

Issue Comment

2025. 2. 10

SPC 삼립 005610

4Q24 Review

음식료/유통

Analyst 김정욱

02. 6454-4874

6414@meritz.co.kr

RA 황홍진

02. 6454-4874

hongjin.hwang@meritz.co.kr

4Q24 실적은 매출액 9,027억원으로 전년비 2.9% 성장, 영업이익은 330억원으로 전년비 19.6% 성장. 영업이익은 컨센서스 307억원 대비 7.5% 상회. 베이커리 부분은 호빵 성장률이 예상보다 저조한 반면 샌드위치/햄버거/디저트류 성장으로 방어, 채널 성과도 양호한 편의점과 부진한 대형마트가 혼재됨. 베이커리 부문은 전년대비 캐릭터빵, 호빵 등 고마진 카테고리 성장을 둔화로 수익성 하락 지속 예상. 베이커리 수익성 부진을 푸드/유통 부문에서 상쇄. 푸드는 맥분의 원가율 개선, 육가공의 구조조정 효과. 휴게소의 전년도 기저 영향으로 전사 수익성 개선에 기여. 유통은 선별 수주와 디마케팅 효과로 개선

SPC삼립 연결 기준 분기 및 연간 실적 추이

(억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	2022	2023	2024P
매출액	8,321	8,615	8,626	8,771	8,306	8,494	8,452	9,027	33,145	34,333	34,279
(% YoY)	14.8	5.7	-2.4	-1.6	-0.2	-1.4	-2.0	2.9	12.5	3.6	-0.2
BAKERY	2,252	2,317	2,112	2,532	2,161	2,245	2,153	2,608	8,313	9,212	9,168
(% YoY)	28.7	13.6	-0.5	5.5	-4.0	-3.1	2.0	3.0	22.1	10.8	-0.5
FOOD	1,791	1,974	1,989	1,898	1,789	1,848	1,873	1,869	7,980	7,653	7,379
(% YoY)	0.4	-1.6	-9.8	-4.3	-0.1	-6.4	-5.9	-1.5	15.5	-4.1	-3.6
- 맥분	431	467	430	434	408	404	407	413	1,798	1,763	1,632
- 육가공	212	240	267	225	218	218	221	191	933	944	848
- 신선	427	478	460	442	413	438	424	420	1,835	1,808	1,696
- 브랜드	131	116	168	123	128	113	120	117	513	537	478
- 휴게소	357	415	455	420	371	425	481	462	1,873	1,647	1,738
- 기타	232	259	210	253	251	250	219	266	1,026	955	986
유통	4,241	4,354	4,527	4,338	4,302	4,389	4,342	4,555	16,218	17,460	17,588
(% YoY)	22.3	10.5	3.2	-1.9	1.4	0.8	-4.1	5.0	9.1	7.7	0.7
기타	645	652	679	703	688	700	724	752	3,360	2,678	2,864
(% YoY)	-22.6	-21.6	-18.7	-18.3	6.7	7.4	6.7	7.0	7.6	-20.3	6.9
조정	-608	-681	-681	-700	-634	-688	-640	-757	-2,725	-2,670	-2,720
영업이익	166	265	211	276	173	270	219	330	895	917	992
(% YoY)	22.4	12.7	-9.2	-5.7	4.0	1.9	4.0	19.6	35.3	2.5	8.1
(% OPM)	2.0	3.1	2.4	3.1	2.1	3.2	2.6	3.7	2.7	2.7	2.9
BAKERY	160	221	162	222	129	193	140	196	617	765	658
(% YoY)	34.2	50.4	20.9	2.6	-19.4	-12.7	-13.5	-11.9	12.1	24.1	-14.0
(% OPM)	7.1	9.5	7.7	8.8	6.0	8.6	6.5	7.5	7.4	8.3	7.2%
FOOD	-24	-5	-3	22	-4	26	37	73	139	-11	132
(% YoY)	적전	적전	적전	-23.7	적지	흑전	흑전	228.8	53.3	적전	흑전
(% OPM)	-1.4	-0.3	-0.2	1.2	-0.2	1.4	2.0	3.9	1.7	-0.1	1.8
- 맥분	29	16	-70.5	41.8	56.7	44	40	58	187	112	187
- 육가공	-5	-3	-4	-5	4	8	-4	2	18	-17	10
- 신선	-18	-10	-16	-23	-18	-9	-19	-10	-35	-67	-55
- 브랜드	-13	-5	-9	-6	-7	-8	-7	-7	-31	-33	-29
- 휴게소	-18	-1	12	-4	-15	3	27	30	-2	-10	45
- 기타	1	-2	-0	6	-14	-11	-2	-5	3	5	-33
유통	20	42	40	23	35	36	26	46	120	125	143
(% YoY)	282.4	15.9	10.0	-46.1	74.4	-14.1	-34.5	99.2	470.7	3.9	14.6
(% OPM)	0.5	1.0	0.9	0.5	0.8	0.8	0.6	1.0	0.7	0.7	0.8
기타	10	10	8	11	13	16	15	15	18	39	59
(% YoY)	97.5	99.8	77.8	222.3	29.7	61.1	77.6	37.8	3,937.9	116.2	50.2
(% OPM)	1.5	1.5	1.2	1.5	1.9	2.3	2.1	2.0	0.5	1.5	2.1
조정	0	-3	4	-2	-0	-2	1	1	0	-1	0
(% YoY)	흑전	적지	130.4	적전	적전	적지	-72.3	흑전	흑전	적전	흑전
당기순이익(지배)	85	160	125	133	93	470	121	214	532	502	898
(% YoY)	9.1	-0.2	-18.8	-5.7	8.5	194.5	-2.7	61.1	31.6	-5.6	78.7
(% NPM)	1.0	1.9	1.4	1.5	1.1	5.5	1.4	2.4	1.6	1.5	2.6

자료: SPC삼립, 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 추천 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 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.