

2025/5/16

농심

권우정 책임연구원  
20240006@iprovest.com

## 1Q25 Re: 바닥을 지나 정상궤도로

투자의견 BUY 및 목표주가 46만원 유지

매출액 및 영업이익은 8,930억원 (YoY 2%), 561억원(YoY -9%)으로, 시장기대치 +8% 상회

### 1Q25 Re: 바닥을 지나 정상궤도로

1분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 8,930억원 (YoY 2%), 561억원(YoY -9%)으로, 시장기대치 +8% 상회.

[별도] 매출액 6,934억원(YoY 1%), 영업이익 380억원(YoY -1%) 시현. (총매출 기준) 라면 YoY 5% 증가. 1~2월 부진했던 가운데, 3월 가격인상 앞두고 가수요 영향으로 매출 상대적으로 선방. 라면 수출은 YoY 5%에 그쳤는데, 이는 유럽 판매 법인으로 앞두고 유통 및 채널 재정비 영향. 2분기부터 유럽 판매 법인 실적 본격화될 것. 올해 유럽 지역 매출액은 1,500억원 가이던스 제시. 음료 및 스낵은 시장 부진 영향으로 감소 시현. 신라면 톰바는 월 40억후반~50억초반 매출을 시현한 것으로 파악됨.

[북미] 매출액 1,625억원(YoY 1%), 영업이익 76억원(YoY -52%) 시현. 미국은 총매출 기준으로 +2% 성장했으나, 프로모션 매출차감 영향으로 감소. 이익도 판촉비 및 고정비 부담 증가로 감소. 4월부터 월마트 입점, 이후 코스트코 5월 입점 예정. 다만, 마케팅비 가능성 존재.

[중국] 매출액 454억원(YoY -5%), 영업이익 60억원(YoY 21%) 시현. 수익성 중심 경영으로 이익 개선 고무적. 감소폭 축소된 점도 긍정적임. 4월부터 신라면 톰바 론칭 등을 통해 매출 성장 동력 확보할 전망.

[그 외] 일본 +21% / 호주 +21% / 베트남 +16% 성장 시현. 일본은 CVS 채널 입점 확대로 성장. 신라면 톰바 세븐일레븐에서 초도물량 완판 후 추가 물량 출고. 호주 및 베트남은 MT 채널 중심 성장.

[2분기 가이던스] 연결기준 매출 YoY 미드싱글 성장. 국내 YoY 낮은 미드싱글, 해외 YoY 미드~하 이상글 성장 전망. 영업이익은 520억원 이상

## ■ Compliance Notice ■

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

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 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\_2025.03.31

| 구분 | Buy(매수) | Trading Buy(매수) | Hold(보유) | Sell(매도) |
|----|---------|-----------------|----------|----------|
| 비율 | 96.5    | 2.8             | 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 투자기간 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 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우  
**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하