

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# 태웅로직스(124560)

## 운송

요약  
기업현황  
재무분석  
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

윤상준 전문위원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서는 '21.01.07에 발간된 동 기업의 기술분석보고서에 대한 연계보고서입니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

# 태웅로직스(124560)

2021년 대폭적인 매출 증대를 시현한 제3자 물류 기업

## 기업정보(2021/12/29 기준)

대표자	한재동
설립일자	1996년 01월 20일
상장일자	2019년 12월 10일
기업규모	중견기업
업종분류	화물운송 중개, 대리 및 관련 서비스업
주요제품	국제물류 주선 등

## ■ 석유화학제품 해상운송 위주의 국제물류주선업 영위

태웅로직스(이하 동사)는 석유화학제품을 위시한 다양한 물품들에 대한 국제물류주선업을 영위하는 기업이다. 동사의 사업 부문은 국제물류 부문, 독립국가연합(Commonwealth of Independent States, 이하 CIS)물류 부문, 프로젝트물류 부문으로 구분되며, 최대매출원은 국내 대기업들을 고객으로 한 석유화학제품 해상운송 서비스이다. 동사는 자체 물류정보시스템인 TIMS(Taewoong Integrated Management System, 이하 TIMS)를 운영하고 있으며, 이를 통해 고객사의 공급망 관리(Supply Chain Management, 이하 SCM) 전 영역에 걸쳐 물류현황을 실시간으로 제공하고 있다.

## 시세정보(2021/12/29 기준)

현재가	8,610원
액면가	100원
시가총액	1,682억 원
발행주식수	19,536,792주
52주 최고가	11,450원
52주 최저가	4,450원
외국인지분율	2.75%
주요주주	
한재동	32.27%
특수관계자	5.84%

## ■ 제3자 물류업 시장 성장 전망

Allied Market Research의 자료(2020.04)에 따르면, 글로벌 제3자 물류업(Third Party Logistics, 이하 3PL) 시장은 2020년 1조 1,015억 달러에서 연평균 7.18%로 성장하여 2024년에는 1조 4,537억 달러에 이를 것으로 전망되었다. 또한, Armstrong&Associates의 자료(2016~2021)에 따르면, 국내 3PL 시장도 2020년 20조 586억 원에서 2024년 24조 9,901억 원에 이를 것으로 추정된다.

## ■ 해상운임 급등으로 '21년 대폭적인 외형성장 시현

2021년, 해상운임 급등이 동사의 실적에 우호적인 작용을 한 가운데, 동사는 3분기(누적) 이미 전년 총매출의 176.9%에 해당하는 6,037.6억 원의 매출을 시현하였다. 4/4분기에도 해상운임 상승압력이 지속될 것으로 전망되는 가운데, 한양증권 자료(2021.10)에 의하면, '21년 동사의 실적은 매출액 7,904억 원(YoY +131.6%), 영업이익 534억 원(YoY +264.6%)에 이를 것으로 전망되었다.

## 요약 투자지표 (K-IFRS 연결기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2018	2,439.5	-4.2	116.9	4.8	73.2	3.0	39.8	11.7	208.6	491	1,428	-	-
2019	2,860.7	17.3	149.8	5.2	95.6	3.3	30.6	12.4	112.0	630	2,441	8.1	2.1
2020	3,412.9	19.3	146.5	4.3	79.4	2.3	15.7	7.6	107.2	438	3,144	11.8	1.6

## 기업경쟁력

### 국제물류 서비스 제공 인프라 보유

- 자체 물류정보시스템 TIMS를 통해 고객사 SCM 전 영역에 걸쳐 최적의 물류서비스 제공
- 북하·일괄 운송에서의 전문지식, 노하우 및 인적자원 관리를 통한 경쟁력 확보

### 3PL 선두업체로 경쟁우위 확보

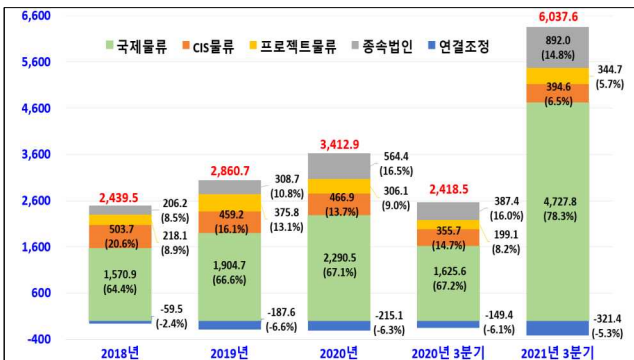
- 안정된 화주 및 선복, 운임경쟁력을 바탕으로 20여년간 석유화학 관련 대기업들과 지속적 거래관계 유지
- 연간 27만 TEU를 운송하는 3PL 선두업체로 운임 교섭력 우위 보유

## 주요사업 및 매출실적

### 주요사업

- **국제물류 부문**
  - 국내 석유화학기업 등을 대상으로 해상운송, 항공운송, 3국 간 증계무역, DTD(Door To Door) 운송, 내륙운송 등 제공
- **CIS물류 부문**
  - 중앙아시아의 독립국가연합 지역에 대한 복합물류 제공
- **프로젝트물류 부문**
  - 플랜트 및 인프라를 설치, 시공하는 장기사업에 투입되는 기자재를 선적지부터 공사현장까지 운송

### 최근 3개년 매출실적 (K-IFRS 연결기준, 단위: 억 원)



## 시장경쟁력

### 글로벌 3PL 시장규모

연도	시장규모	성장률
2020년(E)	1조 1,015억 달러	연평균 7.18%▲
2024년(E)	1조 4,537억 달러	

\*출처: Allied Market Research(2020.04)

### 국내 3PL 시장규모

연도	시장규모	성장률
2020년	20조 214억 원	연평균 3.99%▲
2024년(E)	23조 4,132억 원	

\*출처: Armstrong & Associates(2016~2021)

### 동사 및 경쟁업체의 연매출액 비교 (단위: 억 원)

회사명	2018년	2019년	2020년
동사	2,439.5	2,860.7	3,412.9
롯데글로벌로지스	18,221.0	26,979.2	28,584.4
하나로티앤에스	3,070.6	4,024.3	5,917.7
헥커코리아	2,195.1	2,056.5	3,334.1

## ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

### E (환경경영)

- 동사는 '2030 저탄소배출 중장기 계획'에 따라 영업용 및 임직원 차량을 2030년까지 전기차로 전환할 예정임.
- 동사는 환경친화적이면서도 안정성을 갖춘 ISO탱크를 통한 운송 비중을 확대 중임.
- 동사는 ISO14001(환경경영시스템) 인증을 통해 환경경영을 경영방침으로 삼고 있음.

