



본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 당사가 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

KOSDAQ | 필수소비재/식품,음료,담배

# 하림 (136480)

## Company Overview

설립일	2011년 01월 04일
상장일	2011년 05월 02일
특례 상장 유형	해당사항 없음
주요 사업	육계, 육계가공식품
본사	전라북도 익산시 망성면 망성로 14 (주)하림
홈페이지	www.harim.com
주요 주주	(주)하림지주 57.37%
수출 비중	

## 하림 Investment Keywords

닭고기 수직계열화, HMR 제품 다각화

## 한국거래소 공시

- 2026-04-01 16:39 합병등종료보고서
- 2026-03-26 17:01 사외이사의선임·해임또는중도퇴임에관한...
- 2026-03-26 16:59 정기주주총회결과
- 2026-03-26 13:37 동일인등출자계열회사와의상품·용역거래
- 2026-03-18 16:04 [연결포함]사업보고서(일반법인)(2025.12)
- 2026-03-13 18:15 감사보고서 제출
- 2026-02-26 16:27 기타 경영사항(자율공시)(소규모합병 승인 ...
- 2026-02-25 17:31 주식등의대량보유상황보고서(일반)

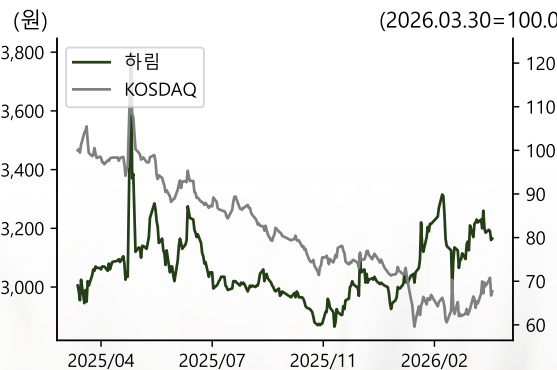
## 주요지표

연도	매출액(억 원)	영업이익(억 원)	지배주주순이익(억 원)	EPS(원)	P/E(배)	P/B(배)	ROE(%)
2023	14,108	404	130	123	35.7	1.5	4.3
2024	12,854	285	-123	-115	N/A	1.0	-4.1
2025	14,400	477	385	363	8.3	1.0	12.6

## Company Data

현재가 (04/09일)	3,165원
52주 최고가/최저가	3,800원/2,865원
액면가	500원
시가총액	336십억원
발행주식수	106백만주
평균거래량(60일)	101만주
1개월/6개월/12개월 수익률(%)	1.3/6.0/7.3
외국인 지분율	8.69%

## Price & Relative Performance





## 기업개요

### 1 주요 제품 및 연혁

하림은 닭고기를 중심으로 한 육가공 제품의 생산 및 판매를 주된 사업으로 영위한다. 닭고기 원료육의 사육·도계·가공부터 냉장·냉동 제품 및 조리가공품 판매에 이르는 전 과정을 수직계열화한 구조를 갖추고 있다. 주요 제품군은 신선 닭고기, 냉동 닭고기, 삼계탕 등 레토르트 제품, 그리고 각종 치킨 가공식품으로 구성되며, 대형마트·편의점·외식업체 등 다양한 유통 채널을 통해 공급된다. 하림은 국내 육계 시장에서 오랜 기간 사업을 영위하며 계열 농장 및 도계 시설을 직접 운영하거나 계약 농가를 통한 위탁 사육 방식으로 원가 경쟁력을 확보하고 있다.

하림의 사업 구조는 계열 통합(Vertical Integration) 모델을 기반으로 한다. 종계 사육부터 부화, 육계 사육, 도계, 가공, 판매에 이르는 전 단계를 내부화함으로써 외부 원료 의존도를 낮추고 품질 관리 체계를 일원화한다. 이러한 구조는 원재료 가격 변동에 따른 원가 리스크를 부분적으로 완충하는 역할을 한다. 또한 HMR(가정간편식) 시장 성장에 대응하여 조리가공품 라인업을 확대하며 고부가가치 제품 비중을 높이는 방향으로 사업을 전개하고 있다.

## 하림

KOSDAQ 136480 | 닭고기 육가공 전문 기업

### 핵심 사업영역

<b>신선 닭고기</b> 닭고기 원료육 부분육 수직계열화 기반	<b>냉동 닭고기</b> 냉동 닭고기 가공용 원료육 안정적 공급	<b>레토르트 제품</b> 삼계탕 닭가슴살 제품 HMR 시장 대응	<b>치킨 가공식품</b> 너겟, 텐더 핫도그 등 고부가가치 제품
---------------------------------------------	----------------------------------------------	-----------------------------------------------	-----------------------------------------------

