

Company Brief

2021-07-12

NR

액면가	500 원
증가(2021/07/09)	4,695 원

Stock Indicator	
자본금	9십억원
발행주식수	2,748만주
시가총액	129십억원
외국인지분율	3.7%
52주주가	1,770~5,500 원
60일평균거래량	5,108,091 주
60일평균거래대금	23.1십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	16.5	44.7	52.2	160.1
상대수익률	16.4	41.9	50.1	111.7



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	355	434	461	510
영업이익(십억원)	2	4	10	13
순이익(십억원)	3	1	6	9
EPS(원)	158	74	215	316
BPS(원)	2,864	2,049	1,713	1,989
PER(배)	11.8	17.8	7.1	7.3
PBR(배)	0.7	0.7	0.9	1.2
ROE(%)	6.3	2.8	11.4	17.1
배당수익률(%)	1.3	0.6	0.9	1.1
EV/EBITDA(배)	6.0	4.7	2.6	2.7

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

한솔로지스틱스(009180)

운임상승이 실적 증가로 이어질 듯

한솔그룹 계열의 물류전문기업

동사는 지난 1994 년에 한솔유통으로 설립된 물류전문기업으로 국제물류, W&D, 컨테이너운송, 트럭운송 등의 물류 서비스를 제공하고 있다.

한솔제지 등 그룹 내 다양한 사업의 물류서비스를 전담하고 있을 뿐만 아니라, 삼성물산 패션부문 국내 물량 전담 운영, 삼성 SDI 중국법인 및 삼성전자 인도 물류 수행 등 한솔 및 삼성계열 비중이 지난해 기준으로 61% 수준으로 안정적인 매출처를 확보하고 있다.

지난해 기준으로 사업부문별 매출비중을 살펴보면 국제물류 50%, W&D 25%, 컨테이너운송, 15%, 트럭운송 10% 등이다.

한편, 주주는 한솔홀딩스 외 특수관계인 21.8%, 기타 78.2% 등으로 분포되어 있다.

운임상승으로 올해 수익성 개선 본격화 될 듯

해상운임의 경우 지난해 4 월 저점을 기록한 이후 북미 항로를 중심으로 상승하기 시작해 11 월 이후에는 급등하였으며, 올해 들어서도 상승추세가 유지되면서 최근 상하이컨테이너선 운임지수(SCFI)의 경우 9 주 연속 상승세를 이어가며 지난 9 일 최고치를 경신하였다.

선사들이 2008 년 글로벌 금융위기 이후 지속해온 보수적인 컨테이너선 운용과 더불어 코로나 19 로 인한 항만 적체와 빈 컨테이너 수급 불안정, 보복소비로 인한 수요 확대 등으로 인하여 해상운임이 사상 최고 수준을 이어가고 있다.

무엇보다 3 분기는 추수감사절과 블랙프라이데이, 광군제, 크리스마스 등 대규모 소비 시즌을 앞두고 해상 물동량이 증가하는 성수기이기 때문에 해상 운임 강세는 당분간 이어질 것으로 예상된다.

이러한 환경하에서 동사는 지난해 4 분기에는 해상운임이 너무 빠르게 상승함에 따라 운송계약건에 반영되지 못하였지만 올해 들어서는 운임상승을 화주에게 전가할 수 있게 되면서 수익성 개선이 본격화 될 수 있을 것이다.

컨테이너운송사업 지역적 확대로 매출 상승할 듯

컨테이너운송사업의 경우 컨테이너의 수요와 공급을 사전 플래닝을 통해 조절하여 빈 컨테이너의 운송구간을 최소화하고 이를 통해 효율을 극대화한 수출입 통합물류 및 CY 서비스를 제공하고 있다.

신탄진, 군산, 아산지역에 보유한 CY 을 활용하고 있는데, 지난해 인수한 한솔티씨에스 등을 통하여 컨테이너 운송사업의 지역적 확대가 가능해지면서 매출 상승이 예상된다.

올해 매출성장과 수익성 개선 본격화 되면서 밸류에이션 리레이팅 될 듯

현재 동사의 주가는 올해 예상 EPS 기준으로 PER 9.2 배에 거래되고 있다.

무엇보다 운임상승 등으로 올해 매출성장과 수익성 개선이 본격화 되면서 밸류에이션이 리레이팅 될 수 있을 것이다. 또한 컨테이너운송사업의 지역적 확대로 성장성 등이 가시화 될 수 있을 것이다.

