

2019. 8. 14

하림 136480

2Q19 Review

●
음식료

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

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

하림 2Q19 Review

매출액 2,137억원 +38%, 영업이익 -58억원 적자전환. 판가 부진 및 원가 상승에 기인

2Q19 기준일 육계 산지평균 구매가격 시세(센터기준)는 전 분기(1,781원/kg) 대비 530원 하락한 1,251원/kg 기록. 2019년 반기 누적 육계 산지 평균가격은 1,516원/kg 기록
신선육 매출량은 전년비 11.1% 증가한 50,834톤(전년 45,749톤) 기록한 반면 신선육 매출액은 3.4% 증가에 그치며 -40억원 적자전환. 육가공 매출액은 0.7% 감소 -15억원 적자 지속. 사료원료는 옥수수 15.3%, 소맥 14.2%, 대두 26.8% 상승하며 부담 요인으로 작용

(연결기준, 억원, %)	2015	2016	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	2017	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018	1Q19	2Q19
매출액	7,952	8,260	1,878	2,601	2,272	1,922	8,673	1,770	2,060	2,551	1,904	8,286	2,102	2,137
yoy	5.4	3.9	11.0	30.2	-9.9	-6.2	5.0	-5.7	-20.8	12.3	-0.9	-4.5	18.7	3.8
yoy	5.893	6,222	1,409	2,096	1,724	1,412	6,641	1,321	1,535	1,976	1,395	6,228	1,580	1,587
of Sales	74.1%	75.3%	75.0%	80.6%	75.9%	73.5%	76.6%	74.6%	74.5%	77.5%	73.3%	75.2%	75.2%	74.2%
yoy	7.4	5.6	15.8	42.4	-13.3	-8.6	6.7	-6.2	-26.8	14.6	-1.2	-6.2	19.5	3.4
of Sales	1,435	1,404	325	355	381	338	1,399	335	369	391	316	1,412	328	367
yoy	-2.5	-2.2	-1.5	-4.2	2.8	1.6	-0.3	3.2	3.9	2.7	-6.4	0.9	-2.4	-0.7
of Sales	18.0%	17.0%	17.3%	13.7%	16.8%	17.6%	16.1%	18.9%	17.9%	15.3%	16.6%	17.0%	15.6%	17.2%
yoy	624	635	144	150	167	172	633	114	155	184	193	646	194	184
of Sales	7.8%	7.7%	7.7%	5.8%	7.3%	9.0%	7.3%	6.4%	7.5%	7.2%	10.1%	7.8%	9.3%	8.6%
매출원가	6,629	6,688	1,533	2,035	1,902	1,601	7,071	1,538	1,718	2,075	1,629	6,960	1,776	1,867
yoy	3.9	0.9	7.1	31.3	-5.4	-5.6	5.7	0.3	-15.6	9.1	1.8	-1.6	15.5	8.7
yoy	83.4%	81.0%	81.7%	78.2%	83.7%	83.3%	81.5%	86.9%	83.4%	81.3%	85.5%	84.0%	84.5%	87.4%
of Sales	1,323	1,573	345	567	370	322	1,603	233	342	476	276	1,326	326	270
yoy	13.7	18.9	32.3	26.6	-27.6	-9.2	1.9	-32.5	-39.7	28.7	-14.3	-17.2	39.9	-21.0
of Sales	16.6%	19.0%	18.3%	21.8%	16.3%	16.7%	18.5%	13.1%	16.6%	18.7%	14.5%	16.0%	15.5%	12.6%
yoy	1,273	1,369	314	353	376	378	1,422	316	333	349	312	1,311	318	328
of Sales	16.0%	16.6%	16.7%	13.6%	16.6%	19.7%	16.4%	17.9%	16.2%	13.7%	16.4%	15.8%	15.1%	15.3%
영업이익	50	204	30	213	-6	-57	181	-84	9	127	-37	15	8	-58
yoy	흑전	309.0	흑전	116.2	적전	적지	-11.5	적전	-96.0	흑전	적지	-91.6	흑전	적전