### S (사회책임경영)

- 동사는 ISO9001(품질경영시스템)의 취득으로 품질관리 시스템의 구축 인증을 받고, 우수물류기업인증 중 국제물류주산업 부분의 인증을 2019년 획득함.
- 동사는 기업의 사회적 책임을 다하기 위해 여러 사회 공헌 활동을 진행하고 있으며, 높은 정규직 비율 및 정규직 전환 비율, 여성 일자리 창출의 성과를 인정받아 '2020년도 일자리창출 유공 국무총리상'을 수상함.

### G (기업지배구조)

- 동사의 이사회는 총 5인으로, 사내이사 3인과 사외이사 2인을 선임하고 있으며, 제25기 정기주주총회를 통해 주주의결권 행사 지원제도를 도입함.
- 동사는 제21기(2016년)부터 연속 배당을 실시중이며, 상장 후인 제24기와 제25기의 평균배당수익률은 0.98%임.

NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 설문조사를 통해 활동 현황을 구성

## I. 기업현황

### 3PL 기업으로 2021년 대폭적인 외형성장 시현

동사는 국제물류주선업을 영위하고 있는 3PL 기업이며, 주요사업 부문은 국제물류 부문, CIS물류 부문, 프로젝트물류 부문으로 구분된다. 동사는 자체 물류시스템을 운영하고 있으며, ISO탱크 컨테이너 운송사업 및 창고업 진출 등 사업 포트폴리오를 확장하고 있다.

#### ■ 기업 개요

동사는 1996년 1월 설립되어 2019년 12월 코스닥 시장에 상장한 3PL 기업이다. 자체 운송 수단을 보유하고 있지 않은 NVOCC(Non-Vessel Operating Common Carrier, 운송수단 비보유 운송자)이지만, 화주들에게 통관, 보관, 입·출고, 집화, 해상·항공·육상 운송 등의 토달 운송서비스를 제공하고 있다. 동사는 원활한 사업수행을 위해 세계각지에 네트워크(해외법인 및 파트너사)를 구축하고 있고, 13개의 연결대상 종속기업을 보유하고 있으며, 2021년 9월 기준으로 총 267명의 임직원이 근무하고 있다. 최대주주는 한재동 대표이사로 특수관계자를 포함하여 38.11%의 지분을 보유하고 있다.

[표 1] 동사의 종속기업

회사명	소재지	주요사업	지분율
TGL Colombia Ltda.	콜롬비아 보고타	운송주선업	99.0%
Taewoong Global Logistics Sdn. Bhd.	말레이시아 조호르바루	운송주선업	100.0%
TGL S. A.	칠레 산티아고	운송주선업	70.0%
TGL Shanghai Co., Ltd.	중국 상하이	운송주선업	100.0%
TGL NOVO LLC	러시아 노보로시스크	운송주선업	100.0%
FE Taewoong LLC	우즈베키스탄 타슈켄트	운송주선업, 창고임대업	100.0%
TGL HUNGARY KFT	헝가리 부다페스트	운송주선업	100.0%
TGL KAZ LOGISTICS	카자흐스탄 알마티	운송주선업, 화물운송업	100.0%
TGL USA INC.	미국 조지아주	운송주선업	100.0%
지엘에스코리아	한국 서울	운송주선업	100.0%
세중종합물류	한국 부산	운송주선업, 화물운송업	100.0%
유니글로벌로지스틱스	한국 서울	무역업	50.0%
태웅물류센터	한국 창원	물류관련서비스	100.0%

\*출처: 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

#### ■ 사업 부문

동사의 사업은 크게 국제물류 부문, CIS물류 부문, 프로젝트물류 부문으로 구분되며, 그 주요 현황은 다음과 같다.

[표 2] 동사의 사업 부문

사업 부문	주요 현황
<p>국제물류 부문</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ 동사 매출액의 67.1%(‘20년 기준)를 차지하는 매출비중이 가장 큰 사업 부문임.</li> <li>○ 석유화학, 철강, 자동차, 기계 등 다양한 물품에 대한 해상운송 및 항공운송 서비스를 제공함.</li> <li>○ 해상운송 대 항공운송의 매출액 비율은 대략 20:1(‘20년 기준)임.</li> <li>○ 해상운송 물품 중, 석유화학제품의 비중이 물동량 기준으로 74.8%(‘20년 기준)에 이룸.</li> </ul> 
<p>CIS물류 부문</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ 견고한 제휴 네트워크를 통해 CIS지역 내 종합물류 서비스를 제공하는 사업을 영위함.</li> <li>○ 동사 매출액의 13.7%(‘20년 기준)를 차지하는 제2의 매출 부문임.</li> </ul> 
<p>프로젝트물류 부문</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ 국내 EPC(Engineering Procurement Construction) 업체들의 해외공사에 투입되는 기자재(중량물, Bulk 화물, 컨테이너 화물, 항공 화물 등)에 대해 선적지부터 공사현장까지의 통관업무, 배선(벌크, 컨테이너), 내륙운송, 면세통관 등의 물류운송 Total 서비스를 제공하는 사업임.</li> <li>○ 동사 매출액의 9.0%(‘20년 기준)를 차지함.</li> </ul> 

\*출처: 동사 제공자료(2021), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

■ 매출 현황

동사의 최근 3개년 매출액 현황을 살펴보면, 2018년 전년 대비 4.2% 감소한 2,439.5억 원을 기록하였으나, 2019년 전년 대비 17.3% 증가한 2,860.7억 원, 2020년 전년 대비 19.3% 증가한 3,412.9억 원을 기록하였다. 내수매출 비중이 2018년 85.2%, 2019년 88.3%, 2020년 92.8%, 2020년 3분기 93.1%, 2021년 3분기 91.7%로 나타나 동사는 내수중심 기업임이 확인된다. 2021년 3분기(누적) 이미 전년 총매출의 176.9%에 해당하는 6,037.6억 원의 매출을 시현하였다.