### 핵심 경쟁력

<b>수직계열화</b> 원가 통제 및 품질 관리	<b>제품 다각화</b> 신선육부터 HMR까지	<b>유통망 확보</b> 대형마트, 외식업체 등	<b>생산 효율화</b> 규모의 경제 설비 투자	<b>재고 운용</b> 재고자산 회전율 개선
----------------------------------	---------------------------------	----------------------------------	----------------------------------	--------------------------------

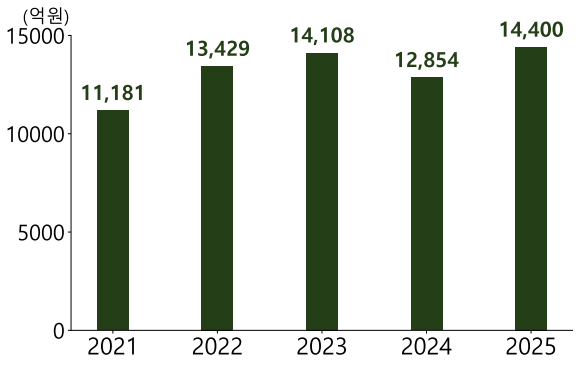
### 최근 실적 및 성과

2025년 매출액 1조 4,400억원 (전년 대비 12.0% 증가)  
영업이익 477억원 (전년 대비 67.2% 증가), 당기순이익 흑자 전환

### 기업 정보

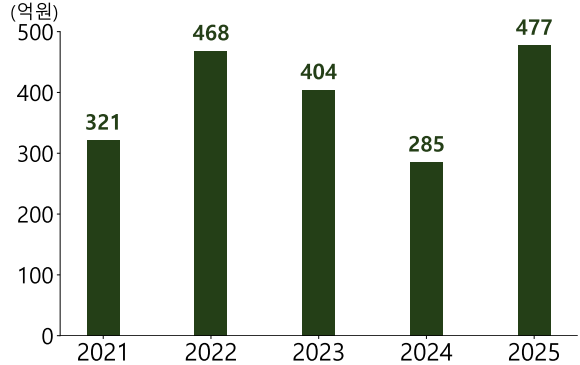
설립: 2011년 | 상장: 2011년 (코스닥)  
주요 고객: 대형마트, 편의점, 외식업체

하림 매출 (2021년 ~ 2025년)



자료: 전자공시시스템(DART)

하림 영업이익 (2021년 ~ 2025년)



자료: 전자공시시스템(DART)

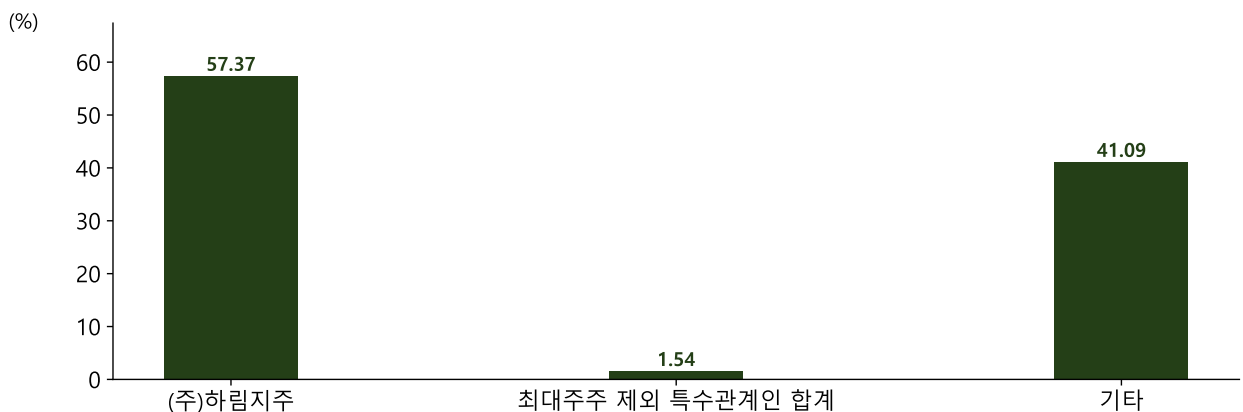
하림의 연혁은 국내 육계 산업의 성장과 궤를 같이한다. 설립 이후 닭고기 전문 기업으로서의 입지를 구축해왔으며, 이후 육가공 제품 다각화 및 HMR 제품군 확장을 통해 사업 영역을 넓혀왔다. 2011년 코스피 시장에 상장하며 자본시장 접근성을 확보했고, 이후 국내 닭고기 시장 내 주요 사업자로서의 위치를 유지하고 있다. 하림지주를 중심으로 한 그룹 구조 내에서 하림은 핵심 식품 사업 부문을 담당하며, 그룹 전체의 식품 사업 기반을 형성한다.

