

2022.03.03



Daishin Research Center

Daishin Research

Morning Meeting Brief

2022.03.03



섹터	제목	작성자
[산업 및 종목 분석]		
음식료업	[Issue Comment] 2022년 2월 수출 잠정치: 불확실성에도 수출 성장 추세 지속	한유정
제일기획	[1Q22 Preview] 디지털은 무한하다	김희재
루트로닉	[4Q21 Review] 아쉬운 이익률 보다, 더 높은 외형 성장 긍정적	한경래

음식료업

[2022년 2월 수출 잠정치]

불확실성에도 수출 성장 추세 지속

한유정 yujung.han@daishin.com

투자의견

Overweight

비중확대, 유지

라면: 76개국으로 고른 수출 성장세 시현

- 2022년 2월 라면 수출 금액은 624억원으로 전년 동기 대비 22% 증가, 전월 대비 8% 감소. 영업일수 차이로 전월 대비로는 감소했지만 동월 사상 최고 수출 금액 기록

담배: 신시장 수출 호조로 미국향 수출 공백 상쇄

- 2022년 2월 담배 수출 금액은 668억원으로 전년 동기 대비 17% 증가, 전월 대비 12% 감소. 2021년 12월 KT&G가 미국 내 제품 판매를 잠정 중단함에 따라 미국 수출 공백이 2월에도 이어졌으나 태국, 홍콩, 대만으로의 수출 금액이 전년 동기 대비 202%, 446%, 53% 증가되며 미국 수출 공백분 상쇄

조제분유: 베트남향 수출 성장세 지속

- 2022년 2월 조제분유 수출 금액은 82억원으로 전년 동기 대비 1% 감소, 전월 대비 27% 감소. 중국향 조제분유 수출 금액이 54억원으로 여전히 회복이 요원한 가운데 베트남향 조제분유 수출 금액이 21억원으로 전년 동기 대비 20% 증가

맥주: 여전히 회복하지 못하는 수입맥주

- 2010~2018년 연평균 16% 성장해오던 맥주 수입 금액은 일본 제품 불매 운동 영향으로 2019년부터 감소세. 최근 맥주의 주재료인 맥아, 밀 그리고 알루미늄 등의 포장재 가격 상승으로 수입, 수제맥주들의 판매 가격이 4캔에 1만원에서 1만 1천원으로 인상. 일부 저가 수입맥주에 우호적인 환경이 조성될 수 있지만 수입맥주의 빈 자리를 수제맥주가 채워나가며 수입맥주 시장의 회복 가능성은 제한적일 전망

제일기획 (030000)

김희재 hoijae.kim@daishin.com

투자의견

Buy

매수, 유지

6개월
목표주가

34,000

유지

현재주가
(22.03.02)

22,550

디지털은 무한하다

투자의견 매수, 목표주가 34,000원 유지

- 1Q22 GP 3.2천억원(+17% yoy, -14% qoq), OP 538억원(+31% yoy, -17% qoq) 전망. 코로나 초기인 3Q20에 발빠른 디지털 전환으로 역대 분기 기준 최고 이익을 달성한 이후 7분기 연속 최고 실적 달성. 1Q22 호실적 근거는
 - 1) CES: 1Q21에는 디지털 행사만 진행했으나, 올해는 디지털 행사 규모는 유지하되, 오프라인 행사까지 병행하면서 삼성전자 마케팅 물량 증가. 2) 베이징 동계올림픽: 삼성전자의 쇼케이스, 미디어 행사, 메타버스에서 체험존 운영 등 올림픽 글로벌 파트너사로서 삼성전자의 마케팅 물량 증가. 3) 갤럭시S22 언팩: 코로나를 거치면서 기존 마케팅은 대부분 디지털로 전환되었고, 올해는 오프라인 행사까지 추가되면서 마케팅 물량 증가. 또한, S22에 S펜이 추가되면서 S시리즈에 대한 새로운 identity 수립 과정에서 마케팅비 증가. 4) 비계열 물량 증가. 5) 해외 자회사 실적 개선
- 메타버스까지 영역 확장: 1) Virtual 삼성 디지털 프라자를 통해 실제 매장을 방문하는 것과 유사한 체험 제공 및 삼성.com으로 연결 통해 구매로도 연계. 2) Zepeto에 “마이하우스” 운영. 누적 방문자 3.1백만명. 나만의 공간을 삼성 제품으로 꾸며 봄으로써, 메타버스내에서 간접적인 체험 제공
- 22E GP 1.43조원(+12% yoy), OP 2.8천억원(+13% yoy), OPM 19.7%. 고성장, 고마진 대비 현주가 기준 PER 13배는 성장이 거의 없고 마진도 낮은 글로벌 Top Agency들 대비 지나친 저평가

루트로닉
(085370)

한경래 kyungrae.han@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월
목표주가

33,000

유지

현재주가
(22.02.25)

20,400

아쉬운 이익률 보다, 더 높은 외형 성장 긍정적

투자의견 매수, 목표주가 33,000원 유지

- 2021년 하반기 추정치 대비 하락한 이익률에도 2022년 외형 성장세가 예상보다 더 가파른 점 긍정적. 리오프닝 수요 확대 흐름 속 수출 중심의 매출 구조로 직접적 수혜 가능한 만큼 상반기 주가 우상향 기대

4Q21 영업이익 89억원(+23% YoY, +58% QoQ) 기록

- 해외 법인별 매출액: 미국 183억원(+73% YoY), 독일 29억원(+29% YoY), 중국 22억원(-23% YoY) 기록
- 성과급, 리오프닝 수요 확대에 대비한 마케팅비 등의 증가로 추정치 대비 이익률 하회

2021년 하반기 이후 업종 내 가장 확연한 수출 증가세

- 미용기기의 고양시 수출 데이터 21년 7월 810만불을 저점으로 12월 1,372만불까지 MoM 고성장. 22년 1월에도 +63% YoY 기록하며 증가세 지속
- ASP 상승(2019년 4,000만원 → 2021년 4,600만원 이상)으로 GPM 개선 및 외형 성장에 따른 고정비 효과로 2022년 OPM 19.2%(+2.0%p YoY) 예상
- 250억원의 신규시설투자로 연간 Capa 약 4,000대 수준에서 2024년 2배 증설 계획. 중장기 성장 위한 인프라 확보한 점도 긍정적

Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- ✓ 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.