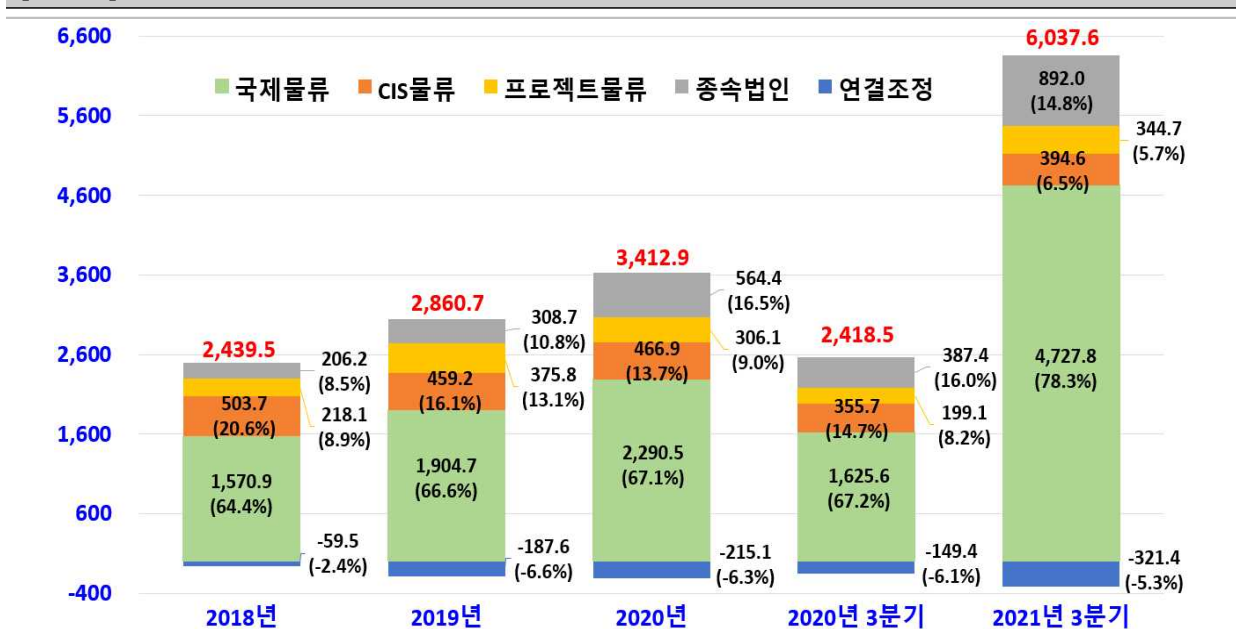
[표 3] 동사 매출의 내수·수출 비중 (단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

	2018년	2019년	2020년	2020년 3분기	2021년 3분기
내수 매출	2,079.3 (85.2%)	2,525.4 (88.3%)	3,167.9 (92.8%)	2,251.1 (93.1%)	5,536.8 (91.7%)
수출 매출	360.1 (14.8%)	335.3 (11.7%)	245.0 (7.2%)	167.4 (6.9%)	500.8 (8.3%)
합계	2,439.5 (100.0%)	2,860.7 (100.0%)	3,412.9 (100.0%)	2,418.5 (100.0%)	6,037.6 (100.0%)

\*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

사업 부문별 매출현황을 살펴보면, 국제물류 부문의 매출비중이 2018년 64.4%, 2019년 66.6%, 2020년 67.1%, 2020년 3분기 67.2%, 2021년 3분기 78.3%를 차지하여 동사의 제 1 매출원임이 확인되며, 그 뒤를 CIS물류 부문 및 프로젝트물류 부문이 따르고 있다. 국제물류 부문, CIS물류 부문, 프로젝트물류 부문 매출의 합계액이 지배회사인 동사 자체의 매출이며, 종속법인 부문의 매출은 모든 종속기업들 매출액의 총합 금액이다. 최근에는 지엘에스코리아, 세종종합물류 등의 종속기업 신규편입 등의 영향으로 종속법인 부문의 매출이 큰 폭으로 증가하였다.

[그림 1] 동사의 사업 부문별 매출 현황 (단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

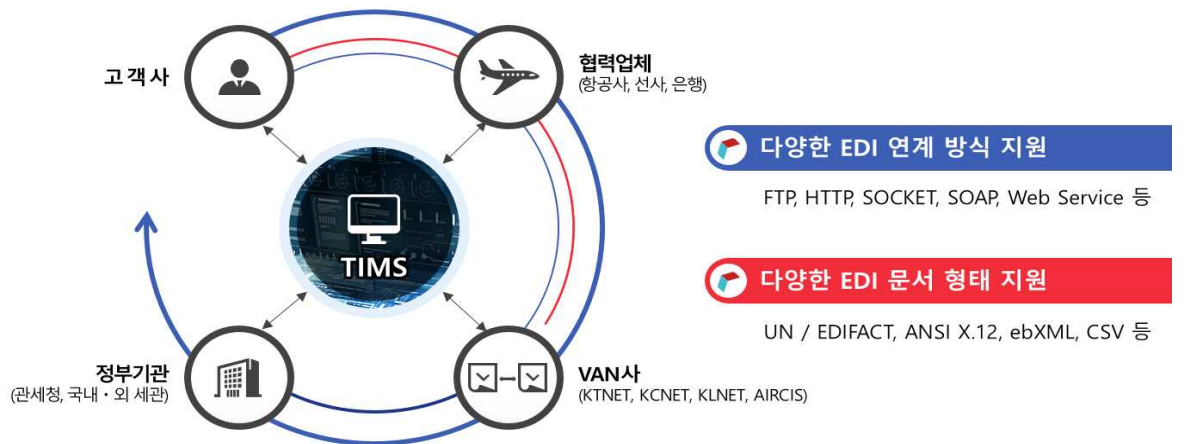


\*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

■ 자체 물류시스템인 TIMS 및 리스크 대비 비상매뉴얼 운영

동사는 2016년 9월부터 자체물류 정보시스템인 TIMS를 구축하여 운영하고 있으며, 이를 통해 고객사의 SCM 전 영역에 걸쳐 물류현황을 실시간으로 제공하며 화물추적 및 수·배송 경로추적 및 물류비 정산 등의 서비스를 제공하고 있다. 또한, TIMS는 고객사, 협력업체, 정부기관 및 VAN(Value Added Network, 부가가치통신망)사의 인터페이스를 실시간으로 연결하며, 다양한 기술환경에 적합한 EDI(Electronic Data Interchange) 연계서비스를 제공한다.

