

Issue Comment

2019. 5. 15

보해양조 000890

1Q19 Review

●
음식료

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

RA 최윤희
02. 6454-4888
yoonhee.choi@meritz.co.kr

보해양조 - 1Q19 Review

매출액 5.6% 감소에도 불구하고, 판관비 절감 노력으로 영업이익 6억원 기록하며 흑자전환
매출액은 소주/과실주 매출 부진 이어지며 각각 10.2%, 6.1% 전년동기비 감소. 판관비는
급여 6.5억원, 영업활동비 5.4억원, 광고선전비 2.4억원 축소

(연결기준, 억원, %)	2016	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	2017	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018	1Q19
매출액	1,155	261	244	240	251	996	191	187	232	211	820	180
(% YoY)	-6.7	-23.6	-16.6	-18.8	11.0	-13.8	-27.1	-23.3	-3.2	-16.1	-17.6	-5.6
주류	1,088	249	217	214	231	911	174	162	203	187	726	162
(% YoY)	-6.4	-24.1	-19.7	-22.5	8.2	-16.3	-30.3	-25.3	-5.1	-18.8	-20.3	-6.5
매출비중(%)	94.2%	95.3%	89.0%	89.4%	91.9%	91.5%	91.2%	86.7%	87.7%	88.9%	88.6%	90.3%
소주	627	159	145	122	142	568	95	104	100	102	401	85
(% YoY)	-16.1	-0.2	-12.6	-25.4	2.8	-9.4	-40.6	-28.6	-17.7	-28.0	-29.5	-10.2
매출비중(%)	54.3%	60.9%	59.6%	50.8%	56.5%	57.1%	49.6%	55.5%	43.2%	48.4%	48.9%	47.2%
과실주	393	80	62	83	80	306	72	48	94	78	293	68
(% YoY)	8.6	-43.6	-28.0	-17.6	27.3	-22.1	-9.7	-22.8	13.3	-2.9	-4.4	-6.1
매출비중(%)	34.0%	30.7%	25.6%	34.7%	32.0%	30.8%	38.0%	25.8%	40.6%	37.0%	35.7%	37.8%
기타	68	10	9	9	9	37	7	10	9	7	33	10
(% YoY)	27.6	-63.5	-46.3	-24.3	-29.4	-46.0	-30.5	11.0	-4.2	-15.9	-10.1	41.3
매출비중(%)	5.9%	3.7%	3.7%	3.9%	3.4%	3.7%	3.5%	5.4%	3.9%	3.4%	4.0%	5.3%
식음료	65	12	23	25	20	80	16	22	27	23	88	17
(% YoY)	-6.3	-14.3	22.2	39.1	45.1	24.1	37.0	-8.1	9.1	17.8	10.3	8.7
매출비중(%)	5.6%	4.5%	9.6%	10.5%	7.9%	8.1%	8.4%	11.5%	11.9%	11.1%	10.8%	9.7%
기타	25	4	7	3	3	16	3	6	1	0	9	0
(% YoY)	185.0	15.9	-30.8	-50.6	-50.2	-34.0	-30.0	-18.8	-67.0	-100.0	-43.8	-100
매출비중(%)	2.1%	1.4%	2.9%	1.2%	1.1%	1.6%	1.3%	3.0%	0.4%	0.0%	1.1%	0
연결조정	-22	-3	-4	-3	-2	-12	-2	-2	0	0	-4	0
(% YoY)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	적지	흑전
매출비중(%)	-1.9%	-1.2%	-1.5%	-1.1%	-0.9%	-1.2%	-0.9%	-1.2%	0.0%	0.0%	-0.5%	0.0%
매출원가	717	160	154	164	159	637	120	179	151	142	592	120
(% YoY)	-2.2	-23.0	-16.1	-9.4	10.0	-11.1	-25.3	16.2	-8.0	-10.5	-7.1	0.3
매출원가율(%)	62.0%	61.2%	63.2%	68.5%	63.2%	64.0%	62.8%	95.8%	65.1%	67.4%	72.1%	66.7%
매출총이익	438	101	90	76	92	359	71	8	81	69	228	60
(% YoY)	-13.2	-24.4	-17.6	-33.7	12.6	-18.2	-29.9	-91.2	7.0	-25.6	-36.3	-15.6
매출총이익률(%)	38.0%	38.8%	36.8%	31.5%	36.8%	36.0%	37.2%	4.2%	34.9%	32.6%	27.9%	33.3%
판매비	499	90	88	82	79	338	74	94	74	96	338	54
판매비율(%)	43.2%	34.3%	36.0%	34.1%	31.4%	33.9%	38.9%	50.1%	31.9%	45.7%	41.2%	30.2%
영업이익	-60	12	2	-6	13	21	-3	-86	7	-28	-110	6
(% YoY)	적전	흑전	흑전	적지	흑전	흑전	적전	적전	흑전	적전	적전	흑전
영업이익률(%)	-5.2%	4.5%	0.8%	-2.6%	5.3%	2.1%	-1.6%	-45.9%	2.9%	-13.1%	-13.4%	3.1%
기타영업외손익	-15	4	3	8	-6	9	1	-106	4	-1	-102	11
(% YoY)	적전	108.7	141.3	흑전	적지	흑전	-69.7	적전	-54.8	적지	적전	705.1
기타영업외수익	19	5	4	9	2	20	3	2	4	3	12	12
기타영업외비용	34	1	1	1	8	10	2	109	0	4	114	1
금융손익	-15	-5	-6	-4	-6	-21	-7	-7	-6	-2	-22	-7
(% YoY)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
금융수익	1	0	0	0	0	1	0	0	2	6	9	1
금융비용	16	5	6	4	6	22	7	8	8	8	31	8
세전이익	-90	11	-1	-2	1	9	-8	-199	4	-28	-231	9
(% YoY)	적전	흑전	적지	적지	흑전	흑전	적전	적지	흑전	적전	적전	흑전
세전이익률(%)	-7.8%	4.2%	-0.6%	-0.7%	0.4%	0.9%	-4.4%	-106.6%	1.9%	-13.2%	-28.2%	5.3%
법인세	-17	3	-2	-0	-99	-99	-2	3	2	44	48	2
법인세율(%)	19.4%	27.8%	141.3%	21.7%	-11182%	-1149%	21.0%	-1.7%	52.1%	-158%	-20.7%	17.2%
당기순이익	-73	8	1	-2	101	107	-7	-203	2	-72	-279	8
(% YoY)	적전	흑전	흑전	적지	흑전	흑전	적전	적전	흑전	적전	적전	흑전
순이익률(%)	-6.3%	3.0%	0.3%	-0.7%	40.0%	10.8%	-3.4%	-108.4%	0.9%	-34.0%	-34.0%	4.3%
당기순이익(지배)	-72	8	1	-2	101	108	-7	-203	2	-72	-279	8
(% YoY)	적전	흑전	흑전	적지	흑전	흑전	적전	적전	흑전	적전	적전	흑전
지배순이익률(%)	-6.3%	3.0%	0.3%	-0.7%	40.0%	10.8%	-3.5%	-108.4%	0.9%	-34.0%	-34.0%	4.3%

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 5월 15일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 5월 15일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 5월 15일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김정욱,최원희)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생 할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.