

2024. 5. 3

동원 F&B₀₄₉₇₇₀

1Q24 Review

음식료/유통

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

1Q24 실적은 매출액은 1조1,190억원으로 전년비 3.5% 증가, 영업이익은 499억원으로 전년비 13.4% 증가. 영업이익은 컨센서스 533억원 대비 6.4% 하회. 양호한 영업실적에도 1분기 일회성 비용(급여 25억원+광고선전비 10억원) 발생하며 컨센 하회. 식품 매출은 전년비 5.5% 증가, 선물세트 매출이 20%로 고성장 했으며, 조미소스, 김, 즉석밥, 국탕찌개, 음료, 치즈 등 두 자리 수 성장. 반면 참치, 캔햄은 선물세트 성장의 반작용으로 2% 감소. 샘물과 건기식은 경기 영향으로 매출도 큰 폭의 감소. 조미/유통 부문은 매출액 5% 성장, 부문별로 식재조미 +2%, 축육 +8%, FS외식 +18% 각각 성장. 외식 경기 부진과 마케팅 영향으로 매출 성장세는 둔화. 조미유통은 수익성 20억원 개선. 축육 수익성 개선은 급식 부진으로 상쇄. 사료는 사육 두수 감소로 매출액 18% 감소했으나 원재료비 하락으로 영업이익은 개선. 온라인은 유통사의 전반적인 수익성 관리 기조로 적자 전환. 2분기에는 일회성 요인이 제거될 전망이며, 원재료비 부담은 제한적 다만 경기 영향에 따른 주요 제품/카테고리 매출 회복 여부는 확인 필요

표1 참치어가 추이

(달러/톤)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2022	2023
참치어가	1,659	1,804	1,627	1,652	1,772	2,034	1,934	1,615	1,418	1,685	1,839
(% YoY)	27.9	34.6	13.5	13.5	6.9	12.8	18.9	-2.2	-20.0	22.0	9.1

자료: ATUNA, 메리츠증권 리서치센터

표2 동원F&B 실적 추이

(억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2022	2023
매출액	9,479	9,642	11,146	9,968	10,808	10,520	12,075	10,205	11,190	40,236	43,608
(% YoY)	14.5	19.0	15.5	12.3	14.0	9.1	8.3	2.4	3.5	15.3	8.4
일반식품부문	4,441	3,961	5,046	3,941	4,630	4,238	5,292	4,023	4,862	17,389	18,183
조미유통부문	4,110	4,678	5,097	4,698	4,920	4,925	5,424	5,096	5,191	18,583	20,365
사료부문	419	500	500	804	647	697	608	609	531	2,223	2,555
온라인부문 및 기타	509	503	503	525	610	666	751	477	607	2,041	2,505
영업이익	322	224	451	289	434	274	630	328	499	1,287	1,667
(% YoY)	-28.0	7.3	-8.0	84.5	34.7	22.4	39.7	13.4	14.8	-1.3	29.5
영업이익률(%)	3.4	2.3	4.0	2.9	4.0	2.6	5.2	3.2	4.5	3.2	4.5
일반식품부문	252	104	342	172	287	116	423	152	333	871	967
조미유통부문	68	108	118	106	113	122	178	133	133	399	542
사료부문	1	20	-6	56	21	34	32	53	38	70	139
온라인부문	3	-7	-3	-32	-3	-7	20	-5	-10	-39	6
당기순이익(지배)	208	146	286	268	299	167	443	180	456	908	1,088
(% YoY)	-30.5	-3.9	89.3	190.7	43.9	13.7	54.9	-32.9	52.4	30.7	19.8
지배순이익률(%)	2.2	1.5	2.6	2.7	2.8	1.6	3.7	1.8	4.1	2.3	2.5

자료: 동원F&B, 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 해당 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 발생 할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 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.