

Issue Comment

2020. 2. 24

무학 033920

4Q19 Review

●
음식료

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

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

무학 - 4Q19 Review

매출액 22.2% 감소 영업이익 적자 지속. 경쟁사 신제품 및 소비자 수도권 소주 선
현상 지속되며 지방 소주 매출 감소 이어짐. 자도지역 경쟁심화와 매출 감소에 따
고정비 부담으로 원가율 악화. 수익성 부진 지속

무학

(연결기준, 억원, %)	2017	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2019
매출액	2,505	511	503	433	490	1,937	459	450	374	382	1,664
yoy	-7.3	-27.5	-23.6	-28.8	-8.2	-22.7	-10.3	-10.6	-13.6	-22.2	-14.1
주류사업부	2,325	478	472	394	444	1,787	419	416	342	350	1,527
yoy	-9.0	-28.0	-23.6	-27.9	11.0	23.1	-12.4	-11.9	-13.0	-21.1	14.6
of Sales	92.8%	93.5%	93.8%	91.0%	90.5%	92.2%	91.2%	92.4%	91.6%	91.8%	91.8%
스틸사업부	180	33	31	39	47	150	40	34	31	31	137
yoy	23.8	-19.3	-22.9	-37.2	29.3	-16.5	20.2	9.9	-19.5	-32.6	-8.7
of Sales	7.2%	6.5%	6.2%	9.0%	9.5%	7.8%	8.8%	7.6%	8.4%	8.2%	8.2%
매출원가	1,368	294	298	275	300	1,168	284	274	243	240	1,041
yoy	-3.3	-19.9	-14.3	-21.0	-1.3	-14.6	-3.4	-8.0	-11.8	-20.0	-10.8
매출원가율	54.6%	57.5%	59.3%	63.6%	61.2%	60.3%	61.9%	61.0%	64.9%	62.9%	62.6%
매출총이익	1,137	217	205	158	190	770	175	175	131	141	623
yoy	-11.7	-35.7	-33.9	-39.3	-17.5	-32.3	-19.6	-14.3	-16.8	-25.6	-19.1
GPM	45.4%	42.5%	40.7%	36.4%	38.8%	39.7%	38.1%	39.0%	35.1%	37.1%	37.4%
판매비	850	225	223	201	222	870	194	218	171	175	757
yoy	10.7	18.3	-4.8	2.1	-3.4	2.3	-13.8	-2.4	-15.0	-21.2	-13.0
of Sales	33.9%	43.9%	44.4%	46.4%	45.2%	44.9%	42.2%	48.5%	45.7%	45.8%	45.5%
영업이익	287	-7	-18	-43	-31	-100	-19	-42	-40	-33	-134
yoy	-44.8	적전	적전	적전	적전	적전	적지	적지	적지	적지	적지
OPM	11.5%	-1.4%	-3.7%	-10.0%	-6.4%	-5.2%	-4.1%	-9.5%	-10.6%	-8.7%	-8.1%
주류사업부	285	-7	-18	-43	-32	-100	-18	-42	-38	-32	-130
yoy	-45.0	적전	적전	적전	적전	적전	적지	적지	적지	적지	적지
OPM	12.3%	-1.4%	-3.8%	-11.0%	-7.3%	-5.6%	-4.3%	-10.0%	-11.1%	-9.2%	-8.5%
스틸사업부	2	-1	-1	0	1	-1	-1	-1	-2	-1	-4
yoy	52.3	적전	적지	-90.9	188.8	적전	적지	적지	적전	적전	적지
OPM	1.0%	-2.0%	-2.3%	0.1%	1.5%	-0.4%	-1.7%	-2.2%	-5.0%	-3.2%	-2.9%
기타영업외손익	474	3	34	60	-268	-171	325	117	-31	95	506
yoy	59.9	-98.8	-74.7	-9.6	적전	적전	9,647.4	245.1	적전	흑전	흑전
기타영업외수익	544	67	55	66	-40	147	349	125	-16	105	564
기타영업외비용	70	63	21	6	229	319	25	8	15	10	58
금융손익	10	-0	6	0	3	9	2	7	0	3	12
yoy	95.3	적전	69.5	-94.3	215.6	-10.1	흑전	15.6	41.1	-13.6	23.2
세전이익	771	-4	64	28	-350	-262	307	81	-70	65	384
yoy	-6.0	적전	-70.1	-78.9	적전	적전	흑전	27.5	적전	흑전	흑전
세전이익률	30.8%	-0.8%	12.7%	6.5%	-71.4%	-13.5%	66.9%	18.1%	-18.7%	17.1%	23.1%
법인세	256	3	19	10	29	60	74	21	-14	-54	27
법인세율	33.2%	-71.8%	29.2%	33.6%	-8.2%	-22.8%	24.2%	25.4%	20.1%	-82.2%	7.1%
당기순이익	515	-7	45	19	-259	-203	233	61	-56	119	356
yoy	-16.2	적전	-72.2	-81.3	적지	적전	흑전	34.4	적전	흑전	흑전
이익률	20.6%	-1.4%	9.0%	4.3%	-52.9%	-10.5%	50.8%	13.5%	-14.9%	31.1%	21.4%

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 발생 할 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.