

CJ대한통운 (000120)

Buy

1분기 보다 나은 2분기

목표주가: 120,000원

현재주가: 109,500원

탐방일: 2013. 5. 23

운송
Analyst 김민지
02.3779-8843
mjkim@etrade.co.kr

기본정보

	5/23	1 주전	1 개월전	12 연말			[주주]
[종가]	109,500	110,000	102,500	100,500	[자본금]	114십억원	CJ제일제당(주)외 1인 40.2
[시가총액(억원)]	24,980	25,094	23,383	22,926	[총자산]	3,588십억원	(주)대우건설 5.3
[외국인지분율(%)]	2.6	2.7	2.4	3.5	[총부채]	1,248십억원	

Financial Data (탐방결과 반영 전)

(십억원)	2012	2013E	2014E	12.1Q	12.2Q	12.3Q	12.4Q	13.1Q	13.2QE	13.3QE	13.4QE
매출액	2,773	2,954	3,308	662	713	697	701	652	733	785	784
매출액 성장률 (%)	7.2	6.5	12.0	8.2	12.7	11.0	-2.0	-1.4	2.7	12.7	11.8
원가율(%)	91.1	92.3	91.2	90.3	90.1	91.2	92.9	92.3	92.6	91.8	92.6
판매비율(%)	4.2	4.6	4.4	4.2	4.0	4.1	4.6	5.5	4.3	4.2	4.4
영업이익	129	92	146	36	43	40	10	14	22	32	23
영업이익 성장률 (%)	3.2	-29.0	59.8	93.2	-1.0	13.7	-63.9	-60.6	-47.6	-20.8	130.1
영업이익률(%)	4.7	3.1	4.4	5.5	6.0	5.7	1.4	2.2	3.1	4.0	3.0
순이익	70	43	76	21	22	25	1	8	10	14	12
순이익(지배주주)	83	47	82	28	23	27	5	9	10	15	12
순이익률(%)	2.5	1.5	2.3	3.2	3.1	3.6	0.2	1.2	1.3	1.8	1.5
EPS(원)	3,630	2,046	3,600	현금성자산			157	136	102	82	69
PER(배)	27.7	53.5	30.4	총차입금			861	820	865	900	930
PBR(배)	1.0	1.1	1.0	순차입금			705	684	762	818	862

자료: 이트레이드증권 리서치본부 주: IFRS 연결 기준, 대한통운 단독 실적

탐방내용 요약

주요 영업 현황

- 택배 수수료 조정 문제
 - 대한통운 택배기사와 CJ GLS 택배기사와의 수수료 차이 해소
 - 대한통운 택배기사의 수수료 100원 인하 합의
 - 6월부터 수수료 인하 효과 기대
 - 다만 5월 파업으로 일회성 비용 발생
 - 본격적인 수수료 인하 효과는 3분기부터

② GLS와 합병 비용 여부

- 5, 6월 추가 집행 비용 없을 것

③ 부산항만 현황 및 매각 진행 여부

- 2분기 부산항만 적자폭 감소 예상
(1Q -80억 → 2Q -50~-60억(예상))
- 현재 매각 진행 중
- 2분기 안에 매각 가능성 ↑

CJ 비자금 관련 여부

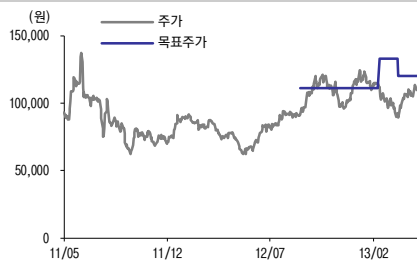
- * CJ대한통운 자회사 중 버진 아일랜드 소재 계열사인 W.P.W.L이 해외 비자금 조성과 관련 있다는 루머
- * 그러나 W.P.W.L은 리비아 대수로공사 시행법인으로 1983년 동아건설과 컨소시엄으로 참여한 법인임

2분기 예상 실적

- * 아직 확정 지을 수 없으나 올해 1분기 보다는 개선될 것
- * 당사는 2분기 (대한통운 단독 실적 기준) 영업이익 224억 전망

CJ대한통운의 실적은 택배사업 정상화가 관건이며, 올해 하반기부터 회복할 것으로 예상. 추후 5월과 6월 실적 체크 필요

CJ대한통운 주가 및 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일 시	2012.09.21	2013.03.04	2013.04.12	2013.05.03	2013.05.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	111,000	133,000	120,000	120,000	120,000

일 시
투자의견
목표가격

Compliance Notice

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

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 하시기 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