

2025.03.24(월) - 2025.03.28(금)

Analyst 양지환 jihwan.yang@daishin.com

- 지난주 당사 유니버스 운송업의 시가총액은 전주대비 -3.1%를 기록, KOSPI 주간수익률 -3.2%를 상회, KOSDAQ 주간수익률 -3.6%를 상회
- 지난 한 주간 운송 업종에 대한 수급은 기관 -105억원 순매도, 외국인 382억원 순매수, 연기금 -80억원 순매도
- 당사 커버리지 중 주간 수익률 상위 기업은 HMM -0.9%, 대한해운 -1.0%, 진에어 -1.4%의 순서
- 미 트럼프 대통령이 미국에 수입되는 모든 자동차 및 자동차 부품에 대한 25%의 관세를 완성차는 4월 2일, 핵심부품은 5월 3일 이전에 부과하기로 결정함에 따라 완성차 업체 및 현대글로비스의 주가가 큰 폭으로 하락
- 당사는 현대글로비스의 현재 주가 수준에서는 적극적인 매수로 대응할 것을 추천. 관세로 인해 완성차 수출물량이 줄어든 가능성은 존재하나, 현지 생산 확대로 CKD 및 해외물류 사업부문의 실적이 개선되며 완성차 수송 물량 감소를 충분히 상쇄 가능할 것으로 판단하기 때문
- 현대글로비스의 1분기 실적 발표는 2025년 4월 30일에 예정되어 있는데, 1분기 컨센서스 영업이익은 4,800~4,900억원 수준. 당사는 1분기 환율상승 및 완성차 운임 갱신 영향으로 CKD, 해외물류, PCC부문의 당초 예상보다 호실적을 기록하며 컨센서스 영업이익을 크게 상회하는 실적을 발표할 것으로 전망
- 최근 주가가 크게 조정을 받고 있는 대한항공의 1분기 실적은 별도 기준으로 예상보다 다소 부진할 가능성 존재. 이유는 1)아시아나와의 통합에 따른 성과급 지급(대한항공 기준 약 300억 내외), 2)국제여객 Yield 악세, 3)항공화물 물량 감소 등의 영향. 대한항공의 일부 노선에서의 항공운임 조정은 미주와 유럽노선에서 티웨이항공과 에어프라이마의 증편이 마무리 되는 하반기에는 완화될 것으로 예상
- 이번주 SCFI는 1,356.88pt(+5% wow)를 기록하며 1월 둘째 주 이후 약 10주간 이어온 하락세를 멈추고 상승 전환. 5월 Service Contract를 앞두고 선사들이 운임 방어를 위해 노력한 결과로 추정
- BDI는 3월 28일 기준 1,621pt로 전주대비 -1.0% 하락, SCFI는 3월 28일 기준 1,357pt로 전주대비 +5.0% 상승
- 당사 커버리지 운송업체의 25년 1분기 실적 발표 예정일: 대한항공(4월 10, 11, 14일 중), 현대글로비스(4월 30일)

## 커버리지 기업 주가 수익률 &amp; 수급

기업명	종가	시가총액	수익률 (%)						주간 매매동향 (십억원)		
			1 W	1 M	3M	6M	12M	YTD	기관	외국인	연기금
대한항공	21,950	8,082	-2.0	-7.0	-5.8	-4.4	1.2	-2.9	-14.6	367.0	-24.5
제주항공	6,820	550	-3.3	-3.3	-16.9	-26.2	-39.3	-9.1	-91.0	51.3	-63.3
진에어	9,430	492	-1.4	-3.8	-4.8	-10.2	-26.6	-2.0	-13.9	-3.1	-5.3
티웨이항공	2,180	470	-5.4	-13.2	-12.1	-26.4	-21.6	-9.2	-0.9	-0.5	-0.8
CJ 대한통운	85,600	1,953	-2.1	-8.6	-0.1	-12.3	-28.5	1.4	-0.3	-0.2	-0.2
한진	19,300	288	-2.1	-1.1	-0.1	-1.3	-15.9	1.5	0.0	-0.4	0.0
현대글로비스	114,800	8,610	-7.9	-11.8	-2.1	-7.3	27.1	-2.8	-5.9	1.0	-2.4
대한해운	1,651	530	-1.0	-2.1	-0.5	-21.6	-13.9	-1.4	0.0	-0.5	0.0
팬오션	3,375	1,804	-5.9	-10.7	2.7	-15.9	-20.8	2.3	5.5	-22.8	0.3
HMM	19,670	17,330	-0.9	0.4	12.2	4.3	24.9	11.4	-0.8	-1.7	-0.8
운송업		40,110	-3.1	-5.2	3.2	4.3	18.8	24.2	-104.7	382.2	-80.1
KOSPI	2,558	2,037,602	-3.2	1.0	6.4	-3.5	-6.8	19.8	-11.5	-273.4	15.6
KOSDAQ	694	355,487	-3.6	-6.8	4.2	-23.8	-23.8	14.0	-94.6	-64.6	-83.0
NIKKEI	37,800	-	2.1	1.2	0.6	-1.6	20.1	28.2	-	-	-
SHANGHAI	3,374	-	-0.9	-3.7	-5.6	-8.9	0.2	-5.6	-	-	-
FTSE	8,666	-	1.8	3.0	-0.8	1.1	0.3	1.3	-	-	-
Dow Jones	42,300	-	3.1	8.6	6.7	8.3	5.0	12.4	-	-	-
S&P 500	5,693	-	2.9	6.9	4.8	6.6	15.4	23.4	-	-	-

