

운송

Sector Issue Brief 2024.11.19

Check Point

- 3Q24 운송업종 건조한 실적 시현
- 4Q24 수요강세 지속. 긍정적 이익흐름 기대
- 업종 Overweight 의견 유지

3분기 열일한 운송

| Analyst 이재혁 | jaehyuklee@ls-sec.co.kr

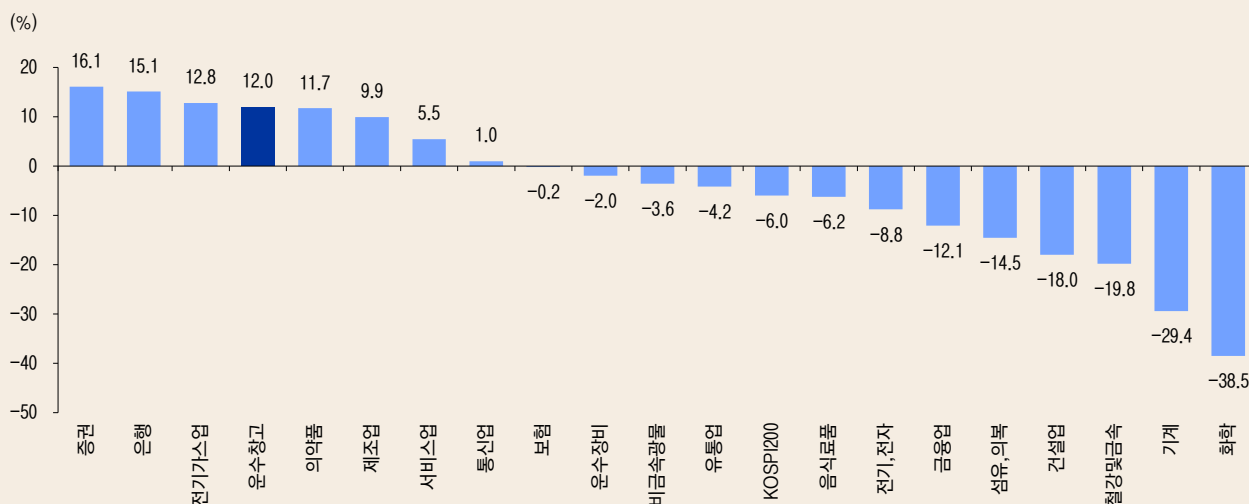
반가운 어닝 서프라이즈

- 3Q24 운송업종 주요 기업들의 영업실적은 흥해궤 글로벌 공급망 혼란으로 시장 내 공급자 우위 장세가 이어짐에 따라 건조한 이익 시현. KOSPI 200 운수창고 업종의 합산 영업이익은 시장 컨센서스를 약 12% 상회하며 증권/보험업, 전기가스업 다음으로 높은 서프라이즈율을 기록
- 해운시황 활황세 속 HMM이 영업이익 1조 4,614 억원(YoY +1,827.4%)의 빼어난 실적을 거두며 시장을 견인한 가운데 대한항공, 현대글로벌비스를 비롯한 대부분의 기업들 역시 이익 불륨과 마진을 모두에서 안정적 성장 흐름

4Q24에도 업종 전반의 긍정적 이익 추세 이어질 것. 비중확대 의견 유지

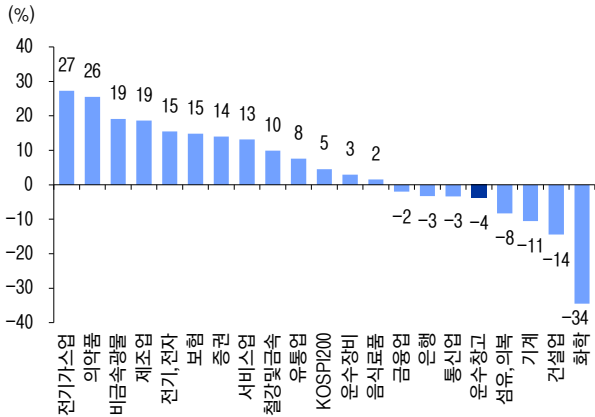
- **[항공]** 완전한 수요 강세 속 일본/미주 노선 탑승실적 호조 지속. 쇼핑시즌 항공화물 호시황 전망. 항공유 급유단가 안정화로 마진 개선 기대. 대한항공은 상여비용 안분인식 효과로 매년 4Q에 집행되던 상여비용에 관련한 우려를 경감
- **[해운]** Cape 우회항로 운항에 따른 공급압박 지속. USEC 항만 파업 재개 우려(항만자동화 관련)와 평년 대비 빠른 춘절연휴(1/28~2/4) 영향으로 단기적 재고확충 사이클 예상. 선박유 가격 하향안정화로 Liner 들의 이익 개선 기대. 한편 Dry-bulk, Wet-bulk는 수요 둔화 영향으로 다소 부진 예상
- **[육운]** 쇼핑시즌 이커머스 물동량 확대 기대

