

Issue Comment

2017. 3. 6

매일유업 4Q16 Review

4Q16 Review

음식료

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

* 별도실적 공시는 3/8~9일 예정

매출액

매출성장 요인은 조제분유, 상하목장, 하절기 커피음료 판매 호조 지속 때문
커피음료 자체는 4분기가 3분기보다 성장률은 둔화됐지만 성장세는 이어감
상하목장, 가공유는 양호했던 3분기 흐름이 이어졌음
쿠푸향 조제분유 매출액은 제로투세븐에서 매일유업 본사로 인식 중
중국 분유 수출은 연간 460억원 4Q16 160억원 달성. 사드 영향은 아직은 파악 안됨
1월 수출도 사드영향 없었음, 앞으로 지켜볼 이슈인데 중국 에이전트와의 관계 양호

수익성

수익성 개선 요인은 매출원가율 개선 및 판관비율 유지 효과
매출원가율 개선은 고가 제품 판매 비중이 늘어난 프로덕트믹스 효과가 컸음
영향이 크진 않지만 치즈 원가율 개선도 이어짐, 판관비는 개선은 크지 않았음

백색시유도 1,2분기 대비 3,4분기가 적자폭이 줄고 발효유도 적자에서 흑자로 전환
백색시유는 1분기 때 두자리수 적자, 2분기 높은 한자리수 적자. 3,4분기는 미들싱글 적자
발효유는 1,2분기 적자, 3,4분기는 흑자 2~3% 정도

기타

제로투 실적 부진했음 영업이익 -57억원 당기순이익 -46억원
엠즈씨드는 흑자 유지 중 1분기 적자에서 2~4분기 모두 흑자 기록

(연결기준, 억원, %)	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P	2016P
매출액	3,706	3,715	3,924	4,036	15,422	3,932	4,071	4,169	4,176	16,347
yoy	6.2	5.0	6.2	7.4	6.5	6.1	9.6	6.2	3.5	6.0
유가공	2,419	2,634	2,674	2,578	10,305	2,419	2,687	2,793	2,720	10,618
yoy	65.3%	70.9%	68.2%	63.9%	66.8%	61.5%	66.0%	67.0%	65.1%	65.0%
of Sales	649	607	30	491	1,776	649	545	506	598	2,298
유아동의류 및 용품	48.6	49.9	-93.0	-2.7	0.1	0.0	-10.2	1,596.4	21.9	29.4
yoy	17.5%	16.3%	0.8%	12.2%	11.5%	16.5%	13.4%	12.1%	14.3%	14.1%
of Sales	864	250	1,260	968	3,341	864	840	870	858	3,431
기타	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0	236.3	-30.9	-11.4	2.7
yoy	23.3%	6.7%	32.1%	24.0%	21.7%	22.0%	20.6%	20.9%	20.5%	21.0%
of Sales										
매출원가	2,561	2,490	2,552	2,704	10,307	2,624	2,630	2,665	2,776	10,695
yoy	7.1	3.6	0.4	6.9	4.5	2.4	5.6	4.4	2.7	3.8
매출원가율	69.1%	67.0%	65.0%	67.0%	66.8%	66.7%	64.6%	63.9%	66.5%	65.4%
매출총이익	1,145	1,265	1,372	1,333	5,115	1,308	1,441	1,504	1,400	5,652
yoy	4.1	11.6	19.0	8.6	10.9	14.2	13.9	9.6	5.0	10.5
GPM	30.9%	34.1%	35.0%	33.0%	33.2%	33.3%	35.4%	36.1%	33.5%	34.6%
판관비	1,105	1,229	1,233	1,183	4,751	1,220	1,358	1,313	1,236	5,127
yoy	9.0	15.2	15.1	0.8	9.8	10.4	10.4	6.4	4.4	7.9
of Sales	29.8%	33.1%	31.4%	29.3%	30.8%	31.0%	33.4%	31.5%	29.6%	31.4%
영업이익	40	36	139	149	364	88	83	191	164	526
yoy	-53.4	-46.0	69.2	182.7	26.9	120.3	132.4	37.6	9.6	44.5
OPM	1.1%	1.0%	3.5%	3.7%	2.4%	2.2%	2.0%	4.6%	3.9%	3.2%
기타영업외손익	4	-3	28	-29	-0	7	-14	-28		
yoy	-25.9	적지	2,175.5	적전	적전	53.8	적지	적전		
금융손익	-5	-6	-11	4	-18	-6	0	-21		
yoy	적지	적지	적전	33.7	적지	적지	흑전	적지		
세전이익	38	30	159	123	350	87	67	144	186	484
yoy	-57.3	-45.0	69.3	47.3	9.2	128.8	126.1	-9.4	51.0	38.4
세전이익률	1.0%	0.8%	4.0%	3.1%	2.3%	2.2%	1.6%	3.4%	4.5%	3.0%
법인세	1	10	41	37	89	15	47	42	43	147
법인세율	2.5%	32.5%	26.1%	29.9%	25.4%	16.7%	70.7%	29.6%	23.0%	30.4%
당기순이익	37	20	117	87	261	72	20	101	144	337
yoy	-44.0	-53.8	66.1	45.2	8.9	95.5	-2.1	-13.7	65.9	29.1
이익률	1.0%	0.5%	3.0%	2.1%	1.7%	1.8%	0.5%	2.4%	3.4%	2.1%
당기순이익(지배)	32	26	108	102	268	81	35	112	155	383
yoy	-48.0	-50.6	51.2	82.7	10.9	152.4	34.6	3.8	51.9	42.8
이익률	0.9%	0.7%	2.7%	2.5%	1.7%	2.0%	0.9%	2.7%	3.7%	2.3%

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 3월 6일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권 (DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행권한하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 3월 6일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당시의 조사분석 담당자는 2017년 3월 6일 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.