



Overweight (Maintain)

음식료

Analyst 박상준, CFA

02) 3787-4807

sjpark@kiwoom.com

음식료

맥주 세금 팩트 체크



언론보도를 통해, 종량세 개편에 따라 수입맥주의 리터당 주세와 소매가격이 더욱 낮아질 수 있다는 의문이 제기되고 있다. 그러나 현재 가정용 국산 캔맥주의 리터당 세금부담이 수입맥주 보다 높기 때문에, 가격 경쟁력 개선 효과는 국산맥주 업체가 클 가능성이 높다. 또한, 무관세 수입맥주의 리터당 세금부담은 평균 대비 현저히 낮기 때문에, 종량세가 시행된다면 원가 부담이 크게 상승할 가능성이 높다.

>>> 종량세 개편, 국산맥주에 유리할 가능성 높아

최근 언론보도에 따르면, 종량세 개편에 따라 수입맥주의 리터당 주세와 소매가격이 더욱 낮아질 수 있다는 의문이 제기되고 있다. 종량세 레벨에 따라 해당 가능성이 있는 것은 사실이나, 국산맥주와 수입맥주가 모두 같은 리터당 주세를 적용 받게 된다면, 국산맥주의 세금 절감 효과가 더 커질 가능성이 높다. 국산맥주는 수입맥주에 대해 주로 가정용 캔맥주 시장에서 점유율을 잃어 버렸는데, 현재 국산 캔맥주의 세금 부담이 수입맥주 대비 리터당 400원 이상 높은 편이기 때문이다(리터당 주세 기준).

>>> 종량세 개편여부, 레벨, 세분화 가능성 주시

국산 맥주 업체의 역차별을 완화하기 위해, 과거 대비 종량세의 현실화 가능성이 높아진 것은 사실이다. 하지만, 아직까지 확정된 것은 아무것도 없다. 만약, 종량세의 주세 레벨이 리터당 800~900원 수준으로 정해진다면, 무관세 수입맥주는 세금 부담이 상승할 가능성이 높다. 일부 고가맥주를 제외한다면, 관세부담이 있는 일본과 중국산 맥주는 리터당 세금 부담이 높은 편이나, 미국과 유럽산 맥주는 무관세 적용으로 인해, 리터당 세금 부담이 최소 450원 대까지 내려왔기 때문이다(리터당 주세 기준). 이러한 세금 부담의 상승은 수입맥주 유통 업체의 수익성을 악화시킬 수 있기 때문에, 향후 공격적인 가격 전략과 판촉 정책이 어려워질 가능성이 높다. 한편, 세분화 가능성도 고려해야 한다. 기존에는 리터당 제조원가가 낮은 생맥주의 세금 부담이 낮고, 리터당 제조원가가 높은 캔맥주의 세금 부담이 높았기 때문에, 용기별로 세분화 될 가능성도 주시해야 할 것이다.

>>> 국산맥주의 가격경쟁력 개선이 MS 변화로 이어질까?

만약, 종량세 시행으로 국산맥주의 가격경쟁력이 개선된다면 MS 변화는 어떻게 될까? 소득수준이 높은 소비자들은 이러한 가격 변화에 민감하게 움직이지 않을 가능성이 높다. 다만, 20대나 소득수준이 낮은 소비자들은 가격 레벨에 따라, 수요가 민감하게 변화할 가능성이 있다. 따라서, 적어도 수입맥주의 점유율 상승세가 둔화될 가능성은 높기 때문에, 하락 전환 여부에 대해서도 주목할 필요가 있다.

Compliance Notice

- 당사는 7월 13일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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 주세 추이 및 추정: 수입맥주는 관세 인하로 리터당 주세 하락 흐름

