

Issue Comment

2025. 2. 12

동원산업 006040

4Q24 Review

● **음식료/유통**

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

RA 황홍진

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

4Q24 실적은 매출액 2조2,226억원으로 전년비 5.7% 증가, 영업이익은 1,347억원으로 전년비 48.5% 증가. 영업이익 기준 컨센서스 1,212억원 대비 11.1% 상회. 건설 부문 업황 부진 지속되었으나, 고수익 급식 경로 성장 및 명절 선물 세트 판매와 포장, 소재 부문 수출 확대로 매출 및 영업이익 개선. 4Q24 참치 평균 어가는 전기비 7.1% 증가. 기타 사업부 동향은 건설 제외한 유통/시스템즈/스타키스트/로엑스 전년비 실적 개선세. 3분기 스타키스트 소송 합의금 1.6억불 비용 반영으로 리스크 해소 후, 어가 상승 추세, 건설 신규 수주 매출 반영에 따라 실적 성장 기대

동원산업

매출액 2,687억원으로 전년비 -0.2% 감소, 영업이익 253억원으로 전년비 +221억원 증가. 전년 대비 해양수산 생산량 증가했으나, 저어가 기조로 매출 및 영업이익 감소. 유통은 국내외 횡감용 참치 가격 안정화, 온라인 경로 확대에 따른 실적 개선 참치가격

동원F&B

매출액 1조827억원으로 전년비 +6.1% 증가, 영업이익 377억원으로 +14.9% 증가. 일반식품 부문 견조한 성장, 고수익 소스 확대 및 단체급식 경로 중심 조미식품 부문 성장. 사료부문은 판가 하락, 양돈 시세 부진으로 감소

동원시스템즈

매출액 3,323억원으로 전년 대비 +11.0% 증가, 영업이익 282억원으로 +22.5% 증가. 소재 부문 연포장, 캔 등 주요 포장재 사업의 수출 거래처 확대와 패키징 부문 전방 시장의 수요 증가로 실적 개선

동원산업 연결 실적 추이

(억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2022	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2023	1024	2024	3024	4024P	2024P
매출액	20,738	23,203	23,146	23,176	90,263	22,642	21,978	23,843	21,023	89,483	22,419	21,429	23,391	22,226	89,464
영업이익	1,438	1,361	1,292	854	4,944	1,173	1,023	1,544	907	4,647	1,100	848	1,744	1,347	5,039
세전이익	1,109	1,386	1,184	378	4,058	1,009	667	1,436	373	3,486	1,155	698	-675	929	2,108
당기순이익	782	1,162	917	104	2,965	725	460	1,107	431	2,722	8,240	456	-751	629	1,158
지배순이익	524	794	625	-78	1,865	614	371	889	376	2,250	681	380	-853	583	790
OPM(%)	6.9	5.9	5.6	3.7	5.5	5.2	4.7	6.5	4.3	5.2	4.9	4.0	7.5	6.1	5.6
NPM(%)	2.5	3.4	2.7	-0.3	2.1	2.7	1.7	3.7	1.8	2.5	3.0	1.8	-3.6	2.6	0.9
YoY(%)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2022	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2023	1024	2024	3024	4024P	2024P
매출액						9.2	-5.3	3.0	-9.3	-0.9	-1.0	-2.5	-1.9	5.7	0.0
영업이익						-18.4	-24.9	19.6	6.2	-6.0	-6.2	-17.1	12.9	48.5	8.4
세전이익						-9.0	-51.9	21.2	-1.3	-14.1	14.4	4.7	-147.0	148.9	-39.5
당기순이익						-7.4	-60.4	20.7	315.1	-8.2	13.7	-0.7	-167.9	46.0	-57.5
지배순이익						17.2	-53.2	42.1	흑전	20.6	10.8	2.2	-196.0	흑전	-64.9
OPM(%)						-1.8	-1.2	1.8	0.6	-0.3	-0.3	-0.7	1.0	1.7	0.4
NPM(%)						0.2	-1.7	2.0	2.1	0.4	0.3	0.1	-7.4	0.8	-1.6

자료: 동원산업, 메리츠증권 리서치센터

4Q24 Conference Call Q&A**Q1** 상반기 여가 전망은?

A1 현재 여가 상승 추세는 전반적인 여가 불황과 공급량 감소에 따른 반사적 효과. 방콕 공장의 경우 재고 확보를 위한 수요로 인해 여가가 상승 중, 당분간은 보험세가 유지될 것으로 전망

Q2 건설 부문의 25년 전망은?

A2 24년에는 기존 수주 공사가 완료되면서 매출 감소했으나, 영업이익 개선. 작년 하반기 신규 수주 5천억원 확보, 현재 수주 잔고는 1조원. 원가 효율이 좋은 현장이 진행 중이라 올해와 내년에는 매출과 이익 모두 증가 예상

Q3 기타 자회사 실적은?

A3 4분기 영업이익 기준 스타키스트 411억원, 동화로엑스 57억원, 동원건설 73억원

Q4 스타키스트의 4분기 영업 환경과 25년 전망은?

A4 4분기 매출은 QoQ 소폭 감소했으나, YoY 소폭 상승. 월마트와 그룹사 프로모션을 확대하며 매출 성장 추진 중. 25년 월마트 SKU 확대, 코스트코 신규 제품 입점 계획. 현재 미국 시장 점유율은 45.7%, 파우치 제품 점유율 76.2%

Q5 시스템즈 부문의 25년 전략은?

A5 북미 및 남미 연포장 영업망 확대, 고부가가치 포장재 수출 확대 계획. 패키징 부문은 대형 거래선 위주의 마켓 확장, 원가 개선을 통한 수익성 강화에 집중 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.