

Company Update

Analyst 김태현  
02) 6915-5658  
kith0923@ibks.com

매수 (유지)

목표주가	25,000원
현재가 (6/16)	19,880원

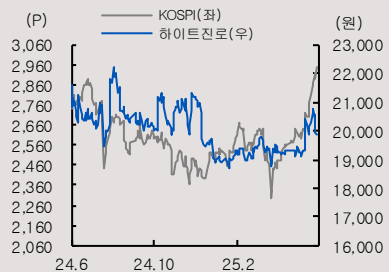
KOSPI (6/16)	2,946.66pt
시가총액	1,412십억원
발행주식수	71,268천주
액면가	5,000원
52주 최고가	22,200원
최저가	18,700원
60일 일평균거래대금	3십억원
외국인 지분율	9.3%
배당수익률 (2025F)	4.0%

주주구성	
하이트진로홀딩스 외 8	53.81%
국민연금공단	6.02%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-9%	-21%	-14%
절대기준	2%	-6%	-8%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	25,000	25,000	-
EPS(25)	1,580	1,651	▼
EPS(26)	1,632	1,642	▼

하이트진로 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

# 하이트진로 (000080)

## 하반기 지원금 지급, 주류 소비 개선 기대

### 2분기 기저 부담, 시장 기대치 하회 전망

2분기 연결 매출과 영업이익이 각각 6,606억원(-0.7% yoy), 661억원(-3.2% yoy)으로 예상되며, 컨센서스(6,799억원 / 692억원)를 소폭 하회할 전망이다. 광고선전비 등 판관비 절감 기조는 이어지지만, 작년 기저 부담과 소주 시장 부진이 실적에 부담으로 작용할 것으로 보인다.

### 소주 시장 부진, 점유율 개선은 긍정적

소주 시장 점유율 개선세가 이어지는 것으로 파악된다. 3월 점유율(판매량 기준)이 70%를 돌파한 이후, 4월에도 이를 유지했다. 그러나 외식 경기 위축 등으로 시장이 역성장할 것으로 보여, 소주 매출과 영업이익은 각각 2.3%(yoy), 5.7%(yoy) 감소할 전망이다.

### 맥주 가수요 발생

반면 맥주 부문은 긍정적이다. 1분기 경쟁사의 가격 인상에 따른 밀어내기가 마무리된 데다, 오히려 맥주 출고가 인상을 앞두고 테라와 켈리 등의 가수요가 발생하며 매출은 3.6%(yoy), 영업이익은 13.1%(yoy) 증가할 것으로 예상된다.

### 하반기 주류 소비 개선 기대

단기적으로는 정부의 물가안정 기조로 인해 소주 가격 인상이 쉽지 않아 보인다. 다만 하반기 민생 지원금 지급이 이뤄질 경우, 2020년(긴급재난지원금), 2021년(상생소비지원금) 사례처럼 외식, 마트/편의점 등 먹거리 전반의 소비 회복이 기대돼 주류 수요 개선 가능성은 유효하다. 이에 매수 의견과 목표주가 25,000원을 유지한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,520	2,599	2,641	2,766	2,894
영업이익	124	208	232	244	259
세전이익	68	127	148	155	163
지배주주순이익	36	96	113	116	123
EPS(원)	500	1,345	1,580	1,632	1,727
증가율(%)	-59.0	168.9	17.5	3.3	5.8
영업이익률(%)	4.9	8.0	8.8	8.8	8.9
순이익률(%)	1.4	3.7	4.3	4.2	4.3
ROE(%)	3.2	8.6	9.7	9.4	9.4
PER	45.0	14.5	12.6	12.2	11.5
PBR	1.5	1.2	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	8.6	6.1	5.9	5.9	5.6

