

음식료

하이트진로 000080

전반적인 주류 시장 침체, 하반기를 기대

Jul 30, 2025

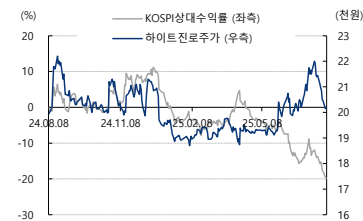
BUY 유지

TP 29,000 원 유지

Company Data

현재가(07/29)	20,200 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	22,200 원
52 주 최저가(보통주)	18,700 원
KOSPI (07/29)	3,230.57p
KOSDAQ (07/29)	804.45p
자본금	3,688 억원
시가총액	14,347 억원
발행주식수(보통주)	7,013 만주
발행주식수(우선주)	113 만주
평균거래량(60 일)	21.8 만주
평균거래대금(60 일)	46 억원
외국인지분(보통주)	9.45%
주요주주	
하이트진로홀딩스 외 8 인	53.81%
국민연금공단	6.02%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	0.0	6.8	-3.6
상대주가	-5.4	-16.1	-17.5

2Q25 Preview: 컨센서스 하회 전망

2분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 6,4천억원(YoY -4%), 606억원(YoY -11%)으로 시장 기대치 소폭 하회 전망. 소주(연결) 매출은 YoY -6% 추정되며, 볼륨 기준 YoY - mid single 감소 추정. 3~4월 소주 가수요 영향으로 견조했던 반면, 5~6월은 재고 조정 존재했던 것으로 파악됨. 전체 소주 시장도 2분기에 여전히 부진한 흐름 이어나간 것으로 파악됨. 이력단은 탑라인 부진에 따른 고정비 부담 존재했으며, 그 외 비용 특이 사항은 없는 것으로 파악됨. 맥주(연결) 매출은 YoY -1%, 볼륨 기준 YoY flat 추정. 1분기 경쟁사 가격 인상 마무리되면서, 5월까지 동사의 물량은 견조했던 것으로 파악됨. 다만, 6월 맥주 전체 시장은 재고 과잉 영향으로 YoY -10% 감소한 것으로 추산됨. 6월 2.7% 가격 인상에도 불구하고, 시장 침체로 가격 인상 효과는 제한적이었던 것으로 파악됨.

하반기 업황 QoQ 회복을 기대

내수 경기 둔화에 따른 주류 시장도 비우호적인 업황이 지속되는 중. 3분기에도 무더운 날씨, 과잉 유통 재고 등 부정적 영업 환경은 여전히 존재함. 다만, 소비 쿠폰 지급과 소비자 심리지수 반등에 따른 전반적인 업황 회복 기대감은 긍정적임. 과거 재난지원금 사용처는 2020년 마트/식료품+음식점이 50%, 2021년은 51%로, 주류 제품과 연관성이 높았다는 점에서 긍정적. 실제로 언론보도에 따르면, 7/22~27 편의점 CU의 주류 매출은 MoM +23% 증가한 것으로 파악됨. 소비 쿠폰만으로 주류 시장의 가파른 회복세는 어렵겠지만, 턴어라운드 관점에서는 유의미하다고 판단됨. 또한, 수익성 중심 운영 기조가 지속되며 향후 급격한 마케팅 출혈 경쟁도 제한적일 것으로 판단함

투자의견 BUY 및 목표주가 2.9만원 유지

하이트진로에 대해 투자의견 BUY 및 목표주가 2.9만원 유지. 소비 시장 침체, 2차 문화 축소 등 여러 요소들로 주류 시장이 위축된 점은 아쉬우나, 하반기부터 전반적인 소비 시장의 반등 흐름이 긍정적이라고 판단함. 과거 대비 과도한 마케팅 경쟁이 완화되면서 수익성 확보 전략이 유의미해진 점도 긍정적

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	2,520	2,599	2,575	2,652	2,731
YoY(%)	0.9	3.1	-0.9	3.0	3.0
영업이익(십억원)	124	208	225	236	249
OP 마진(%)	4.9	8.0	8.7	8.9	9.1
순이익(십억원)	36	96	111	114	123
EPS(원)	492	1,355	1,570	1,617	1,748
YoY(%)	-59.8	175.3	15.9	2.9	8.1
PER(배)	45.7	14.4	12.8	12.5	11.5
PCR(배)	5.0	3.2	3.7	3.9	4.0
PBR(배)	1.5	1.2	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA(배)	8.5	6.0	3.9	3.3	2.7
ROE(%)	3.2	8.6	9.6	9.4	9.6



