

## Issue Comment

2017. 8. 2

# 동원산업 2Q17 Review

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

매출액은 컨센서스 부합 영업이익은 컨센서스 5.1% 하회, 기대치를 소폭 하회한 실적 달성  
동부익스프레스 연결 효과를 제외한다면 수산, 유통 모두 부진한 실적으로 판단

수산부문

전년도 2Q16 이후 수산 부문 정상화, 전년대비 어가는 부문은 전년대비 어가는 6.3% 상승했지만 QoQ, YoY 어획량 감소상황은 지속된 것으로 판단. 1Q17대비 매출액 성장세 둔화 예상

유통부문

스타키스트 전년대비 매출 및 영업이익 성장 예상. 국내 유통은 소비재(HMR) 제품 매출로 성장 예상

물류부문

2Q17부터 동부익스프레스 실적은 3개월 실적 반영 매출액 1700억원, 영업이익 115억원 예상

(별도기준, 억원, %)	2012	2013	2014	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016	1Q17	2Q17P
매출액	7,798	6,938	6,723	6,393	1,671	2,235	2,117	2,277	8,300	1,998	2,167
(% YoY)		-11.0	-3.1	-4.9	15.1	40.0	20.0	44.0	29.8	19.6	-3.0
영업이익	1,253	410	-67	-498	32	195	150	180	557	74	121
(% YoY)		-67.3	적전	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전	129.3	-37.9
영업이익률(%)	16.1%	5.9%	-1.0%	-7.8%	1.9%	8.7%	7.1%	7.9%	6.7%	3.7%	5.6%
세전이익	1,291	613	6	-513	78	412	165	113	767	123	85
(% YoY)		-52.5	-99.0	적전	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전	58.5	-79.3
세전이익률(%)	16.6%	8.8%	0.1%	-8.0%	4.6%	18.4%	7.8%	4.9%	9.2%	6.2%	3.9%
당기순이익	1,004	396	13	-343	61	318	136	80	596	99	60
(% YoY)		-60.5	-96.7	적전	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전	60.3	-81.2
순이익률(%)	12.9%	5.7%	0.2%	-5.4%	3.7%	14.2%	6.4%	3.5%	7.2%	4.9%	2.8%

