

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
재빵사업부문	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%	38.6%	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	1,266	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		적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
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%	80.6%
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%
판매비	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%
재빵사업부문	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	육전	-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	-1	-2	-2	-17	-8	-5	-7	-5	-26
yoy		적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
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	육전	육전	239.3	육전	895.7	135.1	육전	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		적지	육전	육전	-88.5	적지	적지	육전	-6.0	35.6	육전	육전
OPM	22.1%	1.3%	0.4%	-1.1%	-0.5%	1.4%	0.1%	-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%	3.8%	3.1%	3.6%	2.5%	4.0%	3.3%
법인세	55	80	21	29	20	70	140	25	35	26	34	119
법인세율	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 추경치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.