NH투자증권

UPS (UPS.US)

물량 증가와 수익성 회복이 관건

Analyst 변종만 (해외기업분석) 02)768-7597, will.byun@nhqv.com

시장/업종	미국 NYSE / 산업재	국내 비교기업	--
목표주가(컨센서스)	147.9달러	매출비중 (2023/12)	US Domestic Package 65.9%, International Package 19.6%, Supply Chain Solutions 14.5%
현재가/시가총액	128.5달러 / 110.0십억달러(152.2조원)	최대주주	The Vanguard Group 8.3%

주: 목표주가(컨센서스)는 최근 75일 이내에 발표된 글로벌 증권사들의 목표주가 평균

고객 수요 변화와 노동 비용 부담을 극복해야

미국내 배송 사업은 Ground의 호조에 힘입어 2분기 평균 일일 물량(ADV)이 2021년 4분기 이후 처음으로 성장을 기록. 그러나 고객은 보다 비용 효율적인 운송 수단을 선택하는 경향을 보였고, 노조의 임금 인상도 부담. 국제부문은 아시아에서 ADV와 매출 증가, 미주 지역에서의 ADV 증가는 긍정적인 반면 유럽 내에서 국내 ADV가 감소해 지역별 차이를 보임. 2024년 연간 매출액 전망은 930억달러를 제시해 기존 920억~945억달러의 중간값 대비 소폭 하향했고, 하반기 매출 성장은 미국내 5.0%, 국제부문은 한자릿수 중반을 전망. 인건비 상승에 따른 비용 부담과 저수익화 고객 믹스 변화 극복을 확인하는 시간 필요

FY2Q24 Review: 미국내와 국제부문의 매출 감소로 컨센서스 하회

FY2024 2분기(4~6월) 실적으로 매출액 218.2억달러(-1.1% y-y), 영업이익 20.6억달러(-29.3% y-y), EPS는 1.79달러(-29.5% y-y) 발표. 매출액은 시장 컨센서스를 1.2% 하회했고, EPS는 9.1% 하회. 매출액은 미국내(-1.9% y-y)와 국제(-1.0% y-y)부문은 감소한 반면, 공급망 관리 서비스는 증가(+2.6% y-y). 매출액 감소 대비 이익 감소가 컸던 것은 규제 및 구조조정 관련 일회성 비용이 반영되었기 때문. 미국내에서 ADV는 전년 대비 0.7% 증가했으나 제품 믹스 변화로 인해 개당 매출은 2.6% 감소. 고객은 더 경제적인 제품을 선택하면서 항공에서 지상으로, 지상에서 SurePost로의 전환이 발생. 비용 측면에서는 노조 임금 인상(약 11.7%)에도 불구하고 운영 시간을 1.4% 줄임으로써 부분적으로 상쇄. 국제부문의 ADV는 2.9% 감소한 반면 강력한 기본 가격 책정과 지역 및 제품 믹스의 긍정적인 영향으로 개당 매출이 2.4% 증가. 공급망 관리 서비스의 매출 증가는 헬스케어를 포함한 물류 성장에 기인

UPS FY2024 2분기 실적 Review

(단위: 백만달러, 달러, %)

	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P				3Q24E
					발표치	y-y	q-q	컨센서스	컨센서스
매출액	22,055	21,061	24,917	21,706	21,818	-1.1	0.5	22,092	22,398
영업이익	2,919	1,615	2,787	1,747	2,064	-29.3	18.1	2,286	2,366
영업이익률	*13.2*	*7.7*	*11.2*	*8.0*	*9.5*	--	--	*10.3*	*10.6*
(지배)순이익	2,187	1,346	2,117	1,223	1,529	-30.1	25.0	1,710	1,749
EPS	2.54	1.57	2.47	1.43	1.79	-29.5	25.2	1.97	2.02

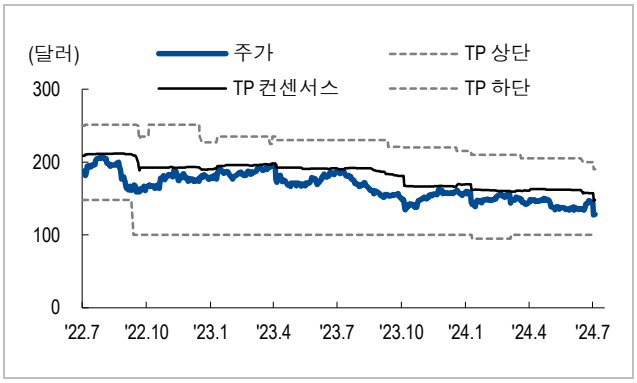
주: 12월 결산법인, 매출액은 GAAP, 나머지는 Non-GAAP 기준; 자료: UPS, FactSet, NH투자증권 리서치본부

투자의견 및 목표주가 컨센서스

투자의견			목표주가	괴리율
Buy	12	현재가	128.5달러	-
Hold	12	High	190.0달러	+47.8%
Sell	2	Average	147.9달러	+15.0%
		Low	100.0달러	-22.2%

주: 목표주가(컨센서스)는 최근 75일 이내에 발표된 글로벌 증권사들의 목표주가 평균
자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

UPS (UPS.US)



Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.