

# HMM(011200)

## 종립(유지)

### 2Q24 Preview: 진짜 서프라이즈는 3분기

#### 2분기 영업이익은 시장 컨센서스에 부합할 전망

수에즈 운하의 병목이 글로벌 전역의 항만적체로 확산되며 컨테이너선 운임이 급등하고 있다. SCFI 기준 2분기 평균 유럽 운임은 전분기대비 29%, 미서안과 동안 역시 각각 27%, 12% 상승했다. 시작은 홍해를 둘러싼 지정학적 갈등이었지만 수요 역시 기대 이상이라 선박 부족은 특정지역에만 국한되지 않는다. 이미 HMM은 비수기이면서 수혜가 본격화되기 전인 1분기에도 영업이익이 전년동기대비 33% 증가한 4천억원을 기록했고, 이제부터 성장폭은 더욱 커질 전망이다. 2분기 매출액은 32% 늘어난 2.8조원, 영업이익은 309% 급증한 6,540억원으로 추정한다. 2분기 평균 CCFI는 전분기대비 12% 상승했는데, HMM의 경우 가장 시황이 좋은 미주 항로의 비중이 높다는 점에서 시장보다 더 상승한 것으로 가정했다.

#### 최근 SCFI는 조정받았지만 공급부족이 해소되고 있는게 아님

한편 지난주 SCFI는 14주 만에 하락했다. 사실상 6월 중순부터 시장은 SCFI의 추가 상승보다는 조정 가능성을 준비하고 있었다. 7월초 이미 미서안 운임은 팬데믹 물류대란 당시의 피크까지 올라갔고 유럽 선물시황이 하락하기 시작했었다. 그러나 이러한 조정을 항만적체나 홍해 병목의 해소로 해석하는건 무리다. 이미 여름까지 선박들은 모두 찼다. 늘어난 운송시간을 감안하면 이제부터는 비싼 운임으로 계약을 체결해도 원하는 재고확충 시점까지 받지 못하는 화주들이 생겨나면서 단기적으로 소강국면에 들어선 것으로 판단된다. 오히려 지금 화주들은 더 비싼 항공화물을 고민해야 할 정도로 컨테이너 부족은 해소되기 어려운 상황이다.

#### 시차를 감안하면 HMM의 진짜 서프라이즈는 3분기

2분기보다 더 중요한 3분기 실적에 주목해야 한다. 3분기는 계절적으로 성수기이면서 이익 레버리지 역시 온전히 시황 강세를 반영할 것이다. 아시아에서 유럽까지 바다로 가는데 희망봉을 우회하느라 50일 가까이 걸리고 있다. 그만큼 스팟운임이 실적에 반영되는데 시차가 있다. SCFI 단기 조정도 공급부족 트렌드를 바꾸진 못한다. 3분기 영업이익 추정치를 1조원으로 기존 대비 29% 상향한다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2022A	18,583	9,949	10,117	20,621	52.7	10,791	0.9	0.1	0.5	65.0	6.1
2023A	8,401	585	969	1,667	(91.9)	1,458	11.7	3.3	0.6	4.6	3.6
2024F	11,816	2,765	3,052	4,224	153.4	3,726	4.2	0.4	0.7	13.6	5.7
2025F	9,670	727	875	993	(76.5)	1,725	17.7	1.2	0.7	3.7	4.0
2026F	9,984	758	733	832	(16.2)	1,780	21.1	1.3	0.7	3.2	4.0

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

#### KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
60	41	85	56

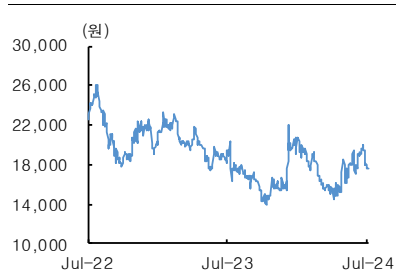
#### Stock Data

KOSPI(7/15)	2,861
주가(7/15)	17,610
시가총액(십억원)	13,191
발행주식수(백만)	749
52주 최고/최저(원)	22,100/13,950
일평균거래대금(6개월, 백만원)	51,487
유동주식비율/외국인지분율(%)	70.2/10.1
주요주주(%)	한국산업은행 29.8 한국해양진흥공사 29.3