[그림 2] 동사의 자체물류 정보시스템 TIMS



\*출처: 동사 제공자료(2021)

동사는 자연재해로 인한 화물의 파손, 운송지연, 터미널 파업, 선사 법정관리 등과 같은 우발 상황별 위험요소(위험성, 비용 등)에 대한 사전인지와 예상되는 문제에 대한 모니터링을 통해서 긴급문제 발생을 미연에 방지하고, 문제발생 시에도 최적의 방법으로 문제를 해결할 수 있기 위하여 비상매뉴얼(Risk Management)을 작성하여 운영하고 있다.

[그림 3] 동사의 선사법정관리 상황에 따른 비상매뉴얼(예시)



\*출처: 동사 제공자료(2021)

■ ISO탱크 컨테이너 운송사업 및 창고업 진출

동사는 미래성장동력 개척의 일환으로 ISO(International Organization for Standardization, 이하 ISO)탱크 컨테이너 운송사업 및 창고업에 신규 진출하는 등 사업 포트폴리오를 확장 중이다.

ISO탱크 컨테이너 운송사업은 2020년 4월에 개시되었으며, 2021년부터 본격적으로 투자가 확대되었다. ISO탱크 컨테이너는 Liquid(Tech & Food) 및 Gas(LNG, 수소) 등의 수송에 특화된 컨테이너로 경제성, 안정성, 환경친화성 등을 갖추고 있다. 동사는 기존 고상의 석유화학 제품에 대한 전문 운송 경험을 바탕으로 보다 부가가치가 높은 액상 케미칼 물품에 대해 안정적으로 운송서비스를 확대해 나갈 계획이다.

[그림 4] 동사의 ISO 탱크 컨테이너



\*출처: 동사 제공자료(2021)

동사는 물동량보다 선박이 부족한 상황이 이어지면서 창고사업 수요가 충분하다는 판단하에 보관·운송을 연계해 물류영업을 확대한다는 구상으로 '21년 4월 자본금 5,000만 원을 출자해 종속회사 태웅물류센터를 설립하였다. 이후 태웅물류센터는 '21년 9월 경상남도 창원시 소재 옹동물류센터 건물을 103억에 인수하였다. 동사는 태웅물류센터가 씨티은행에서 차입한 100억 원에 대한 연대보증으로 120억 원 규모의 채무보증을 제공하였고, 또한 '21년 9월 태웅물류센터 유상증자에 참여해 39.5억 원도 출자하였다. 신규 인수한 옹동물류센터는 토지면적과 건물연면적이 각각 3만 7917 m<sup>2</sup>, 1만 6035m<sup>2</sup>이다. 이로써 동사는 코로나19 및 물류대란 속에서도 보관물품을 타 창고 업체를 통해 보관하지 않고 보관부터 운송까지 직접 수행하는 '턴키 로지스틱스 서비스(Turn-key Logistics Service)'를 제공할 수 있게 되었다.



### ■ 3PL 시장 전망

3PL은 물류 아웃소싱(Outsourcing)의 한 부분으로서, 화주업체의 물류업무를 외부 전문업체에게 업무의 설계, 기획 및 운영까지 위탁시키는 것을 말한다. 수송과 보관 등 물류를 구성하는 제 기능을 개별로 맡는 기존의 물류업과는 달리 화주의 물류업무를 포괄적으로 운영 및 관리한다. 3PL은 화주기업의 운영비 절감 및 핵심사업에 대한 기업역량 집중, 전문업체의 기술력에 의한 물류서비스 개선 등의 장점을 가지고 있다. 이로 인해 글로벌 물류산업의 무게중심이 점차적으로 3PL로 옮겨가는 상황 속에서 3PL의 세계시장 및 국내시장은 점진적인 성장세를 지속할 것으로 전망된다.

Allied Market Research의 자료(2020.04)에 의하면, 글로벌 3PL 시장은 2020년 1조 1,015억 달러에서 연평균 7.18%로 성장하여 2024년에는 1조 4,537억 달러에 이를 것으로 전망되었다. Armstrong&Associates의 자료(2016~2021)에 의하면, 국내 3PL 시장은 2015년 139억 달러, 2017년 155억 달러, 2020년 169억 달러(20조 214억 원)를 기록하여 연평균 3.99%로 성장하였다. 동일 성장률 가정 시 2024년에는 23조 4,132억 원에 이를 것으로 전망된다.

[그림 5] 글로벌 3PL 시장 전망(좌) 및 국내 3PL 시장 전망(우)



\*출처: Allied Market Research(2020.04), Armstrong&Associates(2016~2021), NICE디앤비 재구성

### ■ 경쟁업체 현황

동사의 경쟁업체로는 '롯데글로벌로지스', '하나로티앤에스', '헥커코리아' 등이 있다. 롯데글로벌로지스는 택배서비스, 유통·창고서비스, 풀필먼트서비스, 내륙운송서비스, 국제물류서비스, 항만운영서비스 등을 제공하는 국내 굴지의 물류 전문회사로 2020년 기준 2조 8,584.4억 원의 매출액을 기록하였다. 하나로티앤에스 및 헥커코리아 또한 각종 운송서비스를 제공하는 물류전문 중견기업으로 2020년 기준 각각 5,917.7억 원 및 3,334.1억 원의 매출액을 기록하였다. 동사는 중견기업으로 대기업인 롯데글로벌로지스 대비 매출액은 낮은 편이나 영업이익률은 타 경쟁사 대비 우수한 것으로 나타났다.

