

Issue Comment

2017. 3. 10

롯데푸드 4Q16 Review

4Q16 Review

음식료

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

파스퇴르 조제분류 예상보다 부진 및 유지부문 원가를 상승 영향으로 기대치 하회

유지부문 (유지와 후레쉬델리카 등 기타 식품 군 포함)

중소형 거래처 확대 흐름 지속으로 4분기도 매출 성장은 이어갔으나
글로벌 대두유 가격 상승이 원가를 부담으로 이어졌다고 판단
대두유 가격 연평균 15년 30.5¢/lb → 16년 32.7¢/lb +7.2% yoy
상반기 평균 15년 32.0 → 16년 31.9 -0.3%, 하반기 평균 15년 29.7 → 16년 33.3 +12.3%

빙과부문 (빙과, 파스퇴르, 커피, 신선야채 등)

파스퇴르의 조제분류 실적이 국내는 최저가 경쟁으로 부진
중국 수출은 선제적으로 반영된 반한 감정 영향으로 부진
조제분류 매출액 예상보다 부진했던 영향이 빙과부문 부진의 주요인
빙과는 4분기 계절적 비수기로 가격 표시제 효과 적음

육가공부문 (햄, 소시지, 냉동식품, 식육 등)

전년도 WHO 기저효과로 수익성 개선 효과는 지속. 매출도 성장 달성
3분기 흐름 및 예상치를 크게 벗어나지 않음

기타

네슬레 지분법 손실은 전년대비 축소
4분기 영업이익은 절대금액 규모 자체가 작은 시기로 일부 품목 실적이
예상치를 하회하면서 컨센대비 부진했음

(억원)	14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P	16P	17E	18E
매출액	16,330	4,048	4,432	4,696	3,887	17,062	4,229	4,522	4,796	4,078	17,624	18,546	19,684
유지식품	6,764	1,746	1,838	1,839	1,791	7,214	1,863	1,949	1,958	1,904	7,673	8,066	8,389
빙과 등	4,511	971	1,343	1,361	899	4,574	981	1,296	1,418	919	4,613	4,769	4,912
육가공 등	5,055	1,331	1,250	1,496	1,197	5,274	1,385	1,277	1,420	1,255	5,338	5,711	6,111
(% YoY)	4.1	5.6	4.1	6.3	1.7	4.5	4.5	2.0	2.1	4.9	3.3	5.2	6.1
유지식품	-4.6	4.0	7.1	8.5	6.9	6.7	6.7	6.0	6.4	6.3	6.4	5.1	4.0
빙과 등	2.7	3.7	2.4	0.6	-1.2	1.4	1.0	-3.5	4.2	2.2	0.9	3.4	3.0
육가공 등	20.3	9.1	1.7	9.2	-3.2	4.3	4.1	2.1	-5.0	4.8	1.2	7.0	7.0
매출원가	13,115	3,282	3,472	3,644	3,179	13,576	3,375	3,575	3,716	3,357	14,024	14,739	15,623
매출원가율(%)	80.3	81.1	78.4	77.6	81.8	79.6	79.8	79.1	77.5	82.3	79.6	79.5	79.4
매출총이익	3,215	766	959	1,052	708	3,486	854	947	1,080	721	3,600	3,807	4,060
(% YoY)	1.4	5.9	8.6	9.7	9.3	8.4	11.4	-1.3	2.6	1.7	3.3	5.7	6.7
매출총이익률(%)	19.7%	18.9%	21.6%	22.4%	18.2%	20.4%	20.2%	20.9%	22.5%	17.7%	20.4%	20.5%	20.6%
판매비와관리비	2,555	637	713	751	693	2,794	656	705	745	696	2,802	2,921	3,033
판관비율(%)	15.6	15.7	16.1	16.0	17.8	16.4	15.5	15.6	15.5	17.1	15.9	15.8	15.4
영업이익	659	129	247	301	15	692	197	242	335	24	798	886	971
유지식품	259	91	95	120	62	368	97	97	128	55	378	397	419
빙과 등	358	50	165	134	-16	333	77	134	156	-11	356	426	442
육가공 등	42	-12	-13	47	-30	-8	23	11	50	-20	64	63	110
(% YoY)	-10.6	-11.1	1.7	14.2	91.7	5.0	52.6	-1.9	11.3	58.3	15.3	10.9	9.7
유지식품	-56.1	16.2	13.2	62.0	170.7	41.9	6.7	2.9	6.8	-10.6	2.9	4.9	5.7
빙과 등	-19.7	88.5	18.0	-0.5	-127.9	-7.2	55.2	-19.0	16.1	-31.3	6.9	19.7	3.9
육가공 등	161.0	-129.4	-164.2	-14.3	-57.9	-119.1	-290.1	-189.1	7.7	-34.1	-897.1	-1.4	74.4
OPM	4.0%	3.2%	5.6%	6.4%	0.4%	4.1%	4.7%	5.4%	7.0%	0.6%	4.5%	4.8%	4.9%
유지식품	3.8%	5.2%	5.1%	6.5%	3.4%	5.1%	5.2%	5.0%	6.6%	2.9%	4.9%	4.9%	5.0%
빙과 등	7.9%	5.1%	12.3%	9.8%	-1.8%	7.3%	7.9%	10.3%	11.0%	-1.2%	7.7%	8.9%	9.0%
육가공 등	0.8%	-0.9%	-1.0%	3.1%	-2.5%	-0.2%	1.6%	0.9%	3.5%	-1.6%	1.2%	1.1%	1.8%
금융수익	111	35	6	60	-9	91	42	-4	44	-21	61	100	100
금융비용	99	17	14	51	-8	74	19	0	48	-22	45	50	50
기타영업외손익	-33	1	-8	-75	63	-19	-4	-11	-20	1	-35	-19	-19
관계기업관련손익	94	-14	-21	-15	-15	-64	-15	-19	-8	21	-21	-10	-10
세전이익	732	134	210	220	62	626	201	208	303	47	759	906	1,048
(% YoY)	-40.5	-19.1	-7.9	-43.4	-225.2	-14.4	49.7	-0.9	37.7	-24.5	21.1	19.4	15.6
세전이익률(%)	4.5	3.3	4.7	4.7	1.6	3.7	4.8	4.6	6.3	1.2	4.3	4.9	5.3
법인세비용	133	25	29	30	39	124	48	52	74	3	177	215	238
법인세율(%)	18	14	14	63	20	23.8	24.8	24.6	6.6	23.3	23.7	22.8	
당기순이익	599	110	181	189	23	503	153	156	228	44	582	692	809
(% YoY)	-47.5	-18.8	-5.7	-38.6	-163.1	-16.0	39.9	-13.7	20.5	91.6	15.7	18.9	17.0
순이익률(%)	3.7%	2.7%	4.1%	4.0%	0.6%	2.9%	3.6%	3.5%	4.8%	1.1%	3.3%	3.7%	4.1%

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 3월 10일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권 (DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 3월 10일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 3월 10일 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 완벽성을 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.