



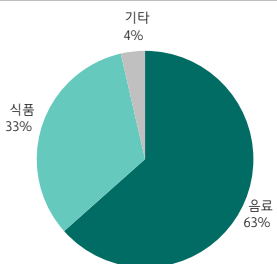
중국

TP(컨센서스) 8.94 HKD
CP(8.25) 7.77 HKD

Key Data

국가	CHINA
상장거래소	Hong Kong
산업 분류	필수소비재
주요 영업	식품
홈페이지	www.uni-president.com.cn
시가총액(십억JPY)	33.6
시가총액(조원)	5.9
52주최고/최저(JPY)	9,82/6,63
주요주주 지분율(%)	
Uni-President Enterprises Corporation	70.49
KAI YU INVESTMENT CO LTD	2.05
주가상승률	1M 6M 12M
절대	8.1 (1.0) (16.0)
상대	5.9 3.0 (14.8)

매출구성



Financial Data

(백만 CNY)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	30,332	31,714	32,888	34,353
영업이익	2,244	2,565	2,644	2,819
순이익	1,849	2,050	2,178	2,316
EPS(CNY)	0.4	0.5	0.5	0.5
EPS(YOY, %)	10.9	10.9	6.8	6.5
ROE(%)	13.8	15.2	16.1	17.0
PER(배)	17.1	15.4	13.4	12.6
PBR(배)	2.4	2.3	2.1	2.1
배당률(%)	5.8	6.5	7.5	7.9

자료: 블룸버그, 하나증권



Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com
RA 고찬결 cgko@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 26일 | Global Equity

유니프레지던트 (220.HK)

1H26 Re: 시장 기대치 부합

1H26 Re: 시장 기대치 부합

2026년 상반기 매출액 및 영업이익은 각각 173.2억위안(YoY 1.4%), 18.0억위안(YoY 9.5%)을 기록하며 시장 기대치에 부합했다.

① 음료 부문 매출액은 YoY -0.3% 감소했다. 음료 산업의 경쟁 심화 및 전년 높은 베이스가 부담으로 작용했다. 차 및 주스 매출액이 각각 YoY -3.5%, YoY -5.5% 감소했다. 반면, 밀크티 매출액은 YoY 7.3% 증가했다. 대표 제품인 ‘오리지널 밀크티’의 견조한 판매 및 저당 신제품 판매 호조에 기인한다. 음료 손익은 판촉 축소 및 원당 등 원가 부담 완화로 YoY 소폭 증가했다. ② 식품 부문 매출액은 YoY 4.7% 증가했다. 라면 시장 점유율 증가 및 제품 믹스 개선에 기인한다. 5위안 이상 제품 판매 비중이 역대 최고치를 기록했으며, 10위안 이상 프리미엄 제품도 견조한 판매를 시현했다. 식품 손익은 가동률 상승 및 제품 믹스 개선 기인해 YoY 1.0%p 상승했다.

연간 가이드런스 매출 성장률 6~8% 유지

유니프레지던트는 중장기 연간 매출액 YoY 6~8% 성장 가이드언스를 유지했다. 연간 총마진율은 전년 수준을 유지할 계획이라고 밝혔다. 사측 발표에 따르면, 7월 음료 매출은 YoY 성장세를 시현한 것으로 추산된다. 온라인 및 간식점 등 신성장 채널로의 믹스 개선 전략도 추진 중이다. 하반기에 수익성 측면에서 PET 등 일부 원부자재 비용 부담이 존재하지만, 가격 인상은 고려하고 있지 않다고 밝혔다. 하반기 운영 효율화를 통한 비용 관리가 주효할 것으로 판단한다.

밸류에이션 부담 제한적

현 주가는 12개월 Fwd PER 13배로 역사적 밴드 하단에서 거래 중이다. 밸류에이션 부담은 제한적이다.

