

음식료

농심 004370

예상 대비 선방 중

Jul 13 2026

BUY

유지

2Q26 Preview: 예상 대비 선방 중

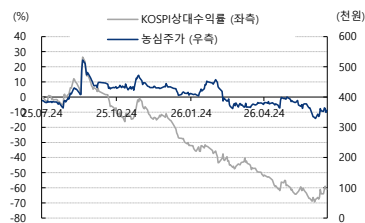
TP 570,000 원

유지

Company Data

현재가(07/10)	356,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	522,000 원
52 주 최저가(보통주)	329,500 원
KOSPI (07/10)	7,475.94p
KOSDAQ (07/10)	837.43p
자본금	304 억원
시가총액	21,654 억원
발행주식수(보통주)	608 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	2.6 만주
평균거래대금(60 일)	93 억원
외국인지분(보통주)	22.52%
주요주주	
농심홀딩스 외 5 인	44.24%
국민연금공단	5.90%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-1.8	-12.4	-10.9
상대주가	1.6	-46.3	-62.1

2분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 9.3천억원(YoY 7%), 523억원(YoY 30%)으로 시장기대치(488억원) 소폭 상회할 전망.

[국내] 매출액 7.3천억원(YoY 5%), 영업이익 322억원(YoY 5%) 전망. 면/스낵/상품(네슬레) 신제품 효과가 긍정적이었던 것으로 파악됨. 라면 총매출 YoY 5% 증가 전망. 라면 내수는 신제품(신라면 골드, 배홍동 막국수, 신라면 로제) 효과로 물량이 증가했을 것으로 추정. 라면 수출은 유럽 중심으로 YoY 15% 증가 전망. 유럽에서 신라면 브랜드 중심 입점 확대 중임. 스낵도 육포깡/메론킥 등 신제품 출시 효과로 긍정적. 국내 수익성은 전쟁 영향에 따른 부자재 비용 상승 부담이 일부 존재했으나, 소맥/팥유 등 주요 원재료는 안정적인 흐름 유지 중.

[해외] 해외 매출액 YoY 25% 견조한 성장 전망. 북미 판매량 회복하는 가운데, 유럽/중국 매출 기여 확대 긍정적. 북미 매출액 YoY 10% 증가하며, 판매 수량도 반등한 것으로 파악됨. 마케팅비가 QoQ 증가했음에도 매출 증가와 가격 인상 효과로 수익성은 HSD 수준을 유지하며 전사 이익 개선을 견인할 전망. 중국 매출액은 YoY 25% 추정. 간식점 채널 전용 제품을 통해 입점이 확대되며 견조한 성장 흐름을 유지 중인 것으로 파악됨. 수익성도 1분기와 유사한 수준 추정. 유럽의 매출 기여는 400억원 이상일 전망. 영국/독일/네덜란드 중심 SKU를 확대 중이며, 프랑스/스페인/포르투갈에도 2분기 중 입점 진행한 것으로 파악됨. 호주/베트남은 20%대 성장 지속 중인 것으로 파악됨.

투자의견 BUY 및 목표주가 570,000원 유지

해외 매출액은 YoY 25% 증가하며 견조한 성장률 기록할 전망. 북미는 판매량이 증가 전환했을 것으로 추정되며, 중국/유럽도 매출 성장에 기여했을 것으로 파악됨. 해외 수익성도 북미 중심으로 가격 인상 효과와 매출 증가 효과로 긍정적이었을 것으로 추정됨. 3분기에는 전쟁 이슈로 인한 부자재 비용 상승 부담이 본격적으로 반영되며 수익성에는 일부 부담이 존재하겠으나, 가파른 해외 매출 성장은 긍정적 요인으로 작용할 전망.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	3,438.7	3,514.3	3,702.1	3,887.2	3,887.2
YoY(%)	0.8	2.2	5.3	5.0	0.0
영업이익(십억원)	163.1	183.9	211.7	234.0	234.0
OP 마진(%)	4.7	5.2	5.7	6.0	6.0
순이익(십억원)	157.6	170.1	205.3	222.5	241.4
EPS(원)	25,861	27,970	33,746	36,580	39,685
YoY(%)	-8.5	8.2	20.7	8.4	8.5
PER(배)	14.5	15.5	10.9	10.0	9.2
PCR(배)	6.3	6.9	5.0	4.8	4.6
PBR(배)	0.9	0.9	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	4.9	5.1	3.0	2.4	1.9
ROE(%)	6.2	6.2	7.0	7.2	7.3

