

2017. 11. 14

팜스코 3Q17 Review

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

Comment

매출액 13.9% 성장했으나 영업이익은 17.3% 감소하며 부진. 사료부문은 평가 하락 -4.4% YoY
 에도 수량 확대에 외형 성장했으나 사료 부문 영업이익 45억원 감소하며 부진. 양돈 시세 전기비
 9.7% 전년비 31.9% 상승으로 계열화 증익 22억원, 육가공 감익 1억원. 전사기준 판관비는 운반비
 와 판매수수료 각각 7억원, 8억원 증가하는 등 전년비 20억원 증가하며 손익에 부담

(연결기준, 억원, %)	2013	2014	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016	1Q17	2Q17	3Q17
매출액	7,467	8,364	2,000	2,214	2,194	2,262	8,671	2,202	2,430	2,333	2,511	9,476	2,378	2,745	2,658
yoy		12.0	2.4	8.1	2.1	2.2	3.7	10.1	9.8	6.3	11.0	9.3	8.0	13.0	13.9
사료	4,739	4,611	984	1,336	1,259	1,343	4,922	1,299	1,332	1,259	1,403	5,293	1,258	1,393	1,319
yoy		-2.7	-11.2	18.9	6.5	12.2	6.7	32.0	-0.3	0.0	4.5	7.5	-3.1	4.6	4.7
of Sales	63.5%	55.1%	49.2%	60.3%	57.4%	59.4%	56.8%	59.0%	54.8%	54.0%	55.9%	55.9%	52.9%	50.8%	49.6%
계열화	717	1,130	352	193	313	17	874	341	433	381	271	1,425	352	485	385
yoy		57.6	30.1	-31.0	2.6	-93.9	-22.6	-3.1	124.0	21.6	1,523.8	63.0	3.3	12.0	1.3
of Sales	9.6%	13.5%	17.6%	8.7%	14.3%	0.7%	10.1%	15.5%	17.8%	16.3%	10.8%	15.0%	14.8%	17.7%	14.5%
신선육	1,982	3,244	794	859	833	1,200	3,685	914	1,045	1,066	1,244	4,269	1,168	1,276	1,297
yoy		63.7	16.0	9.9	-2.4	29.7	13.6	15.2	21.7	28.1	3.7	15.9	27.7	22.1	21.6
of Sales	26.6%	38.8%	39.7%	38.8%	37.9%	53.0%	42.5%	41.5%	43.0%	45.7%	49.5%	45.1%	49.1%	46.5%	48.8%
육가공	23	65	14	9	11	10	44	8	9	12	11	40	15	60	55
yoy		176.7	-27.1	-9.5	-39.8	-43.7	-32.3	-43.2	3.1	9.2	13.0	-8.4	78.1	550.8	359.6
of Sales	0.3%	0.8%	0.7%	0.4%	0.5%	0.4%	0.5%	0.4%	0.4%	0.5%	0.4%	0.4%	0.6%	2.2%	2.1%
태양광	0	5	5	10	9	-2	23	4	9	8	5	26	4	8	7
yoy		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	328.0	적진	365.4	-21.1	-15.0	-11.7	특진	11.3	4.7	-2.7	-8.7
of Sales	0.0%	0.1%	0.3%	0.5%	0.4%	-0.1%	0.3%	0.2%	0.4%	0.3%	0.2%	0.3%	0.2%	0.3%	0.3%
퇴비화	0	0	0	0	0	1	1	2	4	2	3	10	6	4	4
yoy		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	133.9	754.5	263.4	8.6	67.4
of Sales	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%
애견	5	7	2	1	1	0	5								
yoy		59.1	36.6	2.0	-46.4	-100.0	-35.7								
of Sales	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.1%								
내부제거	0	-699	-151	-194	-230	-307	-883	-366	-401	-395	-426	-1,588	-424	-482	-409
yoy		적진	적진	적진	적진	적진	적진	적진	적진	적진	적진	적진	적진	적진	적진
of Sales	0.0%	-8.4%	-7.6%	-8.8%	-10.5%	-13.6%	-10.2%	-16.6%	-16.5%	-16.9%	-16.9%	-16.8%	-17.8%	-17.6%	-15.4%
매출원가	6,573	7,170	1,704	1,852	1,797	1,936	7,289	1,869	1,959	1,967	2,180	7,975	2,020	2,236	2,287
yoy		9.1	1.9	7.0	-2.2	0.4	1.7	9.7	5.8	9.5	12.6	9.4	8.1	14.1	16.3
매출원가율	88.0%	85.7%	85.2%	83.6%	81.9%	85.6%	84.1%	84.9%	80.6%	84.3%	86.8%	84.2%	84.9%	81.4%	86.0%
매출총이익	893	1,194	294	364	394	329	1,382	332	471	367	330	1,501	358	510	371
yoy		33.6	4.7	14.8	25.8	17.2	15.8	13.0	29.3	-7.0	0.3	8.6	7.7	8.1	1.2
GPM	12.0%	14.3%	14.7%	16.5%	18.0%	14.6%	15.9%	15.1%	19.4%	15.7%	13.2%	15.8%	15.1%	18.6%	14.0%
판관비	841	912	231	234	242	319	1,026	251	260	227	339	1,077	242	297	276
yoy		8.3	6.0	8.1	11.2	23.7	12.6	8.7	11.5	-6.4	6.1	5.0	-3.8	13.8	21.6
of Sales	11.3%	10.9%	11.6%	10.6%	11.1%	14.1%	11.8%	11.4%	10.7%	9.7%	13.5%	11.4%	10.2%	10.8%	10.4%
영업이익	52	282	63	131	151	11	356	81	211	115	17	423	116	213	95
