

Issue Comment

2020. 1. 29

팜스코 036580

4Q19 Review

●
음식료

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

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

팜스코 4Q19 Review

4Q19 실적은 매출액 20.2% 증가, 영업이익은 적자 유지, 적자폭은 30억원 축소
사료부문 매출액 고성장 및 영업이익 성장세 지속 판단. 다만 계열화 부문 적자
지속으로 전체 실적은 전년동기에 이어 적자 상황 지속 판단

(연결기준, 억원, %)	2016	2017	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19P	2019P
매출액	9,476	10,233	2,538	2,678	2,419	2,522	10,157	2,716	2,967	2,934	3,031	11,648
yoy	9.3	8.0	6.7	-2.5	-9.0	2.9	-0.7	7.0	10.8	21.3	20.2	14.7
사료	5,293	5,461	1,506	1,532	1,491	1,840	6,368	1,901	2,056	2,066	2,484	8,508
yoy	7.5	3.2	19.7	9.9	13.0	23.4	16.6	26.2	34.2	38.6	35.0	33.6
of Sales	55.9%	53.4%	59.3%	57.2%	61.6%	73.0%	62.7%	70.0%	69.3%	70.4%	82.0%	73.0%
계열화	1,425	1,457	352	396	308	280	1,336	328	313	313	282	1,237
yoy	63.0	2.2	0.2	-18.3	-20.2	19.0	-8.3	-6.8	-20.9	1.7	1.0	-7.4
of Sales	15.0%	14.2%	13.9%	14.8%	12.7%	11.1%	13.2%	12.1%	10.6%	10.7%	9.3%	10.6%
신선육	4,269	4,805	1,000	1,086	928	878	3,892	771	904	902	870	3,446
yoy	15.9	12.6	-14.4	-14.9	-28.4	-17.5	-19.0	-22.9	-16.8	-2.8	-1.0	-11.5
of Sales	45.1%	47.0%	39.4%	40.6%	38.4%	34.8%	38.3%	28.4%	30.5%	30.8%	28.7%	29.6%
육가공	40	178	46	59	48	44	197	60	77	73	66	276
yoy	-8.4	341.3	216.0	-2.2	-13.1	-8.9	10.6	29.4	31.6	53.5	50.0	40.5
of Sales	0.4%	1.7%	1.8%	2.2%	2.0%	1.7%	1.9%	2.2%	2.6%	2.5%	2.2%	2.4%
태양광	26	25	4	8	8	6	26	5	8	7	6	26
yoy	11.3	-1.0	-3.4	-5.0	15.2	6.5	3.4	7.8	2.8	-11.3	10.0	0.7
of Sales	0.3%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.2%	0.3%	0.2%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%
퇴비화	10	18	6	5	4	5	20	8	3	3	5	20
yoy	754.5	72.0	13.8	16.0	-9.8	15.5	9.4	23.7	-28.6	-10.0	1.0	-0.7
of Sales	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%
내부제거	-1,588	-1,712	-377	-408	-367	-530	-1,682	-356	-395	-431	-682	-1,864
yoy	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
of Sales	-16.8%	-16.7%	-14.9%	-15.2%	-15.2%	-21.0%	-16.6%	-13.1%	-13.3%	-14.7%	-22.5%	-16.0%
매출원가	7,975	8,666	2,131	2,258	2,071	2,303	8,764	2,370	2,592	2,521	2,788	10,272
yoy	9.4	8.7	5.5	1.0	-9.4	8.4	1.1	11.2	14.8	21.7	21.1	17.2
매출원가율	84.2%	84.7%	84.0%	84.3%	85.6%	91.3%	86.3%	87.3%	87.4%	85.9%	92.0%	88.2%
매출총이익	1,501	1,566	406	419	348	219	1,393	346	375	413	242	1,376
yoy	8.6	4.4	13.5	-17.7	-6.1	-33.1	-11.1	-14.9	-10.6	18.5	10.7	-1.2
GPM	15.8%	15.3%	16.0%	15.7%	14.4%	8.7%	13.7%	12.7%	12.6%	14.1%	8.0%	11.8%
판관비	1,077	1,149	286	289	277	304	1,156	301	295	282	297	1,174
yoy	5.0	6.6	18.4	-2.7	0.4	-9.2	0.6	5.1	2.2	1.5	-2.3	1.6
