

농심 004370

라면으로 화끈하게 밸류업

기업가치 제고 계획 발표

전일(5/22) 농심은 기업가치 제고 계획을 공시했다. 주요 내용은 중장기 실적 성장 목표와 배당 정책 수립이다.

1)실적 성장: 농심은 2030년까지 연결기준 매출액 7.3조원, 영업이익률 10% 달성 목표를 제시했다. 24년 매출에누리 차감전 매출액 3.9조원 대비 연평균 매출액 성장률은 CAGR(24~30) +11% 수준으로 20~24년 CAGR +6.8% 대비 훨씬 가파를 것으로 전망했다. 실적 성장은 전체 매출의 82%를 차지하는 면류에서 7개 타겟 국가를 중심으로 나타날 것이다. 7개 국가는 미국, 캐나다, 브라질, 중국, 일본, 영국, 인도로 각 국가별 시장 맞춤형 전략과 현지화 제품 출시, 유통 환경 특성에 맞는 글로벌 영업 강화로 성장이 기대된다. 또한 면류 다음으로 스낵을 제2의 코어 사업으로 육성하기 위해 현지 생산거점 구축 등 성장 동력을 강화할 것이다. 이에 따라 동사의 해외 매출 비중은 24년 37%→30년 61%까지 확대되고 이익률은 국내는 수익성 중심 전략을 유지하고 마진이 높은 해외 실적 비중이 확대되며 OPM 24년 4.7%→30년 10%로 상승할 전망이다.

2)배당 정책: 또한 농심은 3년 단위로 주주환원정책을 수립해 배당 예측 가능성을 높일 계획이다. 25~27년 배당 정책은 별도 실적 기준 배당 성향 25%, 최소 주당 배당금은 5,000원으로 제시했다. 동사는 글로벌 사업 확대와 수익성 개선을 통해 증가한 영업현금흐름을 바탕으로 시설 투자와 주주 환원을 확대하고 안정적인 부채비율을 유지하며 금융비용은 최소화할 계획이다. 동사는 25~29년 녹산 신공장, 물류 시설 등 1.2조원 규모의 투자가 예정되어있고 향후 글로벌 사업 확장을 위해 지속적인 국내외 CAPA 투자가 추가될 것으로 예상된다.

투자 의견 매수, 목표주가 54만원 유지

농심은 2분기부터 본격적인 실적 턴어라운드, 신라면 톰바 해외 성과, 유럽 진출 확대 등 주가 상승 모멘텀을 보유하고 있다. 주주 환원 확대와 함께 목표한 중장기 실적 성장 가시화에 따른 밸류에이션 리레이팅도 기대된다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	3,129	3,411	3,439	3,587	3,746
영업이익	112	212	163	199	223
영업이익률(%)	3.6	6.2	4.7	5.6	6.0
세전이익	159	231	216	248	271
지배주주지분순이익	116	172	157	181	198
EPS(원)	19,091	28,261	25,861	29,707	32,568
증감률(%)	16.3	48.0	-8.5	14.9	9.6
ROE(%)	5.2	7.3	6.2	6.7	7.1
PER(배)	18.7	14.4	14.5	14.2	13.0
PBR(배)	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA(배)	7.6	5.6	5.6	5.8	5.0

자료: 농심, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

장지혜 음식료·미디어·엔터
02-709-2336
jihye.j@ds-sec.co.kr

김대성 연구원
02-709-2886
rlarla6019@ds-sec.co.kr

2025.05.23

매수(유지)

목표주가(유지)	540,000원
현재주가(05/22)	423,000원
상승여력	27.7%

Stock Data

KOSPI	2,593.7pt
시가총액(보통주)	2,573십억원
발행주식수	6,083천주
액면가	5,000원
자본금	30십억원
60일 평균거래량	33천주
60일 평균거래대금	13,388백만원
외국인 지분율	0.0%
52주 최고가	599,000원
52주 최저가	317,000원
주요주주	
농심홀딩스(외 6인)	44.3%
국민연금공단(외 1인)	10.9%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	4.7	0.4
3M	20.9	23.2
6M	25.1	21.5

