

음식료 (Overweight)

농심 가격 인상 Comment

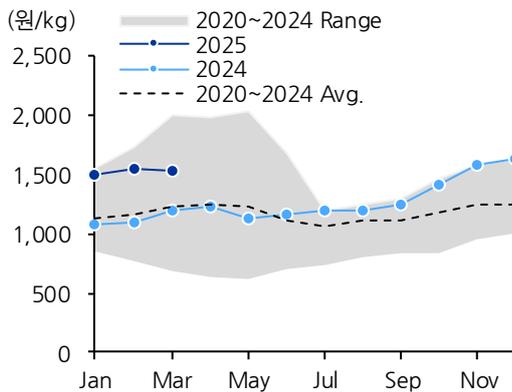
음식료 산업 포인트

음식료 산업은 비교적 안정적인 매출을 창출하며, 진입 장벽이 높아 독과점이 형성되어 있는 성숙기 산업. 그러나, 인구 증가에 따른 양적 성장에 의존하는 특성을 지니므로 선진국 업체의 경우 신규 성장 동력 확보를 위해 해외 시장 진출이 필수적

음식료 김진우_02)368-6195_jinwookim@eugenefn.com

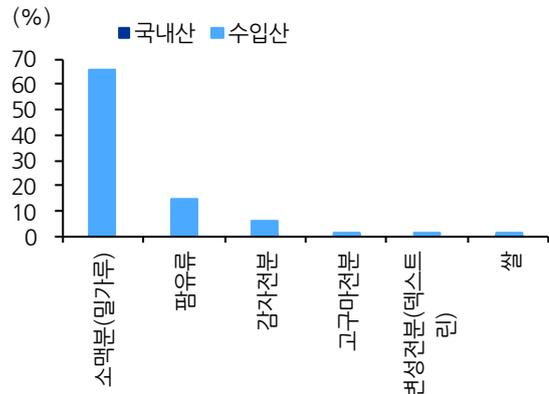
- 농심은 3/17부터 라면 및 스낵 17종의 출고가를 평균 7.2% 인상하겠다고 발표. 이는 원재료비(팜유), 인건비 등 비용 상승 영향. 라면은 주력 제품(신라면, 너구리, 안성탕면, 짜파게티, 육개장) 대부분이 인상 목록에 포함되었으며, 스낵은 팜유 사용 비중이 높은 제품 위주의 선별적 인상이 이루어진 것으로 파악. 가격 인상 효과는 4월부터 나타날 것으로 전망하며, 동사의 국내 라면 판가는 약 5%, 스낵 판가는 약 1.3% 상승 추정
- 면류의 핵심 원료는 소맥분(66%, 무게 기준), 팜유류(15%), 감자전분(6%). 연초 기준, 동사 투입원가에 반영되는 소맥분 가격은 전년 수준이며, 팜유류는 18% 상승, 감자전분은 10% 하락 추정. 이를 고려한 라면의 원재료비는 전년비 3.2% 상승(부재료 제외). 부재료는 PE, PP 가격 흐름을 고려 시 유의미한 단가 상승이 없었을 것이라 판단
- 인상폭 감안 시 금번 판가 인상을 통해 현재까지의 원재료 가격 및 인건비 상승분(YoY)을 상쇄 가능할 전망. 단, 향후 원재료(밀, 전분 등) 계약 단가가 높아짐에 따라 제품 가격의 추가 인상 가능성도 존재한다고 판단
- 판가 인상을 통한 국내법인 수익성 개선과 '신라면 톰바'의 글로벌 진출 본격화, 미국 2공장 신규 라인 가동 및 월마트 메인 매대 이동에 따른 해외에서의 매출 성장으로 올해는 기저 부담 없는 안정적 실적 성장이 가능할 전망