하림은 닭고기 원료육 생산·가공에서 출발하여 HMR 등 고부가가치 식품으로 제품 구조를 다변화해온 육가공 전문 기업이다. 수직계열화된 생산 체계를 통해 원가 통제 기반을 갖추고 있으며, 신선·냉동·가공식품을 아우르는 제품 포트폴리오를 보유한다. 국내 육계 시장의 수급 변동 및 원재료 가격 변화에 민감하게 영향을 받는 사업 특성상, 생산 효율화와 제품 믹스 고도화가 중장기 사업 방향의 핵심 축을 이룬다.

## 2 주주 구성

하림의 최대주주는 하림지주로 지분율 57.37%를 보유 중이다. 이 외 특수관계인들의 합계 지분율은 1.54%이다. 최대주주와 특수관계인의 합계 지분율은 58.91%이다. 자사주로 22,520주가 있으며 이는 지분율 0.02%에 해당한다.

하림 주요 주주 현황



자료: 전자공시시스템(DART)

## 3 실적 추이

하림의 연결기준 2025년 매출액은 1조 4,400억원으로 전년(1조 2,854억원) 대비 12.0% 증가했다. 2024년에는 전년 대비 8.9% 감소하며 1조 2,854억원을 기록한 바 있으나, 2025년 들어 매출이 재차 확대됐다. 영업이익은 477억원으로 전년(285

억원) 대비 67.2% 증가하며 수익성이 회복됐다. 영업이익률은 2024년 2.2%에서 2025년 3.3%로 상승했다. (지배주주)당기 순이익은 385억원으로 전년(-123억원) 대비 흑자로 전환했다. 2024년에는 세전계속사업이익이 -187억원으로 적자를 기록했으나, 2025년에는 469억원으로 흑자로 전환했다. 이는 영업이익 증가와 함께 금융비용이 전년 731억원에서 356억원으로 크게 감소한 데 기인한다. 금융수익도 전년 178억원에서 301억원으로 증가하며 영업외손익이 전년 -472억원에서 -8억원으로 대폭 축소됐다. 매출원가율은 2024년 84.8%에서 2025년 84.6%로 소폭 하락했으며, 매출총이익률은 15.2%에서 15.4%로 소폭 상승했다. 판관비율은 13.0%에서 12.1%로 하락하며 비용 효율화가 나타났다. EBITDA는 1,147억원으로 전년(981억원) 대비 17.0% 증가했으며, EBITDA 이익률은 7.6%에서 8.0%로 상승했다.

## 연간 실적

(단위: 백만 원)

해당 년도	매출액	영업손익	영업손익률 (%)
2025년	1,439,995	47,681	3.3
2024년	1,285,419	28,513	2.2
2023년	1,410,838	40,447	2.9

자료: 전자공시시스템(DART)



## 산업 현황

### 1 한눈에 보는 산업 현황

국내 닭고기(육계) 가공 산업은 단백질 식품 소비 확대와 외식·가정간편식(HMR, Home Meal Replacement) 시장 성장에 힘입어 꾸준한 수요 기반을 유지하고 있다. 2025년 기준 국내 닭고기 시장의 총 도계량은 10억 1,880만 마리이며, 이중 육계 시장만 한정할 경우 7억 7,565만마리가 도축되었다. 핵심 성장 동력으로는 1인 가구 증가에 따른 소포장·간편식 수요 확대, 건강식에 대한 소비자 관심 증가로 인한 닭가슴살 등 고단백 식품 소비 증가, 그리고 치킨 프랜차이즈 및 외식 채널의 지속적 성장을 꼽을 수 있다. 한국 닭고기 산업은 수입산과의 가격 경쟁 압력을 받는 구조로, 국내 업체들은 계열화 비율 제고와 가공품 다변화를 통해 원가 경쟁력 강화를 추진하고 있다. 산업 내 경쟁 구도는 하림, 마니커, 체리부로 등 소수의 대형 계열화 업체 중심으로 형성되어 있으며, 원재료인 사료 및 병아리 가격 변동이 수익성에 직접적인 영향을 미치는 구조다. 하림은 국내 닭고기 가공 업계에서 매출 기준 선두권을 유지하고 있으며, 2025년 매출액 1조 4,400억원을 기록하며 2024년 대비 12.0% 증가했다.

### 2 질의응답으로 살펴보는 산업 현황

#### Q1. 하림이 속한 닭고기 가공 산업의 전반적인 구조는 어떠한가?

A1. 국내 닭고기 시장은 생계육과 가공육으로 구분되며, 대형 가공업체들이 계열 농가와와의 위탁사육 계약을 통해 안정적인 원료 공급망을 구축하는 방식으로 운영된다. 하림은 사육, 도계, 가공, 유통에 이르는 수직 계열화 구조를 기반으로 한다. 하림은 이러한 수직 계열화 모델을 통해 원가 통제와 품질 관리를 동시에 수행하며, 국내 닭고기 가공 시장에서 선도적 위치를 점하고 있다.