주가차트

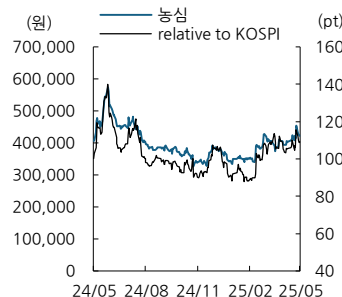
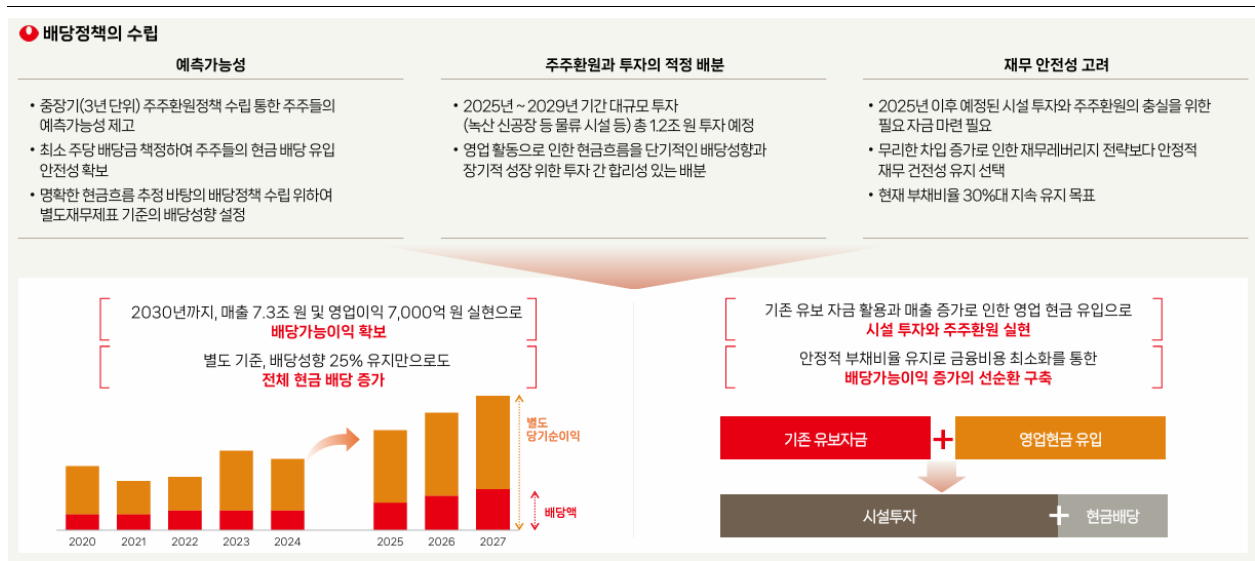


그림1 농심의 중장기 기업가치제고 목표



자료: 농심, DS투자증권 리서치센터

그림2 농심의 주주환원계획



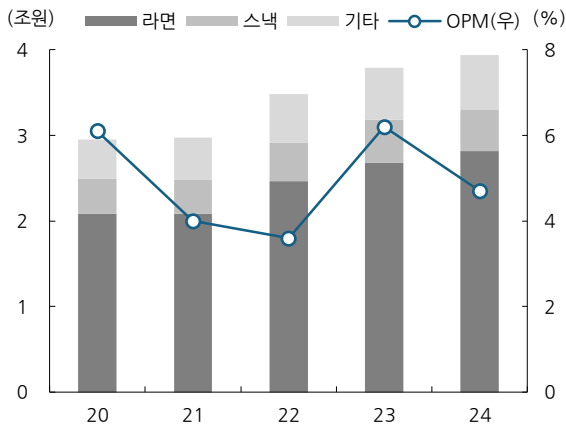
자료: 농심, DS투자증권 리서치센터

표1 농심 실적 추이 및 전망(중장기 실적 성장 목표 반영)