그림1 3Q24 업종별 합산 영업이익 vs Consensus



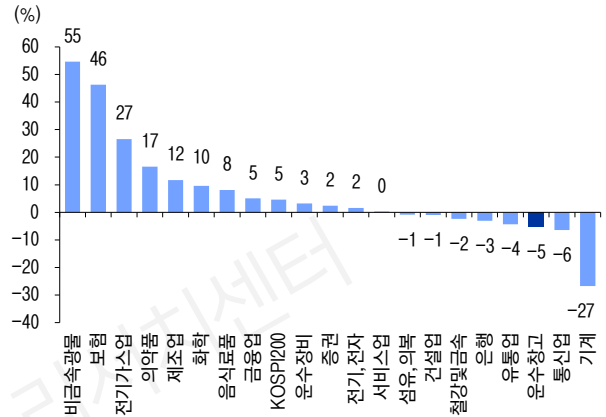
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터
 주*) KOSPI200 지수 편입 종목을 기준으로 함

그림2 2Q24 업종별 합산 영업이익 vs Consensus



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터
 주*) KOSPI200 지수 편입 종목을 기준으로 함

그림3 3Q23 업종별 합산 영업이익 vs Consensus



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터
 주*) KOSPI200 지수 편입 종목을 기준으로 함

표1 HMM 3Q24 연결 실적 Review

(단위: 십억원)	3Q24	3Q23	YoY (%, %p)	2Q24	QoQ (%, %p)	Consensus	Gap (%, %p)	당사 추정치	Gap (%, %p)
매출액	3,552.0	2,127	+67.0	2,663	+33.4	3,365.3	+5.5	3,288.2	+8.0
영업이익	1,461.4	76	+1,827.4	644	+126.8	1,181.8	+23.7	1,019.5	+43.3
영업이익률(%)	41.1	3.6	+37.6	24.2	+16.9	35.1	+6.0	31.0	+10.1
순이익	1,738.5	95	+1,723.0	661	+163.1	1,224.6	+42.0	1,045.6	+66.3
순이익률(%)	48.9	4.5	+44.5	24.8	+24.1	36.4	+12.6	31.8	+17.1

자료: HMM, Dataguide, LS증권 리서치센터

표2 대한항공 3Q24 연결 실적 Review

(단위: 십억원)	3Q24	3Q23	Chg YoY (%, %p)	2Q24	Chg QoQ (%, %p)	Consensus	Gap (%, %p)	당사 추정치	Gap (%, %p)
매출액	4,675.3	4,249.0	+10.0	4,402.2	+6.2	4,694.8	-0.4	4,726.0	-1.1
영업이익	665.7	543.0	+22.6	442.9	+50.3	618.7	+7.6	623.6	+6.8
영업이익률(%)	14.2	12.8	+1.5	10.1	+4.2	13.2	+1.1	13.2	+1.0
순이익	316.9	406.7	-22.1	352.5	-10.1	451.8	-29.9	433.1	-26.8
순이익률(%)	6.8	9.6	-2.8	8.0	-1.2	9.6	-2.8	9.2	-2.4

자료: 대한항공, Dataguide, LS증권 리서치센터

표3 현대글로비스 3Q24 연결 실적 Review

(단위: 십억원)	3Q24	3Q23	YoY (%, %p)	2Q24	QoQ (%, %p)	Consensus	Gap (%, %p)	당사 추정치	Gap (%, %p)
매출액	7,468.7	6,330.1	+18.0	7,064.3	+5.7	6,770.8	+10.3	6,959.2	+7.3
영업이익	469.1	384.2	+22.1	439.3	+6.8	425.7	+10.2	434.2	+8.0
영업이익률(%)	6.3	6.1	+0.2	6.2	+0.1	6.3	-0.0	6.2	+0.1
순이익	383.6	246.0	+55.9	313.0	+22.5	306	+25.2	321	+19.5
순이익률(%)	5.1	3.9	+1.3	4.4	+0.7	4.5	+0.6	4.6	+0.5

