

 농심

농심

사업 : 식품(라면)

목차

1. 사업의 내용

2. 재무분석

3. 리스크 요인

4. 매출 확장성

5. 결론

1. 사업의 내용

1.1 선정 이유

최근 인플레이션에 관련된 이야기가 많아지면서, 기술주보다는 현재 비중을 높일 수 있는 인플레이션 관련주를 찾아보았다. 그러던 도중 이미 철강, 시멘트 같은 관련주는 많이 주목을 받아서, 식료품 관련 주식을 찾으려고 했다. 그러던 도중 친근하면서도 해외 진출까지 좋은 농심을 발견하게 되었다.

1.2 산업의 점검

농심 하면 가장 먼저 떠오르는 것은 바로 ‘라면’이다. 요즘과 같은 상황에 라면의 입지는 어떨까? 정답은 꽤나 호황 중이다. 특히 미국과 일본에서 엄청난 인기를 얻고 있다. K 콘텐츠의 인기와 더불어 즉석 라면의 인기, 경쟁자 적음을 토대로 미국에서는 공급이 못 따라갈 정도라고 한다.

두번째로 생각나는 것은 과자와 다른 식료품이다. 물론 이쪽도 해외진출에 성공하면서 꾸준히 성장하고 있다.

1.3 매출 현황

먼저 어떤 것을 파는지 확인해보자

가. 주요 제품 등의 현황

(단위 : 백만원, %)

사업부문	매출유형	품 목	구체적용도	주요상표등	매출액	비율
식품 제조 및 판매 등	제품	라면	주식 및 간식용	신라면, 안성탕면 외	1,540,706	78.8
	제품	스낵	간식 및 기호식품	새우깡, 칩포테토, 양파링 외	289,079	14.8
	제품 및 상품	음료	주식 및 간식용	백산수, 카프리썬 외	145,605	7.4
	제품, 상품 및 기타	기타 (상품+반제품등+식음료+기타)	주간식 및 기호식품 외	켈로그, 쉐파츨스 외	207,052	10.6
	-	매출에누리 등	-	-	(227,114)	-11.6
계					1,955,328	100.0

자주 들어본 라면, 스낵, 음료가 대부분을 차지하고 있다.

실적을 보자면

가. 매출실적

(단위 : 백만원)

사업 부문	매출 유형	품 목	제58기 3분기	제57기	제56기	
식품제조 및 판매 등	제품	라면	내 수	1,461,672	1,975,055	1,688,733
			수 출	79,034	111,761	105,264
			합 계	1,540,706	2,086,816	1,793,997
	상품	스낵	내 수	273,492	387,341	357,217
			수 출	15,587	18,954	15,463
			합 계	289,079	406,295	372,680
	기타	기타	내 수	331,863	438,424	426,425
			수 출	20,794	20,222	14,797
			합 계	352,657	458,646	441,222
	매출 에누리등		내 수	(227,114)	(311,961)	(263,956)
			소 계	(227,114)	(311,961)	(263,956)
	매출 총계		내 수	1,839,913	2,488,859	2,208,419
수 출			115,415	150,937	135,524	
합 계			1,955,328	2,639,796	2,343,943	

라면, 스낵의 주력분야가 꾸준히 늘고 있는 것을 볼 수 있다.(3 분기 기준)

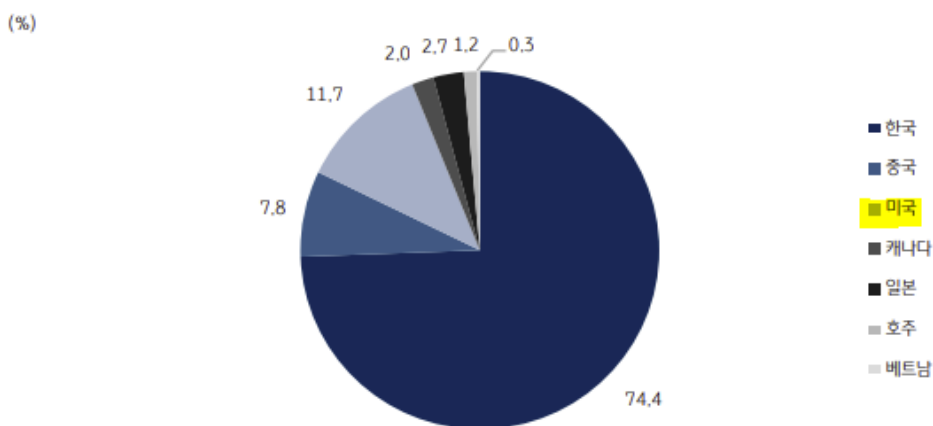
라면만 자세히 살펴보자면



김계리인턴 20220110

라면 수출액도 꾸준히 늘고 있다. 좀 더 살펴봐서 어디로 수출하고 있을까?

