

2019. 5. 15

하림 136480

1Q19 Review

●
음식료

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

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

하림 1Q19 Review

매출액 2,102억원 +18.7%, 영업이익 8억원 흑전

1Q19 육계 산지 평균 구매시세(센터기준) 1,781원/kg으로 전년동기비 1,244원 대비 43.2%
신선육 매출량은 전년동기비 125% 증가한 40,523톤 판매. 신선육 매출액은 전년동기비 20
증가했으며, 육가공 매출액은 전년동기비 2.36% 감소. 육가공 부문의 적자는 이어졌지만
육계 부문은 육계시세 상승 및 판매량 확대 효과로 흑자 전환. 당기순이익은 관계기업투자
반영으로 86억원 적자 기록

(연결기준, 억원, %)	2016	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	2017	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018	1Q19
매출액	8,260	1,878	2,601	2,272	1,922	8,673	1,770	2,060	2,551	1,904	8,286	2,102
yoy	3.9	11.0	30.2	-9.9	-6.2	5.0	-5.7	-20.8	12.3	-0.9	-4.5	18.7
육계	6,222	1,409	2,096	1,724	1,412	6,641	1,321	1,535	1,976	1,395	6,228	1,580
yoy	5.6	15.8	42.4	-13.3	-8.6	6.7	-6.2	-26.8	14.6	-1.2	-6.2	19.5
of Sales	75.3%	75.0%	80.6%	75.9%	73.5%	76.6%	74.6%	74.5%	77.5%	73.3%	75.2%	75.2%
육가공	1,404	325	355	381	338	1,399	335	369	391	316	1,412	328
yoy	-2.2	-1.5	-4.2	2.8	1.6	-0.3	3.2	3.9	2.7	-6.4	0.9	-2.4
of Sales	17.0%	17.3%	13.7%	16.8%	17.6%	16.1%	18.9%	17.9%	15.3%	16.6%	17.0%	15.6%
기타	635	144	150	167	172	633	114	155	184	193	646	194
yoy	1.7	-1.7	-3.0	4.0	-0.2	-0.2	-21.1	3.6	10.5	11.8	2.0	71.3
of Sales	7.7%	7.7%	5.8%	7.3%	9.0%	7.3%	6.4%	7.5%	7.2%	10.1%	7.8%	9.3%
매출원가	6,688	1,533	2,035	1,902	1,601	7,071	1,538	1,718	2,075	1,629	6,960	1,776
yoy	0.9	7.1	31.3	-5.4	-5.6	5.7	0.3	-15.6	9.1	1.8	-1.6	15.5
매출원가율	81.0%	81.7%	78.2%	83.7%	83.3%	81.5%	86.9%	83.4%	81.3%	85.5%	84.0%	84.5%
매출총이익	1,573	345	567	370	322	1,603	233	342	476	276	1,326	326
yoy	18.9	32.3	26.6	-27.6	-9.2	1.9	-32.5	-39.7	28.7	-14.3	-17.2	39.9
GPM	19.0%	18.3%	21.8%	16.3%	16.7%	18.5%	13.1%	16.6%	18.7%	14.5%	16.0%	15.5%
판매비	1,369	314	353	376	378	1,422	316	333	349	312	1,311	318
of Sales	16.6%	16.7%	13.6%	16.6%	19.7%	16.4%	17.9%	16.2%	13.7%	16.4%	15.8%	15.1%
영업이익	204	30	213	-6	-57	181	-84	9	127	-37	15	8
yoy	309.0	흑전	116.2	적전	적지	-11.5	적전	-96.0	흑전	적지	-91.6	흑전
OPM	2.5%	1.6%	8.2%	-0.3%	-3.0%	2.1%	-4.7%	0.4%	5.0%	-1.9%	0.2%	0.4%
육계	339	83	221	7	20	332	-47	23	135	-10	102	30
yoy	117.5	흑전	62.6	-96.2	-14.9	-2.1	적전	-89.6	1,738.7	적전	-69.3	흑전
OPM	4.1%	4.4%	8.5%	0.3%	1.1%	3.8%	-2.7%	1.1%	5.3%	-0.5%	1.2%	1.4%
육가공	-59	-23	-26	-21	-30	-101	-29	-5	-10	-16	-61	-23
yoy	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
OPM	-0.7%	-1.2%	-1.0%	-0.9%	-1.6%	-1.2%	-1.6%	-0.3%	-0.4%	-0.8%	-0.7%	-1.1%
기타	-76	-29	19	8	-47	-50	-8	-9	2	-11	-26	1
yoy	적지	적지	흑전	흑전	적지	적지	적지	적전	-73.2	적지	적지	흑전
OPM	-0.9%	-1.6%	0.7%	0.3%	-2.5%	-0.6%	-0.4%	-0.5%	0.1%	-0.6%	-0.3%	0.0%
기타영업외손익	42	19	5	9	0	34	4	11	0	-8	7	-10
yoy	89.0	514.0	-28.4	-35.9	-99.2	-19.0	-81.0	100.9	-95.6	적전	-80.6	적전
기타수익	56	20	7	11	8	46	8	12	3	3	25	6
기타비용	14	1	1	2	8	12	4	1	2	11	18	16
금융손익	12	21	-4	-10	48	55	-15	-42	11	-13	-59	-35
yoy	흑전	-20.3	적지	적전	흑전	340.2	적전	적지	흑전	적전	적전	적지
금융수익	108	47	0	11	69	128	22	8	19	16	65	19
금융비용	96	27	4	20	22	73	37	50	8	29	124	54
관계기업투자이익	-17	-14	21	7	-4	10	-20	-32	-32	-48	-132	-51
세전이익	242	56	236	0	-13	279	-116	-54	99	-98	-169	-87
yoy	흑전	흑전	162.7	-99.9	적지	15.4	적전	적전	70,747	적지	적전	적지
세전이익률	2.9%	3.0%	9.1%	0.0%	-0.7%	3.2%	-6.5%	-2.6%	3.9%	-5.2%	-2.0%	-4.2%
법인세	50	12	52	-4	-4	56	-20	0	5	-33	-48	2
법인세율	20.8%	22.1%	21.9%	-256.4%	30.1%	20.2%	17.6%	-0.7%	4.9%	33.3%	28.4%	-1.8%
당기순이익	191	43	184	4	-9	222	-95	-54	94	-66	-121	-86
yoy	흑전	흑전	158.2	-97.7	적지	16.2	적전	적전	2,429.0	적지	적전	적지
이익률	2.3%	2.3%	7.1%	0.2%	-0.5%	2.6%	-5.4%	-2.6%	3.7%	-3.5%	-1.5%	-4.1%
당기순이익(지배)	192	45	183	2	-8	221	-95	-54	94	-66	-122	-86
yoy	흑전	흑전	156.7	-98.7	적지	15.4	적전	적전	4,391.9	적지	적전	적지
이익률	2.3%	2.4%	7.0%	0.1%	-0.4%	2.6%	-5.4%	-2.6%	3.7%	-3.5%	-1.5%	-4.1%

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. (작성사: 김정욱, 최윤희)

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.