

동원산업 006040

2Q25 Review

음식료/유통

Analyst **김정욱**
02. 6454-4874
6414@meritz.co.kr

RA **황홍진**

02. 6454-4874
hongjin.hwang@meritz.co.kr

2Q25 실적은 매출액 2조 3,586억원으로 전년비 +10.1% 성장, 영업이익은 1,336억원으로 전년비 57.6% 성장. 영업이익은 컨센서스 1,059억원 대비 26.2% 상회. 식품부문 포트폴리오 다각화와 글로벌 사업 확장, 연포장 등 소재 부문 수출 증가 및 건설산업 신규 수주 확대로 매출액 성장. 영업이익은 증가는 전년비 어가 상승, 어로원가 절감으로 인한 수산부문 이익 개선. 식품부문 원가 수익성 개선과 건설산업 악성 사업장 종료, 원가 절감 영향. 2023년~2024년 자사주 1,396만 주 전량 소각, 2025년부터 최초 중간배당 결정에 따라 주당 550원 배당 예정

동원산업

매출액 4.9% 성장, 영업이익 231.3% 성장. 유통부문 원어 물량 부족에도 해양 수산부문 매출 증대. 어가 상승과 변동성 대비 판매시점 조정으로 해양수산부문 이익 개선. 하반기 수온변화에 따른 어장변화 및 FAD 금어기로 어획량 변동 예상. 선단 경쟁력 강화, 원가절감으로 생산성 향상 및 수익성 증대 노력

동원F&B

매출액 8.9% 성장, 영업이익 +20.2% 성장. 조미유통 부문 사업 다각화, FC 사업의 대형 거래처 수주와 B2C 확대. 사료 부문 원가 안정화로 이익 개선. 상반기 해외 수출 실적 27% 성장(미국 +30%, 일본 +30%, 동남아 외 +22%). 3분기 견조한 내식 수요, 글로벌 매출 확대 기대. 환율 안정화를 통한 원가율 개선 및 추석 시즌 이익 기대

기타자회사

스타키스트 매출액 6.0% 성장, 영업이익 48.3% 성장. 경로별 판매정책 다변화로 매출 증대. 원재료 선 확보로 수익성 개선. 점유율은 45.2%로 양호. 3분기 미국 관세 정책 변화에 따른 판매 전략 수립으로 이익 개선 기대

동원시스템즈 매출액 6.4% 성장, 영업이익 -14.5% 감소. 연포장, 식품캔 등 주요 포장재 매출 성장. 레토르트 파우치 등 고부가가치 수출제품 매출 증가(소재 수출비중 45%로 확대). 영업이익은 알루미늄 비롯한 원자재 가격 상승 영향. 소재부문 수출 확대를 통한 수익성 확보와 패키징 부문 생산성 개선으로 점유율 확대 목표

동원건설산업 매출 94.9% 성장, 영업이익은 전년비 흑자 전환. 신규 수주 증가로 매출 실적 개선. 악성 사업장 공사종료로 영업이익 정상화, 현장 원가 절감을 통한 원가율 개선. 수주잔고 증가로 3분기 실적 지속 개선 전망

