

Issue Comment

2017. 6. 2

창해에탄올 탐방노트

● 음식료

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

주정사업

전라주정(前 하이트진로에탄올)은 2월까지 가동 후 캐파 이관. 창해에탄올 가동률이 70%에서 95%가량으로 상승 효과 있지만 3/1일부터 바로 95%가 아닌 점진적 상승(설비 부담 고려).

전라주정에서 2개월치+a 생산했기때문에 매출에 문제는 없음. 전라주정 16년 매출액 270억원 그대로 이관. 전라주정 OPM이 11.5%, 창해에탄올이 17.5%였기 때문에 마진 갭 6% + 가동률에 따른 고정비 부담 저하 수혜

스크랩은 매각 또는 신사업 투입 중 결정된 바 아직 없음. 부지는 익산역 근처에 있지만 주택용으로 개발 여부는 미지수. 하이트진로 공장 바로 옆이기 때문. 또한 하이트진로에탄올 인수금액 735억원 중 영업권 500억원 잡아 매년 재평가 예정

주정가격은 국세청에서 승인하는 구조인데 올해 원가와 환율구조가 유리해 인상 명분 없음. 타사는 올해 원가율 상승하는데 우리는 원재료 계약 잘 해 플랫 전망. 다만 상반기 수입이 아닌 국산원료 투입 비중 늘어 예년보다 상반기 원가율 높을 수도 있음

진로발효만큼의 마진을 낼 수는 없음. 진로발효는 판관비에 임원진 급여가 들어가지 않고 주변 산업단지에서 저렴한 가격에 에너지 공급. 또한 우리는 연구소가 존재해 추가비용 지출

1Q17 전라주정에서 퇴직금 50억원 지출. 전체 인력 40명 중 20명 상회하는 인력의 퇴직금 지급 인건비는 연간 35억원 가량. 20명 남긴 이유는 창해에탄올 관리직 충원 + 생산직 인력 중 퇴직 후 촉탁으로 일하던 분들의 대체인력. 장기적으로는 10% 추가 감축 예정이며 임금관련 일회성 이슈는 전부 해소됨

보해양조

거점지역에서 하이트진로 점유율 상승 중이라 방어에 집중. 비용관리 강화해 16년 수준의 적자 내지 않을 계획

화장품

데모급 플랜트 19년 완공 예정으로 군산에서 공사 중. GS칼텍스와 양산에 대한 대화가 진전되지 않아 수익은 아직 가시권 밖

기타

배당 증액은 올해 이익 늘어나면 할 수 있음

보해양조 CB 만기가 올해인데, 우리가 80억, 외부에서 45억 보유. 추가적으로 전라주정 인수 시 차입금 500억원정도 있는데 최대한 빨리 갚는게 목표

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당시는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 6월 2일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권 (DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간시로 참여하지 않았습니다. 당시는 2017년 6월 2일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당시의 조사분석 담당자는 2017년 6월 2일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김정우)

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