of Sales	11.4%	11.2%	11.3%	10.8%	11.5%	12.0%	11.4%	11.1%	9.9%	9.6%	9.8%	10.1%
영업이익	423	417	120	131	71	-85	237	45	80	131	-54	202
yoy	18.9	-1.4	3.3	-38.7	-25.2	적지	-43.2	-62.6	-38.9	85.0	적지	-14.8
OPM	4.5%	4.1%	4.7%	4.9%	2.9%	-3.4%	2.3%	1.7%	2.7%	4.5%	-1.8%	1.7%
사료	386	311	83	69	51	53	256	29	88	88	70	274
yoy	12.1	-19.5	-5.1	-9.7	-37.8	-18.4	-17.6	-65.2	27.9	72.4	32.1	7.3
OPM	7.3%	5.7%	5.5%	4.5%	3.4%	2.9%	4.0%	1.5%	4.3%	4.2%	2.8%	3.2%
계열화	35	102	21	57	21	-121	-22	13	-14	27	-120	-93
yoy	-40.7	193.1	4.5	-57.7	58.0	적지	적전	-35.5	적전	27.2	적지	적지
OPM	2.5%	7.0%	5.8%	14.4%	6.9%	-43.1%	-1.6%	4.0%	-4.3%	8.7%	-42.5%	-7.5%
신선육	11	9	15	-2	-5	-14	-7	1	-0	-0	-5	-4
yoy	흑전	-19.6	36.6	적전	적지	적지	적전	-90.1	적지	적지	적지	적지
OPM	0.1%	0.1%	0.6%	-0.1%	-0.2%	-0.6%	-0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	-0.2%	0.0%
육가공	-27	-25	-2	-0	-3	-5	-11	-1	1	-0	-5	-5
yoy	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	적지
OPM	-0.3%	-0.2%	-0.1%	0.0%	-0.1%	-0.2%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.2%	0.0%
태양광	16	19	2	7	7	3	20	1	5	5	5	16
yoy	-2.7	18.3	-12.1	11.0	-17.7	101.3	2.5	-51.9	-30.2	-29.5	55.5	-18.7
OPM	0.2%	0.2%	0.1%	0.3%	0.3%	0.1%	0.2%	0.0%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%
퇴비화	2	1	1	0	-0	-0	1	1	0	0	0	1
yoy	흑전	-40.6	1.2	-62.8	적지	적전	-41.7	-24.7	-33.8	흑전	흑전	34.9
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	12	1	13
yoy	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적전	적지	#DIV/0!	적전	#DIV/0!	흑전	흑전
OPM	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.0%	0.1%
기타영업외손익	2	-35	-4	1	-13	-44	-60	-4	-9	19	51	58
yoy	흑전	적전	적지	흑전	적지	적지	적지	적지	적전	흑전	흑전	흑전
금융손익	-14	132	-11	-81	-9	-6	-106	-49	-73	-138	40	-221
yoy	적지	흑전	적지	적지	적지	적전	적전	적지	적지	적지	흑전	적지
세전이익	411	514	106	51	49	-135	71	-8	-2	12	37	39
yoy	103.5	25.1	-51.1	-72.6	-28.7	적전	-86.3	적전	적전	-75.5	흑전	-44.4
세전이익률	4.3%	5.0%	4.2%	1.9%	2.0%	-5.3%	0.7%	-0.3%	-0.1%	0.4%	1.2%	0.3%
법인세	146	121	29	16	21	-30	36	0	10	-0	38	48
법인세율	35.6%	23.4%	27.7%	31.6%	43.0%	22.4%	51.1%	-4.0%	-545.5%	-4.1%	103.0%	121.6%
당기순이익	265	394	76	35	28	-104	35	-8	-11	12	-1	-9
yoy	148.5	48.7	-55.0	-77.9	-42.5	적전	-91.2	적전	적전	-55.3	적지	적전
이익률	2.8%	3.8%	3.0%	1.3%	1.2%	-4.1%	0.3%	-0.3%	-0.4%	0.4%	0.0%	-0.1%
당기순이익(지배)	267	396	77	33	28	-101	37	-8	-13	7	4	-10
yoy	142.4	48.5	-54.3	-79.0	-44.8	적전	-90.6	적전	적전	-73.8	흑전	적전
이익률	2.8%	3.9%	3.1%	1.2%	1.2%	-4.0%	0.4%	-0.3%	-0.4%	0.2%	0.1%	-0.1%

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 발생 할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 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.