

## Issue Comment

2017. 8. 16

# 무학 2Q17 Review



## 음식료

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

## Comment

매출액은 전년비 5.9% 감소한 658억원 기록. 수도권 프로모션 축소와 참이슬의 지방 영업확대로 레귤러 소주 매출 부진. 매출 감소에 따른 고정비 부담으로 원가율 1.6%pt 상승. 판촉비는 광고비/수수료 및 용역비 항목이 각각 34억원, 7억원 증가. 원가율 악화, 판관비 증가 부담으로 영업이익은 49.3% 감소한 75억원 기록. 영업외수익에선 당기손익인식금융자산(주가연계증권)의 평가손익이 반영됨

비용의 성격별 분류	2Q17	2Q16	증감액
제품, 상품 및 재공품의 변동	-8	1	-8
원재료와 소모품의 사용액	188	194	-7
종업원급여비용	63	60	3
세금과공과	2	2	0
<b>판매촉진비 및 광고비</b>	<b>132</b>	<b>97</b>	<b>34</b>
수수료 및 용역비	39	33	7
감가상각비와 기타상각비	73	73	1
기타비용	93	91	2
<b>매출원가 및 판매비와관리비</b>	<b>582</b>	<b>551</b>	<b>32</b>

(연결기준, 억원, %)	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016	1Q17	2Q17
매출액	659	701	734	864	2,958	660	699	642	700	2,702	705	658
yoy	7.4	12.3	4.5	-10.2	1.9	0.1	-0.2	-12.4	-19.0	-8.7	6.8	-5.9
주류사업부	607	653	689	850	2,799	628	661	612	655	2,556	664	618
yoy	8.3	13.7	7.3	-6.3	4.3	3.4	1.3	-11.1	-22.9	-8.7	5.6	-6.6
of Sales	92.2%	93.1%	93.9%	98.4%	94.6%	95.2%	94.5%	95.3%	93.6%	94.6%	94.1%	93.9%
스틸사업부	52	49	45	14	159	32	38	30	45	145	41	40
yoy	3.9	-9.6	-25.0	-75.0	-27.0	-38.7	-21.1	-32.5	231.3	-8.5	30.6	4.6
of Sales	7.8%	6.9%	6.1%	1.6%	5.4%	4.8%	5.5%	4.7%	6.4%	5.4%	5.9%	6.1%
매출원가	351	370	387	476	1,584	351	359	338	366	1,414	367	348
yoy	8.5	11.0	4.4	-2.7	4.5	0.2	-3.2	-12.7	-23.2	-10.8	4.5	-2.9
매출원가율	53.2%	52.8%	52.7%	55.2%	53.6%	53.3%	51.3%	52.6%	52.3%	52.3%	52.1%	52.9%
매출총이익	308	331	347	387	1,373	308	341	305	334	1,288	338	310
yoy	6.1	13.8	4.6	-17.9	-0.8	0.0	3.0	-12.2	-13.8	-6.2	9.4	-9.1
GPM	46.8%	47.2%	47.3%	44.8%	46.4%	46.7%	48.7%	47.4%	47.7%	47.7%	47.9%	47.1%
판관비	162	173	185	196	717	194	192	180	201	768	190	234
yoy	24.1	23.8	24.7	29.8	25.7	19.8	10.9	-2.4	2.5	7.2	-2.4	21.9
of Sales	24.6%	24.7%	25.2%	22.7%	24.2%	29.5%	27.5%	28.1%	28.7%	28.4%	26.9%	35.6%
영업이익	146	158	162	191	657	114	149	124	133	520	148	75
yoy	-8.6	4.6	-11.7	-40.4	-19.4	-21.9	-5.7	-23.4	-30.5	-20.9	29.7	-49.3
OPM	22.1%	22.5%	22.1%	22.1%	22.2%	17.3%	21.2%	19.3%	19.0%	19.2%	21.0%	11.5%
주류사업부	147	158	163	194	662	114	148	124	132	518	146	76
yoy	-8.3	4.4	-11.2	-39.5	-18.9	-22.4	-6.1	-23.8	-32.0	-21.7	28.4	-48.9
OPM	24.2%	24.2%	23.7%	22.8%	23.6%	18.1%	22.4%	20.3%	20.1%	20.3%	22.1%	12.3%
스틸사업부	-1	-0	-1	-3	-5	0	0	-0	1	1	1	-0
yoy	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	적지	흑전	흑전	2,495.5	적전
OPM	-1.6%	-0.6%	-2.6%	-22.4%	-3.3%	0.2%	1.1%	-0.7%	2.1%	0.8%	3.6%	-0.9%
기타영업외손익	75	-2	-464	165	-226	-27	29	333	-39	296	268	134
yoy	119.6	적전	적전	728.8	적전	적전	흑전	흑전	적전	흑전	흑전	357.7
금융손익	1	2	1	-0	3	6	4	1	-6	5	1	3
yoy	17.8	49.2	-10.6	적전	4.7	849.6	106.7	17.8	적지	93.4	-85.6	-12.7
세전이익	222	157	-302	356	433	87	182	458	94	821	416	213
yoy	13.8	-54.3	적전	4.4	-60.0	-60.8	15.6	흑전	-73.5	89.4	378.2	17.2
세전이익률	33.7%	22.4%	-41.1%	41.2%	14.7%	13.2%	26.0%	71.2%	13.5%	30.4%	59.1%	32.4%
주류사업부	223	157	-302	362	441	89	181	453	92	815	412	181
yoy	14.3	-54.5	적전	6.1	-59.4	-60.1	15.1	흑전	-74.6	85.0	363.7	0.0
세전이익률	36.7%	24.1%	-43.8%	42.6%	15.7%	14.1%	27.4%	74.1%	14.0%	31.9%	62.0%	29.3%
스틸사업부	-1	-0	0	-7	-7	-2	1	4	2	5	5	1
yoy	적지	적지	501.2	적지	적지	적지	흑전	1,291.3	흑전	흑전	흑전	0.0
세전이익률	-1.6%	-0.3%	0.7%	-49.8%	-4.6%	-5.4%	1.5%	13.7%	5.0%	3.6%	11.3%	1.5%
법인세	79	39	-69	96	145	23	47	109	27	206	100	51
법인세율	35.5%	25.1%	22.8%	26.9%	33.5%	26.7%	25.6%	23.8%	28.6%	25.1%	24.1%	23.9%
당기순이익	143	118	-233	260	288	64	135	349	67	615	316	162
yoy	-4.5	-54.5	적전	2.0	-65.2	-55.4	14.8	흑전	-74.1	113.4	395.4	19.9
이익률	21.7%	16.8%	-31.7%	30.1%	9.7%	9.7%	19.3%	54.3%	9.6%	22.8%	44.8%	24.6%

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) 발행권을 보유하고 있지 않습니다. 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 입력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김정우)

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