

하이트진로 (000080)

2025.04.01

1Q25 Preview

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

1Q25 Preview

하이트진로의 1Q25 연결기준 매출액과 영업이익은 각각 6,441억원 (+3.7% YoY), 519억원 (+7.2% YoY)으로 추정한다. 주류시장 침체 및 출고가격 조정 마 무리로 레귤러 맥주 및 소주 매출액은 기존 판매량 흐름을 이어갈 것으로 예상하 나, 전년동기 수출관련 베이스효과 등에 따라 외형 성장세가 일부 개선될 것으로 예상된다. 과거대비 축소 기조가 이어지는 마케팅관련 비용 감소 흐름으로 이익 개선 시현이 가능한 구간이다.

소주의 경우 대외변수 악화에도 견조한 물량 흐름에 신제품 효과가 더해져 내수 매출액 성장률은 +4.0% YoY를 시현할 전망이다. 시장지배력 변동 이슈는 제한적 이며, 레귤러소주 내 진로 브랜드 비중은 기존 수준 (18%)을 유지하는 것으로 추 정한다. 유의미한 수준의 물량 재확대 시현시 m/s 1위 시장지위를 더욱 공고히 자리매김함과 동시에 추가 이익개선 또한 가능할 것으로 판단한다. 전년동기 기타 제재주 및 소주 수출 물량관련 베이스효과를 감안, 소주부분 성장률은 +8.5% YoY 시현이 예상된다.

레귤러 맥주는 시장상황을 고려시 소주와는 다른 물량 하락을 보일 것으로 추정 하나 최근 기조를 고려할 때 비용과 관련한 이슈는 제한될 것으로 판단한다. 향후 추가 시장지배력 확대, 이와 관련한 영업 레버리지효과 상승 여부가 전사 영업실 적의 중장기 방향 측면에서 중요한 요소로 작용할 전망이다. 또한 단기적으로 경 쟁사의 가격인상에 따라 관련 기대를 열어둘 필요가 있다.

투자의견 BUY, 목표주가 31,000원 유지

메인 사업부문의 시장지배력과 전년동기대비 비용 축소 기조 등을 감안할 때 대 외변수 악화에도 기초체력은 견고하다. 25년에도 기조가 지속될 경우 과거대비 개선된 수준의 효율적인 비용 집행, 소주 물량성장에 따른 고정비 레버리지효과가 이어질 전망이며, 관련 요인의 개선세에 대한 영업실적 확인시 주가의 유의미한 우상향 흐름 또한 이끌어낼 것으로 판단한다.

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	31,000원(유지)
종가(2025.03.31)	19,230원
상승여력	61.2%

Stock Indicator

자본금	369십억원
발행주식수	7,013만주
시가총액	1,349십억원
외국인지분율	8.9%
52주 주가	18,700~22,200원
60일평균거래량	151,029주
60일평균거래대금	2.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.5	-1.5	-5.5	-5.7
상대수익률	3.5	-4.9	-1.2	3.9

Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	2,599	2,656	2,706	2,756
영업이익(십억원)	208	230	229	233
순이익(십억원)	96	133	133	135
EPS(원)	1,367	1,894	1,889	1,924
BPS(원)	16,067	17,242	18,413	19,619
PER(배)	14.3	10.2	10.2	10.0
PBR(배)	1.2	1.1	1.0	1.0
ROE(%)	8.6	11.4	10.6	10.1
배당수익률(%)	3.6	3.6	3.6	3.6
EV/EBITDA(배)	5.7	3.0	2.9	2.6

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

하이트진로 1Q25 영업실적 추정치, 전년동기 및 컨센서스 비교

(십억원)	1Q25E	1Q24	YoY (% , %p)	1Q25C	diff (% , %p)
매출액	644.1	621.2	3.7	631.8	1.9
영업이익	51.9	48.4	7.2	51.3	1.2
영업이익률 %	8.1	7.8	0.3	8.1	(0.1)
세전이익	42.2	38.0	10.8	42.4	(0.5)
세전이익률 %	6.5	6.1	0.4	6.7	(0.2)

