

Issue Comment

2024. 11. 14

삼양식품 003230

3Q24 Review

음식료/유통

Analyst 김정욱

02. 6454-4874

6414@meritz.co.kr

RA 황홍진

02. 6454-4874

hongjin.hwang@meritz.co.kr

3Q24 매출은 4,390억원으로 전년비 30.9% 성장, 영업이익은 873억원으로 전년비 101.0% 성장. 영업이익은 컨센서스 857억원을 소폭 상회하며 부합. 수출 캐파가 제한된 가운데, 2분기 대비 비우호적인 환율 환경과 국가별 이벤트가 제한적이었음에도 초과 수요 환경을 확인한 양호한 실적. 주요 지역 중국 1,153억원 전년비 +39.9%, 미국 956억원 전년비 +93.2% 증가. 중국은 간식 채널 공략하면서 관련 오프라인 매출 고성장, 미국은 멕시코/캐나다 수출 제한으로 QoQ로 소폭 감소했지만 전년비 고성장 기조 지속. 매출 고성장에 따른 레버리지 효과로 전년비 원가율 개선, 판관비는 2분기와 유사한 인건비/마케팅비 집행 지속되며 하반기 소폭 증가로 관리 중. 기타비용/영업외기타손익은 자산취득 관련 및 환율 관련 일회성 비용. 4분기에도 지역별 매출 고성장 기조 유지되는 가운데 환율 효과는 3분기 대비 긍정적인 전망

삼양식품 연결 기준 실적 추이 및 전망

(억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	2024E	2025E	2026E
매출액	2,022	2,553	2,115	2,400	2,456	2,854	3,352	3,268	3,857	4,244	4,390	16,315	19,150	22,372
면스낵류	2,010	2,470	1,832	2,241	2,336	2,676	3,138	3,119	3,546	3,896	4,028	15,216	18,358	21,502
수출면스낵류	1,334	1,827	1,163	1,703	1,549	1,866	2,346	2,554	2,860	3,219	3,328	12,341	15,426	18,511
내수면스낵류	676	643	669	538	788	809	792	565	686	677	701	2,875	2,932	2,991
(% YoY)	44.4	73.0	30.8	24.5	21.5	11.8	58.5	36.2	57.1	48.7	30.9	36.8	17.4	16.8
면류	50.1	72.9	16.1	17.0	16.2	8.3	71.3	39.2	51.8	45.6	28.4	35.5	20.7	17.1
수출면류	70.8	110.2	20.0	37.5	16.1	2.1	101.7	50.0	84.7	72.5	41.9	55.5	20.0	15.0
내수면류	21.1	15.0	10.0	-20.6	16.5	25.9	18.4	5.0	-12.9	-16.4	-11.6	-12.6	2.0	2.0
영업이익	245	273	193	192	239	440	434	355	801	895	873	3,334	3,912	4,571
(% YoY)	70.7	91.9	27.2	-11.0	-2.6	61.2	124.7	84.7	235.8	103.1	101.0	127.1	17.4	16.8
OPM	12.1	10.7	9.1	8.0	9.7	15.4	13.0	11.0	20.8	21.1	19.9	20.4	20.4	20.4
당기순이익(지배)	191	274	140	22	223	348	378	297	665	705	589	2,522	2,958	3,457
(% YoY)	46.0	158.3	-6.1	-87.4	17.2	27.0	169.9	1,224.3	197.9	102.4	55.9	99.8	17.3	16.9
이익률	9.4	10.7	6.6	0.9	9.1	12.2	11.3	9.1	17.2	16.6	13.4	15.5	15.4	15.5

자료: 삼양식품, 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.