자료: 현대글로비스, Dataguide, LS증권 리서치센터

표4 팬오션 3Q24 연결 실적 Review

(단위: 십억원)	3Q24	3Q23	Chg YoY (%, %p)	2Q24	Chg QoQ (%, %p)	Consensus	Gap (%, %p)	당사 추정치	Gap (%, %p)
매출액	1,277	1,225	+4.3	1,233	+3.5	1,247.7	+2.3	1,275	+0.1
영업이익	128.1	125.0	+2.4	135.2	-5.2	125.0	+2.5	128.1	+0.0
영업이익률(%)	10.0	10.2	-0.2	11.0	-0.9	10.0	+0.0	10.0	+0.0
순이익	130.9	91.9	+42.4	109.6	+19.4	95.0	+37.8	102	+27.8
순이익률(%)	10.3	7.5	+2.7	8.9	+1.4	7.6	+2.6	8.0	+2.2

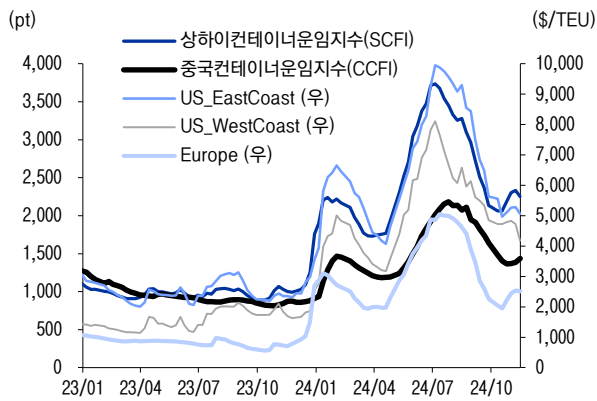
자료: 팬오션, Dataguide, LS증권 리서치센터

표5 CJ대한통운 3Q24 연결 실적 Review

(단위: 십억원)	3Q24	3Q23	YoY (%, %p)	2Q24	QoQ (%, %p)	Consensus	Gap (%, %p)	당사 추정치	Gap (%, %p)
매출액	2,975.8	2,962	+0.5	2,921	+1.9	3,078.3	-3.3	3,070.8	-3.1
영업이익	141.6	112	+26.0	109	+29.4	133.1	+6.4	133.1	+6.4
영업이익률(%)	4.8	3.8	+1.0	3.7	+1.0	4.3	+0.4	4.3	+0.4
순이익	60.0	60	-0.2	55	+8.2	68.4	-12.3	73.3	-18.2
순이익률(%)	2.0	2.0	-0.0	1.9	+0.1	2.2	-0.2	2.4	-0.4