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024	2030F	CAGR(24-30)
매출액	2,952	2,978	3,485	3,787	3,938	7,300	11%
국내	2,076	2,019	2,290	2,480	2,493	2,857	2%
해외	875	958	1,196	1,307	1,445	4,443	21%
해외비중	30%	32%	34%	35%	37%	61%	
영업이익	160.3	106.1	112.2	212.1	163.1	730.0	28%
OPM	5%	4%	3%	6%	4%	10%	

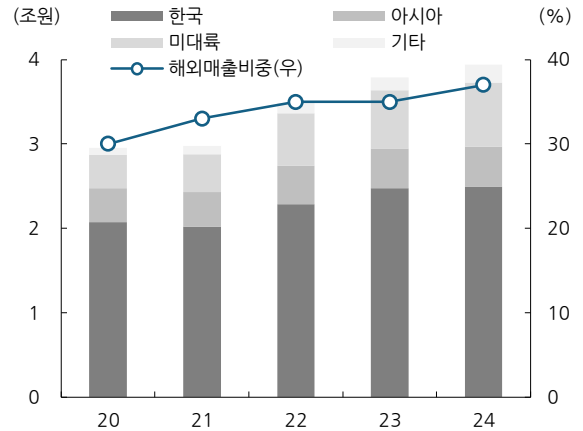
자료: 농심, DS투자증권 리서치센터 추정, 주: 매출 실적은 매출에누리 차감전 기준. 국내와 해외 성장률은 당사 추정치