yoy		441.7	0.2	29.3	59.0	-53.4	26.1	28.4	61.2	-24.2	56.6	18.9	43.1	1.1	-17.3
OPM	0.7%	3.4%	3.2%	5.9%	6.9%	0.5%	4.1%	3.7%	8.7%	4.9%	0.7%	4.5%	4.9%	7.8%	3.6%
사료	220	266	57	96	115	76	344	110	113	126	36	386	88	76	82
yoy		20.9	-39.2	22.6	109.1	93.8	29.4	94.1	17.7	9.8	-52.8	12.1	-20.2	-33.1	-35.3
OPM	4.6%	5.8%	5.8%	7.2%	9.1%	5.7%	7.0%	8.5%	8.5%	10.0%	2.6%	7.3%	7.0%	5.4%	6.2%
계열화	-129	56	9	38	42	-29	59	-34	93	-9	-16	35	20	135	14
yoy		특진	특진	21.8	-11.6	적진	5.6	적진	146.6	적진	적진	-40.7	특진	45.0	특진
OPM	-18.0%	4.9%	2.4%	19.6%	13.3%	-174.2%	6.7%	-9.9%	21.5%	-2.3%	-5.9%	2.5%	5.6%	27.9%	3.5%
신선육	-1	26	6	2	-0	-18	-10	13	1	-2	-2	11	11	2	-1
yoy		특진	2.5	-72.8	적진	적진	적진	109.6	-49.1	적진	적진	특진	-16.4	37.8	적진
OPM	0.0%	0.3%	0.3%	0.1%	0.0%	-0.8%	-0.1%	0.6%	0.1%	-0.1%	-0.1%	0.1%	0.4%	0.1%	0.0%
육가공	-36	-68	-12	-14	-11	-12	-50	-10	-5	-6	-5	-27	-6	-7	-8
yoy		적진	적진	적진	적진	적진	적진	적진	적진	적진	적진	적진	적진	적진	적진
OPM	-0.5%	-0.8%	-0.6%	-0.7%	-0.5%	-0.5%	-0.6%	-0.5%	-0.2%	-0.3%	-0.2%	-0.3%	-0.2%	-0.3%	-0.3%
태양광	0	4	4	9	7	-3	17	3	6	6	1	16	3	6	8
yoy		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	315.1	적진	366.2	-28.0	-32.0	-10.1	특진	-2.7	5.9	1.8	32.5
OPM	0.0%	0.0%	0.2%	0.4%	0.3%	-0.1%	0.2%	0.1%	0.3%	0.3%	0.0%	0.2%	0.1%	0.2%	0.3%
퇴비화	0	-0	-0	-0	-1	-1	-3	-0	1	1	0	2	1	1	-1
yoy		적진	적진	적진	적진	적진	적진	적진	특진	특진	특진	특진	특진	특진	적진
OPM	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
애견	-1	-1	0	-0	-0	0	-1								
yoy		적진	특진	적진	적진	특진	적진								
OPM	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%								
내부제거	0	0	0	0	0	-1	-0	-0	-0	-3	3	-0	-0	-0	-0
yoy		#DIV/0!	-92.7	특진	특진	적진	적진	적진	적진	적진	특진	적진	적진	적진	적진
OPM	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
기타영업외손익	-18	-19	-0	-38	-1	7	-32	-17	-8	-15	41	2	-0	-4	-10
yoy		적진	적진	적진	적진	특진	적진	적진	적진	적진	458.9	특진	적진	적진	적진
금융손익	108	-87	-3	-28	-162	71	-122	62	-16	120	-180	-14	100	-25	-17
yoy		적진	적진	적진	적진	특진	적진	특진	적진	특진	적진	60.6	적진	적진	적진
세전이익	144	177	59	65	-11	89	202	127	187	220	-122	411	216	184	69
yoy		22.9	15.2	-69.6	적진	특진	13.9	113.7	186.1	특진	적진	103.5	70.1	-1.1	-68.7
세전이익률	1.9%	2.1%	3.0%	2.9%	-0.5%	3.9%	2.3%	5.8%	7.7%	9.4%	-4.9%	4.3%	9.1%	6.7%	2.6%
법인세	52	71	15	15	-1	65	95	40	58	53	-4	146	47	28	20
yoy		36.4%	40.2%	26.0%	23.4%	6.7%	73.1%	46.9%	31.4%	30.9%	24.0%	35.6%	21.5%	15.1%	29.4%
법인세율	36.4%	40.2%	26.0%	23.4%	6.7%	73.1%	46.9%	31.4%	30.9%	24.0%	3.2%	35.6%	21.5%	15.1%	29.4%
당기순이익	90	105	44	50	-11	24	107	87	129	167	-119	265	170	157	49
yoy		16.5	34.7	-68.6	적진	특진	1.5	98.0	158.2	특진	적진	148.5	94.5	21.5	-70.9
이익률	1.2%	1.3%	2.2%	2.3%	-0.5%	1.1%	1.2%	4.0%	5.3%	7.2%	-4.7%	2.8%	7.1%	5.7%	1.8%
당기순이익(지배)	97	117	45	51	-11	25	110	88	129	167	-118	267	169	156	51
yoy		20.8	33.2	-68.0	적진	특진	-5.7	96.2	153.9	특진	적진	142.4	91.9	20.3	-69.8
이익률	1.3%	1.4%	2.2%	2.3%	-0.5%	1.1%	1.3%	4.0%	5.3%	7.2%	-4.7%	2.8%	7.1%	5.7%	1.9%

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련된 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 11월 14일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 중간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 11월 14일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 11월 14일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성일자: 김정욱)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의