

Issue Comment

2020. 5. 7

동원산업 006040

1Q20 Review

음식료

Analyst **김정욱**

02. 6454-4874

6414@meritz.co.kr

RA **최윤희**

02. 6454-4888

yoonhee.choi@meritz.co.kr

동원산업 - 1Q20 Comment

수산부문/수출유통의 부진에도 불구하고 스타키스트 호실적 달성하며 영업이익 625억원 기록, 이익 컨센서스 15.1% 상회. 스타키스트는 미국 코로나19 이슈로 캔가공품 가수요 효과 발생. 매출액 전년비 24% 성장, 영업이익 70% 고성장하며 각각 3,215억원, 408억원 달성

수산부문

어획량은 4.4만톤으로 전년비 13.2% 감소하며 부진. 2월부터 이어진 기상 악화와 어장 환경 불리했기 때문. 평균판매 어가는 전년비 4.8% 소폭 상승(스팟어가 평균과 다소 괴리)했지만 어획량 감소 영향으로 수산부문은 전년비 부진한 실적 달성

급락한 유가는 2분기 반영이 예상되는 점은 긍정적. 다만 전년도 어획량의 높은 베이스효과와 최근 변동성이 확대된 어가로 인해 YoY 성장 전환 여부는 아직 미지수

유통부문

스타키스트 호실적 달성 매출액 3,215억원, 영업이익 408억원으로 각각 24%, 70% 고성장 미국 코로나19 이슈로 인해 캔참치/파우치참치 등 가공식품 가수요 발생. 4월까지도 실적 성장은 지속 중. 유통 부문에서 국내 수산물 판매는 견조한 반면, 일본/유럽 수산물 수출이 전년비 부진. 횡감용 참치/일부 수산물 수출은 코로나19 이슈가 부정적으로 작용

