

오뚜기 (007310)

2026.01.16

4Q25 Preview

[음식료] 이경신
2122-9211 ks.lee@imfnsec.com

4Q25 Preview

오뚜기의 4Q25 연결기준 매출액과 영업이익은 각각 9,072억원 (+1.7% YoY), 220억원 (-6.8% YoY)으로 추정한다. 국내 소비부진 영향에 인건비 및 판매관련 비용 집행 관련 마진 부담이 이어질 전망이다. 해외의 경우 미국 및 베트남 중심 성장이 긍정적이거나, 시장개척 목적의 비용투입이 이어짐에 따라 단기 마진레벨에 영향을 지속할 것으로 판단, 시장 눈높이의 조정이 예상된다.

대외변수 악화 영향으로 조미식품류, 면류, 쌀류 및 냉동식품 등 메인 카테고리 중심의 여타 동종업체대비 견조한 매출액 흐름을 시현할 전망이다. 다만 소비둔화 영향에 더해진 비용투입 부담이 확대됨에 따라 별도기준 마진 감소세가 이어지는 부분이 아쉽다. 25년 원재료가격 안정흐름에도 불구하고, 원가 상승폭이 높았음을 고려한다면 26년 비용 안정 정도가 수익회복의 변수로 작용할 전망이다.

미국, 베트남 등 해외 부문의 영업실적이 성장 중이며, 최근 해외 신규 법인설립 및 생산시설, 물류관련 투자 등이 확대되고 있다는 점을 감안, 단기 비용투입에도 중장기 측면에서 의미있는 수준으로의 해외비중 증가관련 기대가 가능하다. 최근 수출은 라면, 즉석밥 등이 메인으로, 향후 생산라인 확보에 따른 본격적인 해외비중 확대가 예상된다. 준비과정을 고려, 영업실적에의 유의미한 효과 반영 시기는 2H26 이후가 될 전망이다.

투자의견 BUY, 목표주가 520,000원으로 하향조정

주요 제품의 견조한 판매 흐름에 따라 여타 업체대비 외형은 견고하나, 관련 영향이 마진에의 부담으로 이어지고 있으며, 단기 흐름의 일부 지속 가능성을 고려한 영업실적 영향이 아쉽다. 관련 영업실적 추정치 및 target multiple 조정에 따라 목표주가를 기존 55만원에서 52만원으로 하향조정한다. 다만 사업 포트폴리오 내 높은 Cash Cow 비중에 따라 중장기적으로 고마진 제품의 이익이 성장 제품군의 기반으로 이어지는 사업부문간 이익 선순환 구조는 향후 주요제품 재성장 기회로 작용할 가능성이 높으며, 또한 해외부문의 본격적인 기여 확대를 포함한 영업실적 개선세 가시화시 밸류에이션 레벨이 맞물린 주가 움직임 또한 기대된다.

Buy (Maintain)

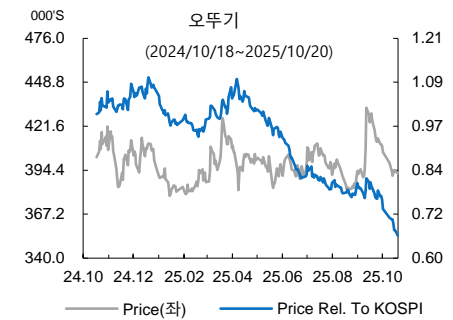
목표주가(12M)	520,000원(하향)
증가(2026.01.15)	383,000원
상승여력	35.8%

Stock Indicator

자본금	20십억원
발행주식수	401만주
시가총액	1,535십억원
외국인지분율	11.2%
52주 주가	374,000~433,000원
60일평균거래량	5,560주
60일평균거래대금	2.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.7	-2.5	-6.1	1.2
상대수익률	-19.0	-33.7	-55.3	-91.0

Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	3,539	3,686	3,776	3,871
영업이익(십억원)	222	180	208	216
순이익(십억원)	137	107	136	143
EPS(원)	34,108	26,790	33,914	35,587
BPS(원)	512,467	534,748	563,980	594,886
PER(배)	11.6	14.3	11.3	10.8
PBR(배)	0.8	0.7	0.7	0.6
ROE(%)	6.9	5.1	6.2	6.1
배당수익률(%)	2.3	2.3	2.4	2.4
EV/EBITDA(배)	4.1	3.0	2.5	2.2

