으나 신제품 대응을 통해 일부 상쇄. 일부 제품의 가격 인하 영향은 제한적이었던 것으로 판단. 1분기 라면 수출의 경우 +18.8% 고성장. 서유럽 중심의 신제품 판매가 수출 성장을 견인. 2분기에도 신제품 중심의 시장 대응은 지속될 전망

북미 법인의 1분기 매출액 +2.2% YoY 성장했으며 영업이익률 8.0%로 개선. 미국 라면 판매량은 감소했으나 캐나다의 경우 적극적인 프로모션 확대를 통해 매출액 반등 흐름. 지난 하반기 가격 인상 효과가 반영되어 영업이익 증가. 중국과 일본, 호주 법인 모두 메인스트림 입점 확대 지속. 1분기 중국 내 마케팅 증가에도 불구하고 신제품 생산량 증가하여 영업이익률 13.7%로 상승. 유럽 법인의 경우 신라면 툼바의 인기에 힘입어 수출 국가 및 유통 거래처 커버리지 확대

목표주가 53만원 유지

농심의 2026년 연간 매출액 3조 7,241억원(+6.0% YoY), 영업이익은 2,211억원(+20.2% YoY), OPM 5.9% 전망. 2~3분기 중동 사태 영향으로 원가 부담이 증가하겠으나 해외 판매량 성장세 고려하면 매 분기 이익 개선은 충분히 가능하다고 판단. 특히 일본과 유럽 지역에서 신제품 수요가 빠르게 증가하고 있다는 점이 긍정적이며, 2분기에도 신제품 대응으로 높은 성장세 유지할 수 있을 것. 미국의 경우 낮아진 소비 심리에 따라 여전히 판매량 둔화 국면을 지나고 있지만 신라면 브랜드를 중심으로 프로모션 확대한 결과 판매량 점진적으로 회복될 것으로 판단. 그 결과 해외 법인은 하반기 더 높은 이익 성장이 기대됨

투자의견과 목표주가 53만원을 유지. 2분기부터 예상되는 원가 부담에 따른 이익 변동성을 상쇄하는 판매량 개선 흐름을 확인하면서 주가의 점진적 리레이팅 기대

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,439	3,514	3,724	3,908	4,090
영업이익	163	184	221	243	271
순이익	158	170	192	197	223
EPS (원)	27,204	29,423	33,242	34,053	38,579
증감률 (%)	-8.5	8.2	13.0	2.4	13.3
PER (x)	13.7	14.7	12.0	11.7	10.3
PBR (x)	0.9	0.9	0.8	0.8	0.7
영업이익률 (%)	4.7	5.2	5.9	6.2	6.6
EBITDA 마진 (%)	8.3	8.9	9.6	10.2	10.2
ROE (%)	6.2	6.2	6.6	6.3	6.8

