

Issue Comment

2020. 2. 24

크라운제과 264900

4Q19 Review

●
음식료

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

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

크라운제과 - 4Q19 Review

4Q19 실적은 매출액 998억원 전년 수준 유지. 영업이익 75억원으로 63억원 증익
주요 제품 가격 인상 효과 반영된 가운데, 수익성 개선을 위한 마케팅비 통제 효과
전년도 영업이익 12억원으로 크게 부진했던 기저효과 반영. 평년 수준의 4분기
영업이익 회복

크라운제과

(별도기준, 억원, %)	2017	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2019
매출액	3,443	1,046	963	883	994	3,885	997	945	926	998	3,866
(% YoY)	-17.6	186.6	0.0	-7.7	-14.3	12.8	-4.6	-1.8	4.9	0.4	-0.5
매출원가	2,036	659	606	570	629	2,465	632	598	598	632	2,460
(% YoY)	-16.6	199.0	1.4	-0.8	-2.1	21.1	-4.1	-1.3	4.8	0.4	-0.2
매출원가율(%)	59.1%	63.1%	62.9%	64.5%	63.3%	63.4%	63.4%	63.3%	64.5%	63.3%	63.6%
매출총이익	1,407	386	357	313	364	1,421	365	347	329	366	1,407
(% YoY)	-19.1	167.7	-2.2	-17.9	-29.4	1.0	-5.5	-2.8	5.1	0.4	-1.0
매출총이익률(%)	40.9%	36.9%	37.1%	35.5%	36.7%	36.6%	36.6%	36.7%	35.5%	36.7%	36.4%
판매비	1,196	299	289	275	284	1,147	285	285	279	291	1,141
(% YoY)	-17.9	188.4	-0.7	-21.9	-36.7	-4.0	-4.6	-1.4	1.5	2.3	-0.5
판매비율(%)	34.7%	28.6%	30.0%	31.2%	28.6%	29.5%	28.6%	30.2%	30.1%	29.1%	29.5%
영업이익	211	87	67	36	12	203	80	62	48	75	265
(% YoY)	-25.2	114.8	-8.1	23.8	-82.2	-4.2	-8.3	-7.5	33.0	518.3	30.9
영업이익률(%)	6.1%	8.3%	7.0%	4.1%	1.2%	5.2%	8.0%	6.6%	5.2%	7.5%	6.9%
기타손익	-7	-4	6	-1	1	2	1	-1	1	1	3
(% YoY)	-64.9	78.9	853.6	적전	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	98.7	29.5
기타수익	11	2	8	2	1	14	3	3	3	3	13
기타비용	18	6	2	3	0	12	2	3	2	2	10
금융손익	-26	-8	-8	-8	-4	-28	-6	-6	-6	-6	-24
(% YoY)	-36.9	211.5	16.1	-12.5	-43.1	7.7	-18.1	-22.8	-27.4	32.8	-14.2
금융수익	1	0	0	0	0	1	0	0	0	0	1
금융비용	27	8	8	8	5	29	7	6	6	6	24
세전이익	179	76	66	27	8	177	75	56	43	71	244
(% YoY)	-19.7	110.2	-2.0	9.1	-83.2	-0.9	-1.0	-15.7	59.1	732.7	38.0
세전이익률(%)	5.2%	7.2%	6.8%	3.1%	0.9%	4.6%	7.5%	5.9%	4.7%	7.1%	6.3%
법인세	42	17	16	6	1	40	17	14	11	12	54
법인세율(%)	23.6%	22.8%	23.7%	22.4%	16.3%	22.8%	23.1%	25.2%	24.4%	17.2%	22.1%
당기순이익	137	58	50	21	7	137	58	42	33	59	190
(% YoY)	-20.6	110.2	9.9	18.8	-84.3	0.1	-1.3	-17.2	55.0	723.7	39.2
순이익률(%)	4.0%	5.6%	5.2%	2.4%	0.7%	3.5%	5.8%	4.4%	3.5%	5.9%	4.9%

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.