Daishin 증권

운송업 Weekly

2025.05.05(월) – 2025.05.09(금)

Analyst 양지환 jihwan.yang@daishin.com

- 지난주 당사 유니버스 운송업의 시가총액은 전주대비 0.9%를 기록, KOSPI 주간수익률 0.7%를 상회, KOSDAQ 주간수익률 0.1%를 상회
- 지난 한 주간 운송 업종에 대한 수급은 기관 5.8억원 순매수, 외국인 7.3억원 순매수, 연기금 9.3억원 순매수
- 당사 커버리지 중 주간 수익률 상위 기업은 대한항공 5.0%, CJ대한통운 2.8%, 진에어 2.6%의 순서
- 원/달러 환율 하락 영향으로 대한항공을 비롯한 항공사들의 주가가 큰 폭으로 상승하며 주간 수익률 상위 종목에 랭크
- 유가와 환율이 항공사에 유리한 방향으로 전개되면서 투자심리가 일시적으로 호전 되었으나, 항공화물 부문의 물량 감소에 대한 우려와 여객 Yield의 하방 압력으로 인해 추세적인 상승 흐름을 나타낼 가능성은 높지 않다는 판단
- 진에어의 2025년 1분기 실적은 매출액 4,178억원, 영업이익 582억원을 기록해 당사 추정에 부합. 국제선 여객 RPK는 3% 증가, Yield는 4%하락하면서 국제선 여객 매출액이 2% 감소
- CJ대한통운의 주가도 금주 2.8% 상승하며 운송업종 내에서 양호한 수익률을 기록했는데, NAVER의 1분기 실적 발표에서 Commerce부문의 매출 및 GMV 증가세가 각각 12%, 10%대를 기록하며 투자심리에 긍정적인 영향을 준 것으로 판단함
- 미국과 중국의 관세 분쟁으로 인해 미주향 컨테이너 공급이 약 30% 이상 감소하면서, 컨테이너 운임은 추가적인 하락은 크게 나타나고 있지 않은 것으로 판단
- BDI는 5월 9일 기준 1,316pt로 전주대비 –7.4% 하락, SCFI는 5월 9일 기준 1,345pt로 전주대비 0.3% 상승
- 다음주에는 CJ대한통운과 HMM의 실적 발표가 예정되어 있는데, 대한통운의 실적은 시장 기대치를 하회, HMM은 시장 기대치에 부합하는 실적을 발표할 것으로 전망
- 운송업체 1분기 실적 발표일은 CJ대한통운 5월 13일 오전 9시 30분 컨콜, HMM 5월 14일 오후 4시 컨콜

커버리지 기업 주가 수익률 & 수급

기업명	종가	시가총액	수익률 (%)						주간 매매동향 (십억원)		
			1 W	1 M	3M	6M	12M	YTD	기관	외국인	연기금
대한항공	22,050	8,119	5.0	9.4	–6.6	–7.9	0.7	–2.4	27.5	5.9	9.7
제주항공	6,880	555	1.6	9.6	–6.4	–26.6	–38.4	–8.3	–0.9	0.4	–0.9
진에어	9,190	480	2.6	11.4	–4.4	–20.0	–33.1	–4.5	1.2	0.6	0.9
티웨이항공	2,165	466	0.5	11.9	–37.0	–30.9	–23.4	–9.8	0.0	–0.1	0.0
CJ 대한통운	84,200	1,921	2.8	3.6	2.9	–4.6	–31.5	–0.2	3.1	–2.0	2.1
한진	18,710	280	–0.9	3.9	–3.5	–0.6	–10.9	–1.6	–0.1	0.1	0.0
현대글로비스	106,700	8,003	–0.7	–0.6	–19.8	–7.5	17.3	–9.7	–26.3	7.6	–4.8
대한해운	1,496	481	–1.4	8.6	–11.3	–18.7	–23.0	–10.6	–0.1	–0.6	0.0
팬오션	3,375	1,804	1.8	9.8	1.7	–6.8	–27.3	2.3	0.5	1.5	–0.3
HMM	18,160	16,000	–0.5	2.7	–2.3	6.5	5.0	2.8	0.8	–6.0	2.6
운송업		**38,107**	**0.9**	**–0.4**	**–9.9**	**–7.5**	**8.1**	**18.0**	**5.8**	**7.3**	**9.3**
KOSPI	2,577	2,053,374	0.7	12.4	2.2	0.6	–5.0	20.7	–283.6	543.7	74.8
KOSDAQ	723	370,751	0.1	12.3	–2.7	–17.0	–17.0	18.9	–132.7	–148.8	–20.9
NIKKEI	36,929	–	2.1	1.2	0.6	–1.6	20.1	28.2	–	–	–
SHANGHAI	3,352	–	–0.9	–3.7	–5.6	–8.9	0.2	–5.6	–	–	–
FTSE	8,532	–	1.8	3.0	–0.8	1.1	0.3	1.3	–	–	–
Dow Jones	41,368	–	3.1	8.6	6.7	8.3	5.0	12.4	–	–	–
S&P 500	5,664	–	2.9	6.9	4.8	6.6	15.4	23.4	–	–	–

