

2019. 5. 15

팜스코 036580

1Q19 Review



음식료

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

RA **최윤희**
02. 6454-4888
yoonhee.choi@meritz.co.kr

팜스코 1Q19 Review

매출액 2,716억원으로 전년비 7.0% 성장, 영업이익 45억원 전년비 62.6% 감소하며 부진

전년대비 옥수수 가격 14.1% 상승, 대두박 가격 26.4% 상승하며 사료부문 원가 부담 발생
사료판가 상승의 원인이 됐으며 사료 시장 경쟁심화도 동반. 양돈 시장은 수요대비 공급증가
상황으로 돈가 시세는 전년동기비 14.2% 하락, 신선육 부진 요인으로 작용

(연결기준, 억원, %)	2016	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	2017	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018	1Q19
매출액	9,476	2,378	2,745	2,658	2,451	10,233	2,538	2,678	2,419	2,522	10,157	2,716
yoy	9.3	8.0	13.0	13.9	-2.4	8.0	6.7	-2.5	-9.0	2.9	-0.7	7.0
사료	5,293	1,258	1,393	1,319	1,491	5,461	1,506	1,532	1,491	1,840	6,368	1,901
yoy	7.5	-3.1	4.6	4.7	6.3	3.2	19.7	9.9	13.0	23.4	16.6	26.2
of Sales	55.9%	52.9%	50.8%	49.6%	60.8%	53.4%	59.3%	57.2%	61.6%	73.0%	62.7%	70.0%
계열화	1,425	352	485	385	235	1,457	352	396	308	280	1,336	328
yoy	63.0	3.3	12.0	1.3	-13.3	2.2	0.2	-18.3	-20.2	19.0	-8.3	-6.8
of Sales	15.0%	14.8%	17.7%	14.5%	9.6%	14.2%	13.9%	14.8%	12.7%	11.1%	13.2%	12.1%
신선육	4,269	1,168	1,276	1,297	1,065	4,805	1,000	1,086	928	878	3,892	771
yoy	15.9	27.7	22.1	21.6	-14.4	12.6	-14.4	-14.9	-28.4	-17.5	-19.0	-22.9
of Sales	45.1%	49.1%	46.5%	48.8%	43.4%	47.0%	39.4%	40.6%	38.4%	34.8%	38.3%	28.4%
육가공	40	15	60	55	48	178	46	59	48	44	197	60
yoy	-8.4	78.1	550.8	359.6	342.9	341.3	216.0	-2.2	-13.1	-8.9	10.6	29.4
of Sales	0.4%	0.6%	2.2%	2.1%	2.0%	1.7%	1.8%	2.2%	2.0%	1.7%	1.9%	2.2%
태양광	26	4	8	7	5	25	4	8	8	6	26	5
yoy	11.3	4.7	-2.7	-8.7	9.6	-1.0	-3.4	-5.0	15.2	6.5	3.4	7.8
of Sales	0.3%	0.2%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.2%	0.3%	0.2%
퇴비화	10	6	4	4	4	18	6	5	4	5	20	8
yoy	754.5	263.4	8.6	67.4	55.3	72.0	13.8	16.0	-9.8	15.5	9.4	23.7
of Sales	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%
내부제거	-1,588	-424	-482	-409	-397	-1,712	-377	-408	-367	-530	-1,682	-356
yoy	-16.8%	-17.8%	-17.6%	-15.4%	-16.2%	-16.7%	-14.9%	-15.2%	-15.2%	-21.0%	-16.6%	-13.1%
of Sales	-16.8%	-17.8%	-17.6%	-15.4%	-16.2%	-16.7%	-14.9%	-15.2%	-15.2%	-21.0%	-16.6%	-13.1%
매출원가	7,975	2,020	2,236	2,287	2,124	8,666	2,131	2,258	2,071	2,303	8,764	2,370
yoy	9.4	8.1	14.1	16.3	-2.6	8.7	5.5	1.0	-9.4	8.4	1.1	11.2
of Sales	84.2%	84.9%	81.4%	86.0%	86.6%	84.7%	84.0%	84.3%	85.6%	91.3%	86.3%	87.3%
매출총이익	1,501	358	510	371	328	1,566	406	419	348	219	1,393	346
yoy	8.6	7.7	8.1	1.2	-0.8	4.4	13.5	-17.7	-6.1	-33.1	-11.1	-14.9
GPM	15.8%	15.1%	18.6%	14.0%	13.4%	15.3%	16.0%	15.7%	14.4%	8.7%	13.7%	12.7%
판관비	1,077	242	297	276	334	1,149	286	289	277	304	1,156	301
yoy	5.0	-3.8	13.8	9.6	6.6	6.6	18.4	-2.7	0.4	-9.2	0.6	5.1
of Sales	11.4%	10.2%	10.8%	10.4%	13.6%	11.2%	11.3%	10.8%	11.5%	12.0%	11.4%	11.1%