#### 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(2.4)	(14.5)	(9.2)
KOSPI 대비(%p)	(6.2)	(27.8)	(18.1)

#### 주가추이



자료: FnGuide

#### 최고운

gowoon@koreainvestment.com

〈표 1〉 2Q24 실적 전망

	한투증권 (십억원)	QoQ (%, %p)	YoY (%, %p)	컨센서스 대비 (%, %p)	컨센서스 (십억원)	1개월 변화 (%, %p)
매출액	2,807.8	20.5	31.8	(1.1)	2,838.2	3.9
영업이익	653.6	60.6	309.4	(2.8)	672.7	21.7
영업이익률(%)	23.3	5.8	15.8	(0.4)	23.7	3.5
지배주주순이익	707.7	45.9	117.8	(5.6)	749.6	29.2

자료: Quantwise, 한국투자증권

〈표 2〉 2024년 실적 전망 변경 비교

(단위: 십억원, %)

	2Q24F			3Q24F			2024F		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	2,774	2,808	1.2	3,129	3,523	12.6	11,035	11,816	7.1
영업이익	604	654	8.3	776	1,001	29.1	2,176	2,765	27.1
영업이익률(%, %p)	21.8	23.3	1.5	24.8	28.4	3.6	19.7	23.4	3.7
지배주주순이익	640	708	10.5	850	1,055	24.1	2,494	3,052	22.4
SCFI(p)	2,611	2,628	0.7	2,527	2,956	17.0	2,195	2,397	9.2

자료: 한국투자증권

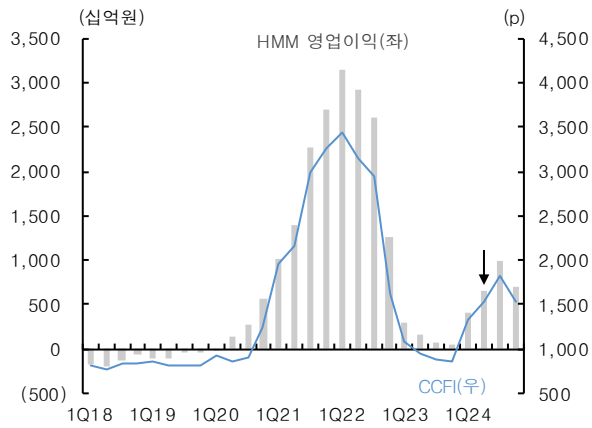
〈표 3〉 실적 전망

(단위: 십억원, %, % YoY)

	2023				2024F				연간			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QF	3QF	4QF	2022	2023	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>2,082</b>	<b>2,130</b>	<b>2,127</b>	<b>2,063</b>	<b>2,330</b>	<b>2,808</b>	<b>3,523</b>	<b>3,155</b>	<b>18,583</b>	<b>8,401</b>	<b>11,816</b>	<b>9,670</b>
컨테이너	1,752	1,783	1,743	1,743	1,936	2,387	3,104	2,758	17,305	7,020	10,185	8,066
물동량	859	959	1,021	945	893	925	1,013	1,060	3,679	3,784	3,891	4,497
운임	1,353	1,293	1,242	1,206	1,794	2,160	2,639	2,199	3,677	1,271	2,211	1,470
벌크	285	300	334	334	339	372	366	347	1,099	1,254	1,424	1,433
기타	45	47	49	(14)	55	49	53	50	179	127	207	171
매출액 증가율	(57.7)	(57.7)	(58.4)	(41.5)	11.9	31.8	65.7	52.9	34.7	(54.8)	40.6	(18.2)
컨테이너	(62.5)	(62.1)	(63.3)	(45.4)	10.5	33.9	78.1	58.3	33.6	(59.4)	45.1	(20.8)
물동량	(6.8)	7.5	11.2	(0.2)	4.0	(3.6)	(0.8)	12.1	(3.5)	2.9	2.8	15.6
운임	(69.8)	(69.6)	(67.6)	(45.3)	32.7	67.1	112.4	82.4	24.5	(65.4)	74.0	(33.5)
벌크	36.5	10.3	5.5	11.1	18.9	23.8	9.6	3.6	60.6	14.1	13.5	0.7
기타	7.8	(24.2)	15.7	(143.8)	22.8	4.1	7.6	(451.7)	11.0	(29.1)	63.4	(17.5)
<b>영업이익</b>	<b>307</b>	<b>160</b>	<b>76</b>	<b>42</b>	<b>407</b>	<b>654</b>	<b>1,001</b>	<b>704</b>	<b>9,949</b>	<b>585</b>	<b>2,765</b>	<b>727</b>
컨테이너	229	134	22	11	350	592	942	669	9,862	396	2,554	532
벌크	74	23	52	37	53	57	56	35	81	186	201	188
기타	4	4	2	(6)	4	5	3	(1)	7	3	11	7
영업이익 증가율	(90.3)	(94.6)	(97.1)	(96.6)	32.6	309.4	1,220.2	1,560.8	34.9	(94.1)	372.9	(73.7)
컨테이너	(92.7)	(95.4)	(99.1)	(99.1)	53.2	343.3	4,150.9	5,804.3	34.9	(96.0)	545.5	(79.2)
벌크	784.3	15.3	181.0	9.5	(28.2)	150.5	7.5	(5.7)	53.3	131.2	8.0	(6.5)
영업이익률	14.7	7.5	3.6	2.1	17.5	23.3	28.4	22.3	53.5	7.0	23.4	7.5
컨테이너	13.0	7.5	1.3	0.7	18.1	24.8	30.4	24.3	57.0	5.6	25.1	6.6
벌크	26.0	7.5	15.5	11.1	15.7	15.2	15.2	10.1	7.3	14.8	14.1	13.1
세전이익	300	351	123	280	503	778	1,160	884	10,215	1,054	3,324	953
증가율	(90.4)	(88.1)	(95.3)	(81.5)	68.0	121.3	845.6	215.2	91.8	(89.7)	215.3	(71.3)
<b>지배주주순이익</b>	<b>285</b>	<b>325</b>	<b>95</b>	<b>263</b>	<b>485</b>	<b>708</b>	<b>1,055</b>	<b>804</b>	<b>10,117</b>	<b>969</b>	<b>3,052</b>	<b>875</b>
증가율	(90.9)	(88.9)	(96.3)	(81.8)	70.0	117.8	1,006.6	205.8	89.6	(90.4)	215.1	(71.3)
<b>SCFI</b>	<b>969</b>	<b>984</b>	<b>986</b>	<b>1,089</b>	<b>2,010</b>	<b>2,628</b>	<b>2,956</b>	<b>1,995</b>	<b>3,429</b>	<b>1,007</b>	<b>2,397</b>	<b>1,230</b>
상승률	(80.0)	(76.6)	(69.9)	(20.8)	107.5	167.3	199.9	83.3	(8.9)	(70.6)	138.2	(48.7)
<b>CCFI</b>	<b>1,088</b>	<b>938</b>	<b>876</b>	<b>854</b>	<b>1,290</b>	<b>1,439</b>	<b>1,832</b>	<b>1,537</b>	<b>2,792</b>	<b>939</b>	<b>1,525</b>	<b>1,128</b>
상승률	(68.4)	(70.3)	(70.3)	(47.1)	18.6	53.4	109.2	80.0	7.5	(66.4)	62.4	(26.0)

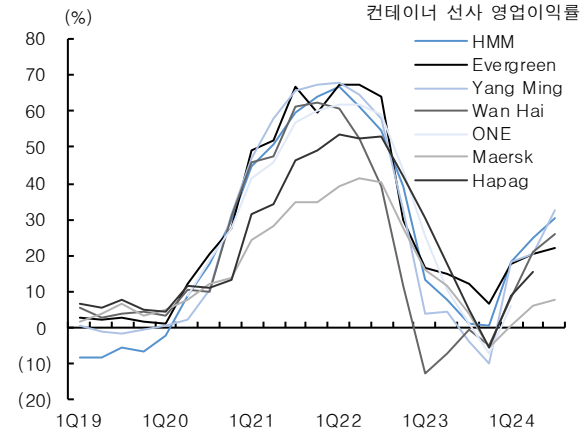
자료: HMM, 한국투자증권

[그림 1] 2분기 영업이익은 전분기대비 61% 증가할 전망



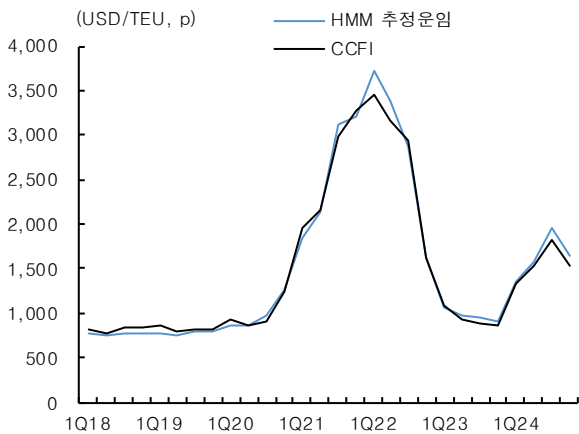
자료: HMM, 한국투자증권

[그림 2] 영업이익률은 23%로 아시아 선사들과 유사할 전망



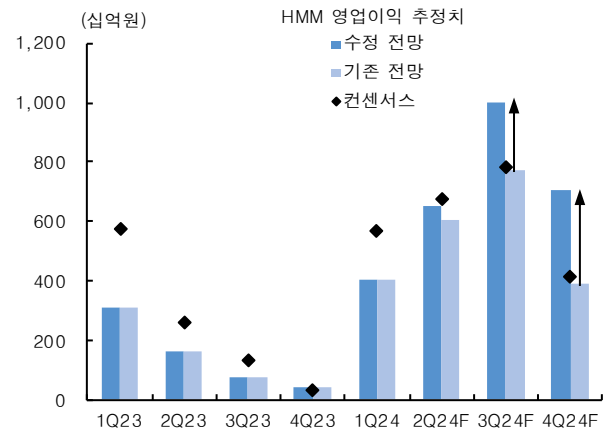
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 3] HMM 이익 추정에서 SCFI보다 CCFI가 더 중요



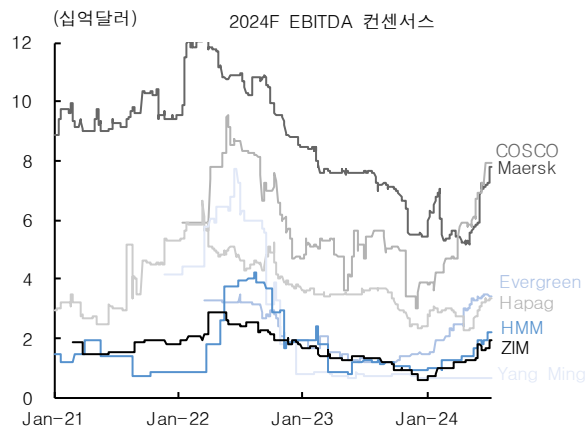
자료: HMM, 한국투자증권

[그림 4] 스팟운임 상승이 실적에 반영되기까지 시차를 고려하면 하반기 이익 업사이드가 더 부각될 것



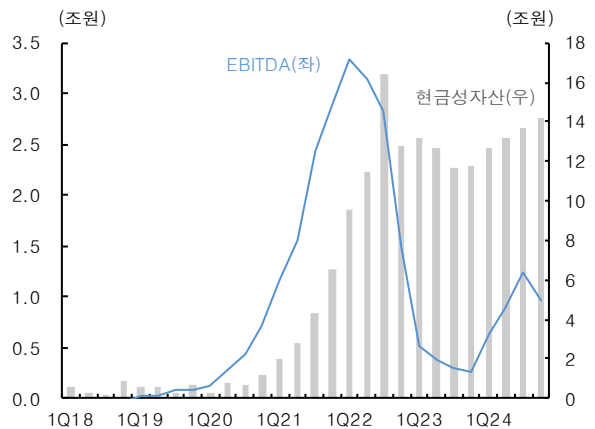
자료: HMM, 한국투자증권

[그림 5] Maersk를 비롯한 주요 글로벌 선사들도 올해 이익 가이드언스를 본격적으로 상향하기 시작



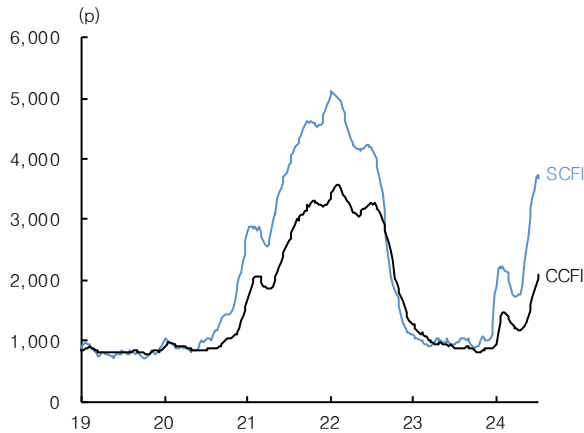
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 6] 올해 이익 서프라이즈가 구조적 수혜는 아니지만 결국 막대한 돈이 남게 될 것



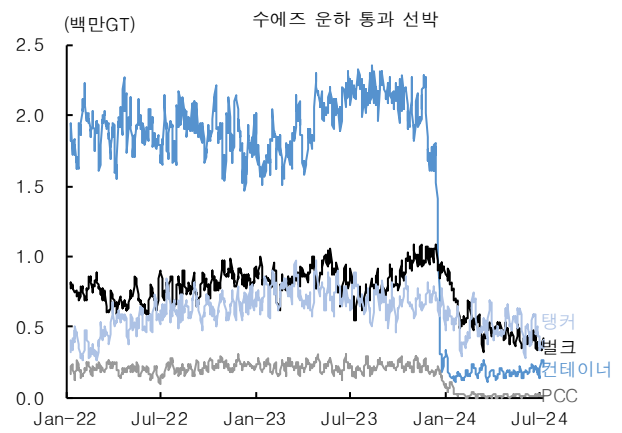
자료: HMM, 한국투자증권

[그림 7] SCFI는 최근 조정받았지만 공급부족 추세가 바뀐 건 아님



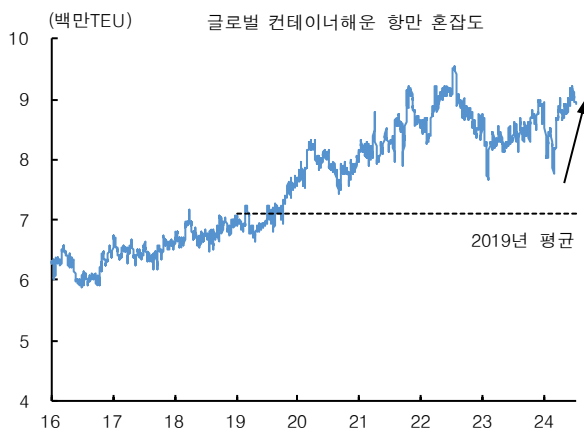
자료: 상해해운거래소, 한국투자증권

[그림 8] 홍해 병목은 여전히 풀리지 않고 있음



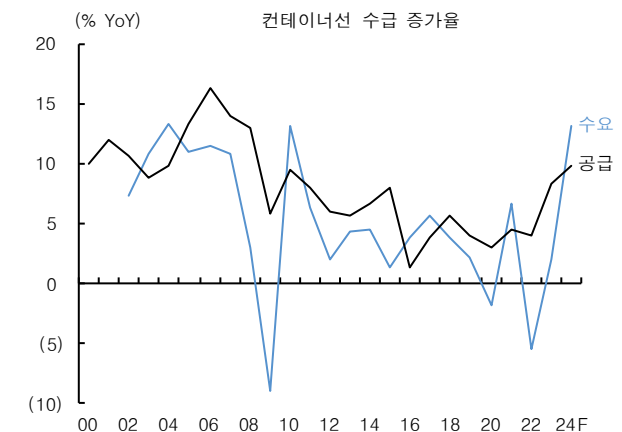
자료: Clarksons, 한국투자증권

[그림 9] 항만적체는 성수기까지 해소되기 어려운 상황



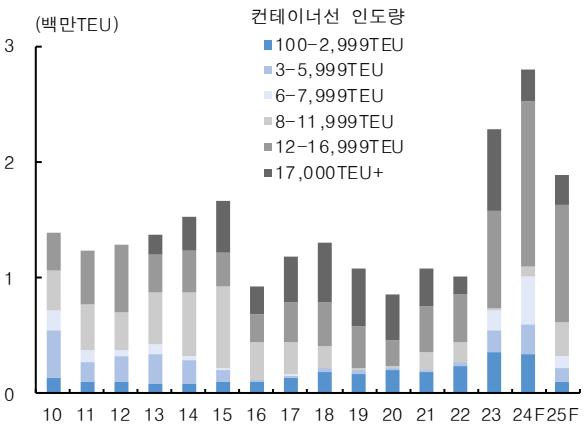
자료: Clarksons, 한국투자증권

[그림 10] 올해 수요 증가율은 공급을 압도할 전망



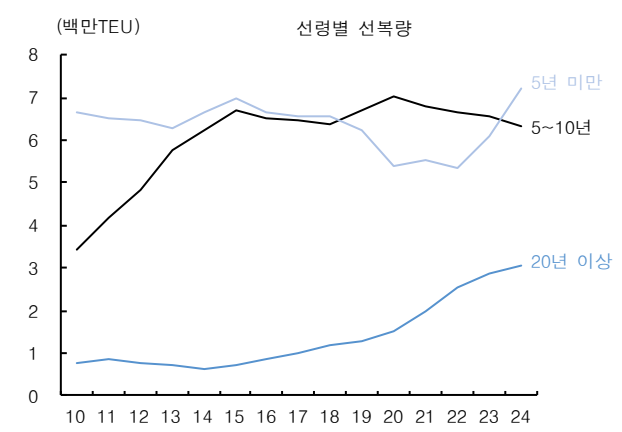
자료: Clarksons, 한국투자증권

[그림 11] 다만 내년까지 계속해서 선박들이 들어올 예정이라 4분기부터는 홍해가 안 풀려도 운임이 조정받을 것



자료: Clarksons, 한국투자증권

[그림 12] 내년 이후로 중요한 것은 환경규제. 20년 이상 노후선박 폐선이 본격화될 경우 그동안 늘어난 공급을 모두 흡수



자료: Clarksons, 한국투자증권

〈표 4〉 글로벌 컨테이너 해운선사 밸류에이션 비교

(단위: 백만달러, %, 배)

