

Issue Comment

2017. 8. 2

롯데푸드 2Q17 Review



음식료

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

매출액은 컨센서스에 부합한 반면 영업이익은 컨센서스 14.8% 하회하며 부진

매출액은 중국 분유 수출 부진 및 파스퇴르 국내 매출 정체를 제외하고는 전부분에서 양호한 성장흐름을 이어졌으나 분유 부문의 수익성 부진 지속. 육가공의 우육 원가 상승, 후레쉬 델리카 채널확대에 따른 지급수수료, 판매수수료, 운반보관비 증가 부담으로 영업이익 감익 이어지며 부진

유지부문 (유지와 후레쉬델리카 등 기타 식품 군 포함)

식용유 가격인상 효과와 후레쉬델리카 매출 성장이 반영 유지부문은 2~3% 매출 성장. 후레쉬델리카는 25% 성장. 후레쉬델리카 매출 성장세가 1분기 대비 개선, 감가비 커버하며 수익 발생하는 추세. 델리카 수익성은 BEP 상회 중. 델리카에서 CVS채널(GS, CU 등) 확대하면서 판매수수료, 지급수수료, 운반비 등 증가

빙과부문 (빙과, 파스퇴르, 커피, 신선야채 류)

빙과는 가격 표시제 도입, 신제품 성장으로 매출 +4%, 수익성도 개선. 파스퇴르는 매출액 10% 감소. 중국 조제 분유 수출감소. 국내 매출 정체 이어짐. 국내 조제분유는 매출액 방어를 위한 저가 제품확대로 수익성 하락

육가공부문 (햄, 소시지, 냉동식품, 식육 등)

육가공은 돈육 재고 비축한 효과로 추가 판관비 없이 매출 성장 10% 다만 롯데리아 패티 관련 우육원가 상승부담이 반영되며 수익성 하락. 롯데리아 패티 매출은 연간 500~600억원 규모인데 원가 10% 상승분에 대한 가격인상을 진행하지 못함

기타부문

관계기업관련 손익 적자폭 확대는 롯데네슬레 2Q17 비용 집행으로 실적 부진한 영향

판관비 세부내역

구분	2Q17	2Q16	증감액
급여	121	112	8
퇴직급여	12	11	1
복리후생비	19	17	3
교육훈련비	3	3	0
여비교통비	9	9	0
차량유지비	29	25	3
세금과공과	13	12	1
소모품비	9	10	-1
수도광열비	2	2	0
수선유지비	3	6	-2
지급임차료	15	14	0
감가상각비	20	20	0
무형자산상각비	11	11	0
지급수수료	119	111	8
판매수수료	207	195	12
대손상각비(환입)	-1	0	-1
운반보관료	104	85	19
광고선전비	35	51	-17
기타	10	10	-1
합계	739	705	34

