

롯데제과 2Q17 Review

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

매출액 컨센서스 3.1% 하회, 영업이익 13.2% 하회하며 부진한 실적 달성

연결기준 건과 매출 정체, 국내는 캔디, 초콜렛 매출이 양호하고 스낵, 비스켓 부진
초코는 한국로터스가 롯데제과로 이관돼 매출 성장. 향후 목표 성장률은 2~3%.
연간 기준 매출 비중은 껌 13%, 캔디 12%, 비스켓 20%, 초콜릿 40%, 스낵 12%
마진은 껌이 제일 좋고 비스켓과 파이가 저마진
빙과는 제품매출은 정체, 상품 매출 고성장 지속으로 연결기준 빙과 매출 +4.4%

해외제과는 카자흐스탄(환율효과+가격인상 반영), 파키스탄(제과 및 16년 추가된 라면 성장)
고성장 유지. 중국(사드영향) 및 인도 매출은 부진

계란 영향은 완화 됐지만 원당 등 원가 부담으로 매출원가율 0.7%p 상승
매출총이익 1.0% 감소 지속. 광고비, 판촉비 통제는 지속되고 있으나 지급수수료 31.5억원 증가
로 판관비는 전년 수준 유지. 영업이익은 원가율 상승, 지급수수료 증가 부담으로 전년비 7.1% 감소

국내 부문별 매출

매출	품목	브랜드	1Q17	1Q16	yoy
제 품	껌, 캔디	자일리톨, 애니타임 등	613	617	-0.6
	비스켓, 초코렛	마가렛트, 베베로 등	1,171	1,330	-11.9
	빙과, 기타	월드콘, 설레임 등	1,717	1,698	1.1
상 품	빙과	주물러, 옥동자 등	236	159	48.6
	기타	야채 크래커, 찰떡파이	713	618	15.4
합계			4,450	4,422	0.6

해외 중속 법인별 매출

해외법인	국가	2Q17	2Q16	yoy
Lotte India Co., Ltd.	인도	138	144	-4.3
Lotte Qingdao Foods Co., Ltd.	중국	25	30	-15.0
Lotte Confectionery Holdings	네덜란드	183	179	2.4
Lotte Food Holding Co., Ltd.	홍콩	-	-	-
Lotte (China) Investment Co., Ltd.	중국	16	106	-84.5
Lotte Kolson(Private) Limited.	파키스탄	287	262	9.4
Lotte Confectionery (SEA) Pte	싱가포르	25	24	4.0
Lotte China Foods Co., Ltd.	중국	20	58	-64.6
Rakhat JSC	카자흐스탄	492	395	24.6
스위트워드(주)		1	-	-

판관비

	1Q17	1Q16	증감액
급여	401	403	-1.9
퇴직급여	32	31	0.9
복리후생비	70	69	0.6
교육훈련비	5	6	-1.1
여비교통비	9	10	-0.5
차량유지비	21	20	0.4
보험료	6	6	-0.2
세금과공과	38	38	0.6
접대비	3	3	-0.1
소모품비	13	12	1.2
도서인쇄비	1	1	0.0
통신비	7	7	0.0
수도광열비	6	5	1.1
수선유지비	11	11	0.4
지급임차료	62	64	-1.9
감가상각비	48	53	-5.3
무형자산상각비	5	6	-1.0
지급수수료	596	564	31.5
광고선전비	101	115	-14.4
건본비	2	3	-0.4
판매수수료	111	110	0.5
판매촉진비	117	126	-9.6
대손상각비	10	8	1.4
기타	53	56	-2.6
합계	1,726	1,726	-0.1