[표 4] 동사 및 경쟁업체의 수익률 현황

구분	2018년	2019년	2020년	평균	
동사 <sup>1)</sup>	매출액(억 원)	2,439.5	2,860.7	3,412.9	2,904.4
	영업이익률(%)	4.8	5.2	4.3	4.8

롯데글로벌로지스 <sup>2)</sup>	매출액(억 원)	18,221.0	26,979.2	28,584.4	24,594.9
	영업이익율	-0.5	0.7	1.2	0.5
하나로티앤에스 <sup>2)</sup>	매출액(억 원)	3,070.6	4,024.3	5,917.7	4,337.5
	영업이익율	1.7	1.4	1.5	1.5
헥커코리아 <sup>3)</sup>	매출액(억 원)	2,195.1	2,056.5	3,334.1	2,528.6
	영업이익율	3.2	3.0	3.9	3.4

\*출처: 1) 동사 사업보고서(2020.12), K-IFRS 연결기준

2) CREPORT(㈜롯데글로벌로지스 102-81-23012, (주)하나로티앤에스 124-81-59766), K-IFRS 연결기준

3) CREPORT(㈜헥커코리아 102-81-41887), K-IFRS 개별기준

## SWOT 분석

[그림 6] SWOT 분석



## 동사의 ESG 활동



동사는 국제물류주선 등 3PL 사업을 영위하는 기업으로, ESG 경영을 위해 자체적인 '프로젝트 TGL(Together, Green Environment, Lower Class)'을 두고 다양한 환경, 사회적 문제를 고려하며 지속 가능한 ESG 경영을 실천하고 있다.

환경(E) 부문에서는 '2030 저탄소배출 중장기 계획'에 따라 영업용 및 임직원 차량을 2030년까지 전기차로 전환할 예정이다. 또한, ESG 경영의 일환으로 고객사들의 액상화물 운송 기준이 기존의 드럼, IBC 탱크 등에서 ISO탱크로 전환됨에 따라, 동사 역시 환경친화적이면서도 안정성을 갖춘 ISO탱크를 통한 운송 비중을 늘리고 있다. 동사는 제품의 개발 및 생산과정에 국내외 환경 관련 법규를 준수하고 있으며 환경경영을 경영방침으로 삼고 ISO14001(환경경영시스템) 인증을 취득한 바 있다.



동사는 사회(S) 부문에서의 활동으로, ISO9001(품질경영시스템) 인증의 취득으로 제품 및 서비스의 품질경쟁력을 확보하였으며, 물류기업으로서의 내·외부적 시스템을 잘 갖추고 있어 우수물류기업인증 중 국제물류주선업 부분의 인증을 2019년 획득한 바 있다.

동사는 사업의 성장만 추구하는 것이 아니라 기업의 사회적 책임을 다하기 위해 다양한 사회 공헌 활동을 진행하고 있다. 동사는 설립 이후 인도 코다יק아날 지역의 콤바이 학교와 비하르 지역의 고아원 등 해외 지원은 물론 강원도 인제도서관 설립 후원, 세종문화회관 세

종꿈나무오케스트라·국악단 지원, 한국범죄피해중앙센터 지원 등을 통해 꾸준한 사회 공헌을 실천해오고 있다. 2019년 10월에는 코리아 청소년 합창단과 기부 협약을 체결하였으며, 12월에는 사단법인 두루에 후원금 1천만 원을 기부한 바 있다. 2021년 7월에는 인제군청에서 열린 장학금 기탁식에서 1천만 원의 장학금을 기부하였다.

동사는 워라밸과 즐겁고 활기찬 기업문화를 만들기 위해 다양한 복지제도를 운영하고 있다. 동사는 인사 평가에 따른 인사고과 수당, 장기근속자 포상, 야근자를 위한 교통비 지급, 우수사원 포상 등의 제도를 두고 있으며, 출근길 셔틀차량 지원, 식사지원, 임직원 건강 관리를 위한 건강검진 지원 제도를 두고 있다. 또한, 경조사비 지원, 어학 및 직무능력 향상을 위한 사내외 교육 지원, 사내 동호회 지원, 문화생활을 위한 뮤지컬, 콘서트 등의 직원할인을 제공하여 임직원들의 행복한 삶과 자기 개발 활동을 지원하고 있으며, COVID-19 유행 이후에는 감염예방을 위해 전 직원 대상 유연근무를 시행 중이다.

동사의 2021년 분기 보고서(2021.09)에 따르면 여성 근로자의 비율은 약 51.7%로 동사가 속한, 육상운송 및 수상운송 관련업의 여성 고용비율 평균인 19.5%(2020년도 산업별 여성 고용비율, 고용노동부)를 크게 상회하는 것으로 보인다. 또한, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준은 94.7%로 동 산업 평균인 85.7%를 상회하고, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 평균 근속연수는 100%로 동 산업 평균인 73.7%를 상회하여 성별에 따른 고용 평등을 위해 노력하고 있는 것으로 보인다. 동 분기 기준 전체 근로자 중 정규직 비율은 85%이며, 2019년 이후 청년 인턴의 정규직 전환율은 73%에 이른다. 동사는 높은 정규직 비율 및 정규직 전환 비율, 여성 일자리 창출의 성과를 인정받아 '2020년도 일자리창출 유공 국무총리상'을 수상하였다.

[표 5] 동사의 직원수 및 근속연수

성별	직원수(명)			평균근속연수(년)		1인당 연평균 급여액(백만원)	
	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	113	16	129	4.7	8.0	38	42
여	114	24	138	4.7	5.9	36	36
합계	227	40	267	-	-	-	-

\*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서(2021.02), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성



지배구조(G)의 경우, 동사 분기보고서(2021.09)에 따르면 동사의 이사회는 총 5인으로, 사내이사 3인과 사외이사 2인을 선임하고 있으며, 최대주주인 한재동 대표이사의 지분율이 32.27%로 일정 수준의 경영 안정성을 확보하고 있다. 동사는 제25기 정기주주총회를 통해 주주의결권 행사 지원제도(전자투표제)를 도입하고 있다. 동사는 제21기(2016년)부터 연속 배당을 실시 중이며, 상장 후인 제24기와 제25기의 평균배당수익률은 0.98%에 달한다.

동사는 제25기 정기주주총회를 통해 선임된 상근감사 1인을 두고 있다. 별도의 감사지원 조직을 두고 회사 경영활동에 대한 감사업무를 지원하고 있으며, 한국상장회사 협의회, 코스닥협회가 실시하는 감사 교육 역시 실시하고 있다. 이 외에도, 홈페이지에 감사보고서와 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 준수하고 있는 것으로 보인다.

