

## Issue Comment

2018. 1. 19

# 창해에탄올 탐방노트



### 음식료

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

### 주정 사업(별도기준)

합병 전 전라주정 연간실적 매출액 270억원, 영업이익 30억원. 17.3월부터 합병실적 반영  
18년 합병 효과로(가동률 개선+바잉 파워 확대+인건비 효율화+유틸리티 비용 절감) 매출액  
1,000억원, 영업이익률 20% 예상(별도기준)

주정가격 인상은 아직 시기상조. 타피오카(베트남), 조주정(브라질) 현지 가격이 최근 10%  
이상 상승했지만 18년 환율이 우호적인 상황으로 원가율은 17년 수준이 유지될 전망. 원  
재료 가격 상승 흐름이 지속될 경우 실적 부진을 경험한 이후 주정가격 인상 논의 가능  
원가투입은 17년과 동일한 상반기 고가 국내원료 투입, 하반기 저가 수입원료 투입 예상

### 화장품 사업

화장품 사업은 아직 진행 단계. 양산을 위한 데모급 규모의 플랜트 설비 공사중. 파트너사,  
정부와 공동 진행중이며 19년 상반기 시운전, 19년 하반기 본격 가동 예상. 화장품 업체의  
수요는 여전히 유효한 상황으로 판단

### 주류 사업(보해양조)

매출액 저점을 지나는 중. 4Q17 80명 가량 인력조정으로 일회성 비용 반영 예상(약 100억원)  
수도권 신제품 효과가 대부분 소멸됐으며 전라도(광주) 지역의 매출 감소 추세도 완화되고  
있음. 18년도는 수도권/신제품 보다는 전라도/기존제품에 집중하는 영업으로 매출액 방어  
+구조조정 효과까지 더해지며 적자구조에서 탄다라운드 예상

### 기타 사업(엔지니어링, 무역)

엔지니어링 사업은 국내 주정/주류회사 공장 설치 및 유지 보수로 매출액 및 영업이익은  
큰 변동 없이 꾸준함. 무역 사업은 베트남 현지의 타피오카를 유통하는(창해에탄올이 타피  
오카를 구매하는 베트남 현지 업체에서 공급 받는 구조) 사업. 타피오카 이외 옥수수 수입  
유통 사업을 추진중이며 정상화 될 경우 소폭이지만 추가 성장 기대

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 1월 19일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 1월 19일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 1월 19일 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.