

Issue Comment

2021. 5. 4

동원산업 006040

1Q21 Review

음식료

Analyst 김정욱

02. 6454-4874

6414@meritz.co.kr

RA 최윤희

02. 6454-4888

yoonhee.choi@meritz.co.kr

1Q21 실적은 매출액 6,872억원 전년비 7.7% 감소, 영업이익 681억원으로 전년비 9.1% 증가 컨센서스 593억원을 14.8% 상회. 수산/유통 부문이 전년비 고성장하며 스타키스트 정상화에 따른 자회사 부진을 만회한 실적 달성

수산 부문 1분기 어획량은 4.6만톤으로 전년비 7.0% 증가 예상. 1분기 평균 어가는 1,355불로 전년대비 소폭 하락 상태. 전년도는 코로나19로 인한 사재기성 수요와 생산 부진이 겹치며 다소 높은 어가가 형성됐었음. 현재 수요 자체는 정상적인 상황. 연간 어획량 목표는 20만톤 내외 전년도 19.6만톤 대비는 10% 증가 목표, 21년 연평균 계획 어가는 1,440불/kg

유통부문 스타키스트는 코로나19 수혜가 많았던 전년대비 수요는 정상화 국면, 21년 연간 실적 목표를 전년 수준으로 설정했는데 매출 성장이 쉽지 않은 상황. 스타키스트의 실적 성장 전략은 파우치 매출 비중을 올려서 부가가치 높은 카테고리 믹스 확대를 목표. HMR 성격을 가미해 참치, 연어, 치킨, 새우 등등 단백질을 보충하는 수산물/축산물로 확대 중. 스타키스트는 B2C 비중이 대부분이며 B2B 비중은 5~6%로 미미함, 미국내 시장점유율은 45~47% 유지 중

국내 유통은 20년 코로나19로 내수/수출 모두 크게 부진. 21년 국내는 유통용 B2B 수요 회복 중이며 프리미엄 제품 중심으로 판매호조, 수익성 개선 중. 일본/유럽 수출은 전년도 2월까지의 계약 물량으로 대응하고, 3월부터 매출 급감했던 기저효과 예상. 물류는 연간 3~5% 매출성장 및 영업이익 성장 목표 동부익스프레스는 3PL/항만하역/운송/포워딩 20년 기준 매출액 1조원, 영업이익 470억원 달성 동원산업, 로엑스는 냉장/냉동물류 특화 20년 기준 매출액 350~400억원, OPM 40~50% 수준

실적 추이											
연결기준 (억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2019	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	2020	1Q21P
매출액	6,738.1	6,691.9	7,025.3	6,370.7	26,826.0	7,445.3	7,209.3	7,341.5	6,577.2	28,573.3	6,871.7
(% YoY)	11.3	12.1	14.0	1.8	9.7	10.5	7.7	4.5	3.2	6.5	-7.7
영업이익	576.0	578.0	582.4	199.3	1,935.8	624.5	898.4	933.7	608.4	3,065.0	681.4
(% YoY)	16.0	15.0	72.6	-54.7	8.9	8.4	55.4	60.3	205.2	58.3	9.1
영업이익률(%)	8.5	8.6	8.3	3.1	7.2	8.4	12.5	12.7	9.3	10.7	9.9
세전이익	484.3	473.9	29.3	-238.8	748.6	319.9	1,072.9	880.4	793.2	3,066.4	629.0
(% YoY)	4.8	9.8	흑전	적전	-17.1	-33.9	126.4	2,904.9	흑전	309.6	96.6
순이익(지배)	322.8	298.7	18.9	-192.3	448.2	237.6	838.8	678.5	651.4	2,406.3	453.7
(% YoY)	-8.3	14.1	흑전	적전	-35.1	-26.4	180.8	3,481.1	흑전	436.9	90.9
지배순이익률(%)	4.8	4.5	0.3	-3.0	1.7	3.2	11.6	9.2	9.9	8.4	6.6

자료: 동원산업, 메리츠증권 리서치센터

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.