자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 주: 컨센서스는 3월 31일 기준

표1. 하이트진로 연결기준 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
연결 매출액	621.2	665.2	685.7	627.1	644.1	671.3	700.9	640.2	2,520.2	2,599.2	2,656.5
개별 매출액	545.4	597.3	617.3	569.0	567.3	601.4	630.3	581.1	2,246.8	2,329.0	2,380.0
맥주	192.3	205.2	245.8	179.9	184.6	203.9	250.5	180.5	821.1	823.2	819.5
레귤러	139.8	147.6	181.5	127.1	130.3	143.6	183.2	125.9	612.1	596.0	583.1
필라이트	32.1	33.0	38.0	30.0	33.1	34.7	39.9	30.9	120.9	133.1	138.5
수입맥주	20.4	24.6	26.3	22.8	21.2	25.6	27.4	23.7	88.1	94.1	97.9
소주	340.4	382.3	359.6	379.4	369.3	387.2	367.2	390.3	1,381.7	1,461.6	1,514.1
레귤러	330.5	352.0	329.8	348.8	346.7	356.9	337.4	359.7	1,287.7	1,361.0	1,400.7
기타제재주	9.9	30.3	29.8	30.6	22.7	30.3	29.8	30.6	94.0	100.6	113.4
양주 등	12.7	9.8	12.0	9.8	13.3	10.3	12.6	10.2	44.0	44.3	46.5
생수	36.3	39.4	43.3	34.9	37.4	41.4	45.5	35.9	154.9	153.9	160.2
기타 및 조정	39.5	28.5	25.1	23.2	39.5	28.5	25.1	23.2	118.6	116.3	116.3
YoY %	2.9%	3.7%	4.8%	1.0%	3.7%	0.9%	2.2%	2.1%	0.9%	3.1%	2.2%
개별 매출액	0.8%	4.8%	7.7%	1.1%	4.0%	0.7%	2.1%	2.1%	1.1%	3.7%	2.2%
맥주	9.9%	-6.9%	5.0%	-6.2%	-4.0%	-0.7%	1.9%	0.4%	4.7%	0.3%	-0.5%
레귤러	8.8%	-11.2%	3.7%	-10.6%	-6.8%	-2.7%	1.0%	-0.9%	6.8%	-2.6%	-2.2%
필라이트	17.0%	10.0%	8.6%	5.3%	3.0%	5.0%	5.0%	3.0%	-0.5%	10.1%	4.1%
수입맥주	7.4%	2.5%	9.6%	8.1%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	-1.7%	6.8%	4.0%
소주	-4.2%	13.0%	9.7%	5.3%	8.5%	1.3%	2.1%	2.9%	-0.7%	5.8%	3.6%
레귤러	0.0%	12.3%	6.2%	4.7%	4.9%	1.4%	2.3%	3.1%	-0.7%	5.7%	2.9%
기타제재주	-60.1%	22.1%	73.4%	12.1%	130.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-1.2%	7.0%	12.7%
양주 등	16.7%	-12.8%	6.6%	-7.6%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	-4.5%	0.7%	5.0%
생수	-3.6%	-3.2%	3.4%	0.7%	3.0%	5.0%	5.0%	3.0%	10.1%	-0.6%	4.1%
연결 영업이익	48.4	68.3	70.2	21.3	51.9	69.2	68.6	40.1	123.9	208.2	229.7
소주	38.8	57.8	48.1	33.0	43.7	56.9	47.8	37.8	123.5	177.7	186.2
맥주	7.3	10.4	21.1	(4.4)	7.5	9.4	12.7	1.8	(7.7)	34.3	31.4
생수	2.5	2.6	3.9	(0.1)	2.6	3.7	5.5	1.4	14.4	9.0	13.2
기타	(0.2)	(2.5)	(2.9)	(7.2)	(2.0)	(0.8)	2.6	(1.0)	(6.2)	(12.8)	(1.1)
YoY %	25.0%	472.6%	61.6%	-28.5%	7.2%	1.4%	-2.3%	87.9%	-35.0%	68.0%	10.4%
OPM %	7.8%	10.3%	10.2%	3.4%	8.1%	10.3%	9.8%	6.3%	4.9%	8.0%	8.6%
소주	10.0%	13.3%	11.8%	7.6%	10.5%	13.0%	11.5%	8.5%	7.9%	10.7%	10.9%
맥주	3.7%	5.0%	8.5%	-2.4%	4.0%	4.5%	5.0%	1.0%	-0.9%	4.1%	3.8%
생수	6.9%	6.7%	9.0%	-0.2%	7.0%	9.0%	12.0%	4.0%	9.3%	5.8%	8.3%