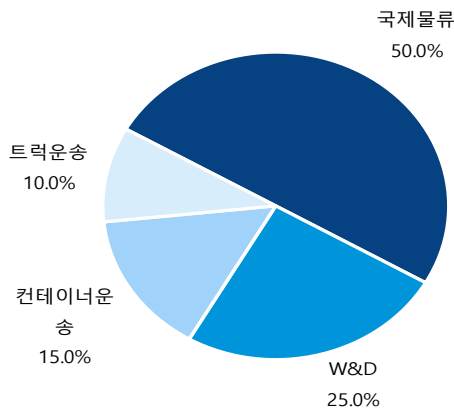
[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

표 1. 한솔로지스틱스 실적 추이 및

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2017	3,553	23	39	29	29	158	11.8
2018	4,342	39	23	15	15	74	17.8
2019	4,607	95	85	59	59	215	7.1
2020	5,096	131	119	87	87	316	7.3
2021E	6,126	195	185	141	141	513	9.2

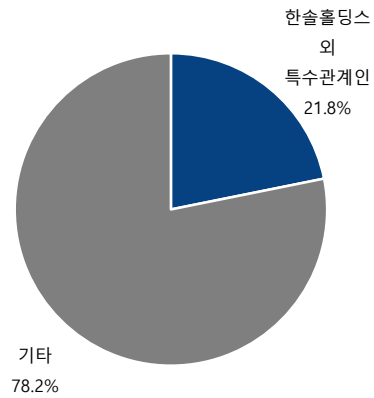
자료: 한솔로지스틱스, 하이투자증권

그림1. 한솔로지스틱스 매출 구성(2020년 기준)



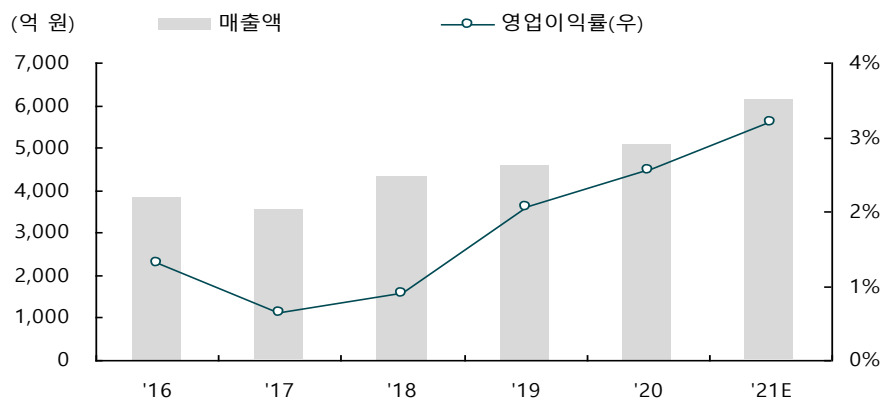
자료: 한솔로지스틱스, 하이투자증권

그림2. 한솔로지스틱스 주주 분포(2021년 3월말 기준)



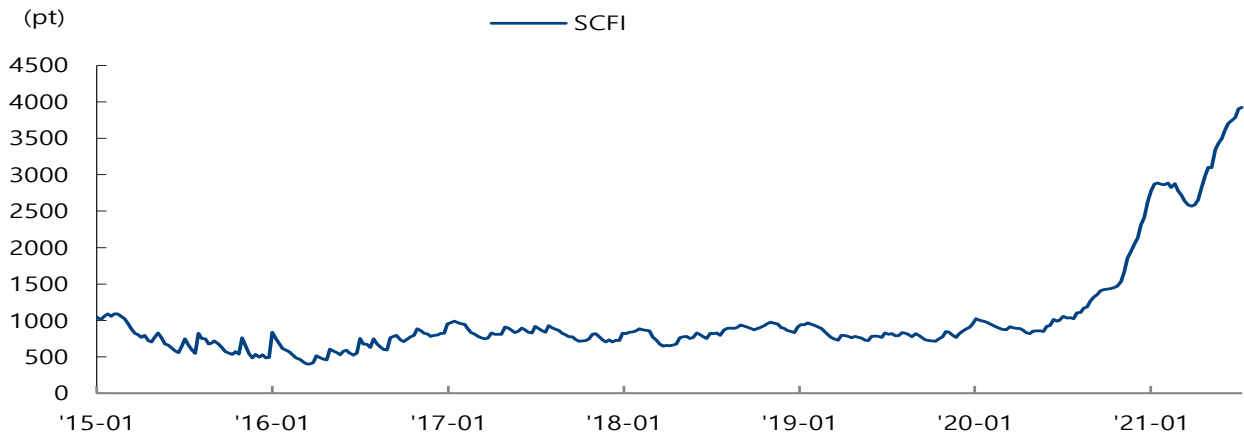
자료: 한솔로지스틱스, 하이투자증권

그림3. 한솔로지스틱스 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 한솔로지스틱스, 하이투자증권

