

2023. 7. 13

하이트진로 000080

탐방 Comment

음식료/유통

Analyst **김정욱**
02. 6454-4874
6414@meritz.co.kr

RA 이성우

02. 6454-4868
sungwoo-lee@meritz.co.kr

2Q23E 영업이익은 238억원으로 컨센서스 424억원 대비 하회 전망. 신제품 출시 이후 주류 시장 마케팅 경쟁 심화된 영향. 맥주 점유율 상승 및 신제품의 시장 안착을 위한 비용 집행은 하반기도 이어질 전망

맥주 부문

2분기 내수 맥주 매출 10~12% 성장 예상. 켈리 판매량은 전체 맥주 대비 20% 수준으로 초기 반응 긍정적. 시장 안착을 위한 3분기 반응이 중요할 전망, 가정/유흥 비중은 65대 35. 2분기 기준 맥주 점유율은 1분기 대비 2~3%p 상승 전망

소주 부문

2분기 내수 소주 매출 5~7% 감소 전망. 전년도 화물연대 파업에 따른 가수요 영향으로 평년 대비 높은 기저 영향. 소주 점유율은 67~68% 수준 유지 중이며, 진로 점유율은 전체 내수 소주 매출 대비 18% 수준

| 표1 하이트진로 실적 추이 및 전망 | | | | | | | | | | | |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| (억원, %) | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23E | 3Q23E | 4Q23E | 2022 | 2023E | 2024E |
| 매출액 | 5,837 | 6,478 | 6,574 | 6,086 | 6,035 | 6,524 | 6,856 | 6,315 | 24,976 | 25,730 | 27,148 |
| 맥주 | 1,832 | 2,034 | 2,246 | 1,731 | 1,838 | 2,258 | 2,470 | 1,904 | 7,842 | 8,470 | 9,063 |
| 소주 | 3,541 | 3,909 | 3,729 | 3,810 | 3,663 | 3,714 | 3,767 | 3,848 | 14,990 | 14,992 | 15,742 |
| 생수 | 298 | 349 | 407 | 341 | 373 | 366 | 428 | 358 | 1,395 | 1,525 | 1,601 |
| 기타 | 167 | 186 | 192 | 204 | 161 | 186 | 192 | 204 | 749 | 743 | 743 |
| (% YoY) | 9.1 | 14.6 | 17.9 | 11.7 | 3.4 | 0.7 | 4.3 | 3.8 | 13.4 | 3.0 | 5.5 |
| 맥주 | 5.2 | 5.1 | 9.9 | 9.4 | 0.4 | 11.0 | 10.0 | 10.0 | 7.4 | 8.0 | 7.0 |
| 소주 | 9.6 | 19.6 | 22.0 | 13.3 | 3.5 | -5.0 | 1.0 | 1.0 | 16.0 | 0.0 | 5.0 |
| 생수 | 29.9 | 20.4 | 31.1 | 21.7 | 25.2 | 5.0 | 5.0 | 5.0 | 25.7 | 9.3 | 5.0 |
| 기타 | 12.0 | 15.5 | 18.3 | -8.4 | -3.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 7.8 | -0.8 | 0.0 |
| 영업이익 | 581 | 624 | 570 | 131 | 387 | 238 | 434 | 328 | 1,906 | 1,387 | 1,908 |
| 맥주 | 79 | 135 | 113 | -116 | -35 | -23 | 124 | -10 | 211 | 57 | 363 |
| 소주 | 495 | 451 | 435 | 246 | 434 | 260 | 301 | 346 | 1,627 | 1,341 | 1,574 |
| 생수 | 26 | 43 | 26 | 28 | 32 | 7 | 13 | 7 | 123 | 60 | 55 |
| 기타 | 16 | 0 | 16 | -11 | 7 | -1 | 16 | -4 | 21 | 18 | 5 |
| 조정 및 제거 | -34 | -5 | -20 | -13 | -52 | -5 | -20 | -13 | -76 | -89 | -89 |
| (% YoY) | 9.8 | 46.5 | 27.0 | -61.2 | -33.4 | -61.9 | -23.7 | 150.6 | 9.5 | -27.2 | 37.6 |
| 맥주 | -4.0 | 127.0 | 18.4 | 적지 | 적전 | 적전 | 9.1 | 적지 | 19.1 | -73.1 | 540.1 |
| 소주 | 10.6 | 17.4 | 41.1 | -31.6 | -12.4 | -42.4 | -30.7 | 40.8 | 8.5 | -17.6 | 17.3 |
| 생수 | 115.9 | 흑전 | -32.7 | 198.8 | 26.3 | -83.1 | -50.0 | -74.7 | 115.9 | -51.5 | -7.0 |
| 기타 | 177.5 | -96.0 | 14.7 | 적전 | -53.3 | 적전 | 4.7 | 적지 | -35.0 | -11.1 | -73.5 |
| 영업이익률(%) | 10.0 | 9.6 | 8.7 | 2.1 | 6.4 | 6.1 | 12.7 | 10.8 | 7.6 | 5.4 | 7.0 |
| 맥주 | 4.3 | 6.6 | 5.0 | -6.7 | -1.9 | -1.0 | 5.0 | -0.5 | 2.7 | 0.7 | 4.0 |
| 소주 | 14.0 | 11.5 | 11.7 | 6.5 | 11.8 | 7.0 | 8.0 | 9.0 | 10.9 | 8.9 | 10.0 |
| 생수 | 8.6 | 12.4 | 6.3 | 8.3 | 8.7 | 2.0 | 3.0 | 2.0 | 8.8 | 3.9 | 3.5 |
| 기타 | 9.3 | 0.2 | 8.1 | -5.3 | 4.5 | -0.8 | 8.5 | -1.8 | 2.8 | 2.5 | 0.7 |
| 지배순이익 | 371 | 397 | 368 | -229 | 220 | 66 | 211 | 142 | 870 | 638 | 993 |
| (% YoY) | 27.5 | 67.5 | 175.0 | 적전 | -40.7 | -83.5 | -42.7 | 흑전 | 21.3 | -26.6 | 55.6 |
| 순이익률(%) | 6.4 | 6.1 | 5.6 | -3.8 | 3.6 | 1.0 | 3.1 | 2.2 | 3.5 | 2.5 | 3.7 |

자료: 하이트진로, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 기재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.