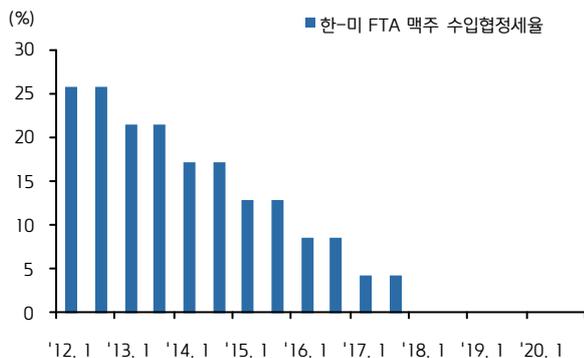
구분	'12	'13	'14	'15	'16	'17E	'18E
<국세청 통계 기준>							
출고량(kl)	2,103,654	2,156,597	2,173,472	2,208,808	2,200,117		
(YoY)		3%	1%	2%	0%		
국내 출고	2,031,271	2,062,054	2,055,761	2,040,833	1,978,699		
(YoY)		2%	0%	-1%	-3%		
수입	72,383	94,543	117,711	167,975	221,418	332,578	412,397
(YoY)		31%	25%	43%	32%	50%	24%
과세표준(백만원)	1,986,456	2,145,414	2,178,738	2,234,055	2,226,146		
(YoY)		8%	2%	3%	0%		
국내 출고	1,878,993	2,019,956	2,032,714	2,038,176	1,975,400		
(YoY)		8%	1%	0%	-3%		
수입	107,463	125,458	146,024	195,879	250,746	351,452	427,959
(YoY)		17%	16%	34%	28%	40%	22%
납부할 주세(백만원) = 과세표준 * 72%	1,430,242	1,544,699	1,568,691	1,608,517	1,602,639		
(YoY)		8%	2%	3%	0%		
국내 출고	1,352,870	1,454,368	1,463,554	1,467,485	1,422,103		
(YoY)		8%	1%	0%	-3%		
수입	77,372	90,331	105,137	141,032	180,536	253,046	308,131
(YoY)		17%	16%	34%	28%	40%	22%
리터당 주세(원/리터)	680	716	722	728	728		
(YoY)		5%	1%	1%	0%		
국내 출고	666	705	712	719	719	764	764
(YoY)		6%	1%	1%	0%	6%	0%
수입	1,069	955	893	840	815	761	747
(YoY)		-11%	-7%	-6%	-3%	-7%	-2%
<관세청 통계 기준>							
관세청 수입증량(톤)	74,750	95,211	119,501	170,919	220,508	331,211	410,702
(YoY)		27%	26%	43%	29%	50%	24%
관세청 수입금액(백만원)	82,928	98,189	117,630	160,513	210,696	297,312	367,538
(YoY)		18%	20%	36%	31%	41%	24%
관세청 수입금액(천달러)	73,591	89,667	111,686	141,860	181,556	263,091	334,126
(YoY)		22%	25%	27%	28%	45%	27%
원/달러 평균환율	1,127	1,095	1,053	1,131	1,161	1,130	1,100
(YoY)		-3%	-4%	7%	3%	-3%	-3%
과세표준(백만원) = 관세청 수입금액 + 수입관세	107,463	125,458	146,024	195,879	250,746	351,452	427,959
(YoY)		17%	16%	34%	28%	40%	22%
수입관세(백만원)	24,535	27,269	28,394	35,366	40,050	54,141	60,421
(YoY)		11%	4%	25%	13%	35%	12%
리터당 수입관세(원/리터)	339	288	241	211	181	163	147
(YoY)		-15%	-16%	-13%	-14%	-10%	-10%

자료: 국세청, 관세청, 키움증권 리서치

주: 1) 2017~18년 수입맥주의 리터당 주세는 관세청 맥주 수입통계와 리터당 수입관세의 추이를 가정하여 계산한 수치.

