COMPANY UPDATE

2026. 5. 14.

Industrial팀

김영호 Senior Analyst
youngho52.kim@samsung.com

최승환 Research Associate
seunghwan97.choi@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

HMM (011200)

1Q review- 생각보다 견조했던 비수기 실적

- 매출이 2.7조원으로 전년 대비 4.8% 감소하고 영업이익 또한 2,691억원에 그쳐 56.2% 급감했으나, 낮아진 컨센서스에는 부합했으며 당사 기대치는 대폭 상회.
- 컨테이너 운임 하락이 실적 감소의 주요 원인이나, 중동 지정학적 리스크로 인해 최근 운임은 강세를 보이고 있는 상황.
- 기대를 상회하는 실적을 반영하고 글로벌 peer 평균 P/B 0.79배를 적용하여 목표주가를 2.3만원으로 상향하나, 제한적인 업사이드로 인해 HOLD 투자의견을 유지.

▶ 종목 정보

HOLD

목표주가	23,000원	16.0%
현재주가	19,830원	
시가총액	18.7조원	
주식수 (유동주식 비중)	943,237,970주 (64.6%)	
52주 최저/최고	18,660원/25,950원	
60일-평균거래대금	455.5억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
HMM (%)	-6.2	-0.9	-2.8
Kospi 지수 대비 (%pts)	-30.6	-47.3	-67.7

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	HOLD	HOLD	
목표주가	23,000	20,000	15.0%
2026E EPS	1,652	1,539	7.3%
2027E EPS	1,877	1,576	19.1%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	12
목표주가	22,400
추천 점수	3.1

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

예상 밖의 운임 강세로 양호한 실적 달성: 1Q26 평균 SCFI가 1,507포인트로 전년 대비 14.5% 하락했으나, 물동량이 102만TEU로 전년 대비 9.1% 증가하면서 컨테이너 부문 매출이 2.27조원으로 4.8% 감소에 그침. 한편 영업이익은 1,852억원으로 68% 급감(OPM 8.2%, -15.3%p)했는데, 물동량과 선복량이 증가(99.9만TEU, +6.3% y-y)하여 비용 부담이 증가했기 때문. 한편, 벌크 부문은 BDI 강세(1Q26 평균 1,955, +74.8% y-y)에 탱커 운임까지 급등세(World scale 193, +226% y-y)를 보이면서 급등하여 매출이 20.1% 증가한 4,029억원을 기록하고, 영업이익 또한 830억원(OPM 20.6%, +10.1%p)으로 전년 대비 135% 급증.

목표주가 2.3만원으로 상향하나, HOLD 투자의견 유지: 기대를 상회하는 실적을 반영하여 2026년 이익 추정치를 12% 상향 조정하고, 글로벌 peer 평균 P/B 0.79배(Bloomberg)를 적용하여 목표주가를 2.3만원으로 15% 상향 조정. 다만, 제한적인 업사이드로 인해 HOLD 투자의견을 유지하는데, 중동 지역 지정학적 리스크 상승으로 해상 운임 전반에 걸친 상승세가 이어지고 있으나, 유가 상승으로 인해 비용 부담 또한 가중될 수밖에 없는 상황. 미국과 이란의 종전 협상이 난항을 겪고 있어 호르무즈 해협 봉쇄가 지속되고 있으며, 연내 통항이 재개될 것으로 기대되었던 수에즈 운하 복귀 시점까지 지연되고 있는 상황. 다만, 여전히 컨테이너 신조 잔고가 전체 선복량의 30%에 가까이 쌓여 있어 과잉 공급에 대한 우려가 상존하며 지정학적 리스크 해소 시 운임 조정의 원인이 될 것으로 판단.

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	2,718.7	-4.8	0.4	27.9	5.2
영업이익	269.1	-56.2	-15.2	33.0	-2.8
세전이익	376.4	-50.0	4.4	2.1	-4.2
순이익	353.6	-52.2	-2.8	2.4	49.8
이익률 (%)					
영업이익	9.9				
세전이익	13.8				
순이익	13.0				

자료: HMM, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	10.1	12.0	10.6
P/B	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	7.2	7.0	6.4
Div yield (%)	3.5	2.5	2.5
EPS 증가율 (%)	-61.3	-15.5	13.6
ROE (%)	6.9	5.8	6.3
주당지표 (원)			
EPS	1,955	1,652	1,877
BVPS	28,168	29,121	30,498
DPS	700	500	500

