

HMM (011200)

기업이슈 브리프 | 운송

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	18,010 원
시가총액	124,096 억원
KOSPI (5/14)	2,730.34 pt

1Q24 Review: 수에즈 수혜 중

Analyst 이재혁 _ jaehyuklee@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

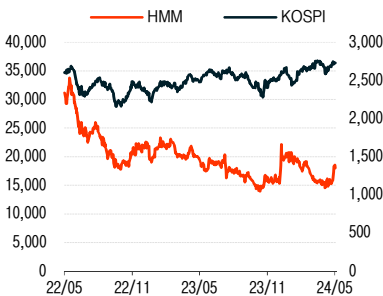
90 일 일평균거래대금	372.68 억원
외국인 지분율	10.7%
절대수익률 (YTD)	-8.0%
상대수익률 (YTD)	-10.8%
배당수익률(23A)	3.3%

재무데이터

(십억원)	2020	2021	2022	2023
매출액	6,413	13,794	18,583	8,401
영업이익	981	7,376	9,949	585
순이익	124	5,336	10,215	1,054
ROE (%)	8.9	88.6	52.2	24.2
PER (x)	36.8	2.5	1.4	2.4
PBR (x)	2.7	1.3	0.6	0.5

자료: HMM, 이베스트투자증권 리서치센터
주: K-IFRS 연결 기준

Stock Price



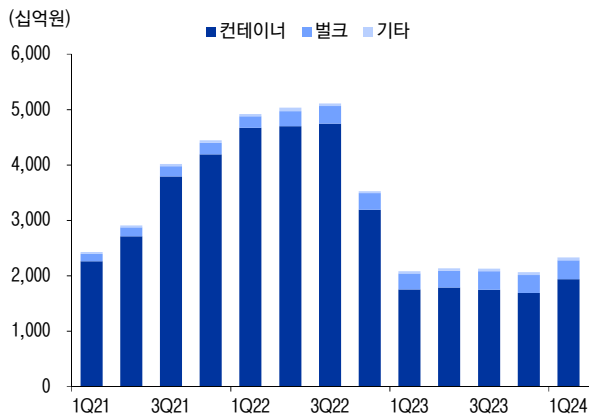
1Q24 Review: 수에즈 수혜 중

- HMM(011200)의 1Q24 연결 기준 영업실적은 매출액 2.33 조원(YoY +11.9%), 영업이익 4,070 억원(YoY +32.6%) 으로 시장 컨센서스 영업이익 4,805 억원 대비 -15.3% 하회하는 실적을 기록함. 이는 지난해 연간 영업이익(5,848 억원) 대비 70%에 달하는 실적
- 홍해사태를 비롯한 지정학적 이슈로 SCFI가 급등세를 보임에 따라 영업이익 크게 개선. 특히 수에즈 운하 통행 제한에 보다 직접적인 영향을 받았던 유럽, 미주 항로를 중심으로 영업실적 호조. 반면 기간 중 운임 약세를 보였던 아시아 역내항로의 비중은 축소. 희망봉 우회 영향으로 연료 소모량이 급증함에 따라 연료비가 YoY +28% 가량 상승했으나 높은 운임으로 이를 상쇄
- 벌크선 사업의 경우 통상적인 비수기였음에도 불구하고 Capesize 선형을 중심으로 호실적 기조 유지

