

Issue Comment

2017. 8. 16

오뚜기 | 2Q17 Review



음식료

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

Comment

매출액 전년대비 5.2% 증가, 영업이익 2.6% 증가해 1Q17대비 개선. 라면 역신장 효과가 완화되고 HMR류 고성장, 3분류/마요네즈 소폭 성장. 카레류, 케찹은 매출 감소. 카레는 시장 축소에 따른 감소세 지속. 진짬뽕 매출액은 1H16 770억원, 1H17 210억원, 볶음진짬뽕은 동기간 20억원. 고마진 주력 제품들 매출 비중 감소와 일부 제품 DC율 상승, 대두유 계란 등 원재료 가격 상승 반영 지속되면서 GP마진은 1.2%p 하락. 판관비는 광고선전비, 지급수수료 축소, 판촉비 통제로 판관비율 1.0%p 개선. 매출액 증가율은 전년 동기비 둔화, 영업이익은 2.6% 증가하며 전년대비 소폭 성장으로 전환

주요 제품 점유율

2016	17.04월	17.05월	17.06월	16.04월	16.05월	16.06월
카레	79.5	78.2	79.9	80.8	82.3	81.8
3분류	95.3	95.3	96.0	92.0	92.7	92.7
참기름	52.3	46.7	44.2	48.3	44.6	43.1
라면	24.8	25.2	25.1	23.2	22.1	21.3
드레싱(상온)	45.7	46.3	46.5	41.1	43.2	42.9
2015	17.04월	17.05월	17.06월	16.04월	16.05월	16.06월
카레	-1.3	-4.1	-1.9	-1.2	1.3	-1.6
3분류	3.3	2.6	3.3	2.3	0.8	1.3
참기름	4.0	2.1	1.1	-2.8	-7.0	-1.7
라면	1.6	3.1	3.8	2.5	2.5	2.3
드레싱(상온)	4.6	3.1	3.6	-3.1	-2.1	-0.6

판관비 세부 내역

구분	1Q17	1Q16	증감액
급여	214	220	-5
퇴직급여	23	25	-2
복리후생비	28	27	1
여비교통비	7	7	0
통신비	2	2	0
수도광열비	3	3	0
세금과공과	6	5	1
임차료	13	13	0
감가상각비	17	15	1
무형자산상각비	2	2	0
수선비	3	2	1
보험료	3	3	0
점대비	2	2	0
광고선전비	152	162	-10
운임및보관료	145	134	11
소모품비	1	0	0
차량비	10	10	0
도서인쇄비	0	0	0
교육훈련비	3	3	0
지급수수료	161	166	-5
시장개척비	1	0	0
회의및행사비	1	1	0
급식비	4	5	-1
판매촉진비	4	4	0
대손상각비	-2	0	-2
수출제비용	1	1	0
잡비	0	0	0
환경개선비	7	6	1
합계	810	818	-8