Issue Comment

(연결기준, 억원, %)	2012	2013	2014	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016	1Q17	2Q17
매출액	18,645	19,764	22,248	22,579	5,316	5,495	5,933	5,738	22,483	5,515	5,545
yoy		6.0	12.6	1.5	-3.0	-2.0	-0.2	3.4	-0.4	3.7	0.9
건과	14,432	14,780	16,640	16,418	4,085	3,730	3,958	4,522	16,295	4,306	3,740
yoy		2.4	12.6	-1.3	-3.7	-1.1	-1.5	3.0	-0.7	5.4	0.3
of Sales	77.4%	74.8%	74.8%	72.7%	76.9%	67.9%	66.7%	78.8%	72.5%	78.1%	67.5%
빙과	3,405	3,557	3,620	3,581	597	1,113	1,294	485	3,489	587	1,162
yoy		4.5	1.8	-1.1	2.2	-10.7	-0.3	7.3	-2.6	-1.7	4.4
of Sales	18.3%	18.0%	16.3%	15.9%	11.2%	20.3%	21.8%	8.4%	15.5%	10.6%	21.0%
기타	809	1,426	1,988	2,580	633	653	680	732	2,698	622	643
yoy		76.4	39.4	29.8	-3.3	11.4	8.1	3.1	4.6	-1.8	-1.5
of Sales	4.3%	7.2%	8.9%	11.4%	11.9%	11.9%	11.5%	12.7%	12.0%	11.3%	11.6%
매출원가	11,817	12,541	14,449	14,310	3,393	3,478	3,724	3,768	14,362	3,612	3,548
yoy		6.1	15.2	-1.0	-3.3	-1.8	1.0	5.4	0.4	6.5	2.0
매출원가율	63.4%	63.5%	64.9%	63.4%	63.8%	63.3%	62.8%	64.2%	63.9%	65.5%	64.0%
매출총이익	6,828	7,223	7,799	8,269	1,923	2,018	2,209	1,970	8,120	1,903	1,997
yoy		5.8	8.0	6.0	-2.5	-2.2	-2.2	-0.2	-1.8	-1.0	-1.0
GPM	36.6%	36.5%	35.1%	36.6%	36.2%	36.7%	37.2%	34.3%	36.1%	34.5%	36.0%
판매비	5,674	6,308	6,651	6,825	1,645	1,726	1,690	1,781	6,843	1,603	1,726
of Sales	30.4%	31.9%	29.9%	30.2%	30.9%	31.4%	28.5%	31.0%	30.4%	29.1%	31.1%
영업이익	1,154	915	1,148	1,445	278	292	519	189	1,278	300	271
yoy		-20.7	25.4	25.9	-1.8	-19.0	-5.6	-25.0	-11.6	8.0	-7.1
OPM	6.2%	4.6%	5.2%	6.4%	5.2%	5.3%	8.8%	3.3%	5.7%	5.4%	4.9%
건과	689	473	850	1,115	289	190	360	260	1,100	335	149
yoy		-31.4	79.6	31.2	0.0	-4.8	-2.3	1.3	-1.3	15.7	-21.8
OPM	4.8%	3.2%	5.1%	6.8%	7.1%	5.1%	9.1%	5.8%	6.8%	7.8%	4.0%
빙과	385	181	270	359	20	115	154	28	318	3	132
yoy		-52.9	48.6	33.1	69.2	-25.1	-7.9	9.2	-11.5	-87.1	14.6
OPM	11.3%	5.1%	7.5%	10.0%	3.3%	10.3%	13.0%	5.9%	9.1%	0.4%	11.3%
기타	116	47	48	-29	-31	-14	5	-100	-140	-37	-10
yoy		-59.5	1.9	적전	적지	적전	-64.4	적지	적지	적지	적지
OPM	14.3%	3.3%	2.4%	-1.1%	-5.0%	-2.1%	0.7%	-13.6%	-5.2%	-6.0%	-1.5%
기타영업외손익	-28	98	-88	-132	-40	-16	-17	-158	-232	-30	-23
yoy		흑전	적전	적지	적전	적전	적지	적지	적지	적지	적지
기타영업외수익	234	292	228	325	64	33	43	51	190	57	25
기타영업외비용	262	194	316	456	104	49	60	209	422	87	48
금융손익	171	29	-20	29	85	-50	-51	-14	-31	109	-44
yoy		-83.3	적전	흑전	9.2	적지	적지	적전	적전	28.5	적지
금융수익	653	310	247	350	173	41	98	-83	230	175	22
금융비용	482	281	267	322	89	91	150	-69	261	66	65
지분법손익	-38	-117	-669	-211	45	-89	61	15	32	32	-21
yoy		적지	적지	적지	흑전	적전	흑전	흑전	흑전	-30.0	적지
세전이익	1,260	925	371	1,130	367	137	512	31	1,047	410	183
yoy		-26.6	-59.9	204.5	-14.1	-62.4	45.3	흑전	-7.4	11.7	34.0
세전이익률	6.8%	4.7%	1.7%	5.0%	6.9%	2.5%	8.6%	0.5%	4.7%	7.4%	3.3%
법인세	362	373	354	339	69	61	81	-1	210	90	73
법인세율	28.7%	40.3%	95.5%	30.0%	18.9%	44.3%	15.9%	-4.6%	20.0%	22.0%	39.9%
당기순이익	898	552	17	792	298	76	431	33	837	320	110
yoy		-38.5	-97.0	4,648.7	-11.0	-71.3	85.9	흑전	5.8	7.4	44.7
이익률	4.8%	2.8%	0.1%	3.5%	5.6%	1.4%	7.3%	0.6%	3.7%	5.8%	2.0%
당기순이익(지배)	916	507	-29	752	298	79	413	-7	783	315	106
yoy		-44.6	적전	흑전	-10.6	-71.0	87.7	적지	4.1	5.8	34.8
이익률	4.9%	2.6%	-0.1%	3.3%	5.6%	1.4%	7.0%	-0.1%	3.5%	5.7%	1.9%

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 주권사로 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: 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.