영업이익	423	116	213	95	-7	417	120	131	71	-85	237	45
yoy	18.9	43.1	1.1	-17.3	적진	-1.4	3.3	-38.7	-25.2	적진	-43.2	-62.6
OPM	4.5%	4.9%	7.8%	3.6%	-0.3%	4.1%	4.7%	4.9%	2.9%	-3.4%	2.3%	1.7%
사료	386	88	76	82	65	311	83	69	51	53	256	29
yoy	12.1	-20.2	-33.1	-35.3	81.3	-19.5	-5.1	-9.7	-37.8	-18.4	-17.6	-65.2
OPM	7.3%	7.0%	5.4%	6.2%	4.4%	5.7%	5.5%	4.5%	3.4%	2.9%	4.0%	1.5%
계열화	35	20	135	14	-66	102	21	57	21	-121	-22	13
yoy	-40.7	흑진	45.0	흑진	적진	193.1	4.5	-57.7	58.0	적진	적진	-35.5
OPM	2.5%	5.6%	27.9%	3.5%	-28.1%	7.0%	5.8%	14.4%	6.9%	-43.1%	-1.6%	4.0%
신선육	11	11	2	-1	-3	9	15	-2	-5	-14	-7	1
yoy	흑진	-16.4	37.8	적진	적진	-19.6	36.6	적진	적진	적진	적진	-90.1
OPM	0.1%	0.4%	0.1%	0.0%	-0.1%	0.1%	0.6%	-0.1%	-0.2%	-0.6%	-0.1%	0.1%
육가공	-27	-6	-7	-8	-4	-25	-2	-0	-3	-5	-11	-1
yoy	적진											
OPM	-0.3%	-0.2%	-0.3%	-0.3%	-0.2%	-0.2%	-0.1%	0.0%	-0.1%	-0.2%	-0.1%	0.0%
태양광	16	3	6	8	2	19	2	7	7	3	20	1
yoy	-2.7	5.9	1.8	32.5	65.3	18.3	-12.1	11.0	-17.7	101.3	2.5	-51.9
OPM	0.2%	0.1%	0.2%	0.3%	0.1%	0.2%	0.1%	0.3%	0.3%	0.1%	0.2%	0.0%
퇴비화	2	1	1	-1	0	1	1	0	-0	-0	1	1
yoy	흑진	흑진	-26.0	적진	-63.6	-40.6	1.2	-62.8	적진	적진	-41.7	-24.7
OPM	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
내부제거	-0	-0	-0	-0	0	-0	0	0	0	0	-0	0
yoy	적진	적진	적진	적진	-100.0	적진	흑진	흑진	흑진	적진	적진	#DIV/0!
OPM	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
기타영업외손익	2	-0	-4	-10	-21	-35	-4	1	-13	-44	-60	-4
yoy	흑진	적진	적진	적진	적진	적진	적진	흑진	적진	적진	적진	적진
기타영업외수익	70	6	2	7	6	21	3	6	9	13	30	4
기타영업외비용	68	6	6	17	27	56	7	5	22	57	91	7
금융손익	-14	100	-25	-17	73	132	-11	-81	-9	-6	-106	-49
yoy	적진	60.6	적진	적진	흑진	흑진	적진	적진	적진	적진	적진	적진
금융수익	216	122	0	20	90	233	27	21	24	32	105	43
금융비용	230	21	25	37	18	101	38	103	33	38	211	92
세전이익	411	216	184	69	45	514	106	51	49	-135	71	-8
yoy	103.5	70.1	-1.1	-68.7	흑진	25.1	-51.1	-72.6	-28.7	적진	-86.3	적진
세전이익률	4.3%	9.1%	6.7%	2.6%	1.8%	5.0%	4.2%	1.9%	2.0%	-5.3%	0.7%	-0.3%
법인세	146	47	28	20	26	121	29	16	21	-30	36	0
법인세율	35.6%	21.5%	15.1%	29.4%	57.9%	23.4%	27.7%	31.6%	43.0%	22.4%	51.1%	-4.0%
당기순이익	265	170	157	49	19	394	76	35	28	-104	35	-8
yoy	148.5	94.5	21.5	-70.9	흑진	48.7	-55.0	-77.9	-42.5	적진	-91.2	적진
이익률	2.8%	7.1%	5.7%	1.8%	0.8%	3.8%	3.0%	1.3%	1.2%	-4.1%	0.3%	-0.3%
당기순이익(지배)	267	169	156	51	21	396	77	33	28	-101	37	-8
yoy	142.4	91.9	20.3	-69.8	흑진	48.5	-54.3	-79.0	-44.8	적진	-90.6	적진
이익률	2.8%	7.1%	5.7%	1.9%	0.8%	3.9%	3.1%	1.2%	1.2%	-4.0%	0.4%	-0.3%

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 5월 15일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 중간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 5월 15일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 5월 15일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성사: 김정욱, 최원희)

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.