자료: Company data, IBK투자증권 예상

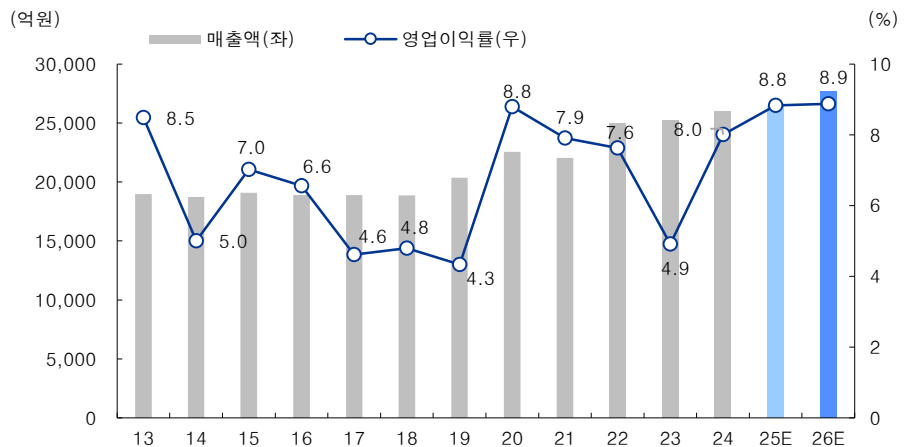
표 1. 하이트진로 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
<b>매출액</b>	<b>603.5</b>	<b>641.6</b>	<b>654.4</b>	<b>620.8</b>	<b>621.1</b>	<b>665.2</b>	<b>685.7</b>	<b>627.1</b>	<b>612.8</b>	<b>660.6</b>	<b>711.3</b>	<b>656.7</b>	<b>2599.2</b>	<b>2641.4</b>	<b>2765.6</b>
맥주	183.8	211.1	235.6	192.7	192.7	206.2	245.7	178.9	173.9	213.7	258.2	190.0	823.6	804.7	875.3
소주	366.3	370.1	357.6	375.1	374.8	401.1	377.0	395.1	389.7	391.9	389.5	412.0	1548.1	1562.9	1658.0
생수	37.3	40.5	41.6	34.5	36.1	39.2	43.1	34.6	33.6	37.0	44.5	35.7	153.1	150.6	157.8
기타	16.1	19.9	19.5	18.5	17.5	18.6	19.9	18.4	15.6	18.0	19.1	18.9	74.5	72.6	74.6
<b>YoY</b>	<b>3.4%</b>	<b>-1.0%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.9%</b>	<b>3.7%</b>	<b>4.8%</b>	<b>1.0%</b>	<b>-1.3%</b>	<b>-0.7%</b>	<b>3.7%</b>	<b>4.7%</b>	<b>3.1%</b>	<b>1.6%</b>	<b>4.7%</b>
맥주	0.4%	3.8%	4.9%	11.3%	4.8%	-2.3%	4.3%	-7.1%	-9.8%	3.6%	5.1%	6.2%	0.0%	-2.3%	8.8%
소주	3.5%	-5.3%	-4.1%	-1.6%	2.3%	8.4%	5.4%	5.3%	4.0%	-2.3%	3.3%	4.3%	5.4%	1.0%	6.1%
생수	25.2%	16.1%	2.2%	1.2%	-3.1%	-3.1%	3.6%	0.3%	-7.1%	-5.7%	3.3%	2.9%	-0.5%	-1.7%	4.8%
기타	-3.4%	6.6%	2.0%	-9.4%	8.8%	-6.1%	1.7%	-0.4%	-10.7%	-3.3%	-4.0%	2.8%	0.6%	-2.5%	2.8%
<b>영업이익</b>	<b>38.7</b>	<b>11.9</b>	<b>43.5</b>	<b>29.8</b>	<b>48.4</b>	<b>68.2</b>	<b>70.2</b>	<b>21.3</b>	<b>62.7</b>	<b>66.1</b>	<b>76.8</b>	<b>27.6</b>	<b>208.1</b>	<b>233.2</b>	<b>245.6</b>