		HMM	Maersk	Hapag-Lloyd	China COSCO	Evergreen	Yang Ming	Wan Hai	ZIM	Matson	평균
시가총액(백만달러)		9,616	24,926	28,418	28,542	11,275	6,772	6,475	2,050	4,268	
PER (배)	2023A	11.7	7.9	8.1	4.8	8.6	37.4	NM	NM	13.2	13.1
	2024F	4.2	10.0	20.6	4.8	5.7	6.6	7.3	3.6	11.9	8.3
	2025F	17.7	NM	NM	12.0	13.2	53.9	NM	NM	13.7	22.1
PBR (배)	2023A	0.6	0.5	1.3	0.6	0.7	0.6	0.7	0.5	1.6	0.8
	2024F	0.6	0.5	1.4	0.8	0.8	0.7	0.8	0.6	NM	0.8
	2025F	0.7	0.5	1.5	0.8	0.8	NM	NM	0.8	NM	0.8
ROE (%)	2023A	4.6	6.5	12.6	12.0	7.1	1.5	(2.7)	(64.6)	12.6	(1.1)
	2024F	13.6	3.9	6.1	17.9	13.5	9.6	14.2	21.5	NM	12.5
	2025F	3.7	(0.3)	3.1	7.9	7.1	2.7	1.9	(6.6)	NM	2.5
EV/ EBITDA (배)	2023A	3.3	2.5	4.7	2.3	4.2	1.0	8.8	NM	5.6	4.0
	2024F	0.4	4.3	7.5	2.6	3.1	1.0	NM	2.9	8.0	3.7
	2025F	1.2	6.3	10.2	5.3	4.8	2.3	NM	5.7	8.4	5.5
영업 이익률 (%)	2023A	7.0	6.9	14.0	12.9	12.6	(1.2)	(6.3)	(48.5)	11.1	0.9
	2024F	23.4	4.5	6.9	19.1	18.1	20.4	17.7	15.2	12.6	15.3
	2025F	7.5	(0.5)	2.1	7.0	11.7	2.5	3.0	(0.3)	10.5	4.8
EPS 증가율 (% YoY)	2023A	(91.9)	(85.8)	(82.8)	(78.4)	(80.8)	(97.4)	NM	NM	(69.1)	
	2024F	153.4	(30.3)	(56.8)	49.4	82.3	598.0	NM	NM	24.5	
	2025F	(76.5)	NM	(85.0)	(59.7)	(57.2)	(87.7)	(92.5)	NM	(13.0)	

주: 7월 12일 증가 기준  
자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 5〉 글로벌 컨테이너 선사 현황

(선복량 TEU 기준)		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	M/S(%)	발주잔량
1	MSC	3,095,850	3,246,089	3,705,138	3,816,813	4,200,518	4,539,036	5,512,413	5,762,029	19.7	829,002
2	Maersk	4,186,620	4,052,708	4,151,365	4,084,407	4,245,782	4,163,038	4,076,045	4,194,684	14.4	292,350
3	CMA CGM	2,541,130	2,704,446	2,686,729	2,970,038	3,168,637	3,356,105	3,540,553	3,674,953	12.6	1,016,792
4	COSCO	1,819,481	2,759,879	2,912,519	2,983,982	2,857,372	2,804,322	2,912,122	3,054,485	10.5	603,372
5	Hapag-Lloyd	1,542,493	1,631,165	1,659,383	1,654,731	1,746,363	1,740,849	1,948,077	2,092,908	7.2	154,280
6	ONE	1,433,057	1,535,071	1,559,874	1,549,386	1,527,994	1,527,227	1,756,669	1,861,949	6.4	430,000
7	Evergreen	1,068,797	1,206,149	1,289,019	1,259,423	1,458,959	1,632,315	1,606,365	1,641,263	5.6	728,942
8	HMM	358,814	436,660	385,125	712,687	814,592	812,552	803,774	871,815	3.0	163,642
9	ZIM	376,735	334,037	316,393	367,716	405,789	535,060	590,652	713,849	2.4	
10	Yang Ming	605,152	629,573	664,655	607,066	657,981	717,937	707,892	712,475	2.4	77,500
11	Wan Hai	243,103	277,454	267,825	377,982	441,220	495,926	545,193	577,482	2.0	96,050
12	PIL	344,043	437,165	316,393	316,930	263,998	293,435	294,804	327,029	1.1	88,800
13	KMTC	138,464	157,054	171,917	172,588	158,845	152,917	153,539	165,743	0.6	
14	SITC	100,732	117,508	114,491	130,904	136,793	162,097	157,116	161,186	0.6	22,092
15	X-Press	164,465	131,393	125,926	128,387	126,670	126,249	164,643	157,144	0.5	58,802
	기타	2,882,784	2,417,922	2,636,783	2,524,605	2,566,320	2,715,400	3,059,146	3,238,970	11.1	1,257,752
	글로벌 총합	20,901,720	22,074,273	22,963,535	23,657,645	24,777,833	25,774,465	27,829,003	29,207,964		5,819,376