[음식료/화장품] 권우정
3771-9082,
20240006@iprovest.com

[도표 1] 하이트진로 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	23	24	25F
매출액	621.1	665.2	685.7	627.1	612.8	640.0	689.0	632.7	2,520.4	2,599.2	2,574.5
맥주	192.7	206.2	245.7	178.9	173.9	203.3	232.3	169.8	823.3	823.6	779.2
소주	374.8	401.1	377.0	395.1	389.7	378.7	393.7	409.7	1,469.0	1,548.1	1,571.7
생수	36.1	39.2	43.1	34.6	33.6	38.0	41.8	33.6	153.9	153.1	147.1
YoY	2.9%	3.7%	4.8%	1.0%	-1.3%	-3.8%	0.5%	0.9%	0.9%	3.1%	-0.9%
맥주	4.8%	-2.3%	4.3%	-7.1%	-9.8%	-1.4%	-5.5%	-5.1%	5.0%	0.0%	1.0%
소주	2.3%	8.4%	5.4%	5.3%	4.0%	-5.6%	4.4%	3.7%	-2.0%	5.4%	1.5%
생수	-3.1%	-3.1%	3.6%	0.3%	-7.1%	-3.0%	-3.0%	-3.0%	10.3%	-0.5%	2.0%
영업이익	48.4	68.2	70.2	21.3	62.7	60.6	71.7	29.6	123.9	208.1	224.6
맥주	7.3	10.4	21.1	(4.4)	3.3	10.0	20.0	(3.3)	(7.7)	34.3	29.9
소주	38.8	57.8	48.1	33.0	59.6	51.1	50.4	36.3	123.5	177.7	197.4
생수	2.5	2.6	3.9	(0.3)	0.9	2.5	4.3	(0.4)	14.4	8.7	7.3
YoY	25.0%	472.6%	61.5%	-28.3%	29.7%	-11.2%	2.1%	38.6%	-35.0%	68.1%	7.9%
맥주	T/B	T/B	410.1%	T/R	-55.0%	-4.1%	-5.2%	N/A	T/R	T/B	-12.9%
소주	-10.6%	205.9%	53.6%	10.5%	53.7%	-11.5%	4.7%	9.9%	-24.1%	43.9%	11.1%
생수	-22.6%	-42.4%	-24.7%	-124.8%	-63.8%	-4.8%	10.0%	10.0%	16.9%	-39.4%	0.0%
OPM	7.8%	10.3%	10.2%	3.4%	10.2%	9.5%	10.4%	4.7%	4.9%	8.0%	8.7%
맥주	3.8%	5.0%	8.6%	-2.4%	1.9%	4.9%	8.6%	-1.9%	-0.9%	4.2%	5.2%
소주	10.3%	14.4%	12.8%	8.3%	15.3%	13.5%	12.8%	8.8%	8.4%	11.5%	12.1%
세전이익	38.0	59.3	52.4	(22.8)	51.6	39.5	50.7	8.5	68.5	126.9	150.4
YoY	19.4%	T/B	73.7%	T/R	35.8%	-33.4%	-3.2%	T/B	-43.6%	85.4%	18.5%
(지배)순이익	26.3	43.8	43.8	(18.1)	38.0	29.2	37.5	6.3	35.6	95.9	111.1
YoY	19.4%	T/B	101.0%	N/A	44.8%	-33.3%	-14.4%	T/B	-59.0%	168.9%	15.8%
NPM	4.2%	6.6%	6.4%	-2.9%	6.2%	4.6%	5.4%	1.0%	1.4%	3.7%	4.3%

자료: 교보증권 리서치센터

[하이트진로 000080]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	2,520	2,599	2,575	2,652	2,731
매출원가	1,406	1,414	1,401	1,443	1,486
매출총이익	1,114	1,185	1,174	1,209	1,245
매출총이익률 (%)	44.2	45.6	45.6	45.6	45.6
판매비와관리비	990	977	949	973	973
영업이익	124	208	225	236	249
영업이익률 (%)	4.9	8.0	8.7	8.9	9.1
EBITDA	274	357	351	344	340
EBITDA Margin (%)	10.9	13.7	13.6	13.0	12.5
영업외손익	-55	-81	-74	-81	-81
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	15	19	36	42	48
금융비용	-52	-61	-48	-50	-51
기타	-19	-39	-62	-74	-78
법인세비용차감전순손익	68	127	150	155	167
법인세비용	33	31	39	40	44
계속사업순손익	36	96	111	114	123
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	36	96	111	114	123
당기순이익률 (%)	1.4	3.7	4.3	4.3	4.5
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	36	96	111	114	123
지배순이익률 (%)	1.4	3.7	4.3	4.3	4.5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-36	-1	-2	-2	-2
포괄순이익	-1	94	109	113	122
비지배지분포괄이익	-1	2	2	2	2
지배지분포괄이익	1	92	107	110	119