맥주	-3.5	-10.6	4.1	2.3	7.3	10.4	21.1	-4.4	3.3	11.8	22.2	1.5	34.3	38.7	41.3
소주	43.4	18.9	31.3	29.9	38.8	57.8	48.1	33.0	59.6	54.5	52.2	35.8	177.7	202.1	211.6
생수	3.2	4.6	5.2	1.4	2.5	2.6	3.9	-0.1	0.9	1.1	2.5	0.3	9.0	4.8	6.6
기타	0.7	1.9	2.9	-0.9	-1.9	-0.5	0.3	-0.4	-1.1	-0.2	1.3	-1.0	-2.5	-1.0	-2.1
조정및제거	-5.2	-2.8	-0.1	-2.8	1.7	-2.0	-3.3	-6.8	0.1	-1.1	-1.3	-9.1	-10.4	-11.5	-11.8
<b>YoY</b>	<b>-33.4%</b>	<b>-80.9%</b>	<b>-23.7%</b>	<b>128.2%</b>	<b>25.0%</b>	<b>472.6%</b>	<b>61.5%</b>	<b>-28.5%</b>	<b>29.7%</b>	<b>-3.2%</b>	<b>9.4%</b>	<b>29.2%</b>	<b>68.0%</b>	<b>12.0%</b>	<b>5.3%</b>
맥주	적전	적전	-63.5%	흑전	흑전	흑전	409.2%	적전	-55.0%	13.1%	5.4%	흑전	흑전	12.9%	52.2%
소주	-12.4%	-58.2%	-27.9%	21.4%	-10.6%	205.8%	53.6%	10.5%	53.7%	-5.7%	8.4%	8.7%	43.9%	13.7%	0.2%
생수	26.3%	5.5%	102.7%	-51.7%	-22.6%	-42.4%	-24.7%	적전	-63.8%	-56.4%	-37.4%	흑전	-37.6%	-46.2%	60.2%
기타	-53.3%	4,274.9%	88.2%	적지	적전	적전	-88.8%	적지	적지	적지	285.3%	적지	적전	적지	적지
<b>OPM (%)</b>	<b>6.4</b>	<b>1.9</b>	<b>6.6</b>	<b>4.8</b>	<b>7.8</b>	<b>10.3</b>	<b>10.2</b>	<b>3.4</b>	<b>10.2</b>	<b>10.0</b>	<b>10.8</b>	<b>4.2</b>	<b>8.0</b>	<b>8.8</b>	<b>8.9</b>
맥주	-1.9	-5.0	1.8	1.2	3.8	5.0	8.6	-2.4	1.9	5.5	8.6	0.8	4.2	4.6	4.7
소주	11.8	5.1	8.8	8.0	10.3	14.4	12.8	8.3	15.3	13.9	13.4	8.7	11.5	12.8	12.8
생수	8.7	11.3	12.5	4.0	6.9	6.7	9.1	-0.2	2.7	3.1	5.5	0.9	5.9	3.2	4.2
기타	4.5	9.8	14.9	-4.8	-10.8	-2.8	1.6	-2.1	-7.0	-1.0	6.6	-5.1	-3.3	-1.4	-2.9

