

## Issue Comment

2017. 02. 08

# SPC삼립 4Q16 Review

### 4Q16 Review

#### 음식료

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

매출액 영업이익 모두 컨센서스에 부합 (컨센 매출액 5,100억원, 영업이익 226억원)

호빵 매출은 15년 420억원에서 16년 520~550억원으로 성장(10~12%의 고마진 카테고리)

고마진 디저트류 판매 성장흐름도 3분기 이어서 지속 CVS채널의 20% 성장 지속

소재부문 밀다원 증설 효과로 외부 매출확대. 감가상각비 부담은 지속

16년 육가공 525억원, 면 215억원, 소맥분 1,128억원, 소스 350억원 등 기록 예상

GFS는 2Q이후 원료구매대행 효과 이어짐. 물류는 유지 중

세부데이터는 다음주 발표 예정

(연결기준, 억원, %)	2013	2014	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P	2016P
매출액	10,662	11,076	2,877	3,285	3,666	3,909	13,738	3,828	4,755	4,820	5,300	18,703
yoy	3.9%	15.0%	20.8%	33.6%	25.7%	24.0%	33.0%	44.8%	31.5%	35.6%	36.1%	
제빵사업부문	5,856	5,135	1,242	1,303	1,222	1,518	5,285	1,275	1,332	1,271	1,594	5,473
yoy	-12.3%	7.4%	3.5%	0.5%	0.9%	2.9%	2.7%	2.3%	4.0%	5.0%	3.5%	
of Sales	54.9%	46.4%	43.2%	39.7%	33.3%	38.8%	38.5%	33.3%	28.0%	26.4%	30.1%	29.3%
식품소재사업부문	2,252	4,641	1,216	1,293	1,282	1,237	5,029	1,233	1,285	1,354	1,311	5,183
yoy	106.1%	13.1%	15.2%	14.4%	-6.4%	8.4%	1.4%	-0.7%	5.6%	6.0%	3.1%	
of Sales	21.1%	41.9%	42.3%	39.4%	35.0%	31.6%	36.6%	32.2%	27.0%	28.1%	24.7%	27.7%
식품유통사업부문	849	1,768	1,041	1,132	1,267	1,246	4,706	1,259	2,151	2,272	2,278	7,961
yoy	108.2%	769.2%	793.6%	83.0%	52.7%	166.2%	20.9%	90.0%	79.4%	80.0%	69.2%	
of Sales	8.0%	16.0%	36.2%	34.5%	34.6%	32.4%	34.3%	32.9%	45.2%	47.2%	43.0%	42.6%
프랜차이즈사업부문	579	731	189	196	174	156	715	198	203	204	180	785
yoy	26.2%	-11.7%	12.3%	0.7%	-7.6%	-2.1%	4.7%	3.8%	16.9%	15.0%	9.7%	
of Sales	5.4%	6.6%	6.6%	6.0%	4.8%	4.0%	5.2%	5.2%	4.3%	4.2%	3.4%	4.2%
기타사업부문	2,362	1,922	460	464	846	873	2,644	931	993	1,001	1,048	3,973
yoy	-18.6%	-15.9%	-31.4%	138.7%	154.2%	37.6%	102.6%	113.8%	18.2%	20.0%	50.3%	
of Sales	22.1%	17.3%	16.0%	14.1%	23.1%	22.3%	19.2%	24.3%	20.9%	20.8%	19.8%	21.2%
조정	-1,235	-3,119	-1,271	-1,104	-1,126	-1,142	-4,642	-1,068	-1,209	-1,283	-1,111	-4,671
yoy			적자									
of Sales	-11.6%	-28.2%	-44.2%	-33.6%	-30.7%	-29.2%	-33.8%	-27.9%	-25.4%	-26.6%	-21.0%	-25.0%
매출원가	8,204	8,402	2,156	2,563	2,935	2,996	10,650	3,009	3,875	3,969	4,221	15,075
yoy	2.4%	11.8%	22.8%	41.0%	30.0%	26.8%	39.6%	51.2%	35.3%	40.9%	41.6%	
매출원가율	76.9%	75.9%	74.9%	78.0%	80.0%	76.6%	77.5%	78.6%	81.5%	82.4%	79.6%	80.5%
매출총이익	2,459	2,674	721	722	731	913	3,088	819	880	850	1,079	3,628
yoy	8.8%	25.5%	14.1%	10.3%	13.6%	15.5%	13.5%	21.9%	16.3%	18.2%	17.5%	
GPM	23.1%	24.1%	25.1%	22.0%	20.0%	23.4%	22.5%	21.4%	18.5%	17.6%	20.4%	25.5%