그림3 농심 사업부문별 매출 및 이익률 추이



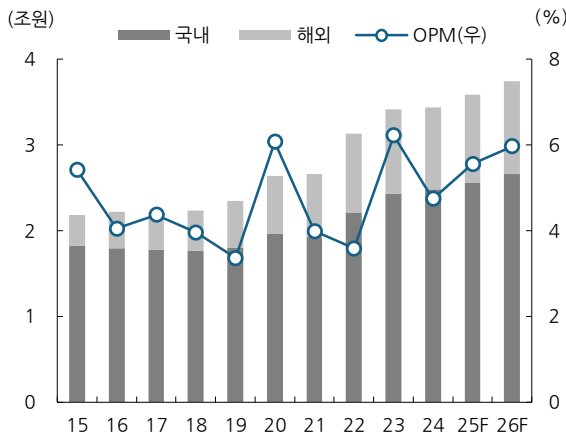
자료: 농심, DS투자증권 리서치센터, 주: 매출에누리 차감전 기준

그림4 농심 지역별 매출 추이



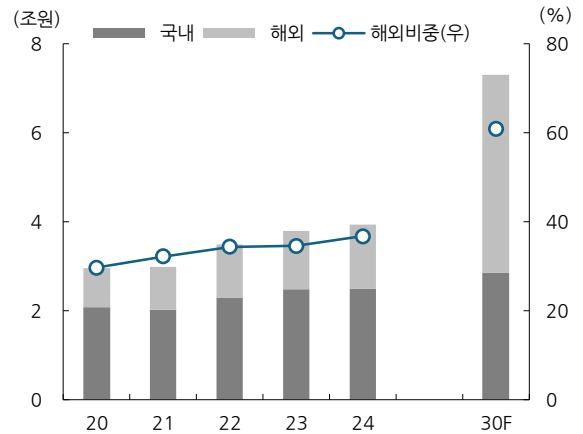
자료: 농심, DS투자증권 리서치센터, 주: 매출에누리 차감전 기준

그림5 농심 연간 실적 추이 및 전망



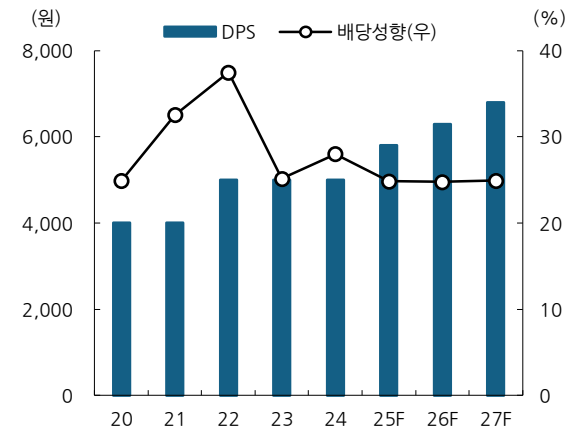
자료: 농심, DS투자증권 리서치센터 추정

그림6 농심 중장기 실적 전망



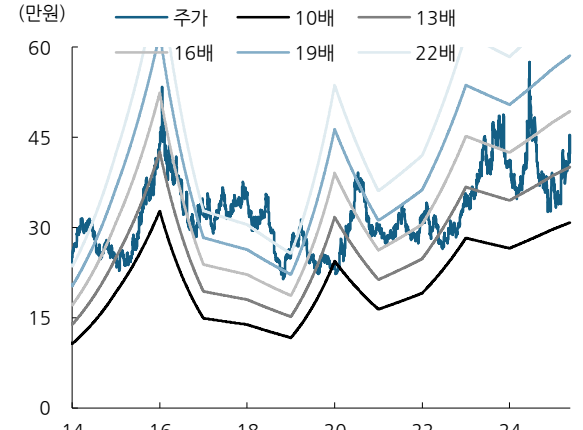
자료: 농심, DS투자증권 리서치센터 추정

그림7 농심 DPS와 배당성향 추이



자료: 농심, DS투자증권 리서치센터 추정

그림8 농심 PER 밴드차트



자료: 농심, DS투자증권 리서치센터 추정

[농심 004370]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	1,209	1,420	1,744	1,758	1,896	매출액	3,129	3,411	3,439	3,587	3,746
현금 및 현금성자산	128	143	141	96	166	매출원가	2,230	2,375	2,473	2,584	2,690
매출채권 및 기타채권	296	313	328	335	349	매출총이익	900	1,035	966	1,003	1,056
재고자산	297	318	323	337	351	판매비 및 관리비	787	823	802	803	833
기타	488	646	952	990	1,030	영업이익	112	212	163	199	223
비유동자산	1,826	1,815	1,854	1,911	1,972	(EBITDA)	229	330	286	329	358
관계기업투자등	75	75	58	61	63	금융손익	7	17	25	20	21
유형자산	1,527	1,535	1,580	1,629	1,681	이자비용	3	4	6	11	11
무형자산	47	62	74	74	74	관계기업등 투자손익	0	-1	0	0	0
자산총계	3,035	3,235	3,597	3,669	3,868	기타영업외손익	40	3	28	28	26
유동부채	616	696	678	709	736	세전계속사업이익	159	231	216	248	271
매입채무 및 기타채무	519	596	568	595	620	계속사업법인세비용	43	60	60	67	73
단기금융부채	30	32	40	40	40	계속사업이익	116	171	156	181	198
기타유동부채	67	69	71	74	77	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	103	97	247	250	253	당기순이익	116	171	156	181	198
장기금융부채	34	29	164	164	164	지배주주	116	172	157	181	198
기타비유동부채	69	68	83	86	90	총포괄이익	120	179	156	181	198
부채총계	719	794	925	959	989	매출총이익률 (%)	28.7	30.4	28.1	28.0	28.2
지배주주지분	2,304	2,430	2,672	2,710	2,878	영업이익률 (%)	3.6	6.2	4.7	5.6	6.0
자본금	30	30	30	30	30	EBITDA마진률 (%)	7.3	9.7	8.3	9.2	9.6
자본잉여금	122	122	130	130	130	당기순이익률 (%)	3.7	5.0	4.5	5.0	5.3
이익잉여금	2,197	2,316	2,437	2,588	2,755	ROA (%)	3.9	5.5	4.6	5.0	5.3
비지배주주지분(연결)	11	11	1	1	1	ROE (%)	5.2	7.3	6.2	6.7	7.1
자본총계	2,315	2,441	2,673	2,711	2,878	ROIC (%)	4.5	8.8	6.4	7.4	8.1

