

Issue Comment

2025. 2. 12

농심 004370

4Q24 Review

음식료/유통

Analyst 김정욱

02. 6454-4874

6414@meritz.co.kr

RA 황홍진

02. 6454-4874

hongjin.hwang@meritz.co.kr

4Q24 실적은 매출액 8,551억원으로 전년비 0.2% 감소, 영업이익은 204억원으로 전년비 47.6% 감소. 영업이익은 컨센서스 378억원을 46.0% 하회하며 실적 부진. 국내 소비 경기 둔화로 라면/스낵 소비도 부진했으며 유통 채널의 관측비 부담이 전가되며 매출/수익성 악화. 금 시세 상승 등 복리후생비 관련 비용 증가도 발생하며 관관비 부담이 확대(통상임금 관련 인건비 일회성 요인 90억원, 금 관련 부담 60억원). 해외법인은 전년도 기저 효과 및 채널 확대 효과로 미국 성장 전환 및 중국 외 지역 성장이 지속. 다만 채널 확대 관련 매출 에너지와 미국 신규 라인 가동 초기 비용 등의 부담으로 해외법인 수익성도 부진 판단

농심 별도 기준 실적 추이 및 전망

(억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	2024P	2025E	2026E
총매출액	6,328	6,536	6,828	6,975	7,107	7,219	7,353	7,328	7,673	7,792	7,501	7,380	30,346	31,178	31,786
라면	4,075	4,139	4,363	4,611	4,615	4,599	4,684	4,749	4,909	5,066	4,928	4,915	19,818	20,214	20,416
스낵	1,029	971	1,087	1,059	1,095	1,140	1,183	1,143	1,219	1,150	1,114	1,096	4,579	4,716	4,811
기타	1,224	1,426	1,370	1,305	1,398	1,480	1,485	1,436	1,546	1,576	1,460	1,368	5,950	6,247	6,560
(% YoY)	12.7	15.9	16.5	10.3	12.3	10.5	7.7	5.1	8.0	7.9	2.0	0.9	4.7	2.7	2.0
라면	12.7	13.3	13.9	10.1	13.2	11.1	7.4	3.0	2.0	10.2	5.2	2.5	6.0	2.0	1.0
스낵	12.7	13.1	20.1	5.7	6.4	17.4	8.9	8.0	7.0	0.8	-5.9	-7.0	-0.4	3.0	2.0
기타	12.7	26.7	21.9	14.8	14.2	3.8	8.4	10.0	5.0	6.5	-1.7	2.0	4.3	5.0	5.0
순매출액	5,690	5,845	6,154	6,271	6,392	6,477	6,595	6,590	6,838	6,872	6,675	6,567	26,951	27,744	28,286
(% YoY)	12.7	15.6	17.5	10.3	12.3	10.8	7.2	5.1	7.0	6.1	1.2	-0.4	3.4	2.9	2.0
영업이익	263	-30	132	269	398	273	343	209	382	174	170	101	827	939	957
(% YoY)	137.1	-	-29.4	6.1	51.3	흑전	160.7	-22.1	-3.9	-36.3	-50.5	-56.0	-33.5	13.6	2.0
영업이익률(%)	4.6	-0.5	2.1	4.3	6.2	4.2	5.2	3.2	5.6	2.5	2.5	1.5	3.1	3.4	3.4
순이익	274	57	182	259	388	293	225	1,249	386	248	186	200	989	1,068	1,103
(% YoY)	50.7	-50.9	-11.3	24.4	41.7	413.5	-13.2	61.9	-0.4	-15.5	-45.8	58.1	-14.0	8.1	3.2
순이익률(%)	4.8	1.0	3.0	4.1	6.1	4.5	3.4	4.8	5.6	3.6	2.8	3.0	3.7	3.9	3.9

자료: 농심, 메리츠증권 리서치센터

농심 연결 기준 실적 추이 및 전망

(억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	2024P	2025E	2026E
매출액	7,363	7,562	8,130	8,236	8,604	8,375	8,559	8,567	8,725	8,607	8,504	8,551	34,387	35,924	37,283
(% YoY)	16.1	16.7	20.8	16.4	16.9	10.8	5.3	4.0	1.4	2.8	-0.6	-0.2	0.8	4.5	3.8
영업이익	343	43	273	463	638	537	557	389	614	437	376	204	1,631	1,921	2,037
(% YoY)	21.2	-75.4	-6.2	47.3	85.8	1,162.5	103.9	-15.9	-3.7	-18.7	-32.5	-47.6	-23.1	17.8	6.1
영업이익률(%)	4.7	0.6	3.4	5.6	7.4	6.4	6.5	4.5	7.0	5.1	4.4	2.4	4.7	5.3	5.5
순이익(지배)	330	277	284	270	544	450	500	223	533	429	369	247	1,576	1,732	1,833
(% YoY)	13.5	53.4	11.7	-0.9	64.1	60.9	76.9	-16.8	-1.8	-4.8	-26.2	10.8	-8.1	9.9	5.8

자료: 농심, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생 할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.