

HMM(011200)

2Q25 Preview: 실적보다 중요해진 주주환원

영업이익은 컨센서스를 5% 상회할 전망

2분기 실적은 시장 기대에 부합할 전망이다. 영업이익은 전분기대비 40% 감소한 3,700억원으로 추정된다. 부문별로는 컨테이너 3,400억원(OPM 17%), 벌크 290억원(9%)로 예상된다. 컨테이너 해운시황이 작년 하반기부터 수에즈 운하 병목 영향에서 벗어나 점차 하향 안정화되는 추세였기 때문에 감익은 예상했던 흐름이다. 2분기 평균 CCFI는 1,162p로 전분기대비 14% 낮아졌고, 이에 따라 HMM의 컨테이너선 운임 역시 10% 하락할 것이다. 5월 중순 미중 관세유예에 따라 운임이 반등했지만, 실적에 반영되는 시차를 감안하면 수혜는 3분기에 집중될 것이다.

해운선사들이 운임 협상의 주도권을 갖고 있는 상황

2020년대 들어 컨테이너 해운시황은 전통적인 수급 구조와 무관하게 움직이고 있다. 하반기 역시 관세 불확실성으로 변동성이 큰 상황이다. 과거와 다르게 이러한 지정학적 변수들을 더 유리하게 활용하는 쪽은 선사들이다. 그동안 시장은 역대 최대 규모의 발주잔량에 근거해 10년 전과 같은 구조적 불황을 가정하고 있었지만, 실제로는 운임 바닥이 높아졌고 오버슈팅되는 경우가 잦아지고 있다. 선복량이 2022년 이후 30% 급증했음에도 이동거리 증가와 항만적체 등 병목으로 인해 화주들은 선적 스케줄 관리에 어려움을 겪고 있다. 그만큼 더 비싼 운임을 감수하고 있다. 덕분에 HMM은 올해에도 1조원이 넘는 추가 이익을 가져갈 것이다.

자사주 매입 발표하면 단기 모멘텀 사라지지만 더 쓸 돈이 많음

장기적인 선박 인도 일정을 감안하면 이러한 운임 상승 패턴이 지속가능하진 않겠지만, 일회성 이익이더라도 주주환원에 적극 활용된다면 재평가가 가능하다. 이제 연초 발표했던 2조원 규모의 자사주 매입계획을 더 이상 미루기 어려운 시점이다. 공개매수 가격이 결정되면 단기적으로 주가의 추가 상승을 제한하는 허들이 될 것이라는 점에서 중립 의견을 유지하나, 이후에도 주주환원에 쓸 수 있는 현금 10조원 넘게 남아있다. 최대주주인 산업은행이 새 정부 기조에 맞춰 HMM의 추가적인 자사주 매입/소각을 주도할 가능성에 주목할 필요가 있다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2023A	8,401	585	969	1,667	(91.9)	1,458	11.7	3.3	0.6	4.6	3.6
2024A	11,700	3,513	3,782	4,999	199.9	4,416	3.5	1.0	0.6	15.3	3.4
2025F	10,262	1,823	1,921	1,954	(60.9)	2,852	12.9	5.5	0.9	7.0	2.4
2026F	9,459	890	1,028	1,076	(44.9)	1,942	23.5	7.5	0.9	3.7	2.4
2027F	9,628	937	1,113	1,165	8.3	2,005	21.7	7.2	0.9	4.0	2.4

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

중립(유지)

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
53	34	73	53

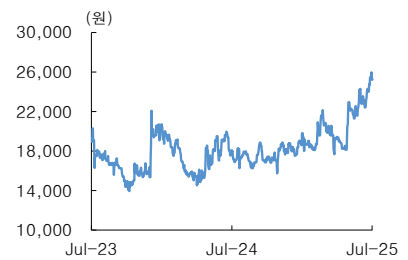
Stock Data

KOSPI(7/17)	3,192
주가(7/17)	25,250
시가총액(십억원)	25,882
발행주식수(백만)	1,025
52주 최고/최저가(원)	25,950/15,750
일평균거래대금(6개월, 백만원)	55,227
유동주식비율/외국인지분율(%)	64.0/6.9
주요주주(%)	한국산업은행 36.0
	한국해양진흥공사 35.7

