

Issue Comment

2017. 11. 7

하이트진로 탐방노트

● 음식료

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

Comment

3Q17 컨센서스 상회하는 양호한 실적 달성 예상. 맥주부문의 고성장 전환. 레귤러 맥주 역신장 개선, 필라이트 매출액 300억원 상회 예상. 소주는 지방 점유율 확대 효과 지속. 인건비 인상분 소급적용 예상되지만 본업의 외형성장 효과로 상쇄 전망

맥주부문

레귤러맥주는 Q 소폭 감소와 P 인상분 상쇄로 플랫 예상. 필라이트는 2Q17 48만 상자, 3Q17 250만 상자(300억원 소폭 상회), 4Q17 약 100만 상자 전망. 10월 필라이트 50만 상자 매출 월 기준 최고판매량 80만~90만 상자 팔았다는 점 감안하면 양호한 상황

수도권 채널은 대부분 입점. 지방은 여전히 진입 중, 성장 여력 남아있음. 가동률은 2Q17 40% 초반, 3Q17 40% 후반 예상. 50% 초반인 BEP. 내년 상반기 맥주 BEP 달성 기대

4Q17은 빠른 명절 + 파업영향으로 일시적 부진 예상. 1H17이 가격인상 가수요, 엑스트라 콜드 리뉴얼, 경쟁사 피츠 출시로 부진했던 점이 1H18 기저효과로 작용할 전망

소주부문

수도권 점유율은 유지 및 소폭 하락, 지방 점유율 확대 효과는 지속. 9월 점유율 52% 후반까지 상승했고 상승세는 당분간 유지될 예정(10월에는 파업으로 주춤). 저도주 트렌드와 함께 젊은층은 지방 소주에 대한 충성도가 낮은 상황

세미 프리미엄급 신제품 계획 중인데 파업때문에 출시 소폭 지연됨. 증류식 원액이 희석된 소주(경쟁사 대장부의 대응제품). 최근 하이엔드 소주 수요가 지속적으로 늘고 있는데 일품 진로 캐파는 한계가 있기때문. 일품진로는 매년 두 자리수 성장하지만 생산공정이 부담됨. 올해 생산분은 이미 판매 완료

최근 주정회사들의 18년 주정가격 인상 움직임 있음. 주정의 최근 인상은 12년

기타내용

임금 인상 소급분은 70억원을 하회하는 정도이며 3Q17에 적용. 10월 중순에 건물 매각 잔여금 819억원 들어왔지만 1분기에 일회성비용 560억 발생하면서 부채 소폭 감소에 그침. 16년 말 기준 1조 700억원에서 17년 말 1조 500~600억원 선으로 감소 전망

DPS는 상황이 안 좋으면 50원이나 100원 낮출 수 있지만 현재 내부 분위기는 900원 동결

홀딩스와 글로벌 맥주업체의 지분 거래(지분 매각, 차입금 상환, 글로벌 맥주 OEM 생산 등)와 공장 매각은 아직 시간이 필요한 이슈로 예상

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 11월 7일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권 (DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 11월 7일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 11월 7일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 일례이나 간접없이 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 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.