## Issue Comment

Key Factor	2012	2013	2014	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016	1Q17	2Q17P
참치어가 (% YoY)	2,139	2,015	1,406	1,171	1,194	1,586	1,429	1,491	1,425	1,660	1,685
		-5.8	-30.2	-16.7	9.3	48.4	0.7	35.0	21.7	39.0	6.3
								3,986			
(연결기준, 억원, %)	2012	2013	2014	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016	1Q17	2Q17P
매출액 (% YoY)	15,436	14,438	13,839	13,597	3,790	4,008	3,980	3,986	15,764	5,546	5,872
		-6.5	-4.1	-1.7	12.9	17.4	10.0	24.3	15.9	46.3	46.5
수산사업 (% YoY)	4,690	3,747	2,738	2,657	672	834	1,387	1,246	4,139	1,122	867
		-20.1	-26.9	-3.0	21.4	24.8	80.8	86.5	55.8	67.1	4.0
매출비중(%)	30.4%	26.0%	19.8%	19.5%	17.7%	20.8%	34.9%	31.3%	26.3%	20.2%	14.8%
유통사업 (% YoY)	9,446	9,499	9,333	9,086	2,598	2,672	2,041	2,246	9,557	2,832	2,885
		0.6	-1.7	-2.6	12.9	17.8	-13.5	4.1	5.2	9.0	8.0
매출비중(%)	61.2%	65.8%	67.4%	66.8%	68.5%	66.7%	51.3%	56.4%	60.6%	51.1%	49.1%
물류사업 (% YoY)	1,636	1,829	1,971	2,118	571	584	640	621	2,416	1,861	2,284
		11.8	7.8	7.4	9.5	13.7	13.4	19.8	14.1	226.0	291.3
매출비중(%)	10.6%	12.7%	14.2%	15.6%	15.1%	14.6%	16.1%	15.6%	15.3%	33.6%	38.9%
기타사업 (% YoY)	75	76	85	90	24	26	25	25	100	25	27
		2.3	11.2	6.1	12.3	12.2	-12.1	43.9	10.4	4.8	5.6
매출비중(%)	0.5%	0.5%	0.6%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%	0.5%
내부거래(조정) (% YoY)	-411	-714	-288	-353	-74	-106	-115	-152	-448	-294	-191
		적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
매출비중(%)	-2.7%	-4.9%	-2.1%	-2.6%	-2.0%	-2.7%	-2.9%	-3.8%	-2.8%	-5.3%	-3.2%
매출원가 (% YoY)	12,945	12,039	11,804	11,471	3,198	3,205	3,112	3,216	12,731	4,672	4,871
		-7.0	-2.0	-2.8	8.8	10.6	4.6	20.9	11.0	46.1	52.0
매출원가율(%)	83.9%	83.4%	85.3%	84.4%	84.4%	80.0%	78.2%	80.7%	80.8%	84.2%	83.0%
매출총이익 (% YoY)	2,491	2,399	2,036	2,127	591	804	868	770	3,033	874	1,001
		-3.7	-15.1	4.5	41.4	55.2	35.0	40.6	42.6	47.7	24.6
매출총이익률(%)	16.1%	16.6%	14.7%	15.6%	15.6%	20.0%	21.8%	19.3%	19.2%	15.8%	17.0%
판매비 (% YoY)	1,093	1,285	1,224	1,553	404	352	417	346	1,518	525	530
		17.6	-4.8	26.9	7.0	-5.0	23.6	-26.1	-2.2	29.8	50.8
판매비율(%)	7.1%	8.9%	8.8%	11.4%	10.7%	8.8%	10.5%	8.7%	9.6%	9.5%	9.0%
영업이익 (% YoY)	1,398	1,113	812	573	187	452	451	424	1,514	349	471
		-20.3	-27.1	-29.3	361.1	206.4	47.6	431.5	164.1	86.2	4.2
영업이익률(%)	9.1%	7.7%	5.9%	4.2%	4.9%	11.3%	11.3%	10.6%	9.6%	6.3%	8.0%
수산사업 (% YoY)	888	231	-334	-738	-32	159	157	173	457	100	150
		-74.0	적전	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전	-5.9
영업이익률(%)	18.9%	6.2%	-12.2%	-27.8%	-4.7%	19.1%	11.3%	13.9%	11.1%	8.9%	17.3%
유통사업 (% YoY)	401	744	1,036	1,166	197	226	264	210	898	146	216
		85.8	39.2	12.5	12.3	-27.5	-28.2	-32.4	-23.0	-25.8	-4.4
영업이익률(%)	4.2%	7.8%	11.1%	12.8%	7.6%	8.5%	12.9%	9.3%	9.4%	5.2%	7.5%
물류사업 (% YoY)	105	108	86	95	9	51	29	25	113	93	137
		3.3	-20.2	9.9	-74.3	68.5	20.0	246.5	19.7	991.3	169.9
영업이익률(%)	6.4%	5.9%	4.4%	4.5%	1.5%	8.7%	4.6%	4.0%	4.7%	5.0%	6.0%
기타사업 (% YoY)	24	26	10	24	29	-13	10	4	30	9	10
		7.9	-59.5	133.5	493.6	적전	-11.4	-13.1	22.8	-67.4	흑전
영업이익률(%)	32.0%	33.7%	12.3%	27.0%	118.8%	-51.7%	40.1%	18.0%	30.1%	37.0%	37.0%
내부거래(조정) (% YoY)	-19	4	12	26	-15	28	-9	12	16	0	-43
		흑전	198.3	114.5	적전	45.8	적지	-43.7	-39.1	흑전	적전
영업이익률(%)	4.7%	-0.6%	-4.3%	-7.4%	20.7%	-26.8%	8.2%	-8.1%	-3.6%	0.0%	22.5%
기타영업외손익 (% YoY)	68	125	39	-312	13	-16	21	-54	-37	16	-16
		83.6	-68.8	적전	흑전	적지	흑전	적지	적지	27.5	적지
금융손익 (% YoY)	-145	-176	-73	-103	-33	-28	-45	-28	-134	-32	-19
		적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
종속기업 및 관계기업 손익	4	1	-1	53	9	-10	94	55	147	31	20
세전이익 (% YoY)	1,325	1,063	777	211	176	398	521	375	1,469	365	455
		-19.8	-26.9	-72.8	흑전	254.2	89.0	흑전	595.1	106.7	14.4
세전이익률(%)	8.6%	7.4%	5.6%	1.6%	4.7%	9.9%	13.1%	9.4%	9.3%	6.6%	7.8%
법인세	298	224	191	141	47	182	208	258	695	77	193
법인세율(%)	22.5%	21.1%	24.5%	66.8%	26.6%	45.9%	39.9%	68.8%	47.3%	21.3%	42.4%
당기순이익 (% YoY)	1,027	839	586	70	130	215	313	117	774	287	262
		-18.3	-30.1	-88.0	흑전	292.2	90.5	흑전	1,003.9	121.7	21.7
순이익률(%)	6.7%	5.8%	4.2%	0.5%	3.4%	5.4%	7.9%	2.9%	4.9%	5.2%	4.5%
당기순이익(지배) (% YoY)	1,026	767	607	116	138	197	308	106	750	287	267
		-25.3	-20.9	-80.9	흑전	229.8	82.9	흑전	546.2	107.4	35.8
순이익률(%)	6.6%	5.3%	4.4%	0.9%	3.6%	4.9%	7.7%	2.7%	4.8%	5.2%	4.6%

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