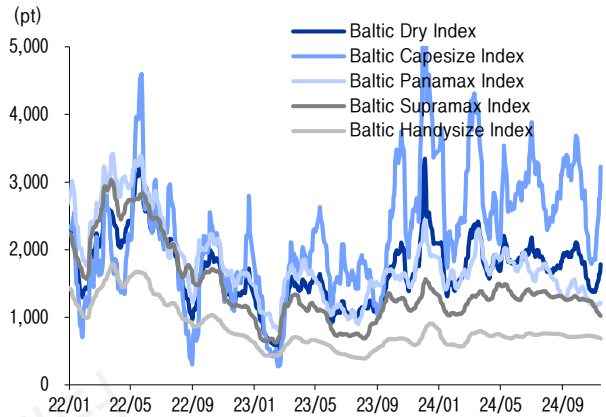
자료: CJ대한통운, Dataguide, LS증권 리서치센터

그림4 상하이 컨테이너 운임지수



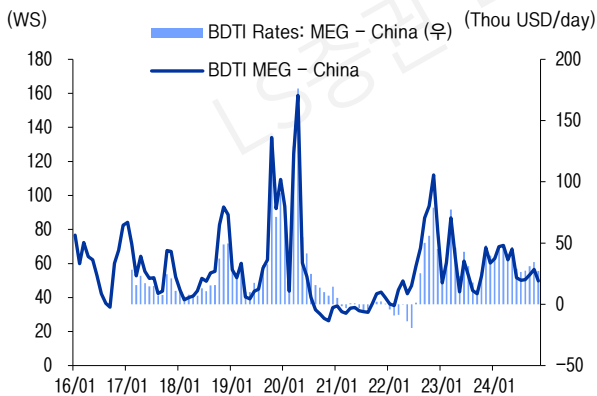
자료: 상하이해운교역소, LS증권 리서치센터

그림5 Baltic Dry Index



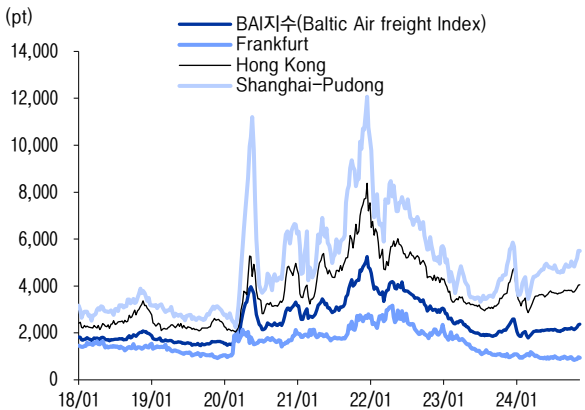
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림6 VLCC 운임 추이



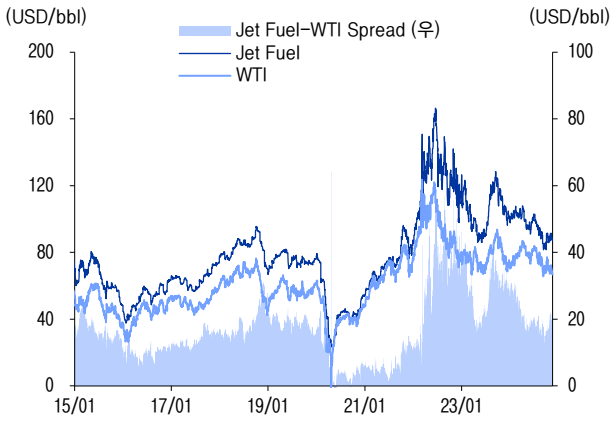
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림7 항공화물 운임 추이



자료: TAC Index, LS증권 리서치센터

그림8 항공유 가격 추이



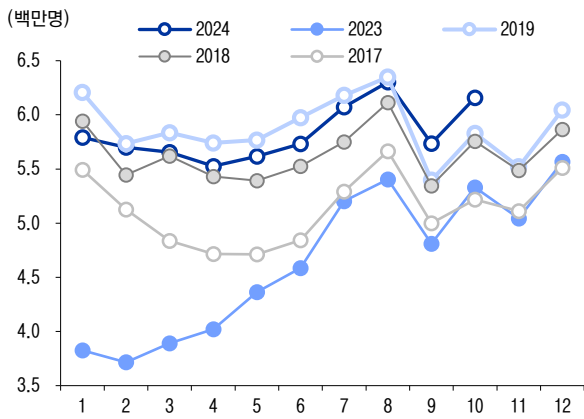
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림9 선박유 가격 추이 (VLSFO)



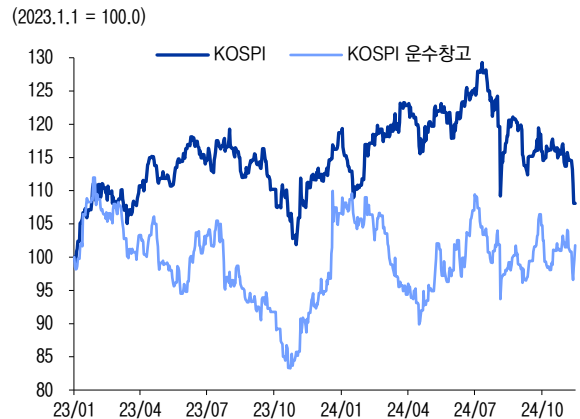
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림10 인천국제공항 국제선 여객 수송실적



