

## 보해양조 2Q17 Review

### Comment

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

매출액 16.6% 감소한 244억원 기록. 레굴러 소주 12.6% 감소한 145억원, 과실주, 기타주류 각각 28.0%, 46.3% 감소  
레굴러 소주는 참이슬 지방 영업확대에 따른 점유율 하락에 기인. 수도권 광고 및 판촉 축소에 따른 과실주 및 기타주류 매출 감소 매출원가는 매출감소에 따른 고정비 부담으로 0.4%pt 상승 판매비는 전년 대비 광고비, 영업활동비, 운반비 감소로 개선. 매출은 큰 폭으로 감소했으나 수익성 개선을 위한 비용 통제로 영업이익은 흑자 전환. 매출 부진 및 흑자전환 구조는 하반기 이어질 전망

(억원)	2Q17	2Q16	증감액
급여	25	33	-7.1
퇴직급여	4	4	0.1
복리후생비	5	5	0.1
감가상각비 및	4	4	-0.3
접대비	2	3	-1.4
영업활동비	9	12	-4.0
광고선전비	16	32	-16.0
운반비	8	12	-4.4
기타	16	22	-5.8
합계	88	127	-38.8

(연결기준, 억원, %)	2013	2014	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016	1Q17	2Q17
매출액	1,197	1,224	310	292	298	338	1,238	342	292	295	226	1,155	261	244
(% YoY)		2.3	-0.2	-6.4	-5.9	18.4	1.1	10.3	0.1	-1.2	-33.0	-6.7	-23.6	-16.6
주류	1,108	1,144	295	267	275	324	1,162	328	270	276	213	1,088	249	217
(% YoY)		3.2	0.3	-6.0	-5.7	18.8	1.6	11.1	1.1	0.4	-34.3	-6.4	-24.1	-19.7
매출비중(%)	92.6%	93.4%	95.3%	91.5%	92.3%	96.1%	93.9%	96.0%	92.4%	93.7%	94.2%	94.2%	95.3%	89.0%
소주	739	768	187	194	172	194	747	160	166	163	138	627	159	145
(% YoY)		3.9	1.4	-4.4	-8.2	0.4	-2.7	-14.8	-14.1	-5.1	-29.0	-16.1	-0.2	-12.6
매출비중(%)	61.7%	62.7%	60.4%	66.4%	57.6%	57.5%	60.4%	46.7%	56.9%	55.4%	60.9%	54.3%	60.9%	59.6%
과실주	320	338	100	64	95	103	362	142	87	101	63	393	80	62
(% YoY)		5.8	0.6	-10.4	-0.6	42.5	6.9	42.3	35.4	6.6	-38.9	8.6	-43.6	-28.0
매출비중(%)	26.7%	27.6%	32.2%	21.9%	31.7%	30.6%	29.2%	41.6%	29.7%	34.2%	27.9%	34.0%	30.7%	25.6%
기타	49	40	8	9	9	27	53	27	17	12	12	68	10	9
(% YoY)		-18.3	-22.3	-8.2	-5.3	163.6	31.8	216.0	81.5	39.5	-54.3	27.6	-63.5	-46.3
매출비중(%)	4.1%	3.3%	2.7%	3.2%	3.0%	7.9%	4.3%	7.8%	5.8%	4.2%	5.4%	5.9%	3.7%	3.7%
식음료	120	99	14	20	22	13	69	14	19	18	14	65	12	23
(% YoY)		-17.6	-40.1	-37.2	-29.5	4.5	-30.3	-3.5	-4.0	-18.0	6.8	-6.3	-14.3	22.2
매출비중(%)	10.0%	8.1%	4.6%	6.8%	7.4%	3.8%	5.6%	4.0%	6.6%	6.1%	6.1%	5.6%	4.5%	9.6%
기타	13	23	1	6	1	1	9	3	10	6	6	25	4	7
(% YoY)		75.4	-12.8	-57.1	-87.1	370.2	-62.1	215.5	83.7	419.5	440.4	185.0	15.9	-30.8
매출비중(%)	1.1%	1.9%	0.3%	1.9%	0.4%	0.3%	0.7%	0.9%	3.5%	2.0%	2.5%	2.1%	1.4%	2.9%
연결조정	-44	-41	-1	-1	-0	-1	-2	-3	-7	-5	-6	-22	-3	-4
