

음식료 (Neutral)

식용유(B2B 시장) 가격 인상 영향 분석

음식료

Analyst 김정욱
02. 6098-6689
6414@meritz.co.kr

표1 기업별 영향은 사조해표 > 롯데푸드 > CJ제일제당 순

15년 식용유 매출액 [식용유 하위 품목중 대두유(콩기름), 옥수수유(옥배유), 카놀라유(채종유), 현미유(미강유), 홍화유, 해바라기씨유, 올리브유의 7개 품목 합산)]

	전체		B2B		B2C	
	매출액	M/S	매출액	M/S	매출액	M/S
CJ제일제당	3,673	35.9%	2,456	37.2%	1,217	33.6%
롯데푸드	1,857	18.2%	1,713	26.0%	144	4.0%
사조해표	1,809	17.7%	993	15.0%	815	22.5%
국내시장	10,223	100.0%	6,600	100.0%	3,623	100.0%

*식품연감, 링크아츠텍 참고, 롯데푸드는 가공유지 B2B 1등 업체이나 마가린, 쇼트닝 제외한 식용유만으로 계산

CJ제일제당

(단위: 억원)		비고
16년 B2B 식용유 매출액	2,510	15년 매출액의 2.2% 성장 전망(16년 출하량 참고)
가격인상률	7.5%	출고가 7~8% 인상
가격인상 시	2,698	
가격인상 증가금액	188	
Q 감소율	1.0%	B2B 시장으로 수요 감소 미미할 전망
Q 감소 시	2,485	
Q 감소에 따른 감소금액	25	
이론적인 이익 증가 금액	163	
실제 영업이익 증가 전망	114	이론적인 금액의 70%로 감산
17E 연결영업이익	10,191	Meritz 전망치(대통포함)
영업이익 증가 효과	1.1%	
17E 지배주주순이익	4,000	Meritz 전망치(대통포함)
실제 순이익(지배) 증가 전망	86	법인세율 25% 고려
순이익(지배) 증가 효과	2.1%	

롯데푸드

(단위: 억원)		비고
15년 B2B 식용유 매출액	1,751	15년 매출액의 2.2% 성장 전망(16년 출하량 참고)
가격인상률	9.0%	출고가 9% 인상
가격인상 시	1,908	
가격인상 증가금액	158	
Q 감소율	1.0%	B2B 시장으로 수요 감소 미미할 전망
Q 감소 시	1,733	
Q 감소에 따른 감소금액	18	
이론적인 이익 증가 금액	140	
실제 영업이익 증가 전망	98	이론적인 금액의 70%로 감산
17E 연결영업이익	904	Meritz 전망치
영업이익 증가 효과	10.8%	
17E 지배주주순이익	700	Meritz 전망치
실제 순이익(지배) 증가 전망	74	법인세율 25% 고려
순이익(지배) 증가 효과	10.5%	

사조해표

(단위: 억원)		비고
15년 B2B 식용유 매출액	1,015	15년 매출액의 2.2% 성장 전망(16년 출하량 참고)
가격인상률	7.5%	출고가 7~8% 인상 가정
가격인상 시	1,091	
가격인상 증가금액	76	
Q 감소율	1.0%	B2B 시장으로 수요 감소 미미할 전망
Q 감소 시	1,005	
Q 감소에 따른 감소금액	10	
이론적인 이익 증가 금액	66	
실제 영업이익 증가 전망	46	이론적인 금액의 70%로 감산
16E 연결영업이익	122	3Q16 누계 숫자 연율화
영업이익 증가 효과	37.9%	
16E 지배주주순이익	162	3Q16 누계 숫자 연율화
실제 순이익(지배) 증가 전망	35	법인세율 25% 고려
순이익(지배) 증가 효과	21.4%	

자료: 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 1월 4일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 1월 4일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 1월 4일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김정욱)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.