도표 1. 유니프레지던트 연결 실적 추정

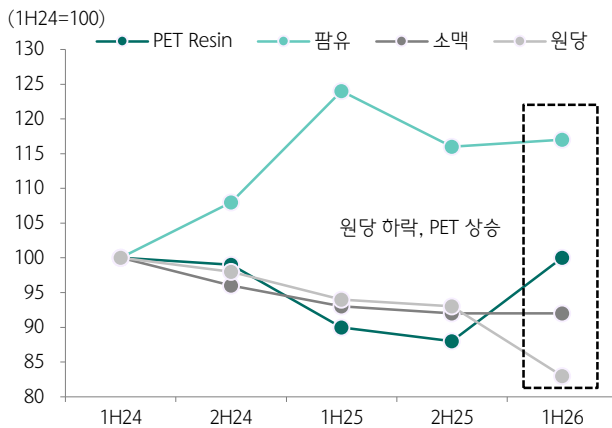
(백만CNY)

	1H24	2H24	1H25	2H25	1H26P	2H26F	23	24	25	26F
매출액	15,449	14,883	17,087	14,628	17,321	15,567	28,591	30,332	31,714	32,888
음료	10,023	9,217	10,788	8,683	10,751		17,776	19,241	19,471	19,689
식품	4,947	5,051	5,382	5,111	5,634		9,847	9,998	10,494	10,983
기타	478	615	916	833	936		969	1,093	1,750	1,827
YoY	6.0%	6.2%	10.6%	-1.7%	1.4%	6.4%	1.2%	6.1%	4.6%	3.7%
음료	8.3%	8.2%	7.6%	-5.8%	-0.3%		8.4%	8.2%	1.2%	1.1%
식품	0.9%	2.1%	8.8%	1.2%	4.7%		-10.6%	1.5%	5.0%	4.7%
기타	16.0%	10.4%	91.8%	35.5%	2.2%		15.0%	12.8%	60.1%	4.4%
매출총이익	5,228	4,642	5,865	4,664	6,066	4,889	8,712	9,870	10,529	10,955
YoY	15.3%	11.1%	12.2%	0.5%	3.4%	4.8%	6.4%	13.3%	6.7%	4.0%
GPM	33.8%	31.2%	34.3%	31.9%	35.0%	31.4%	30.5%	32.5%	33.2%	33.3%
영업이익	1,233	1,011	1,649	916	1,805	839	1,996	2,244	2,565	2,644
YoY	12.9%	11.8%	33.7%	-9.3%	9.5%	-8.4%	33.5%	12.4%	14.3%	3.1%
OPM	8.0%	6.8%	9.6%	6.3%	10.4%	5.4%	7.0%	7.4%	8.1%	8.0%
세전이익	1,323	1,161	1,779	972	1,939	1,015	2,240	2,484	2,751	2,954
YoY	9.8%	12.2%	34.4%	-16.2%	9.0%	4.4%	29.4%	10.9%	10.8%	7.4%
(지배주주)순이익	966	883	1,287	764	1,402	776	1,667	1,849	2,050	2,178
YoY	57.2%	45.4%	46.8%	-3.4%	45.2%	-12.2%	36.4%	10.9%	10.9%	6.2%
NPM	6.3%	5.9%	7.5%	5.2%	8.1%	5.0%	5.8%	6.1%	6.5%	6.6%

