

신세계푸드 4Q16 Review

4Q16 Review

음식료

Analyst 김정욱
02. 6098-6689
6414@meritz.co.kr

영어영어영어 영어영어영어 영어영어영어

- 1) 의식점표 척수 비용과 2) 컨설팅 비용 연혁으로 의회석 연혁이 증후학으로

외식 점포 철수비용(율반, 루브리카, 푸드코트) 10~15억원, 컨설팅 비용 15억원으로 예상
철수와 관련한 인건비 등은 영업이익에 반영, 인테리어 철수와 관련한 유형자산처분 손실은
영업외 비용으로 반영. 일부 상각까지 추가되어 영업외 비용은 예상보다 30~40억원 추가 발생
일회성 비용으로 판단. 예결대상의 세리실스풀은 영업이익 BFP 수준다익은 5~10억원 절차 발생. 예상

부문별 매출액 식음사업 10.6% 성장, 식품유통 30.0% 성장으로 1Q16~3Q16 고성장 흐름 지속
급식 단가 인상효과, 피콕/노브랜드 매출 성장 영향
음식공장 가동률 50.0% 상회로 제조부문 매출 및 영업이익은 전년대비 개선

전망 및 결론: 영업이익이 기대치를 다소 하회, 영업외비용이 예상 보다 30억원 이상 발생했으나 일회성 영향이 크고 영업이익의 기초체력 80~90억원 수준을 재확인.