매출액 구성 (2020년 기준)



자료: 농심, KB증권

주로 미국 / 중국에 수출을 많이 하고 있는 것으로 보인다

국내에선 어떨까?

2) 기간별 라면류 시장점유율(주요 4개사 100% 기준)
(연간기준)

(금액기준%)

기간	구분	농심	기타	비고
2021년 3분기	라면	56.0	44.0	

2020년	라면	55.7	44.3	
2019년	라면	54.0	46.0	

현재 라면 점유율 56%를 유지하면서 꾸준히 왕좌의 자리에 있다고 볼 수 있다. (오뚜기 26%, 삼양 10%, 기타 7%)

마지막으로 전체적으로 살펴보자.

도표 49. 농심 연결기준 실적 전망

(단위: 억원 %)

	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021E	2022E	2023E
연결매출액	6,320	6,344	6,479	6,730	6,735	6,830	6,895	6,988	7,050	26,398	26,289	27,762	28,903
한국	4,755	4,611	4,577	4,826	4,998	4,954	4,813	4,980	5,149	19,644	19,012	19,897	20,418
해외	1,423	1,572	1,737	1,739	1,578	1,702	1,904	1,831	1,729	6,164	6,626	7,165	7,738
%비중	22.5	24.8	26.8	25.8	23.4	24.9	27.6	26.2	24.5	23.3	25.2	25.8	26.8
중국	417	549	457	535	447	581	521	548	496	2,049	1,988	2,147	2,318
미국	769	759	961	883	849	832	1,028	945	924	3,082	3,452	3,728	4,026
캐나다	130	144	146	143	145	156	158	154	156	521	578	625	668
일본	175	193	219	220	214	214	246	227	236	723	846	922	996
호주	62	71	100	101	68	75	109	111	73	310	341	368	397
연결영업손익	260	283	173	291	300	358	232	374	431	1,603	1,047	1,395	1,555
한국	109	111	73	182	188	168	122	243	289	909	554	822	933
해외	116	109	119	41	106	120	107	95	125	595	375	448	493
%비중	44.5	38.6	69.0	14.0	35.4	33.5	46.3	25.5	28.9	37.1	35.9	32.1	31.7
중국	-13	11	-1	-28	-1	12	4	7	7	169	-19	30	55
미국	123	89	85	66	90	95	80	70	101	387	329	346	363
미국	11	18	14	11	11	20	15	12	11	45	54	58	63
일본	5	8	18	16	15	10	18	16	15	25	57	60	63
호주	1	1	18	-13	3	3	5	2	2	14	8	12	13
세전이익	358	383	262	396	348	448	326	484	481	1,906	1,388	1,738	1,910
당기순이익	342	291	199	301	265	340	247	368	366	1,490	1,055	1,321	1,451
자배주주순이익	341	290	199	301	262	339	246	367	365	1,485	1,052	1,317	1,447

자료: DB금융투자

2. 재무분석



2.1 보조 지표

-ROE : 5.11

-PER : 16.1

-PBR : 0.76

* 22.02.04 기준 (2021년 3분기 재무제표기준)

2.2 재무제표

재무상태표

연결 재무상태표

제 58 기 3분기말 2021.09.30 현재

제 57 기말 2020.12.31 현재

(단위 : 원)