#### Q2. 하림이 속한 닭고기 가공 시장의 주요 경쟁 구도는 어떻게 형성되어 있는가?

A2. 하림이 속한 국내 닭고기 가공 시장은 하림을 중심으로 한 소수 대형 업체의 과점 체제와 약 40여 개 중소 업체가 경쟁하는 구조로 형성되어 있으며, 그중에서도 하림은 약 20.7%의 시장 점유율을 기록하며 브랜드 파워 1위 사업자로서 독보적인 지위를 유지하고 있다. 과거 소형 업체 중심의 공급 과잉과 수급 불균형을 거치며 산업은 점차 대형 업체 위주로 재편되었고, 특히 종계 사육부터 가공·유통까지 통합 관리하는 수직계열화 모델이 확산되면서 현재 국내 닭고기 공급의 약 90%가 계열화 업체를 통해 생산되고 있다. 이러한 구조 속에서 한국원종, 삼화원종(삼화육종), 사조원종 등 원종계(GPS)를 보유한 업체들이 핵심 경쟁 기반을 갖춘 주요 플레이어로 자리 잡고 있으며, 과거 적극적인 시설 투자를 통해 성장한 마니커와 체리부로 역시 주요 경쟁사로 평가된다.

#### Q3. 닭고기 가공 산업에서 원가 구조의 특성은 무엇인가?

A3. 닭고기 가공 산업은 매출원가율이 높은 업종으로, 하림의 경우 2021년부터 2025년까지 매출원가율이 83.6%~84.8% 수준을 유지하고 있다. 피어사인 마니커 역시 매출원가율이 91.5%~95.7% 수준으로 나타나, 업종 전반에 걸쳐 원가 부담이 크다. 육계 사육비, 사료비, 인건비 등이 주요 원가 항목을 구성하며, 사료 원료인 옥수수·대두박 등 국제 곡물 가격의 변동이 원가율에 직접적인 영향을 미친다. ---

#### Q4. 닭고기 가공 산업의 최근 트렌드는 어떠한가?

A4. 닭고기 가공 산업에서는 HMR(가정간편식) 및 고부가가치 가공품 비중 확대 트렌드가 지속되고 있다. 소비자들의 편의식 수요 증가에 따라 단순 생계육 판매에서 벗어나 조리 편의성을 높인 냉동·냉장 가공품 라인업이 확장되는 추세다.

**Q5. 하림의 재무 흐름을 통해 본 닭고기 가공 산업의 자본 집약적 특성은 어떠한가?**

A5. 닭고기 가공 산업은 도계 설비, 냉동·냉장 물류 인프라 등 대규모 설비 투자가 필요한 자본 집약적 산업이다. 하림의 유형자산 상각비는 2021년 634억원에서 2025년 668억원 수준을 유지하고 있으며, 연간 CAPEX는 280억원~420억원 규모로 지속된다. 영업활동 현금흐름은 2021년 505억원에서 2025년 1,291억원으로 증가하여 설비 투자를 자체 조달하는 구조로 전환되고 있으며, 이는 산업 내 규모의 경제 확보가 수익성 유지에 중요함을 보여준다.

**핵심포인트****1 한눈에 보는 핵심포인트**

하림의 핵심 경쟁력은 수직계열화 시스템, 원가 및 품질 경쟁력, 그리고 시장 지배력과 R&D 역량으로 요약된다. 우선 하림은 원종계(GPS) 사육과 종란 생산부터 부화, 사료 생산, 사육, 도계, 가공, 유통에 이르는 전 과정을 통합 관리하는 수직계열화 체계를 구축해 원료의 자기완결성을 확보하고 외부 의존도를 낮추고 있으며, 약 600여 사육 농가와의 장기 계약을 통해 원재료의 80~95%를 안정적으로 조달함으로써 수급 안정성과 계절 대응력을 동시에 확보하고 있다. 또한 익산 도계공장에 약 2,500억 원을 투자한 스마트 팩토리를 중심으로 생산 효율을 극대화하고, one-way 공정을 통해 신선도와 위생을 강화하는 한편, 동물 복지 및 HACCP 기준을 적용해 고품질 제품 생산 역량을 갖추고 있다. 이러한 기반 위에서 하림은 약 20.7%의 시장 점유율을 기록하며 국내 닭고기 시장 1위의 브랜드 파워를 유지하고 있으며, 산업 구조를 대형 업체 중심으로 재편하는 데 주도적인 역할을 하고 있다. 더불어 1~2인 가구 증가와 편의성 중심 소비 트렌드에 대응해 HMR 및 기능성 제품군을 확대하고, 외식 브랜드와의 협업 및 수비드 공법 적용 등 차별화된 제품 개발을 지속함으로써 고부가가치 영역으로 사업을 확장하고 있다

**2 질의응답으로 살펴보는 핵심포인트****Q1. 하림의 사업 구조와 주요 수익원은 무엇인가?**

A1. 하림은 닭고기를 중심으로 한 육계 가공 및 판매를 핵심 사업으로 영위한다. 사육부터 도계, 가공, 판매에 이르는 수직계열화 구조를 갖추고 있으며, 이를 통해 원재료 조달부터 최종 제품 공급까지 전 과정을 내재화하고 있다. 닭고기 신선육 및 가공식품이 주요 매출원이며, 소비자 직접 판매 채널과 외식·급식 B2B 채널을 병행 운영한다. 수직계열화 구조는 원가 통제 및 품질 관리 측면에서 구조적 우위를 제공한다.