그림4. 상하이컨테이너 운임지수(SCFI) 추이



자료: 상하이해운거래소, 하이투자증권

그림5. 한솔로지스틱스 국제물류 주요 서비스

1. 글로벌 네트워크를 통한 특화된 국제 3PL 물류서비스 제공

- 글로벌 6개국 17개 거점 네트워크와 산업별 전문 인력 보유
- 해상운송, 항공항공, 항만 하역, 통관, FTA 컨설팅, 보세 창고 등 일괄 물류서비스 제공



자료: 한솔로지스틱스, 하이투자증권

그림6. 한솔로지스틱스 컨테이너 운송 주요 서비스

1. 수출입 통합물류

- 수출입 화주사를 대상으로 고객 니즈 맞춤형 기능·지역 연계 통합 물류 서비스 (국내 내륙운송 + 해상포워딩 + 해외 내륙운송)

2. CY 서비스

- 신속한 컨테이너 수급
- CY 내 보관 및 장치
- 컨테이너 프리타임 관리
- 맞춤형 물류 합리화 제안
- 부산항 셔틀 운송



자료: 한솔로지스틱스, 하이투자증권

그림7. 한솔로지스틱스 W&D 주요 서비스 및 고객

주요 서비스

남풍저 남풍 태영
공동 손희 남풍
수인

Hansol
한솔로지스틱스

물류 정보 시스템
[OMS, WMS, TMS]

입고검사, 유통가공
제품/상품 입고
보관/재고관리
주문/출고관리
반품관리
Visibility 제공
SLA Reporting

Depot Cross Docking
간선운송
B2B
B2C
B2C 택배배송
수출

주요 고객

	<ul style="list-style-type: none"> • 430매장(갤럭시, 빈폴) / 보관평수 41,000평 • B2C 출고물량 10만 BOX/월 • One-stop service 제공 및 16년 운영 중
	<ul style="list-style-type: none"> • 28개 매장 / 보관평수 3,000평 • B2B 출고물량 5.5만 PCS/월 • '09년 런칭 셋업부터 수행
	<ul style="list-style-type: none"> • 200개 매장 / 보관평수 6,850평 • B2B, B2C 출고물량 25만PCS/월 • 전용 PAS 운영으로 작업 효율화 달성
	<ul style="list-style-type: none"> • B2C 전용 / 보관평수 150평 • B2C 출고물량 4.8만 BOX/월 • 전용 DAS 운영으로 작업효율화 달성

자료: 한솔로지스틱스, 하이투자증권

그림8. 한솔로지스틱스 트럭운송 주요 서비스

1. 정기적 고객 맞춤형 개선 프로젝트 수행

- 수배송 효율성, 거점 연계성, 복화 가능성 등

	고정차량 투입 운영안정화
	내수 물류 운영 안정화
	가정 배송을 위한 고정 전담차량 투입 운영
	시스템 배차를 통한 내수 운영 안정화

2. 권역별 전담차량 운영



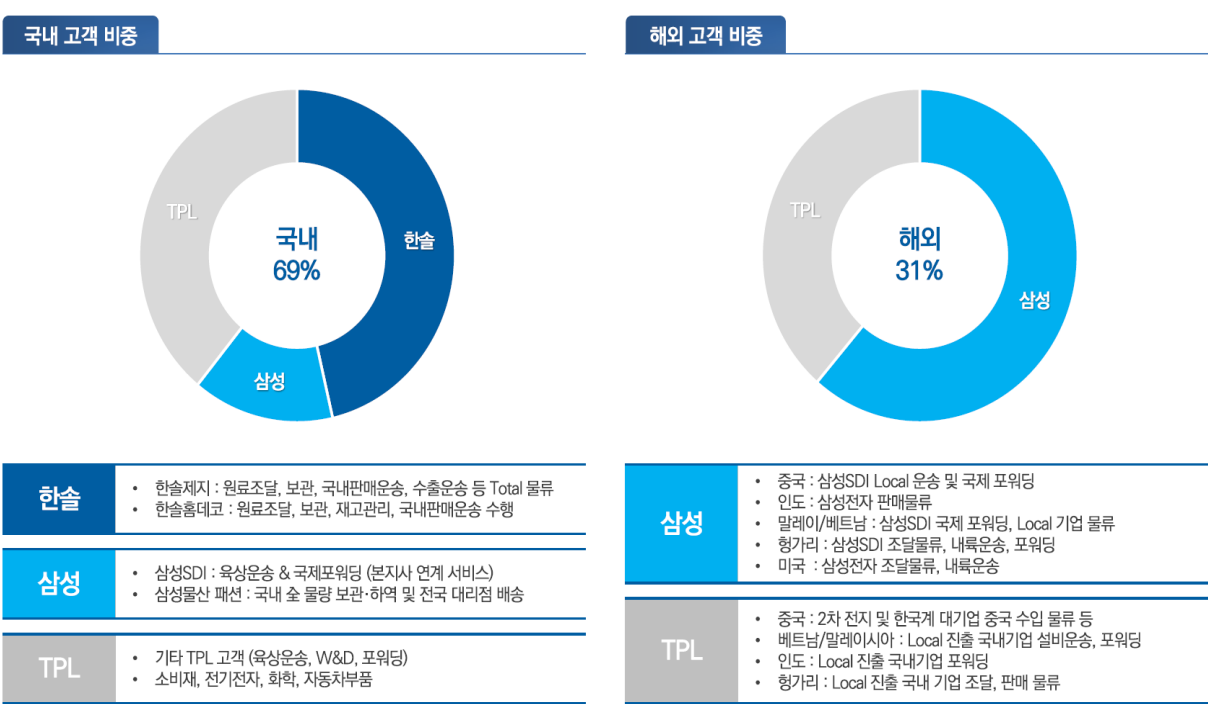
자가차량	Captive 연계 고정 전담 배차
차량기사	고정물량 전담 배차
운송협력사	단일 운송사 체제를 통한 전담 배차

