

하이트진로 (000080)

2025.07.01

2Q25 Preview

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

2Q25 Preview

하이트진로의 2Q25 연결기준 매출액과 영업이익은 각각 6,734억원 (+1.2% YoY), 706억원 (+3.4% YoY)으로 추정한다. 대외경기 악화에 따른 주류시장 침체 및 출고가격 조정시점과 관련한 수요변동으로 레귤러 맥주 및 소주의 전년동기대비 월별 매출액 변동이 높으나, 점유율 등 시장지배력 관련 이슈는 제한적이다. 과거대비 축소 기조가 이어지는 마케팅관련 비용 감소에 따라 이익 개선 시현이 가능한 구간이라는 판단이다.

소주의 경우 대외변수 악화에도 견조한 시장지배력이 이어지고 있으나, 제품가격 인상 가능성과 관련한 선수요가 3~4월에 집중되면서 분기측면에서의 일부 (-)영향이 발생한 것으로 판단한다. 다만 점유율 등 변동 이슈는 제한적이며, 레귤러소주 내 진로 브랜드 비중은 기존 수준 (18%)을 견고히 유지하는 것으로 파악한다. 전년동기 기타제재주 및 소주 수출 물량관련 높은 베이스효과를 감안, 소주부문 성장률은 -0.7% YoY 시현이 예상된다.

레귤러 맥주는 전년동기 경쟁사 가격인상 전 물량변동 영향과 관련한 베이스효과에 4~5월 인상관련 가수요가 더해지면서 6월 일부 조정에도 불구하고, 분기 P, Q의 성장이 기대된다. 최근 기조를 고려할 때 비용과 관련한 이슈는 제한될 것으로 판단한다. 향후 추가 시장지배력 확대, 이와 관련한 영업 레버리지효과 상승 여부가 전사 영업실적의 중장기 방향 측면에서 중요한 요소로 작용할 전망이다.

투자의견 BUY, 목표주가 31,000원 유지

메인 사업부문의 시장지배력과 전년동기대비 비용 축소 기조 등을 감안, 대내외변수 악화에도 기초체력이 견고하다. 25년에도 흐름이 지속될 경우 과거대비 개선된 수준의 효율적인 비용 집행, 소주 물량성장에 따른 고정비 레버리지효과가 이어질 전망이며, 하반기 내수진작과 관련한 요인에 따라 판매량 개선세에 대한 영업실적 확인시 주가의 유의미한 우상향 흐름 또한 가능할 것으로 판단한다.

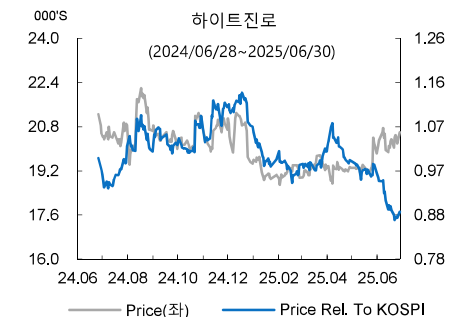
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	31,000원(유지)
종가(2025.06.30)	20,600원
상승여력	50.5 %

Stock Indicator	
자본금	369십억원
발행주식수	7,013만주
시가총액	1,445십억원
외국인지분율	9.2%
52주 주가	18,700~22,200원
60일평균거래량	142,097주
60일평균거래대금	2.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.0	7.1	5.5	-3.1
상대수익률	-11.9	-16.7	-22.5	-12.8

Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	2,599	2,608	2,654	2,699
영업이익(십억원)	208	243	239	239
순이익(십억원)	96	142	140	140
EPS(원)	1,367	2,031	1,992	1,992
BPS(원)	16,067	17,380	18,653	19,926
PER(배)	14.3	10.1	10.3	10.3
PBR(배)	1.2	1.2	1.1	1.0
ROE(%)	8.6	12.1	11.1	10.3
배당수익률(%)	3.6	3.4	3.4	3.4
EV/EBITDA(배)	5.7	3.1	3.0	2.8

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

하이트진로 2Q25 영업실적 추정치, 전년동기 및 컨센서스 비교

(십억원)	2Q25E	2Q24	YoY (% , %p)	2Q25C	diff (% , %p)
매출액	673.4	665.2	1.2	680.3	(1.0)
영업이익	70.6	68.3	3.4	68.5	3.0
영업이익률 %	10.5	10.3	0.2	10.1	0.4
세전이익	60.6	59.3	2.2	59.4	1.9
세전이익률 %	9.0	8.9	0.1	8.7	0.3