삼성증권

HMM 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
주요 가정																
SCFI (지수)	2,010	2,628	3,082	2,257	1,762	1,645	1,481	1,440	1,507	1,911	1,804	1,756	2,506	1,581	1,745	1,653
(전년 대비, %)	107.5	167.3	212.7	107.3	-12.3	-37.4	-51.9	-36.2	-14.5	16.1	21.8	21.9	149.2	-36.9	10.3	-5.2
평균 BDI (지수)	1,824	1,848	1,871	1,465	1,118	1,467	1,978	2,159	1,955	2,131	1,842	1,772	1,755	1,681	1,925	1,667
WS (지수)	67	60	50	49	59	59	65	106	193	230	183	176	57	72	195	173
벙커C유 (USD/bbl)	467	525	491	477	498	442	433	412	488	549	438	422	490	444	474	416
기말 환율 (원/달러)	1,347	1,377	1,315	1,472	1,473	1,354	1,404	1,440	1,519	1,480	1,430	1,380	1,472	1,440	1,380	1,365
물동량 가정																
컨테이너선 ('000TEU)	893	949	992	986	931	975	1,024	1,013	1,016	1,017	969	974	3,820	3,943	3,975	4,071
(전년 대비, %)	4.0	-1.0	-2.8	4.3	4.2	2.7	3.3	2.8	9.1	4.3	-5.4	-3.9	0.9	3.2	0.8	2.4
건화물선 ('000MT)	10,523	7,692	9,949	9,598	10,463	12,270	8,271	9,057	8,450	10,992	8,702	9,365	37,762	40,061	37,510	37,510
유조선 ('000CBM)	586	440	441	1,988	146	146	775	404	418	334	334	334	3,454	1,471	1,420	1,337
컨테이너선 실질 공급 ('000TEU)	1,274	1,296	1,388	1,395	1,338	1,426	1,571	1,515	1,524	1,511	1,439	1,454	5,353	5,851	5,928	6,083
적재율 (%)	70.1	73.2	71.5	70.6	69.5	68.4	65.2	66.8	66.7	67.3	67.3	67.0	71.4	67.4	67.1	66.9
실적 (전망)																
매출액	2,330	2,663	3,552	3,155	2,855	2,623	2,706	2,708	2,719	3,154	2,710	2,590	11,700	10,891	11,173	10,014
컨테이너선	1,936	2,254	3,188	2,770	2,466	2,170	2,341	2,267	2,271	2,681	2,369	2,256	10,148	9,243	9,577	8,738
벌크선	339	348	319	331	335	397	316	399	403	425	295	295	1,337	1,447	1,417	1,093
기타	55	61	45	54	53	56	49	42	45	48	46	40	215	201	179	183
영업이익	407	644	1,461	1,000	614	233	297	317	269	323	311	295	3,513	1,461	1,198	1,437
영업이익률 (%)	17.5	24.2	41.1	31.7	21.5	8.9	11.0	11.7	9.9	10.2	11.5	11.4	30.0	13.4	10.7	14.3
세전이익	503.5	697.8	1,759.5	935.8	753.1	506.2	381.0	360.4	376.4	434.1	432.1	423.2	3,896.6	2,000.7	1,665.8	1,890.7
순이익	485.1	660.8	1,738.5	897.8	739.7	471.3	303.8	363.9	353.6	406.9	403.2	394.4	3,782.2	1,878.4	1,558.7	1,770.8
증감률 (%)																
매출액	11.9	25.0	67.0	52.9	22.5	-1.5	-23.8	-14.2	-4.8	20.3	0.1	-4.3	39.3	-6.9	2.6	-10.4
영업이익	32.8	302.2	1,827.5	2,260.8	50.8	-63.8	-79.7	-68.3	-56.2	38.5	4.9	-7.1	500.7	-58.4	-18.0	19.9
세전이익	61.4	105.7	1,334.8	233.7	49.6	-27.4	-78.3	-61.5	-50.0	-14.3	13.4	17.4	269.6	-48.7	-16.7	13.5
순이익	63.0	111.2	1,722.0	241.4	52.5	-28.7	-82.5	-59.5	-52.2	-13.7	32.7	8.4	290.5	-50.3	-17.0	13.6

자료: HMM, 삼성증권 추정

연간 실적 추정치 수정

(십억원)	2025	수정 후		수정 전		변화율 (%)	
		2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	10,891	11,173	10,014	8,849	9,001	26.3	11.3
영업이익	1,461	1,198	1,437	1,070	1,220	12.0	17.8
세전이익	2,001	1,666	1,891	1,544	1,619	7.9	16.7
순이익	1,878	1,559	1,771	1,442	1,516	8.1	16.8
EBITDA	2,577	2,412	2,717	2,187	2,389	10.3	13.7
EPS (원)*	1,955	1,652	1,877	1,529	1,607	8.1	16.8