[화학/음식료] 권우정

3771-9082,

20240006@iprovest.com

[도표 1] 농심 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25	26F
매출액	893.0	867.7	871.2	882.4	934.0	927.1	916.9	924.0	3,438.7	3,514.3	3,702.1
1. 국내(별도)	693.0	693.7	675.2	672.9	715.0	728.4	709.5	706.5	2,701.6	2,734.7	2,859.5
- 라면	516.4	514.6	501.5	517.9	534.3	543.3	530.8	546.7	1,992.6	2,050.4	0.0
- 스낵	108.6	122.3	120.1	104.7	109.9	128.4	123.7	107.8	454.8	455.6	0.0
- 기타	154.7	142.4	138.5	139.1	160.1	149.5	145.4	142.0	595.6	574.6	0.0
2. 북미	162.5	143.2	142.6	163.6	166.1	157.5	152.6	175.1	623.2	612.0	651.3
3. 중국	45.4	42.0	44.0	41.2	52.7	52.5	50.7	47.4	160.5	172.7	203.3
4. 일본	28.2	37.4	32.9	36.4	33.9	41.2	37.9	41.9	106.4	135.0	154.8
YoY	2.4%	0.8%	2.4%	3.2%	4.6%	6.8%	5.3%	4.7%	0.8%	2.2%	5.3%
1. 국내(별도)	1.4%	0.9%	1.2%	1.5%	3.2%	5.0%	5.1%	5.0%	3.7%	1.2%	4.6%
- 라면	5.2%	1.6%	1.8%	3.1%	3.5%	5.6%	5.8%	5.6%	6.6%	2.9%	0.0%
- 스낵	-10.9%	6.3%	7.8%	-1.8%	1.2%	5.0%	3.0%	3.0%	-1.1%	0.2%	0.0%
- 기타	0.1%	-9.7%	-5.1%	-1.6%	3.5%	5.0%	5.0%	5.0%	4.4%	-4.2%	0.0%
2. 북미	0.9%	-4.6%	-6.7%	2.9%	2.2%	10.0%	7.0%	7.0%	-1.9%	-1.8%	6.4%
3. 중국	-4.5%	2.3%	31.8%	7.3%	16.0%	25.0%	15.0%	15.0%	-15.2%	7.6%	17.7%
4. 일본	21.0%	38.7%	25.9%	21.7%	20.3%	10.0%	15.0%	15.0%	11.6%	26.9%	14.7%
영업이익	56.1	40.2	54.4	33.4	67.4	52.4	58.0	33.9	163.1	183.9	211.7
YoY	-8.7%	-8.1%	44.6%	63.4%	20.3%	30.4%	6.7%	1.6%	-23.1%	12.8%	15.1%
1. 국내(별도)	38.0	30.8	41.9	23.1	47.3	32.4	40.5	20.7	83.7	133.8	140.9
2. 북미	7.6	6.7	4.9	6.7	13.3	12.3	11.3	12.3	50.3	25.9	49.1
3. 중국	6.0	1.1	4.5	0.4	7.2	6.8	5.2	1.4	15.1	12.0	20.6
4. 일본	0.9	2.1	2.3	0.7	1.7	2.4	2.6	1.0	5.2	6.0	7.6
OPM	6.3%	4.6%	6.2%	3.8%	7.2%	5.6%	6.3%	3.7%	4.7%	5.2%	5.7%
1. 국내(별도)	5.5%	4.4%	6.2%	3.4%	6.6%	4.4%	5.7%	2.9%	3.1%	4.9%	4.9%
2. 북미	4.7%	4.7%	3.4%	4.1%	8.0%	7.8%	7.4%	7.0%	8.1%	4.2%	7.5%
3. 중국	13.1%	2.6%	10.2%	1.1%	13.6%	13.0%	10.2%	3.0%	9.4%	6.9%	10.1%
4. 일본	3.4%	5.6%	6.9%	1.8%	4.9%	5.9%	6.8%	2.3%	4.9%	4.4%	4.9%
세전이익	68.5	47.8	61.0	40.8	80.9	66.2	72.3	45.1	217.8	218.1	264.6
YoY	-3.9%	-16.5%	17.0%	10.1%	18.1%	38.5%	18.6%	10.5%	-5.8%	0.1%	21.3%
(지배)순이익	52.2	36.5	50.6	30.9	60.6	50.5	60.1	34.1	157.3	170.1	205.3
YoY	-2.1%	-14.8%	38.9%	24.7%	16.2%	38.5%	18.6%	10.5%	-8.5%	8.2%	20.7%
NPM	5.8%	4.2%	5.8%	3.5%	6.5%	5.4%	6.6%	3.7%	4.6%	4.8%	5.5%

