

2017. 8. 11

하림 2Q17 Review

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

Comment

2Q17 육계시세 평균은 2,163원으로 전년대비 +34.1%, 전기대비 +12.3% 상승.
 육계시세 상승에 기반한 판가 및 생물자산 평가 이익 기록으로 양호한 실적 달성.
 육계시세 상승은 16년 말부터 2017년 초에 발생한 AI의 영향으로 원종계 및 육용종계 살처분으로 수요-공급의 수급 균형이 깨지면서 높은 시장가격이 형성.
 신선육 반기기준 매출량은 전년 동기대비 -4.38%(-3,628ton) 감소한 79,189ton, 신선육 매출액은 전년 동기 대비 24.8% 증가한 3,504억원, 육가공 매출량은 전년 동기대비 -3.78% 감소한 10,703ton, 육가공 매출액은 전년 동기대비 -2.97% 감소한 680억원 17년 반기기준 약 84,998천 마리를 생산 하여 시장점유율 19.8%를 실현

(연결기준, 억원, %)	2012	2013	2014	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016	1Q17	2Q17
매출액	7,476	7,890	7,545	7,952	1,693	1,997	2,520	2,050	8,260	1,878	2,601
yoy		5.5	-4.4	5.4	-11.0	-7.7	24.9	9.7	3.9	11.0	30.2
육계	5,494	5,902	5,488	5,893	1,216	1,471	1,990	1,545	6,222	1,409	2,096
yoy of Sales		7.4	-7.0	7.4	-14.5	-8.8	34.3	12.3	5.6	15.8	42.4
육가공	1,568	1,540	1,471	1,435	330	371	370	332	1,404	325	355
yoy of Sales		-1.8	-4.4	-2.5	-2.9	-1.4	-1.2	-3.4	-2.2	-1.5	-4.2
기타	414	449	586	624	146	155	161	173	635	144	150
yoy of Sales		8.5	30.5	6.5	4.3	-10.9	-0.2	15.8	1.7	-1.7	-3.0
매출원가	6,492	6,625	6,382	6,629	1,432	1,550	2,010	1,696	6,688	1,533	2,035
yoy		2.1	-3.7	3.9	-9.4	-13.6	17.7	9.6	0.9	7.1	31.3
매출원가율	86.8%	84.0%	84.6%	83.4%	84.6%	77.6%	79.7%	82.7%	81.0%	81.7%	78.2%
매출총이익	984	1,265	1,163	1,323	260	448	511	354	1,573	345	567
yoy		28.6	-8.0	13.7	-19.2	21.3	64.6	10.1	18.9	32.3	26.6
GPM	13.2%	16.0%	15.4%	16.6%	15.4%	22.4%	20.3%	17.3%	19.0%	18.3%	21.8%
판매비	1,110	1,151	1,175	1,273	309	349	346	364	1,369	314	353
of Sales	14.8%	14.6%	15.6%	16.0%	18.3%	17.5%	13.7%	17.8%	16.6%	16.7%	13.6%
영업이익	-126	114	-12	50	-49	99	164	-10	204	30	213
yoy		흑전	적전	흑전	적전	흑전	흑전	적지	309.0	흑전	116.2
OPM	-1.7%	1.4%	-0.2%	0.6%	-2.9%	4.9%	6.5%	-0.5%	2.5%	1.6%	8.2%
육계	-153	222	148	156	-16	136	195	24	339	83	221
yoy		흑전	-33.3	5.2	적전	135.0	964.4	7.4	117.5	흑전	62.6
OPM	-2.1%	2.8%	2.0%	2.0%	-1.0%	6.8%	7.7%	1.2%	4.1%	4.4%	8.5%
육가공	27	-26	-114	-35	-15	-13	-19	-11	-59	-23	-26
yoy		적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
OPM	0.4%	-0.3%	-1.5%	-0.4%	-0.9%	-0.7%	-0.8%	-0.6%	-0.7%	-1.2%	-1.0%
기타	-1	-82	-46	-70	-18	-24	-11	-23	-76	-29	19
yoy		적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전
OPM	0.0%	-1.0%	-0.6%	-0.9%	-1.0%	-1.2%	-0.4%	-1.1%	-0.9%	-1.6%	0.7%
기타영업외손익	136	46	26	22	3	8	14	17	42	19	5
yoy		-66.1	-42.7	-17.0	70.8	-17.8	106.0	316.5	89.0	512.6	-28.3
금융손익	51	-33	-108	-117	26	-17	34	-30	12	21	-4
yoy		적전	적지	적지	흑전	적지	흑전	적전	흑전	-20.4	적지
관계기업투자이익			36	18	1	1	-2	-17	-17	-14	21
세전이익	35	198	-58	-27	-18	90	211	-40	241	56	236
yoy		467.6	적전	적지	적전	119.7	흑전	적전	흑전	흑전	162.7
세전이익률	0.5%	2.5%	-0.8%	-0.3%	-1.1%	4.5%	8.4%	-2.0%	2.9%	3.0%	9.1%
법인세	-13	43	-8	5	3	18	47	-18	50	12	52
법인세율	-37.0%	21.6%	14.1%	-18.8%	-16.0%	20.5%	22.3%	44.9%	20.8%	22.1%	21.9%
당기순이익	48	155	-50	-32	-15	71	164	-28	191	43	184
yoy		224.8	적전	적지	적전	129.2	흑전	적지	흑전	흑전	158.2
이익률	0.6%	2.0%	-0.7%	-0.4%	-0.9%	3.6%	6.5%	-1.4%	2.3%	2.3%	7.1%
당기순이익(지배)	48	155	-50	-32	-15	71	163	-28	192	45	183
yoy		224.8	적전	적지	적전	130.6	흑전	적지	흑전	흑전	156.7
이익률	0.6%	2.0%	-0.7%	-0.4%	-0.9%	3.6%	6.5%	-1.4%	2.3%	2.4%	7.0%

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 8월 11일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권 (DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 8월 11일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 8월 11일 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: 김정옥)

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.