참고: * 일회성 항목 제외, 완전 희석
자료: HMM, 삼성증권 추정

Valuation summary

12월 31일 기준	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)*	증가율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	Net Debt (십억원)
2024	11,700	3,513	3,897	3,782	5,055	176.4	3.9	0.63	3.7	15.3	-11,360
2025	10,891	1,461	2,001	1,878	1,955	-61.3	10.1	0.7	7.2	6.9	-8,052
2026E	11,173	1,198	1,666	1,559	1,652	-15.5	12.0	0.7	7.0	5.8	-10,663
2027E	10,014	1,437	1,891	1,771	1,877	13.6	10.6	0.7	6.4	6.3	-11,439
2028E	9,375	1,447	1,929	1,810	1,918	2.2	10.3	0.6	6.4	6.1	-12,368

참고: * 일회성 항목 제외, 완전 희석
자료: HMM, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**11,700**	**10,891**	**11,173**	**10,014**	**9,375**
매출원가	7,737	8,856	9,386	8,040	7,432
매출총이익	**3,963**	**2,035**	**1,787**	**1,974**	**1,943**
(매출총이익률, %)	33.9	18.7	16.0	19.7	20.7
판매 및 일반관리비	451	574	589	537	496
영업이익	**3,513**	**1,461**	**1,198**	**1,437**	**1,447**
(영업이익률, %)	30.0	13.4	10.7	14.3	15.4
영업외손익	**384**	**540**	**468**	**454**	**482**
금융수익	1,397	829	653	685	720
금융비용	1,138	291	238	239	244
지분법손익	162	66	15	0	0
기타	-38	-64	38	9	6
세전이익	**3,897**	**2,001**	**1,666**	**1,891**	**1,929**
법인세	114	122	108	121	120
(법인세율, %)	2.9	6.1	6.5	6.4	6.2
계속사업이익	3,782	1,879	1,558	1,770	1,809
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**3,782**	**1,879**	**1,558**	**1,770**	**1,809**
(순이익률, %)	32.3	17.2	13.9	17.7	19.3
지배주주순이익	3,782	1,878	1,559	1,771	1,810
비지배주주순이익	0	0	-1	-1	-1
EBITDA	4,416	2,577	2,412	2,717	2,784
(EBITDA 이익률, %)	37.7	23.7	21.6	27.1	29.7
EPS (지배주주)	5,055	1,955	1,652	1,877	1,918
EPS (연결기준)	5,055	1,955	1,652	1,877	1,918
수정 EPS (원)*	5,055	1,955	1,652	1,877	1,918

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**17,997**	**15,118**	**17,653**	**18,358**	**19,194**
현금 및 현금등가물	1,472	1,761	4,371	5,148	6,076
매출채권	1,130	1,043	997	955	900
재고자산	402	372	356	340	321
기타	14,993	11,942	11,928	11,915	11,898
비유동자산	**15,852**	**18,446**	**16,765**	**17,289**	**17,700**
투자자산	872	1,260	1,260	1,260	1,260
유형자산	9,846	11,523	9,842	10,366	10,778
무형자산	43	47	47	47	47
기타	5,090	5,616	5,616	5,616	5,616
자산총계	**33,849**	**33,563**	**34,418**	**35,648**	**36,895**
유동부채	**2,357**	**2,602**	**2,565**	**2,503**	**2,421**
매입채무	577	654	626	599	564
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	1,780	1,948	1,940	1,904	1,857
비유동부채	**3,636**	**4,390**	**4,383**	**4,377**	**4,369**
사채 및 장기차입금	145	126	126	126	126
기타 비유동부채	3,491	4,264	4,257	4,251	4,243
부채총계	**5,993**	**6,992**	**6,949**	**6,880**	**6,790**
지배주주지분	**27,854**	**26,569**	**27,468**	**28,767**	**30,105**
자본금	4,405	5,125	5,125	5,125	5,125
자본잉여금	4,453	4,482	4,482	4,482	4,482
이익잉여금	14,115	13,280	14,178	15,478	16,815
기타	4,881	3,682	3,682	3,682	3,682
비지배주주지분	**2**	**2**	**2**	**1**	**0**
자본총계	**27,856**	**26,571**	**27,469**	**28,768**	**30,105**
순부채	-11,360	-8,052	-10,663	-11,439	-12,368