**Q2. 하림의 원가 구조상 주요 변동 요인은 무엇인가?**

A2. 하림의 매출원가율은 2021년 83.6%에서 2025년 84.6% 수준으로 높게 유지되고 있다. 사료비, 병아리 구입비, 에너지비 등 원재료 관련 비용이 원가의 대부분을 차지하며, 이들 비용은 국제 곡물 가격 및 환율 변동에 직접적인 영향을 받는다. 특히 옥수수, 대두박 등 사료 원료의 국제 가격 변동은 수익성에 직접 연동되는 구조다. 이에 따라 원재료 가격 안정화 여부가 수익성 변동의 핵심 변수로 작용한다.

**Q3. 하림의 유통 및 판매 전략상 경쟁력은 어디에 있는가?**

A3. 하림은 대형마트, 편의점, 온라인 채널 등 다양한 유통망을 통해 소비자에게 제품을 공급하며, B2B 급식·외식 채널도 병행한다. 자체 브랜드를 통한 가공식품 라인업 확대로 단순 신선육 판매에서 고부가가치 제품군으로의 전환을 추진하고 있다. 또한

수직계열화를 기반으로 한 안정적 공급 체계는 대형 거래처와의 장기 계약 유지에 유리하게 작용한다. 이를 통해 가격 경쟁력과 공급 안정성을 동시에 확보하는 구조를 갖추고 있다.

**Q4. 조류인플루엔자(AI) 등 외부 질병 리스크에 하림은 어떻게 대응하는가?**

A4. 조류인플루엔자(AI) 발생은 육계 산업 전반에 공급 차질과 원가 상승을 유발하는 주요 외부 변수다. 하림은 수직계열화 구조를 통해 사육 단계에서의 방역 관리를 직접 수행하며, 자체 농장 운영을 통해 외부 위탁 대비 방역 통제력을 높이고 있다. 또한 다수의 생산 거점을 분산 운영함으로써 특정 지역 AI 발생 시 피해를 최소화하는 구조를 갖추고 있다. 이러한 분산 생산 체계는 공급 안정성 유지에 기여한다.

**Q5. 하림의 중장기 사업 방향과 성장 전략은 무엇인가?**

A5. 하림은 기존 닭고기 중심 사업에서 가공식품 및 HMR(가정간편식) 부문으로의 제품 다각화를 추진하고 있다. 고부가가치 가공식품 비중 확대를 통해 원재료 가격 변동에 대한 수익성 민감도를 낮추는 방향으로 사업 구조를 전환하고 있다. 또한 영업 활동 현금흐름이 2021년 505억원에서 2025년 1,291억원으로 증가하는 추세를 보이며, 이를 기반으로 한 설비 투자 및 브랜드 강화가 지속될 것으로 판단된다. 수직계열화 기반의 원가 경쟁력과 제품 포트폴리오 다각화가 중장기 성장의 핵심 축을 이룬다.

# Valuation

## 1 최근 주가

하림 주가는 2026년 4월 9일 기준 3,165원을 기록했으며, 최근 6개월 최고가 3,315원(2026년 2월 23일) 대비 4.5% 하락한 수준이다. 최근 6개월 최저가는 2,865원(2025년 11월 18일)으로, 현재 주가는 최저가 대비 10.5% 상승한 상태다. 2025년 10월 초 2,965원에서 출발하여 10월 말~11월 초 2,870원대까지 하락하는 흐름을 보였다. 이후 11월 중순 반등하며 2,960원대를 회복했으나, 11월 하순 다시 2,865원까지 내려섰다. 12월 들어 점차 상승하여 3,000원대를 돌파하였고, 12월 11일에는 3,110원까지 상승하며 연중 고점에 근접했다. 2026년 1월에는 2,925원~3,050원 사이에서 등락을 반복하다가, 2월 들어 상승세를 이어가며 2월 23일 3,315원으로 기간 내 최고가를 기록했다. 3월 이후에는 3,000원대 중반 수준에서 등락을 거듭하며 4월 9일 3,165원으로 마감했다. 같은 기간 코스닥 지수는 2025년 10월 10일 859.49에서 2026년 4월 9일 1,076.00으로 25.2% 상승하였고, 하림은 2025년 10월 10일 2,965원 대비 6.7% 상승하며 시장 대비 하회하는 성과를 나타내고 있다. 현재 하림의 시가총액은 약 336십억원 수준이며, 일평균 거래량은 60일 기준 약 73만주를 기록하고 있고, 일평균 거래액은 약 23억원 수준이다. 코스닥 지수가 2026년 4월 9일 기준 1,076.00포인트를 기록하는 가운데, 하림은 시장 대비 상대적으로 낮은 상승폭을 보이며 3,000원대 중반에서 거래되고 있다.

