2020년 5월 11일

동원산업 (006040)

기업 탐방노트 | Mid-Small Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	232,500 원
시가총액	8,551 억원
KOSPI (5/8)	1,945.82 pt

북미 참치캔 수요 증가

Analyst **정홍식** _ 02 3779 8897 _ hsjeong@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

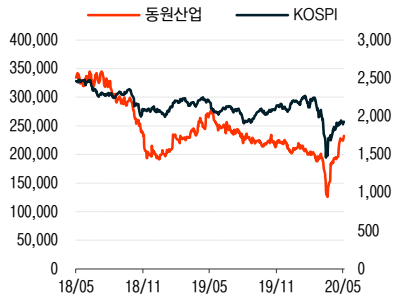
90 일 일평균거래대금	7.95 억원
외국인 지분율	6.8%
절대수익률 (YTD)	9.9%
상대수익률 (YTD)	21.4%
배당수익률 (20E)	0.9%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2016	2017	2018	2019
매출액	1576.4	2381.1	2444.6	2682.6
영업이익	151.4	224.6	177.7	193.6
순이익	75.0	166.8	69.1	44.8
ROE (%)	10.0	19.7	7.4	4.5
PER (x)	16.3	6.8	9.9	16.7
PBR (x)	1.5	1.3	0.7	0.7

자료: 동원산업, 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Price



기업개요

동원산업은 참치 등 수산물 어획, 가공 및 판매, 냉장/냉동 보관 사업을 영위하는 기업으로 매출 비중(연결 기준)은 수산 13.3%, 유통 46.9%, 물류 39.5%이다. 수산부문에서 동사는 글로벌 최대 규모인 42척의 선박을 보유(선망선 20척, 연승선 15척)하고 있다. 유통부문은 수산부문의 참치어획물이나 노르웨이 등의 수입 연어를 횟감, 캔, 파우치 등의 형태로 가공하여 유통(국내 및 북미 참치캔 M/S 1위)한다. 물류부문은 수산물 저온보관, 3PL 등의 사업을 영위하며, 부산 감천항 등에 냉동창고(국내 총 4개)를 보유하고 있다.

실적동향

동사의 1Q20 잠정실적은 연결 매출액 7,445억원(YoY +10.5%), 영업이익 624억원(YoY + 8.4%)를 기록했다. 수산부문에서 실적이 부진(참치 어획량 감소)하였음에도, 유통부문에서 자회사 스타키스트가 실적 호조(코로나19로 3월 미국 내 참치캔 수요 급증 영향)를 기록한 것이 주요 원인이다.

체크포인트

수산사업부문에서 1)Cost: 유류비가 전체 비용의 15% 수준(별도기준)으로 파악되는데, 최근 유가하락으로 원가개선 요인이 있다. 동사는 유류재고를 1~2개월 정도 보유하고 있어 최근에 유가하락에 따른 원가개선 효과는 2분기에 반영될 것으로 보인다. 2)Q: 미국에서 참치캔 수요 급증(코로나 효과)이 진행되고 있어 자회사인 스타키스트(미국, 지분 100%, 2019년 Sales 9,376억원, OP 1,010억원, NI 41억원)의 3~4월 실적이 매우 좋은 것으로 파악되고 있다. 3)참치어가(Skip jack: 가다랑어, 통조림용)는 2019년 $1,224/톤에서 1Q20 $1,415/톤, 현재 $1,400/톤 수준으로 파악되고 있다.

코로나19가 동사에게 미치는 영향: 수산사업부는 유가하락(비용감소), 환율상승(연결기준 수출비중 47.5%)으로 수혜를 받고 있다. 다만 선단을 운영함에 있어 선원을 교체하는데 어려움(항공편 결항)이 있다. 유통부문은 자회사인 스타키스트가 수혜를 받고 있으나, 횟감용 참치를 가공하고 수출(일본, 유럽, 미국)함에 있어서는 어려움이 있다. 물류부문은 국내 고객사의 물동량이 감소하고 있어서 안 좋다.

이베스트투자증권

동원산업 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2020.05.11	신규	정홍식									
2020.05.11	NR	NR									

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 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 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	94.4% 5.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2019. 4. 1 ~ 2020. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)