자료: 하이트진로, iM증권 리서치본부

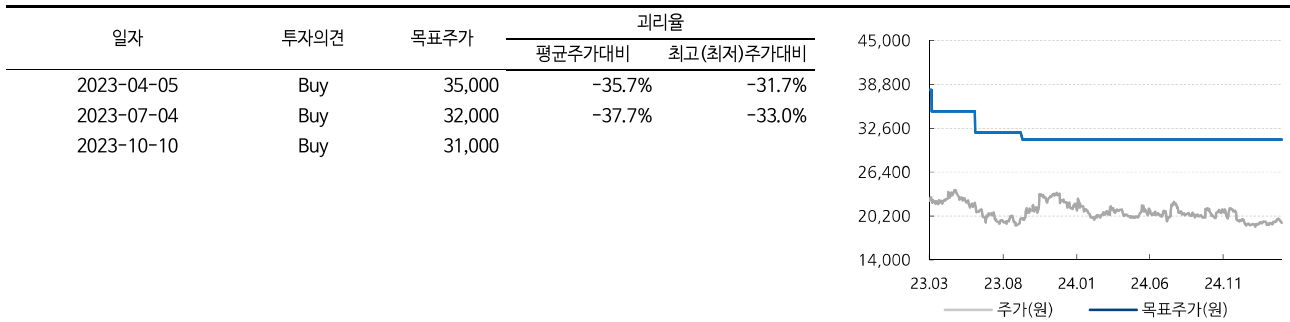
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,023	1,539	1,649	1,765	매출액	2,599	2,656	2,706	2,756
현금 및 현금성자산	259	712	778	844	증가율(%)	3.1	2.2	1.9	1.8
단기금융자산	77	94	114	139	매출원가	1,414	1,471	1,493	1,515
매출채권	314	412	419	427	매출총이익	1,185	1,185	1,213	1,241
재고자산	283	220	225	229	판매비와관리비	977	956	984	1,008
비유동자산	2,418	2,123	2,089	2,052	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	2,079	1,768	1,719	1,667	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	107	107	108	108	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	3,442	3,662	3,738	3,817	영업이익	208	230	229	233
유동부채	1,653	1,684	1,678	1,672	증가율(%)	68.0	10.4	-0.2	1.5
매입채무	147	175	209	243	영업이익률(%)	8.0	8.6	8.5	8.4
단기차입금	473	-	-	-	이자수익	9	10	10	10
유동성장기부채	176	220	220	220	이자비용	54	40	40	40
비유동부채	639	746	746	746	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	285	370	370	370	기타영업외손익	-39	-14	-14	-14
장기차입금	52	75	75	75	세전계속사업이익	127	187	187	190
부채총계	2,292	2,430	2,424	2,418	법인세비용	31	54	54	55
지배주주지분	1,127	1,209	1,291	1,376	세전계속이익률(%)	4.9	7.0	6.9	6.9
자본금	369	369	369	369	당기순이익	96	133	133	135
자본잉여금	509	509	509	509	순이익률(%)	3.7	5.0	4.9	4.9
이익잉여금	341	425	508	594	지배주주귀속 순이익	96	133	133	135
기타자본항목	-94	-94	-94	-94	기타포괄이익	-1	-1	-1	-1
비지배주주지분	23	23	23	23	총포괄이익	94	131	131	133
자본총계	1,149	1,232	1,314	1,399	지배주주귀속총포괄이익	94	131	131	133

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	295	352	358	362	주당지표(원)				
당기순이익	96	133	133	135	EPS	1,367	1,894	1,889	1,924
유형자산감가상각비	139	168	144	147	BPS	16,067	17,242	18,413	19,619
무형자산상각비	10	10	10	10	CFPS	3,492	4,430	4,095	4,170
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	700	700	700	700
투자활동 현금흐름	-254	-68	-72	-76	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-298	-95	-95	-95	PER	14.3	10.2	10.2	10.0
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0	PBR	1.2	1.1	1.0	1.0
금융상품의 증감	-14	-17	-21	-25	PCR	5.6	4.3	4.7	4.6
재무활동 현금흐름	-61	57	-94	-94	EV/EBITDA	5.7	3.0	2.9	2.6
단기금융부채의증감	-	453	-20	-20	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	85	-	-	ROE	8.6	11.4	10.6	10.1
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	13.7	15.3	14.2	14.2
배당금지급	-66	-49	-49	-49	부채비율	199.4	197.3	184.5	172.9
현금및현금성자산의증감	-13	453	66	66	순부채비율	56.6	-11.4	-17.3	-22.7
기초현금및현금성자산	272	259	712	778	매출채권회전율(x)	7.5	7.3	6.5	6.5
기말현금및현금성자산	259	712	778	844	재고자산회전율(x)	9.4	10.6	12.2	12.2

자료 : 하이트진로, iM증권 리서치본부

하이트진로 투자의견 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 : 2025-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%