	제 58 기 3분기말	제 57 기말
자산		
유동자산	1,088,370,236,537	1,074,436,085,893
현금및현금성자산	270,644,643,793	321,541,825,344
단기금융상품	227,063,857,409	237,162,185,828
기타금융자산	69,850,525,893	35,638,900,000
매출채권	223,899,770,959	211,492,570,419
기타채권	15,397,248,277	17,326,391,197
재고자산	242,070,734,004	228,410,803,287
기타유동자산	35,532,867,262	22,044,512,474
당기법인세자산	3,765,969,465	818,897,344
배출권	144,619,475	
비유동자산	1,780,817,873,263	1,651,092,098,735
장기금융상품	8,500,000	8,500,000
기타채권	8,200,726,754	10,863,552,344
기타금융자산	70,961,968,363	66,191,941,366
관계기업투자	2,652,668,868	3,228,707,764
퇴직급여자산	6,991,842,260	6,385,169,801
유형자산	1,401,790,060,427	1,271,413,955,199
사용권자산	47,576,834,330	47,336,989,710
무형자산	44,377,071,018	46,098,249,783
투자부동산	184,321,207,576	187,260,774,684
기타비유동자산	98,403,200	122,722,861
이연법인세자산	13,838,590,467	12,181,535,223
자산총계	2,869,188,109,800	2,725,528,184,628
부채		
유동부채	532,108,198,423	522,145,640,326
매입채무	279,635,485,815	275,145,189,233
기타채무	199,029,858,529	177,682,896,763
계약부채	11,150,806,999	9,119,187,918
차입금	3,670,659,220	3,313,086,305
리스부채	8,276,287,570	9,073,383,140
당기법인세부채	5,386,627,695	22,603,859,025

환불부채	6,897,723,978	7,500,474,343
배출부채	210,534,825	
기타유동부채	17,850,213,792	17,707,563,599
비유동부채	176,509,430,796	154,418,556,333
장기차입금	96,765,369,501	68,269,577,500
기타채무	3,709,263,343	6,413,097,406
리스부채	11,932,159,316	13,039,130,970
퇴직급여부채	1,124,225,151	1,012,814,066
이연법인세부채	36,011,728,835	38,589,075,244
기타장기종업원급여부채	26,916,184,049	26,844,157,544
기타비유동부채	50,500,601	250,703,603
부채총계	708,617,629,219	676,564,196,659
자본		
지배기업 소유주지분	2,144,325,923,462	2,033,928,056,554
자본금	30,413,210,000	30,413,210,000
주식발행초과금	123,720,854,309	123,720,854,309
기타자본항목	(60,064,059,295)	(120,936,369,029)
이익잉여금	2,050,255,918,448	2,000,730,361,274
비지배지분	16,244,557,119	15,035,931,415
자본총계	2,160,570,480,581	2,048,963,987,969
부채와자본총계	2,869,188,109,800	2,725,528,184,628

손익계산서

	제 58 기 3분기		제 57 기 3분기	
	3개월	누적	3개월	누적
매출액	672,995,295,669	1,955,328,547,168	651,477,844,181	2,007,176,013,803
총매출액	747,576,439,904	2,182,442,652,599	734,281,121,862	2,238,082,405,906
매출에누리등	(74,581,144,235)	(227,114,105,431)	(82,803,277,681)	(230,906,392,103)
매출원가	464,834,517,648	1,353,582,950,116	451,525,384,432	1,366,726,221,089
매출총이익	208,160,778,021	601,745,597,052	199,952,459,749	640,449,792,714
판매비와관리비	179,044,861,362	527,044,190,918	170,634,395,711	506,171,334,389
영업이익	29,115,916,659	74,701,406,134	29,318,064,038	134,278,458,325
기타수익	4,938,728,424	20,349,201,572	7,821,557,234	19,809,138,528
기타비용	272,448,419	2,655,199,421	2,662,192,405	5,255,761,963
금융수익	3,673,477,346	12,544,461,612	5,499,552,897	19,077,838,265
금융비용	1,819,587,338	5,993,091,509	(37,488,358)	11,722,441,934
지분법손익	(221,357,058)	(576,038,896)	(465,230,211)	(1,484,408,607)
법인세비용차감전순이익	35,414,729,614	98,370,739,492	39,549,239,911	154,702,822,614
법인세비용	10,093,177,627	25,745,291,796	10,010,579,178	39,889,182,000
분기순이익	25,321,551,987	72,625,447,696	29,538,660,733	114,813,640,614
분기순이익의 귀속				
지배기업 소유주지분	25,432,145,043	72,656,053,174	29,477,121,471	114,427,756,168
비지배지분	(110,593,056)	(30,605,478)	61,539,262	385,884,446
주당손익				
기본주당이익 (단위 : 원)	4,398	12,565	5,098	19,788
희석주당이익 (단위 : 원)	4,398	12,565	5,098	19,788

2020년에는 코로나로 인해 집에서 밥을 해먹고 간편식의 인기가 많이 늘었지만, 실제로 매출은 꾸준히 성장하고 있는 것을 볼 수 있다.