도표 1. 원화기준 팜유 가격: 전년 대비 +30~40%



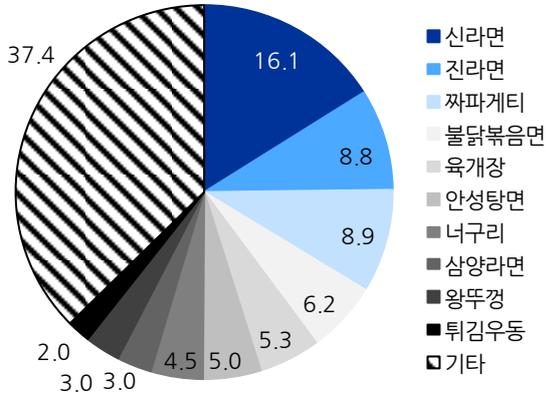
자료: KITA, 유진투자증권

도표 2. 면류 주요 원재료 및 사용량 비중



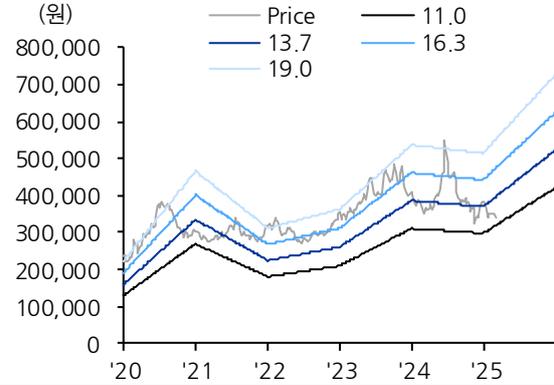
자료: 한국농수산물유통공사, 유진투자증권
참고: 1 차가공을 거친 중간재도 최초 원산지를 기준으로 구분

도표 3. 국내 라면 소매판매 점유율 (2023)



자료: 마케팅크, 유진투자증권

도표 4. 농심 PER Band Chart



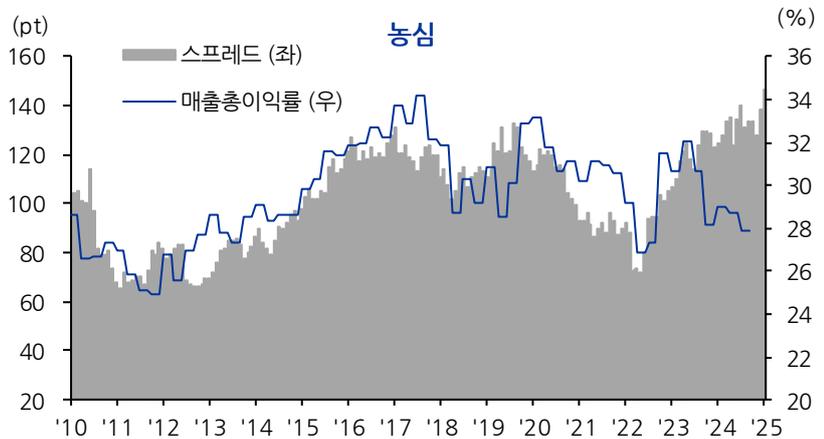
자료: 유진투자증권

도표 5. 농심 평가 인상/인하 History

시기	인상/인하	품목 (변동폭)
2008.02	인상	라면, 스낵 (+11.3%)
2010.02	인하	라면 (▲7.1%~▲2.7%)
2011.05	인상	스낵 (+8%)
2011.11	인상	라면 (+6.2%)
2012.08	인상	새우깡(+11.1%), 수미칩(+100 원), 칩포테토(+50 원)
2014.02	인상	스낵(+7.6%), 즉석밥(+9.9%), 웰치주스(5.2~8.2%)
2016.07	인상	스낵 (+7.9%)
2016.12	인상	라면 (+5.5%)
2018.01	인상	백산수 (+7.8%)
2018.11	인상	스낵 (+6.7%)
2019.12	인상	동지냉면(+12.1%), 생생우동(+9.9%)
2021.08	인상	라면 (+6.8%)
2022.03	인상	스낵 (+6%)
2022.09	인상	라면(+11.3%), 스낵(+5.7%)
2023.07	인하	신라면(▲4.5%), 새우깡(▲6.9%)
2024.12	인상	백산수 (+9.9%), 웰치소다(+7.6%)
2025.03	인상	라면, 스낵 (+7.2%)

자료: 언론 종합, 유진투자증권

도표 6. 농심 가중평균 스프레드



자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)