주: 현재 얼라이언스 체제는 2M(MSC, Maersk), 오션(CMA CGM, COSCO, Evergreen), THE(Hapag-Lloyd, ONE, HMM, Yang Ming)으로 구성  
자료: Clarksons, 한국투자증권

## 손익계산서

(단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>18,583</b>	<b>8,401</b>	<b>11,816</b>	<b>9,670</b>	<b>9,984</b>
매출원가	8,139	7,426	8,613	8,505	8,766
매출총이익	10,444	975	3,203	1,165	1,218
판매관리비	494	390	438	438	460
<b>영업이익</b>	<b>9,949</b>	<b>585</b>	<b>2,765</b>	<b>727</b>	<b>758</b>
영업이익률(%)	53.5	7.0	23.4	7.5	7.6
EBITDA	10,791	1,458	3,726	1,725	1,780
EBITDA Margin(%)	58.1	17.4	31.5	17.8	17.8
영업외수익	266	469	559	226	65
금융수익	1,985	1,549	1,836	1,500	1,300
금융비용	1,619	863	1,302	1,287	1,248
기타영업외손익	(87)	(64)	13	0	0
관계기업관련손익	(12)	(154)	13	13	13
<b>세전계속사업이익</b>	<b>10,215</b>	<b>1,054</b>	<b>3,324</b>	<b>953</b>	<b>823</b>
법인세비용	98	86	272	78	91
연결당기순이익	10,117	969	3,052	875	733
<b>지배주주순이익</b>	<b>10,117</b>	<b>969</b>	<b>3,052</b>	<b>875</b>	<b>733</b>
지배주주순이익률(%)	54.4	11.5	25.8	9.0	7.3
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	34.7	(54.8)	40.6	(18.2)	3.2
영업이익 증가율	34.9	(94.1)	372.9	(73.7)	4.3
지배주주순이익 증가율	89.6	(90.4)	215.1	(71.3)	(16.2)
EPS 증가율	52.7	(91.9)	153.4	(76.5)	(16.2)
EBITDA 증가율	34.4	(86.5)	155.6	(53.7)	3.2

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동현금흐름</b>	<b>11,082</b>	<b>1,980</b>	<b>4,855</b>	<b>1,534</b>	<b>1,599</b>
당기순이익	10,117	969	3,052	875	733
유형자산감가상각비	842	873	960	998	1,021
무형자산상각비	0	0	0	0	0
자산부채변동	475	186	846	(320)	(143)
기타	(352)	(48)	(3)	(19)	(12)
<b>투자활동현금흐름</b>	<b>(4,852)</b>	<b>(1,487)</b>	<b>(4,199)</b>	<b>(1,151)</b>	<b>(683)</b>
유형자산투자	(477)	(2,037)	(2,026)	(1,513)	(1,179)
유형자산매각	7	10	10	10	10
투자자산순증	(4,607)	532	(9)	291	(28)
무형자산순증	(8)	(6)	(17)	10	(2)
기타	233	14	(2,157)	51	516
<b>재무활동현금흐름</b>	<b>(3,331)</b>	<b>(2,238)</b>	<b>(952)</b>	<b>(1,210)</b>	<b>(847)</b>
자본의증가	0	0	960	0	0
차입금의순증	(2,997)	(1,579)	(71)	127	(230)
배당금지급	(326)	(667)	(482)	(881)	(617)
기타	(8)	8	(1,359)	(456)	0
기타현금흐름	355	15	0	0	0
<b>현금의증가</b>	<b>3,255</b>	<b>(1,730)</b>	<b>(296)</b>	<b>(827)</b>	<b>69</b>
FCF	10,791	1,124	2,370	(200)	378

주: K-IFRS (연결) 기준

## 재무상태표

(단위: 십억원)

