기업브리프

키움증권

Company Visiting Note

2019.4.22

동방 (004140)

이커머스 물류시장 성장 수혜

Not Rated

주가(4/19): 2,345원

시가총액: 785억원

스몰캡

Analyst 서혜원

02) 3787-5036

hwseo@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/19)		2,216.15pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	2,825원	1,285원
등락률	-16.99%	82.49%
수익률	상대	절대
1M	37.2 %	39.6 %
6M	39.5 %	43.4 %
1Y	44.5 %	28.8 %

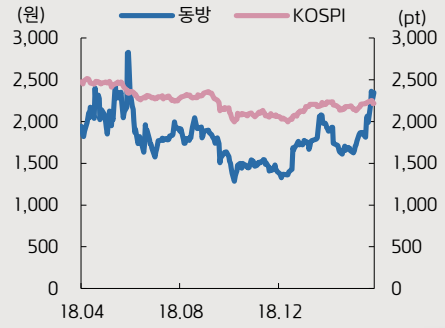
Company Data

발행주식수		33,466천주
일평균 거래대금		18억원
외국인 지분율		1.7%
배당수익률(19.E)		0.0%
주요 주주	김형곤 외 8인	29.0%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2015	2016	2017	2018
매출액	6,298	5,626	4,670	5,264
증감률(%YoY)	2.2	-10.7	-17.0	12.7
영업이익	246	257	146	142
증감률(%YoY)	78.0	4.7	-43.1	-3.3
세전계속사업이익	-53	126	-159	171
증감률(%YoY)	58.7	-338.4	적전	흑전
순이익	-172	146	-93	158
EPS	-567	459	-268	444
증감률(%YoY)	적지	흑전	적전	흑전
PER(배)	-4.5	4.5	-5.4	3.1
PBR(배)	0.8	0.7	0.5	0.4
EV/EBITDA(배)	8.2	7.2	8.7	8.3
영업이익률(%)	8.2	7.2	8.7	8.3
순이익률(%)	-2.7	2.6	-2.0	3.0
ROE(%)	-13.8	11.0	-6.8	12.3

Price Trend



동방은 국내 주요 물류업체로 항만하역, 육상 및 해상 운송, 컨테이너 터미널 운영사업을 진행하고 있다. 국내 주요 고객사는 한국전력, 포스코, 홈플러스, 쿠팡과 계약체결을 지속하고 있다. 이커머스 업체 성장에 따른 국내 물동량 확대와 배송 시장 성장에 따른 수혜가 기대된다.

>>> 국내 주요 3PL 물류업체

동방은 1957년 설립, 1988년 코스피 시장 상장한 국내 대표 물류업체이다. 항만하역, 육상 및 해상 운송 사업, 컨테이너 터미널 운영사업을 진행하고 있으며, 중량물 운송에 경쟁력을 보유하고 있다. 2018년 연결기준 매출액은 5,264억원(+13% YoY), 영업이익 142억원(-3% YoY, OPM 3%)을 기록했다. 매출액 회복배경은 중량 사업부가 카자흐스탄 유전확장 기자재 해송운송 등 대형 프로젝트 물량을 확보하며 전년대비 70% 성장, 철강 사업은 현대제철을 신규 고객사로 확보하며 전년대비 10% 성장한 점에 기인한다. 다만 영업이익 감익은 외주물량 확대에 기인한다.

주요 고객사는 한국전력, 포스코, 홈플러스를 안정적 거래처로 확보하고 있다. 매출비중은 2018년 기준으로 벌크/TPL사업 31%, 중량 사업 21%, 철강 사업 19%, 컨테이너 16%를 차지하고 있다.

>>> 이커머스 업체의 물동량 확대가 주요 모멘텀이 될 전망

주요 유통업체의 새벽배송 서비스 시작으로 새벽배송 시장 규모는 2015년 100억원에서 2018년 4,000억원 규모로 급격히 성장했다. 쿠팡은 마켓컬리의 새벽배송에 대항해 신선식품 배송서비스 강화, 배송시간을 단축한 로켓배송 서비스를 강화하고 있다. 동시에 아마존 수준의 물류센터 구축을 목표로 투자를 확대하고 있다.

