

Issue Comment

2018. 4. 24

삼양식품 003230

1Q18 Review

음식료

Analyst 김정욱

02. 6098-6689

6414@meritz.co.kr

Comment

별도기준 잠정실적 매출액 1,249억원 +8.1%, 영업이익 172억원 +43.9%. 수출라면 전년대비 20% 이상 감소 예상. 4Q17 중국 광군제로 수출 호조. 18.1월은 기존 재고 소진 영향으로 매출이 부진했음. 3~4월 수출 회복세. 수출 내 비중은 중국 40~50%, 나머지는 동남아, 미주, 기타 국내라면 전년비 30% 이상 성장 예상. 신제품 까르보 불닭이 매출 성장에 크게 기여, 3,600만식 판매. 매출액 성장 300~400억원 기여. 정식 출시 고려 대상

영업이익은 전년비 43.9% 증가. 까르보 불닭의 저비용 마케팅이 긍정적. 불닭볶음면에서 파생되어 특별한 마케팅비 지출 없었음. 비용 절감 노력 지속 예상. 물류비, 마케팅비, 수수료 등 밸류 체인 내에서 비용 통제

(연결기준, 억 원, %)	2014	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016	1Q17	2017	3Q17	4Q17	2017	1Q18P	
매출액	3,146	2,909	770	815	962	1,047	3,593	1,168	1,016	1,120	1,281	4,585	1,257	
면류	2,530	2,366	655	696	834	933	3,118	1,055	893	1,001	1,182	4,132	1,147	
수출면류	217	294	97	142	302	376	917	495	384	507	651	2,037	390	
내수면류	2,313	2,072	559	554	532	557	2,202	560	509	494	531	2,095	757	
스낵	126	131	33	34	35	38	140	42	41	41	36	160	43	
유제 품	291	219	41	45	53	38	177	33	41	33	23	131	30	
조미소재	61	55	14	16	15	18	64	17	17	19	22	75	19	
기타제 품	80	68	13	12	13	11	48	12	11	10	10	44	12	
유제 품	172	149	34	29	28	27	118	25	27	25	25	102	23	
기타상 품	3	14	2	5	5	5	17	4	3	7	6	19	4	
용역	8	7	2	2	2	2	7	2	2	2	2	6	2	
기타	6	7	2	1	2	1	6	1	1	1	1	5	1	
연결 조정	-130	-105	-25	-26	-24	-26	-102	-23	-20	-19	-26	-89	-23	
(% YoY)	-7.6	4.2	16.0	38.4	35.6	23.5	51.6	24.8	16.5	22.3	27.6	7.6	7.6	
면류	-6.5	9.6	25.2	48.1	43.7	31.8	61.1	28.2	20.1	26.7	32.5	8.7	8.7	
수출면류	35.7	69.8	121.6	322.0	270.2	211.7	412.4	169.9	68.2	73.0	122.2	-21.2		
내수면류	-10.4	3.3	12.6	8.3	1.6	6.3	0.3	-8.1	-7.2	-4.6	-4.8	35.0		
스낵	3.7	-12.1	5.8	16.7	21.2	6.9	27.7	20.5	16.7	-5.7	14.1	2.4	2.4	
유제 품	-24.6	-28.5	-24.9	0.2	-23.7	-19.5	-18.4	-9.1	-37.1	-37.8	-25.8	-9.0		
조미소재	-10.8	6.5	22.0	15.0	22.9	16.9	20.9	6.4	22.7	21.6	17.8	12.0		
기타제 품	-16.8	988.0	430.7	340.9	-82.0	-27.2	-3.5	-5.6	-17.0	-10.7	-9.2	-4.1		
유제 품	-13.7	-1.4	-25.5	-26.5	-28.2	-20.9	-25.4	-6.7	-10.7	-9.4	-13.6	-7.9		
기타상 품	302.0	-53.4	22.4	65.4	139.1	21.2	53.5	-37.7	38.3	5.9	10.1	1.0		
용역	-13.9	-2.5	-18.3	1.1	134.1	12.3	-1.3	-8.4	-10.6	-23.0	-11.6	1.0		
기타	24.0	-88.4	-94.8	-89.4	-특전	-10.0	-39.6	41.5	-14.3	-6.2	-13.0	1.0		