자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

## 매출액 및 영업이익 컨센서스 변화

(단위: %)

기업명	1Q25 Sales Consensus Change			1Q25 OP Consensus Change		
	1W	1M	3M	1W	1M	3M
대한항공	4.5	6.9	24.1	-0.2	-0.7	5.2
제주항공	0.0	0.0	-13.6	0.0	0.0	-76.5
진에어	0.0	1.1	-1.9	0.0	2.2	-25.1
티웨이항공	0.0	-	-	-	-	-
CJ 대한통운	0.0	0.0	-0.3	0.0	0.0	-6.4
한진	-	-	-	-	-	-
현대글로비스	0.0	-0.1	1.1	0.0	0.0	0.5
대한해운	-	-	-20.7	-0.6	-0.6	-18.2
팬오션	0.1	0.1	1.2	-0.8	-0.8	-15.7
HMM	0.0	0.1	10.0	0.0	0.3	73.5

자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

## 운송업 주요 지표

(단위: 원, \$, pt, %)

	종가	수익률	
		1W	1M
원/달러	1,466.3	0.9	2.3
WTI	69.9	2.4	-0.6
DUBAI	73.5	3.7	0.8
Jet Fuel	87.0	1.7	-1.1
BDI	1,621.0	-1.0	45.8
BCI	2,527	-5.5	80.9
BPI	1,484	7.8	31.6
BSI	1,007	0.8	11.0
CCFI	1,112	-3.1	-11.1
SCFI	1,357	5.0	-10.5

