



음식료/유통 Analyst 박상준 sjpark@kiwoom.com

삼양식품 (003230)

달라진 어닝 파워를 보여준 실적

◎ 1분기 연결기준 매출액 3,857억원, 영업이익 801억원으로 당사 기대치를 각각 18%, 78% 상회

>> 연결기준 매출은 QoQ +18%, YoY +57% 증가. 국내 YoY +10%, 해외 YoY +83% 성장. 주력 브랜드(불닭볶음면)의 미국법인 코스트코/월마트 입점률 상승과 중국 춘절 물량 반영 등에 기인.

>> 연결기준 영업이익률은 20.8%로 QoQ +9.7%p, YoY +11.1%p 개선. 판매량 증가에 따른 영업레버리지 효과와 해외 매출 비중 확대(75%, +7%p QoQ) 등에 기인.

>> 이번 1Q 실적 공시를 통해, 향후 연간 영업이익 레벨이 3,000억원대로 올라설 가능성이 충분하다는 것을 증명

◎ 전사 실적 추정치 크게 상향 조정 전망

>> 글로벌 매출 성장을 위한 광고선전비 등의 증가 가능성과 1분기 중국 춘절 물량 반영 영향 등을 감안하더라도, 동사의 연간 실적 추정치는 크게 상향 조정될 것으로 전망

>> 1분기 미국법인 매출은 750억원으로 QoQ +63% 증가. 코스트코/월마트 중심으로 메인스트림 채널에서 입점률이 상승하고 있고, 에스닉 채널에서도 신규 입점이 지속되고 있기 때문.

>> 동사의 주요 유통 권역은 여전히 미국 서부권 중심. 신규 지역 및 채널 확장 여력이 충분하고, 내년에 30% 이상의 Capa 증설이 계획되어 있는 점을 감안한다면, 전사 실적 추정치와 Target 밸류에이션이 상향 조정될 가능성 높음.

>> 당사는 향후 업종 하반기 전망을 통해, 실적 추정치 상향을 반영하고 목표주가 조정 예정.

Compliance Notice

- 당사는 5월 16일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.