2020. 8. 3

동원산업 006040

2Q20 Review

음식료

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

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

동원산업 - 2Q20 Comment

수산부문의 전기비 회복과 스타키스트 호실적 지속되며 영업이익 898억원 달성, 컨센서스 692억원 대비 29.9% 상회. 스타키스트는 미국 코로나19에 따른 캔가공품 비축수요가 1분기 대비 2분기 강화되며 고성장 지속. 수산 부문은 전년도 어획량 부담 이어지고 있으나 분기별 어획량/어가 회복 지속 3분기 PAD 규제로 어가 상승 및 어획량 15700톤 기록하며 평년 수준 회복

수산부문

2분기 평균어가는 1,340불로 전년비 2.4% 상승했으나 어획량은 54,500톤으로 전년 60,000톤 대비 9.2% 감소. 수산부문은 전년비 감익 이어졌으나 전기대비 회복세. 3분기 PAD 규제로 어가 QoQ 상승 흐름 및 7월 어획량 15,700톤으로 평년수준 회복 긍정적

유통부문

스타키스트 영업이익 500~600억원 달성 예상. 1분기 대비 추가 성장. 미국 코로나19에 따른 캔 가공품 비축 수요가 1분기 대비 강화된 효과. 1분기 대비 재고수준도 감소하며 가정 내 수요가 지속적으로 창출되고 있는 상황. 7월 스타키스트 동향도 판매량 급감 없이 순항 중 국내 유통은 1분기와 유사한 흐름이나 해외 횡감 수출 부진 지속. 별도 유통은 9~10억원 적자 지속 예상