자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

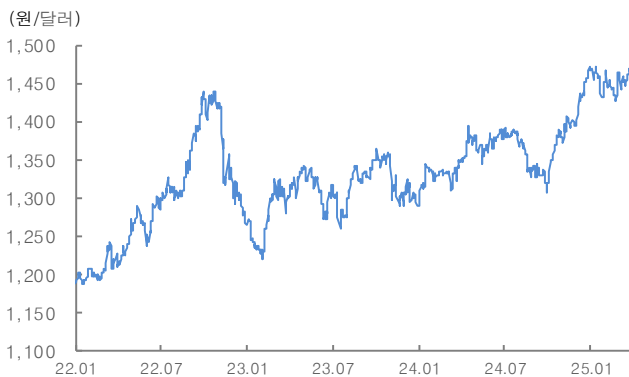
## 금주 시장 동향

주요 뉴스	핵심 요약
Crunch time for US port fee threat as final Washington hearings begin	<ul style="list-style-type: none"> <li>USTR 항만 수수료 관련 최종 공청회 돌입. 공식적인 반대 의견서만 400건에 이르며 총 발언자 62명 중 48명이 반대입장으로 이 같은 업계 반발은 1920년대 존스법 이래로 유례없는 수준</li> <li>주된 우려는 항만 수수료와 보복관세의 동반 시행 시 예상되는 미국 물류 수요 급락 및 미국 소매업 부담 특히 중국, EU, 한국 등 대미 무역수지 적자 상위 15개국인 Dirty 15에 관세 부과되면 공급망 전반에 영향</li> <li>작년 의견수렴 당시 WSC의 경고에도 더 강화되어 재추진된 점 고려 시 업계 반발에도 강행할 가능성 존재</li> </ul> <a href="https://tinyurl.com/2ykyvn6d">https://tinyurl.com/2ykyvn6d</a>
Zim and CMA CGM in firing line as US port fees set to 'distort' competition	<ul style="list-style-type: none"> <li>항만수수료로 대형 선사 간 경쟁 왜곡될 전망. Alphaliner, 2월달 미국 항만 입항한 1,000TEU 이상 급 컨테이너선 488척 데이터 분석 결과, 미국 항만 입항 시 중국 건조 선박의 사용 비중은 Zim(73회 중 37회, 50.7%), CMA CGM(139회 중 36회, 25.9%), Maersk(214회 중 38회, 17.8%), MSC(218회 중 34회, 15.6%)순으로 집계</li> <li>반면 Evergreen은 미국 입항 53회 중 중국 건조선은 한 척도 없었으며 HMM도 15회 모두 자국 건조선 사용</li> <li>2월달 미국에 입항한 중국 건조선 중 1/3은 3,000 TEU 미만 소형선박이며 대부분 용선이라 용선시장도 여파</li> </ul> <a href="https://tinyurl.com/25ymcwnw">https://tinyurl.com/25ymcwnw</a>
Russia-Ukraine Black Sea ceasefire comes with strings attached for shipping	<ul style="list-style-type: none"> <li>미군 중재로 러-우 흑해 해상 및 에너지 부문의 제한적 휴전에 합의. 상업용 선박의 군사적 활용 금지와 검사 및 통제 절차 마련 등을 포함. 러시아는 식량, 비료 수출기업에 대한 제재 완화 및 국제 금융망(SWIFT) 복원을 요구했으며 우크라이나는 30일간 러시아 석유 인프라에 대한 공격 중단에 합의</li> <li>흑해 해상운송 보험료 안정은 기대되나 우크라이나 수출은 휴전 전에도 크게 중단되지 않고 회복세 보여왔던 만큼 금번 휴전 효과로 수출 전환점을 맞기엔 실효성 제한적일 전망</li> <li>선박검사 조항 시행 시 과거 유엔이 주관한 흑해곡물협정(BSGI) 당시처럼 곡물 수출 속도 지연될 가능성 우려</li> </ul> <a href="https://tinyurl.com/23ko9jxk">https://tinyurl.com/23ko9jxk</a>

자료: 각 신문사 취합, 대신증권 Research Center

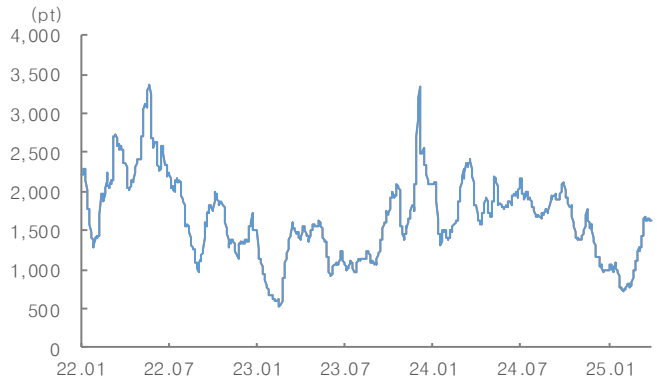
## 금주 주요 차트 MAP

## 환율 추이



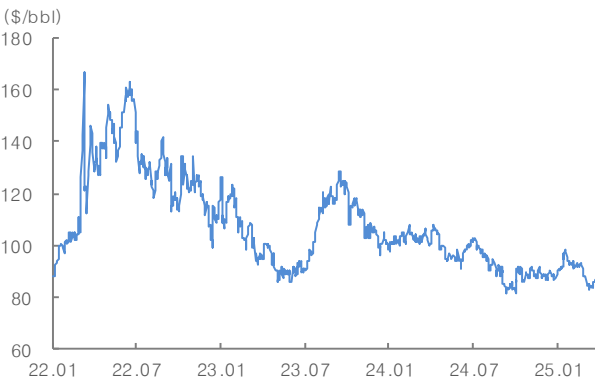
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

## Baltic Dry Index 추이



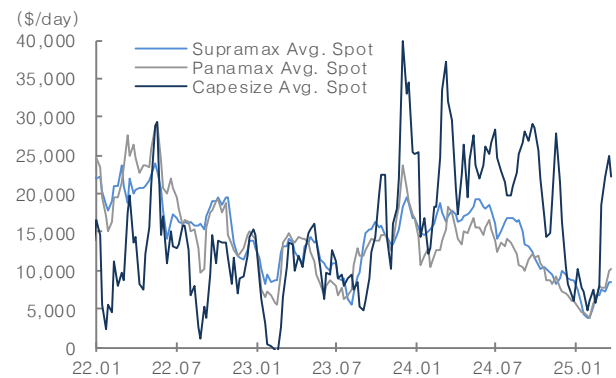
자료: Clarkson, 대신증권 Research Center

## Jet Fuel 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## Bulkcarrier Spot Earnings 추이



자료: Clarkson, 대신증권 Research Center

#### [Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 양지환)

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 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

---