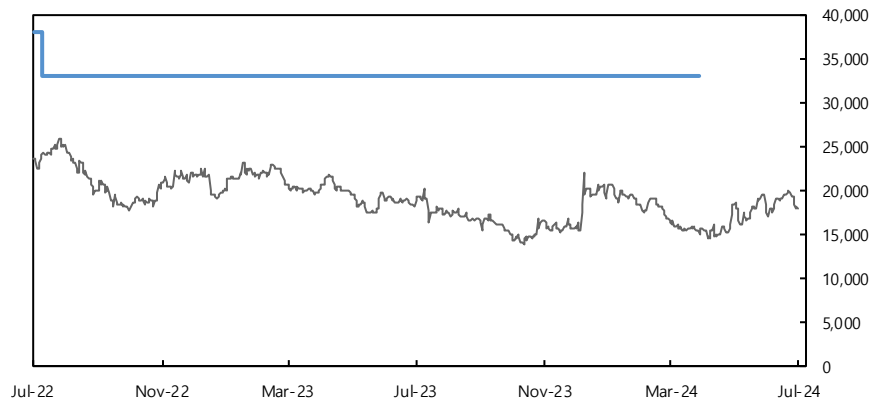
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>26,067</b>	<b>25,713</b>	<b>28,759</b>	<b>27,872</b>	<b>27,561</b>
유동자산	14,280	13,180	15,574	14,693	14,228
현금성자산	4,980	3,250	2,954	2,127	2,196
매출채권및기타채권	1,026	935	960	853	781
재고자산	325	362	332	272	281
비유동자산	11,787	12,534	13,185	13,179	13,333
투자자산	2,552	1,508	1,530	1,252	1,293
유형자산	4,216	7,716	8,772	9,277	9,425
무형자산	44	41	57	47	49
<b>부채총계</b>	<b>5,286</b>	<b>4,273</b>	<b>5,147</b>	<b>4,722</b>	<b>4,295</b>
유동부채	2,052	2,001	2,801	2,339	2,063
매입채무및기타채무	759	761	1,070	875	804
단기차입금및단기사채	0	0	0	0	0
유동성장기부채	930	825	759	836	759
비유동부채	3,234	2,271	2,347	2,383	2,232
사채	148	109	120	120	120
장기차입금및금융부채	3,019	2,109	2,152	2,202	2,049
<b>자본총계</b>	<b>20,781</b>	<b>21,441</b>	<b>23,612</b>	<b>23,150</b>	<b>23,266</b>
지배주주지분	20,780	21,439	23,610	23,148	23,264
자본금	2,445	3,445	4,405	4,405	4,405
자본잉여금	4,425	4,436	4,436	4,436	4,436
기타자본	2,597	1,596	636	(84)	(84)
이익잉여금	10,629	10,889	13,060	13,318	13,434
비지배주주지분	2	2	2	2	2
순차입금	(8,736)	(8,690)	(11,129)	(10,308)	(10,132)

## 주요 투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	20,621	1,667	4,224	993	832
BPS	42,490	31,115	26,798	26,274	26,406
DPS	1,200	700	1,000	700	700
<b>수익성(%)</b>					
ROA	46.0	3.7	11.2	3.1	2.6
ROE	65.0	4.6	13.6	3.7	3.2
배당수익률	6.1	3.6	5.7	4.0	4.0
배당성향	5.8	49.8	28.9	70.5	84.2
<b>안정성</b>					
부채비율(x)	25.4	19.9	21.8	20.4	18.5
차입금/자본총계비율(%)	19.7	14.5	12.9	13.7	12.6
이자보상배율(x)	26.8	3.7	20.4	5.3	5.6
순차입금/EBITDA(x)	(0.8)	(6.0)	(3.0)	(6.0)	(5.7)
<b>Valuation(x)</b>					
PER	0.9	11.7	4.2	17.7	21.1
최고	1.8	14.5	5.1	21.8	26.0
최저	0.8	8.2	3.4	14.4	17.1
PBR	0.5	0.6	0.7	0.7	0.7
최고	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
최저	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
PSR	0.5	1.2	1.1	1.6	1.5
EV/EBITDA	0.1	3.3	0.4	1.2	1.3

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
HMM (011200)	2021.11.11	매수	38,000원	-27.5	-6.8
	2022.07.21	매수	33,000원	-37.5	-21.2
	2023.07.21	1년경과		-48.2	-33.0
	2024.04.09	중립	-	-	-



## ■ Compliance notice

- 당사는 2024년 7월 17일 현재 HMM 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 HMM 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

## ■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 추가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

## ■ 투자등급 비율 (2024. 6. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
84.3%	15.7%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

## ■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.