2025년 12월 23일 | Global Equity

페덱스 (FDX.US)

안정적 실적 흐름에 비용 효율화까지 기대

미국

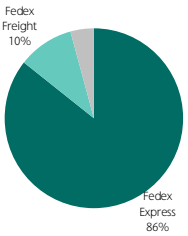
TP(컨센서스) **298.21 USD**
CP(12.21) **288.78 USD**

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	New York
산업 분류	산업재
주요 영업	항공 화물 운송 & 물류
홈페이지	www.fedex.com
시가총액(십억USD)	67.9
시가총액(조원)	100.4
52주최고/최저()	290.56/194.295
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	10.04
Smith Frederick Wallace	8.22

주가 상승률	1M	6M	12M
절대	7.2	27.8	4.7
상대	3.7	13.2	(10.5)

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	87,693	87,926	92,273	96,098
영업이익	5,559	5,217	5,997	6,802
순이익	4,331	4,092	4,317	4,831
EPS(USD)	17.8	18.2	18.4	21.1
EPS(YOY, %)	19.0	2.2	1.4	14.7
ROE(%)	16.1	14.7	15.1	16.2
PER(배)	13.1	12.0	15.7	13.7
PBR(배)	2.2	1.8	2.4	2.2
배당률(%)	2.0	2.5	2.0	2.2

자료: Bloomberg

Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

FY2026 2Q: 매출액 +7%, 영업이익 +31%

페덱스의 FY2026 2분기(2025년 9월~11월) 매출액은 7% (YoY) 증가한 $235억, 수정 영업이익은 31% 증가한 $13.8억(영업이익률 5.9%)을 기록하며 영업 레버리지 효과를 이어가고 있다. 미국 국내 항공 특송 매출액이 13% (YoY), 택배 부문이 11% 증가하며 매출을 견인했고, 미-중 간 물동량 감소로 국제 항공 특송 매출액은 2% 증가(물동량 2% 감소, 운임 3% 상승)에 그쳤다. 화물 부문은 미국 내 산업 경기 위축과 소량화물 물동량 감소로 매출액/수익성 모두 2%/71% (YoY) 감소했다.

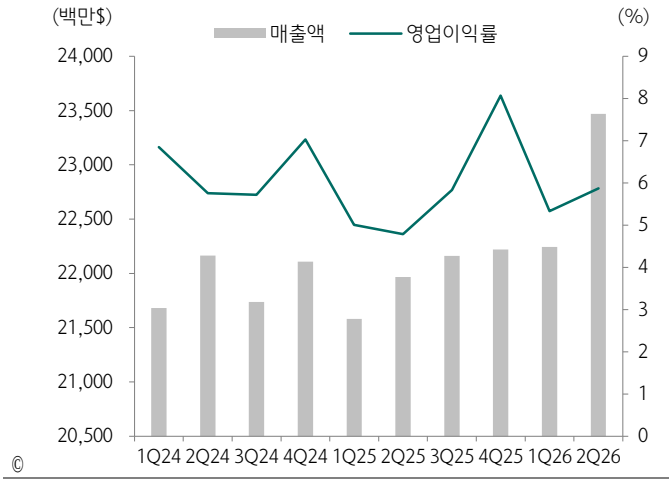
항공 네트워크 변화 많았던 2분기

페덱스는 Purple/White Network의 아시아-미주 노선 공급량을 각각 25%/35% 축소했고, 대신 아시아-유럽 노선으로 항공편을 재배치했다고 밝혔다. 미국 항공당국이 11월 이후 MD-11 기종 항공기 운항을 일시 중단하면서 전체 항공운송 공급량의 4% 손실이 발생했고, 손익에도 $2,500만의 영향이 있었다. 페덱스는 여전히 네트워크/비용 효율화에 집중하고 있는데, FY2027까지 네트워크 규모를 30% 축소하고 $20억 규모의 비용 절감을 도모하고 있다.