기타부문

물류실적은 전년동기 수준을 유지. 영업외 총당금 추가 발생. 스타키스트 소송관련 1,770만불 추가 인식하며 영업외반영

Key Factor	2018	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2019	1Q20	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2020E
참치어가 (% YoY)	1,563 -15.5	1,357 -12.3	1,308 -22.6	1,238 -19.3	1,001 -32.5	1,225 -21.6	1,181 -13.0	1,550 18.5			
(연결기준, 억원, %)	2018	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2019	1Q20	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2020E
매출액 (% YoY)	24,446 2.7	6,738 11.3	6,692 12.1	7,025 14.0	6,371 1.8	26,826 9.7	7,445 10.5	7,263 8.5	7,540 7.3	6,906 8.4	29,154 8.7
수산사업 (% YoY)	4,633 -17.3	1,143 25.1	1,391 49.5	1,190 35.0	1,135 -40.5	4,859 4.9	1,041 -9.0	1,530 10.0	1,249 5.0	1,248 10.0	5,069 4.3
매출비중(%)	19.0%	17.0%	20.8%	16.9%	17.8%	18.1%	14.0%	21.1%	16.6%	18.1%	17.4%
유통사업 (% YoY)	11,720 10.3	3,484 19.1	3,199 11.5	3,618 14.6	2,843 2.7	13,144 12.1	3,821 9.7	3,359 5.0	3,799 5.0	2,986 5.0	13,964 6.2
매출비중(%)	47.9%	51.7%	47.8%	51.5%	44.6%	49.0%	51.3%	46.2%	50.4%	43.2%	47.9%
물류사업 (% YoY)	9,831 4.0	2,615 9.4	2,720 11.8	2,743 11.8	2,792 9.3	10,871 10.6	2,877 10.0	2,992 10.0	3,017 10.0	3,071 10.0	11,958 10.0
매출비중(%)	40.2%	38.8%	40.7%	39.0%	43.8%	40.5%	38.6%	41.2%	40.0%	44.5%	41.0%
기타사업 (% YoY)	112 11.9	28 1.4	30 7.2	32 11.1	32 15.1	122 8.7	28 0.0	30 0.0	32 0.0	32 0.0	122 0.0
매출비중(%)	0.5%	0.4%	0.5%	0.4%	0.5%	0.5%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.4%
연결조정 (% YoY)	-1,851 적지	-533 적지	-649 적지	-557 적지	-431 적지	-2,170 적지	-321 적지	-649 적지	-557 적지	-431 적지	-1,958 적지
매출비중(%)	-7.6%	-7.9%	-9.7%	-7.9%	-6.8%	-8.1%	-4.3%	-8.9%	-7.4%	-6.2%	-6.7%
매출원가 (% YoY)	20,823 5.6	5,582 9.4	5,579 11.3	5,877 10.5	5,704 5.9	22,742 9.2	6,243 11.8	5,983 7.2	6,307 7.3	6,183 8.4	24,715 8.7
매출원가율(%)	85.2%	82.8%	83.4%	83.7%	89.5%	84.8%	83.8%	82.4%	83.7%	89.5%	84.8%
매출총이익 (% YoY)	3,623 -11.4	1,156 21.9	1,113 16.1	1,148 35.8	667 -23.4	4,084 12.7	1,203 4.1	1,280 15.1	1,233 7.3	723 8.4	4,439 8.7
매출총이익률(%)	14.8%	17.2%	16.6%	16.3%	10.5%	15.2%	16.2%	17.6%	16.3%	10.5%	15.2%
판매비 (% YoY)	1,853 0.5	576 24.4	513 14.2	550 11.4	448 0.0	2,086 12.6	578 0.5	621 21.1	620 12.9	172 -61.5	1,992 -4.5
판매비율(%)	7.6%	8.5%	7.7%	7.8%	7.0%	7.8%	7.8%	8.5%	8.2%	2.5%	6.8%
영업이익 (% YoY)	1,777 -20.9	576 16.0	578 15.0	582 72.6	199 -54.7	1,936 8.9	624 8.4	660 14.1	612 5.1	551 176.2	2,447 26.4
영업이익률(%)	적진	8.5%	8.6%	8.3%	3.1%	7.2%	8.4%	9.1%	8.1%	8.0%	8.4%
수산사업 (% YoY)	316 -55.5	123 13.0	177 61.9	-17 적지	-203 적진	79 -75.1	13 -89.6	225 27.3	125 특진	125 특진	488 517.9
영업이익률(%)	6.8%	10.7%	12.7%	-1.5%	-17.9%	1.6%	1.2%	14.7%	10.0%	10.0%	9.6%
유통사업 (% YoY)	916 0.8	284 21.8	211 -20.8	407 48.7	256 79.9	1,158 26.5	426 50.0	221 5.0	276 -32.3	269 5.0	1,192 2.9
영업이익률(%)	7.8%	8.2%	6.6%	11.3%	9.0%	8.8%	11.2%	6.6%	7.3%	9.0%	8.5%
물류사업 (% YoY)	511 -10.1	160 22.9	185 31.0	183 51.7	134 12.1	661 29.4	176 10.0	203 10.0	201 10.0	147 10.0	727 10.0
영업이익률(%)	5.2%	6.1%	6.8%	6.7%	4.8%	6.1%	6.1%	6.8%	6.7%	4.8%	6.1%
기타사업 (% YoY)	34 52.8	9 -0.4	6 -6.8	9 -0.3	13 46.0	38 10.8	10 5.8	10 74.2	10 7.4	10 -24.6	40 5.9
영업이익률(%)	30.4%	33.5%	18.9%	29.5%	41.8%	31.0%	35.4%	32.9%	31.7%	31.5%	32.8%
내부거래(조정) (% YoY)	-0 적진	0 -100.0	0 특진	0 -100.0	-0 적진	0 특진	0 -100.0	0 #DIV/0!	0 #DIV/0!	0 특진	0 #DIV/0!
영업이익률(%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
기타영업외손익 (% YoY)	-713 적진	-24 적진	-14 적지	-481 적지	-367 적지	-887 적지	-228 적지	24 특진	25 특진	-54 적지	-232 적지
기타수익	156	62	50	54	19	185	141	1	41	8	191
기타원가	869	86	64	535	386	1,072	368	-23	16	62	423
금융손익 (% YoY)	-280 적지	-97 적지	-113 적지	-94 적지	-110 적지	-414 적지	-107 적지	-113 적지	-94 적지	-74 적지	-389 적지
금융수익	70	14	9	28	16	67	14	9	28	28	80
금융원가	351	112	122	123	126	482	122	122	123	103	469
종속기업 및 관계기업 손익	120	29	23	23	996	1,072	30	23	23	33	109
세전이익 (% YoY)	903 -59.0	484 4.8	474 9.8	29 특진	-239 적진	749 -17.1	320 -33.9	594 25.4	566 1,831.3	455 특진	1,935 158.5
세전이익률(%)	3.7%	7.2%	7.1%	0.4%	-3.7%	2.8%	4.3%	8.2%	7.5%	6.6%	6.6%
법인세	193	138	142	-6	-40	235	66	144	137	110	457
법인세율(%)	21.4%	28.5%	30.0%	-20.5%	16.6%	31.3%	20.6%	24.2%	24.2%	24.2%	23.6%
당기순이익 (% YoY)	710 -57.7	346 -4.6	332 25.5	35 특진	-199 적진	514 -27.6	254 -26.7	451 35.8	429 1,114.9	345 특진	1,478 187.6
순이익률(%)	2.9%	5.1%	5.0%	0.5%	-3.1%	1.9%	3.4%	6.2%	5.7%	5.0%	5.1%
당기순이익(지배) (% YoY)	691 -58.6	323 -8.3	299 14.1	19 특진	-192 적진	448 -35.1	238 -26.4	418 39.8	413 2,077.4	352 특진	1,420 216.7
순이익률(%)	2.8%	4.8%	4.5%	0.3%	-3.0%	1.7%	3.2%	5.7%	5.5%	5.1%	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 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.