자료: 교보증권 리서치센터

[농심 004370]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,439	3,514	3,702	3,887	3,887
매출원가	2,473	2,495	2,629	2,760	2,760
매출총이익	966	1,019	1,073	1,127	1,127
매출총이익률 (%)	28.1	29.0	29.0	29.0	29.0
판매비와관리비	802	835	862	893	893
영업이익	163	184	212	234	234
영업이익률 (%)	4.7	5.2	5.7	6.0	6.0
EBITDA	286	311	342	367	371
EBITDA Margin (%)	8.3	8.9	9.2	9.4	9.5
영업외손익	55	34	53	53	77
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	47	47	48	53	57
금융비용	-19	-21	-14	-13	-13
기타	27	8	18	14	33
법인세비용차감전순이익	218	218	265	287	311
법인세비용	60	48	59	64	70
계속사업순이익	158	170	205	223	241
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	158	170	205	223	241
당기순이익률 (%)	4.6	4.8	5.5	5.7	6.2
비지배자분순이익	0	0	100	0	0
지배자분순이익	157	170	205	223	241
지배순이익률 (%)	4.6	4.8	5.5	5.7	6.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	106	-3	-2	-2	-2
포괄순이익	264	167	204	221	240
비지배자분포괄이익	1	0	0	0	0
지배자분포괄이익	262	167	204	221	240

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	273	269	333	353	374
당기순이익	158	170	205	223	241
비현금항목의 가감	206	210	238	242	246
감가상각비	118	122	125	129	133
외환손익	1	-1	1	1	1
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	86	90	112	112	113
자산부채의 증감	-52	-88	-60	-60	-61
기타현금흐름	-39	-24	-51	-51	-52
투자활동 현금흐름	-382	-117	-128	-135	-143
투자자산	-51	-70	0	0	0
유형자산	-123	-68	-150	-158	-165
기타	-208	21	22	22	22
재무활동 현금흐름	95	-41	-49	-48	-48
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	138	0	0	0	0
장기차입금	2	0	-1	-1	-1
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-29	-29	-35	-35	-35
기타	-17	-13	-13	-13	-13
현금의 증감	-2	113	142	157	172
기초 현금	143	141	254	396	552
기말 현금	141	254	396	552	724
NOPLAT	118	143	164	182	182
FCF	66	115	85	97	92

자료: 농심, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,744	1,960	2,131	2,318	2,523
현금및현금성자산	141	254	396	552	724
매출채권 및 기타채권	328	340	357	375	393
재고자산	323	353	371	390	409
기타유동자산	952	1,013	1,007	1,002	996
비유동자산	1,854	1,862	1,881	1,905	1,933
유형자산	1,580	1,586	1,611	1,639	1,672
관계기업투자금	1	2	2	2	2
기타금융자산	57	69	69	69	69
기타비유동자산	216	206	200	195	191
자산총계	3,597	3,822	4,013	4,223	4,456
유동부채	678	833	852	871	892
매입채무 및 기타채무	568	622	641	660	680
차입금	26	26	26	26	26
유동성채무	1	1	1	1	1
기타유동부채	83	183	183	184	185
비유동부채	247	158	159	163	168
차입금	16	14	13	12	12
사채	129	0	0	0	0
기타비유동부채	102	143	146	150	156
부채총계	925	991	1,011	1,034	1,060
지배자분	2,672	2,831	3,001	3,189	3,395
자본금	30	30	30	30	30
자본잉여금	130	137	137	137	137
이익잉여금	2,437	2,578	2,749	2,936	3,143
기타자본변동	-81	-67	-67	-67	-67
비지배자분	1	0	1	1	1
자본총계	2,673	2,831	3,001	3,189	3,396
총차입금	191	167	162	158	155