자료: Quantiwise, 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	0.0	3.6	2.3	0.0	–10.5	–22.3
제주항공	0.0	–15.3	–25.2	0.0	–142.1	–112.2
진에어	0.0	2.2	1.6	0.0	5.6	–2.8
티웨이항공	0.0	–	–	–	–	–
CJ 대한통운	0.0	–2.2	–2.4	0.0	–12.9	–17.9
한진	–	–	–	–	–	–
현대글로비스	0.0	1.0	1.9	0.0	0.0	2.4
대한해운	0.0	2.0	–15.9	0.0	1.8	–12.9
팬오션	0.0	–2.8	8.8	0.0	1.3	–5.7
HMM	0.0	0.4	3.2	0.0	–2.0	10.6

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

운송업 주요 지표

(단위: 원, $, pt, %)

	종가	수익률	
		1W	1M
원/달러	1,398.0	–1.6	–4.8
WTI	59.9	2.8	–3.9
DUBAI	61.4	–0.6	0.0
Jet Fuel	75.5	–2.0	0.4
BDI	1,316.0	–7.4	4.5
BCI	1,752	–15.7	1.2
BPI	1,363	–0.4	13.3
BSI	968	1.4	2.1
CCFI	1,106	–1.3	0.3
SCFI	1,345	0.3	–3.4

