

Issue Comment

2017. 8. 11

팜스코 2Q17 Review

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

Comment

매출액 13.0% 성장했으나 영업이익은 1.1% 성장하며 부진.
 사료부문은 판가 하락 -5.0% yoy에도 수량 성장으로 성장했으나 사료 부문 영업이익 37억원 감소하며 부진. 사료 부진을 양돈 시세 상승으로 계열화 증익 42억원으로 상쇄함.

(연결기준, 억원, %)	2013	2014	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016	1Q17	2Q17
매출액	7,467	8,364	8,671	2,202	2,430	2,333	2,511	9,476	2,378	2,745
yoy		12.0	3.7	10.1	9.8	6.3	11.0	9.3	8.0	13.0
사료	4,739	4,611	4,922	1,299	1,332	1,259	1,403	5,293	1,258	1,393
yoy		-2.7	6.7	32.0	-0.3	0.0	4.5	7.5	-3.1	4.6
of Sales	63.5%	55.1%	56.8%	59.0%	54.8%	54.0%	55.9%	55.9%	52.9%	50.8%
계열화	717	1,130	874	341	433	381	271	1,425	352	485
yoy		57.6	-22.6	-3.1	124.0	21.6	1,523.8	63.0	3.3	12.0
of Sales	9.6%	13.5%	10.1%	15.5%	17.8%	16.3%	10.8%	15.0%	14.8%	17.7%
신선육	1,982	3,244	3,685	914	1,045	1,066	1,244	4,269	1,168	1,276
yoy		63.7	13.6	15.2	21.7	28.1	3.7	15.9	27.7	22.1
of Sales	26.6%	38.8%	42.5%	41.5%	43.0%	45.7%	49.5%	45.1%	49.1%	46.5%
육가공	23	65	44	8	9	12	11	40	15	60
yoy		176.7	-32.3	-43.2	3.1	9.2	13.0	-8.4	78.1	550.8
of Sales	0.3%	0.8%	0.5%	0.4%	0.4%	0.5%	0.4%	0.4%	0.6%	2.2%
태양광	0	5	23	4	9	8	5	26	4	8
yoy		#DIV/0!	365.4	-21.1	-15.0	-11.7	특전	11.3	4.7	-2.7
of Sales	0.0%	0.1%	0.3%	0.2%	0.4%	0.3%	0.2%	0.3%	0.2%	0.3%
퇴비화	0	0	1	2	4	2	3	10	6	4
yoy		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	133.9	754.5	263.4	8.6
of Sales	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%
내부제거	0	-699	-883	-366	-401	-395	-426	-1,588	-424	-482
yoy		적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
of Sales	0.0%	-8.4%	-10.2%	-16.6%	-16.5%	-16.9%	-16.9%	-16.8%	-17.8%	-17.6%
매출원가	6,573	7,170	7,289	1,869	1,959	1,967	2,180	7,975	2,020	2,236
yoy		9.1	1.7	9.7	5.8	9.5	12.6	9.4	8.1	14.1
매출원가율	88.0%	85.7%	84.1%	84.9%	80.6%	84.3%	86.8%	84.2%	84.9%	81.4%
매출총이익	893	1,194	1,382	332	471	367	330	1,501	358	510
yoy		33.6	15.8	13.0	29.3	-7.0	0.3	8.6	7.7	8.1
GPM	12.0%	14.3%	15.9%	15.1%	19.4%	15.7%	13.2%	15.8%	15.1%	18.6%
판매비	841	912	1,026	251	260	227	339	1,077	242	297
yoy		8.3	12.6	8.7	11.5	-6.4	6.1	5.0	-3.8	13.8
of Sales	11.3%	10.9%	11.8%	11.4%	10.7%	9.7%	13.5%	11.4%	10.2%	10.8%
영업이익	52	282	356	81	211	115	17	423	116	213
yoy		441.7	26.1	28.4	61.2	-24.2	56.6	18.9	43.1	1.1
OPM	0.7%	3.4%	4.1%	3.7%	8.7%	4.9%	0.7%	4.5%	4.9%	7.8%
사료	220	266	344	110	113	126	36	386	88	76
yoy		20.9	29.4	94.1	17.7	9.8	-52.8	12.1	-20.2	-33.1
OPM	4.6%	5.8%	7.0%	8.5%	8.5%	10.0%	2.6%	7.3%	7.0%	5.4%
계열화	-129	56	59	-34	93	-9	-16	35	20	135
yoy		특전	5.6	적전	146.6	적전	적지	-40.7	특전	45.0
OPM	-18.0%	4.9%	6.7%	-9.9%	21.5%	-2.3%	-5.9%	2.5%	5.6%	27.9%
신선육	-1	26	-10	13	1	-2	-2	11	11	2
yoy		특전	적전	109.6	-49.1	적지	적지	특전	-16.4	37.8
OPM	0.0%	0.3%	-0.1%	0.6%	0.1%	-0.1%	-0.1%	0.1%	0.4%	0.1%
육가공	-36	-68	-50	-10	-5	-6	-5	-27	-6	-7
yoy		적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
OPM	-0.5%	-0.8%	-0.6%	-0.5%	-0.2%	-0.3%	-0.2%	-0.3%	-0.2%	-0.3%
태양광	0	4	17	3	6	6	1	16	3	6
yoy		#DIV/0!	366.2	-28.0	-32.0	-10.1	특전	-2.7	5.9	1.8
OPM	0.0%	0.0%	0.2%	0.1%	0.3%	0.3%	0.0%	0.2%	0.1%	0.2%
퇴비화	0	-0	-3	-0	1	1	0	2	1	1
yoy		적전	적지	적지	특전	특전	특전	특전	특전	-26.0
OPM	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
내부제거	0	0	-0	-0	-0	-3	3	-0	-0	-0
yoy		#DIV/0!	적전	적전	적전	적전	특전	적지	적지	적지
OPM	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
기타영업외손익	-18	-19	-32	-17	-8	-15	41	2	-0	-4
yoy		적지	적지	적지	적지	적지	458.9	특전	적지	적지
금융손익	108	-87	-122	62	-16	120	-180	-14	100	-25
yoy		적전	적지	특전	적지	특전	적전	적지	60.6	적지
세전이익	144	177	202	127	187	220	-122	411	216	184
yoy		22.9	13.9	113.7	186.1	특전	적전	103.5	70.1	-1.1
세전이익률	1.9%	2.1%	2.3%	5.8%	7.7%	9.4%	-4.9%	4.3%	9.1%	6.7%
법인세	52	71	95	40	58	53	-4	146	47	28
법인세율	36.4%	40.2%	46.9%	31.4%	30.9%	24.0%	3.2%	35.6%	21.5%	15.1%
당기순이익	90	105	107	87	129	167	-119	265	170	157
yoy		16.5	1.5	98.0	158.2	특전	적전	148.5	94.5	21.5
이익률	1.2%	1.3%	1.2%	4.0%	5.3%	7.2%	-4.7%	2.8%	7.1%	5.7%
당기순이익(지배)	97	117	110	88	129	167	-118	267	169	156
yoy		20.8	-5.7	96.2	153.9	특전	적전	142.4	91.9	20.3
이익률	1.3%	1.4%	1.3%	4.0%	5.3%	7.2%	-4.7%	2.8%	7.1%	5.7%

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 8월 11일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권 (DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 8월 11일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 8월 11일 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.