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

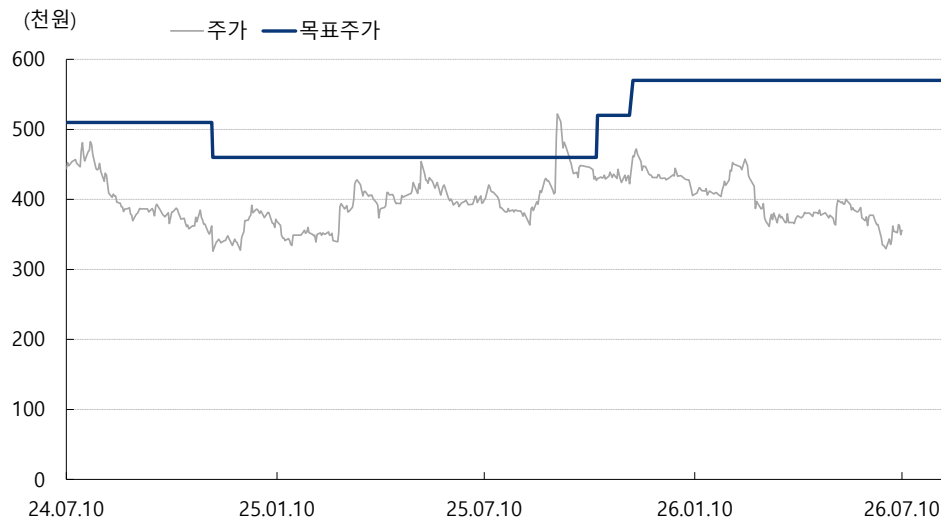
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	25,861	27,970	33,746	36,580	39,685
PER	14.5	15.5	10.9	10.0	9.2
BPS	439,285	465,374	493,365	524,241	558,221
PBR	0.9	0.9	0.7	0.7	0.7
EBITDAPS	46,976	51,181	56,185	60,374	60,990
EV/EBITDA	4.9	5.1	3.0	2.4	1.9
SPS	565,335	577,761	608,626	639,057	639,057
PSR	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
CFPS	10,890	18,973	13,920	15,929	15,117
DPS	5,000	6,000	6,000	6,000	6,000

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	0.8	2.2	5.3	5.0	0.0
영업이익 증가율	-23.1	12.8	15.1	10.5	0.0
순이익 증가율	-8.1	7.9	20.7	8.4	8.5
수익성					
ROIC	7.2	8.4	9.5	10.3	10.0
ROA	4.6	4.6	5.2	5.4	5.6
ROE	6.2	6.2	7.0	7.2	7.3
안정성					
부채비율	34.6	35.0	33.7	32.4	31.2
순차입금비율	5.3	4.4	4.0	3.7	3.5
이자보상배율	26.8	22.1	8.5	9.5	9.5

농심 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.07.10	매수	510,000	(11.72)	(11.27)	2026.01.13	매수	570,000	(25.07)	(17.19)
2024.07.15	매수	510,000	(18.62)	(5.39)	2026.03.12	매수	570,000	(28.49)	(17.19)
2024.10.14	매수	510,000	(21.26)	(5.39)	2026.07.13	매수	570,000		
2024.11.15	매수	460,000	(22.13)	(14.89)					
2025.01.15	매수	460,000	(22.71)	(14.35)					
2025.03.12	매수	460,000	(19.96)	(6.96)					
2025.04.21	매수	460,000	(18.83)	(6.96)					
2025.07.09	매수	460,000	(14.64)	(8.59)					
2025.08.18	매수	460,000	(9.32)	13.48					
2025.10.17	매수	520,000	(16.92)	(14.81)					
2025.11.17	매수	570,000	(23.63)	(17.19)					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	4.6	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하