## Ⅱ. 재무분석

### 운송화물 다변화 등 물동량 증가로 2021년 3분기까지 실적 성장세 유지

2020년 운송화물 다변화를 통한 영업 활동의 성과 등 실적 호조에 힘입어 매출 상승세를 유지하였으며, 최근 3개년 매출액영업이익률은 4~5%대로 무난한 수준의 수익성을 나타냈다.

#### ■ 안정된 화주 확보, 운임경쟁력을 바탕으로 오랜 기간 대기업과 거래관계 지속

동사는 3PL 기업으로 국제물류 주선업을 주력 사업으로 영위 중이며, 화주를 대신하여 해상, 항공, 육상, 보관 등 관련 모든 업무를 수행하고 있다. 특히, 석유화학제품 운송에 경쟁력을 가지고 대기업 석유화학 회사로부터 꾸준히 운송물량을 확보하고 있다. 물류사업은 세부적으로 국제물류 부문, CIS물류 부문, 프로젝트물류 부문 등으로 구분된다. 2020년 말 사업보고서에 따르면, 2020년 기준 품목별 매출 비중은 국제물류 부문 67.1%, CIS물류 13.7%, 프로젝트물류 9.0%로 국제물류 부문의 매출 비중이 가장 높게 나타났으며, 전체 수출 비중은 7.2%로 수출 대비 내수 비중이 높게 나타났다. 2020년에는 사업 다각화 및 시너지 창출을 통한 성장 동력 확보를 목적으로, 해외 이주화물과 전지화물을 주로 취급하는 화물운송업체 지엘에스코리아와 국내 내륙운송을 전문으로 하는 세종종합물류를 인수하며 M&A를 통해 사업 영역을 넓혀가고 있다.

#### ■ 2020년 물동량 증가와 운임협상력 상승 등으로 실적 호조

동사는 사업 초기부터 석유화학 해상 물류업에 집중하면서 성장해왔다. 현재 롯데케미칼, 금호석유화학 등 국내 주요 석유화학업체들의 물동량을 담당하고 있다. 석유화학 물동량이 꾸준히 증가하여 국제물류 부문의 매출이 증가한 가운데, 운임협상력 증대로 2020년 전년 대비 19.3% 증가한 3,412.9억 원의 매출을 기록하여 실적이 성장하였다. 동사는 최근 2개년 연속 10%를 상회하는 매출액증가율을 나타내며 성장세를 유지하였다.

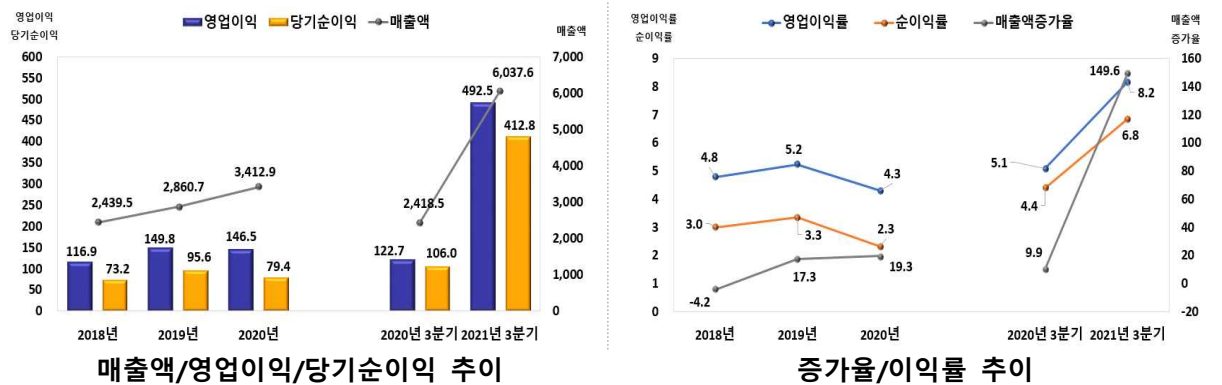
2021년에도 해상운임의 급등 및 기존 석유화학제품 위주에서 이차전지, 기계, 철강 등으로의 취급품목 다양화에 힘입어 3분기 누적 매출액은 전년 동기 대비 149.6% 증가한 6,037.6억 원을 기록하였다. 특히 3분기 중 발생한 물류난에도 불구하고, 선제적으로 선복을 확보하고, 한국-유럽-터키를 잇는 신규 복합운송서비스 외 운송 루트를 다변화하는 등 적시운송을 통해 호실적이 이어진 바, 3분기 누적 실적이 이미 전년 매출액을 초과하며 상승 추세를 보였다.

#### ■ 2021년 3분기(누적) 실적 호조에 따라 수익성 개선

2020년 국제물류 부문 물동량은 전년 대비 증가하였으나, 비교적 고마진 사업인 프로젝트물류 부문 매출이 감소하였다. 또한, 2020년 4분기 급격한 운임 상승에 따라 원가 부담이 늘어나면서 2020년 매출 증가에도 불구하고 매출액영업이익률이 전년 5.2%에서 4.3%로 소폭 하락하였고, 영업이익은 146.5억 원(-2.2% YoY)을 기록하였다. 한편, 법인세 증가 등으로 매출액순이익률은 2.3%를 기록하며 전년 대비 1.0% 감소한 수치를 나타냈다.

한편, 외형성장에 따른 고정비 부담 완화 효과로 2021년 3분기 누적 기준 매출액영업이익률 8.2%, 매출액순이익률 6.8%를 기록하였고, 영업이익률과 순이익률은 각각 전년 동기 5.1%, 4.4% 대비 개선된 수치를 나타내었다. 또한, 분기 누적 영업이익 492.5억 원(+301.4% YoY), 분기 누적 순이익 412.8억 원(+289.4% YoY)을 기록하며 양호한 영업실적을 나타냈다.