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

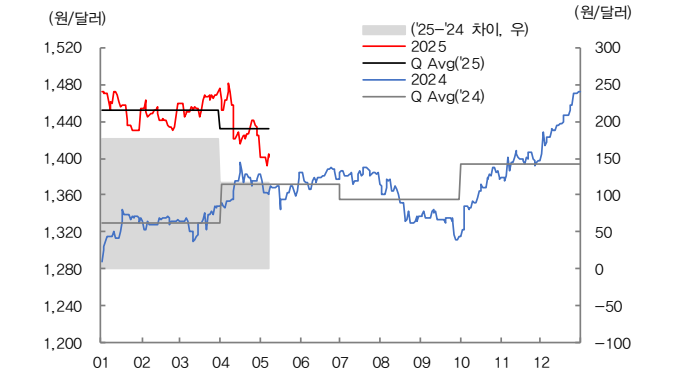
금주 시장 동향

주요 기사	핵심 동향 요약
New booking data points to US import plunge in May and June _25.05.07 https://tinyurl.com/28tsexmq	▪ Vizion 추적결과 미국 수입 초기 지표인 중국발 미국행 수입 예약은 지난 주(4/28~5/4)에 전주 대비 -43% 감소, 지난 3주간 예약은 관세부과 이전인 2월 중순~3월 평균치 대비 -42% 감소. 중국 외 다른 모든 지역의 미국행 수입예약은 지난주에 전주대비 -26% 감소, 지난 3주간 예약은 관세부과 이전 대비 -23% 감소 ▪ 즉각적 지표인 출발 적재량의 경우 지난 3주간 중국발 미국행 화물 물동량이 관세부과 이전 주 대비 -34%퍼 감소하며 춘절 연휴 최저치에 근접. 화물 도착 예정일을 기준으로 예측한 올해 5~6월 미국 항구 수입량은 전년대비 뉴욕과 뉴저지가 -27%, 로스엔젤레스와 휴스턴이 -28%, 롱비치 -31%, 사바나 -32% 감소할 전망 ▪ 관세 영향은 시차를 두고 나타나는 만큼 점차적으로 미국내 재고 소진되고 소비자가 상승 심화되어 정치적 대응 촉구될 무렵이면 수입에는 이미 막대한 타격 입을 공산
Trump says Houthis will stop attacking ships in the Red Sea _25.05.06 https://tinyurl.com/23mtngoa	▪ 트럼프, 백악관 기자회견에서 미국의 폭격 중단을 대가로 후티 반군이 항복했다고 공표. 이는 미국이 주요 연료 수입 허브 Ras Isa 등 후티 반군 목표물을 폭격한 이후 한달만의 휴전. 미국과 후티 반군 사이를 중재한 오만 외무부도 홍해와 밥 알 만다브 해협에서 미국 선박 항해 자유 보장될 것이라 성명 발표하며 휴전을 확인 ▪ 다만 후티 반군은 이스라엘에 대한 공격은 가자지구 침략이 중단되고 및 주민 봉쇄 해제 및 식량, 의약품, 연료 반입이 허용될 때까지 지속할 것이라는 방침. 미국이 지속적으로 시오니스트 지원 할 경우 확전을 피하려면 미국이 네타냐후에게 정전 협정 압력 가해야지 홍해와 시오니스트의 모든 군사작전을 중단하겠다는 입장
US-Houthi ceasefire not expected to spur imminent Red Sea return _25.05.07 https://tinyurl.com/2dzx5xrw	▪ 미국과 후티 반군의 휴전에도 불구하고 업계에선 홍해 교통의 정상화는 즉각적으로 이루어지지 않을 것으로 전망. 이스라엘 선박에 대한 공격 기조는 여전히 유지되고 있는데 23년 홍해 위기 초기 당시 이스라엘과 무관함에도 불구하고 이스라엘 소유 선박으로 인식된다는 이유로 공격 당한 전적이 있기 때문 ▪ 12월 이후 상업용 선박의 피해 사례는 아직 없어 일부 선주 및 운항사들은 최근 몇 달 간 홍해 운항을 테스트하고 있으나 교통량은 홍해 위기 이전과 대비했을 때 여전히 대폭 축소된 수준. 실제로 BIMCO 최고 안전책임자는 회원사 선주들에게 추후 공지할 때까지 예방차원에서 현재의 위험 관리 조치를 유지하라고 권고 중

자료: 각 신문사 취합, 대신증권 Research Center

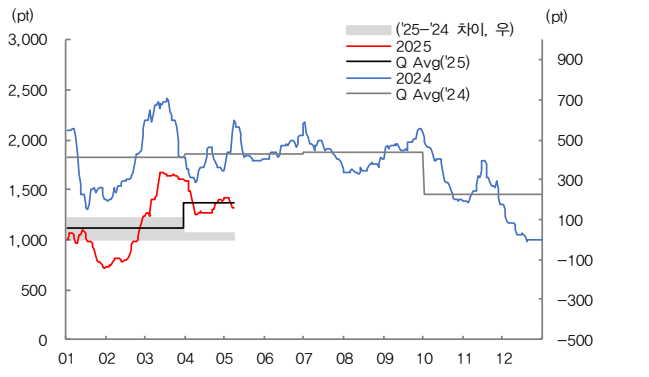
금주 주요 차트 MAP

환율 추이



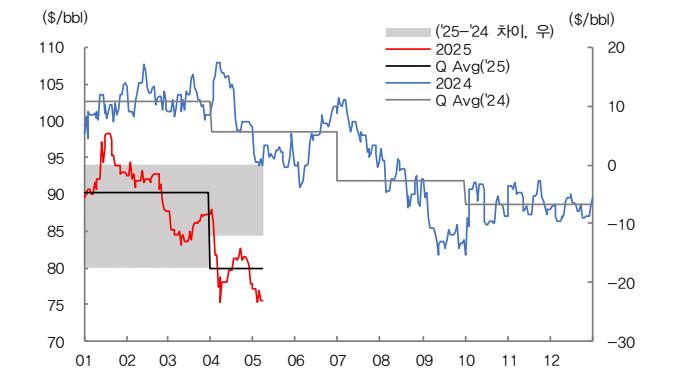
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

Baltic Dry Index 추이



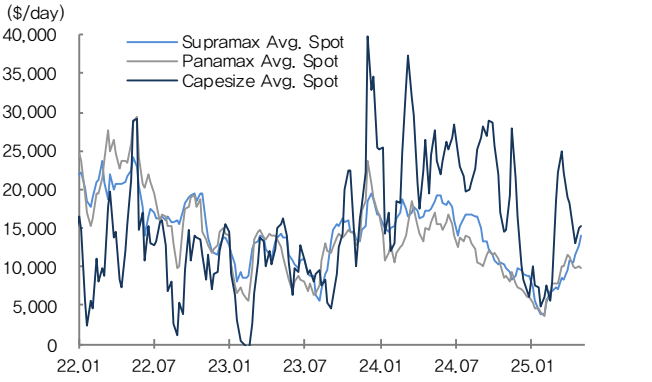
자료: Clarkson, 대신증권 Research Center

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.