동사의 유통물류 관련 매출액은 2018년 548억원(+36% YoY)을 기록했다. 동사는 작년 12월 쿠팡과 520억원의 계약을 맺고 4년간(2018년 12월~2022년 11월) 물류서비스를 제공하는 계약을 맺었다. 동사의 역할은 판매업체로부터 배송할 제품을 수거해 쿠팡 물류센터로 이동시켜주는 역할을 하고 있으며 올해 130억원 이상이 반영될 것으로 예상된다. 과거 쿠팡의 간선물류를 처리하던 것이 장기 계약으로 이어졌고, 통상적으로 물류업체들이 1년 단위로 계약을 갱신하는 점을 고려할 때 동사가 체결한 4년 계약은 이례적인 것으로 판단된다. 쿠팡의 물량 확대에 가파르게 진행되거나 경쟁업체 이탈에 따른 수혜로 추가적인 수익 확보가 가능할 것으로 예상된다. 또한 동사는 홈플러스 Express 3PL 운영업체로 장기간 거래해온 점을 고려할 때 유통 물류와 관련된 노하우와 레퍼런스를 바탕으로 추가 유통업체와 계약 달성도 가능할 것으로 예상된다.

다만 물류 산업의 성장성 둔화, 인건비 중심으로 경쟁 심화, 고정비 부담 완화를 위해 아웃소싱을 확대하고 있는 점은 리스크 요인이다.

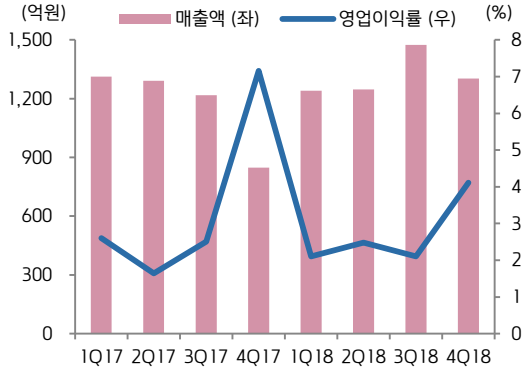
동방 연간 실적 추이

(단위: 억원, %)

	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	6,163	6,298	5,626	4,670	5,264
% YoY	-3%	2%	-11%	-17%	13%
중량 사업	1,403	1,402	1,092	651	1,105
벌크/TPL	1,826	1,841	1,647	1,615	1,647
철강 사업	1,064	1,058	986	887	975
컨테이너	633	729	826	867	862
포워딩	116	158	133	96	134
기타	1,121	1,110	942	554	541
영업이익	138	246	257	146	142
% YoY	13%	78%	5%	-43%	-3%
순이익	-44	-172	146	-93	158
영업이익률	2%	4%	5%	3%	3%
순이익률	-1%	-3%	3%	-2%	3%
% of Sales					
중량 사업	23	22	19	14	21
벌크/TPL	30	29	29	35	31
철강 사업	17	17	18	19	19
컨테이너	10	12	15	19	16
포워딩	2	3	2	2	3
기타	23	22	19	14	21

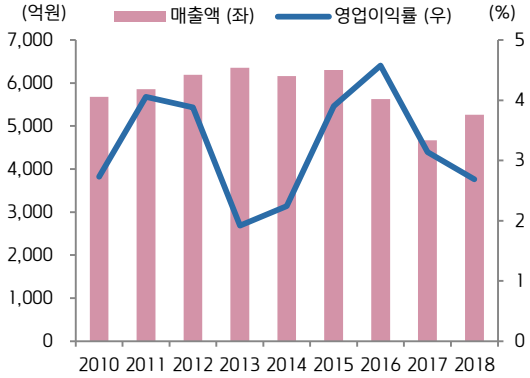
자료: 전자공시, 키움증권

분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



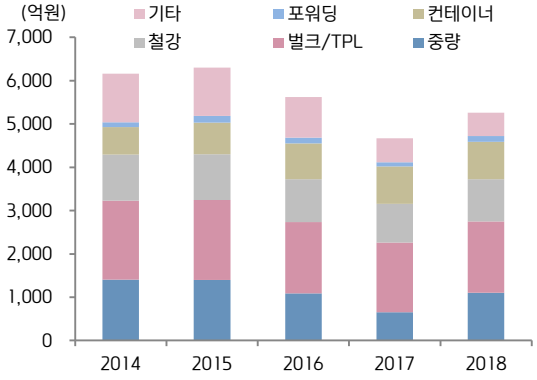
자료: 전자공시, 키움증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