FY2026 가이던스 상향 조정: 매출액 +5~6%, 조정 EPS $17.8~$19.0

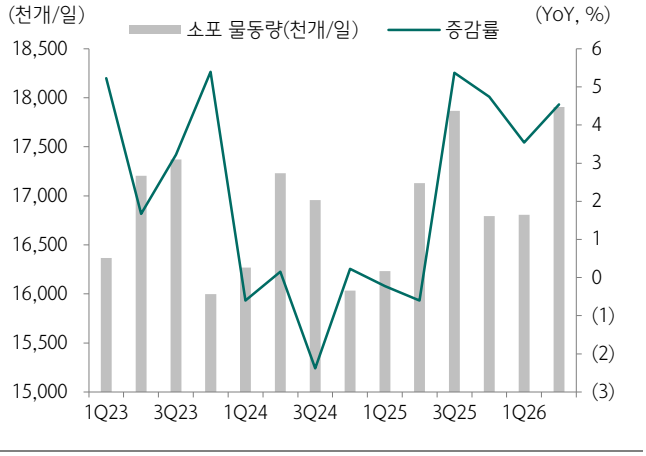
페덱스는 미국 내 택배/항공운송 호조에 따라 FY2026 가이던스를 소폭 상향 조정했는데, 연간 매출액 성장률 5~6% (기존 4~6%)와 조정 EPS $17.8~19.0(기존 $17.2~19.0)을 제시했다. 화물 부문 부진에도 불구하고 택배 부문의 점유율 상승과 수익성 제고가 동시에 이루어지면서 영업이익 증가에 크게 기여하고 있기 때문이다. 페덱스는 FY2026 화물 부문의 매출액 소폭 감소와 영업이익률 하락을 전망하고 있고, 대신 항공운송/택배 사업부의 매출액 증가(+7%)와 영업이익률 개선을 전망 중이다. 3분기 EPS는 2분기 대비로는 낮을 것으로 예상하나, 4분기는 계절적으로 회계연도 중 가장 높은 수익성을 기록할 것으로 예상 중이다. 현재 페덱스의 12MF P/E는 16배로 코로나19 이후 평균 수준에서 거래되고 있다. 글로벌 항공운송과 화물 부문 불확실성은 아직 남아있으나, 미국 국내 항공운송/택배 부문에서의 성장성과 점유율 확대는 지속될 것이고, FY2027로 넘어가면서 네트워크 효율화 효과로 비용 절감이 본격화 될 것으로 예상되는 바, 주가는 실적에 기반하여 꾸준한 우상향 흐름을 그릴 것으로 예상한다.