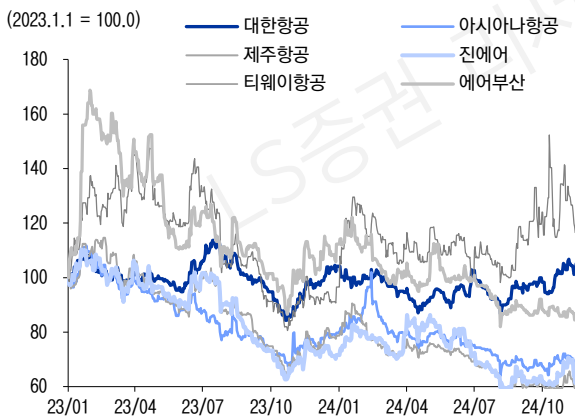
자료: 인천국제공항공사, LS증권 리서치센터

그림11 KOSPI 대비 운송업종 상대수익률 추이



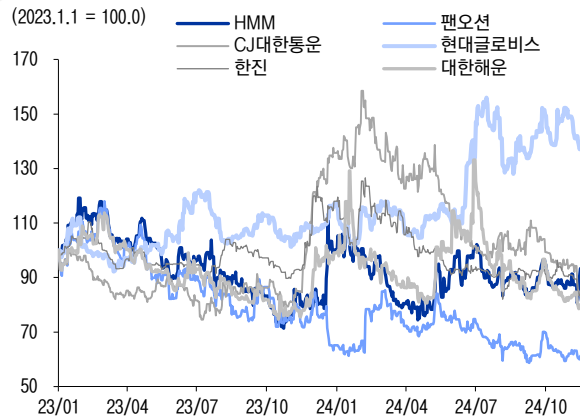
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림12 국내 항공주 상대수익률 추이



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림13 국내 해운/육운주 상대수익률 추이



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

HMM 목표주가 추이		투자 의견 변동내역												
(원) — 주가 — 목표주가 25,000 20,000 15,000 10,000 5,000 0 22/11 23/05 23/11 24/05 24/11		일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비	
		2024.08.21	신규	이재혁										
		2024.08.21	Hold	19,000										

대한항공 목표주가 추이		투자 의견 변동내역												
(원) — 주가 — 목표주가 35,000 30,000 25,000 20,000 15,000 10,000 5,000 0 22/11 23/05 23/11 24/05 24/11		일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비	
		2024.01.09	신규	이재혁										
		2024.01.09	Buy	30,000	-18.3		-26.5							
		2024.11.07	Buy	33,000										

현대글로벌비스 목표주가 추이		투자 의견 변동내역												
(원) — 주가 — 목표주가 200,000 150,000 100,000 50,000 0 22/11 23/05 23/11 24/05 24/11		일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비	
		2024.04.01	신규	이재혁										
		2024.04.01	Buy	135,000	-5.5		-27.6							
		2024.07.16	Buy	170,000										

팬오션 목표주가 추이		투자 의견 변동내역												
(원) — 주가 — 목표주가 8,000 7,000 6,000 5,000 4,000 3,000 2,000 1,000 0 22/11 23/05 23/11 24/05 24/11		일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비	
		2024.06.04	신규	이재혁										
		2024.06.04	Buy	6,500	-32.6		-41.4							
		2024.10.23	Buy	5,200										

CJ대한통운 목표주가 추이		투자 의견 변동내역																																																									
		<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">일시</th> <th rowspan="2">투자 의견</th> <th rowspan="2">목표 가격</th> <th colspan="3">과리율(%)</th> </tr> <tr> <th>최고 대비</th> <th>최저 대비</th> <th>평균 대비</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2024.01.09</td> <td>신규</td> <td>이재혁</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>2024.01.09</td> <td>Buy</td> <td>160,000</td> <td>-7.2</td> <td>-17.3</td> <td></td> </tr> <tr> <td>2024.02.13</td> <td>Buy</td> <td>180,000</td> <td>-22.6</td> <td>-32.6</td> <td></td> </tr> <tr> <td>2024.06.04</td> <td>Buy</td> <td>159,000</td> <td>-34.6</td> <td>-40.2</td> <td></td> </tr> <tr> <td>2024.10.29</td> <td>Buy</td> <td>123,000</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			최고 대비	최저 대비	평균 대비	2024.01.09	신규	이재혁				2024.01.09	Buy	160,000	-7.2	-17.3		2024.02.13	Buy	180,000	-22.6	-32.6		2024.06.04	Buy	159,000	-34.6	-40.2		2024.10.29	Buy	123,000				<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">일시</th> <th rowspan="2">투자 의견</th> <th rowspan="2">목표 가격</th> <th colspan="3">과리율(%)</th> </tr> <tr> <th>최고 대비</th> <th>최저 대비</th> <th>평균 대비</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			최고 대비	최저 대비	평균 대비						
일시	투자 의견	목표 가격				과리율(%)																																																					
			최고 대비	최저 대비	평균 대비																																																						
2024.01.09	신규	이재혁																																																									
2024.01.09	Buy	160,000	-7.2	-17.3																																																							
2024.02.13	Buy	180,000	-22.6	-32.6																																																							
2024.06.04	Buy	159,000	-34.6	-40.2																																																							
2024.10.29	Buy	123,000																																																									
일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)																																																								
			최고 대비	최저 대비	평균 대비																																																						

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 리서치본부의 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 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.9 % 6.1 % 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경 투자 의견 비율은 2023. 10. 1 ~ 2024. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)