| 표1 동원산업 연결 실적 추이 | | | | | | | | | | | | |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| (억원, %) | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 2023 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 2024 | 1Q25 | 2Q25P |
| 매출액 | 22,642 | 21,978 | 23,843 | 21,023 | 89,483 | 22,419 | 21,429 | 23,391 | 22,226 | 89,464 | 23,193 | 23,586 |
| 영업이익 | 1,173 | 1,023 | 1,544 | 907 | 4,647 | 1,100 | 848 | 1,744 | 1,347 | 5,039 | 1,248 | 1,336 |
| 세전이익 | 1,009 | 667 | 1,436 | 373 | 3,486 | 1,155 | 698 | -675 | 929 | 2,108 | 958 | 1,141 |
| 당기순이익 | 725 | 460 | 1,107 | 431 | 2,722 | 824 | 456 | -751 | 629 | 1,158 | 748 | 880 |
| 지배순이익 | 614 | 371 | 889 | 376 | 2,250 | 681 | 380 | -853 | 583 | 790 | 655 | 823 |
| OPM(%) | 5.2 | 4.7 | 6.5 | 4.3 | 5.2 | 4.9 | 4.0 | 7.5 | 6.1 | 5.6 | 5.4 | 5.7 |
| NPM(%) | 2.7 | 1.7 | 3.7 | 1.8 | 2.5 | 3.0 | 1.8 | -3.6 | 2.6 | 0.9 | 2.8 | 3.5 |
| YoY(%) | | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 9.2 | -5.3 | 3.0 | -9.3 | -0.9 | -1.0 | -2.5 | -1.9 | 5.7 | 0.0 | 3.5 | 10.1 |
| 영업이익 | -18.4 | -24.9 | 19.6 | 6.2 | -6.0 | -6.2 | -17.1 | 12.9 | 48.5 | 8.4 | 13.5 | 57.6 |
| 세전이익 | -9.0 | -51.9 | 21.2 | -1.3 | -14.1 | 14.4 | 4.7 | -147.0 | 148.9 | -39.5 | -17.1 | 63.3 |
| 당기순이익 | -7.4 | -60.4 | 20.7 | 315.1 | -8.2 | 13.7 | -0.7 | -167.9 | 46.0 | -57.5 | -9.2 | 92.9 |
| 지배순이익 | 17.2 | -53.2 | 42.1 | 흑전 | 20.6 | 10.8 | 2.2 | -196.0 | 흑전 | -64.9 | -3.8 | 116.8 |
| OPM(%) | -1.8 | -1.2 | 0.9 | 0.6 | -0.3 | -0.3 | -0.7 | 1.0 | 1.7 | 0.4 | 0.5 | 1.7 |
| NPM(%) | 0.2 | -1.7 | 1.0 | 2.1 | 0.4 | 0.3 | 0.1 | -7.4 | 0.8 | -1.6 | -0.2 | 1.7 |

자료: 동원산업, 메리츠증권 리서치센터

2Q25 Conference Call Q&A

- Q1 동원F&B 해외 수출 금액 공유 부탁**
- A1 상반기 글로벌 매출은 미국·일본·기타 지역 포함 812억 원, 2분기는 299억 원
- Q2 스타키스트 매출 성장(달러 기준) 부진 이유와 수익성 개선 요인?**
- A2 2분기 달러 기준으로 성장은 있었지만, 경쟁사 행사 영향으로 매출이 일부 감소. 원화 환산 시 환율 효과로 성장폭 커짐. 수익성은 비용 효율화와 행사 시기 조정 등으로 개선. 3분기 미국 '백 투 스쿨' 시즌 효과 기대
- Q3 동원산업 수산 부문 하반기 여가 전망과 근거?**
- A3 1분기 1,660달러에서 2분기 1,505달러로 하락. 주된 원인은 트럼프 관세 정책으로, 태국·베트남산 제품에 과도한 관세 부과로 기존 재고를 일부 소진 후 구매가 이뤄졌기 때문입니다. 하반기에도 1,500~1,600달러 수준 예상. 어획량 감소와 불확실한 관세 정책이 변수
- Q4 동원시스템즈 하반기 원가 개선 가능성?**
- A4 알루미늄 가격이 전년 대비 톤당 2,300달러에서 2,550달러로 상승해 상반기 원가 부담이 컸음. 하반기에는 환율 안정과 가공비 절감, 유리병 수출 확대를 통한 원가 절감 기대
- Q5 포괄적 주식 교환 이후 식품 부문 전략 변화와 신규 카테고리 계획?**
- A5 미국 전역에 FMB·순푸드 제품 입점을 확대하고, 컵 떡볶이 외에도 김을 핵심 품목으로 추진. 일본·동남아에는 유산균 음료·김 제품 진출 계획. 미국 중심 M&A 검토, 스타키스트 사모아 공장의 펫푸드 생산라인 구축도 진행

Q6 2분기 식품 부문 매출 대비 이익 부진 이유와 하반기 수익성 전망?

A6 참치 원어 가격 상승과 환율 영향으로 원가율이 악화. 돈육·치즈·연유 등 수입 원재료 가격 부담도 지속. 하반기 환율 안정, 원재료 가격 하락, 명절 세트 판매 효과로 원가율과 수익성이 개선될 전망

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.