Issue Comment

(연결기준, 억원, %)	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016	1Q17	2Q17
매출액	18,831	5,156	4,880	5,164	4,905	20,107	5,318	5,134
(% YoY)	5.7	11.0	7.1	2.6	6.8	6.8	3.1	5.2
건조식품류	2,756	664	677	660	672	2,673	721	690
(% YoY)	2.8	-2.2	-0.5	-4.0	-5.1	-3.0	8.5	1.9
매출비중(%)	14.6%	12.9%	13.9%	12.8%	13.7%	13.3%	13.6%	13.4%
양념소스류	3,851	920	1,053	1,008	969	3,951	965	1,050
(% YoY)	2.5	1.4	2.0	-8.2	19.1	2.6	4.9	-0.4
매출비중(%)	20.5%	17.8%	21.6%	19.5%	19.8%	19.6%	18.2%	20.4%
유자류	2,647	611	590	632	552	2,384	630	600
(% YoY)	-1.5	-2.3	-4.7	-2.8	-26.6	-9.9	3.1	1.8
매출비중(%)	14.1%	11.8%	12.1%	12.2%	11.3%	11.9%	11.8%	11.7%
면제품류	5,542	1,775	1,518	1,554	1,574	6,420	1,584	1,544
(% YoY)	11.8	33.0	22.9	10.8	0.3	15.8	-10.7	1.8
매출비중(%)	29.4%	34.4%	31.1%	30.1%	32.1%	31.9%	29.8%	30.1%
농수산 가공품류	2,215	484	535	536	557	2,111	650	617
(% YoY)	0.4	-2.4	0.6	-1.3	-13.7	-4.7	34.2	15.4
매출비중(%)	11.8%	9.4%	11.0%	10.4%	11.4%	10.5%	12.2%	12.0%
기타	1,820	702	508	776	582	2,568	769	633
(% YoY)	19.0	16.5	10.9	18.4	455.9	41.1	9.4	24.7
매출비중(%)	9.7%	13.6%	10.4%	15.0%	11.9%	12.8%	14.5%	12.3%
매출원가	14,252	3,948	3,658	3,906	3,725	15,238	4,176	3,909
(% YoY)	4.3	13.7	6.1	2.0	6.4	6.9	5.8	6.9
매출원가율(%)	75.7%	76.6%	75.0%	75.6%	75.9%	75.8%	78.5%	76.1%
매출총이익	4,579	1,208	1,222	1,258	1,180	4,869	1,142	1,225
(% YoY)	10.2	2.9	10.3	4.4	8.1	6.3	-5.5	0.2
매출총이익(%)	24.3%	23.4%	25.0%	24.4%	24.1%	24.2%	21.5%	23.9%
판관비	3,245	853	818	805	968	3,444	842	810
(% YoY)	8.3	8.6	10.9	-0.8	6.2	6.1	-1.3	-1.0
판관비율(%)	17.2%	16.5%	16.8%	15.6%	19.7%	17.1%	15.8%	15.8%
영업이익	1,334	356	405	453	212	1,425	300	415
(% YoY)	15.1	-8.5	9.0	15.1	17.3	6.8	-15.7	2.6
영업이익률(%)	7.1%	6.9%	8.3%	8.8%	4.3%	7.1%	5.6%	8.1%
기타영업외손익	-4	90	9	-20	147	227	49	-12
(% YoY)	적지	10,889.6	흑전	적전	흑전	흑전	-46.0	적전
금융손익	14	4	3	3	3	12	14	-1
(% YoY)	-34.4	-29.4	-39.1	-17.5	2,002.2	-8.5	261.7	적전
세전이익	1,429	507	449	482	396	1,834	412	458
(% YoY)	14.2	17.3	9.9	7.7	181.6	28.4	-18.7	2.1
세전이익률(%)	7.6%	9.8%	9.2%	9.3%	8.1%	9.1%	7.8%	8.9%
법인세	379	16	190	124	124	454	84	101
법인세율(%)	26.5%	3.2%	42.4%	25.7%	31.3%	24.8%	20.3%	22.1%
당기순이익	1,049	491	258	358	272	1,380	328	357
(% YoY)	11.5	48.9	-14.6	8.8	209.8	31.5	-33.2	38.1
순이익률(%)	5.6%	9.5%	5.3%	6.9%	5.6%	6.9%	6.2%	7.0%
건조식품류	242	98	56	71	62	288	67	71
(% YoY)	1.8	35.6	-16.6	1.2	94.9	19.0	-32.0	25.4
순이익률(%)	8.8%	14.8%	8.3%	10.7%	9.3%	10.8%	9.3%	10.2%
양념소스류	297	115	84	92	79	370	77	96
(% YoY)	8.5	50.6	-5.5	2.2	88.9	24.5	-33.0	14.1
순이익률(%)	7.7%	12.5%	8.0%	9.2%	8.1%	9.4%	8.0%	9.1%
유자류	72	18	14	17	25	75	16	23
(% YoY)	42.7	-1.5	-29.2	-22.1	110.5	3.3	-10.5	59.8
순이익률(%)	2.7%	2.9%	2.4%	2.7%	4.6%	3.1%	2.5%	3.8%
면제품류	307	167	67	99	79	412	83	91
(% YoY)	20.8	83.7	-8.0	11.3	47.2	34.4	-50.5	35.6
순이익률(%)	5.5%	9.4%	4.4%	6.4%	5.0%	6.4%	5.2%	5.9%
농수산 가공품류	76	30	17	25	26	99	24	28
(% YoY)	8.8	35.0	-26.7	22.5	184.3	30.4	-19.8	58.3
순이익률(%)	3.4%	6.2%	3.3%	4.7%	4.7%	4.7%	3.7%	4.5%
기타	149	64	19	53	40	176	62	49
(% YoY)	32.5	26.6	-34.2	44.6	20.1	17.6	-2.4	154.8
순이익률(%)	8.2%	9.1%	3.8%	6.8%	6.8%	6.8%	8.1%	7.8%
조정	-93	0	0	0	-38	-38	-0	-0
당기순이익(지배)	1,045	490	257	356	272	1,375	324	357
(% YoY)	11.4	49.0	-14.6	8.8	210.2	31.7	-33.8	38.8
순이익률(%)	5.5%	9.5%	5.3%	6.9%	5.5%	6.8%	6.1%	7.0%

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 8월 16일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권 (DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행권한에 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 8월 16일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 8월 16일 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: 김경욱)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 원벽성을 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.