3. 리스크 요인

3.1 경쟁사

국내 - 오리온, 오뚜기, 삼양라면
 해외 - 일본의 동양수산, 닛신

사실 경쟁사라고 해도 라면시장의 점유율은 크게 변동이 없다. 다만 흡인 점은, 해외 점유율은 삼양라면의 (불닭볶음면) 인기가 더 높다는 점이다.

이외의 특별한 리스크는 보이지 않는다.

3.2 경쟁 제품

● 농심의 제품/라면				
[썰치기 · 접기]				
신라면	신라면 블랙	농심 너구리	안성탕면	짜파게티
새우탕 큰사발면	오징어짬뽕	사리곰탕면	육개장 사발면	짜왕
감자탕면	농심 감자면	무파마탕면	보글보글 부대찌개면	튀김우동
맛짬뽕	농심 생소우동	김치 사발면	드레싱 누들	등지방면
냉라면	멸치 칼국수	모듬 해물탕면	농심 메밀소바	후루룩 국수
후루룩 칼국수	농심 찰비빔면	우육탕면	우육탕 큰사발면	농심 스파게티
배홍등 비빔면	신라면 건면	농심 사리면	얼큰 장칼국수	매콤달콤 양념치킨 큰사발면
도토리쫄쫄면	굴소스볶음면	미역등뼈초장비빔면	미니컵면	참치마요 비빔면
야채라면	콘치즈면	콩나물 떡볶이	큰튀김우동	특육개장
농심가락	카레라이스	볶음쌀면	집밥감성 고추장찌개면	옥수수면
렌지탕 떡볶면	사천식 백짬뽕			

10.2. 삼양식품

[편집]

SAMYANG® 삼양식품의 제품/라면				
【펼치기·접기】				
삼양라면	불닭볶음면	짜짜로니	간짬뽕	삼계탕면
삼양 손칼국수	맛있는 라면	바지락 칼국수	삼양 나가사끼 짬뽕	삼양 수타면
사리면	얼무비빔면	된장라면	쇠고기면	삼양 화끈라면
삼양 비빔면	콩나물김치라면	불타는 후추볶음면	짜장이라구요	기타 PB상품

10.3. 팔도

[편집]

팔도 팔도의 제품/라면				
【펼치기·접기】				
팔도 도시락	왕두경	팔도 비빔면	꼬꼬면	남자라면
맵시면	팔도 짜장면	팔도 왕짬뽕	팔도 탄탄면	팔도 부대찌개 라면
틈새라면	늘부 부대찌개 라면	팔도 빅3	볶음김치면	
팔도 죽석 라볶이	일품 짜장면	팔도 사리면	팔도 막국수 라면	봉희 설렁탕면
일품 해물라면	팔도 진국 설렁탕면	뽀로로 짜장	팔도 짜장비빔컵	초미역 비빔면
이탈리안 델리	Q라면	팔도 졸비빔면	팔도 찹깨라면	기타 PB상품

10.4. 오뚜기

[편집]

오뚜기 오뚜기의 제품/라면				
【펼치기·접기】				
진라면	스낵면	얼라면	참깨라면	진짬뽕
진짜장	오뚜기 스파게티	콧콧콧 스파게티	콧콧콧 라면볶이	콧콧콧 짜장볶이
콧콧콧 치즈볶이	부셔부셔	메밀비빔면	오뚜기 짜장면	해물짬뽕
오뚜기 카레면	김치라면	컵누들	오동통면	오뚜기 부대찌개 라면
라면비책 닭개장면	오뚜기 함흥비빔면	오뚜기 콩국수라면	리얼치즈 라면	얼떡볶이면
오뚜기 진짜졸면	오뚜기 춘천 막국수	오뚜기 쇠고기미역국 라면	라면사리	오뚜기 김라면
가쓰오 유부우동	맥앤치즈 스파게티	생면사리	오뚜기 떡라면	프레스코 스파게티면
진비빔면	오!라면	오뚜기 짬짜면	오뚜기 채황라면	오뚜기 복옛국라면
진진짜라	힐러	딜러	철판보끼	기타 PB상품

- GS25

- 오모리김치찌개라면
- 흥라면
- 틈새라면
- 치즈신당면
- 공화춘 자장면
- 공화춘 삼선짬뽕
- 공화춘 아주매운짬뽕
- 오모리참치찌개라면
- 오모리부대찌개라면

4. 매출확장성

1. 국내 라면시장 점유 상승

오뚜기와 경쟁을 하고 있었지만, 최근 오뚜기가 라면가격을 인상하면서, 가격경쟁에서 우위를 점하고 있다. 농심의 라면 시장점유율은 2024년 60%에 도달할 것으로 전망. 그로 인해 브랜드 파워도 강해진다. 예를들어 신라면이 100원 200원 가격이 상승했다고해서, 신라면을 먹던 사람이 진라면을 먹지는 않을 것이다.