체력 비축의 시간

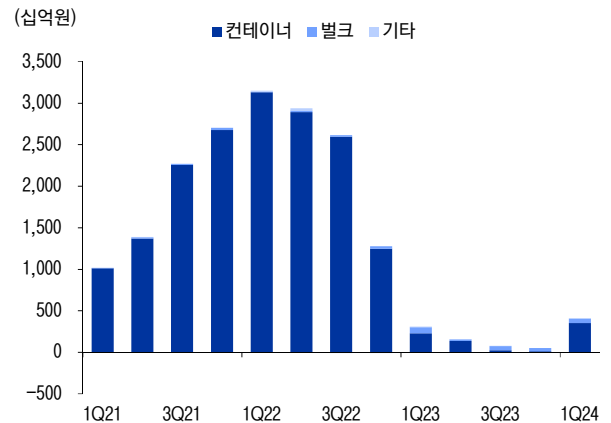
- 2Q24 절반을 지나온 현 시점에서 지정학적 이슈에 따른 컨테이너선 공급 불안은 지속 중
- 상하이컨테이너운임지수 또한 2Q24 QTD 평균 1,903.69 pt 로 1Q24 (2,009.72 pt) 와 유사한 수준. 4월말부터 이어지고 있는 글로벌 주요 선사들의 GRI(General Rate Increase)와 장기 운송계약 갱신 효과가 반영될 것을 고려할 때 2Q24에도 1Q24 수준을 상회하는 영업 실적 기대
- 그럼에도 불구하고 신조 인도 지속에 따른 공급과잉 환경 진입 가능성은 여전히 지배적. Clarksons 추산 '23.01 25.8 Mteu 수준이었던 글로벌 컨테이너선 선복량은 '24.05 현재 28.9 Mteu 까지 상승. Orderbook 또한 여전히 6 Mteu 수준으로 현행 선복량 대비 20%에 육박. 업황 둔화 우려는 내년까지도 이어지겠지만 최근 '뚝박의 호황' 을 통한 튼튼한 재무적/영업적 체력 확충 기대
- 한편 다가오는 05/24 제194회 영구채(1,000 억원 규모)의 중도상환 예정일이 도래. 기간중 전환청구권 행사 시 2,000 만주의 유통 주식물량 확대. 제194회~제197회 잔여 영구채 물량(3.36억 주, 현행 유통주식수 대비 48.8%)의 전환 청구 일정은 '25.04 말까지 이어질 예정

그림1 HMM 부문별 매출액 추이



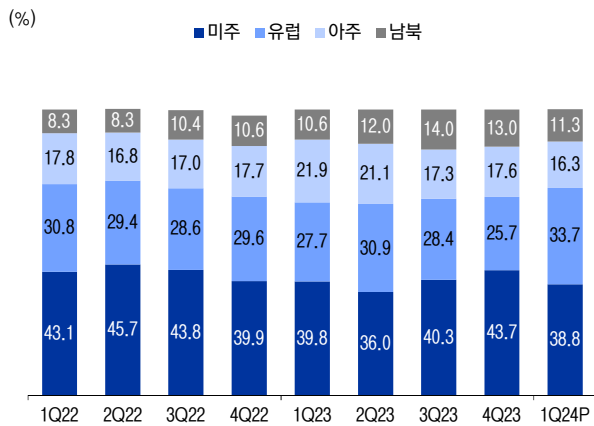
자료: HMM, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 HMM 부문별 영업이익 추이



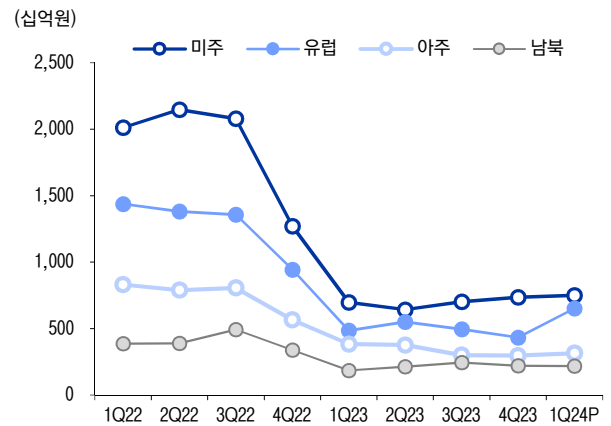
자료: HMM, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 HMM 항로별 매출액 비중 추이



자료: HMM, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 HMM 항로별 매출액 추이



자료: HMM, 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 HMM 선대현황

단위: TEU / DWT	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	사선	용선
컨테이너선	809,388	809,526	809,526	809,526	809,526	809,459	807,719	807,719	793,538	571,625	221,913
20,000 TEU	286,848	286,848	286,848	286,848	286,848	286,848	286,848	286,848	286,848	286,848	0
10,000 TEU	341,820	341,820	341,820	341,820	341,820	341,820	341,820	341,820	329,448	229,716	99,732
10,000 TEU	180,720	180,858	180,858	180,858	180,858	180,791	179,051	179,051	177,242	55,061	122,181
유조선	1,916,584	2,061,586	2,361,531	2,961,502	3,860,112	4,211,119	4,355,284	4,355,284	4,355,284	3,152,799	1,202,485
원유선	1,815,212	1,960,214	2,260,159	2,860,130	3,759,522	4,060,645	4,204,028	4,204,028	4,204,028	3,001,543	1,202,485
제품선	101,372	101,372	101,372	101,372	100,590	150,474	151,256	151,256	151,256	151,256	0
건화물선	1,942,898	1,914,700	1,773,778	1,667,128	1,667,797	1,554,841	1,725,690	1,725,690	1,725,690	870,264	855,426
다목적선	120,078	120,078	120,078	120,078	120,474	150,493	180,404	180,404	210,282	120,474	89,808