[그림 7] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 포괄손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



\*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

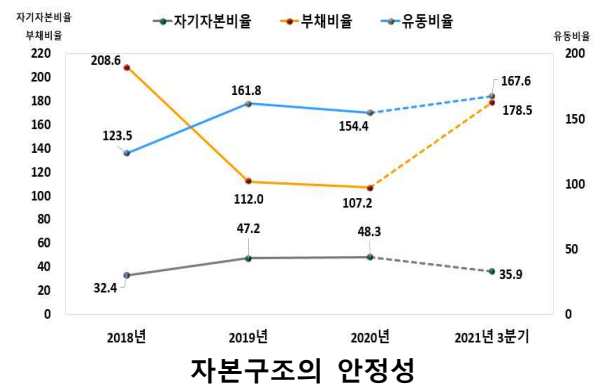
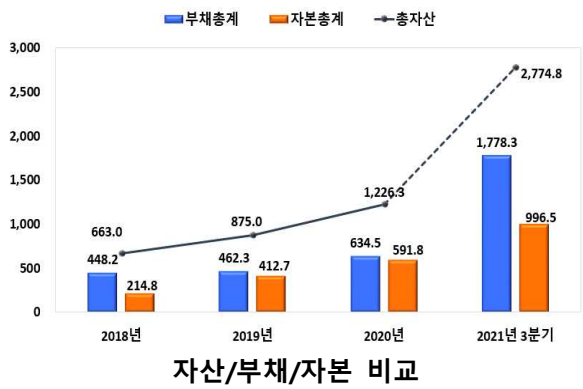
### ■ 신사업 투자로 총자산 및 부채규모 확대 추이

지속적인 순이익 내부 유보와 물류센터 창고사업 투자로 컨테이너, 차량운반구, 신사업인 ISO 탱크 등의 취득 자금과 운영자금을 일부 차입으로 조달하며 총부채와 총자산이 확대 추이를 보였다. 최근 2개년 부채비율은 100% 초반대로 높지 않은 수준을 유지하였으며, 유동비율도 150%를 상회하며 무난한 재무구조를 나타냈다. 매출 증가에도 불구하고, 매출채권 증가 등으로 인해 영업활동 현금흐름은 전년 대비 43.8% 감소하며 역행하는 모습을 보였으나, 화주에게 받는 대금(매출)보다 선사와의 결제(매입)가 선행되는 사업구조의 특성에 기인한 것으로 보인다. 전체 매출채권의 절반 이상인 66.8%(333.5억 원)가 연령 3개월 이하이고, 26.4%(131.6억 원)는 연령이 3~6개월 사이에 분포되어 있으며, 국내 대기업을 주요 거래처로 둔 만큼 채권 회수에 큰 어려움은 따르지 않을 것으로 보인다. 종합적인 재무안정성은 비교적 무난한 수준으로 분석된다.

이후 2021년 3분기 말 기준으로는 부채비율 178.5%, 유동비율 167.6%를 기록하며 부채비율이 전년 말 대비 상승하였으나, 영업주기 내 소멸되는 매입채무와 물류주선 계약에 대한 계약부채 증가에서 비롯된 바, 실질 재무안정성은 크게 우려할 만한 수준은 아닌 것으로 판단된다.

[그림 8] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



\*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09) NICE디앤비 재구성

[표 6] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 3분기	2021년 3분기
매출액	2,439.5	2,860.7	3,412.9	2,418.5	6,037.6
매출액증가율(%)	-4.2	17.3	19.3	9.9	149.6
영업이익	116.9	149.8	146.5	122.7	492.5
영업이익률(%)	4.8	5.2	4.3	5.1	8.2
순이익	73.2	95.6	79.4	106.0	412.8
순이익률(%)	3.0	3.3	2.3	4.4	6.8
부채총계	448.2	462.3	634.5	648.1	1,778.3
자본총계	214.8	412.7	591.8	489.1	996.5
총자산	663.0	875.0	1,226.3	1,137.2	2,774.8
유동비율(%)	123.5	161.8	154.4	146.0	167.6
부채비율(%)	208.6	112.0	107.2	132.5	178.5
자기자본비율(%)	32.4	47.2	48.3	43.0	35.9
영업현금흐름	139.7	92.7	52.1	113.4	3.8
투자현금흐름	-35.3	-90.9	-113.0	-61.3	-209.1
재무현금흐름	-63.4	51.4	38.7	-3.3	442.3
기말 현금	87.1	134.8	110.1	181.5	349.2

\*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09)

### Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후 전망

#### 신사업 시너지 효과 및 해상운임 급등으로 성장세 지속 전망

M&A를 통한 기존 사업과의 시너지 창출, ISO 탱크 컨테이너 사업 등 신사업 진출, 취급 품목 다변화에 따른 물동량 증가 등이 동사의 실적에 우호적인 영향을 미친 가운데, 2021년 해상운임의 급등이 동사의 안정적 매출 성장을 견인하고 있다.

#### ■ M&A로 기존 사업 시너지 창출, 사업 다각화로 포트폴리오 확장

2020년 사업 다각화 및 시너지 창출을 통한 성장동력 확보를 목적으로 해외 이주화물과 전지화물 및 물류창고(보관) 서비스를 제공하는 지엘에스코리아를 인수하였다. 기존 동사의 주요 품목이었던 석유화학 제품과는 다른 영역으로, 물류센터를 인수하고 특수화물 사업에서 기반을 확보하며 국내 고객사의 해외이주 수요에 대응하는 등 기존 사업과 시너지 효과를 보일 것으로 기대된다. 또한, 부산지역에 위치해 항구 주변에서 화물을 주로 운송해온 내륙운송 업체인 세종종합물류 인수도 국내 내륙운송 네트워크를 강화하기 위한 투자로 분석된다.

동사 IR자료에 따르면, 글로벌 ISO탱크 컨테이너 시장은 2017년 790백만 달러에서 2023년에는 1,330백만 달러에 이를 것으로 전망된다. ISO탱크는 액상화물 및 가스 등의 수송을 위한 특수컨테이너로, 최근 ESG경영 확산 추세에 따라 기존 사용하던 드림, IBC탱크 보다 친환경적이며 안정성을 갖춘 ISO탱크의 운송 수요가 증가 추세에 있다. 부가가치가 높고 지속적으로 성장세를 보이는 분야인 만큼 향후 동사 포트폴리오 확장에 기여할 것으로 보인다.

