

현대상사(011760)

N.R.

기계 플랜트 부문에 대한 기대감

목표주가: - 원
현재주가: 24,600원

탐방일: 2013. 4. 18

지주/종합상사
Analyst 김준섭
02.3779-8919
jskim@etrade.co.kr

기본정보

	04/18	1 주전	1 개월전	12 연말		[주주]
[종가]	24,600	27,150	26,700	20,700	[자본금]	현대중공업(주) 외 51.3
[시가총액(억원)]	5,493	6,063	5,962	4,622	[총자산]	국민연금관리공단 8.6
[외국인지분율(%)]	6.0	5.8	5.7	5.6	[총부채]	신한비엔피파리바 6.4

Financial Data

(십억원)	2011	2012	2013E	11.1Q	11.2Q	11.3Q	11.4Q	12.1Q	12.2Q	12.3Q	12.4Q
매출액	5030.8	4717.2	5269.4	1262.5	1314.9	1326.8	1126.6	1300.3	1253.3	1122.2	1041.3
매출원가	4889.5	4595.2	5119.0	1226.6	1276.7	1292.6	1093.6	1267.9	1216.6	1095.7	1015.0
원가율(%)	97.2	97.4	97.1	97.2	97.1	97.4	97.1	97.5	97.1	97.6	97.4
판매비	67.0	59.9	68.5	15.8	16.7	18.8	15.7	18.7	17.6	16.9	6.6
판매비율(%)	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4	1.5	0.6
영업이익	74.1	62.1	81.9	24.7	20.2	27.2	16.0	14.3	18.6	9.6	19.7
영업이익률(%)	1.5	1.3	1.6	2.0	1.5	2.0	1.4	1.1	1.5	0.9	1.9
순이익	67.6	71.8	81.4	16.9	24	21.1	5.6	20.3	32.7	9.2	9.6
순이익(지배주주)	67.6	71.8	81.4	16.9	24	21.1	5.6	20.3	32.7	9.2	9.6
순이익률(%)	1.3	1.5	1.5	1.3	1.8	1.6	0.5	2.7	2.4	1.5	0.9
EPS(원)	3,027	3,216	3,994	현금성자산			204.7				
PER(배)	7.6	7.1	6.2	총차입금			603.7				
PBR(배)	2.7	1.3	1.3	순차입금			399.0				

자료: 이트레이드증권 리서치본부 주: IFRS 별도 기준 / 추정치는 Bloomberg consensus

탐방내용 요약

무역 사업부문별 업황 및 실적 전망

- * 별도기준 금년 매출액은 5.1조원, 영업이익은 600억원 가량 발생할 것으로 기대
- * 1분기 기계/플랜트 사업부문은 실적 개선 지속 기대
 - '12년 건설장비 판매는 현대중공업의 브라질/인도 직접공략으로 매출은 일부 감소하였으나, 마진은 개선하는 추세
 - 전기전자/자동차 등은 부진한 중공업 영향 등을 받았을 것으로 예상
 - 선박/플랜트부문은 실적 개선되었을 것으로 기대
 - : 플랜트관련 추가수주가 지속될 것으로 기대
 - 철차사업은 작년 우크라이나 1차 사업 상반기 종료 (1.5년간 90량 납품 3.07억\$, 마진 5%이상)에 따른 역기저효과 발생
- * 철강/화학 시황이 좋지 않은 상황으로 해당 사업부문에 대한 마진 하락할 것으로 보임

주요 이슈

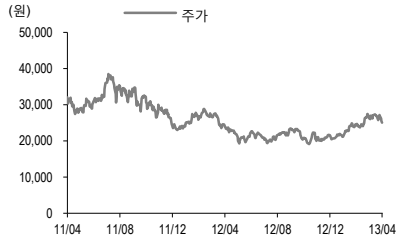
- * 우크라이나 2차 철차 사업(3년간 200량 납품)은 상반기 가시적인 성과를 볼 수 있을 것으로 하반기 실적으로 연결될 것으로 기대
- * 청도현대조선 사업 정리는 매각도 방법이긴 하지만 서두르지는 않을 것으로 보임

자원개발 사업 현황: 예멘LNG 등

- * 예상보다는 빠른 투자회수가 진행될 듯
 - 예멘정부의 증산허가에 따른 물량 증산 가능 (現 680만톤 → 730만톤)
 - LNG판매가의 상승여지 존재
 - : Y.LNG 물량 1/3을 차지하고 있는 가스공사와의 판매가협상
 - : 그외 물량은 아시아지역으로 판매가능, 단가인상여지 有
 - 12년 Y.LNG에서 일회성비용이 다수 발생했음에도 불구하고 60억 상당의 대여금상환이 된 것(9월부터 본격 상업생산) 고려시 금년에는 수준이 대폭 증대 가능할 것으로 기대
- * 금년 예멘LNG에서 4,8,12월 현금 200억원 이상은 들어올 계획
 - 대여금 1,300억원 상환시까지 영업외이익으로 적용되지는 않음
- * 예멘LNG를 제외한 자원개발(오만, 카타르, 베트남) 수익은 매년 400억원 가량 발생하는 사업으로 분기별 100억원 정도 영업외이익으로 연결

전동차 사업(우크라이나 등) 추가수주 진행 등 기계/플랜트 부문 실적 등이 2013년 현대상사의 주요 이슈로 부각될 것

현대상사 주가 및 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	2012.07.23	2012.08.22	2013.01.21	2013.04.19
투자의견	N.R	N.R	N.R	N.R
목표가액				

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 것이며, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 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)	등급부류