

Issue Comment

2020. 2. 24

남양유업 003920

4Q19 Review

●
음식료

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

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

남양유업 - 4Q19 Review

매출액 2,705억원으로 전년비 1.6% 감소, 영업이익 35억원으로 3.5% 감소
3분기 대비 감익폭 축소, 브랜드 이미지 훼손으로 인한 매출 감소 지속된
가운데 판촉비 절감으로 영업이익은 전년 수준 유지 예상

(연결기준, 억원, %)	2017	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2019
매출액	11,670	2,561	2,672	2,816	2,748	10,797	2,511	2,639	2,553	2,705	10,408
(% YoY)	-5.8	-5.6	-10.7	-8.5	-4.8	-7.5	-2.0	-1.2	-9.3	-1.6	-3.6
우유류	5,864	1,321	1,451	1,493	1,384	5,649	1,210	1,482	1,387	1,409	5,488
(% YoY)	-1.2	-3.4	-5.5	-5.2	-0.1	-3.7	-8.4	2.1	-7.1	1.8	-2.9
매출비중(%)	50.3%	51.6%	54.3%	53.0%	50.4%	52.3%	48.2%	56.1%	54.3%	52.1%	52.7%
분유류	2,596	599	539	585	689	2,412	658	445	507	655	2,265
(% YoY)	-14.4	-3.0	-11.4	-4.9	-8.7	-7.1	9.8	-17.4	-13.3	-5.0	-6.1
매출비중(%)	22.2%	23.4%	20.2%	20.8%	25.1%	22.3%	26.2%	16.9%	19.9%	24.2%	21.8%
기타	3,210	642	682	737	675	2,736	643	712	658	641	2,655
(% YoY)	-6.3	-12.0	-19.6	-17.0	-9.4	-14.8	0.2	4.4	-10.7	-5.0	-3.0
매출비중(%)	27.5%	25.0%	25.5%	26.2%	24.6%	25.3%	25.6%	27.0%	25.8%	23.7%	25.5%
매출원가	8,663	1,922	2,000	2,112	2,071	8,105	1,894	2,006	1,968	2,090	7,958
(% YoY)	-4.0	-5.1	-9.4	-8.5	-2.3	-6.4	-1.5	0.3	-6.8	0.9	-1.8
매출원가율(%)	74.2%	75.0%	74.8%	75.0%	75.3%	75.1%	75.4%	76.0%	77.1%	77.3%	76.5%
매출총이익	3,007	639	672	703	678	2,692	617	633	585	615	2,451
(% YoY)	-10.8	-7.0	-14.3	-8.6	-11.5	-10.5	-3.4	-5.8	-16.8	-9.3	-9.0
매출총이익률(%)	25.8%	25.0%	25.2%	25.0%	24.7%	24.9%	24.6%	24.0%	22.9%	22.7%	23.5%
판매비	2,956	627	657	681	642	2,607	605	628	594	580	2,406
(% YoY)	0.1	-7.5	-14.8	-10.4	-14.2	-11.8	-3.5	-4.5	-12.8	-9.6	-7.7
판매비율(%)	25.3%	24.5%	24.6%	24.2%	23.4%	24.1%	24.1%	23.8%	23.3%	21.4%	23.1%
영업이익	51	12	15	22	36	86	13	6	-9	35	45
(% YoY)	-87.8	23.0	12.1	128.5	103.6	68.6	6.0	-62.7	적전	-3.5	-47.8
영업이익률(%)	0.4%	0.5%	0.6%	0.8%	1.3%	0.8%	0.5%	0.2%	-0.3%	1.3%	0.4%
기타영업외손익	15	-18	-11	8	-26	-47	47	260	-16	60	351
(% YoY)	흑전	적지	적전	흑전	적전	적전	흑전	흑전	적전	흑전	흑전
금융손익	34	8	9	9	12	39	10	9	6	9	34
(% YoY)	-24.7	-2.9	7.3	12.3	38.6	14.0	18.5	5.3	-32.0	-29.0	-11.6
세전이익	100	2	14	39	22	77	70	275	-19	104	430
(% YoY)	-78.3	-79.7	-79.2	흑전	-20.3	-22.5	2,998.7	1,923.2	적전	367.2	455.5
세전이익률(%)	0.9%	0.1%	0.5%	1.4%	0.8%	0.7%	2.8%	10.4%	-0.7%	3.8%	4.1%
법인세	50	-0	2	8	48	57	17	74	-4	22	108
법인세율(%)	49.7%	-11.9%	11.7%	19.6%	217.6%	74.0%	24.1%	26.7%	23.2%	20.9%	25.1%
당기순이익	50	3	12	32	-26	20	53	201	-14	82	322
(% YoY)	-86.5	-72.4	-63.2	6,364.4	적전	-59.9	2,002.3	1,578.6	적전	흑전	1,499.7
순이익률(%)	0.4%	0.1%	0.4%	1.1%	-0.9%	0.2%	2.1%	7.6%	-0.6%	3.0%	3.1%
지배순이익	50	3	12	32	-26	20	53	201	-14	82	322
(% YoY)	-86.5	-72.4	-63.2	6,364.4	적전	-59.9	2,002.3	1,578.6	적전	흑전	1,499.7
지배순이익률(%)	0.4%	0.1%	0.4%	1.1%	-0.9%	0.2%	2.1%	7.6%	-0.6%	3.0%	3.1%

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 해당 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 하시기 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.