

현대상사 (011760)

N.R.

2분기: 1회성 이익 뿐 아니라 실적도 다소 개선

목표주가: - 원

현재주가: 22,000원

2012.8.22

2분기, 매출액 -4.7%yoy, 영업이익 +108.7%yoy, 영업이익률 9.95%

지주/상사
Analyst 김준섭
3779-8919
jskim@etrade.co.kr

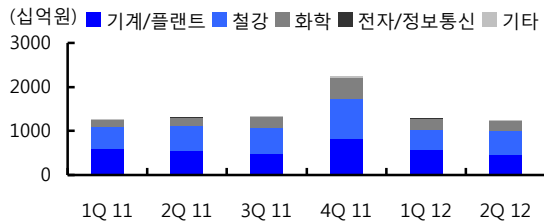
현대중합상사의 2012년 2분기 별도기준 실적은 매출액은 1.25조원으로 -4.7%yoy 감소했으나, 영업이익은 407억원으로 108.7% yoy 증가하였다. 영업이익률은 3.2%를 기록하여, 전년동기 1.4% 대비 1.8%p 증가하였다. 순이익은 327억원으로 36.8%yoy 증가했다.

1회성 이익인 대손충당금 환입을 제외하더라도 전년동기대비 33.5% 증가한 영업이익

기타수익으로 계상된 대손충당금 환입분 148억을 제거한 2분기 영업이익은 259억원으로, 전년동기 영업이익인 195억보다 33.5%yoy 증가한 수준의 실적을 거두었다. 세부 제품별 실적을 살펴보면, 전분기 대비 철강을 제외한 제품의 매출액 규모는 줄어드는 모습을 보였으나, 기계/플랜트 및 화학 제품을 중심으로 한 마진을 개선이 두드러지는 모습을 보였다.

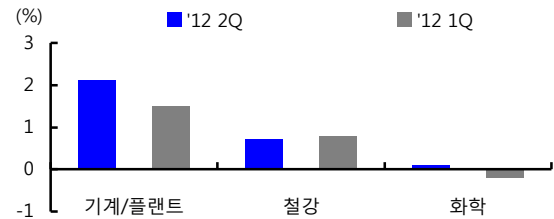
지분법평가를 적용한 2분기 순이익은 396억으로 본사에서 잡아놓은 대손충당금 환입뿐만 아니라, 청도현대조선에서의 대손충당금 환입 분이 약 170억 발생하였기 때문으로 보인다.

[그림1] 현대상사 분기별 실적 추이



자료: 현대중합상사, 이트레이드증권 리서치본부

[그림2] 현대상사 부문별 영업이익률



자료: 현대중합상사, 이트레이드증권 리서치본부

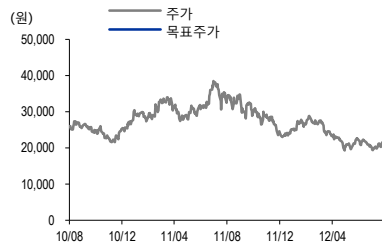
Financial Data

(십억 원)	2010	2011	2012E	11.1Q	11.2Q	11.3Q	11.4Q	12.1Q	12.2Q P	12.3QE	12.4QE
매출액	3,735	5,449	5,889	1,262	1,315	1,327	1,127	1,300	1,253	1,572	1,520
매출원가	3,617	5,310	5,708	1,227	1,277	1,293	1,094	1,260	1,216	1,526	1,471
원가율(%)	96.8	97.5	96.9	97.2	97.1	97.4	97.1	96.9	97.0	97.1	96.8
판매비	71	86	79	16	17	19	16	16	18	22	21
판매비율(%)	1.9	1.6	1.3	1.2	1.3	1.4	1.4	1.2	1.4	1.4	1.4
영업이익	50	53	102	25	20	29	14	24	41	24	28
영업이익률(%)	1.3	1.0	1.7	2.0	1.5	2.2	1.3	1.8	3.2	1.5	1.8
순이익	48	42	76	17	24	21	6	20	33	23	14
순이익(지배주주)	49	44	76	17	24	21	6	20	33	23	14
순이익률(%)	1.3	0.8	1.3	1.3	1.8	1.6	0.5	1.6	2.6	1.4	0.9
EPS(원)	2,179	1,965		현금성자산			355.6				
PER(배)	12.2	7.6		총차입금			676.5				
PBR(배)	3.0	1.6		순차입금			320.1				

자료: 이트레이드증권 리서치본부

주: 연간실적은 IFRS 연결 / 분기실적은 IFRS 별도 / 전망치는 Bloomberg consensus

현대상사 주가 및 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	2012.07.23	2012.08.22
투자의견	N.R.	N.R.
목표가격		

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김준섭)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

종목투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)

업종투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계 (Overweight/ Neutral/ Underweight)

2012년 5월 14일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 (Buy/ Hold/ Sell)에서 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)로 변경

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급	적용기준(향후12개월)
Sector(업종)	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	
Report(기업)	Strong Buy (강력매수)	절대수익률 기준 50% 이상 기대
	Buy (매수)	절대수익률 기준 15%~50% 기대
	Marketperform(시장수익률)	절대수익률 기준 -15%~15% 기대
	Sell(매도)	절대수익률 기준 -15% 이하 기대
	N.R.(Not Rated)	등급보류