

팜스코 036580

4Q21 Review

음식료

Analyst 김정욱
02. 6454-4874
6414@meritz.co.kr

4Q21 실적은 매출액 4,289억원으로 전년비 18.8% 성장, 영업이익 -77억원으로 적자 전환. 영업이익은 인니 매출채권 충당금 100억원 반영되며 전년비 164억원 감익의 주 요인으로 작용. 인니 관련 손실은 영업외비용 손상 230억원 추가 반영. 인니는 코로나로 인한 봉쇄로 21년 경제 불황이 장기화, 쇼핑물 중심의 경제활동이 주를 이루는데 봉쇄 조치가 해제된 이후에도 소비자의 활동성 지표가 더딘 회복을 보이는 상황. 22년 경제 지표 부진이 서서히 회복되고 있으나 충당금 환입 여부는 아직 미지수

국내 업황은 3분기 기초를 이어감, 곡물가 상승 부담이 이어지고 있으나 21년 두 차례 인상으로 방어 중. 21년 사료판매량/양돈출하량은 계획 수준 부합, 양돈 출하량은 21년 40만두 달성, 직영/외부 비율은 65:35 수준. 21년 돈육가 레벨이 평년을 상회하는 상황이었는데 이는 수입육 공급이 제한된 영향. 22년 전년보다 돈육가 약세를 예상하는데 수입육 공급량이 변수가 될 전망

표1 팜스코 실적 추이

| (억원, %) | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 2020 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21P | 2021 |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| 매출액 | 3,058 | 3,398 | 3,275 | 3,609 | 13,339 | 3,524 | 3,777 | 3,779 | 4,289 | 15,369 |
| yoy(%) | 12.6 | 14.5 | 11.6 | 19.0 | 14.5 | 15.2 | 11.2 | 15.4 | 18.8 | 15.2 |
| 사료 | 2,130 | 2,237 | 2,198 | 2,275 | 8,840 | 2,295 | 2,319 | 2,448 | 2,616 | 9,679 |
| 계열화 | 358 | 458 | 389 | 563 | 1,767 | 515 | 609 | 537 | 788 | 2,449 |
| 신선육 | 962 | 1,301 | 1,276 | 1,357 | 4,896 | 1,248 | 1,494 | 1,499 | 1,561 | 5,801 |
| 영업이익 | 122 | 157 | 31 | 87 | 397 | 218 | 152 | 103 | -77 | 395 |
| yoy(%) | 172.3 | 96.8 | -76.3 | 흑전 | 96.5 | 78.1 | -3.2 | 229.4 | 적전 | -0.5 |
| OPM | 4.0% | 4.6% | 1.0% | 2.4% | 3.0% | 6.2% | 4.0% | 2.7% | -1.8% | 2.6% |
| 사료 | 87 | 85 | 98 | 30 | 301 | 133 | 49 | 46 | -140 | 87 |
| 계열화 | 26 | 58 | -86 | 52 | 50 | 48 | 89 | 31 | 40 | 208 |
| 신선육 | 11 | 10 | 15 | 12 | 48 | 33 | 5 | 19 | 20 | 77 |
| 당기순이익(지배) | -180 | 290 | 0 | 13 | 124 | 155 | 146 | 36 | -339 | -2 |
| yoy(%) | 적지 | 흑전 | -99.1 | 흑전 | 흑전 | 흑전 | -49.7 | 52,377.3 | 적전 | 적전 |

자료: 팜스코, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.