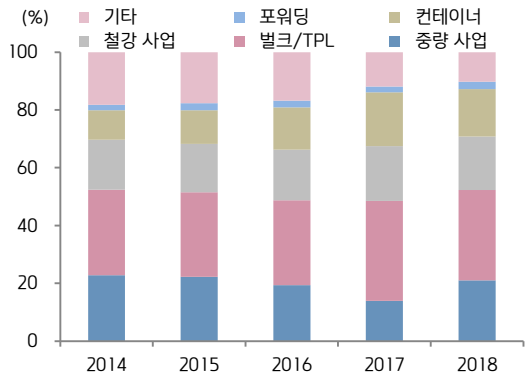
자료: 전자공시, 키움증권

사업부별 연간 매출액 추이



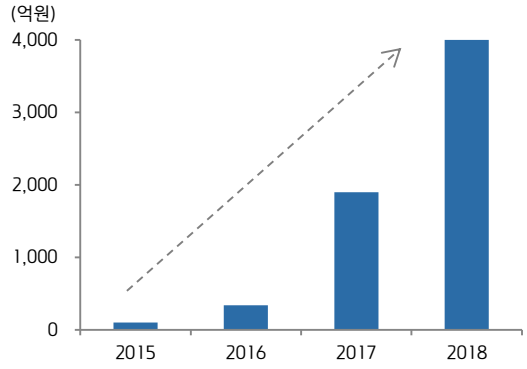
자료: 동방, 키움증권

사업부별 연간 매출 비중 추이



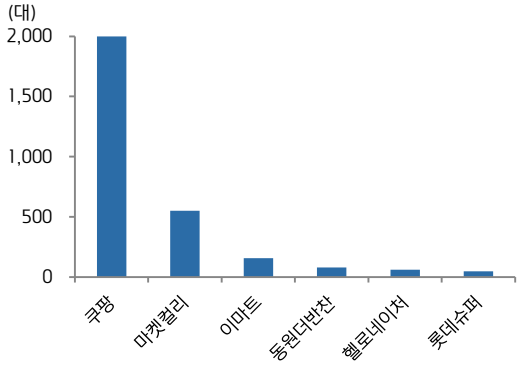
자료: 동방, 키움증권

새벽배송 시장 규모 추이



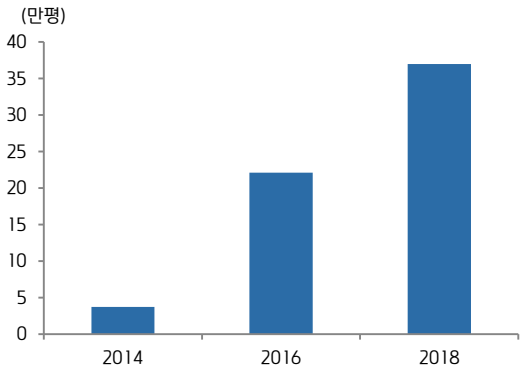
자료: 언론보도, 키움증권

업체별 새벽배송 차량



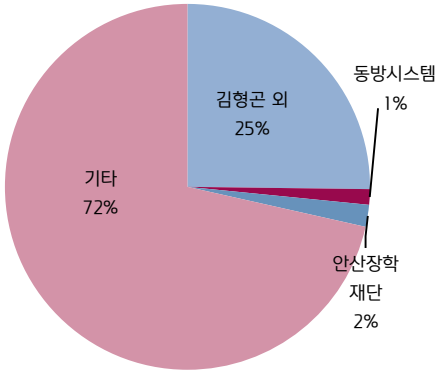
자료: 언론보도, 키움증권

쿠팡 물류센터 면적 추이



자료: 쿠팡, 키움증권

동방 주주현황



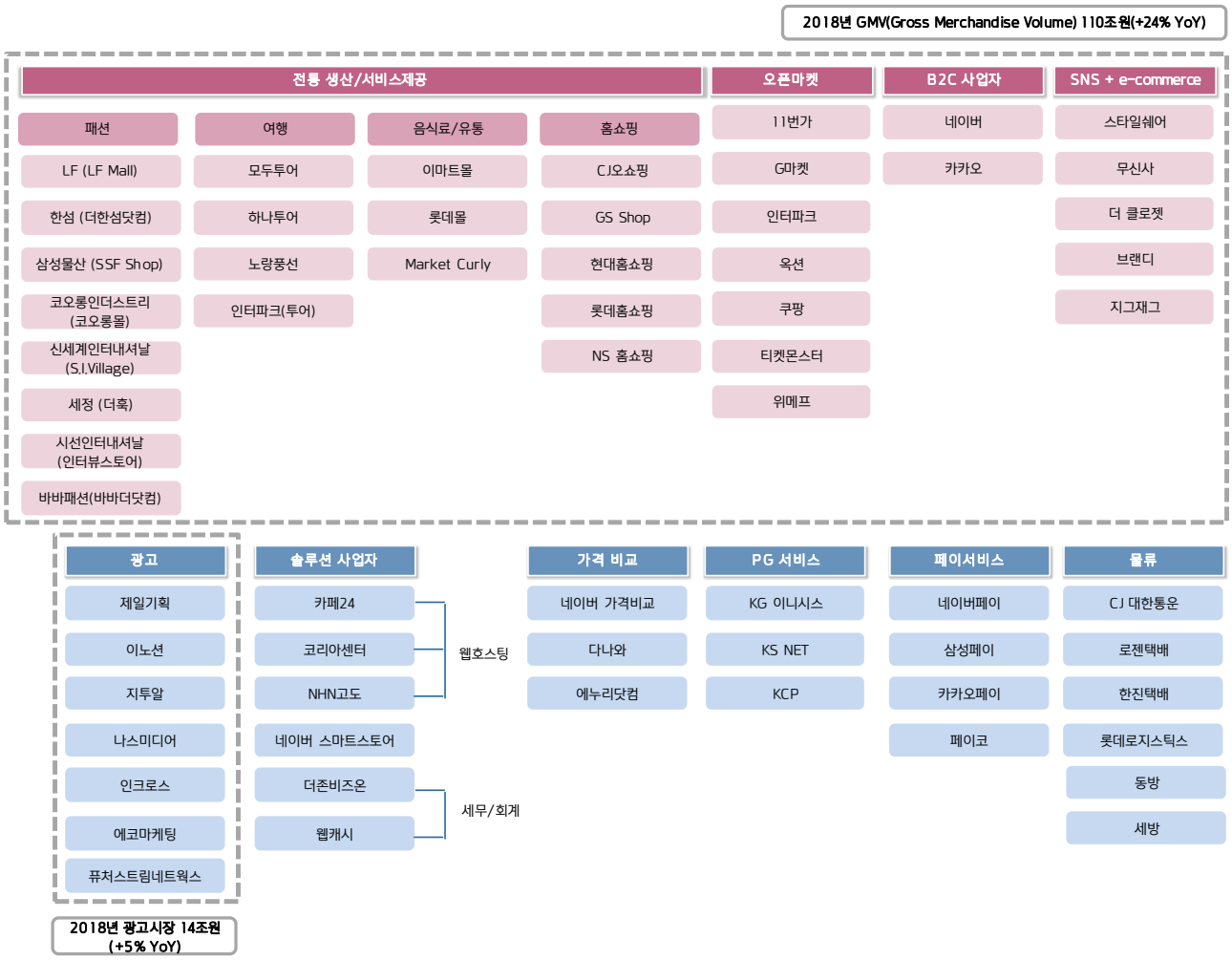
자료: 전자공시, 키움증권

동방 주요 계약 공시

구분	발주처	수주일자	수행기간	추정 계약금액
카자흐스탄 유전확장공사 중량 기자재 해상운송	COSCO shipping	2017.6.28	2018~2020	USD 200,000,000
우드펠릿 물류계약	한국남동발전㈜	2018.4.12	2018.4.12~2020.4.12	374억원
선체블록 통합운송 (육송, 해송, 기타 부대작업 등) 계약	현대중공업㈜	2018.4.27	2018.5~2021.5	530억원
홈플러스㈜ 밀양물류센터 Express 3PL 운영 업체	홈플러스㈜	2018.5.3	2018.7~2020.5	87억원
중량물 육상운송 용역계약 체결	삼성엔지니어링㈜	2018.7.3	2018.7.3~2019.7.31	22억원
쿠팡 물류전담 운송사 선정 계약 체결	쿠팡㈜	2018.12.18	2018.12~2022.12	520억원

자료: 전자공시, 키움증권

국내 이커머스 산업 Ecosystem



자료: 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 4월 19일 현재 '동방(004140)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/04/01~2019/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	176	96.70%
중립	6	3.30%
매도	0	0.00%