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

오뚜기 4Q25 영업실적 추정치, 전년동기 및 컨센서스 비교

(십억원)	4Q25E	4Q24	YoY (% , %p)	4Q25C	diff (% , %p)
매출액	907.2	892.2	1.7%	899.0	0.9%
영업이익	22.0	23.6	-6.8%	29.1	-24.3%
영업이익률 %	2.4%	2.6%	-0.2%	3.2%	-0.8%
세전이익	14.9	4.9	204.4%	n/a	n/a
세전이익률 %	1.6%	0.6%	1.1%	n/a	n/a

자료: FnGuide, IM증권 리서치본부 주: 컨센서스는 01월 15일 기준

표1. 오뚜기 연결기준 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
연결 매출액	920.8	902.0	955.5	907.2	942.1	923.5	983.9	926.4	3,539.1	3,685.5	3,776.0
YoY %	4.2%	5.0%	5.7%	1.7%	2.3%	2.4%	3.0%	2.1%	2.4%	4.1%	2.5%
개별 매출액	762.1	729.2	779.9	737.6	778.6	744.8	799.9	756.3	2,926.8	3,008.8	3,079.6
조미식품류	85.4	86.8	92.0	77.0	87.9	89.4	94.8	79.3	343.7	341.1	351.4
소스류	116.6	122.5	124.0	118.6	118.9	125.0	126.5	120.9	482.1	481.7	491.3
수산물류	16.8	13.9	15.6	16.2	17.1	14.1	15.9	16.6	66.7	62.5	63.7
면류	274.4	238.5	272.2	253.1	279.8	243.2	280.3	260.7	975.8	1,038.1	1,064.1
쌀류	61.7	65.6	71.7	65.6	63.0	66.9	73.2	66.9	268.0	264.7	270.0
유지류	121.9	124.7	124.0	116.4	121.9	124.7	124.0	116.4	441.9	487.0	487.0
냉동식품류	52.6	51.0	55.4	51.4	55.5	53.9	58.4	54.2	199.4	210.4	222.0
기타	32.8	26.3	25.0	39.3	34.4	27.6	26.8	41.3	149.2	123.3	130.1
YoY %	3.1%	2.4%	4.3%	1.4%	2.2%	2.1%	2.6%	2.5%	1.9%	2.8%	2.4%
조미식품류	1.3%	-4.8%	2.5%	-2.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	2.7%	-0.8%	3.0%
소스류	-3.2%	2.4%	0.5%	0.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.5%	-0.1%	2.0%
수산물류	-5.5%	-19.6%	-0.7%	1.5%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	-1.9%	-6.3%	2.0%
면류	9.2%	4.6%	7.0%	4.5%	2.0%	2.0%	3.0%	3.0%	3.5%	6.4%	2.5%
쌀류	-13.9%	8.4%	4.3%	-2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	3.1%	-1.2%	2.0%
유지류	14.6%	16.7%	10.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-1.7%	10.2%	0.0%
냉동식품류	4.6%	7.8%	8.9%	1.0%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	10.3%	5.5%	5.5%
연결 영업이익	57.5	45.1	55.3	22.0	60.5	52.0	64.2	30.9	222.0	180.0	207.5
YoY %	-21.5%	-26.8%	-12.9%	-6.8%	5.1%	15.2%	15.9%	40.4%	-12.9%	-18.9%	15.3%
OPM %	6.2%	5.0%	5.8%	2.4%	6.4%	5.6%	6.5%	3.3%	6.3%	4.9%	5.5%

자료: 오뚜기, IM증권 리서치본부

주: 개별기준 카테고리별 매출액은 IM증권 리서치본부 추정치

표2. 오뚜기 목표주가 변경

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
지배주주순이익	129.4	274.5	160.3	136.7	107.4	135.9
EPS (원)	35,243	68,501	40,004	34,108	26,790	33,914
EPSG (%)	21.8%	94.4%	-41.6%	-14.7%	-21.5%	26.6%
PER						
High	17.1	7.1	12.0	14.6	16.2	11.3
Avg	15.0	6.2	10.3	12.2	14.8	11.2
Low	12.4	5.6	8.7	11.3	14.1	11.1
End	12.9	6.9	10.0	11.6	14.4	11.1
target PER (X)						15.3
Fair Price (원)						518,883
목표주가 (원)						520,000