(% YoY)		적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
매출비중(%)	-3.7%	-3.4%	-0.2%	-0.2%	-0.1%	-0.2%	-0.2%	-0.9%	-2.4%	-1.9%	-2.8%	-1.9%	-1.2%	-1.5%
매출원가	738	739	182	170	179	202	733	208	184	181	144	717	160	154
(% YoY)		0.1	-7.5	-7.6	-6.1	20.2	-0.9	14.5	7.6	1.1	-28.4	-2.2	-23.0	-16.1
매출원가율(%)	61.6%	60.3%	58.6%	58.4%	60.0%	59.7%	59.2%	60.8%	62.8%	61.4%	63.8%	62.0%	61.2%	63.2%
매출총이익	459	486	128	121	119	136	505	134	109	114	82	438	101	90
(% YoY)		5.7	12.3	-4.6	-5.6	15.8	4.1	4.3	-10.4	-4.6	-39.8	-13.2	-24.4	-17.6
매출총이익률(%)	38.4%	39.7%	41.4%	41.6%	40.0%	40.3%	40.8%	39.2%	37.2%	38.6%	36.2%	38.0%	38.8%	36.8%
판매비	372	392	91	99	102	132	424	135	127	125	112	499	90	88
(% YoY)		31.1%	32.0%	29.2%	33.8%	34.2%	39.2%	34.2%	39.5%	43.3%	42.4%	49.5%	43.2%	36.0%
영업이익	87	93	38	23	17	4	82	-1	-18	-11	-30	-60	12	2
(% YoY)		7.1	50.7	-25.7	16.8	-83.5	-12.6	적전	적전	적전	적전	적전	흑전	흑전
영업이익률(%)	7.3%	7.6%	12.2%	7.8%	5.8%	1.1%	6.6%	-0.3%	-6.1%	-3.8%	-13.3%	-5.2%	4.5%	0.8%
기타영업외손익	13	4	46	2	0	10	59	2	1	-2	-16	-15	4	3
(% YoY)		-65.9	흑전	흑전	-99.9	흑전	#####	-95.4	-57.7	적전	적전	적전	108.7	141.3
금융손익	-63	-40	-7	-7	-6	-4	-24	-3	-3	-4	-5	-15	-5	-6
(% YoY)		적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
세전이익	40	58	77	19	12	10	117	-2	-20	-17	-51	-90	11	-1
(% YoY)		45.9	819.4	21.6	-55.8	23.9	101.8	적전	적전	적전	적전	적전	흑전	흑전
세전이익률(%)	3.3%	4.7%	24.8%	6.4%	3.9%	2.9%	9.4%	-0.6%	-6.9%	-5.7%	-22.4%	-7.8%	4.2%	-0.6%
법인세	16	8	18	5	4	1	29	2	-3	-2	-15	-17	3	-2
(% YoY)		39.4%	14.6%	24.1%	25.1%	35.2%	13.0%	24.4%	#####	14.0%	13.6%	29.0%	19.4%	27.8%
당기순이익	24	49	58	14	8	9	88	-4	-17	-15	-36	-73	8	1
(% YoY)		105.9	#####	32.1	-51.4	-54.0	78.6	적전	적전	적전	적전	적전	흑전	흑전
순이익률(%)	2.0%	4.0%	18.8%	4.8%	2.5%	2.6%	7.1%	-1.3%	-6.0%	-5.0%	-15.9%	-6.3%	3.0%	0.3%
당기순이익(지배)	24	50	57	15	8	9	88	-4	-17	-15	-36	-72	8	1
(% YoY)		108.2	#####	37.1	-50.9	-54.5	75.6	적전	적전	적전	적전	적전	흑전	흑전
지배순이익률(%)	2.0%	4.1%	18.4%	5.0%	2.6%	2.6%	7.1%	-1.3%	-5.9%	-4.9%	-16.0%	-6.3%	3.0%	0.3%

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) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주권사로 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: 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.