### 하림 주가 및 공시 이벤트



자료: 한국거래소 시장정보

### 한국거래소 공시 (최근 1년)

공시날짜	공시시각	보고서명
2026-04-01	16:39	합병등중료보고서
2026-03-26	17:01	사외이사의선임·해임또는중도퇴임에관한신고
2026-03-26	16:59	정기주주총회결과
2026-03-26	13:37	동일인등출자계열회사와의상품·용역거래
2026-03-18	16:04	[연결포함]사업보고서(일반법인)(2025.12)
2026-03-13	18:15	감사보고서 제출
2026-02-26	16:27	기타 경영사항(자율공시)(소규모합병 승인 이사회 결의 (주주총회 같음) 결과보고)
2026-02-25	17:31	주식등의대량보유상황보고서(일반)
2026-02-25	16:05	참고서류
2026-02-25	16:03	주주총회소집공고
2026-02-11	18:22	주주총회소집결의
2026-02-11	18:04	현금·현물배당 결정
2026-02-11	17:58	매출액 또는 손익구조 30%(대규모법인은 15%)이상 변동
2026-01-29	15:32	주식등의대량보유상황보고서(일반)
2026-01-22	18:03	주주명부폐쇄기간 또는 기준일 설정
2026-01-22	17:28	회사합병 결정(소규모합병)
2025-12-16	16:02	현금·현물배당을 위한 주주명부폐쇄(기준일) 결정

공시날짜	공시시각	보고서명
2025-12-16	15:45	동일인등출자계열회사와의상품 · 용역거래
2025-12-11	20:01	공매도 과열종목 지정(공매도 거래 금지 적용)
2025-11-12	16:13	분기보고서(일반법인)(2025.09)
2025-11-05	15:45	연결재무제표 기준 영업(잠정)실적(공정공시)
2025-11-05	15:44	영업(잠정)실적(공정공시)
2025-09-24	15:45	동일인등출자계열회사와의상품 · 용역거래
2025-08-12	16:22	반기보고서(일반법인)(2025.06)
2025-08-07	16:10	연결재무제표 기준 영업(잠정)실적(공정공시)
2025-08-07	16:09	영업(잠정)실적(공정공시)
2025-07-03	10:21	지속가능경영보고서 등 관련사항(자율공시)
2025-06-17	17:57	동일인등출자계열회사와의상품 · 용역거래
2025-05-22	20:01	공매도 과열종목 지정(공매도 거래 금지 적용)
2025-05-20	20:00	공매도 과열종목 연장(공매도 거래 금지 연장)
2025-05-19	20:00	공매도 과열종목 지정(공매도 거래 금지 적용)
2025-05-13	11:12	분기보고서(일반법인)(2025.03)
2025-05-08	17:41	연결재무제표 기준 영업(잠정)실적(공정공시)
2025-05-08	17:27	영업(잠정)실적(공정공시)
2025-05-08	17:06	주식등의대량보유상황보고서(일반)
2025-04-30	17:55	소속부변경

한국거래소 공시정보

## 2 전년도말 기준 밸류에이션

하림은 2024년 당기순손실 발생으로 P/E 산정이 불가했으나, 2025년 흑자 전환에 따라 P/E 8.3배가 산출되었다. P/B는 전년(2024년) 1.0배에서 2025년 1.0배로 동일한 수준을 유지했으며, P/S는 0.2배로 전년과 동일하게 나타났다. EV/EBITDA는 전년(2024년) 6.8배에서 2025년 5.3배로 낮아졌다. ROE는 전년(2024년) -4.1%에서 2025년 12.6%로 흑자 전환했으며, ROA 역시 -1.5%에서 4.6%로 흑자 전환했다. 배당수익률은 전년(2024년) 0.0%에서 2025년 1.3%로 회복되었으며, DPS는 40원을 기록했다.

