

Issue Comment

2017. 1. 4

대한해운 005880

한진해운 미주노선 인수, 지분투자 형태로



운송/유틸리티/스몰캡

Analyst 김승철

02. 6098-6666

seungchurl.kim@meritz.co.kr

RA 김정섭

02. 6098-6663

jeongseop.kim@meritz.co.kr

전일 대한해운 임시주주총회에서 '한진해운 주요사업 영업양수도 승인의 건'이 부결되었음. 이에 따라 한진해운 영업양수도 계약 주체가 대한해운에서 신설법인인 SM상선으로 이전되게 됨. SM상선은 SM그룹 내 컨테이너 운영 신설법인으로 그룹 계열사 및 대한해운의 지분투자 형태로 운영될 전망임.

대한해운이 SM상선에 출자하겠지만 주총에서 부결되어 연결 재무제표 작성의 범위를 넘지 않는 수준에 그칠 것으로 보여짐. 따라서 대한해운의 한진해운 미주노선 인수 익스포져가 줄어든 셈.

대한해운의 SM상선에 대해 일부 지분투자 형태로 운영된다면 시장의 우려를 완화시킬 수 있는 사안으로 판단. 그간 시장에서는 대한해운이 한진해운 미주노선 영업인수를 불확실성 확대로 해석했고 이에 따라 주가도 조정 받았음.

그간 시장에서는 대한해운이 한진해운이 기존에 운영하던 중국 미주 노선에 진출하여 대규모 자금 투입이 예상될 것을 우려했지만 결과론적으로 SM상선에 지분투자를 하는 형태로 운영되고 SM상선 역시 경쟁이 극심한 태평양 노선에는 진출하지 않을 것이므로 대규모 자금이 소요될 가능성도 희박. SM상선은 국내 화주를 대상으로 한 미주노선 영업에 초점을 맞출 것으로 전망됨.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2014	580.3	98.3	71.7	2,958	-90.9	20,012	7.9	1.2	6.7	16.0	160.7
2015	531.7	86.0	38.9	1,594	-46.1	22,920	11.9	0.8	7.6	7.4	166.6
2016E	566.0	41.8	38.4	1,571	-1.4	24,554	10.9	0.7	12.2	6.6	173.9
2017E	740.7	85.8	56.4	2,307	46.9	26,895	7.6	0.7	8.8	8.9	156.4
2018E	744.8	86.5	59.5	2,437	5.6	29,350	7.2	0.6	6.8	8.7	122.8

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2016년 1월 4일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 1월 4일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 1월 4일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김승철, 김정섭)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.