2. 미국 라면시장 확장

영화 기생충, BTS, 오징어 게임 등을 통한 한류 확산에 따른 수요 저변이 급격히 확대
미국은 전 세계 즉석 면류 수요 5위이며, 서구권에서 가장 많은 소비를 하고 있다. 농심을 통해 파악된 2021년 기준 미국 라면 시장규모는 1.5조원 수준이며 상위 3사의 시장점유율은 일본의 동양수산이 40%, 닛신이 20%초중반, 농심이 24%내외로 최근 농심의 미국 라면 시장에서의 지위가 2위권으로 상승

3. 선점효과 & 신제품

위에서 말했듯이, 라면시장은 점유율이 정말 중요하다. 저가 시장인만큼 치킨게임에서도 오래버틸수 있어야 되서 새로운 경쟁자가 나오기가 힘들다.

그리고 계속해서 배홍동, 신라면볶음면, 미니짜파링 등의 스낵시장에서의 프리미엄 신제품도 늘리고 있다. 현재 스낵류 시장 점유율은 30%

4. 안정성

위에서 보시다시피 굉장히 안정적인 주식이다. 식품주의 특징인 적은 부채비율 + 안정적인 배당(약 4000 원대)로 정말 안정적이다.

5. 원재료 가격 상승

(단위 : USD/MT)

품 목		제58기 3분기	제57기	제56기
소맥	국내			
	수입	258	202	181
팜유	국내			
	수입	1,110	627	570

※ 산출기준 : 기간내 국제 원자재 형성가격의 단순평균 단가

- 소맥 : 미국 시카고 선물거래소 소맥 선물가격

- 팜유 : 말레이시아 쿠알라룸푸르 팜유 현물가격

라면시장은 사실 얼마전 까지 안좋았었다. 원재료인 소맥과 팜유의 가격이 올라서 피치 못하게 다들 부담이 되었다. 그러던 와중 2021년 하반기에 라면의가격을 인상하였다. 결국 다른 회사들도 따라오긴했지만, 나중에 원재료 가격이 인하되도, 라면 가격은 그대로이기 때문에 매출에 좋은 영향을 줄 것으로 보인다.

6. 라면의 수출량 및 인기 상승(+추가)

식품의약품안전처와 식품업계에 따르면 2020년 기준 국내 식품 생산량 1위 품목은 봉지라면·용기면 등의 유탕면으로, 총 193만 1천 t(톤)에 달했다. 이는 전년보다 231.1%나 급증했다.

2020년 라면의 국내 판매액은 1조 5천 620억 원으로 전년보다 19.9% 줄었지만 수출액은 6억 8천 711만 달러로 49.4% 늘었다. 이 덕분에 라면은 수출액 순위에서도 2019년 2위에서 2020년 1위로 올라섰다.

결국 2020년 수출액이 많은 식품은 유탕면 다음으로 기타 수산물가공품(3억 1천 551만 달러)과 조미김(3억 994만 달러)이 뒤를 이었다. 2019년 수출액 1위는 즉석섭취·편의식품류(5억 3천 775만 달러)였고, 유탕면은 2위였다.

그만큼 라면에 대한 인기와 판매량이 점점 높아지고 있다는 것을 알 수 있다.

5. 마무리

사실 인플레이션 관련 주식으로 공부를 해봤지만, 막상 해보니 주식은 매력적인데 전혀 싹 느낌은 없다. 특히 최근 지수 하락으로 인해 많이 하락한 좋은 종목들이 있는데, 굳이 고점을 유지하는 농심을 사야 할까? 라는 생각이 든다. 결론적으로 인플레이션 대비 좋은 기업이지만, 지금은 굳이 사지 않을 것 같은 기업이다.

긴 글 읽어주셔서 감사합니다.