### 주요 투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025
P/E(배)	22.3	57.4	35.7	N/A	8.3
<b>P/B(배)</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1.5</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
P/S(배)	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2
EV/EBITDA(배)	6.7	5.4	7.1	6.8	5.3
배당수익률(%)	1.1	0.7	0.7	0.0	1.3
EPS(원)	126	47	123	-115	363
BPS(원)	2,802	2,827	2,898	2,715	3,064
SPS(원)	10,527	12,644	13,284	12,103	13,558
DPS(원)	30	20	30	0	40
<b>수익성(%)</b>					
<b>ROE</b>	<b>4.6</b>	<b>1.7</b>	<b>4.3</b>	<b>-4.1</b>	<b>12.6</b>
ROA	1.6	0.6	1.5	-1.5	4.6
ROIC	4.1	9.7	5.0	1.9	7.8

주: 각 연도말 추가 기준  
 자료: FnGuide

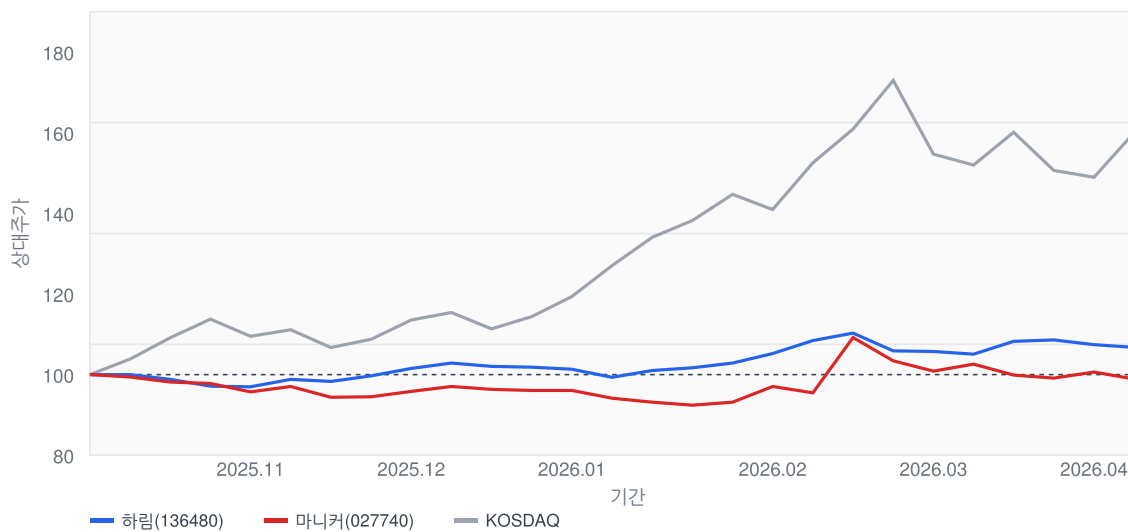
피어그룹인 마니커(027740)는 2025년 연결 기준 매출액 3,689억원, 영업이익 20억원을 기록했다. 당기순이익은 -3억원으로 적자 상태가 지속되었으며, 이에 따라 P/E 및 EV/EBITDA 산정이 불가하거나 의미 있는 비교가 어렵다. 마니커의 2025년 밸류에이션 지표는 P/B 1.2배, P/S 0.1배를 나타냈다. 하림과 비교 시, P/B는 하림 1.0배 대비 마니커 1.2배로 마니커가 소폭 높은 수준이며, P/S는 하림 0.2배 대비 마니커 0.1배로 하림이 높게 나타났다. 수익성 측면에서 하림은 2025년 ROE 12.6%

를 기록한 반면, 마니커는 ROE -0.1%로 적자 상태가 이어졌다. 부채비율은 하림 162.8%, 마니커 274.1%로 하림이 낮은 수준을 나타냈다.

### 밸류에이션 레이더 차트 (2025년 기준)



### 상대주가 성과 비교 (기준일 = 100)



**포괄손익계산서**

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	11181	13429	14108	12854	14400
증가율(%)	24.9	20.1	5.1	-8.9	12.0
매출원가	9347	11299	11967	10901	12177
매출원가율(%)	83.6	84.1	84.8	84.8	84.6
매출총이익	1833	2130	2142	1953	2223
매출총이익률(%)	16.4	15.9	15.2	15.2	15.4
판매관리비	1513	1662	1737	1668	1747
판매관리비율(%)	13.5	12.4	12.3	13.0	12.1
EBITDA	960	1183	1142	981	1147
EBITDA 이익률(%)	8.6	8.8	8.1	7.6	8.0
증가율(%)	30.9	23.2	-3.5	-14.1	17.0
영업이익	321	468	404	285	477
영업이익률(%)	2.9	3.5	2.9	2.2	3.3
증가율(%)	424.9	46.0	-13.6	-29.5	67.2
영업외손익	-130	-431	-238	-472	-8
금융수익	168	277	275	178	301
금융비용	248	531	484	731	356
기타영업외손익	-49	-176	-29	81	47
중속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	191	38	167	-187	469
증가율(%)	270.9	-80.3	342.5	적전	흑전
법인세비용	56	-12	36	-64	82
계속사업이익	135	50	130	-123	387
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	135	50	130	-123	387
당기순이익률(%)	1.2	0.4	0.9	-1.0	2.7
증가율(%)	66.0	-62.9	160.5	적전	흑전
지배주주지분 순이익	133	50	130	-123	385

