

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 종 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
- 당시는 현대글로비스의 현재 주가 수준에서는 적극적인 매수로 대응할 것을 추천. 관세로 인해 완성차 수출물량이 줄어들 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 간접 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 약세, 3)항공화물 물량 감소 등의 영향. 대한항공의 일부 노선에서의 항공운임 조정은 미주와 유럽노선에서 티웨이항공과 에어프리미아의 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 中), 현대글로비스(4월 30일)

커버리지 기업 주가 수익률 & 수급

기업명	종가	시가총액	수익률 (%)						주간 매매동향 (십억원)	기관	외국인	연기금
			1W	1M	3M	6M	12M	YTD				
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

운송업 주요 지표

(단위: 원, \$, pt, %)

	종가	수익률 1W	수익률 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

자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

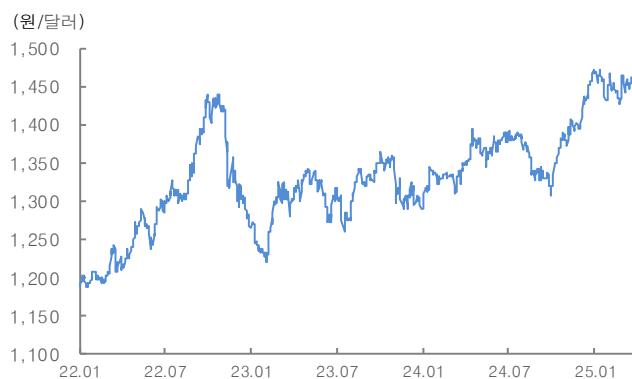
금주 시장 동향

주요 뉴스	핵심 요약
Crunch time for US port fee threat as final Washington hearings begin	<ul style="list-style-type: none"> USTR 항만 수수료 관련 최종 공청회 돌입. 공식적인 반대 의견서만 400건에 이르며 총 발언자 62명 중 48명이 반대입장으로 이 같은 업계 반발은 1920년대 존스법 아래로 유례없는 수준 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 작년 의견서당 당시 WSC의 경고에도 더 강화되어 재주진된 점 고려 시 업계 반발에도 강행할 가능성 존재 https://tinyurl.com/2ykyvn6d
Zim and CMA CGM in firing line as US port fees set to 'distort' competition	<ul style="list-style-type: none"> 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 반면 Evergreen은 미국 입항 53회 중 중국 건조선은 한 척도 없었으며 HMM도 15회 모두 자국 건조선 사용 2월달 미국에 입항한 중국 건조선 중 1/3은 3,000 TEU 미만 소형선박이며 대부분 용선이라 용선시장도 여파 https://tinyurl.com/25ymcwnw
Russia–Ukraine Black Sea ceasefire comes with strings attached for shipping	<ul style="list-style-type: none"> 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 흑해 해상운송 보험료 안정은 기대되나 우크라이나 수출은 휴전 전에도 크게 중단되지 않고 회복세 보여왔던 만큼 금번 휴전 효과로 수출 전환점을 맞기엔 실효성 제한적일 전망 선박검사 조항 시행 시 과거 유엔이 주관한 흑해곡물협정(BSGI) 당시처럼 곡물 수출 속도 지연될 가능성 우려 https://tinyurl.com/23ko9jxk

자료: 각 신문사 취합, 대신증권 Research Center

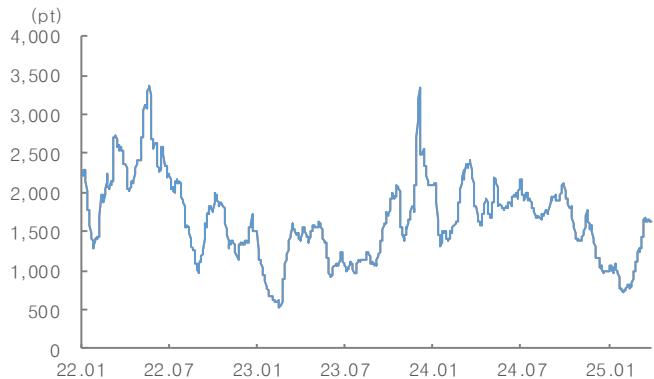
금주 주요 차트 MAP

환율 추이



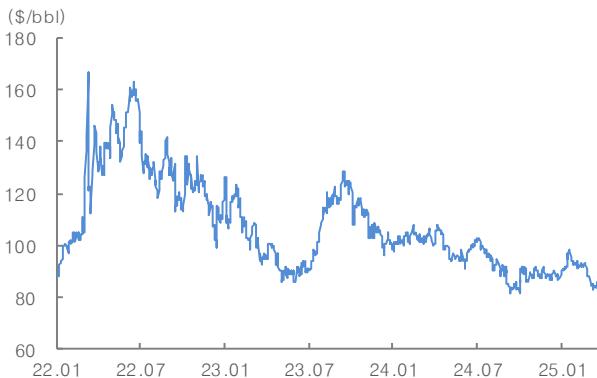
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

Baltic Dry Index 추이



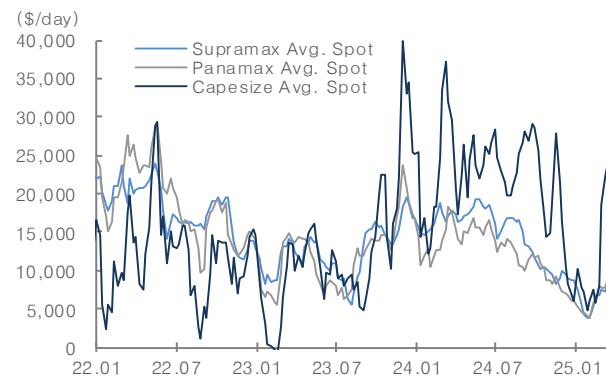
자료: Clarkson, 대신증권 Research Center

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.