3. 맞춤형 서비스 제공

- 상승원바디 자체 제작 및 투입 (카길, 선진)
- 경험 있는 기사 투입/ 운송 라우트별 고정기사 배치 (한국타이어)

자료: 한솔로지스틱스, 하이투자증권

그림9. 한솔로지스틱스 주요 고객



자료: 한솔로지스틱스, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020	(단위:십억원,%)	2017	2018	2019	2020
유동자산	61	92	99	121	매출액	355	434	461	510
현금 및 현금성자산	3	11	15	18	증가율(%)	-7.7	22.2	6.1	10.6
단기금융자산	0	3	5	6	매출원가	333	406	423	467
매출채권	55	73	73	90	매출총이익	22	28	38	42
재고자산	-	-	-	-	판매비와관리비	20	24	28	29
비유동자산	31	34	68	75	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	9	10	11	12	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	11	16	15	17	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	92	127	167	196	영업이익	2	4	10	13
유동부채	43	58	91	112	증가율(%)	-54.5	69.6	143.9	37.4
매입채무	34	44	53	63	영업이익률(%)	0.6	0.9	2.1	2.6
단기차입금	-	-	-	1	이자수익	0	0	0	0
유동성장기부채	-	1	10	-	이자비용	0	1	2	2
비유동부채	2	12	29	30	지분법이익(손실)	-	0	1	1
사채	-	10	-	-	기타영업외손익	1	-2	0	0
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	4	2	8	12
부채총계	45	70	120	141	법인세비용	1	1	3	3
자배주지분	47	56	47	55	세전계속이익률(%)	1.1	0.5	1.8	2.3
자본금	9	14	14	14	당기순이익	3	1	6	9
자본잉여금	14	18	18	18	순이익률(%)	0.8	0.3	1.3	1.7
이익잉여금	95	95	85	93	자배주구속 순이익	3	1	6	9
기타자본항목	-70	-71	-70	-71	기타포괄이익	1	-1	0	0
비자배주지분	-	-	-	-	총포괄이익	3	0	6	9
자본총계	47	56	47	55	자배주구속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020		2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	2	0	29	39	주당지표(원)				
당기순이익	3	1	6	9	EPS	158	74	215	316
유형자산감가상각비	2	2	17	17	BPS	2,864	2,049	1,713	1,989
무형자산상각비	1	2	2	2	CFPS	295	249	910	990
지분법관련손실(이익)	-	0	1	1	DPS	30	30	40	50
투자활동 현금흐름	-1	-11	-6	-7	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-1	-3	-5	-3	PER	11.8	17.8	7.1	7.3
무형자산의 처분(취득)	-4	-1	0	0	PBR	0.7	0.7	0.9	1.2
금융상품의 증감	2	0	2	-1	PCR	7.9	18.9	5.2	4.7
재무활동 현금흐름	0	20	-19	-29	EV/EBITDA	6.0	4.7	2.6	2.7
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	11	-1	-9	ROE	6.3	2.8	11.4	17.1
자본의증감	-	10	-	-	EBITDA 이익률	1.6	1.8	6.2	6.2
배당금지급	0	0	0	-1	부채비율	94.7	125.2	254.4	258.6
현금및현금성자산의증감	0	8	4	3	순부채비율	-6.5	-5.8	-21.4	-42.0
기초현금및현금성자산	3	3	11	15	매출채권회전율(x)	6.2	6.8	6.3	6.3
기말현금및현금성자산	3	11	15	18	재고자산회전율(x)	-	-	-	-

자료 : 한솔로지스틱스, 하이투자증권 리서치본부

한솔로지스틱스
최근 2년간 투자이견 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자이견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2021-07-12 NR



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이견 비율(%)	93.3%	6.7%	-