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	164	295	820	213	198
당기순이익	36	96	111	114	123
비현금항목의 가감	281	326	270	248	231
감가상각비	139	139	118	100	85
외환손익	1	3	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	141	184	153	148	146
자산부채의 증감	-77	-75	496	-96	-103
기타현금흐름	-74	-52	-58	-54	-53
투자활동 현금흐름	-158	-254	18	13	6
투자자산	-20	-25	-15	-15	-15
유형자산	-157	-298	0	0	0
기타	19	69	33	28	21
재무활동 현금흐름	-14	-61	-235	-49	-41
단기차입금	-58	-139	36	38	41
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	111	170	-21	-13	-8
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-66	-66	-49	-49	-49
기타	0	-25	-202	-25	-25
현금의 증감	-9	-13	626	213	220
기초 현금	282	272	259	885	1,098
기말 현금	272	259	885	1,098	1,318
NOPLAT	64	157	166	174	184
FCF	-20	-67	789	186	172

자료: 하이트진로, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,068	1,023	1,076	1,316	1,569
현금및현금성자산	272	259	885	1,098	1,318
매출채권 및 기타채권	383	314	4	4	4
재고자산	268	283	0	0	0
기타유동자산	144	167	187	214	248
비유동자산	2,291	2,418	2,304	2,208	2,130
유형자산	1,934	2,079	1,961	1,861	1,776
관계기업투자금	0	15	30	45	60
기타금융투자자산	56	55	55	55	55
기타비유동자산	301	270	258	248	239
자산총계	3,358	3,442	3,380	3,524	3,699
유동부채	1,638	1,653	1,518	1,562	1,601
매입채무 및 기타채무	986	934	942	949	949
차입금	440	473	509	547	588
유동성채무	170	176	0	0	0
기타유동부채	42	69	67	65	63
비유동부채	605	639	649	683	742
차입금	84	52	32	19	11
사채	256	285	285	285	285
기타비유동부채	266	301	332	379	446
부채총계	2,242	2,292	2,167	2,245	2,343
지배지분	1,095	1,127	1,189	1,254	1,329
자본금	369	369	369	369	369
자본잉여금	509	509	509	509	509
이익잉여금	317	341	403	468	543
기타자본변동	-94	-94	-94	-94	-94
비지배지분	21	23	24	25	27
자본총계	1,116	1,149	1,213	1,279	1,356
총차입금	1,046	1,071	899	915	940

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

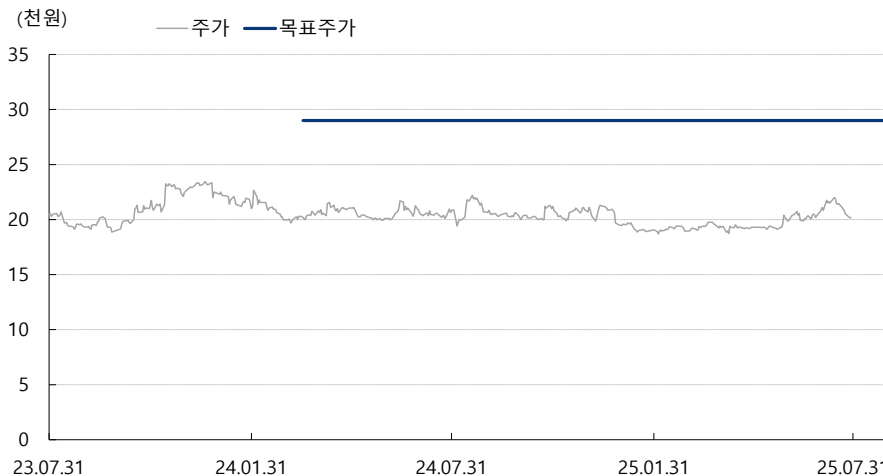
12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	492	1,355	1,570	1,617	1,748
PER	45.7	14.4	12.8	12.5	11.5
BPS	15,366	15,811	16,683	17,599	18,645
PBR	1.5	1.2	1.2	1.1	1.1
EBITDAPS	3,841	5,012	4,925	4,824	4,777
EV/EBITDA	8.5	6.0	3.9	3.3	2.7
SPS	35,934	37,060	36,709	37,810	38,945
PSR	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
CFPS	-285	-942	11,064	2,616	2,415
DPS	950	700	700	700	700

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	0.9	3.1	-0.9	3.0	3.0
영업이익 증가율	-35.0	68.0	7.9	5.1	5.3
순이익 증가율	-59.1	169.6	15.9	2.9	8.1
수익성					
ROIC	3.6	8.5	10.9	15.8	18.4
ROA	1.1	2.8	3.3	3.3	3.4
ROE	3.2	8.6	9.6	9.4	9.6
안정성					
부채비율	201.0	199.4	178.7	175.4	172.9
순차입금비율	31.1	31.1	26.6	26.0	25.4
이자보상배율	2.5	3.8	4.9	5.0	5.0

하이트진로 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.03.18	매수	29,000	(28.58)	(25.69)					
2024.05.15	매수	29,000	(29.14)	(25.17)					
2024.08.14	매수	29,000	(28.82)	(23.45)					
2024.11.14	매수	29,000	(30.08)	(26.55)					
2025.01.23	매수	29,000	(32.26)	(26.55)					
2025.07.30	매수	29,000							

자료: 교보증권 리서치센터

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:2025.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	3.4	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 약화와 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 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하