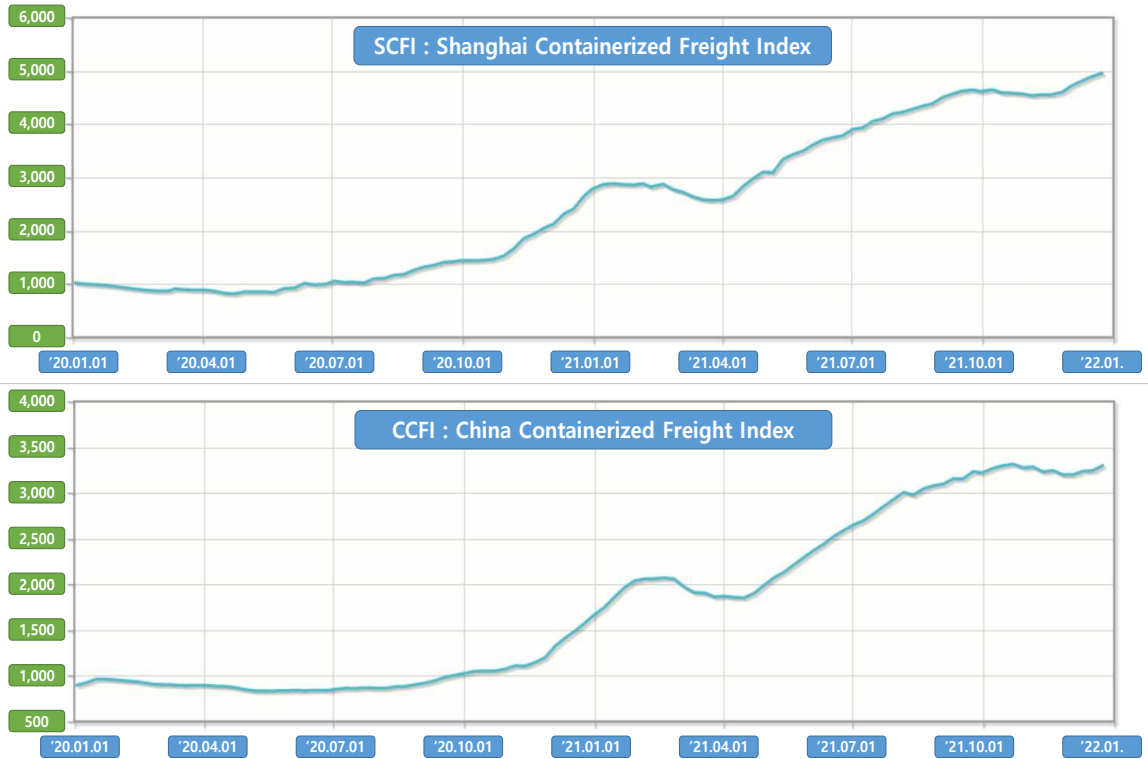
한편, 2021년 9월 말 분기보고서 기준 동사는 중국, 러시아, 말레이시아, 우즈베키스탄, 카자흐스탄 등에 현지 종속법인을 보유하고 있다. 이 외에도 동사는 2018년 동유럽 물류 시장에 진출해 향후 2차전지를 기반으로 한 물류서비스 확대도 계획하는 등 지속 성장이 가능한 사업 구조를 만들어나가고 있다. 또한, 긴 업력을 통해 쌓아온 네트워크와 물적인프라 등으로 경쟁 우위를 갖춘 업체인 만큼 성장스토리를 이어갈 수 있을 것으로 기대된다.

#### ■ 해상운임 급등에 따라 2021년에 대폭적인 매출 성장 전망

2021년에 선박 부족, 항만 및 육로 배송인력 부족 등에 따른 해상 물류 병목현상이 지속되었으며, 이에 따른 해상운임 급등이 동사의 실적에 우호적으로 작용한 것으로 분석된다. 해상운임 상승이 지속되고, 물류 대란이 2022년까지 이어질 것으로 전망되는 가운데, SCFI(상하이 컨테이너운임지수), CCFI(중국컨테이너선운임지수)는 최고치를 경신하며 상승폭을 확대하고 있다. 2021년 4/4분기에도 해상운임 상승압력이 지속될 것으로 전망되는 가운데, 한양증권 자료(2021.10)에 의하면, 2021년 동사는 매출액 7,904억 원(YoY +131.6%), 영업이익 534억 원(YoY +264.6%)의 역대급 실적을 기록할 것으로 전망되었다.



[그림 9] SCFI 및 CCFI



\*출처: (사)한국관세물류협회

■ 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
IBK 투자증권	Not Rated	-	2021. 11. 09
	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 동사 3Q21 매출액은 2,565억원(30%QoQ, 198%YoY), 영업이익은 250억원(82%QoQ, 499%YoY)을 기록, 깜짝 실적을 달성함. 이는 대표 운임지표인 상하이 컨테이너 운임지수(SCFI)가 3Q21에도 전분기 대비 평균 34%QoQ 상승(vs. 2Q21 평균15% QoQ)한 점과 물동량 증가 덕분</li> <li>■ 최근 물류대란 상황이 내년 상반기까지는 지속될 전망이고, SCFI 지수도 당분간 현 수준에서 유지된다고 가정하면 4Q21 평균도 QoQ 상승하게 되어, 4Q21 실적도 양호할 전망</li> </ul>		
한양증권	Not Rated	-	2021. 10. 13.
	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 정부의 3자물류 지원정책 등으로 물류시장 내 동사 지위는 견고히 유지될 것으로 예상</li> <li>■ 운임 상승압력 지속 전망 하 '21년 매출액 7,904억 원(YoY +131.6%), 영업이익 534억원(YoY +264.6%)을 전망</li> </ul>		
유안타증권	Not Rated	-	2021. 05. 18.
	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 2021년 국제물류 매출액은 전년 대비 92% 성장한 4,400억 원으로 추정하며 상해컨테이너운임지수(SCFI)가 현재 3,000선에서 유지만 된다 하더라도 실적 성장은 무난하게 이루어질 전망</li> <li>■ 2021년 태웅로직스 실적은 매출액 6,011억 원(+76.1%, YoY)과 영업이익 361억 원(+41.7%, YoY)으로 전망</li> </ul>		



### ■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 10] 동사 1개년 주가 변동 현황



\*출처: 네이버금융(2021년 12월 29일)