2017. 8. 2

롯데칠성 2Q17 Review

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

2Q17 Review (부문별 증감률은 관리기준과 재무기준 차이 있음)

2Q17 실적은 매출액 컨센서스 부합, 영업이익 43.4% 하회하며 부진
영업이익 감소가 예상됐었지만 음료의 수익성 부진. 주류의 비용 투입(5월이후) 영향이 예상보다 과도했음. 맥주 부문의 마케팅비 집행으로 17년 하반기까지 영업이익 전망은 보수적 50% 감익 폭은 완화되지만 감익은 이어질 전망

음료부문

음료부문 관리기준 3% 매출 증가, 탄산 +3%, 주스 -1%, 커피 +5% 생수 +20% 성장.
가격인상 효과는 1% 미만으로 반영 (5월부터 반영)

주류부문

주류부문 관리기준 5~6% 성장. 소주는 7~8% 성장. 맥주는 클라우드 250억원, 피츠 60억원 달성하며 클라우드는 전년수준 유지. 피츠 매출액 만큼 성장. 주류 수출은 -7~8%, 위스키 -10%, 청주 +5~6%로 기타주류 전체는 -5~6% 기록

수익성

음료부문의 매출원가율 1% 상승, 캔, 설탕, 펫 순서대로 부담 확대. 음료 판관비는 유지 혹은 소폭 감소한 상황. 주류는 매출원가율 영향 보다는 판관비 증가 영향이 컸음. 판촉비 +58억원, 광고비 +86억원 등 판관비 약 150억원 증가분이 맥주에서 발생. 연간 800억원 규모의 마케팅비 예산 감안했을때 하반기 판관비 증가 흐름 지속될 전망 영업외부문은 잡손실 192억원, 파생상품 거래손실 60억원 발생하며 부진

판관비 세부내역

	2Q17	2Q16	증감액
급여	367	376	-8
상여금	119	121	-2
퇴직급여	55	54	1
복리후생비	143	127	16
여비교통비	23	23	1
통신비	8	7	0
수도광열비	7	7	0
임차료	76	73	3
수선비	44	44	0
차량유지비	28	27	1
보험료	7	8	-1
운반비	444	392	52
지급수수료	179	153	26
판매수수료	40	46	-5
소모품비	38	26	12
광고선전비	419	333	86
감가상각비	90	94	-4
무형자산상각비	51	52	-1
대손상각비	16	14	1
판매촉진비	246	188	58
세금과공과	83	75	8
기타	67	49	19
합 계	2,553	2,289	264