주: IFRS 연결 기준
자료: 농심, LS증권 리서치센터

표1 농심 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**893.0**	**867.7**	**871.2**	**882.4**	**934.0**	**927.1**	**923.0**	**940.0**	**3,514.3**	**3,724.1**	**3,908.2**
국내	693.4	693.7	675.2	672.4	715.0	707.3	701.7	700.4	2,734.7	2,824.4	2,909.5
라면	516.4	514.6	501.5	517.9	534.3	534.3	527.8	538.5	2,050.4	2,134.8	2,216.3
내수	410.3	403.8	405.8	418.0	408.1	408.1	411.1	417.0	1,637.8	1,644.4	1,675.7
수출	106.1	110.8	95.7	100.0	126.1	126.2	116.7	121.4	412.6	490.5	540.6
스낵	108.6	122.3	120.1	104.7	109.9	115.3	119.4	111.7	455.6	456.3	457.9
해외	254.1	251.7	266.1	288.2	312.8	311.7	312.6	330.6	1,060.1	1,267.7	1,377.8
북미	162.5	143.3	142.6	163.5	166.1	153.3	154.0	165.1	611.9	638.6	683.3
중국	45.4	42.1	44.0	41.2	52.7	48.4	47.5	47.4	172.7	196.0	209.7
일본	28.2	41.6	32.9	32.3	33.9	43.3	38.8	38.8	135.0	154.7	164.7
Sales Growth (%)	*2.3*	*0.8*	*2.4*	*3.2*	*4.6*	*6.8*	*6.0*	*6.5*	*2.2*	*6.0*	*4.9*
국내	*1.4*	*0.9*	*1.2*	*1.4*	*3.1*	*2.0*	*3.9*	*4.2*	*1.2*	*3.3*	*3.0*
라면	*5.2*	*1.6*	*1.8*	*3.1*	*3.5*	*3.8*	*5.2*	*4.0*	*2.9*	*4.1*	*3.8*
내수	*5.3*	*3.0*	*5.1*	*4.0*	*-1.1*	*2.1*	*2.6*	*-0.4*	*3.8*	*0.4*	*1.9*
수출	*5.0*	*-3.4*	*-10.2*	*8.1*	*18.8*	*13.9*	*22.0*	*21.5*	*-0.5*	*18.9*	*10.2*
스낵	*-10.9*	*6.3*	*7.8*	*-1.8*	*1.2*	*-5.7*	*-0.6*	*6.7*	*0.2*	*0.1*	*0.4*
해외	*2.9*	*6.6*	*14.4*	*18.3*	*23.1*	*23.8*	*17.5*	*14.7*	*10.5*	*19.6*	*8.7*
북미	*0.8*	*-4.5*	*-6.7*	*2.8*	*2.2*	*7.0*	*8.0*	*1.0*	*-1.8*	*4.4*	*7.0*
중국	*-4.6*	*2.7*	*31.7*	*7.0*	*16.1*	*15.0*	*8.0*	*15.0*	*7.6*	*13.5*	*7.0*
일본	*21.0*	*54.1*	*25.6*	*8.0*	*20.2*	*4.0*	*18.0*	*20.0*	*26.9*	*14.6*	*6.4*
영업이익	**56.1**	**40.2**	**54.4**	**33.4**	**67.4**	**50.1**	**61.9**	**41.7**	**184.0**	**221.1**	**243.1**
국내	38.0	30.8	41.9	23.1	47.3	35.4	46.3	27.3	133.8	156.3	162.9
북미	7.6	6.7	4.8	6.8	13.3	9.2	6.9	8.3	25.9	37.7	41.0
중국	6.0	2.0	3.6	0.4	7.2	4.4	4.8	2.4	12.0	18.7	19.7
%YoY	*-8.7*	*-8.1*	*44.6*	*63.4*	*20.3*	*24.7*	*13.8*	*25.0*	*-23.1*	*12.8*	*20.2*
국내	*-0.6*	*77.3*	*146.5*	*107.5*	*24.4*	*14.8*	*10.5*	*18.1*	*-32.6*	*59.8*	*16.8*
북미	*-51.9*	*-60.6*	*-59.3*	*19.3*	*75.0*	*37.3*	*44.4*	*21.4*	*-12.8*	*-37.0*	*25.9*
중국	*22.4*	*-70.6*	*28.6*	*-33.3*	*20.0*	*117.9*	*32.0*	*492.3*	*30.2*	*-20.5*	*55.7*
영업이익률 (%)	6.3	4.6	6.2	3.8	7.2	5.4	6.7	4.4	5.2	5.9	6.2
국내	5.5	4.4	6.2	3.4	6.6	5.0	6.6	3.9	4.9	5.5	5.6
북미	4.7	4.7	3.4	4.2	8.0	6.0	4.5	5.0	4.2	5.9	6.0
중국	13.2	4.8	8.2	1.0	13.7	9.0	10.0	5.0	6.9	9.5	9.4
순이익	**52.2**	**36.5**	**50.7**	**30.9**	**60.6**	**43.5**	**51.6**	**36.4**	**170.1**	**192.2**	**196.9**
순이익률 (%)	5.8	4.2	5.8	3.5	6.5	4.7	5.6	3.9	4.8	5.2	5.0

자료: LS증권 리서치센터

농심 (004370)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,744	1,960	2,096	2,310	2,540
현금 및 현금성자산	141	254	506	663	830
매출채권 및 기타채권	328	340	339	344	360
재고자산	323	353	344	357	373
기타유동자산	952	1,013	907	946	977
비유동자산	1,854	1,862	1,897	1,883	1,881
관계기업투자등	200	211	217	228	234
유형자산	1,580	1,586	1,602	1,575	1,562
무형자산	74	65	77	80	84
자산총계	3,597	3,822	3,993	4,193	4,421
유동부채	678	833	815	834	860
매입채무 및 기타재무	568	622	614	637	667
단기금융부채	40	37	33	32	30
기타유동부채	71	173	168	164	164
비유동부채	247	158	150	158	161
장기금융부채	164	28	31	35	33
기타비유동부채	83	130	119	123	128
부채총계	925	991	965	992	1,021
지배주주지분	2,672	2,831	3,022	3,195	3,394
자본금	30	30	30	30	30
자본잉여금	130	137	137	137	137
이익잉여금	2,437	2,578	2,769	2,942	3,141
비지배주주지분(연결)	1	1	6	6	7
자본총계	2,673	2,831	3,028	3,201	3,400