도표 1. 페덱스 매출액/영업이익률 추이



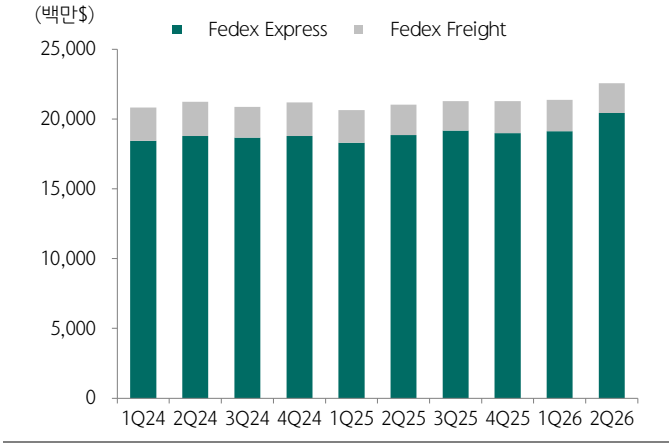
자료: 페덱스, 하나증권

도표 2. 페덱스 소포 물동량 추이



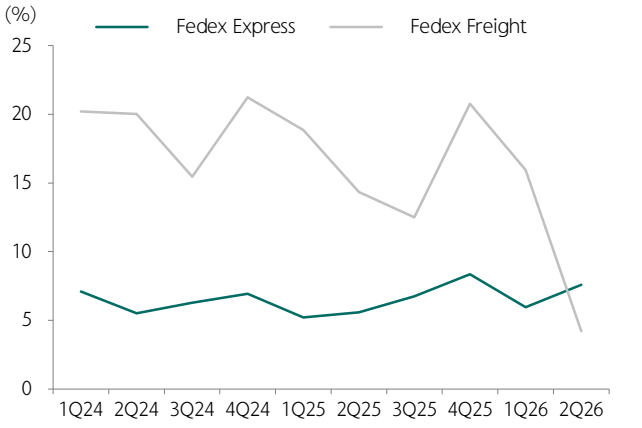
자료: 페덱스, 하나증권

도표 3. 페덱스 부문별 매출액 추이



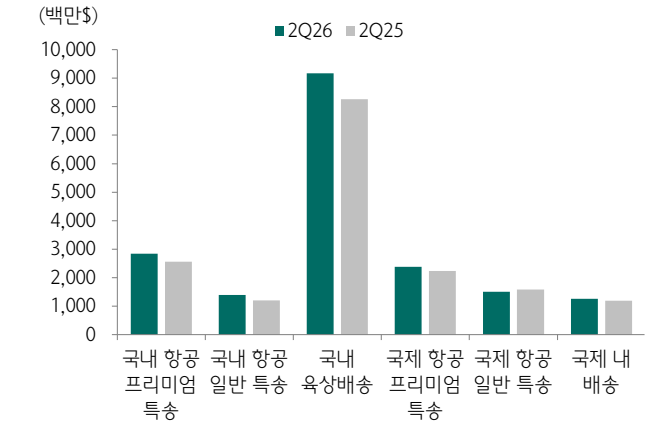
자료: 페덱스, 하나증권

도표 4. 페덱스 부문별 수익성 추이



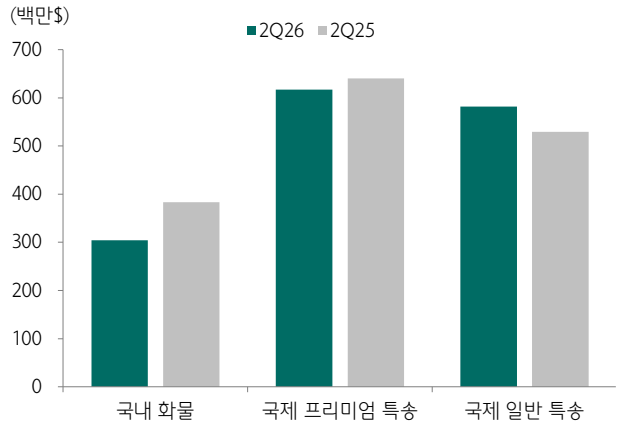
자료: 페덱스, 하나증권

도표 5. 페덱스 Express 세그먼트별 매출액 YoY



자료: 페덱스, 하나증권

도표 6. 페덱스 Freight 세그먼트별 매출액 YoY



자료: 페덱스, 하나증권

도표 7. 페덱스의 주요 경영 전략

전략명	주요내용
Tricolor	Fedex Express의 글로벌 항공 네트워크를 3가지로 나누어 수익성과 효율성을 개선하려는 전략. Purple Network의 경우 Fedex 자체 보유 화물기를 활용한 국제 특송에 집중. Orange Network는 Purple Network를 재편성하여 운영, Fedex Ground/Freight와 연계. White Network는 글로벌 파트너의 운송망을 활용하여 저우선순위 화물 적재
Network 2.0	물류센터 폐쇄 및 효율화 전략. Express 및 Groud 배송을 통합하여 배송 복잡성을 줄이는 전략
DRIVE	수익성 개선 프로그램. 전 사업부의 디지털 전환, 자동화, 조직개편을 통해 비용 절감 추진

자료: 페덱스, 하나증권

도표 8. 페덱스의 실적추이

(단위: 대, 백만$, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2023	2024	2025
매출액	21,681	22,165	21,738	22,109	21,579	21,967	22,160	22,220	22,244	23,469	90,155	87,693	87,926
YoY(%)	(7)	(3)	(2)	1	(0)	(1)	2	1	3	7	(4)	(3)	0
Fedex Express	18,426	18,773	18,672	18,792	18,305	18,841	19,181	18,977	19,116	20,433	75,884	74,663	75,304
Fedex Freight	2,385	2,452	2,205	2,387	2,329	2,177	2,089	2,297	2,257	2,139	10,084	9,429	8,892
Other & Eliminations	870	940	861	930	945	949	890	946	871	897	4,187	3,601	3,730
영업이익(수정)	1,485	1,276	1,243	1,555	1,080	1,052	1,292	1,793	1,186	1,378	5,373	6,241	6,120
YoY(%)	25	9	19	3	(27)	(18)	4	15	10	31	55	13	(6)
Fedex Express	1,306	1,035	1,173	1,305	953	1,052	1,294	1,586	1,138	1,551	4,193	4,819	4,885
Fedex Freight	482	491	341	507	439	312	261	477	360	90	1,936	1,821	1,489
Other & Eliminations	(303)	(250)	(271)	(257)	(312)	(312)	(263)	(270)	(312)	(263)	(1,217)	-1,081	-1,157
영업이익률(수정)(%)	6.8	5.8	5.7	7.0	5.0	4.8	5.8	8.1	5.3	5.9	6.0	7.1	7.0
Fedex Express	7.1	5.5	6.3	6.9	5.2	5.6	6.7	8.4	6.0	7.6	5.5	6.5	6.5
Fedex Freight	20.2	20.0	15.5	21.2	18.8	14.3	12.5	20.8	16.0	4.2	19.2	19.3	16.7
세전이익	1,423	1,202	1,183	2,028	1,056	981	1,181	2,223	1,134	1,289	5,363	5,836	5,441
세전이익률(%)	6.6	5.4	5.4	9.2	4.9	4.5	5.3	10.0	5.1	5.5	5.9	6.7	6.2
순이익	1,078	900	879	1,474	794	741	909	1,648	824	956	3,972	4,331	4,092
순이익률(%)	5.0	4.1	4.0	6.7	3.7	3.4	4.1	7.4	3.7	4.1	5.2	5.8	5.4