Issue Comment

(연결기준, 억원, %)	14	15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	16	1Q17	2Q17	3Q17E	4Q17E	17E	18E	19E
매출액	21,841	22,992	5,428	6,285	6,659	5,322	23,695	5,465	6,422	7,025	5,711	24,623	25,522	26,289
연결음료	14,404	14,784	3,425	4,324	4,632	3,369	15,751	3,468	4,408	4,885	3,596	16,358	16,699	16,992
음료(별도)	14,011	14,358	3,290	4,185	4,541	3,296	15,312	3,381	4,345	4,789	3,518	16,034	16,369	16,656
탄산(별도)	5,807	5,926	1,480	1,649	1,692	1,376	6,196	1,474	1,713	1,754	1,472	6,414	6,542	6,673
주스(별도)	2,390	2,530	593	755	737	524	2,609	591	702	756	539	2,587	2,613	2,639
커피(별도)	2,268	2,418	494	691	857	604	2,646	508	720	899	634	2,761	2,899	2,986
생수 및 기타(별도)	3,546	3,484	723	1,090	1,255	793	3,860	809	1,211	1,380	872	4,272	4,314	4,357
별도 외 음료	392	426	136	140	91	73	439	87	63	96	78	324	331	336
연결주류	7,437	8,208	2,003	1,961	2,027	1,953	7,944	1,997	2,014	2,140	2,115	8,266	8,822	9,297
주류(별도)	6,825	7,591	1,906	1,784	1,876	1,765	7,331	1,884	1,863	1,982	1,920	7,648	8,165	8,595
소주(별도)	3,371	3,442	918	912	836	946	3,612	959	985	870	975	3,789	3,902	3,980
맥주(별도)	444	956	196	250	275	209	930	195	310	385	365	1,255	1,632	1,958
기타주류(별도)	3,010	3,193	792	622	765	610	2,790	730	568	727	580	2,604	2,631	2,657
별도 외 주류	612	617	97	177	151	188	612	113	151	158	196	617	658	701
*별도 외 음료+주류	1,005	1,043	232	317	242	261	1,051	200	214	254	274	941	988	1,038
yoy %	-1.4	5.3	4.7	1.2	3.2	3.5	3.1	0.7	2.2	5.5	7.3	3.9	3.6	3.0
연결음료	-5.3	2.6	6.4	3.2	10.4	6.0	6.5	1.3	1.9	5.5	6.7	3.9	2.1	1.8
음료(별도)	-3.5	2.5	6.3	5.7	8.2	6.2	6.6	2.8	3.8	5.5	6.7	4.7	2.1	1.8
탄산(별도)	-1.4	2.1	-1.1	2.0	2.6	18.1	4.6	-0.3	3.9	3.6	7.0	3.5	2.0	2.0
주스(별도)	-10.6	5.8	11.5	12.2	10.4	-20.3	3.2	-0.4	-7.1	2.5	3.0	-0.8	1.0	1.0
커피(별도)	1.7	6.6	25.8	9.0	5.8	4.0	9.4	2.7	4.1	5.0	5.0	4.4	5.0	3.0
생수 및 기타(별도)	-3.2	-1.8	7.1	5.3	17.0	13.1	10.8	11.9	11.1	10.0	10.0	10.7	5.0	5.0
연결주류	7.0	10.4	1.9	-2.9	-10.2	-0.6	-3.2	-0.3	2.7	5.5	8.3	4.0	6.7	5.4
주류(별도)	16.9	11.2	2.0	-9.9	-4.2	-1.1	-3.4	-1.2	4.5	5.6	8.8	4.3	6.8	5.3
소주(별도)	14.7	2.1	6.0	3.0	5.4	5.5	5.0	4.5	8.0	4.0	3.0	4.9	3.0	2.0
맥주(별도)		115.3	0.0	0.0	-5.1	-5.2	-2.7	-0.5	24.0	40.0	75.0	35.0	30.0	20.0
기타주류(별도)	3.9	6.1	-1.8	-26.4	-12.5	-8.5	-12.6	-7.9	-8.7	-5.0	-5.0	-6.6	1.0	1.0
기타사업	-46.9	3.8	4.8	17.3	-19.0	3.1	0.8	-13.8	-32.6	5.0	5.0	-10.5	5.0	5.0
매출원가	13,062	13,183	3,076	3,489	3,709	3,068	13,342	3,137	3,639	3,906	3,292	13,974	14,356	14,656
yoy %	1.7	0.9	5.0	-1.9	0.9	1.5	1.2	2.0	4.3	5.3	7.3	4.7	2.7	2.1
of sales %	59.8	57.3	56.7	55.5	55.7	57.6	56.3	57.4	56.7	55.6	57.6	56.8	56.3	55.8
매출총이익	8,779	9,808	2,352	2,796	2,950	2,255	10,353	2,328	2,783	3,119	2,419	10,649	11,165	11,632
yoy %	-5.8	11.7	4.2	5.5	6.1	6.4	5.6	-1.0	-0.5	5.7	7.3	2.9	4.8	4.2
of sales %	40.2	42.7	43.3	44.5	44.3	42.4	43.7	42.6	43.3	44.4	42.4	43.2	43.7	44.2
판관비	8,556	8,380	1,973	2,289	2,386	2,218	8,865	2,061	2,553	2,727	2,409	9,750	9,978	10,146
yoy %	12.7	-2.1	3.9	6.0	6.5	6.5	5.8	4.5	11.5	14.3	8.6	10.0	2.3	1.7
of sales %	39.2	36.4	36.3	36.4	35.8	41.7	37.4	37.7	39.7	38.8	42.2	39.6	39.1	38.6
영업이익	930	1,429	380	507	564	37	1,488	267	230	392	11	900	1,188	1,486
음료부분	574	977	243	435	542	-5	1,214	199	385	577	12	1,172	1,336	1,393
주류부분	356	452	137	72	22	42	274	68	-154	-185	-1	-272	-148	93
기간조정	0	-0	0	0	0	-0	0	0	0	0	0	0	0	0
yoy %	-46.1	53.6	5.3	3.2	4.6	0.0	4.1	-29.6	-54.6	-30.6	-70.7	-39.5	32.0	25.1
of sales %	4.3	6.2	7.0	8.1	8.5	0.7	6.3	4.9	3.6	5.6	0.2	3.7	4.7	5.7
음료 opm	4.0	6.6	7.1	10.1	11.7	-0.2	7.7	5.7	8.7	11.8	0.3	7.2	8.0	8.2
주류 opm	4.8	5.5	6.8	3.7	1.1	2.2	3.4	3.4	-7.7	-8.7	-0.1	-3.3	-1.7	1.0
금융손익	-415	-184	-16	-86	-58	-61	-220	14	-124	-58	-61	-229	-229	-229
금융수익	139	166	67	1	71	-14	125	82	21	71	-14	160	160	160
금융비용	561	350	83	86	129	47	345	68	145	129	47	389	389	389
기타손익	-183	-265	13	-24	-17	-152	-180	-114	-96	-17	-22	-250	-250	-250
세전이익	325	979	377	398	489	-176	1,088	167	10	317	-72	421	710	1,008
yoy %	-78.2	201.6	20.6	-6.9	2.6	-25.9	11.1	-55.8	-97.4	-35.3	-59.0	-61.3	68.3	42.1
법인세비용	219	370	114	107	97	78	397	84	121	77	-17	264	172	244
법인세율	67.4	28.0	30.3	27.0	19.8	-44.2	36.4	50.4	1,181.2	24.2	24.2	62.6	24.2	24.2
당기순이익	206	1,003	263	290	393	-254	691	83	-110	240	-55	158	538	764
yoy %	-80.1	388.0	15.1	-55.5	15.0	16.0	-31.1	-68.5	-138.0	-38.9	-78.5	-77.2	241.2	42.1
지배	187	996	264	289	392	-252	693	83	-110	240	-54	159	542	770
yoy %	-81.5	433.3	15.5	-55.1	14.9	15.8	-30.4	-68.5	-138.0	-38.9	-78.5	-77.1	241.2	42.1

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: 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.