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**4,875**	**3,305**	**2,789**	**3,037**	**3,138**
당기순이익	3,782	1,879	1,558	1,770	1,809
현금유출입이없는 비용 및 수익	668	785	919	958	982
유형자산 감가상각비	903	1,116	1,214	1,280	1,337
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	-235	-331	-296	-323	-355
영업활동 자산부채 변동	(8)	250	32	2	2
투자활동에서의 현금흐름	**-6,232**	**1,071**	**-900**	**-874**	**-848**
유형자산 증감	-2,520	-1,490	-915	-889	-858
장단기금융자산의 증감	-5,011	2,780	0	0	0
기타	1,299	-219	15	15	10
재무활동에서의 현금흐름	**-539**	**-4,033**	**-660**	**-472**	**-472**
차입금의 증가(감소)	1,397	813	0	0	0
자본금의 증가(감소)	977	749	0	0	0
배당금	-528	-539	-660	-472	-472
기타	-2,385	-5,056	0	0	0
현금증감	-1,778	289	2,611	776	928
기초현금	3,250	1,472	1,761	4,371	5,148
기말현금	1,472	1,761	4,371	5,148	6,076
Gross cash flow	**4,450**	**2,664**	**2,477**	**2,728**	**2,791**
Free cash flow	**2,338**	**1,712**	**1,874**	**2,147**	**2,279**

재무비율 및 주당지표

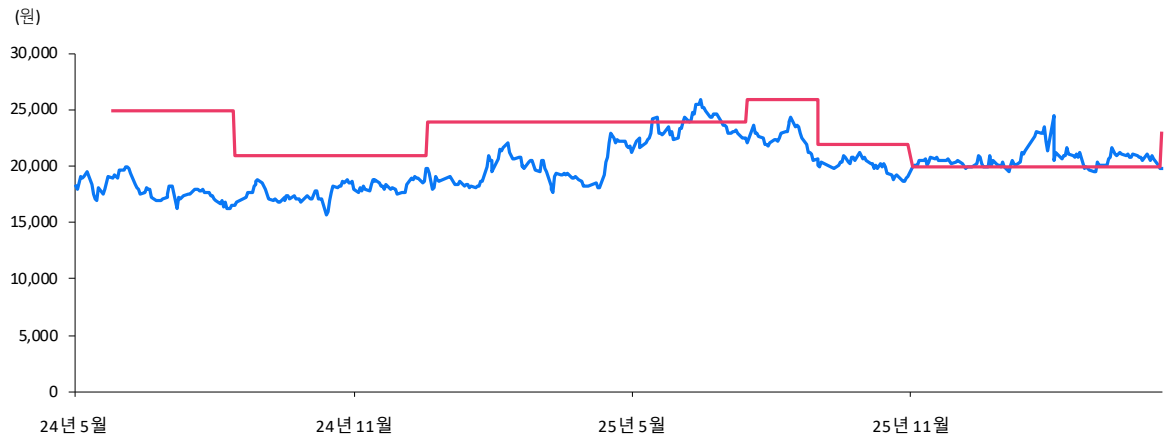
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	39.3	-6.9	2.6	-10.4	-6.4
영업이익	500.7	-58.4	-18.0	19.9	0.7
순이익	290.4	-50.3	-17.1	13.6	2.2
수정 EPS**	176.4	-61.3	-15.5	13.6	2.2
주당지표					
EPS (지배주주)	5,055	1,955	1,652	1,877	1,918
EPS (연결기준)	5,055	1,955	1,652	1,877	1,918
수정 EPS**	5,055	1,955	1,652	1,877	1,918
BPS	31,615	28,168	29,121	30,498	31,916
DPS (보통주)	600	700	500	500	500
Valuations (배)					
P/E***	3.9	10.1	12.0	10.6	10.3
P/B***	0.6	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.7	7.2	7.0	6.4	6.4
비율					
ROE (%)	15.3	6.9	5.8	6.3	6.1
ROA (%)	12.7	5.6	4.6	5.1	5.0
ROIC (%)	25.2	8.3	6.8	8.4	8.3
배당성향 (%)	14.0	35.1	30.3	26.6	26.1
배당수익률 (보통주, %)	3.4	3.4	2.4	2.4	2.4
순부채비율 (%)	-40.8	-30.3	-38.8	-39.8	-41.1
이자보상배율 (배)	25.9	7.0	4.7	5.7	5.7

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: HMM, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/6/24	9/12	2025/1/16	8/14	9/30	12/1	2026/5/14
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	HOLD	HOLD
TP (원)	25000	21000	24000	26000	22000	20000	23000
괴리율 (평균)	-29.07	-14.89	-11.83	-13.36	-9.14	3.47	
괴리율 (최대or최소)	-20.12	-5.71	8.12	-6.54	-3.64	22.50	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.3.31. 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA