



# 하이트진로

## HOLD(유지)

000080 기업분석 | 음식료

목표주가(유지)	19,000원	현재주가(10/17)	16,150원	Up/Downside	+17.6%
----------	---------	-------------	---------	-------------	--------

2018, 10, 18

## 주류 업황, 부진 지속중



기업탐방 요약: 3Q18 더운 날씨와 지난해 늦은 추석에 따른 기고효과로 소주, 맥주 판매량이 부진할 것으로 전망한다. 동사의 맥주 판매는 필라이트의 판매량이 예상보다 긍정적인 흐름을 보이고 있으나 (2Q18 3Q0만, 3Q18 370만 상자 추정) 상대적으로 기존 레귤러 맥주의 판매량 감소폭이 커서 전년 대비 두 자릿수 판매 감소가 나타날 것으로 추정한다. 소주의 경우 전년대비 1.5% 여수준의 시장 점유율 상승이 있을 것으로 추정되지만, 유흥점 술소비 감소와 지나친 더위, 기고효과 등으로 전년 대비 판매량은 4~5%감소할 것으로 추정한다. 3Q17 추석 효과를 제거할 경우 소주는 꾸준한 성장세를 지속하고 있는 것으로 판단하지만, 맥주는 레귤러 맥주의 감소폭이 너무 커서 필라이트가 상쇄하기 어려운 상황이 지속되고 있다.

경쟁사인 오비맥주가 이르면 18년말, 늦으면 19년 성수기 발포주 신제품을 출시할 가능성이 있다. 수입맥주 시장의 급격한 성장폭이 다소 둔화될 수 있는 상황에서 오비맥주의 발포주 출시 가능성이 높이질 것으로 판단한다. 오비의 발포주는 일본에서 판매하고 있는 제품과는 전혀 다른 컨셉의 신제 품이 생산/판매될 것으로 추정한다. 롯데칠성의 경우 맥주 사업에 대한 판촉 강도가 다소 약화되고 있지만, 중장기적으로 사업을 지속할 의지가 강한 것으로 추정한다. 유흥시장 중심의 국내 술 소비 감소 추세가 지속되면서 국내 주류시장의 부진이 당분간 지속될 것으로 전망한다. 맥주 종량세 전환 추진은 2020년이나 되어야 논의될 것으로 추정되며, 당장 수입맥주 시장이 큰 변화를 보이지는 않을 것으로 판단한다. 대선 등을 제외하고 전반적 지방소주사의 시장점유율 하락 현상이 나타나고 일부 설비를 과도한 늘린 기업의 경우 고정비 부담이 상당히 발생할 것으로 판단한다.

Investment Fundar	(단위: 1	십억원 원 배,%)			
FYE Dec	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	1,890	1,890	1,906	1,946	1,992
(증가율)	-0.9	0,0	0.9	2.1	2,3
영업이익	124	87	120	140	152
(증가율)	-7.4	-29.6	38.0	16.5	8.2
지배 <del>주주순</del> 이익	38	13	47	67	79
EPS	532	167	651	947	1,112
PER (H/L)	59.9/37.9	162.8/118.5	24.8	17.0	14.5
PBR (H/L)	1.8/1.1	1.6/1.2	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA (H/L)	13.0/9.7	12.4/10.0	6.5	5.2	3.6
영업이익률	6.6	4.6	6.3	7.2	7.6
ROE	2.9	1.0	3.8	5.6	6.4

6)	Stock Da	ta						
Ε	52주 최저/	/최고		15,650/	/27,150원			
2	KOSDAQ /	SDAQ/KOSPI 739						
	시기총액	기총액 11						
3	60日-평균	187,423						
2	외국인지분율 12.8%							
2	60日-외국	인지분율번	5추이		-1.4%p			
9	주요주주		하이트진로홀	틸딩스 외 13	인 53.8%			
2	(천원) 50		· 하이트진로(좌) · KOSPI지수대비(	우)	(pt) 200			
5	~							
9	0 17/10	18/01	18/05	18/08	1 <sub>0</sub>			
6	주가상승률	•	1M	3M	12M			
6	절대기준		-4.2	-12.7	-36.2			
4	상대기준		1.8	-7.5	-26.8			
_								

## Comment

3Q18 영업이익, 컨센서스 소폭 하회 전망: 맥주, 소주 판매량 감소와 기고효과의 영향으로 3Q18 연결기준 영업이익은 23.8%(상)감소한 431억원 수준을 기록할 것으로 추정하며, 이는 시장 컨센서스 (447억원)을 3.6%하회하는 것이다. 임금 단체협상 타결에 따른 인건비 소급분이 3Q18에 많이 반영될 경우 영업이익 절대금액은 당사의 추정치를 소폭 하회할 가능성이 있다.

## Action

모멘텀 부재하나, 배당수익률 감안시 급락 리스크도 축소됨: 동사의 주가는 최근 1년간 KOSP대비 27.6%초과 하락했다. 국내 주류시장의 업황 부진이 지속되고 있고 동사의 맥주 부문 실적 부진이 지속중이지만, 낮춰진 실적 전망치를 크게 하회하지는 않고 있다. 19년 동사의 주당 배당금은 800원수준을 유지할 것으로 추정하며 이 경우 현재 주가기준 시가배당율은 5%에 근접한다. 강한 반등모멘텀은 없겠지만, 추가적인 급락 리스크도 축소된 것으로 판단한다. 투자의견 HOLD와 목표주가 19,000원을 유지한다.

대차대 <u>조표</u>						손익계산서					
12월 결산(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E	12월 결산(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	958	1,111	1,320	1,577	1,968	매출액	1,890	1,890	1,906	1,946	1,992
현금및현금성자산	159	287	504	742	856	매출원가	1,066	1,086	1,079	1,096	1,115
매출채권및기타채권	512	526	520	535	548	매출총이익	매출총이익 824		827	851	876
재고자산	130	138	136	138	142	판관비	700	717	707	710	725
비유동자산	2,443	2,397	2,338	2,295	2,266	영업이익	124	87	120	140	152
유형자산	2,104	2,068	2,018	1,982	1,960	EBITDA	243	207	241	256	264
무형자산	205	199	191	184	177	영업외손익	-63	-47	-53	-49	-45
투자자산	56	51	51	51	51	금융손익	-40	-39	-36	-34	-32
자산총계	3,401	3,508	3,659	3,872	4,234	투자손익	0	0	0	0	0
유동부채	1,410	1,717	1,877	2,079	2,417	기타영업외손익	-23	-8	-17	-15	-13
매입채무및기타채무	739	1,003	1,163	1,365	1,704	세전이익	61	40	67	91	107
단기차입금및단기사채	466	460	460	460	460	중단사업이익	0	0	0	0	0
유동성장기부채	180	220	220	220	220	당기순이익	38	13	47	67	79
비유동부채	699	573	573	573	573	지배주주지분순이익	38	13	47	67	79
사채및장기치입금	444	367	367	367	367	비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
부채총계	2,109	2,290	2,450	2,652	2,991	총포괄이익	37	-12	47	67	79
저본금	369	369	369	369	369	증감률(%YoY)					
지본잉여금	709	709	709	709	709	매출액	-0.9	0.0	0.9	2,1	2,3
이익잉여금	294	230	221	232	255	영업이익	-7.4	-29.6	38.0	16.5	8,2
비지배주주지분	1	1	1	1	1	EPS	-28.4	-68.6	289.8	45.4	17.4
						주: K-IFPS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨					
자 <del>본총</del> 계	1,292	1,218	1,208	1,220	1,243		로 기존의 기타영	입수익/비용 영	양목은 세외됨		
자 <del>본총</del> 계 현금흐름표	1,292	1,218	1,208	1,220	1,243	주요 투자지표	로 기존의 기타영	영업수익/비용 S	양복은 세외됨		
<b>현금흐름표</b> 12월 결산(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E	<b>주요 투자지표</b> 12월 결산(원 %, 배)	로 기존의 기타영	2017	3목은 세외됨 2018E	2019E	2020E
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름	2016 185	2017 345	2018E 371	2019E 401	2020E 546	<b>주요 투자지표</b> 12월 결산(원 %, 배) <b>주당지표(원)</b>	2016	2017	2018E		
현금호름표 12월 결산(십억원) <b>영업활동현금호름</b> 당기순이익	2016 185 38	2017 345 13	2018E 371 47	2019E 401 67	<b>2020E 546</b> 79	<b>주요 투자지표</b> 12월 결산원 %, 배) <b>주당지표(원)</b> EPS	<b>2016</b> 532	<b>2017</b> 167	<b>2018</b> E 651	947	1,112
현금호름표 12월 결생십억원 영업활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익	2016 185 38 231	2017 345 13 289	2018E 371 47 176	2019E 401 67 173	2020E 546 79 173	<b>주요 투자지표</b> 12월 갈산원 %, 배) <b>주당지표(원)</b> EPS BPS	2016 532 18,118	2017 167 17,074	<b>2018E</b> 651 16,944	947 17,106	1,112 17,430
현금호름표 12월 결생(십억원) 영압활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비	2016 185 38 231 119	2017 345 13 289 120	2018E 371 47 176 120	2019E 401 67 173 116	2020E 546 79 173 112	<b>주요 투자지표</b> 12월 결산원 %, 배) <b>주당지표(원)</b> EPS BPS DPS	<b>2016</b> 532	<b>2017</b> 167	<b>2018</b> E 651	947	1,112
현금호름표 12월 결산십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영업관련자산부채변동	2016 185 38 231 119 -41	2017 345 13 289 120 95	2018E 371 47 176 120 169	2019E 401 67 173 116 184	2020E 546 79 173 112 322	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS OPS Multiple(배)	2016 532 18,118 900	2017 167 17,074 800	2018E 651 16,944 800	947 17,106 800	1,112 17,430 800
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및우형자산상각비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소	2016 185 38 231 119 -41 30	2017 345 13 289 120 95 -29	2018E 371 47 176 120 169 6	2019E 401 67 173 116 184 -15	2020E 546 79 173 112 322 -13	<b>주요 투자지표</b> 12월 결산원 %, 배) <b>주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>Multiple(배)</b> P/E	2016 532 18,118 900 39,7	2017 167 17,074 800 144.2	2018E 651 16,944 800 24,8	947 17,106 800 17.0	1,112 17,430 800
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영업관련자산부채면동 매관재권및기타채권의감소 재고자산의감소	2016 185 38 231 119 -41 30 7	2017 345 13 289 120 95 -29 -8	2018E 371 47 176 120 169 6 2	2019E 401 67 173 116 184 -15 -3	2020E 546 79 173 112 322 -13 -3	<b>주요 투자지표</b> 12월 결산원 %, 배 <b>주당지표(원)</b> EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B	2016 532 18,118 900 39,7 1.2	2017 167 17,074 800 144,2 1,4	2018E 651 16,944 800 24,8 1,0	947 17,106 800 17.0 0.9	1,112 17,430 800 14,5 0,9
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영업관련자산부채면동 매출재권및기타채권의감소 매집채무및기타채무의증가	2016 185 38 231 119 -41 30 7 -18	2017 345 13 289 120 95 -29 -8 -9	2018E 371 47 176 120 169 6 2 160	2019E 401 67 173 116 184 -15 -3 202	2020E 546 79 173 112 322 -13 -3 338	<b>주요 투자지표</b> 12월 결산원 % 배 <b>주당지표(원)</b> EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA	2016 532 18,118 900 39,7	2017 167 17,074 800 144.2	2018E 651 16,944 800 24,8	947 17,106 800 17.0	1,112 17,430 800
현금호름표 12월 결산(십억원) 영압활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유행및무형자산상각비 영압관련자산부채변동 매출채권및기타채면의감소 매압채무및기타채무의증가 투자활동현금호름	2016 185 38 231 119 -41 30 7 -18	2017 345 13 289 120 95 -29 -8 -9 -104	2018E 371 47 176 120 169 6 2 160 -60	2019E 401 67 173 116 184 -15 -3 202 -70	2020E 546 79 173 112 322 -13 -3 338 -339	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배  주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%)	2016 532 18,118 900 39,7 1,2 10,0	2017 167 17,074 800 144,2 1,4 11,4	2018E 651 16,944 800 24,8 1,0 6,5	947 17,106 800 17,0 0,9 5,2	1,112 17,430 800 14,5 0,9 3,6
현금호름표 12월 결산(십억원) 영압활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영압관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매압채무및기타채무의증가 투자활동현금호름 CAPEX	2016 185 38 231 119 -41 30 7 -18 -86 -124	2017 345 13 289 120 95 -29 -8 -9 -104 -92	2018E 371 47 176 120 169 6 2 160 -60 -62	2019E 401 67 173 116 184 -15 -3 202 -70 -72	2020E 546 79 173 112 322 -13 -3 338 -339 -84	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배  주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E EV/EBITDA 수익성(%) 영업이익률	2016 532 18,118 900 39,7 1,2 10,0 6,6	2017 167 17,074 800 144,2 1,4 11,4	2018E 651 16,944 800 24,8 1,0 6,5	947 17,106 800 17,0 0,9 5,2	1,112 17,430 800 14,5 0,9 3,6 7,6
현금호름표 12월 결산십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금수출이없는비용및수익 여행및무형자산상각비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매업채무및기타채무의증가 투지활동현금호름 CAPEX 투자자산의순증	2016 185 38 231 119 -41 30 7 -18 -86 -124 -1	2017 345 13 289 120 95 -29 -8 -9 -104 -92 5	2018E 371 47 176 120 169 6 2 160 -60 -62 0	2019E 401 67 173 116 184 -15 -3 202 -70 -72 0	2020E 546 79 173 112 322 -13 -3 338 -339 -84 0	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이익률 EBITDA마진	2016 532 18,118 900 39,7 1,2 10,0 6,6 12,8	2017 167 17,074 800 144,2 1,4 11,4 4,6 10,9	2018E 651 16,944 800 24,8 1.0 6,5 6,3 12,6	947 17,106 800 17,0 0,9 5,2 7,2 13,1	1,112 17,430 800 14,5 0,9 3,6 7,6 13,3
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 투자활동현금호름 CAPEX 투자자산의순증 재무활동현금호름	2016 185 38 231 119 -41 30 7 -18 -86 -124 -1 -102	2017 345 13 289 120 95 -29 -8 -9 -104 -92 5 -106	2018E 371 47 176 120 169 6 2 160 -60 -62 0 -95	2019E 401 67 173 116 184 -15 -3 202 -70 -72 0 -94	2020E 546 79 173 112 322 -13 -3 338 -339 -84 0 -93	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이익률 EBITDA마진 순이익률	2016 532 18,118 900 39.7 1.2 10.0 6.6 12,8 2.0	2017 167 17,074 800 144,2 1,4 11,4 4,6 10,9 0,7	2018E  651 16,944 800  24,8 1,0 6,5  6,3 12,6 2,4	947 17,106 800 17,0 0,9 5,2 7,2 13,1 3,5	1,112 17,430 800 14,5 0,9 3,6 7,6 13,3 4,0
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매압채무및기타채무의증가 투자활동현금호름 CAPEX 투자자산의순증 재무활동현금호름 사체및처임금의 증가	2016 185 38 231 119 -41 30 7 -18 -86 -124 -1 -102 -32	2017 345 13 289 120 95 -29 -8 -9 -104 -92 5 -106 -42	2018E 371 47 176 120 169 6 2 160 -60 -62 0 -95	2019E 401 67 173 116 184 -15 -3 202 -70 -72 0 -94	2020E 546 79 173 112 322 -13 -3 338 -339 -84 0 -93 0	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배  주당지표(원) EPS BPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이익률 EBITDA마진 순이익률 ROE	2016 532 18,118 900 39,7 1.2 10,0 6,6 12,8 2,0 2,9	2017 167 17,074 800 144,2 1,4 11,4 4,6 10,9 0,7 1,0	2018E 651 16,944 800 24,8 1,0 6,5 6,3 12,6 2,4 3,8	947 17,106 800 17,0 0,9 5,2 7,2 13,1 3,5 5,6	1,112 17,430 800 14,5 0,9 3,6 7,6 13,3 4,0 6,4
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영업관련자산부채변동 매원재건및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 투자활동현금호름 CAPEX 투지자산의순증 재무활동현금호름 서채및처임금의 증가 지본금및지본잉여금의증가	2016 185 38 231 119 -41 30 7 -18 -86 -124 -1 -102 -32 0	2017 345 13 289 120 95 -29 -8 -9 -104 -92 5 -106 -42 0	2018E 371 47 176 120 169 6 2 160 -60 -62 0 -95 0	2019E 401 67 173 116 184 -15 -3 202 -70 -72 0 -94 0 0	2020E 546 79 173 112 322 -13 -3 338 -339 -84 0 -93 0 0	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이익률 EBITDA마진 순이익률 ROE ROA	2016 532 18,118 900 39,7 1,2 10,0 6,6 12,8 2,0 2,9 1,1	2017 167 17,074 800 144.2 1.4 11.4 4.6 10.9 0.7 1.0 0.4	2018E 651 16,944 800 24,8 1,0 6,5 6,3 12,6 2,4 3,8 1,3	947 17,106 800 17,0 0,9 5,2 7,2 13,1 3,5 5,6 1,8	1,112 17,430 800 14,5 0,9 3,6 7,6 13,3 4,0 6,4 2,0
한금호름표 12월 결산(십억원) 영압활동현금호름 당기순이익 한금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영압관련자산부채면동 매압채무및기타채권의감소 재고자산의감소 매압채무및기타채무의증가 투자활동현금호름 CAPEX 투자자산의소증 재무활동현금호름 사무환동현금호름 사무활동현금호름 사무함동현금호름 사내용당한금이증가 지본금및자본잉여금의증가 배당금지급	2016 185 38 231 119 -41 30 7 -18 -86 -124 -1 -102 -32 0 -70	2017 345 13 289 120 95 -29 -8 -9 -104 -92 5 -106 -42 0 -63	2018E 371 47 176 120 169 6 2 160 -60 -62 0 -95 0 0 -56	2019E 401 67 173 116 184 -15 -3 202 -70 -72 0 -94 0 0 -56	2020E 546 79 173 112 322 -13 -3 338 -339 -84 0 -93 0 0 0 -56	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이익률 EBITDA마진 순이익률 ROCE ROA ROIC	2016 532 18,118 900 39,7 1.2 10,0 6,6 12,8 2,0 2,9	2017 167 17,074 800 144,2 1,4 11,4 4,6 10,9 0,7 1,0	2018E 651 16,944 800 24,8 1,0 6,5 6,3 12,6 2,4 3,8	947 17,106 800 17,0 0,9 5,2 7,2 13,1 3,5 5,6	1,112 17,430 800 14,5 0,9 3,6 7,6 13,3 4,0 6,4
현금호름표 12월 결산십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매압채무및기타채무의증가 투자활동현금호름 C자무차 등자자산의순증 재무활동현금호름 사채및차업금의 증가 지본=및자본의여금의증가 배당금지급 기타현금호름	2016 185 38 231 119 -41 30 7 -18 -86 -124 -1 -102 -32 0 -70 4	2017 345 13 289 120 95 -29 -8 -9 -104 -92 5 -106 -42 0 -63 -6	2018E 371 47 176 120 169 6 2 160 -62 0 -955 0 0 -566 0	2019E 401 67 173 116 184 -15 -3 202 -70 -72 0 -94 0 0 -56	2020E 546 79 173 1112 322 -13 -3 338 -339 -84 0 -93 0 0 -56 0	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이임률 EBITDA마진 순이임률 ROE ROA ROIC 안정성및기타	2016 532 18,118 900 39,7 1,2 10,0 6,6 12,8 2,0 2,9 1,1 3,3	2017 167 17,074 800 144,2 1,4 11,4 4,6 10,9 0,7 1,0 0,4 1,3	2018E 651 16,944 800 24,8 1,0 6,5 6,3 12,6 2,4 3,8 1,3 4,5	947 17,106 800 17,0 09 5,2 7,2 13,1 3,5 5,6 1,8 6,3	1,112 17,430 800 14,5 0,9 3,6 7,6 13,3 4,0 6,4 2,0 8,3
현금호름표 12월 결산십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금수출이없는비용및수익 수형및무형자산상각비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매압채무및기타채무의증가 투지활동현금호름 C자무X 투자자산의순증 재무활동현금호름 사채및처입금의 증가 자본금및자본의여금의증가 배당금지급 기타현금호름 현금의증가	2016 185 38 231 119 -41 30 7 -18 -86 -124 -1 -102 -32 0 -70 4 0	2017 345 13 289 120 95 -29 -8 -9 -104 -92 5 -106 -42 0 -63 -6 129	2018E 371 47 176 120 169 6 2 160 -60 -62 0 -95 0 0 216	2019E 401 67 173 116 184 -15 -3 202 -70 -72 0 -94 0 0 0 -56 0 238	2020E 546 79 173 112 322 -13 -3 338 -339 -84 0 -93 0 0 56 0 114	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영합이원률 EBITDA마진 순이익률 ROIC POS PAUS PAUS PAUS PAUS PAUS PAUS PAUS PAU	2016 532 18,118 900 39,7 1,2 10,0 66 12,8 2,0 2,9 1,1 3,3	2017 167 17,074 800 144,2 1,4 11,4 46 10,9 0,7 1,0 0,4 1,3 188,1	2018E 651 16,944 800 24,8 1,0 6,5 6,3 12,6 2,4 3,8 1,3 4,5	947 17,106 800 17,0 0,9 5,2 7,2 13,1 3,5 5,6 1,8 6,3	1,112 17,430 800 14,5 0,9 3,6 7,6 13,3 4,0 6,4 2,0 8,3
현금호름표 12월 결산십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 투자활동현금호름 CAPEX 투자자산의순증 재무활동현금호름 사채및처입금의 증가 지본의및지본의여금의증가 배당금지급 기타현금호름	2016 185 38 231 119 -41 30 7 -18 -86 -124 -1 -102 -32 0 -70 4	2017 345 13 289 120 95 -29 -8 -9 -104 -92 5 -106 -42 0 -63 -6	2018E 371 47 176 120 169 6 2 160 -62 0 -955 0 0 -566 0	2019E 401 67 173 116 184 -15 -3 202 -70 -72 0 -94 0 0 -56	2020E 546 79 173 1112 322 -13 -3 338 -339 -84 0 -93 0 0 -56 0	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이임률 EBITDA마진 순이임률 ROE ROA ROIC 안정성및기타	2016 532 18,118 900 39,7 1,2 10,0 6,6 12,8 2,0 2,9 1,1 3,3	2017 167 17,074 800 144,2 1,4 11,4 4,6 10,9 0,7 1,0 0,4 1,3	2018E 651 16,944 800 24,8 1,0 6,5 6,3 12,6 2,4 3,8 1,3 4,5	947 17,106 800 17,0 09 5,2 7,2 13,1 3,5 5,6 1,8 6,3	1,112 17,430 800 14,5 0,9 3,6 7,6 13,3 4,0 6,4 2,0 8,3

자료: 하이트진로, DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

#### Compliance Notice

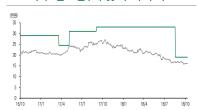
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당시는 지료 발간일 현재 지난 1년간 위 조시분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당시의 리사차/센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주기와 괴리율은 수정주기를 기준으로 산출하였습니다.

#### **■ 1년간 투자의견 비율** (2018–09–30 기준) – 매수(75,2%) 중립(24,8%) 매도(0,0%)

- 기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
  - Buy: 초과 상승률 10%p 이상
  - **Hold**: 초과 상승률 -10~10%p
  - Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

- 업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSP 목표 대비 초과 상승률 기준임
   Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

### 하이트진로 현주가 및 목표주가 차트



일자	투자의견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
글시		古五十八	평균	최고/최저	글시	누시의건	古五十八	평균	최고/최저
16/08/05	Buy	29,000	-26.1	-20.0					
17/04/07	Buy	24,500	-13.8	-3.1					
17/05/23	Buy	31,000	-22,5	-15.6					
17/09/20	Buy	33,000	-33.7	-17.7					
18/09/04	Hold	19,000	_	_					

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경