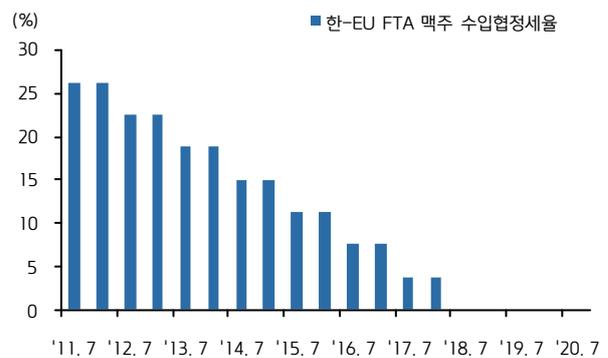
2) 2017년 국산맥주의 리터당 주세 상승은 가격인상에 기인

'18년 1월부터 미국 수입 맥주 관세 無



자료: 관세청, 키움증권 리서치

'18년 7월부터 유럽 수입 맥주 관세 無



자료: 관세청, 키움증권 리서치

국가별 수입맥주의 리터당 주세 추정 (2018. 1 ~ 6 수입 실적 기준): 관세율 낮을수록 리터당 주세 낮음

국가명	수입증량(톤)	수입금액(천달러)	중량기준 비중	금액기준 비중	수입금액(백만원)	관세율	과세표준(백만원)	주세(백만원)	리터당 주세(원/리터)
전체	184,988	150,250			161,585				
일본	42,962	39,291	23%	26%	42,255	30.0%	54,932	39,551	921
미국	25,328	19,529	14%	13%	21,002	0.0%	21,002	15,122	597
중국	25,094	18,822	14%	13%	20,242	24.0%	25,100	18,072	720
벨기에	22,582	15,613	12%	10%	16,791	3.7%	17,412	12,537	555
독일	14,102	12,578	8%	8%	13,527	3.7%	14,027	10,100	716
아일랜드	8,094	9,848	4%	7%	10,591	3.7%	10,983	7,908	977
네덜란드	15,186	9,574	8%	6%	10,296	3.7%	10,677	7,688	506
프랑스	6,631	6,258	4%	4%	6,730	3.7%	6,979	5,025	758
체코공화국	8,657	4,866	5%	3%	5,233	3.7%	5,427	3,907	451
오스트리아	2,885	2,268	2%	2%	2,439	3.7%	2,529	1,821	631

자료: 관세청, 키움증권 리서치

주: 1) 과세표준 = 수입금액(신고가) * (1 + 관세율), 주세 = 과세표준 * 72%

2) 원/달러 = 1,075.44, 1톤 ≙ 1kl 가정

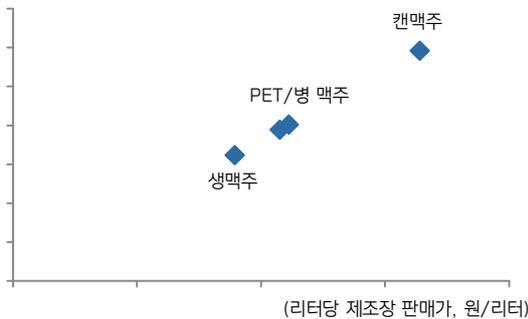
맥주 세금 체계 (과세표준 100원 가정)

과세표준 (A)	100.00	국산맥주: 제조원가 + 판매비 + 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

맥주 용기별 리터당 제조장 판매가 및 주세 추정

(리터당 주세, 원/리터)



자료: 키움증권 리서치

국산 캔맥주의 세금 부담은 수입맥주 보다 높은 편

(단위: 원)	국산 355ml 캔맥주	국산 500ml 캔맥주
과세표준	583	794
주세	420	572
교육세	126	172
부가세	113	154
제조장 판매가	1,241	1,691
리터당 주세 = 주세 / 용량	1,182	1,143

자료: 키움증권 리서치

무관세 수입맥주의 리터당 주세에 따른 세금 부담 Simulation: “4캔에 만원” 맥주, 원가율 부담 상승 가능성

500ml 캔맥주 편의점 소매가(원)	2,500	4 캔에 만원 기준			
500ml 캔맥주 유통마진(소매점+주류 도매상)	40%	50%	60%		
500ml 캔맥주 제조장 판매가(원)	1,786	1,667	1,563		
리터당 수입신고가 가정(원)	873	2018. 1 ~ 6 전체 수입실적 평균 기준 (1톤 ≙ 1kl 가정)			
관세율(%)	0%	무관세 가정			
500ml 캔맥주 수입신고가(원)	437	리터당 수입신고가 * 50%			
리터당 주세(원/리터)	400	600	800	1,000	1,200
500ml 캔맥주 주세(원)	200	300	400	500	600
500ml 캔맥주 세금 전체(원)	314	471	628	784	941
500ml 캔맥주 수입신고가+세금 전체(원)	751	907	1,064	1,221	1,378