자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 주: 컨센서스는 6월 30일 기준

표1. 하이트진로 연결기준 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025	2026E
연결 매출액	621.2	665.2	685.7	627.1	612.8	673.4	698.4	637.9	2,599.2	2,622.5	2,668.6
개별 매출액	545.4	597.3	617.3	569.0	546.2	606.6	629.6	580.5	2,329.0	2,362.9	2,406.1
맥주	192.3	205.2	245.8	179.9	173.2	216.5	250.1	180.2	823.2	820.0	832.2
레귤러	139.8	147.6	181.5	127.1	121.8	157.0	183.2	125.9	596.0	587.9	594.4
필라이트	32.1	33.0	38.0	30.0	31.0	34.0	39.5	30.6	133.1	135.1	137.8
수입맥주	20.4	24.6	26.3	22.8	20.4	25.6	27.4	23.7	94.1	97.0	100.0
소주	340.4	382.3	359.6	379.4	362.7	379.8	367.2	390.3	1,461.6	1,500.0	1,530.2
레귤러	330.5	352.0	329.8	348.8	344.2	349.5	337.4	359.7	1,361.0	1,390.8	1,415.6
기타제재주	9.9	30.3	29.8	30.6	18.5	30.3	29.8	30.6	100.6	109.2	114.6
양주 등	12.7	9.8	12.0	9.8	10.4	10.3	12.2	10.0	44.3	42.9	43.7
생수	36.3	39.4	43.3	34.9	33.7	38.2	43.7	34.2	153.9	149.9	152.9
기타 및 조정	39.5	28.5	25.1	23.2	32.8	28.5	25.1	23.2	116.3	109.6	109.6
YoY %	2.9%	3.7%	4.8%	1.0%	-1.3%	1.2%	1.8%	1.7%	3.1%	0.9%	1.8%
개별 매출액	0.8%	4.8%	7.7%	1.1%	0.2%	1.6%	2.0%	2.0%	3.7%	1.5%	1.8%
맥주	9.9%	-6.9%	5.0%	-6.2%	-10.0%	5.5%	1.8%	0.2%	0.3%	-0.4%	1.5%
레귤러	8.8%	-11.2%	3.7%	-10.6%	-12.9%	6.3%	1.0%	-0.9%	-2.6%	-1.4%	1.1%
필라이트	17.0%	10.0%	8.6%	5.3%	-3.4%	3.0%	4.0%	2.0%	10.1%	1.5%	2.0%
수입맥주	7.4%	2.5%	9.6%	8.1%	0.0%	4.0%	4.0%	4.0%	6.8%	3.1%	3.0%
소주	-4.2%	13.0%	9.7%	5.3%	6.6%	-0.7%	2.1%	2.9%	5.8%	2.6%	2.0%
레귤러	0.0%	12.3%	6.2%	4.7%	4.1%	-0.7%	2.3%	3.1%	5.7%	2.2%	1.8%
기타제재주	-60.1%	22.1%	73.4%	12.1%	87.2%	0.0%	0.0%	0.0%	7.0%	8.5%	5.0%
양주 등	16.7%	-12.8%	6.6%	-7.6%	-18.3%	5.0%	2.2%	2.2%	0.7%	-3.0%	1.8%
생수	-3.6%	-3.2%	3.4%	0.7%	-7.1%	-3.0%	1.0%	-2.0%	-0.6%	-2.6%	2.0%
연결 영업이익	48.4	68.3	70.2	21.3	62.7	70.6	70.1	39.3	208.2	242.8	240.3
소주	38.8	57.8	48.1	33.0	59.6	55.9	51.1	37.8	177.7	204.4	197.5
맥주	7.3	10.4	21.1	(4.4)	3.3	12.1	14.0	1.8	34.3	31.2	30.9
생수	2.5	2.6	3.9	(0.1)	0.9	1.9	2.4	0.7	9.0	5.9	8.3
기타	(0.2)	(2.5)	(2.9)	(7.2)	(1.1)	0.6	2.6	(1.0)	(12.8)	1.2	3.5
YoY %	25.0%	472.6%	61.6%	-28.5%	29.7%	3.4%	-0.1%	84.4%	68.0%	16.6%	-1.0%
OPM %	7.8%	10.3%	10.2%	3.4%	10.2%	10.5%	10.0%	6.2%	8.0%	9.3%	9.0%
소주	10.0%	13.3%	11.8%	7.6%	14.5%	13.0%	12.3%	8.5%	10.7%	12.0%	11.4%
맥주	3.7%	5.0%	8.5%	-2.4%	1.9%	5.5%	5.5%	1.0%	4.1%	3.7%	3.6%
생수	6.9%	6.7%	9.0%	-0.2%	2.7%	5.0%	5.5%	2.0%	5.8%	3.9%	5.4%