기타부문

물류실적은 전년동기 수준을 유지. 스타키스트 소송관련 충당금은 발생 없음

Key Factor	2018	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2019	1Q20	2Q20	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	1,340 2.4			
(연결기준, 억원, %)	2018	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2019	1Q20	2Q20	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	7,209 7.7	7,540 7.3	6,906 8.4	29,100 8.5
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	971 -15.1	1,294 -7.0	1,249 5.0	1,248 10.0	4,762 -2.0
매출비중(%)	19.0%	17.0%	20.8%	16.9%	17.8%	18.1%	13.0%	17.9%	16.6%	18.1%	16.4%
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	4,136 18.7	3,774 18.0	3,799 5.0	2,986 5.0	14,695 11.8
매출비중(%)	47.9%	51.7%	47.8%	51.5%	44.6%	49.0%	55.6%	52.4%	50.4%	43.2%	50.5%
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	2,706 3.5	2,802 3.0	3,017 10.0	3,071 10.0	11,596 6.7
매출비중(%)	40.2%	38.8%	40.7%	39.0%	43.8%	40.5%	36.3%	38.9%	40.0%	44.5%	39.8%
기타사업 (% YoY)	112 11.9	28 1.4	30 7.2	32 11.1	32 15.1	122 8.7	61 115.4	30 0.0	32 0.0	32 0.0	154 26.7
매출비중(%)	0.5%	0.4%	0.5%	0.4%	0.5%	0.5%	0.8%	0.4%	0.4%	0.5%	0.5%
연결조정 (% YoY)	-1,851 적지	-533 적지	-649 적지	-557 적지	-431 적지	-2,170 적지	-428 적지	-691 적지	-557 적지	-431 적지	-2,108 적지
매출비중(%)	-7.6%	-7.9%	-9.7%	-7.9%	-6.8%	-8.1%	-5.7%	-9.6%	-7.4%	-6.2%	-7.2%
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	6,274 12.4	5,867 5.1	6,307 7.3	6,183 8.4	24,630 8.3
매출원가율(%)	85.2%	82.8%	83.4%	83.7%	89.5%	84.8%	84.3%	81.4%	83.7%	89.5%	84.6%
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	1,171 1.3	1,343 20.7	1,233 7.3	723 8.4	4,470 9.4
매출총이익률(%)	14.8%	17.2%	16.6%	16.3%	10.5%	15.2%	15.7%	18.6%	16.3%	10.5%	15.4%
판매비 (% YoY)	1,853 0.5	576 24.4	513 14.2	550 11.4	448 0.0	2,086 12.6	557 -3.2	444 -13.3	468 -14.8	172 -61.5	1,632 -21.8
판매비율(%)	7.6%	8.5%	7.7%	7.8%	7.0%	7.8%	7.5%	6.2%	6.2%	2.5%	5.6%
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	898 55.4	764 31.2	551 176.2	2,838 46.6
영업이익률(%)	적전	8.5%	8.6%	8.3%	3.1%	7.2%	8.4%	12.5%	10.1%	8.0%	9.8%
기타영업외손익 (% YoY)	-713 적전	-24 적전	-14 적지	-481 적지	-367 적지	-887 적지	-212 적지	237 흑전	25 흑전	-54 적지	-3 적지
금융손익 (% YoY)	-280 적지	-97 적지	-113 적지	-94 적지	-110 적지	-414 적지	-108 적지	-113 적지	-94 적지	-74 적지	-390 적지
중속기업 및 관계기업 손익	120	29	23	23	996	1,072	16	50	23	33	121
세전이익 (% YoY)	903 -59.0	484 4.8	474 9.8	29 흑전	-239 적전	749 -17.1	320 -33.9	1,073 126.4	718 2,349.9	455 흑전	2,566 242.7
세전이익률(%)	3.7%	7.2%	7.1%	0.4%	-3.7%	2.8%	4.3%	14.9%	9.5%	6.6%	8.8%
법인세 (% YoY)	193 21.4%	138 28.5%	142 30.0%	-6 -20.5%	-40 16.6%	235 31.3%	66 20.6%	218 20.3%	174 24.2%	110 24.2%	568 22.1%
법인세율(%)	21.4%	28.5%	30.0%	-20.5%	16.6%	31.3%	20.6%	20.3%	24.2%	24.2%	22.1%
당기순이익 (% YoY)	710 -57.7	346 -4.6	332 25.5	35 흑전	-199 적전	514 -27.6	254 -26.7	855 157.7	544 1,441.2	345 흑전	1,998 288.6
순이익률(%)	2.9%	5.1%	5.0%	0.5%	-3.1%	1.9%	3.4%	11.9%	7.2%	5.0%	6.9%
당기순이익(지배) (% YoY)	691 -58.6	323 -8.3	299 14.1	19 흑전	-192 적전	448 -35.1	238 -26.4	839 180.8	528 2,685.4	352 흑전	1,956 336.4
순이익률(%)	2.8%	4.8%	4.5%	0.3%	-3.0%	1.7%	3.2%	11.6%	7.0%	5.1%	6.7%
(별도기준, 억원, %)	2018	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2019	1Q20	2Q20	3Q20E	4Q20E	2020E
매출액 (% YoY)	9,216 0.5	2,343 8.2	2,674 19.6	2,508 12.0	-493 적전	7,032 -23.7	1,647 -29.7	1,610 -39.8			
영업이익 (% YoY)	432 -47.6	167 12.6	172 -91.3	44 흑전	-230 적지	153 -64.5	58 -65.1	121 -29.4			
영업이익률(%)	4.7%	7.1%	6.4%	1.8%	46.6%	2.2%	3.5%	7.5%			
세전이익 (% YoY)	621 -23.9	128 -67.9	128 31.8	-80 적전	-263 적전	-88 적전	113 -11.7	377 194.2			
세전이익률(%)	6.7%	5.4%	4.8%	-3.2%	53.4%	-1.2%	6.8%	23.4%			
당기순이익 (% YoY)	527 -16.6	95 -72.2	91 12.2	-33 적전	-141 적전	12 -97.8	85 -10.8	335 267.3			
순이익률(%)	5.7%	4.0%	3.4%	-1.3%	28.7%	0.2%	5.1%	20.8%			

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.