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	160	327	273	203	327	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	116	171	158	181	198	P/E	18.7	14.4	14.5	14.2	13.0
비현금수익비용가감	150	191	206	21	138	P/B	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9
유형자산감가상각비	115	115	118	130	134	P/S	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
무형자산상각비	1	3	5	0	0	EV/EBITDA	7.6	5.6	5.6	5.8	5.0
기타현금수익비용	33	73	67	-110	3	P/CF	8.2	6.8	6.3	12.8	7.7
영업활동 자산부채변동	-74	1	-52	2	-9	배당수익률 (%)	1.4	1.2	1.3	1.2	1.2
매출채권 감소(증가)	-60	-12	1	-7	-14	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-43	-24	4	-14	-14	매출액	17.5	9.0	0.8	4.3	4.4
매입채무 증가(감소)	38	50	-23	28	24	영업이익	5.7	89.1	-23.1	22.2	12.1
기타자산 부채변동	-8	-13	-34	-5	-5	세전이익	16.1	45.5	-6.5	14.7	9.5
투자활동 현금	-107	-267	-382	-218	-227	당기순이익	16.5	47.8	-9.1	15.9	9.6
유형자산처분(취득)	-51	-107	-116	-179	-187	EPS	16.3	48.0	-8.5	14.9	9.6
무형자산 감소(증가)	-1	0	-1	0	-1	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	243	378	520	-33	-34	부채비율	31.1	32.5	34.6	35.4	34.4
기타투자활동	-298	-538	-786	-6	-6	유동비율	196.0	203.9	257.1	248.1	257.5
재무활동 현금	-86	-45	95	-30	-30	순차입금/자기자본(x)	-18.9	-25.1	-25.8	-24.9	-27.0
차입금의 증가(감소)	-59	-16	130	0	0	영업이익/금융비용(x)	36.6	54.9	26.8	17.6	19.8
자본의 증가(감소)	-23	-29	-29	-30	-30	총차입금 (십억원)	64	61	203	203	203
배당금의 지급	23	29	29	30	30	순차입금 (십억원)	-437	-612	-689	-675	-776
기타재무활동	-4	1	-6	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-30	15	-2	-45	70	EPS	19,091	28,261	25,861	29,707	32,568
기초현금	157	128	143	141	96	BPS	378,810	399,535	439,285	445,563	473,131
기말현금	128	143	141	96	166	SPS	514,425	560,704	565,335	589,726	615,802
NOPLAT	82	157	118	145	163	CFPS	43,659	59,561	59,710	33,171	55,195
FCF	84	96	-70	-14	100	DPS	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000

자료: 농심, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

농심 (004370) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원) 1,000,000
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-05-30	매수	560,000	-25.9	-18.0	
2023-07-19	매수	560,000	-27.2	-18.0	
2023-08-14	매수	620,000	-33.8	-21.3	
2023-11-20	매수	620,000	-37.7	-31.3	
2024-01-23	매수	620,000	-39.3	-31.5	
2024-05-17	매수	500,000	-6.4	15.0	
2024-08-16	매수	540,000	-30.3	-15.9	
2024-11-18	매수	540,000	-30.4	-15.9	
2025-03-13	매수	540,000	-24.7	-15.9	
2025-05-23	매수	540,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소

투자의견 비율

기준일 2025.03.31

매수	중립	매도
97.4%	1.9%	0.6%

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 현재 당사에서 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.