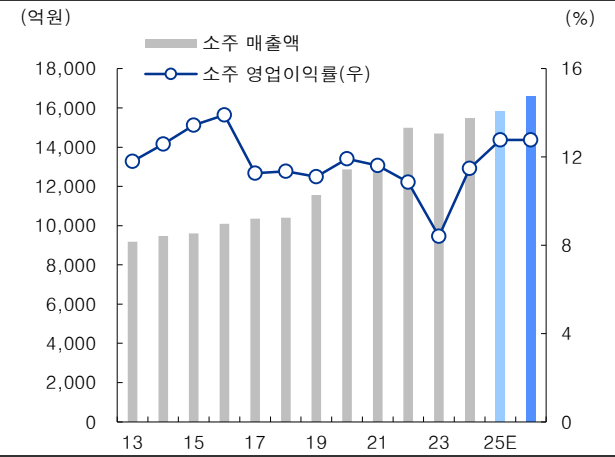
자료: 하이트진로, IBK투자증권

그림 1. 연결 실적 추이 및 전망



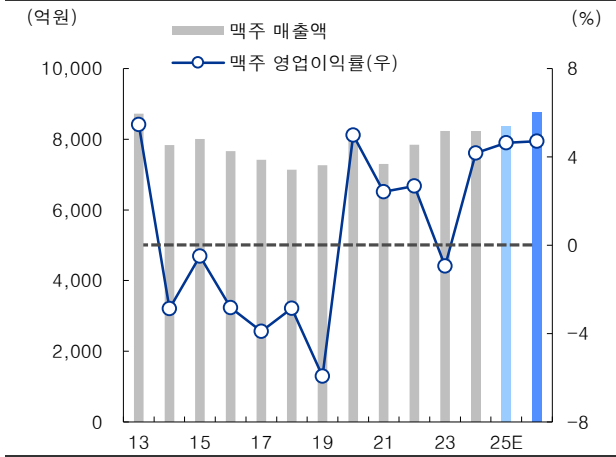
자료: 하이트진로, IBK투자증권

그림 2. 소주 판매 실적 추이 및 전망



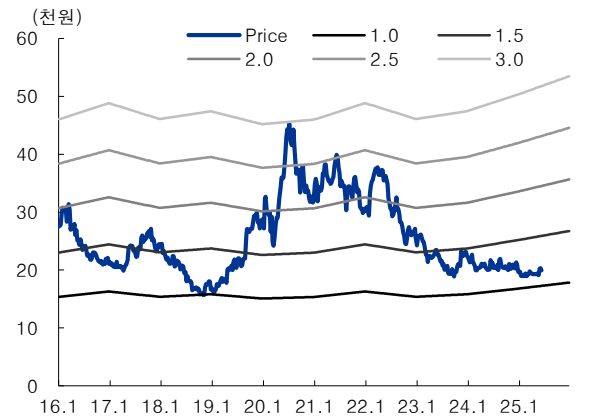
자료: 하이트진로, IBK투자증권

그림 3. 맥주 판매 실적 추이 및 전망



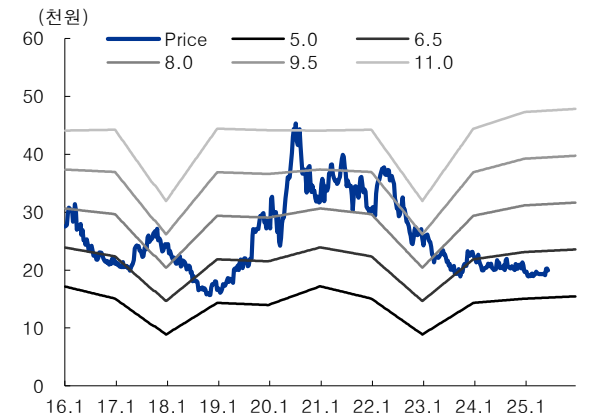
자료: 하이트진로, IBK투자증권

그림 4. 하이트진로 Fwd PBR 밴드차트



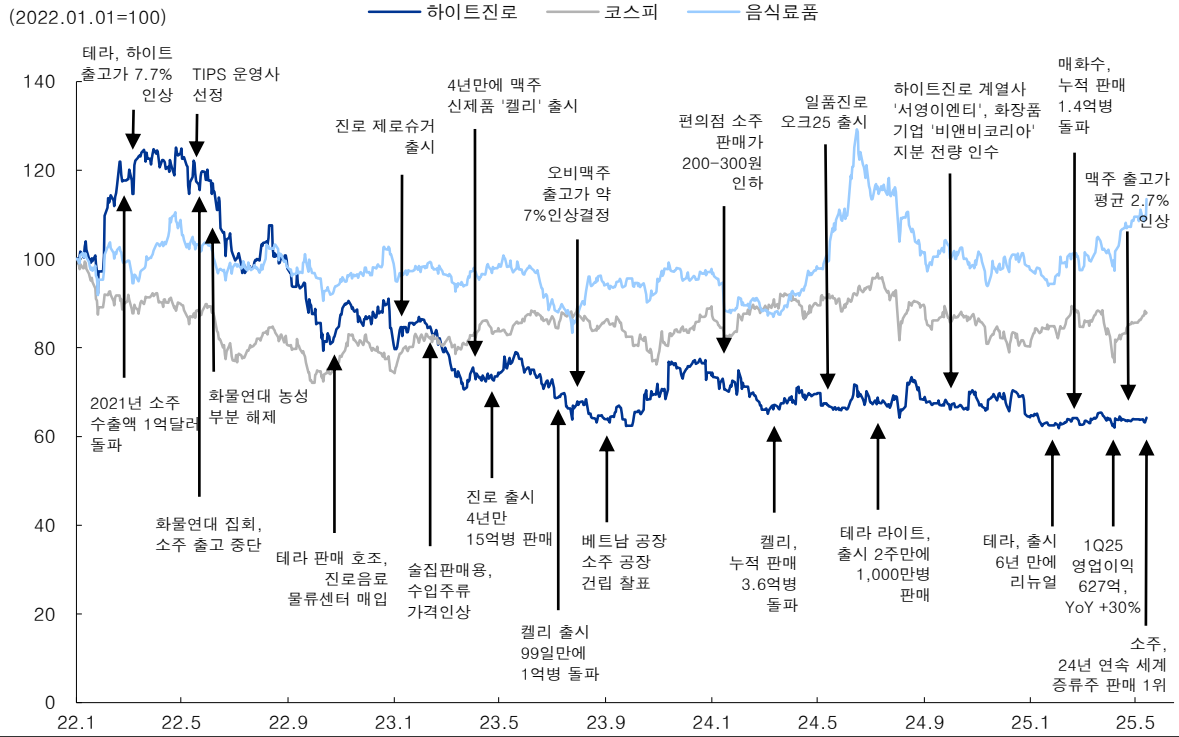
자료: Wisefn, IBK투자증권

그림 5. 하이트진로 Fwd EV/EBITDA 밴드차트



자료: Wisefn, IBK투자증권

그림 6. 하이트진로 주가 추이 및 이벤트 정리



자료: 하이트진로, 국내언론, IBK투자증권

하이트진로 (000080)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,520	2,599	2,641	2,766	2,894
증가율(%)	0.9	3.1	1.6	4.7	4.6
매출원가	1,406	1,414	1,439	1,503	1,571
매출총이익	1,114	1,185	1,202	1,262	1,323