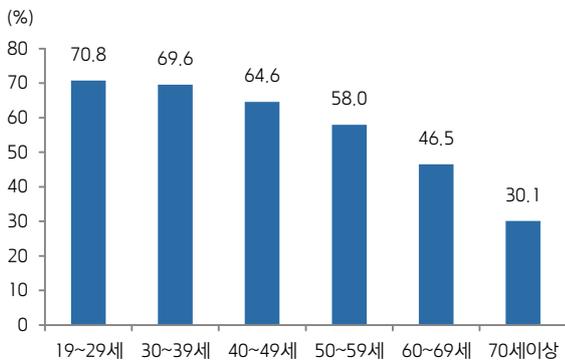
자료: 키움증권 리서치

2017년 주요 주류 업체의 수익성 및 세금 비교: 총매출 대비 세금 부담은 국산맥주 업체가 높은 편

구분 주력 브랜드	오비맥주 Cass	하이트진로 Hite	비어케이 Tsingtao	하이네켄코리아 Heineken
총매출 = 제조장 판매가 * 판매량 + 기타매출	2,952.0	2,992.1	162.8	117.0
주세 등	1,288.5	1,327.2	44.8	19.0
주세 등/총매출	44%	44%	28%	16%
순매출 = 총매출 - 주세 등	1,663.5	1,664.9	118.0	98.0
매출원가 = (수입신고가 + 관세) * 판매량 + 기타비용	622.9	949.6	54.7	22.4
매출원가/총매출	21%	32%	34%	19%
매출원가/순매출	37%	57%	46%	23%
영업이익	494.1	83.5	23.0	33.0
영업이익/총매출	17%	3%	14%	28%
영업이익/순매출	30%	5%	20%	34%

자료: 금융감독원 전자공시시스템, 키움증권 리서치(단위: 십억원, %)

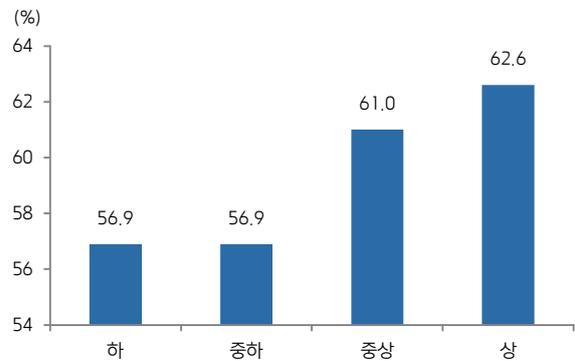
연령대별 월간 음주율 현황(2016년 기준)



자료: 통계청, 키움증권 리서치

주: 1) 월간 음주율: 최근 1년 동안 한달에 1회 이상 음주한 분율

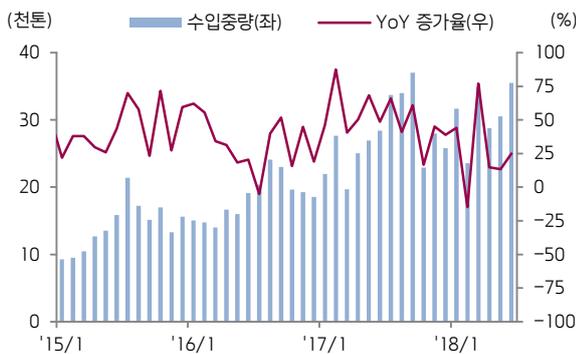
소득 수준별 월간 음주율 현황(2016년 기준)



자료: 통계청, 키움증권 리서치

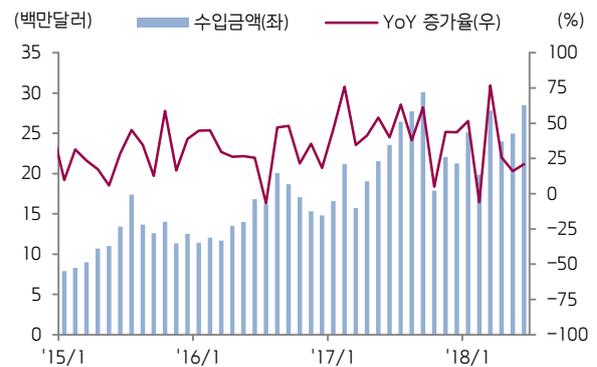
주: 1) 월간 음주율: 최근 1년 동안 한달에 1회 이상 음주한 분율

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 (2017/07/01~2018/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	160	95.24%
중립	6	3.57%
매도	2	1.19%