자료: Fedex, Bloomberg, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	90,155	87,693	87,926	92,273	96,098
매출총이익	19,166	18,952	18,995	10,907	11,791
판관비	14,254	13,393	13,778		
영업이익	4,912	5,559	5,217	5,997	6,802
이자 비용	694	745	789		
기타영업손익	(1,145)	(1,022)	(1,013)		
세전이익	5,363	5,836	5,441		
법인세	1,391	1,505	1,349		
소수주주이익	0	0	0		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	3,972	4,331	4,092	4,317	4,831
성장율(YoY)					
매출	(3.6)	(2.7)	0.3	4.9	4.1
영업이익	(21.3)	13.2	(6.2)	15.0	13.4
순이익	3.8	9.0	(5.5)	5.5	11.9
수익성(%)					
매출총이익률	21.3	21.6	21.6	11.8	12.3
영업이익률	5.4	6.3	5.9	6.5	7.1
순이익률	4.4	4.9	4.7	4.7	5.0

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	20,580	20,365	18,610	18,207	18,386
현금성자산	7,087	6,897	6,856	6,501	5,502
매출채권	12,069	11,863	10,188	10,087	11,368
비유동자산	62,197	65,629	68,533	68,800	69,241
투자자산					
유형자산	51,135	54,704	58,045	58,606	58,095
자산총계	87,627	87,627	87,627	87,627	87,627
유동부채	13,660	14,274	13,586	15,411	15,411
비유동부채	44,949	46,781	47,469	46,070	44,142
부채총계	58,609	61,055	61,055	59,425	59,553
자본금	3,513	3,744	3,801	4,020	4,322
이익잉여금	20,655	21,195	22,287	23,562	23,752
자본총계	24,168	24,939	26,088	27,582	28,074

자료: Bloomberg, 하나증권

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(USD)					
EPS	15.0	17.8	18.2	18.4	21.1
BPS	103.9	112.9	119.0	122.3	130.5
SPS	354.9	349.4	364.8	394.1	420.7
DPS	4.6	5.0	5.5	5.8	6.3
주가지표(배)					
PER	14.6	13.1	12.0	15.7	13.7
PBR	2.1	2.2	1.8	2.4	2.2
EV/EBITDA	7.0	7.1	6.5	7.9	7.3
PSR	0.6	0.7	0.6	0.7	0.7
배당수익률(%)	2.1	2.0	2.5	2.0	2.2
재무비율(%)					
ROE	15.6	16.1	14.7	15.1	16.2
ROA	4.6	5.0	4.7	4.7	5.4
ROIC	8.2	9.0	8.5	-	-
부채비율	146.9	136.8	133.3	-	-
유동비율	1.4	1.4	1.2	-	-
이자보상배율(배)	6.4	6.7	6.2	-	-

현금흐름표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	10,135	9,832	8,848	8,312	7,036
감가/무형상각비	3,793	3,970	4,176	4,287	4,264
비현금자본증감	(1,358)	(2,329)	(2,501)	(2,866)	(4,237)
투자활동	(6,010)	(6,816)	(6,174)	(5,200)	(4,092)
유형자산처분	102	94	84	114	115
유형자산취득	(5,884)	(6,763)	(6,174)	(5,176)	(4,055)
투자자산증감					
재무활동	(1,919)	(3,206)	(2,715)	(3,467)	(3,943)
배당금	(686)	(793)	(1,177)	(1,259)	(1,339)
단기부채증감					
장기부채증감	(2,106)	(161)	(152)	(147)	(157)
자본금증감	740	(2,064)	(1,269)	(2,009)	(2,493)
잉여현금흐름	4,251	3,069	2,674	3,136	2,981

자료: Bloomberg, 하나증권

Compliance Notice

- 당사는 2025년 12월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2025년 12월 23일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 12월 18일