매출총이익률 (%)	44.2	45.6	45.5	45.6	45.7
판매비	990	977	969	1,017	1,063
판매비율(%)	39.3	37.6	36.7	36.8	36.7
영업이익	124	208	232	244	259
증가율(%)	-35.0	68.0	11.7	5.1	5.9
영업이익률(%)	4.9	8.0	8.8	8.8	8.9
순금융손익	-37	-42	-49	-59	-61
이자손익	-40	-45	-48	-56	-55
기타	3	3	-1	-3	-6
기타영업외손익	-19	-39	-35	-30	-35
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	68	127	148	155	163
법인세	33	31	35	39	40
법인세율	48.5	24.4	23.6	25.2	24.5
계속사업이익	36	96	114	116	123
중단사업손익	0	0	-1	0	0
당기순이익	36	96	113	116	123
증가율(%)	-59.1	169.6	17.6	3.3	5.8
당기순이익률 (%)	1.4	3.7	4.3	4.2	4.3
지배주주당기순이익	36	96	113	116	123
기타포괄이익	-36	-1	5	14	22
총포괄이익	-1	94	117	131	145
EBITDA	274	357	383	384	391
증가율(%)	-21.0	30.5	7.2	0.4	1.8
EBITDA마진율(%)	10.9	13.7	14.5	13.9	13.5