자료: FnGuide

**재무상태표**

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	3242	3974	3360	3236	3606
현금성자산	940	580	440	413	811
단기투자자산	141	696	262	216	101
매출채권	606	678	772	730	1038
재고자산	1104	1359	1351	1220	977
기타유동자산	450	662	535	657	679
비유동자산	5184	5124	5061	5092	4948
유형자산	4892	4768	4540	4307	4227
무형자산	17	16	12	20	72
투자자산	36	70	143	225	110
기타비유동자산	240	270	366	541	539
자산총계	8426	9098	8421	8328	8554
유동부채	5031	5307	4386	5262	4991
단기차입금	2618	3894	3000	3302	3354
매입채무	320	496	424	392	608
기타유동부채	2094	917	961	1567	1029
비유동부채	410	780	950	176	308
사채	0	199	200	0	0
장기차입금	343	480	711	141	260
기타비유동부채	67	100	40	35	48
부채총계	5442	6087	5336	5437	5299
지배주주지분	2976	3003	3078	2883	3254
자본금	531	531	531	531	531
자본잉여금	2563	2563	2563	2563	2563
기타자본	-355	-355	-355	-355	-356
기타포괄이익누계액	2	2	2	3	2
이익잉여금	236	262	337	142	514
자본총계	2985	3011	3086	2891	3254

자료: FnGuide

**현금흐름표**

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동으로인한현금흐름	505	617	844	876	1291
당기순이익	135	50	130	-123	387
유형자산 상각비	634	709	733	693	668
무형자산 상각비	5	5	4	3	2
외환손익	52	-19	-19	100	21
운전자본의감소(증가)	-375	-215	-161	-34	256
기타	54	87	156	238	-43
투자활동으로인한현금흐름	-310	-1233	-306	-852	-322
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	-1
유형자산의 감소	11	2	18	10	38
유형자산의 증가(CAPEX)	-311	-331	-420	-288	-390
기타	-10	-904	96	-574	31
재무활동으로인한현금흐름	218	258	-678	-51	-571
차입금의 증가(감소)	251	120	-625	10	-532
사채의 증가(감소)	0	199	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	0	-32	-21	-32	0
기타	-33	-30	-31	-30	-40
기타현금흐름	0	-0	-0	0	-0
현금의증가(감소)	414	-360	-140	-27	398
기초현금	526	940	580	440	413
기말현금	940	580	440	413	811

자료: FnGuide

**주요투자지표**

	2021	2022	2023	2024	2025
P/E(배)	22.3	57.4	35.7	N/A	8.3
P/B(배)	1	1	1.5	1	1
P/S(배)	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2
EV/EBITDA(배)	6.7	5.4	7.1	6.8	5.3
배당수익률(%)	1.1	0.7	0.7	0.0	1.3
EPS(원)	126	47	123	-115	363
BPS(원)	2,802	2,827	2,898	2,715	3,064
SPS(원)	10,527	12,644	13,284	12,103	13,558
DPS(원)	30	20	30	0	40
수익성(%)					
ROE	4.6	1.7	4.3	-4.1	12.6
ROA	1.6	0.6	1.5	-1.5	4.6
ROIC	4.1	9.7	5.0	1.9	7.8
안정성(%)					
유동비율	64.4	74.9	76.6	61.5	72.2
부채비율	182.3	202.2	172.9	188.1	162.8
순차입금비율	116.4	117.9	112.4	127.8	87.0
이자보상배율	2.9	2.5	1.9	1.4	2.7
활동성(%)					
총자산회전율	1.4	1.5	1.6	1.5	1.7
매출채권회전율	18.7	20.9	19.5	17.1	16.3
재고자산회전율	10.6	10.9	10.4	10.0	13.1

자료: FnGuide

## Compliance Notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회가 사업보고서 및 반기/분기 보고서의 데이터를 사용하여 인공지능(AI) 기술을 통해 작성한 기업분석보고서입니다.

AI가 생성한 기업분석보고서는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자 참고 자료로만 활용하되, 투자자 자신의 판단과 책임하에 투자여부, 종목 선택이나 투자시기에 대한 결정을 하시기 바랍니다.

본 보고서는 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

- ▣ 당사는 본 보고서를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- ▣ 당사와 검수자는 자료작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- ▣ 본 보고서의 검수자는 자료 작성일 현재 해당 회사의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- ▣ 본 보고서는 AI 기술을 활용한 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- ▣ 본 보고서에 게재된 내용은 AI 시스템이 객관적 데이터를 기반으로 생성한 것이며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 알고리즘에 따라 작성되었습니다.
- ▣ 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.