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	9.8	30.0	40.7
KOSPI 대비(%p)	1.6	3.5	28.4

주가추이



자료: FnGuide

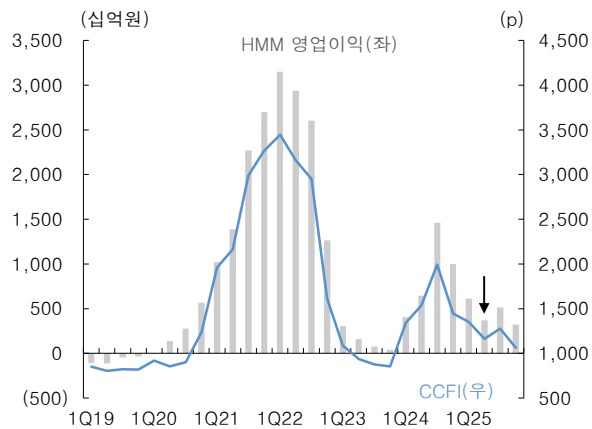
최고운

gowoon@koreainvestment.com

황현정

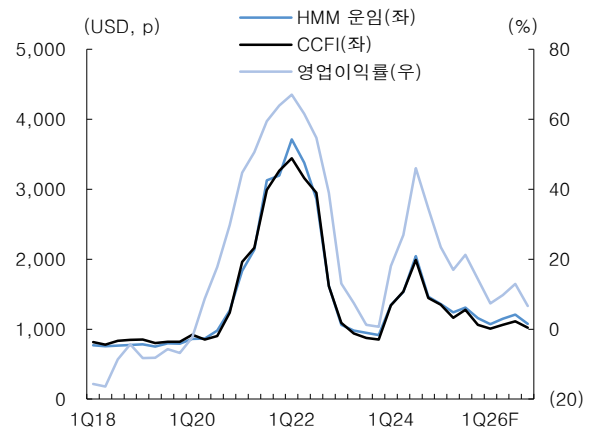
hj.hwang@koreainvestment.com

[그림 1] 2분기 감익은 시장에서 예상했던 수준일 것



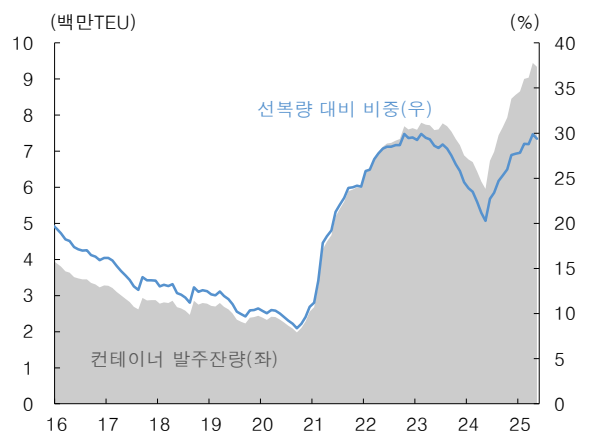
자료: 상해해운거래소, HMM, 한국투자증권

[그림 2] 3분기 반등 이후 다시 수익성은 하향 안정화될 전망



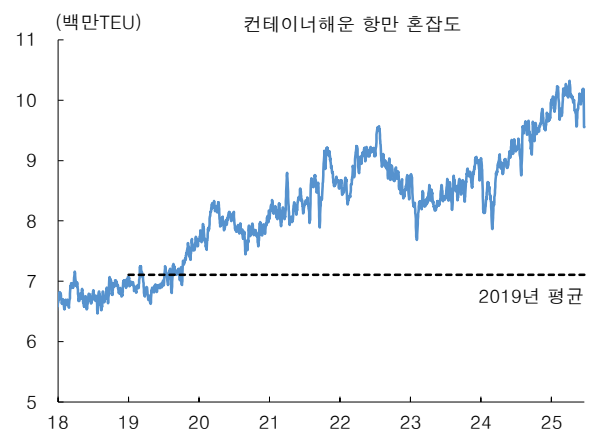
자료: 상해해운거래소, HMM, 한국투자증권

[그림 3] 역대 최대 규모의 발주잔량만 보면 공급과잉이어야 하는데



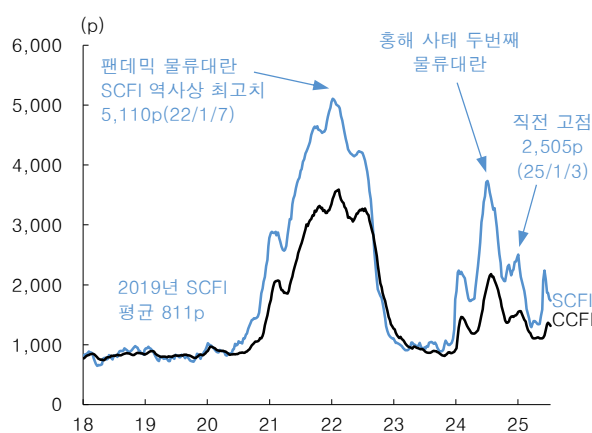
자료: Clarksons, 한국투자증권