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,439	3,514	3,724	3,908	4,090
매출원가	2,473	2,495	2,612	2,739	2,859
매출총이익	966	1,019	1,112	1,169	1,231
판매비 및 관리비	802	835	891	926	960
영업이익	163	184	221	243	271
(EBITDA)	286	311	357	397	416
금융손익	28	26	28	15	16
이자비용	6	8	8	7	6
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	27	8	8	8	15
세전계속사업이익	218	218	256	266	302
계속사업법인세비용	60	48	64	69	78
계속사업이익	158	170	192	197	223
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	158	170	192	197	223
지배주주	157	170	192	197	223
총포괄이익	264	167	192	197	223
매출총이익률 (%)	28.1	29.0	29.9	29.9	30.1
영업이익률 (%)	4.7	5.2	5.9	6.2	6.6
EBITDA 마진률 (%)	8.3	8.9	9.6	10.2	10.2
당기순이익률 (%)	4.6	4.8	5.2	5.0	5.5
ROA (%)	4.6	4.6	4.9	4.8	5.2
ROE (%)	6.2	6.2	6.6	6.3	6.8
ROIC (%)	6.7	7.8	9.0	9.8	10.9

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	273	269	383	409	426
당기순이익(손실)	158	170	192	197	223
비현금수익비용가감	206	210	214	243	245
유형자산감가상각비	118	122	130	149	139
금융손익	5	5	6	6	6
기타현금수익비용	83	83	78	89	100
영업활동 자산부채변동	-52	-88	8	-5	-15
매출채권 감소(증가)	1	-16	2	-6	-16
재고자산 감소(증가)	4	-34	9	-13	-16
매입채무 증가(감소)	-23	7	-8	23	30
기타자산, 부채변동	-34	-44	5	-10	-13
투자활동 현금흐름	-382	-117	-56	-154	-153
유형자산처분(취득)	-116	-67	-147	-122	-127
무형자산 감소(증가)	-1	4	-12	-3	-4
장단기금융자산 감소(증가)	-212	8	106	-25	-19
기타투자활동	-53	-61	-3	-4	-3
재무활동 현금흐름	95	-41	-80	-96	-104
차입금의 증가(감소)	148	-2	-1	3	-5
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-29	-29	-29	-29	-29
기타재무활동	-24	-10	-50	-70	-70
현금의 증가	-2	113	252	157	167
기초현금	143	141	254	506	663
기말현금	141	254	506	663	830

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	13.7	14.8	12.1	11.8	10.4
P/B	0.9	0.9	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	5.6	5.4	3.6	2.8	2.2
P/CF	6.3	6.9	6.0	5.5	5.2
배당수익률 (%)	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3
성장성 (%)					
매출액	0.8	2.2	6.0	4.9	4.6
영업이익	-23.1	12.8	20.2	10.0	11.4
세전이익	-5.7	0.1	17.6	3.9	13.3
당기순이익	-8.1	7.9	13.1	2.5	13.3
EPS	-8.5	7.2	13.0	2.4	13.3
안정성 (%)					
부채비율	34.6	35.0	31.9	31.0	30.0
유동비율	257.1	235.3	257.1	277.1	295.4
순차입금/자기자본(x)	-25.8	-33.0	-35.7	-39.4	-42.7
영업이익/금융비용(x)	26.8	22.1	28.1	35.9	43.3
총차입금 (십억원)	203	65	64	68	63
순차입금 (십억원)	-689	-934	-1,081	-1,260	-1,451
주당지표 (원)					
EPS	27,204	29,163	32,948	33,752	38,238
BPS	439,286	465,373	496,785	525,233	557,907
CFPS	59,709	62,529	66,816	72,425	76,969
DPS	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000

자료: 농심, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

농심 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.05.17	Buy	550,000	4.5		-19.6
2024.10.04		커버리지 제외			
2025.02.24	신규	박성호			
2025.02.24	Buy	470,000	-17.1		-24.9
2025.03.07	Buy	500,000	-9.2		-19.6
2025.08.18	Buy	450,000	16.0		-3.8
2025.11.17	Buy	510,000	-7.5		-14.6
2026.01.14	Buy	530,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 하시기 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 현재당사에서 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.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 4. 1 ~ 2026. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)