



한솔로지스틱스 (009180)

다변화된 물류 서비스 업체

Not Rated

현재 주가(12/6): 2,925원 | 시가총액(12/6): 804억원

▶Analyst 김용호 yonghokim@hanwha.com 3772-7596 / RA 배성조 seongjo.bae@hanwha.com 3772-7611

기업 개요: 다변화된 물류 서비스 업체

- 한솔로지스틱스는 한솔 그룹 계열의 물류 전문업체로 사업부문은 글로벌 물류, 컨테이너 운송, 트럭 운송, W&D (Warehouse & Distribution) 등으로 구분. 매출액 비중은 글로벌 물류가 50~60%를 차지해 가장 크며, 40~50%를 컨테이너 운송, 트럭 운송, W&D 부문이 각각 유사한 비율로 나누어 차지하는 것으로 추정
- 글로벌 물류는 해상 및 항공 포워딩과 철도 운송을 포함. 아시아, 미주, 유럽 등 글로벌 네트워크를 활용해 운송 및 보관, 통관에 이르는 국제 물류서비스를 제공. 컨테이너 운송, 트럭 운송, W&D 부문은 국내 사업으로 컨테이너 운송 및 수급관리, 트럭 배차 및 배송, 화물의 입·출고, 보관 등의 종합적인 서비스를 제공. 각 사업부문은 유기적으로 연결되어 내륙 운송부터 글로벌 운송까지 종합 물류 서비스를 제공한다는 점이 동사의 강점

안정적인 고객사 보유, 2차전지 비중 확대

- 동사의 고객군은 크게 한솔 그룹 계열사, 삼성 그룹, 3PL 고객으로 나뉨. 캡티브(2차물류, 2PL) 매출액의 경우 부피가 크고 무게가 무거운 종이 제품을 수출 판매하는 한솔제지가 비중이 가장 크고, 삼성은 삼성SDI의 비중이 가장 높은 것으로 파악. 한솔 및 삼성 그룹이 안정적 매출처인 가운데 3PL 고객의 점진적 증가 추세로 고객군 확장 진행 중
- 특히 2차전지 물류 비중 확대에 주목할 필요. 2차전지는 항온·항습이 중요하고 충격에 취약할 수 있다는 특성상 물류에도 진입장벽이 형성. 동사 매출액 내 2차전지 비중이 지속 확대 중. 또, 2차전지는 물류 단가가 상대적으로 높은 편에 속하여 수익성에도 긍정적이라 판단. 주요 고객사는 삼성SDI와 SK온으로 아시아 향 물류를 주로 담당
- 2차전지 공장에 들어가는 생산 장비를 비롯 양극재, 셀 등 2차전지 사업 전반에 필요한 해상 물류 서비스를 제공. 2차전지 시장은 확장기에 위치한 가운데 고객사들의 대규모 투자가 지속되고 있어 관련 물동량은 앞으로도 증가할 것으로 예상. 동사는 아시아 외에 북미, 유럽 등으로 물류 범위 확장에 집중하고 있어 시장 성장에 따른 수혜 기대

운임 상승기 수혜, 운임 하락기에 따른 영향은 지켜볼 필요

- 글로벌 물류 부문의 경우, 6월 이후 운임의 급격한 하락으로 인한 영향이 4분기부터 반영되기 시작할 것으로 추정. 운임 하락에 따른 글로벌 물류의 실적 둔화 우려는 투자 판단 시 고려할 필요. 다만, 동사는 2차전지 물류를 위한 포워딩 물량의 확대, 해상 운임에 영향을 받지 않는 컨테이너 운송, 트럭 운송, W&D 부문의 성장을 통해 내년에도 외형 성장을 지속하겠다는 계획. 경쟁사 대비 포워딩 매출액 비중이 상대적으로 낮다는 점은 긍정적

[Compliance Notice]

(공표일: 2022 년 12 월 7 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김용호, 배성조)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소장에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2022 년 9 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	94.5%	5.5%	0.0%	100.0%