연결 조정	직지	직지	직지	직지	직지	직지	직지	직지	직지	직지	직지	직지		
매출원가	2,373	2,192	581	607	720	766	2,674	861	763	829	953	3,405	899	
(% YoY)	2.7	14.5	37.4	33.9	22.0	48.1	25.7	15.2	24.5	27.4	4.4			
매출원가율(%)	75.4%	75.5%	74.5%	74.8%	73.1%	74.4%	73.7%	75.0%	74.0%	74.4%	74.3%	71.5%		
매출총이익	773	717	189	208	242	281	920	307	254	292	327	1,179	358	
(% YoY)	9.1	20.5	41.5	40.4	28.3	62.5	22.2	20.5	16.4	28.2	16.7			
매출총이익률(%)	24.6%	24.5%	25.5%	25.2%	26.9%	25.6%	26.3%	25.0%	26.0%	25.6%	25.7%	28.5%		
판관비	676	645	151	163	169	183	667	176	180	183	207	746	176	
(% YoY)	-7.5	0.9	7.1	13.1	3.4	16.5	10.7	7.9	12.8	11.9	1.1	-0.1		
판관비율(%)	22.2%	19.6%	20.0%	17.6%	17.5%	18.6%	15.1%	17.8%	16.3%	16.2%	16.3%	14.0%		
영업이익	97	71	38	45	73	98	253	131	73	109	120	433	182	
(% YoY)	285.6	314.4	465.7	156.7	253.5	247.3	64.0	49.8	23.1	71.4	39.3			
OPM	2.5%	4.9%	5.5%	7.5%	9.3%	7.0%	11.2%	7.2%	9.7%	9.4%	9.4%	14.5%		
기타영업외손익	2	-26	29	-3	-11	24	39	-19	13	2	-76	-79	1	
(% YoY)			특전	적지	적지	특전	특전	적전	특전	적전	적전	특전		
기타영업외수익	15	16	34	6	1	22	63	3	8	7	3	22	3	
기타영업외비용	13	41	5	9	12	-2	24	22	-5	5	79	101	2	
금융손익	5	-4	-2	-2	-2	-1	-6	-2	1	-2	0	-2	-2	
(% YoY)			적지	적전	적지	적지	적지	적지	특전	적지	적지	적지		
금융수익	23	11	1	1	1	1	4	1	5	1	4	11	1	
금융비용	18	15	3	3	2	2	10	2	3	3	4	13	2	
지분법 손익	-33	-42	-9	-15	-11	-5	-39	-1	-1	3	4	4	-1	
세전이익	72	-1	56	25	50	116	247	109	87	112	48	357	181	
(% YoY)	1,069.7	48.7	612.5	특전	특전	특전	94.5	252.7	124.9	-58.4	44.6	65.0		
세전이익률	7.3%	3.0%	5.2%	11.1%	6.9%	9.4%	8.6%	10.0%	3.8%	7.8%	14.4%			
법인세	31	33	15	4	13	26	59	10	19	25	12	65	43	
법인세율	27.1%	17.6%	25.8%	22.6%	23.8%	8.9%	21.8%	22.5%	24.0%	18.4%	24.0%			
당기순이익	41	-34	41	20	37	90	188	100	68	87	37	291	137	
(% YoY)			특전	1,773.1	특전	특전	142.9	234.8	135.0	-59.1	54.9	37.7		
당기 순이익(지배)	41	-32	38	19	35	91	183	97	66	85	38	287	120	
(% YoY)			5.0%	2.4%	3.6%	8.7%	5.1%	8.3%	6.5%	7.6%	3.0%	6.3%	9.6%	

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 4월 24일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 4월 24일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분율을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 4월 24일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분율을 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.