| (연결기준, 억원, %) | 2012 | 2013 | 2014 | 1Q15 | 2Q15 | 3Q15 | 4Q15 | 2015 | 1Q16 | 2Q16 | 3Q16 | 4Q16P | 2016F | 2017E | 2018E | |
|-----------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| 매출액 (% YoY) | 7,211 0.0 | 7,214 -9.6 | 6,521 32.6 | 2,107 40.7 | 2,208 48.8 | 2,364 34.4 | 2,385 39.0 | 9,064 16.6 | 2,456 18.1 | 2,608 19.4 | 2,824 17.5 | 2,803 17.9 | 10,690 13.4 | 12,123 11.5 | 13,521 11.5 | |
| 식품사업 (% YoY) | 3,354 -0.5 | 3,336 5.2 | 3,508 69.8 | 1,333 67.9 | 1,415 79.3 | 1,463 40.5 | 1,496 62.7 | 5,707 9.0 | 1,454 10.2 | 1,559 9.5 | 1,602 10.6 | 1,654 9.8 | 6,778 8.1 | 6,778 5.1 | 7,388 5.1 | |
| 매출비중(%) 식품유통사업 (% YoY) | 46.5% 1.7 | 46.2% -23.1 | 53.8% -4.0 | 63.3% 9.0 | 64.1% 16.9 | 61.9% 26.1 | 62.7% 11.5 | 63.0% 29.9 | 59.2% 33.4 | 59.8% 36.4 | 56.7% 30.0 | 59.0% 32.5 | 58.6% 30.0 | 55.9% 21.4 | 54.6% 21.4 | 55.9% 15.0 |
| 매출비중(%) 물류 (% YoY) | 51.5% -29.6 | 52.4% 10.2 | 44.5% 6.5 | 35.5% 11.2 | 34.5% 9.5 | 36.8% 5.8 | 36.0% 8.3 | 35.7% 17.0 | 39.6% 5.8 | 38.9% 12.0 | 42.1% 5.2 | 39.8% 9.6 | 40.1% 4.0 | 43.0% 4.0 | 44.3% 5.0 | 43.0% 5.0 |
| 매출비중(%) 매출원가 (% YoY) | 1.9% | 1.4% | 1.7% | 1.2% | 1.4% | 1.3% | 1.3% | 1.3% | 1.2% | 1.3% | 1.2% | 1.2% | 1.2% | 1.1% | 1.0% | 1.0% |
| 매출원가 (% YoY) | 6,094 2.8 | 6,267 -9.6 | 5,668 33.4 | 1,859 44.8 | 1,948 55.1 | 2,137 36.9 | 2,124 42.3 | 8,068 16.9 | 2,174 15.2 | 2,245 14.6 | 2,448 14.2 | 2,424 15.2 | 9,292 12.8 | 10,483 11.5 | 11,692 11.5 | |
| 매출원가율(%) 매출총이익 (% YoY) | 84.5% -15.3 | 86.9% -9.9 | 86.9% 26.9 | 88.2% 16.2 | 88.2% 7.6 | 90.4% 16.9 | 89.0% 16.7 | 89.0% 13.9 | 88.5% 39.8 | 86.1% 65.3 | 86.7% 44.7 | 86.5% 40.5 | 86.9% 37.2 | 86.5% 17.2 | 86.5% 11.5 | |
| 매출총이익률(%) 판관비 | 15.5% 774 | 13.1% 720 | 13.1% 772 | 11.8% 201 | 11.8% 208 | 9.6% 221 | 9.6% 278 | 11.0% 908 | 11.5% 275 | 13.9% 282 | 13.3% 315 | 13.5% 312 | 13.1% 1,185 | 13.5% 1,315 | 13.5% 1,433 | |
| 판관비율(%) 영업이익 (% YoY) | 10.7% 343 | 10.0% 227 | 11.8% 82 | 9.6% 46 | 9.4% 51 | 9.3% 6 | 11.7% 87 | 10.0% 87 | 11.2% 80 | 10.8% 61 | 11.2% 66 | 11.1% 214 | 11.1% 324 | 10.6% 396 | 10.6% 396 | |
| 영업이익률(%) 기타영업외순익 (% YoY) | 4.8% 6 | 3.1% 8 | 1.3% -24 | 2.2% 3 | 2.3% -3 | 0.3% 4 | -0.7% -12 | 1.0% -8 | 0.3% 2 | 3.1% 7 | 2.1% 2 | 2.4% -26 | 2.0% -14 | 2.7% -14 | 2.9% -14 | |
| 금융순익 (% YoY) | 10 | 12 | 15 | -1 | 1 | -2 | 2 | -0 | -4 | -5 | -5 | -4 | -18 | -18 | -18 | -18 |
| 세전이익 (% YoY) | 359 | 246 | 72 | 48 | 49 | 9 | -27 | 79 | 4 | 83 | 58 | 36 | 181 | 291 | 363 | |
| 세전이익률(%) 법인세 (% YoY) | 5.0% 82 | 3.4% 53 | 1.1% 30 | 2.3% 11 | 2.2% 9 | 0.4% 2 | -1.1% -10 | 0.9% 13 | 0.2% -2 | 3.2% 19 | 2.0% 16 | 1.3% 6 | 1.7% 38 | 2.4% 71 | 2.7% 88 | |
| 법인세율(%) 당기순이익 (% YoY) | 22.9% 277 | 21.6% 193 | 41.9% 42 | 23.6% 36 | 19.0% 40 | 18.2% 7 | 36.7% -17 | 15.8% 67 | -48.8% 7 | 22.4% 64 | 27.3% 42 | 15.7% 30 | 20.9% 143 | 24.2% 221 | 24.2% 275 | |
| 순이익률(%) 당기순이익(지배) (% YoY) | 3.8% 277 | 2.7% 193 | 0.6% 42 | 1.7% 36 | 1.8% 40 | 0.3% 7 | -0.7% -17 | 0.7% 67 | 0.3% 7 | 2.5% 64 | 1.5% 42 | 1.1% 30 | 1.3% 143 | 1.8% 221 | 2.0% 275 | |
| 지배순이익률(%) 지배순이익(지배) (% YoY) | 3.8% 277 | 2.7% 193 | 0.6% 42 | 1.7% 36 | 1.8% 40 | 0.3% 7 | -0.7% -17 | 0.7% 67 | 0.3% 7 | 2.5% 64 | 1.5% 42 | 1.1% 30 | 1.3% 143 | 1.8% 221 | 2.0% 275 | |

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 1월 26일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당시는 2017년 1월 26일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분율을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당시의 조사분석 담당자는 2017년 1월 26일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김정우)

작성자들을 감상합니다. (상담자: 강성우)
주제는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당시 리서치센터의 주제로 이전까지도 오류가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성을 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은自身的 피디어스로 하시기 바랍니다.