

Issue Comment

2022. 11. 9

HMM 011200

3Q22 Review: 컨센서스에 부합



운송/조선/기계

Analyst 배기연

02. 6454-4879

kiyeon.bae@meritz.co.kr

RA 오정하

02. 6454-4873

jungha.oh@meritz.co.kr

컨센서스에 부합한 영업이익 2조 6,010억원

3분기 매출액은 5조 1,062억원(+27.1% YoY), 영업이익 2조 6,010억원 (+14.5% YoY), 지배주주순이익 2조 6,053억원(+13.3% YoY)를 기록함. 영업이익 컨센서스 2조 5,306억원에 부합한 실적임

리세션 우려에도 3분기 수송량은 92만TEU로 전분기 대비 소폭 증가. Headhaul(출발) 기준 화물 적취율은 미주 노선 98.7%, 유럽 노선 100.5%로 긍정적인 3분기 수송실적을 확인

3분기 매출원가율은 46.0%로 전분기 대비 6.1%p 상승함. 1) 항화물비가 전분기대비 9.3%, 2) 용선료가 33.4% 증가한 영향임. 항화물비의 증가는 예상된 범위였으며 용선료의 증가세는 유가 상승에 따른 슬로티지(Slotage)비용이 3분기에도 반영된 영향임

장기계약 화주에 대한 대응 전략이 중요

SCFI(Shanghai Containerized Freight Index) 스팟운임의 하향안정화를 상쇄하는 요인은 미주/유럽 노선 내 장기계약. 화주들의 계약 이행을 독려하는 HMM의 대응 전략의 중요성이 상승

스팟운임 하락에 따라 장기계약 시 고정운임에 대한 일부 할인은 불가피하더라도, 계약 이행 독려가 더 중요한 상황임. 우려가 반영된 3분기에도 수송량의 소폭 증가, 100%에 달하는 Headhaul 적취율 기록은 긍정적

3Q22 Conference Call Q&A

Q1 4분기 물동량 둔화 기조 하에서도 적취율은 100% 유지될지?

A1 ■ 지난 1분기부터 시작된 컨테이너 시황 약세에도 적취율은 견조했으나, 글로벌 시장 환경에 따라 변동이 있을 것. 3분기에는 전분기대비 소폭 증가했지만, 4분기에는 적체율이 소폭 감소할 가능성도 배제하기는 어려움

Q2 항화물비가 전분기대비 약 10% 정도 증가했는데, 원인은 영향일지?

A2 ■ 2021년말, 2022년 초에 항화물비 인상이 주요 포인트라고 언급한 바 있음. 수많은 전세계 벤더와의 협상에 따라 단가가 결정되는 구조임. 일시에 단가가 올라가지 않고 지역별로 상이함
■ 실적은 원화로 환산하기 때문에 환 영향도 일부 있음

Q3 3분기 용선료가 환율효과 배제해도 많이 올랐는데, slotage 비용이 많이 오른 건지?

A3 ■ 2분기와 마찬가지로 3분기에도 유가상승 영향으로 slotage 비용이 상승함

Q4 3분기 실적 선방은 장기계약의 영향일텐데, 4분기 SC(service contract) 화주 운임도 조정되고 있는지?

A4 ■ 운임은 시장흐름에 따라 조정될 수 있음. Spot 운임이 하락하는 상황에서 SC의 일부 조정이 이어지고 있음. 11월까지도 기존 합의한 할인이 유지되고 있음

Q5 HSFO 380 CST 기준 전분기대비 유가가 하락했는데, slotage 비용이 상승한 이유는? 4분기때 현재 유가가 유지되면 단가가 하락할 수 있는지?

A5 ■ 유가 변동분은 후행되어서 반영됨. 매 분기 alliance가 조정하기 나름임

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.