

## 대한해운(A005880)

### What's New

- ☑ **실적전망 상향의 'First & Big Mover' 발생:** 1개월래 첫 연간(2017년) 실적 전망 상향을 의미하는 'First Mover'와 연간 실적 전망 10% 이상 상향 조정을 뜻하는 'Big Mover' 동시 발생. 1Q17 및 2017년 실적 전망 컨센서스 최고치 경신
- ☑ **추정치 세부 내역:** 해당 추정치(하이투자)의 경우, 1Q17 영업이익을 기존 163억원에서 266억원으로 63.1% 상향, 2017년 영업이익, 순이익은 1,180억원, 570억원으로 각각 71%, 90% 상향(직전 업데이트 2017.2.15)
- ☑ **추정치 상향 조정 배경:** 1) 1Q17 실적은 대한상선과의 연결효과가 본격화될 것으로 예상. BDI 상승에 따른 부정기선(스팟) 영업사업부문 실적 개선에 기인, 2) SM상선 실적 역시 연결실적에 반영되지만 실적 추정에는 미반영, 3) 향후 추가 Key Factor는 SM 상선. 3월초 영업 시작임을 감안시 당장은 적자를 기록할 가능성 높지만, 컨테이너 증고선의 원가경쟁력 확보 긍정적

### Earnings Estimate Summary

#### Peer Group Chart (Daily, 2014.1=100)



#### 대한해운 Performance & Valuation

Price(원,억원)		Relative Performance(KOSPI200,%)							2017E Valuation(X,%)		
종가	시가총액	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	P/E	P/B	ROE	
22,750	5,557	-3.20	-8.68	22.84	0.19	21.61	24.30	9.42	0.75	9.70	

#### Peer Group's Performance & Valuation

Name	Price	Relative Performance(KOSPI200,%)							2017E Valuation(X,%)		
	종가(원)	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	P/E	P/B	ROE	
한진해운	-	0.40	-4.07	-7.16	-8.40	-16.69	-7.97	-	-	-	

#### 2017.1Q Earnings Analysis(Estimate vs.잠정치)

Sales(E)	Sales(A)	Surp.(%)	OP(E)	OP(A)	Surp.(%)	NP(E)	NP(A)	Surp.(%)
2,603	-	-	193	-	-	92	-	-

#### Earnings Estimate(FnGuide, 3M Median IFRS: 연결)

	2016.1Q	2Q	3Q	4Q	2017.1Q	2QE	3QE	4QE	2016	2017(E)	2018(E)
Sales	1,147	1,337	1,324	1,595	2,603	2,637	2,795	2,833	5,403	10,473	10,985
OP	112	84	86	159	193	230	280	291	441	970	1,180
NP	63	54	70	111	92	111	157	168	298	590	690
<b>Margin(%)</b>											
OPM	9.8	6.3	6.5	10.0	7.4	8.7	10.0	10.3	8.2	9.3	10.7
NPM	5.5	4.0	5.3	7.0	3.5	4.2	5.6	5.9	5.5	5.6	6.3

	2016.1Q	2Q	3Q	4Q	2017.1Q	2QE	3QE	4QE	2016	2017(E)	2018(E)
Sales(QoQ)	-5.4	16.6	-1.0	20.5	63.2	1.3	6.0	1.4			
YoY	-21.1	-2.1	3.1	31.5	126.8	97.2	111.2	77.7	1.6	93.8	4.9
OP(QoQ)	-25.0	-25.0	2.0	85.0	21.6	19.2	21.7	3.9			
YoY	-65.9	-61.3	-47.8	6.1	72.1	173.6	226.5	83.4	-48.8	120.1	21.6
NP(QoQ)	12.8	-14.9	30.1	58.7	-17.2	20.1	41.6	7.3			
YoY	-58.5	-22.8	-37.2	98.2	45.6	105.4	123.6	51.3	-23.4	98.0	16.9

#### Consensus Change.

	1Q17(E)	1W	1M	1W	1M
Sales	2,603	9.57	9.57	227	227
OP	193	5.92	5.92	11	11
NP	92	5.92	-13.47	5	-14
	2017(E)	1W	1M	1W	1M
Sales	10,473	12.98	12.98	1,203	1,203
OP	970	9.61	9.61	85	85
NP	590	7.05	7.05	39	39

#### Analyst Update Ratio(%) (Current 1M vs. -1M)

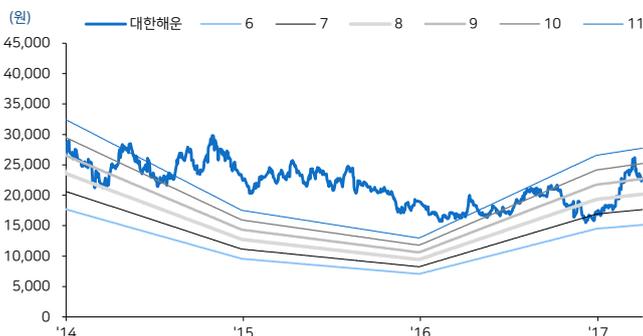
1M	16.7	-1M	33.3
----	------	-----	------

