

농심 (004370)

Buy

1Q13 실적 Review: 라면회사는 역시 라면을 잘해!

목표주가 : 390,000원
현재주가 : 302,000원

2013. 5. 21

음식료
Analyst 김혜미
02.3779-0056
hmkim@etrade.co.kr

2013년 1분기 개별 실적, 매출액 YoY -2.9%, 영업이익 YoY +11.0%, OPM 6.3%

농심의 2013년 1분기 개별 기준 실적은 매출액 4,819억원 (YoY -2.9%), 영업이익 302억원 (YoY +11.0%)을 기록하였고, 영업이익률은 6.3%로 YoY +0.8%p를 달성하였다.

1Q 실적, 라면이 실적 회복의 핵심!

Stock Data

종가	5/20	302,000
	1주일	313,500
	1개월전	330,000
	12연말	271,500
시가총액(억원)	5/20	18,370
	1주일	19,069
	1개월전	20,073
	12연말	16,514
외국인지분율(%)	5/20	25.5
	1주일	25.5
	1개월전	25.9
	12연말	25.2

자본금(십억원)	1,441
총자산(십억원)	2,075
총부채(십억원)	634

[주주]	
농심홀딩스외 3인	45.5%
국민연금공단	8.3%

농심의 1분기 개별 기준 실적은 당사 추정치에 부합한 수준을 기록하였다. 먼저, 면류 부문
의 경우, 전년도 하얀국물 붐과 벤조피렌 이슈로 62.2%까지 하락했던 M/S가 짜파구리 인
기, 신라면 블랙 출시 효과 등에 따라 69.6%로 회복되면서 올해 1분기 매출액은 YoY 4.7%
증가한 3,315억원을 기록했다. 그러나, '12년 말로 삼다수 판매가 종료되면서 음료 부문의
매출액이 YoY -58.0% 감소한 249억원을 기록하였으며 스낵 부문의 경우에는 전년동기대
비 M/S가 하락해 판매량이 감소하였음에도 불구하고 '12년 8월 실시한 일부 품목 가격 인
상(새우깡, 감자칩 가격 7% 인상) 효과로 매출액은 비슷한 수준인 722억원(YoY -0.3%)을
기록하였다. 한편, 수출은 지역별로 일본에서 YoY -33.6%로 역성장 하였으나 미주와 동남
아 지역이 각각 YoY +10.2%, +9.5% 증가해 이를 상쇄하며 총 326억원(YoY -0.3%)을
시현하였다.

2분기 이후에는 미국 현지 공장의 라인 증설 효과가 예상되며 지난 1월 월마트와의 직거래
계약 이후 추가 유통망 확대 가능성 및 이에 따른 공급 품목 확대도 기대된다. 또한, 중국 역
시 최대 온라인 쇼핑몰 타오바오 직영 판매 효과 등 해외 시장 위주로 성장세를 이어갈 것으
로 예상된다. 한편, 음료 부문에서 백산수의 소용량 품목 추가 및 라면의 가격 인상 가능성
도 열려있는 상태이다. 이에 농심에 대한 투자자의견 Buy, 목표주가 390,000원을 유지한다.

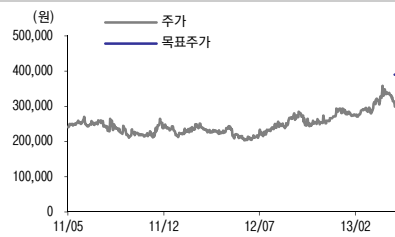
(단위:억원)	1Q13	YoY %	QoQ %	1Q12	4Q12	이트레이드 예상	차이(%)
매출액	4,819	-2.9	-2.2	4,961	4,929	5,200	-7.3
영업이익	302	11.0	1.7	272	297	312	-3.2

Financial Data

(십억원)	2012	2013E	2014E	12.1Q	12.2Q	12.3Q	12.4Q	13.1Q
매출액	1,959	2,111	2,260	496	469	501	493	482
매출액 성장률 (%)	-0.6	7.7	7.1	-1.4	-5.0	3.9	0.3	-2.9
원가율(%)	73.2	70.6	70.6	73.3	74.4	73.1	72.3	71.9
판매비율(%)	21.6	23.8	23.8	21.3	22.5	20.8	21.7	21.8
영업이익	102	118	126	31	19	35	17	30
영업이익 성장률 (%)	3.6	15.5	7.1	-10.9	-36.0	25.4	175.8	11.0
영업이익률(%)	5.2	5.6	5.6	6.3	4.0	6.9	3.5	6.3
순이익	0	117	124	-81	17	31	33	26
순이익(지배주주)	0	117	124	-81	17	31	33	25
순이익률(%)	0.0	5.5	5.5	-16.2	3.6	6.2	6.7	5.2
EPS(원)	34	19.157	20.342	현금성자산			450	505
PER(배)	7,960.5	15.8	14.8	총차입금			86	100
PBR(배)	1.1	1.2	1.1	순차입금			-365	-405

자료: 이트레이드증권 리서치본부 주: IFRS 개별 기준 (12년 분기 영업이익은 기타수익 및 비용 포함된 수치)

농심 주가 및 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일 시	2013.05.14	2013.05.21
투자의견	Buy	Buy
목표가액	390,000	390,000

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김혜미)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며, 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

종목투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)

업종투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계 (Overweight/ Neutral/ Underweight)

2012년 5월 14일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 (Buy/ Hold/ Sell)에서 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)로 변경

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급	적용기준(향후12개월)
Sector(업종)	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	
Report(기업)	Strong Buy (강력매수)	절대수익률 기준 50% 이상 기대
	Buy (매수)	절대수익률 기준 15%~50% 기대
	Marketperform(시장수익률)	절대수익률 기준 -15%~15% 기대
	Sell(매도)	절대수익률 기준 -15% 이하 기대
	N.R.(Not Rated)	등급보류