판관비	2,100	2,205	608	570	624	717	2,518	695	701	721	856	2,973
yoy	5.0%	21.0%	8.0%	11.5%	16.5%	14.2%	14.4%	22.9%	15.5%	19.5%	18.0%	
of Sales	19.7%	19.9%	21.1%	17.3%	17.0%	18.3%	18.3%	18.2%	14.7%	15.0%	16.2%	21.3%
영업이익	359	469	114	152	108	196	569	123	180	130	223	655
yoy	30.7%	57.2%	44.7%	4.2%	4.0%	21.4%	8.2%	18.3%	20.7%	13.4%	15.1%	
OPM	3.4%	4.2%	4.0%	4.6%	2.9%	5.0%	4.1%	3.2%	3.8%	2.7%	4.2%	3.5%
제빵사업부문	112	204	41	58	9	109	217	37	69	35	128	268
yoy	82.6%	74.1%	41.5%	-67.6%	-2.4%	6.4%	-10.8%	18.0%	287.1%	17.3%	23.4%	
OPM	1.9%	4.0%	3.3%	4.5%	0.7%	7.2%	4.1%	2.9%	5.2%	2.7%	8.0%	4.9%
식품소재사업부문	178	305	74	83	75	84	317	75	83	62	66	285
yoy	71.4%	407.8%	-24.3%	225.3%	-46.7%	3.7%	1.0%	-0.1%	-18.2%	-22.2%	-10.0%	
OPM	7.9%	6.6%	6.1%	6.4%	5.9%	6.8%	6.3%	6.1%	6.5%	4.5%	5.0%	5.5%
식품유통사업부문	292	15	12	7	3	7	29	7	11	12	14	44
yoy	-94.7%	1,337.7%	흑전	-63.2%	11.5%	91.8%	-37.8%	52.3%	251.1%	90.5%	49.7%	
OPM	34.4%	0.9%	1.1%	0.6%	0.3%	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%
프랜차이즈사업부문	21	-17	-12	-2	-2	-2	-17	-8	-5	-7	-5	-26
yoy	적전	적자	적자	적자	적자	적자	적자	적자	적자	적자	적자	
OPM	3.6%	-2.3%	-6.1%	-0.7%	-1.2%	-1.3%	-2.4%	-3.9%	-2.7%	-3.7%	-3.0%	-3.3%
기타사업부문	30	3	4	-7	17	14	28	9	11	22	21	63
yoy	-90.6%	흑전	적전	239.3%	흑전	895.7%	135.1%	흑전	30.1%	47.4%	128.7%	
OPM	1.3%	0.1%	0.9%	-1.6%	2.0%	1.6%	1.0%	1.0%	1.1%	2.2%	2.0%	1.6%
조정	-273	-42	-5	12	5	-16	-5	3	11	7	0	21
yoy	적자	적전	흑전	-88.5%	적자	적자	적자	흑전	-6.0%	35.6%	흑전	흑전
OPM	22.1%	1.3%	0.4%	-1.1%	0.5%	1.4%	1.0%	-0.3%	-0.9%	0.5%	0.0%	-0.4%
세전이익	267	413	103	141	97	175	516	118	171	119	210	618
yoy	54.7%	90.1%	41.6%	12.2%	1.3%	24.9%	15.1%	20.9%	21.8%	20.1%	19.7%	
세전이익률	2.5%	3.7%	3.6%	4.3%	2.7%	4.5%	3.0%	3.1%	3.6%	2.5%	4.0%	3.3%
법인세	55	80	21	29	20	70	140	25	35	26	34	119
yoy	20.6%	19.4%	20.1%	20.9%	20.5%	40.0%	27.1%	21.2%	20.3%	22.0%	15.9%	19.3%
당기순이익	221	334	82	112	77	105	376	93	136	92	177	498
yoy	51.2%	85.8%	46.9%	17.3%	-28.7%	12.8%	13.5%	21.8%	19.5%	68.2%	32.5%	
이익률	2.1%	3.0%	2.8%	3.4%	2.1%	2.7%	2.7%	2.4%	2.9%	1.9%	3.3%	2.7%
당기순이익(지배)	220	333	82	112	77	105	376	93	136	92	177	498
yoy	51.1%	86.0%	46.9%	17.3%	-28.7%	12.8%	13.6%	21.9%	19.5%	68.1%	32.5%	
이익률	2.1%	3.0%	2.8%	3.4%	2.1%	2.7%	2.7%	2.4%	2.9%	1.9%	3.3%	2.7%

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 2월 8일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 2월 8일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 2월 8일 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: 김정욱)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.