주: 추정치는 블룸버그 컨센서스 기준

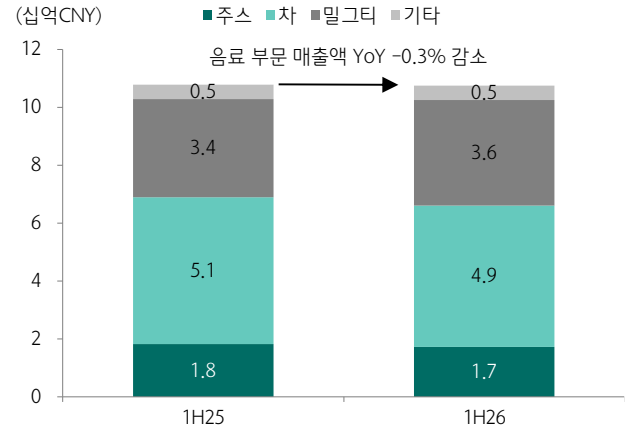
자료: Uni-president, Bloomberg, 하나증권

도표 2. 주요 원재료 가격 추이



자료: 강사부홀딩스, 하나증권

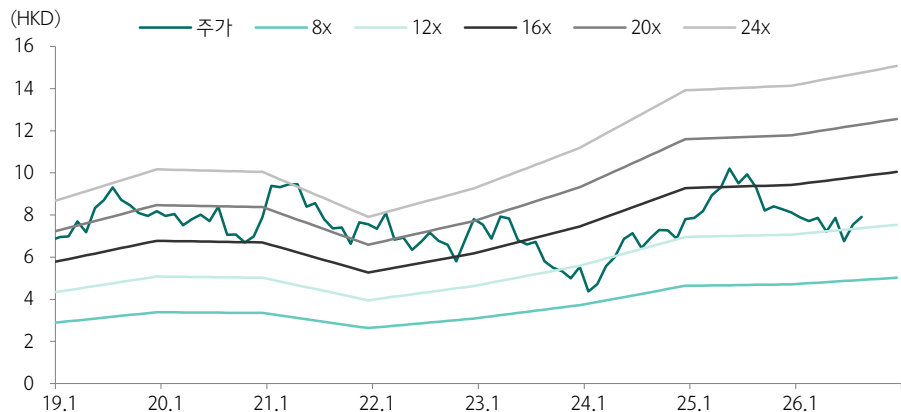
도표 3. 음료 부문 세부 매출 추이



자료: Uni-president, 하나증권

도표 4. 유니프레지던트 12개월 Fwd PER Band

현 주가 12개월 Fwd PER
13배로 역사적 밴드 하단



자료: 블룸버그, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 백만CNY)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	28,591	30,332	31,714	32,888	34,353
매출총이익	8,712	9,870	10,529	10,955	11,491
판매비	7,461	7,951	8,277		
영업이익	1,996	2,244	2,565	2,644	2,819
이자 비용	54	33	21		
기타영업손익	(303)	(235)	(209)		
세전이익	2,240	2,484	2,751		
법인세	573	635	701		
소수주주이익	0	0	0		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	1,667	1,849	2,050	2,178	2,316
성장성(%)					
매출액증가율	1.2	6.1	4.6	3.7	4.5
영업이익증가율	33.5	12.4	14.3	3.1	6.6
순이익증가율	36.4	10.9	10.9	6.3	6.3
수익성(%)					
매출총이익률	30.5	32.5	33.2	33.3	33.4
영업이익률	7.0	7.4	8.1	8.0	8.2
순이익률	5.8	6.1	6.5	6.6	6.7

자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표	(단위: 백만CNY)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	7,364	8,423	7,645	9,109	9,337
현금성자산	2,128	3,122	2,495	3,407	435
매출채권	649	820	586	628	586
비유동자산	14,702	13,361	14,489	14,267	15,152
투자자산	576	256	237	331	345
유형자산	8,948	8,365	8,055	7,559	7,570
자산총계	22,065	21,784	22,134	23,376	24,489
유동부채	7,683	7,928	8,015	10,062	10,062
비유동부채	617	675	737	776	826
부채총계	8,300	8,603	8,752	9,977	10,888
자본금	4,870	4,870	4,870	4,870	4,870
이익잉여금	8,896	8,312	8,513	8,529	8,731
자본총계	13,765	13,181	13,382	13,399	13,601

투자지표	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(CNY)					
EPS	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
BPS	3.1	3.1	3.1	3.2	3.2
SPS	6.6	7.0	7.3	7.7	8.0
DPS	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
주기지표(배)					
PER	13.1	17.1	15.4	13.4	12.6
PBR	1.6	2.4	2.3	2.1	2.1
EV/EBITDA	6.0	8.0	7.4	6.3	5.9
PSR	0.8	1.0	1.0	0.9	0.9
배당수익률(%)	8.4	5.8	6.5	7.5	7.9
재무비율(%)					
ROE	12.6	13.8	15.2	16.1	17.0
ROA	7.6	8.1	8.6	8.6	9.1
ROIC	13.9	15.8	17.9	-	-
부채비율	8.1	2.2	7.9	-	-
유동비율	1.0	1.0	0.9	-	-
이자보상배율(배)	37.1	67.1	119.9	-	-

자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표	(단위: 백만CNY)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	2,437	1,452	3,072	4,401	3,317
감가/무형상각비	1,210	1,141	1,132	1,103	1,088
비현금자본증감	(267)	(814)	662	1,411	197
투자활동 현금흐름	(596)	(438)	(966)	(2,025)	(2,450)
유형자산처분	32	11	625	7	11
유형자산취득	(378)	(439)	(952)	(695)	(1,081)
투자자산증감	0	0	1,057	2,058	1,892
재무활동 현금흐름	(2,042)	(1,191)	(1,283)	(2,697)	(1,041)
배당금	(1,622)	(1,807)	(1,471)	(1,872)	(1,851)
장기부채증감	-	-	-	-	-
자본금증감	(420)	617	189	(825)	810
잉여현금흐름	2,059	1,012	2,120	3,706	2,235

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2026년 8월 26일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.