

Issue Comment

2024. 8. 13

하이트진로 000080

2Q24 Review

●
음식료/유통
Analyst 김정욱
02. 6454-4874
6414@meritz.co.kr

RA 황홍진
02. 6454-4874
hongjin.hwang@meritz.co.kr

2Q24 실적은 매출액 6,652억원으로 전년비 3.7% 성장, 영업이익은 682억원으로 전년비 563억원 증익. 영업이익은 컨센서스 524억원대비 30.2% 큰 폭으로 상회. 소주 연결 매출액은 8.4% 성장, 내수 소주 수량 5~6% 성장하며 시장 성장률 상회, 점유율 소폭 상승, 60% 중후반 달성. 주류 업황 부진 이어지고 있으나 전분기 기저에서 회복되며 가격 인상 효과도 반영, 소주 수출은 14% 증가, 기타재제주 수출 28% 증가 등 소주 수출 실적 양호. 연결 맥주 매출액은 2.3% 감소. 일시적 부진 이슈로 내수 맥주 수량 두 자리 수 감소. 3분기는 생산 및 판매 정상화 예상, 맥주 점유율은 30% 초중반 달성, 수입 맥주는 낮은 한 자리 수 증가. 전체적으로 소주 부문이 매출 성장을 견인한 가운데 마케팅비는 전년대비 200억원 감소. 하반기에도 마케팅비 절감 기조 유지에 따른 영업이익 증가 이어갈 전망

표1 하이트진로 실적 추이 및 전망														
(억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	5,837	6,478	6,574	6,086	6,035	6,416	6,544	6,210	6,211	6,652	25,204	26,355	27,154	27,979
맥주	1,832	2,034	2,246	1,731	1,838	2,111	2,356	1,817	1,927	2,062	8,232	8,643	8,902	9,169
소주	3,541	3,909	3,729	3,810	3,663	3,701	3,576	3,848	3,748	4,011	14,691	15,417	15,880	16,356
생수	298	349	407	341	373	405	416	341	361	392	1,539	1,553	1,630	1,712
기타	167	186	192	204	161	199	195	203	175	186	740	742	742	742
(% YoY)	9.1	14.6	17.9	11.7	3.4	-1.0	-0.5	2.0	2.9	3.7	0.9	4.6	3.0	3.0
맥주	5.2	5.1	9.9	9.4	0.4	3.8	5.0	5.0	4.8	-2.3	5.0	5.0	3.0	3.0
소주	9.6	19.6	22.0	13.3	3.5	-5.3	-3.0	1.0	2.3	8.4	-2.0	4.9	3.0	3.0
생수	29.9	20.4	31.1	21.7	25.2	16.1	5.0	0.0	-3.1	-3.1	10.3	0.9	5.0	5.0
기타	12.0	15.5	18.3	-8.4	-3.4	6.6	0.0	-0.4	8.8	-6.1	-1.1	0.3	0.0	0.0
영업이익	581	624	570	131	387	119	435	298	484	682	1,239	2,160	2,351	2,552
맥주	79	135	113	-116	-35	-106	41	18	73	104	-77	394	450	510
소주	495	451	435	246	434	189	313	269	388	578	1,235	1,733	1,865	2,003
생수	26	43	26	28	32	46	52	9	25	26	144	77	81	85
기타	16	0	16	-11	7	19	29	5	-19	-5	47	-11	-11	-11
조정 및 제거	-34	-5	-20	-13	-52	-28	-1	-3	17	-20	-110	-34	-34	-34
(% YoY)	9.8	46.5	27.0	-61.2	-33.4	-80.9	-23.7	127.7	25.0	472.6	-35.0	74.4	8.9	8.6
맥주	-4.0	127.0	18.4	적지	적전	적전	-63.5	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	14.3	13.2
소주	10.6	17.4	41.1	-31.6	-12.4	-58.2	-27.9	9.5	-10.6	205.8	-24.1	40.4	7.6	7.4
생수	115.9	흑전	-32.7	198.8	26.3	5.5	102.7	-69.9	-22.6	-42.4	17.1	-46.6	5.0	5.0
기타	177.5	-96.0	14.7	적전	-53.3	4274.9	88.2	흑전	적전	적전	126.1	적전	적지	적지
영업이익률(%)	10.0	9.6	8.7	2.1	6.4	1.9	6.6	10.8	7.8	10.3	4.9	8.2	8.7	9.1
맥주	4.3	6.6	5.0	-6.7	-1.9	-5.0	1.8	1.0	3.8	5.0	-0.9	4.6	5.1	5.6
소주	14.0	11.5	11.7	6.5	11.8	5.1	8.8	7.0	10.3	14.4	8.4	11.2	11.7	12.2
생수	8.6	12.4	6.3	8.3	8.7	11.3	12.5	2.5	6.9	6.7	9.4	4.9	4.9	4.9
기타	9.3	0.2	8.1	-5.3	4.5	9.8	14.9	-1.8	-10.8	-2.8	6.3	-1.5	-1.5	-1.5
지배순이익	371	397	368	-229	220	-36	211	-47	263	438	349	1,229	1,329	1,482
(% YoY)	27.5	67.5	175.0	-513	-40.7	-109.1	-42.6	-79.6	19.4	흑전	-59.9	252.1	8.2	11.5
순이익률(%)	6.4	6.1	5.6	-3.8	3.6	-0.6	3.2	-0.8	4.2	6.6	1.4	4.7	4.9	5.3

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 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.