자료: HMM, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 HMM 미상환 무기명식 이권부 사모 전환사채 (영구채) 내역

구분	발행일시	만기일시	권면총액 (십억원)	이율	전환/행사 조건		미상환/행사 사채		비고
					전환 /행사비율	전환/ 행사가액 (1 주당)	미상환 권면총액 (십억원)	미상환 전환가능 주식수 (백만주)	
제 194 회	19.05.24	49.05.24	100	3%	100	5,000	100	20	2024.5.24~2025.5.23 금리 6% 이후 매년 연 0.25% 누적 가산 (최대 10%)
제 195 회	19.06.27	49.06.27	200	3%	100	5,000	200	40	2024.6.27~2025.6.26 금리 6% 이후 매년 연 0.25% 누적 가산 (최대 10%)
제 196 회	19.10.28	49.10.28	660	3%	100	5,000	660	132	2024.10.28~2025.10.27 금리 6% 이후 매년 연 0.25% 누적 가산 (최대 10%)
제 197 회	20.04.23	50.04.23	720	3%	100	5,000	720	144	2025.4.23~2026.4.22 금리 6% 이후 매년 연 0.25% 누적 가산 (최대 10%)
계			1,680				1,680	336	

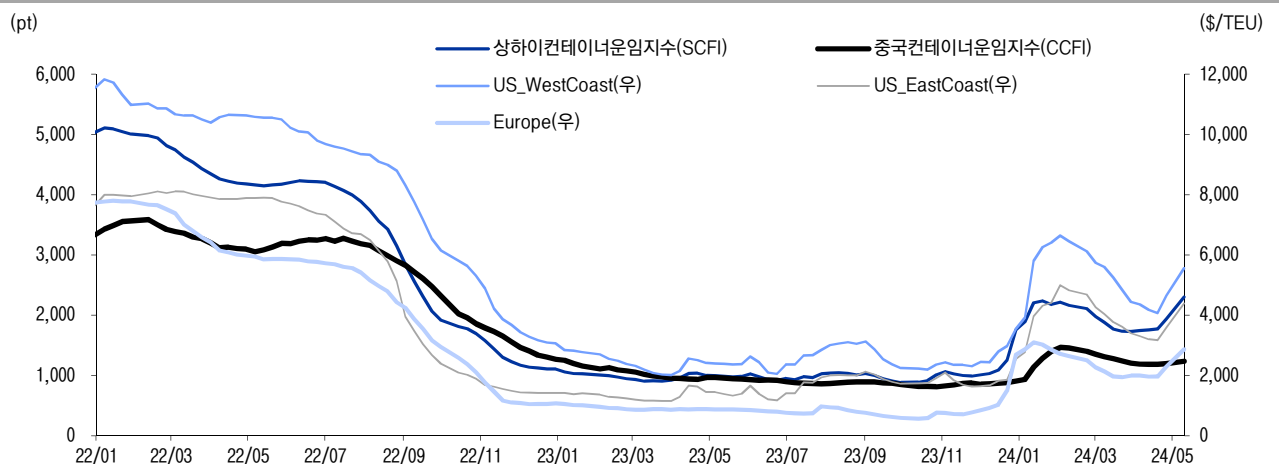
자료: DART, 이베스트투자증권 리서치센터

표2 영구채 전환에 따른 HMM 유통주식수 잠재 변동 사항

단위: 주, %	주식수, 지분율
유통주식수 (5/14)	689,039,000 주
+ 전환가능 주식수	336,000,000 주
= 잠재 유통주식수	1,025,039,000 주

자료: DART, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 컨테이너 운임지수 추이



자료: 상하이해운교역소, Clarkson, 이베스트투자증권 리서치센터

HMM 목표주가 추이

(원)

주가

목표주가

40,000

35,000

30,000

25,000

20,000

15,000

10,000

5,000

0

22/05

22/11

23/05

23/11

24/05

투자 의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2024.05.16	변경	이재혁									
2024.05.16	NR	NR									

Compliance Notice

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

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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 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	92.4% 7.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2023. 4. 1 ~ 2024. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)