

IV. 추천종목

매일유업(267980) ★ 차선호

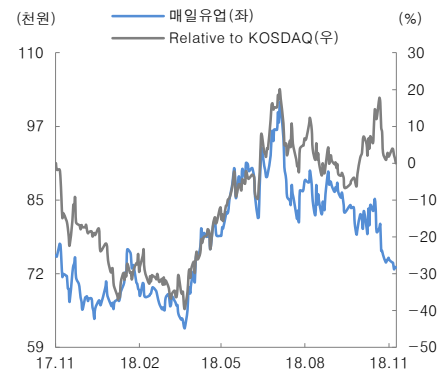
투자 의견	BUY 매수, 유지
목표주가	100,000원 유지
현재주가 (18.11.16 현재)	72,800원

KOSPI	690.18
시가총액	571십억원
시가총액비중	0.26%
자본금(보통주)	4십억원
52주 최고/최저	101,500원 / 62,300원
120일 평균거래대금	36억원
외국인지분율	13.32%
주요주주	김정완 외 11 인 57.81%
	신영자산운용 6.20%

주가수익률(%)	1W	1M	3M	12M
절대수익률	-7.5	-16.4	-11.4	2.2
상대수익률	-2.0	-7.8	9.1	15.6

[Summary]

- 투자 의견 매수(BUY), 목표주가 100,000원 유지
- 2019년 매출액 1조 3,140억원(+1.1% YoY), 영업이익 840억원(+9.9% YoY) 전망
1) B2B 유통 채널 확대에 따른 백색시유 외형 성장 및 적자 폭 감소 추이로 2Q19 흑자 전환 기대, 2) 수출 조제 분유 매 분기 회복 추세로 2019년 수출 조제 분유 매출액 496억원(+19.0% YoY), 3) 국내 조제분유 역성장 폭 축소, 4) 고수익 카테고리인 상하목장의 2019년 매출액 1,165억원(+8.3% YoY) 기대
- 2019년, 2016년 이전까지 100억원 후반대의 영업 적자를 기록 했던 백색시유의 흑자전환 및 전사 수익성을 상회하는 조제분유 내수+수출 합산 매출액 성장 전환 가시화된 다는 점이 고무적임



(십억원, 원, %)	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	881	1,300	1,314	1,347
영업이익	51	76	84	89
세전순이익	44	77	84	88
총당기순이익	35	60	64	66
지배지분순이익	35	60	64	66
EPS	6,932	7,746	8,145	8,435
PER	9.6	9.4	8.9	8.6
BPS	37,786	43,879	51,570	59,503
PBR	1.8	1.7	1.4	1.2
ROE	24.2	19.0	17.1	15.2

주: 별도 기준

자료: 매일유업, 대신증권 Research&Strategy 본부