



Overweight
(Maintain)

음식료
Analyst 박상준, CFA
02) 3787-4807
sjpark@kiwoom.com

음식료

맥주 종량세 도입은 국산 맥주업체에 긍정적



언론보도를 통해, 제기된 맥주 종량세 도입 가능성은 국산 맥주업체에 긍정적인 이슈로 판단된다. 국산 맥주 업체들에 대한 세금 역차별이 완화되고, 수입맥주 대비 가격 경쟁력이 개선될 수 있기 때문이다. 작년에 출시한 하이트진로의 필라이트가 가격 경쟁력을 바탕으로 점유율이 상승한 점을 감안한다면, 맥주 시장 경쟁구도의 변화 가능성을 주시할 필요가 있다.

>>> 언론보도를 통해 맥주 주세법 개정 가능성 제기

최근 언론보도를 통해, 주세법 개정 가능성이 제기되었다. 기획재정부가 내년도 세제 개편안을 다음달 중순에 발표할 예정인데, 맥주 세금을 기존 “종가세”에서 “종량세”로 개정하는 것을 검토하고 있다는 내용이다.

기존에 국내로 수입되는 맥주의 경우, 국산 맥주와 달리 주세를 부과하는 과세표준이 관세가 더해진 수입신고가로 되어 있다. 이에 따라, 수입신고가를 조절하면 세금을 줄일 수 있는 구조로 되어 있기 때문에, 국산 맥주업체들의 역차별 우려가 존재했었다. 만약 언론보도를 통해 제기된 주세법 개정안이 적용된다면, 과세표준이 중량으로 통일되면서, 수입신고가를 조절할 여지가 없어지기 때문에, 국산 맥주 업체들에 대한 세금 역차별이 완화될 가능성이 높다.

>>> 맥주 종량세 도입은 국산 맥주업체에 긍정적

현재 수입맥주의 국내 시장 점유율은 판매량 기준으로 11% 수준으로 추산되며, 매년 30~40% 수준의 성장세를 기록하고 있다. 이처럼 판매량이 가파르게 상승한 이유는, 1) 소비자들의 기호가 고급화되면서 수입맥주에 대한 선호도가 올라갔고, 2) 수입맥주의 가격 경쟁력이 개선되었기 때문이다.

이러한 수입맥주의 가격 경쟁력 개선은 1) FTA에 따른 관세율 인하, 2) 역차별적 세금 구조에 기인한다. 미국/유럽산 수입맥주의 경우, 올해 안에 모두 무관세 적용을 받기 때문에, 추가로 세금이 줄어들기는 어려운 상황이다. 따라서, 맥주 종량세가 도입되어 세금 역차별이 완화된다면, 국산 맥주업체(오비맥주/하이트진로/롯데칠성)들의 가격 경쟁력이 개선될 가능성이 높을 것으로 판단된다. 작년에 출시한 하이트진로의 필라이트가 가격 경쟁력을 바탕으로 점유율이 상승한 점을 감안한다면(올해 매출 1,200억 이상 전망), 맥주 시장 경쟁구도의 변화 가능성을 주시할 필요가 있다.

Compliance Notice

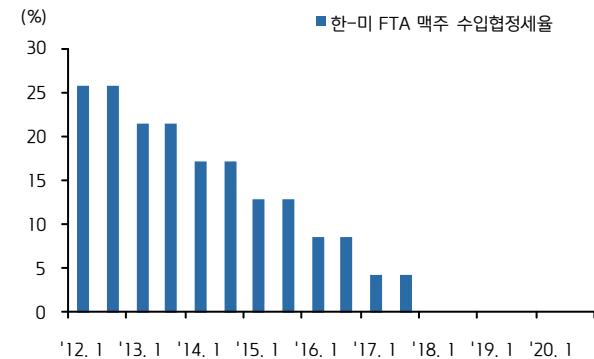
- 당사는 6월 28일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

맥주 세금 체계 (과세표준 100원 가정)

과세표준(출고원가) (A)	100.00	국산맥주: 제조원가 + 판관비 + 마진 / 수입맥주: 수입신고가 + 관세
주세 (B)	72.00	(A) * 72%
교육세 (C)	21.60	(B) * 30%
부가세 (D)	19.36	((A) + (B) + (C)) * 10%
제조장 판매가 (E)	212.96	(A) + (B) + (C) + (D)

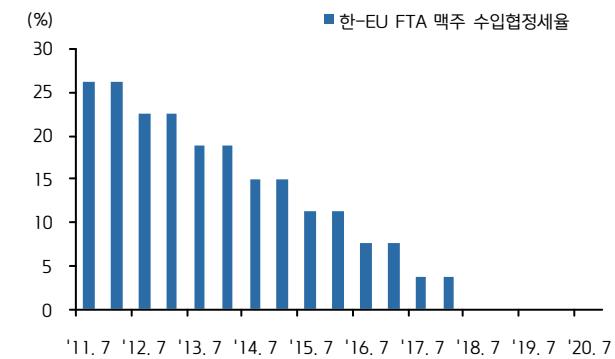
자료: 법제처, 언론보도, 키움증권 리서치

'18년 1월부터 미국 수입 맥주 관세 無



자료: 관세청, 키움증권 리서치

'18년 7월부터 유럽 수입 맥주 관세 無



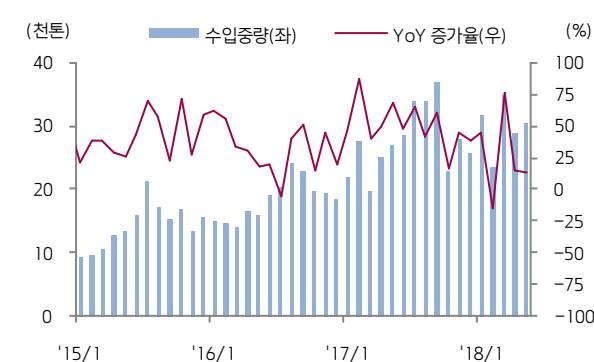
자료: 관세청, 키움증권 리서치

맥주 출고량 및 수입량 추이

구분	'12	'13	'14	'15	'16
국내 출고량(내수+수출) (YoY)	2,031,271	2,062,054	2,055,761	2,040,833	1,978,699
수입량 (YoY)	72,383	94,543	117,711	167,975	221,418
합계 (YoY)	2,103,654	2,156,597	2,173,472	2,208,808	2,200,117
		3%	1%	2%	0%

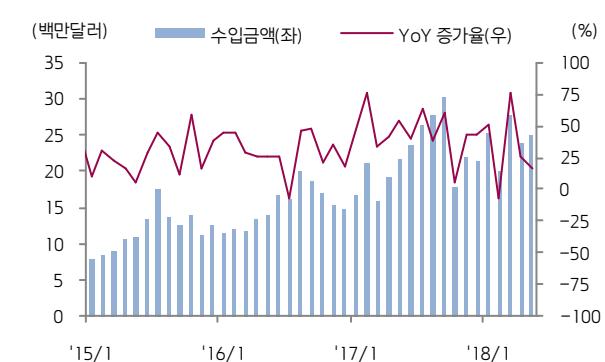
자료: 국세청

국내 맥주 수입증량 추이



자료: 관세청(수리일 기준)

국내 맥주 수입금액 추이



자료: 관세청(수리일 기준)

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2017/04/01~2018/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	158	95.18%
중립	7	4.22%
매도	1	0.60%