[그림 4] 항만적체와 이동거리 증가 등 공급제약 요인들로 인해



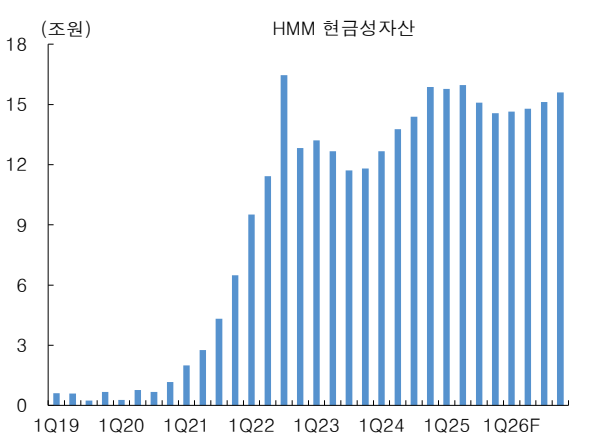
자료: 상해해운거래소, 한국투자증권

[그림 5] 운임은 우려와 정반대로 오버슈팅되는 경우가 많아짐



자료: 상해해운거래소, 한국투자증권

[그림 6] 덕분에 HMM은 조단위 주주환원을 매년 할 여유가 생김



자료: HMM, 한국투자증권

<표 1> 2분기 실적 비교

(단위: 십억원, %)

	1Q25F						QoQ		YoY	
	Preview	컨센서스	차이	기준 추정	차이		1Q25	증감률	2Q24	증감률
매출액	2,368	2,485	(4.7)	2,381	(0.5)		2,855	(17.0)	2,663	(11.1)
영업이익	370	353	4.7	386	(4.2)		614	(39.7)	644	(42.6)
영업이익률(% , %p)	15.6	14.2	1.4	16.2	(0.6)		21.5	(5.9)	24.2	(8.6)
지배주주순이익	342	353	(2.9)	435	(21.3)		740	(53.7)	661	(48.2)

자료: Quantiwise, 한국투자증권

<표 2> 분기 실적 전망

(단위: 십억원, %, % YoY)