yoy	0.6%	2.5%	1.6%	8.2%	-0.3%	-3.0%	2.1%	-4.7%	0.4%	5.0%	-1.9%	0.2%	0.4%	-2.7%
of Sales	156	339	83	221	7	20	332	-47	23	135	-10	102	30	-40
yoy	5.2	117.5	흑전	62.6	-96.2	-14.9	-2.1	적전	-89.6	1,738.7	적전	-69.3	흑전	적전
of Sales	2.0%	4.1%	4.4%	8.5%	0.3%	1.1%	3.8%	-2.7%	1.1%	5.3%	-0.5%	1.2%	1.4%	-1.9%
yoy	-35	-59	-23	-26	-21	-30	-101	-29	-5	-10	-16	-61	-23	-15
of Sales	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
yoy	-0.4%	-0.7%	-1.2%	-1.0%	-0.9%	-1.6%	-1.2%	-1.6%	-0.3%	-0.4%	-0.8%	-0.7%	-1.1%	-0.7%
of Sales	-70	-76	-29	19	8	-47	-50	-8	-9	2	-11	-26	1	-3
yoy	적지	적지	적지	흑전	흑전	적지	적지	적지	적전	-73.2	적지	적지	흑전	적지
of Sales	-0.9%	-0.9%	-1.6%	0.7%	0.3%	-2.5%	-0.6%	-0.4%	-0.5%	0.1%	-0.6%	-0.3%	0.0%	-0.1%
기타영업외손익	22	42	19	5	9	0	34	4	11	0	-8	7	-10	16
yoy	-17.0	89.0	514.0	-28.4	-35.9	-99.2	-19.0	-81.0	100.9	-95.6	적전	-80.6	적전	46.6
yoy	56	20	7	11	8	46	8	12	3	3	25	6	21	
of Sales	14	1	1	2	8	12	4	1	2	11	18	16	5	
yoy	-117	12	21	-4	-10	48	55	-15	-42	11	-13	-59	-35	-36
of Sales	적지	흑전	-20.3	적지	적전	흑전	340.2	적전	적지	흑전	적전	적전	적지	적지
yoy	108	47	0	11	69	128	22	8	19	16	65	19	33	
of Sales	96	27	4	20	22	73	37	50	8	29	124	54	68	
yoy	18	-17	-14	21	7	-4	10	-20	-32	-32	-48	-132	-51	-1
of Sales	-27	242	56	236	0	-13	279	-116	-54	99	-98	-169	-87	-79
yoy	적지	흑전	흑전	162.7	-99.9	적지	15.4	적전	적전	#####	적지	적전	적지	적지
of Sales	-0.3%	2.9%	3.0%	9.1%	0.0%	-0.7%	3.2%	-6.5%	-2.6%	3.9%	-5.2%	-2.0%	-4.2%	-3.7%
yoy	5	50	12	52	-4	-4	56	-20	0	5	-33	-48	2	2
of Sales	-18.8%	20.8%	22.1%	21.9%	#####	30.1%	20.2%	17.6%	-0.7%	4.9%	33.3%	28.4%	-1.8%	-3.1%
yoy	-32	191	43	184	4	-9	222	-95	-54	94	-66	-121	-86	-81
of Sales	적지	흑전	흑전	158.2	-97.7	적지	16.2	적전	적전	2,429.0	적지	적전	적지	적지
yoy	-0.4%	2.3%	2.3%	7.1%	0.2%	-0.5%	2.6%	-5.4%	-2.6%	3.7%	-3.5%	-1.5%	-4.1%	-3.8%
of Sales	-32	192	45	183	2	-8	221	-95	-54	94	-66	-122	-86	-82
yoy	적지	흑전	흑전	156.7	-98.7	적지	15.4	적전	적전	4,391.9	적지	적전	적지	적지
of Sales	-0.4%	2.3%	2.4%	7.0%	0.1%	-0.4%	2.6%	-5.4%	-2.6%	3.7%	-3.5%	-1.5%	-4.1%	-3.8%

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 8월 14일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 8월 14일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 8월 14일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 기재된 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.