자료: 하이트진로, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,023	1,534	1,653	1,773
현금 및 현금성자산	259	719	794	865
단기금융자산	77	94	114	139
매출채권	314	404	411	418
재고자산	283	216	220	224
비유동자산	2,418	2,123	2,089	2,052
유형자산	2,079	1,768	1,719	1,667
무형자산	107	107	108	108
자산총계	3,442	3,658	3,742	3,825
유동부채	1,653	1,670	1,665	1,658
매입채무	147	161	196	229
단기차입금	473	-	-	-
유동성장기부채	176	220	220	220
비유동부채	639	746	746	746
사채	285	370	370	370
장기차입금	52	75	75	75
부채총계	2,292	2,416	2,411	2,404
지배주주지분	1,127	1,219	1,308	1,398
자본금	369	369	369	369
자본잉여금	509	509	509	509
이익잉여금	341	434	525	616
기타자본항목	-94	-94	-94	-94
비지배주주지분	23	23	23	23
자본총계	1,149	1,242	1,331	1,420

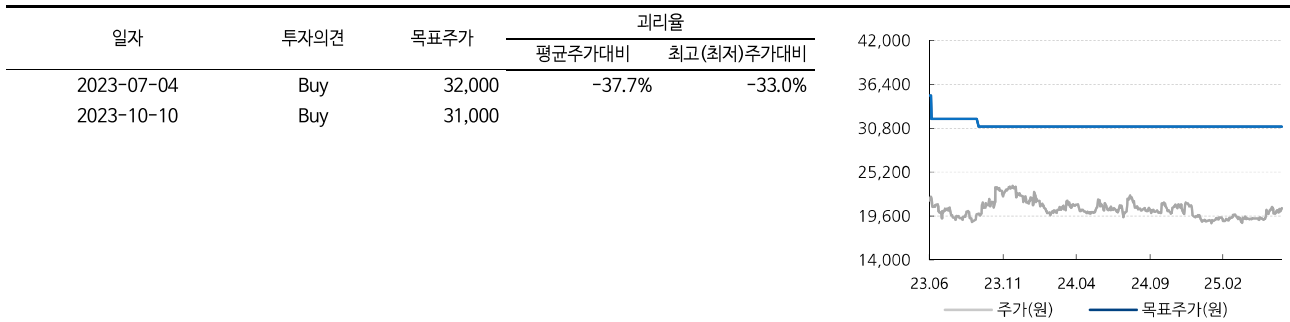
현금흐름표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	295	359	367	367
당기순이익	96	142	140	140
유형자산감가상각비	139	168	144	147
무형자산상각비	10	10	10	10
지분법관련손실(이익)	-	0	-	-
투자활동 현금흐름	-254	-68	-72	-76
유형자산의 처분(취득)	-298	-95	-95	-95
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0
금융상품의 증감	-14	-17	-21	-25
재무활동 현금흐름	-61	57	-94	-94
단기금융부채의증감	-	453	-20	-20
장기금융부채의증감	-	85	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-66	-49	-49	-49
현금및현금성자산의증감	-13	460	75	70
기초현금및현금성자산	272	259	719	794
기말현금및현금성자산	259	719	794	865

포괄손익계산서				
(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	2,599	2,608	2,654	2,699
증가율(%)	3.1	0.3	1.8	1.7
매출원가	1,414	1,449	1,473	1,493
매출총이익	1,185	1,159	1,181	1,206
판매비와관리비	977	916	942	967
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	208	243	239	239
증가율(%)	68.0	16.7	-1.4	0.0
영업이익률(%)	8.0	9.3	9.0	8.9
이자수익	9	9	10	10
이자비용	54	42	40	40
지분법이익(손실)	-	0	-	-
기타영업외손익	-39	-13	-14	-14
세전계속사업이익	127	199	197	197
법인세비용	31	56	57	57
세전계속이익률(%)	4.9	7.6	7.4	7.3
당기순이익	96	142	140	140
순이익률(%)	3.7	5.5	5.3	5.2
지배주주귀속 순이익	96	142	140	140
기타포괄이익	-1	-1	-1	-1
총포괄이익	94	141	138	138
지배주주귀속총포괄이익	94	141	138	138

주요투자지표				
	2024	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)				
EPS	1,367	2,031	1,992	1,992
BPS	16,067	17,380	18,653	19,926
CFPS	3,492	4,568	4,197	4,238
DPS	700	700	700	700
Valuation(배)				
PER	14.3	10.1	10.3	10.3
PBR	1.2	1.2	1.1	1.0
PCR	5.6	4.5	4.9	4.9
EV/EBITDA	5.7	3.1	3.0	2.8
Key Financial Ratio(%)				
ROE	8.6	12.1	11.1	10.3
EBITDA이익률	13.7	16.1	14.9	14.7
부채비율	199.4	194.6	181.2	169.3
순부채비율	56.6	-11.9	-18.3	-23.9
매출채권회전율(x)	7.5	7.3	6.5	6.5
재고자산회전율(x)	9.4	10.4	12.2	12.2

자료 : 하이트진로, iM증권 리서치본부

하이트진로 투자 의견 및 목표주가 변동추이



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.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy (매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold (보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell (매도): 추천일 증가대비 -15%이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight (비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 : 2025-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%