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	500	1,345	1,580	1,632	1,727
BPS	15,366	15,811	16,777	17,825	19,024
DPS	950	700	800	850	900
밸류에이션(배)					
PER	45.0	14.5	12.6	12.2	11.5
PBR	1.5	1.2	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	8.6	6.1	5.9	5.9	5.6
성장성지표(%)					
매출증가율	0.9	3.1	1.6	4.7	4.6
EPS증가율	-59.0	168.9	17.5	3.3	5.8
수익성지표(%)					
배당수익률	4.2	3.6	4.0	4.3	4.5
ROE	3.2	8.6	9.7	9.4	9.4
ROA	1.1	2.8	3.2	3.1	3.1
ROIC	2.0	5.3	5.8	5.7	6.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	201.0	199.4	199.8	203.5	194.2
순차입금 비율(%)	65.9	66.5	69.0	63.3	54.9
이자보상배율(배)	2.5	3.8	4.2	4.0	4.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.5	7.6	7.0	6.0	5.9
재고자산회전율	10.2	9.4	9.3	9.6	9.5
총자산회전율	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,068	1,023	1,180	1,324	1,459
현금및현금성자산	272	259	297	384	453
유가증권	38	48	28	30	51
매출채권	378	310	447	482	506
재고자산	268	283	282	296	311
비유동자산	2,291	2,418	2,472	2,600	2,596
유형자산	1,934	2,079	2,132	2,120	2,120
무형자산	136	107	104	103	103
투자자산	56	70	100	86	88
자산총계	3,358	3,442	3,652	3,924	4,055
유동부채	1,638	1,653	1,801	1,861	1,889
매입채무및기타채무	177	147	164	172	159
단기차입금	440	473	512	517	542
유동성장기부채	170	176	271	276	283
비유동부채	605	639	633	770	788
사채	256	285	252	310	307
장기차입금	84	52	49	47	44
부채총계	2,242	2,292	2,434	2,631	2,677
지배주주지분	1,095	1,127	1,196	1,270	1,356
자본금	369	369	369	369	369
자본잉여금	509	509	509	509	509
자본조정등	-94	-94	-94	-94	-94
기타포괄이익누계액	-6	2	7	22	43
이익잉여금	317	341	405	465	529
비지배주주지분	21	23	22	22	22
자본총계	1,116	1,149	1,218	1,293	1,378
비이자부채	1196	1221	1268	1398	1418
총차입금	1,046	1,071	1,166	1,233	1,259
순차입금	735	764	841	819	756

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	164	295	222	277	271
당기순이익	36	96	113	116	123
비현금성 비용 및 수익	281	326	260	230	228
유형자산감가상각비	139	139	142	132	125
무형자산상각비	11	10	9	8	7
운전자본변동	-77	-75	-84	-19	-42
매출채권등의 감소	7	80	-131	-36	-24
재고자산의 감소	-46	-21	1	-14	-15
매입채무등의 증가	16	-31	17	8	-13
기타 영업현금흐름	-76	-52	-67	-50	-38
투자활동 현금흐름	-158	-254	-233	-278	-159
유형자산의 증가(CAPEX)	-157	-298	-193	-162	-164
유형자산의 감소	7	11	2	43	39
무형자산의 감소(증가)	-1	-1	-5	-7	-7
투자자산의 감소(증가)	-23	-24	-17	9	-4
기타	16	58	-20	-161	-23
재무활동 현금흐름	-14	-61	47	85	-49
차입금의 증가(감소)	111	170	117	-2	-3
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-125	-231	-70	87	-46
기타 및 조정	-1	7	2	3	6
현금의 증가	-9	-13	38	87	69
기초현금	282	272	259	297	384
기말현금	272	259	297	384	453

**Compliance Notice**

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.  
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.  
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.  
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자이견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	90.7
Trading Buy (중립)	8	5.7
중립	5	3.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