자료: IM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,479	1,613	1,727	1,857
현금 및 현금성자산	331	464	525	596
단기금융자산	336	360	385	412
매출채권	295	317	325	333
재고자산	493	442	453	465
비유동자산	2,119	2,123	2,112	2,098
유형자산	1,811	1,815	1,802	1,787
무형자산	64	64	64	65
자산총계	3,597	3,737	3,839	3,956
유동부채	1,029	1,070	1,054	1,046
매입채무	226	247	219	193
단기차입금	371	-	1	2
유동성장기부채	226	220	210	200
비유동부채	387	393	394	395
사채	-	-	1	2
장기차입금	194	200	200	200
부채총계	1,416	1,463	1,448	1,441
지배주주지분	2,054	2,143	2,260	2,384
자본금	20	20	20	20
자본잉여금	330	330	330	330
이익잉여금	2,011	2,088	2,192	2,303
기타자본항목	-337	-337	-337	-337
비지배주주지분	128	131	131	131
자본총계	2,182	2,274	2,391	2,515

현금흐름표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	361	407	345	363
당기순이익	138	111	136	143
유형자산감가상각비	182	187	193	198
무형자산상각비	9	6	8	10
지분법관련손실(이익)	1	2	2	2
투자활동 현금흐름	-198	-193	-195	-196
유형자산의 처분(취득)	-184	-184	-184	-184
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0
금융상품의 증감	-26	-24	-25	-27
재무활동 현금흐름	-161	-49	-66	-67
단기금융부채의증감	-	370	-10	-10
장기금융부채의증감	-	-	1	1
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-32	-31	-31	-32
현금및현금성자산의증감	6	133	61	71
기초현금및현금성자산	325	331	464	525
기말현금및현금성자산	331	464	525	596

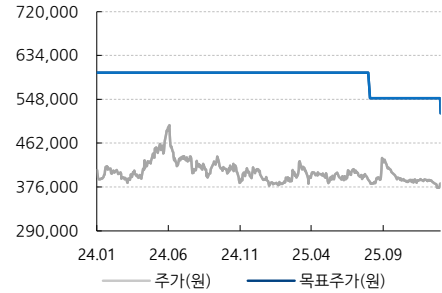
포괄손익계산서				
(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	3,539	3,686	3,776	3,871
증가율(%)	2.4	4.1	2.5	2.5
매출원가	2,936	3,088	3,112	3,186
매출총이익	603	598	664	685
판매비와관리비	381	418	456	469
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	222	180	208	216
증가율(%)	-12.9	-18.9	15.3	4.3
영업이익률(%)	6.3	4.9	5.5	5.6
이자수익	21	15	12	12
이자비용	39	35	36	36
자분법이익(손실)	1	2	2	2
기타영업외손익	-30	-13	-3	-3
세전계속사업이익	189	147	182	191
법인세비용	51	37	47	49
세전계속이익률(%)	5.3	4.0	4.8	4.9
당기순이익	138	111	136	143
순이익률(%)	3.9	3.0	3.6	3.7
지배주주귀속 순이익	137	107	136	143
기타포괄이익	13	13	13	13
총포괄이익	150	123	149	156
지배주주귀속총포괄이익	150	123	149	156

주요투자지표				
	2024	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)				
EPS	34,108	26,790	33,914	35,587
BPS	512,467	534,748	563,980	594,886
CFPS	81,604	74,923	83,945	87,559
DPS	9,000	9,000	9,200	9,200
Valuation(배)				
PER	11.6	14.3	11.3	10.8
PBR	0.8	0.7	0.7	0.6
PCR	4.8	5.1	4.6	4.4
EV/EBITDA	4.1	3.0	2.5	2.2
Key Financial Ratio(%)				
ROE	6.9	5.1	6.2	6.1
EBITDA이익률	11.7	10.1	10.8	11.0
부채비율	64.9	64.3	60.6	57.3
순부채비율	5.7	-17.7	-20.8	-24.0
매출채권회전율(x)	12.0	12.0	11.8	11.8
재고자산회전율(x)	7.1	7.9	8.4	8.4

자료 : 오투기, IM증권 리서치본부

오투기 투자이건 및 목표주가 변동추이

일자	투자이건	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-08-18	Buy	550,000	-28.6%	-21.3%
2026-01-16	Buy	520,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이건]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자이건은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 : 2025-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
90.6%	9.4%	-