

동원산업 006040

1Q24 Review

음식료/유통

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

1Q24 실적은 매출액 2조2,419억원으로 전년비 -1.0% 감소, 영업이익은 1,100억원으로 전년비 -6.2% 감소. 수산/식품이 양호한 실적을 달성한 가운데 유통/건설 실적이 부진. 수산은 어획량 증대로 어가 하락. 1분기 시세는 1,300불. 동원F&B는 내식 카테고리 및 단체급식 수요 증가로 성장. 시스템스는 소재 부문의 알루미늄 수출 감소와 내수 수요 감소로 부진. 당기순이익은 동원팜스에 부친 공장 처분 이익 200억 반영되면서 증가. 하반기 유통/건설 부문 실적 개선하며 연간 가이던스 매출액 +High-Single%, 영업이익 +Mid-Double% 달성가능할 전망

동원산업

매출액 3,276억원으로 전년비 +17.1% 성장, 영업이익 749억원으로 전년비 +17.0% 증가. 어획량 증가하며 매출 신장했으나 어가 하락하며 영업이익 소폭 감소. 수산물 유통사업 평가 인상으로 매출 성장 및 수익성 개선. 전년 동기 대비 배당수익 인식 시점차이로 매출 및 영업이익 증가

동원F&B

매출액 1조1,190억원으로 전년비 +3.5% 성장, 영업이익 499억원으로 +14.8% 성장. 참치, 소스, 김, HMR 등 내식 카테고리 수요 지속되며 일반식품 부문 성장. 단체급식 및 급식 식자재 수요 증가로 조미식품 부문 성장. 사료부문 돼지 사육두수 최저수준 영향으로 전년 동기 매출 일부 감소했으나, 원가 안정화로 수익성 개선

동원시스템스

"매출액 3,091억원으로 전년 대비 -5.6% 감소, 영업이익 161억원으로 -9.0% 감소. 소재 부문 알루미늄 수출 감소 및 패키징 부문 유리병 등 내수 수요 감소 영향. 2분기 아셉틱 3라인 정상 가동 예정. 작년 수익성 악화된 유리병, 캔 부문 올해 1월 3~7%의 평가 인상 진행, 수익성 개선 기대

동원산업 연결 실적 추이

(억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2022	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2023	1024P
매출액	20,738	23,203	23,146	23,176	90,263	22,642	21,978	23,843	21,021	89,483	22,419
영업이익	1,438	1,361	1,292	854	4,644	1,173	1,023	1,544	904	4,644	1,100
세전이익	1,109	1,386	1,184	378	4,058	1,009	667	1,436	1,531	4,644	1,155
당기순이익	782	1,162	917	104	2,965	725	460	1,107	425	2,716	8,240
지배순이익	524	794	625	-8	1,935	614	371	889	104	1,978	681
OPM(%)	6.9	5.9	5.6	3.7	5.1	5.2	4.7	6.5	4.3	5.2	4.9
NPM(%)	2.5	3.4	2.7	0.0	2.1	2.7	1.7	3.7	0.5	2.2	3.0
YoY(%)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2022	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2023	1024P
매출액						9.2	-5.3	3.0	2,692	10,902	3,276
영업이익						-18.4	-24.9	19.6	32	1,268	749
세전이익						-9.0	-51.9	21.2	-110	917	794
당기순이익						-7.4	-60.4	20.7	-7	902	721
지배순이익						17.2	-53.2	42.1	1.2	11.6	22.9
OPM(%)						-1.8	-1.2	1.8	-0.3	8.3	22.0
NPM(%)						0.2	-1.7	2.0			

자료: 동원산업, 메리츠증권 리서치센터

1Q24 Conference Call Q&A

Q1 기타 자회사 실적

A1 건설 매출액 987억, 영업이익 -15억. 로엑스 매출액 2,689억, 영업이익 58억. 스타키스트 매출액 2,989억, 영업이익 313억

Q2 로엑스 실적 부진 이유 및 전망

A2 DPCT -50억원, 컨테이너 터미널 부산 신항 신규 개장으로 고객 이탈 영향, 신규 부산 신항에서 자동화 운송 용역을 진행하는 방향으로 매출 이전 예상

Q3 2분기 어가 전망

A3 어가는 4월까지 1,300~1,350원 사이 유지. 5월 소폭 상승 흐름. 어획량은 1분기 전년 대비 3~40% 증가, 4월 전년 수준, 5월 초 소폭 증가

Q4 2분기 이후 실적 전망

A4 하반기 부진했던 유통 부문의 개선으로 실적 개선 전망. 동원시스템스는 아직 패키징, 소재 부문 매출액, 수익성 어려운 상황. 2차전지 지속 성장세, 8월부터 4680 수주 일어나면서 고정비 회수를 통해 적자 개선 전망. 단, 전방시장 침체로 상반기까지 큰 변화는 어려울 것. 2분기 알루미늄 가격 상승은 손익에 긍정적. 재고 비축을 통해 판가 대비 재고 단가 인상 여력 낮기 때문

Q5 건설 부문 수익성 회복 가능한지

A5 작년에 200~250억 정도 적자, 올해는 BEP 수준 달성 가능할 전망. 23년 손실 인식 완료, 24년은 리스크 관리 측면에서 수익성 있는

Q6 2분기 비용 우려 있는지

A6 유가 증가 영향은 크지 않음. 어가가 1,300원 내외 유지하면 BEP 수준 가능한데 5월부터 어가 개선될 전망

Q7 스타키스트 동향 공유 부탁

A7 점유율이나 매출 모두 큰 변화 없고 수익성 내실 다지는 방향으로 영업 예정

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 게재된 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 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.