Issue Comment

(억원)	14	15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	16	1Q17	2Q17	3Q17E	4Q17E	17E	18E
매출액	16,330	17,062	4,229	4,522	4,796	4,078	17,624	4,372	4,762	5,078	4,318	18,530	19,684
유지식품	6,764	7,214	1,863	1,949	1,958	1,921	7,690	1,965	2,074	2,056	2,045	8,140	8,466
빙과 등	4,511	4,574	981	1,296	1,418	893	4,588	985	1,313	1,489	919	4,706	4,847
육가공 등	5,055	5,274	1,385	1,277	1,420	1,265	5,347	1,422	1,374	1,534	1,353	5,684	6,082
(% YoY)	4.1	4.5	4.5	2.0	2.1	4.9	3.3	3.4	5.3	5.9	5.9	5.1	6.2
유지식품	-4.6	6.7	6.7	6.0	6.4	7.2	6.6	5.5	6.4	5.0	6.5	5.9	4.0
빙과 등	2.7	1.4	1.0	-3.5	4.2	-0.7	0.3	0.4	1.3	5.0	3.0	2.6	3.0
육가공 등	20.3	4.3	4.1	2.1	-5.0	5.7	1.4	2.7	7.6	8.0	7.0	6.3	7.0
매출원가	13,115	13,576	3,375	3,575	3,716	3,357	14,024	3,570	3,827	3,986	3,590	14,973	15,885
매출원가율(%)	80.3	79.6	79.8	79.1	77.5	82.3	79.6	81.7	80.4	78.5	83.1	80.8	80.7
매출총이익	3,215	3,486	854	947	1,080	721	3,600	801	935	1,092	729	3,557	3,798
(% YoY)	1.4	8.4	11.4	-1.3	2.6	1.7	3.3	-6.1	-1.3	1.2	1.1	-1.2	6.8
매출총이익률(%)	19.7%	20.4%	20.2%	20.9%	22.5%	17.7%	20.4%	18.3%	19.6%	21.5%	16.9%	19.2%	19.3%
판매비와관리비	2,555	2,794	656	705	745	696	2,802	660	739	702	676	2,777	2,829
판관비율(%)	15.6	16.4	15.5	15.6	15.5	17.1	15.9	15.1	15.5	13.8	15.7	15.0	14.4
영업이익	659	692	197	242	335	24	798	141	196	391	52	780	969
유지식품	259	368	97	97	128	84	407	67	91	135	90	383	423
빙과 등	358	333	77	134	156	-38	329	40	111	178	-35	295	436
육가공 등	42	-8	23	11	50	-21	63	33	-5	77	-3	103	109
(% YoY)	-10.6	5.0	52.6	-1.9	11.3	58.3	15.3	-28.4	-19.0	16.6	116.5	-2.3	24.2
유지식품	-56.1	41.9	6.7	2.9	6.8	36.2	10.7	-30.7	-6.7	5.0	6.5	-6.0	10.6
빙과 등	-19.7	-7.2	55.2	-19.0	16.1	137.0	-1.2	-47.8	-17.1	14.6	-9.1	-10.3	48.0
육가공 등	161.0	-119.1	-290.1	-189.1	7.7	-29.5	-879.8	48.2	-148.7	53.7	-87.6	64.1	6.6
OPM	4.0%	4.1%	4.7%	5.4%	7.0%	0.6%	4.5%	3.2%	4.1%	7.7%	1.2%	4.2%	4.9%
유지식품	3.8%	5.1%	5.2%	5.0%	6.6%	4.4%	5.3%	3.4%	4.4%	6.6%	4.4%	4.7%	5.0%
빙과 등	7.9%	7.3%	7.9%	10.3%	11.0%	-4.3%	7.2%	4.1%	8.4%	12.0%	-3.8%	6.3%	9.0%
육가공 등	0.8%	-0.2%	1.6%	0.9%	3.5%	-1.7%	1.2%	2.3%	-0.4%	5.0%	-0.2%	1.8%	1.8%
금융수익	111	91	42	-4	44	-21	61	76	-3	25	25	123	100
금융비용	99	74	19	0	48	-22	45	32	2	13	13	60	50
기타영업외손익	-33	-19	-4	-11	-20	1	-35	-36	-17	-5	-5	-62	-19
관계기업관련손익	94	-64	-15	-19	-8	21	-21	4	-26	-3	-3	-27	-10
세전이익	732	626	201	208	303	47	759	153	148	396	58	755	990
(% YoY)	-40.5	-14.4	49.7	-0.9	37.7	-24.5	21.1	-23.9	-28.6	30.8	22.0	-0.5	31.1
세전이익률(%)	4.5	3.7	4.8	4.6	6.3	1.2	4.3	3.5	3.1	7.8	1.3	4.1	5.0
법인세비용	133	124	48	52	74	3	177	46	36	97	4	183	239
법인세율(%)	20	23.8	24.8	24.6	6.6	23.3	30.0	24.2	24.6	6.6	24.2	24.2	
당기순이익	599	503	153	156	228	44	582	107	112	298	54	572	750
(% YoY)	-47.5	-16.0	39.9	-13.7	20.5	91.6	15.7	-30.1	-28.0	30.8	22.0	-1.7	31.2
순이익률(%)	3.7%	2.9%	3.6%	3.5%	4.8%	1.1%	3.3%	2.5%	2.4%	5.9%	1.2%	3.1%	3.8%

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 8월 2일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권 (DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 8월 2일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 8월 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: 김경욱)

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