#### Earnings Revision((2017E 기준,애널리스트 수),1M)

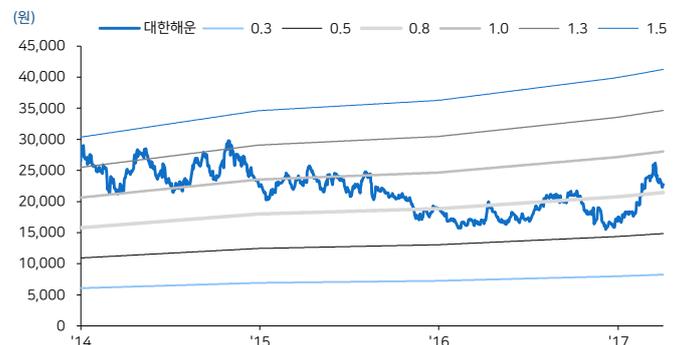
Total	6	Up	1	Down	0
Un Ch	0	New	0	NOT	5

### Valuation Trend

#### PER chart



#### PBR chart



# Earnings Estimate Tracker

## Analyst Estimate Summary

### (대한해운)(A005880)

애널리스트 수(Total) - 3M 기준					6			
투자의견	UP	0	Dn	0	유지	6	신규	0
TP	UP	1	Dn	1	유지	4	신규	0

(2017E 연간실적 기준)

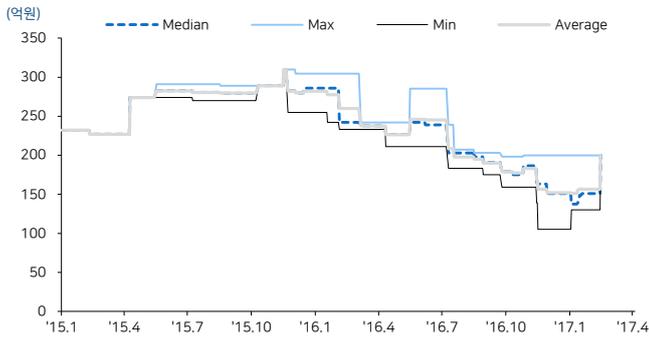
증권사	애널리스트	2017E OP			2017E NP(지배주주 기준)			OP Chg.	NP Chg.	투자의견			의견 변동		TP			TP변동			추정일자			Rank			
		T-2	T-1	최근	T-2	T-1	최근			T-2	T-1	최근	T-1	최근	T-2	T-1	최근	T-1	최근	T-2	T-1	최근	T-2		T-1	최근	
KTB	이한준			840			564	0.0	-7.5																		
메리츠	김승철	928	928	858	630	630	610																				
KB	강성진			980			610																				
키움	조병희			561			391		-17.5																		
동부	노상원	910	620	960	710	460	750	-31.9	54.8	-35.2	63.0	BUY	BUY	BUY	유지	유지	2.7	2.7	2.7	유지	유지	1.4	1.19	2.15	2.15	1	
하나금융투자	신민석		1,031	1,091			621		5.8		6.2		BUY	BUY	유지	유지		3.2	3.2		유지	유지		1.25	2.16	2	
신영	엄경아	910	910	946	436	337	330	0.0	4.0	-22.7	-2.1	매수	매수	매수	유지	유지	2.8	2.8	3.1	유지	유지	1.17	2.15	2.27	7		
하이	하준영	680	690	1,180	300	300	570	1.5	71.0	0.0	90.0	BUY	BUY	BUY	유지	유지	2.7	2.7	2.7	유지	유지	1.16	2.15	4.5	4		
중간값		910	800	953	533	523	570	-12.1	19.1	-2.0	9.1						2.7	2.8	2.7								
평균		857	810	927	519	493	548	-5.5	14.5	-5.1	11.3						2.1	2.8	2.1								

Note: 정렬순서는 실적추정치 Update 최근일 순(아래쪽일수록 최근일) / Rank는 해당 애널리스트의 2017E NP 추정치 레벨 순위(낮을 수록 높은 추정치 제시) / T-1(직전 추정)

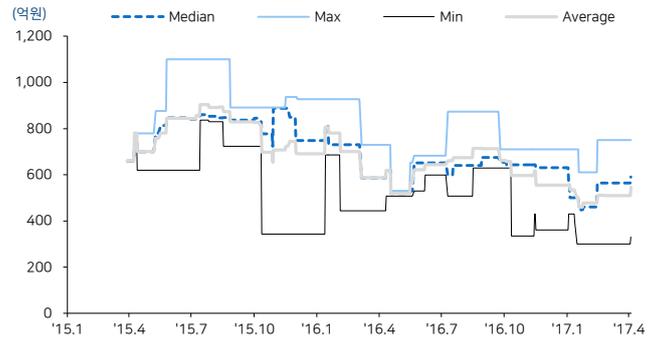
Source : Wisefn, 메리츠증권 리서치센터

## Earnings Estimate Trend(Max & Min)

4Q16E OP Trend



2017E NP Trend



Source : Wisefn, 메리츠증권 리서치센터

## Compliance Notice

본 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 4월 6일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 중간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 4월 6일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 4월 6일 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: 이진우)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.