

## Issue Comment

2017. 8. 2

# 흥국에프엔비 2Q17 Review

### ● 음식료

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

매출액 12.5% 증가, 영업이익 27.2% 성장으로 전년도 부진에서 일부 회복

매출액은 신제품 콜드브루와 캐쉬카우인 과일농축액 위주로 성장

전년도 과일농축액 매출이 부진했는데 1Q17부터는 경쟁사 저가제품 확대의 부정적 영향에서 탈피 중. 채널별로도 프랜차이즈/일반카페 매출 성장이 좋은데 2Q17은 프랜차이즈 비중이 확대.

반기 기준 제품별 비중은 과일농축액 43%, 스무디 14%, 주스 13%, 커피 12%, 기타 18%  
채널별 비중은 프랜차이즈 61%, 일반카페 27%, 온라인 기타 12%

매출원가는 전년비 10억원 증가했지만 대부분 매출 성장에 기인 매출원가율은 소폭 하락  
판관비는 광고선전비, 지급수수료 감소 효과로 판관비율 전년대비 개선 1~2%pt  
영업이익은 전년도 부진에서 벗어난 22억원 기록. 15년 수준인 40억원에는 아직 못미치는 상황  
3Q17의 매출과 비용구조는 2Q17흐름이 이어질 전망

(연결기준, 억원, %)	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016	1Q17	2Q17
매출액	76	129	121	71	396	77	130	127	79	414	86	147
yoy						1.7	1.3	5.0	11.9	4.4	11.3	12.5
매출원가	43	68	69	43	223	44	83	74	56	258	52	93
yoy						4.1	23.0	7.3	29.8	15.8	17.7	12.3
매출원가율	56.2%	52.4%	57.1%	61.2%	56.1%	57.6%	63.7%	58.3%	71.0%	62.3%	60.9%	63.6%
매출총이익	33	61	52	27	174	33	47	53	23	156	33	53
yoy						-1.5	-22.6	1.9	-16.4	-10.3	2.6	12.8
GPM	43.8%	47.6%	42.9%	38.8%	43.9%	42.4%	36.3%	41.7%	29.0%	37.7%	39.1%	36.4%
판관비	18	22	26	22	88	24	30	30	32	117	30	31
of Sales						31.5%	23.0%	23.8%	40.8%	28.2%	35.6%	21.3%
영업이익	15	40	26	5	86	8	17	23	-9	39	3	22
yoy						-44.3	-56.0	-12.0	적 전	-54.4	-64.1	27.2
OPM	19.9%	30.7%	21.4%	7.7%	21.7%	10.9%	13.4%	17.9%	-11.9%	9.5%	3.5%	15.1%
세전이익	14	39	25	5	83	8	18	22	-8	41	1	24
yoy						-40.5	-53.6	-13.1	적 전	-50.9	-82.8	31.9
세전이익률	18.4%	30.4%	20.8%	6.7%	20.9%	10.8%	13.9%	17.2%	-9.5%	9.9%	1.7%	16.3%
법인세	3	7	6	1	17	2	4	5	-4	7	0	5
법인세율	19.7%	17.6%	25.6%	17.7%	20.4%	20.4%	21.7%	23.9%	47.3%	17.9%	23.5%	21.0%
당기순이익	11	32	19	4	66	7	14	17	-4	33	1	19
yoy						-41.0	-55.9	-11.0	적 전	-49.3	-83.4	33.1
이익률	14.8%	25.0%	15.4%	5.5%	16.7%	8.6%	10.9%	13.1%	-5.0%	8.1%	1.3%	12.9%
당기순이익(지배)	11	32	19	4	66	7	14	17	-4	33	1	19
yoy						-41.0	-56.0	-11.0	적 전	-49.3	-83.4	33.4
이익률	14.8%	25.0%	15.4%	5.5%	16.7%	8.6%	10.9%	13.1%	-5.0%	8.1%	1.3%	12.9%

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) 발행권한하여 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 원벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.