	2024				2025F				2026F			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QF	3QF	4QF	1QF	2QF	3QF	4QF
매출액	2,330	2,663	3,552	3,155	2,855	2,368	2,648	2,391	2,261	2,369	2,540	2,289
컨테이너	1,936	2,254	3,188	2,770	2,466	1,998	2,225	1,995	1,870	1,982	2,072	1,847
물동량	893	949	992	986	931	906	996	1,002	986	986	1,020	1,009
운임(천원)	1,790	2,104	2,771	2,048	1,973	1,736	1,782	1,588	1,456	1,564	1,642	1,461
벌크	339	348	319	331	335	317	372	348	339	336	417	392
기타	55	61	45	54	53	54	51	48	52	51	50	50
매출액 증가율	11.9	25.0	67.0	52.9	22.5	(11.1)	(25.4)	(24.2)	(20.8)	0.0	(4.1)	(4.3)
컨테이너	10.5	26.5	82.9	58.9	27.4	(11.4)	(30.2)	(28.0)	(24.2)	(0.8)	(6.9)	(7.4)
물동량	4.0	(1.0)	(2.8)	4.3	4.2	(4.6)	0.5	1.7	6.0	8.9	2.4	0.7
운임	32.5	63.1	123.1	69.5	10.2	(17.5)	(35.7)	(22.5)	(26.2)	(9.9)	(7.9)	(8.0)
벌크	18.9	16.1	(4.6)	(1.0)	(1.1)	(9.1)	16.7	5.3	1.1	6.1	12.1	12.4
기타	22.8	28.9	(8.4)	NM	(2.4)	(11.2)	12.7	(12.3)	(3.1)	(5.4)	(2.2)	4.9
영업이익	407	644	1,461	1,000	614	370	515	324	177	232	316	165
컨테이너	350	607	1,468	955	578	340	473	286	138	193	268	123
벌크	53	34	(8)	52	35	29	40	38	38	38	46	40
기타	4	4	1	(7)	0	1	1	1	1	1	1	1
영업이익 증가율	32.6	303.6	1,827.5	2,260.8	50.8	(42.6)	(64.8)	(67.6)	(71.2)	(37.2)	(38.6)	(49.2)
컨테이너	53.2	354.3	6,524.0	8,321.0	65.2	(44.0)	(67.8)	(70.1)	(76.1)	(43.2)	(43.3)	(56.9)
벌크	(28.2)	51.1	NM	40.4	(33.8)	(13.8)	NM	(28.1)	6.8	28.9	15.2	7.2
영업이익률	17.5	24.2	41.1	31.7	21.5	15.6	19.4	13.6	7.8	9.8	12.4	7.2
컨테이너	18.1	26.9	46.0	34.5	23.5	17.0	21.3	14.3	7.4	9.7	13.0	6.7
벌크	15.7	9.8	(2.5)	15.8	10.5	9.3	10.8	10.8	11.1	11.3	11.1	10.3
세전이익	503	698	1,759	936	753	353	539	344	230	285	365	206
증가율	68.0	98.5	1,334.8	233.7	49.6	(49.4)	(69.4)	(63.2)	(69.4)	(19.2)	(32.3)	(40.2)
지배주주순이익	485	661	1,738	898	740	342	512	327	219	271	347	192
증가율	70.0	103.4	1,723.0	241.4	52.5	(48.2)	(70.5)	(63.6)	(70.4)	(20.8)	(32.3)	(41.4)
SCFI	2,010	2,628	3,082	2,257	1,762	1,645	1,609	1,417	1,289	1,346	1,417	1,299
상승률	107.5	167.3	212.7	107.3	(12.3)	(37.4)	(47.8)	(37.2)	(26.8)	(18.2)	(12.0)	(8.3)
CCFI	1,290	1,439	1,991	1,445	1,350	1,162	1,277	1,062	1,006	1,061	1,111	1,022
상승률	18.6	53.4	127.3	69.3	4.6	(19.2)	(35.9)	(26.5)	(25.5)	(8.7)	(12.9)	(3.8)
HMM 운임(달러)	1,347	1,534	2,043	1,466	1,358	1,240	1,311	1,159	1,071	1,150	1,207	1,074
상승률	27.1	56.4	116.0	60.2	0.8	(19.2)	(35.8)	(20.9)	(21.1)	(7.3)	(7.9)	(7.3)

자료: HMM, 한국투자증권

<표 3> 실적 전망 변경 비교

(단위: 십억원, %)

	변경 후			변경 전			변동률		
	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F
매출액	10,262	9,459	9,628	10,252	9,502	9,714	0.1	(0.5)	(0.9)
컨테이너	8,683	7,772	7,862	8,698	7,846	8,029	(0.2)	(0.9)	(2.1)
물동량	3,835	4,001	4,210	3,789	3,999	4,136	1.2	0.1	1.8
운임	1,767	1,531	1,463	1,791	1,544	1,557	(1.3)	(0.8)	(6.1)
CCFI	1,213	1,050	1,033	1,217	1,100	1,129	(0.3)	(4.5)	(8.5)
SCFI	1,608	1,338	1,298	1,632	1,268	1,306	(1.4)	5.5	(0.6)
벌크	1,373	1,484	1,565	1,348	1,455	1,484	1.8	2.0	5.4
기타	206	203	202	206	201	201	(0.0)	0.9	0.3
영업이익	1,823	890	937	1,880	898	944	(3.0)	(0.9)	(0.7)
영업이익률(%)	17.8	9.4	9.7	18.3	9.4	9.7	(0.6)	(0.0)	0.0
세전이익	1,989	1,087	1,197	2,224	1,518	1,397	(10.5)	(28.4)	(14.3)
순이익	1,921	1,028	1,113	2,146	1,411	1,244	(10.5)	(27.2)	(10.5)
EPS(원)	1,954	1,076	1,165	2,182	1,377	1,213	(10.5)	(21.8)	(3.9)
BPS(원)	28,547	29,023	29,589	28,667	29,444	30,057	(0.4)	(1.4)	(1.6)
ROE(%)	7.0	3.7	4.0	7.5	4.7	4.1	(0.5)	(1.0)	(0.1)

자료: 한국투자증권

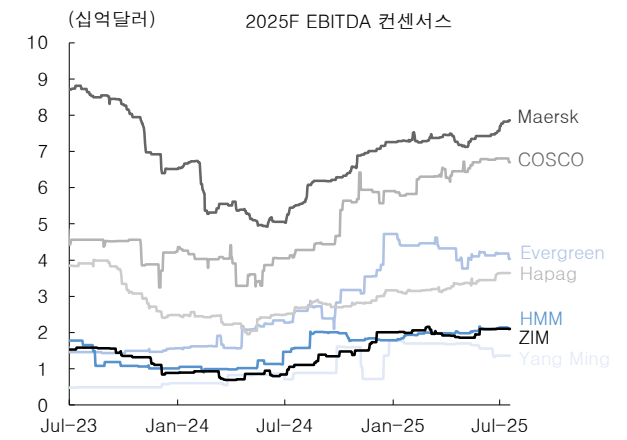
<표 4> 연간 실적 전망

(단위: 십억원, %, % YoY)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	5,222	5,513	6,413	13,794	18,583	8,401	11,700	10,262	9,459	9,628
컨테이너	4,613	4,768	5,661	12,949	17,305	7,020	10,148	8,683	7,772	7,862
물동량	4,459	4,284	3,890	3,814	3,679	3,784	3,820	3,835	4,001	4,210
운임(천원)	853	908	1,179	2,952	3,677	1,271	2,189	1,767	1,531	1,463
벌크	421	545	542	684	1,099	1,254	1,337	1,373	1,484	1,565
기타	188	200	209	161	179	127	215	206	203	202
매출액 증가율	3.9	5.6	16.3	115.1	34.7	(54.8)	39.3	(12.3)	(7.8)	1.8
컨테이너	6.0	3.4	18.7	128.7	33.6	(59.4)	44.6	(14.4)	(10.5)	1.2
물동량	10.6	(3.9)	(9.2)	(2.0)	(3.5)	2.9	0.9	0.4	4.3	5.2
운임	(4.3)	6.5	29.9	150.3	24.5	(65.4)	72.3	(19.3)	(13.3)	(4.5)
벌크	(22.6)	29.5	(0.5)	26.2	60.6	14.1	6.6	2.6	8.1	5.4
기타	44.5	6.4	4.7	(23.1)	11.0	(29.1)	69.6	(4.2)	(1.6)	(0.5)
영업이익	(559)	(300)	981	7,378	9,949	585	3,513	1,823	890	937
컨테이너	(496)	(344)	893	7,312	9,862	396	3,380	1,677	722	750
벌크	(76)	42	74	53	81	186	132	143	162	183
기타	13	2	14	13	7	3	1	3	5	3
영업이익 증가율	NM	NM	NM	652.2	34.9	(94.1)	500.7	(48.1)	(51.2)	5.3
컨테이너	NM	NM	NM	718.9	34.9	(96.0)	754.3	(50.4)	(56.9)	3.9
벌크	NM	NM	74.5	(28.6)	53.3	131.2	(29.1)	8.2	13.9	12.9
영업이익률	(10.7)	(5.4)	15.3	53.5	53.5	7.0	30.0	17.8	9.4	9.7
컨테이너	(10.8)	(7.2)	15.8	56.5	57.0	5.6	33.3	19.3	9.3	9.5
벌크	(18.0)	7.7	13.6	7.7	7.3	14.8	9.9	10.4	10.9	11.7
세전이익	(779)	(587)	128	5,327	10,215	1,054	3,897	1,989	1,087	1,197
증가율	NM	NM	NM	4,068.6	91.8	(89.7)	269.6	(48.9)	(45.4)	10.2
지배주주순이익	(791)	(590)	124	5,337	10,117	969	3,782	1,921	1,028	1,113
증가율	NM	NM	NM	4,207.9	89.6	(90.4)	290.5	(49.2)	(46.5)	8.3
SCFI	833	811	1,265	3,762	3,429	1,007	2,494	1,608	1,338	1,298
상승률	0.7	(2.6)	56.0	197.5	(8.9)	(70.6)	147.8	(35.5)	(16.8)	(3.0)
CCFI	818	824	984	2,596	2,792	939	1,541	1,213	1,050	1,033
상승률	(0.2)	0.7	19.5	163.7	7.5	(66.4)	64.2	(21.3)	(13.4)	(1.6)
HMM 운임(달러)	775	779	999	2,580	2,849	973	1,606	1,266	1,126	1,100
상승률	(1.7)	0.5	28.3	158.1	10.4	(65.8)	65.0	(21.2)	(11.1)	(2.3)

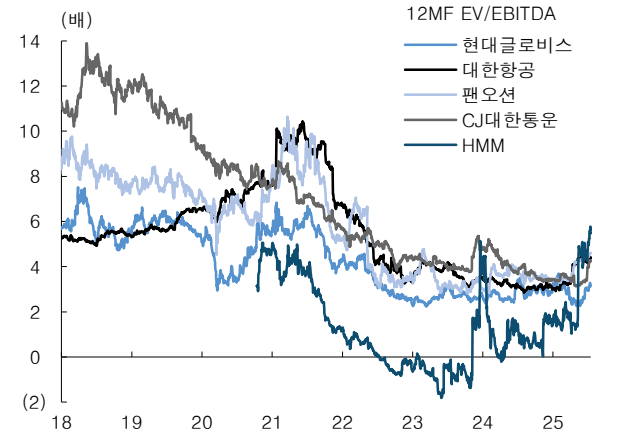
자료: HMM, 한국투자증권

[그림 7] 올해 글로벌 컨테이너 이익 컨센서스는 우상향 중



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 8] HMM 밸류에이션은 왜곡이 심해 주주환원 확대에 따른 현금성자산에 대한 재평가 여부가 중요



자료: Quantiwise, 한국투자증권

<표 5> 글로벌 컨테이너 해운선사 밸류에이션 비교

(단위: 백만달러, %, 배)

		HMM	Maersk Hapag-Lloyd	China COSCO	Ever green	Yang Ming	Wan Hai	ZIM	Matson	평균
시가총액(백만달러)		18,389	31,638	26,226	31,896	14,767	7,520	8,811	1,855	3,644
PER (배)	2024A	3.5	4.3	11.3	3.9	3.5	4.1	4.8	1.2	9.7
	2025F	12.9	18.1	30.5	7.4	6.6	10.5	11.3	4.1	11.0
	2026F	23.5	NM	111.0	11.6	12.6	15.0	16.9	NM	11.0
PBR (배)	2024A	0.6	0.5	1.3	0.8	0.8	0.8	0.9	0.6	1.7
	2025F	0.9	0.6	1.2	0.8	0.7	0.6	0.9	0.5	NM
	2026F	0.9	0.6	1.3	0.8	0.7	0.6	0.9	0.5	NM
ROE (%)	2024A	15.3	11.0	12.1	22.8	27.3	20.8	20.3	66.2	18.9
	2025F	7.0	3.1	2.6	11.5	11.8	6.9	8.7	12.0	NM
	2026F	3.7	(0.7)	(0.7)	7.7	7.9	4.6	3.9	(2.4)	NM
EV/EBITDA (배)	2024A	1.0	1.5	5.6	1.8	2.0	0.5	2.4	1.8	5.0
	2025F	5.5	5.2	7.0	3.6	2.9	NM	3.4	2.6	6.6
	2026F	7.5	7.1	8.3	5.2	4.5	NM	4.1	3.9	6.7
매출 증가율 (% YoY)	2024A	39.3	8.6	6.6	33.3	67.5	58.4	61.4	63.3	10.6
	2025F	(12.3)	(9.0)	(6.6)	(10.0)	(17.2)	(24.1)	(12.2)	(16.9)	(5.3)
	2026F	(7.8)	(3.6)	(3.4)	(4.9)	(7.2)	(3.7)	(6.8)	(10.6)	2.8
영업 이익률 (%)	2024A	30.0	11.2	13.5	25.0	34.5	30.3	31.2	30.1	16.1
	2025F	17.8	3.5	4.3	14.4	20.4	11.6	20.0	12.3	12.3
	2026F	9.4	(0.7)	1.7	6.8	14.9	5.8	12.6	2.9	11.7
EPS 증가율 (% YoY)	2024A	199.9	70.5	(18.7)	108.1	288.4	1,241.6	NM	NM	67.9
	2025F	(60.9)	(71.3)	(69.0)	(44.8)	(53.4)	(67.3)	(51.5)	(78.8)	(28.1)
	2026F	(44.9)	NM	(72.5)	(35.8)	(47.2)	(29.7)	(33.2)	NM	(0.6)

주: 7월 17일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

기업개요

우리나라 최대 해운선사로 1976년에 설립되어 2020년 현대상선에서 HMM으로 사명을 변경함. 글로벌 8위 컨테이너 선사로 2024년말 선복량 기준 시장점유율은 3%를 차지

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,401	11,700	10,262	9,459	9,628
매출원가	7,426	7,737	7,901	8,016	8,122
매출총이익	975	3,963	2,361	1,442	1,506
판매관리비	390	451	539	553	569
영업이익	585	3,513	1,823	890	937
영업이익률(%)	7.0	30.0	17.8	9.4	9.7
EBITDA	1,458	4,416	2,852	1,942	2,005
EBITDA Margin(%)	17.4	37.7	27.8	20.5	20.8
영업외수익	469	384	166	197	260
금융수익	1,549	1,397	830	775	790
금융비용	863	1,138	663	578	530
기타영업외손익	(64)	(38)	(15)	0	0
관계기업관련손익	(154)	162	15	0	0
세전계속사업이익	1,054	3,897	1,989	1,087	1,197
법인세비용	86	114	68	58	84
연결당기순이익	969	3,782	1,921	1,028	1,113
지배주주지분순이익	969	3,782	1,921	1,028	1,113
지배주주순이익률(%)	11.5	32.3	18.7	10.9	11.6
성장성(% , YoY)					
매출 증가율	(54.8)	39.3	(12.3)	(7.8)	1.8
영업이익 증가율	(94.1)	500.7	(48.1)	(51.2)	5.3
지배주주순이익 증가율	(90.4)	290.5	(49.2)	(46.5)	8.3
EPS 증가율	(91.9)	199.9	(60.9)	(44.9)	8.3
EBITDA 증가율	(86.5)	202.9	(35.4)	(31.9)	3.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	1,980	4,875	2,811	2,592	2,276
당기순이익	969	3,782	1,921	1,028	1,113
유형자산감가상각비	873	903	1,030	1,053	1,068
무형자산상각비	0	0	0	0	0
자산부채변동	186	(8)	(122)	512	94
기타	(48)	198	(18)	(1)	1
투자활동현금흐름	(1,487)	(6,232)	835	(2,247)	(1,380)
유형자산투자	(2,037)	(2,537)	(1,440)	(1,078)	(1,612)
유형자산매각	10	17	17	17	17
투자자산순증	723	(3,704)	(39)	25	(62)
무형자산순증	(6)	(8)	5	3	(1)
기타	(177)	0	2,292	(1,214)	278
재무활동현금흐름	(2,238)	(539)	(2,860)	(521)	(858)
자본의증가	0	0	720	0	0
차입금의순증	(1,579)	6	(348)	52	(285)
배당금지급	(667)	(528)	(529)	(573)	(573)
기타	8	(17)	(2,703)	0	0
기타현금흐름	15	119	0	0	0
현금의증가	(1,730)	(1,778)	786	(177)	37
FCF	1,124	(474)	1,212	1,338	424

주: K-IFRS (연결) 기준

재무상태표

(단위: 십억원)

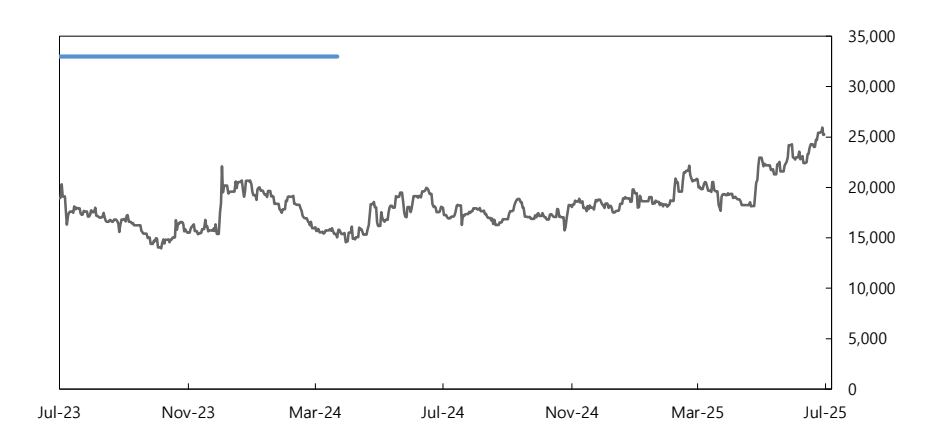
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	25,713	33,849	32,809	33,662	33,953
유동자산	13,180	17,997	16,631	17,594	17,257
현금성자산	3,250	1,472	2,258	2,081	2,118
매출채권및기타채권	935	1,568	1,581	1,457	1,387
재고자산	362	402	455	419	427
비유동자산	12,534	15,852	16,178	16,068	16,696
투자자산	1,508	872	926	901	963
유형자산	7,716	9,846	10,240	10,248	10,774
무형자산	41	43	37	35	35
부채총계	4,273	5,993	5,544	5,942	5,693
유동부채	2,001	2,357	2,343	2,618	2,598
매입채무및기타채무	761	838	807	772	786
단기차입금및단기사채	0	0	0	0	0
유동성장기부채	825	958	1,035	958	903
비유동부채	2,271	3,636	3,201	3,324	3,096
사채	109	57	57	57	57
장기차입금및금융부채	2,109	3,499	3,074	3,203	2,973
자본총계	21,441	27,856	27,265	27,720	28,260
지배주주지분	21,439	27,854	27,263	27,718	28,258
자본금	3,445	4,405	5,125	5,125	5,125
자본잉여금	4,436	4,453	4,453	4,453	4,453
기타자본	1,596	637	(83)	(83)	(83)
이익잉여금	10,889	14,115	13,524	13,979	14,519
비지배주주지분	2	2	2	2	2
순차입금	(8,690)	(11,360)	(10,295)	(11,376)	(11,385)

주요 투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,667	4,999	1,954	1,076	1,165
BPS	31,115	31,615	28,547	29,023	29,589
DPS	700	600	600	600	600
수익성(%)					
ROA	3.7	12.7	5.8	3.1	3.3
ROE	4.6	15.3	7.0	3.7	4.0
배당수익률	3.6	3.4	2.4	2.4	2.4
배당성향	49.8	14.0	29.8	55.7	51.5
안정성					
부채비율(x)	19.9	21.5	20.3	21.4	20.1
차입금/자본총계비율(%)	14.5	16.2	15.3	15.2	13.9
이자보상배율(x)	3.7	26.3	12.0	6.1	6.6
순차입금/EBITDA(x)	(6.0)	(2.6)	(3.6)	(5.9)	(5.7)
Valuation(x)					
PER	11.7	3.5	12.9	23.5	21.7
최고	14.5	4.3	13.4	24.4	22.5
최저	8.2	2.9	8.9	16.2	15.0
PBR	0.6	0.6	0.9	0.9	0.9
최고	0.8	0.7	0.9	0.9	0.9
최저	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6
PSR	1.2	1.1	2.4	2.5	2.5
EV/EBITDA	3.3	1.0	5.5	7.5	7.2

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
HMM(011200)	2022.07.21	매수	33,000원	-37.5	-21.2
	2023.07.21	1년경과		-48.2	-33.0
	2024.04.09	중립	-	-	-
	2025.04.09	1년경과		-	-



Compliance notice

- 당사는 2025년 7월 21일 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 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 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 (2025. 6. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
77.9%	22.1%	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
- 중 립 : 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.