



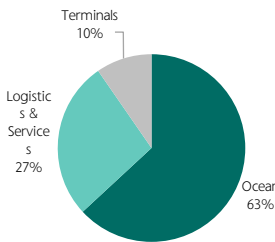
덴마크

TP(컨센서스) 13,534 DKK
CP(03.02) 15,895 DKK

Key Data

국가	DENMARK
상장거래소	Copenhagen
산업 분류	산업재
주요 영업	해상 운송
홈페이지	www.maersk.com
시가총액(십억USD)	228.8
시가총액(조원)	54.1
52주최고/최저()	18865/11620
주요주주 지분율(%)	
AP & CHASTINE MOLLER FOUND	30.34
AP 밀러 - 머스크	11.96
주가 상승률	1M 6M 12M
절대	0.5 8.8 35.0
상대	(0.6) 9.8 29.2

매출구성



Financial Data

(백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	55,482	53,988	54,783	52,766
영업이익	6,198	3,070	1,314	(430)
순이익	6,109	2,725	1,166	(796)
EPS(USD)	386.1	175.2	77.2	(68.8)
EPS(YOY, %)	64.0	(54.6)	(56.0)	(189.2)
ROE(%)	11.0	4.8	1.8	(1.6)
PER(배)	4.3	12.9	31.4	
PBR(배)	0.5	0.6	0.6	0.7
배당률(%)	9.3	3.3	2.0	1.4

자료: Bloomberg



Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 1일 | Global Equity

머스크 (MAERSKB.DC)

2026년 가이드언스 상향: 컨테이너선 실적 눈높이 높아야

글로벌 No. 2 컨테이너 선사

머스크는 글로벌 2위의 컨테이너 선사로 보유하고 있는 선박량은 약 473만 TEU, 글로벌 컨테이너선 시장점유율 14%에 달한다. 머스크는 글로벌 5위 하판로이드와 제미니이 얼라이언스(MS 약 21%)를 구성하고 있다. 머스크는 크게 해운/물류/터미널 3가지의 사업을 영위 중인데, 매출 중 60% 이상이 컨테이너선 사업부에서 발생 중이다. 컨테이너선 사업은 시장 영향이 크기 때문에 영업이익 변동성이 크나, 물류/터미널 사업부가 이익 안정성을 보강해주는 역할을 한다. 특히 터미널 사업부가 머스크의 Cash Cow가 될 예정이다. 터미널 사업부의 2025년 매출액 비중은 10%에 불과하나, 이익 비중은 45%에 달하며, 향후 컨테이너선대 증가에 따른 터미널 수요 증가가 예상되므로 이익이 견조하게 유지될 전망이다.

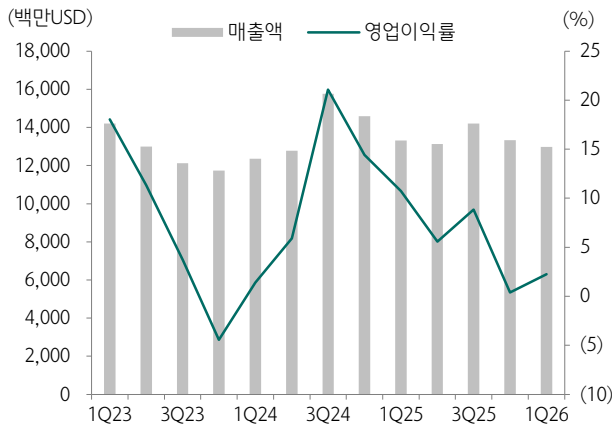
이란 전쟁 이후 SCFI 급등, 3,200pt 돌파

이란 전쟁 이후 SCFI의 오름세가 가팔랐다. 2026년 1분기 평균 SCFI는 1,507pt에 불과했는데 2분기 말에는 3,239pt를 기록하며 전쟁 이전 대비 2배 수준을 기록했다. 전쟁으로 인해 재고 축적 수요가 촉발되었고, 이에 따라 컨테이너선 물동량 전반이 예상 대비 성장률이 좋았다. 기본적으로 희망봉 우회가 컨테이너선 시장에 여전히 긍정적으로 작용하고 있으며, 해상 운임의 상방과 하방을 열어두는 효과가 지속되고 있다.

2026년 가이드언스 상향: 글로벌 컨테이너 선사들 실적 눈높이 제고 필요

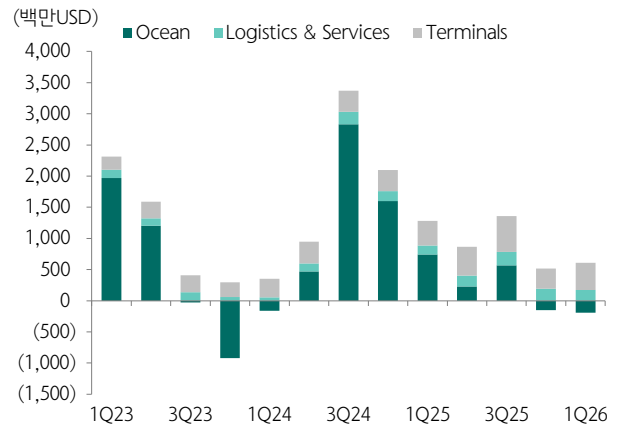
머스크는 2026년 가이드언스를 상향하여 제시했는데, 전쟁 이후 상승한 운임 지수를 반영했다. 기존 조정 EBITDA 전망치를 기존 \$45억~70억에서 \$80억~100억으로 상향했고, EBIT도 \$20억~40억(기존 -\$15억~10억)으로 큰 폭 상향했다. 또한 2026년 연간 컨테이너 물동량 증가율을 4% 성장(기존 +2~4%)으로 전망 중이다. 올해 컨테이너 선박량은 약 5% 증가 예정임에 따라 현재는 수급이 균형이 맞고, 중동 분쟁과 희망봉 우회가 지속적으로 강세장을 견인하고 있는 상황이다. 머스크 뿐만 아니라 HMM을 비롯한 글로벌 컨테이너 선사들의 실적 눈높이가 제고될 필요 있다는 판단이다. 다만 2027년으로 넘어가면 글로벌 컨테이너선선 선박량 증가율이 8% (YoY)로 높아지기 때문에 중장기적으로는 보수적인 접근이 여전히 유효하다.

도표 1. 머스크 매출액/영업이익률 추이



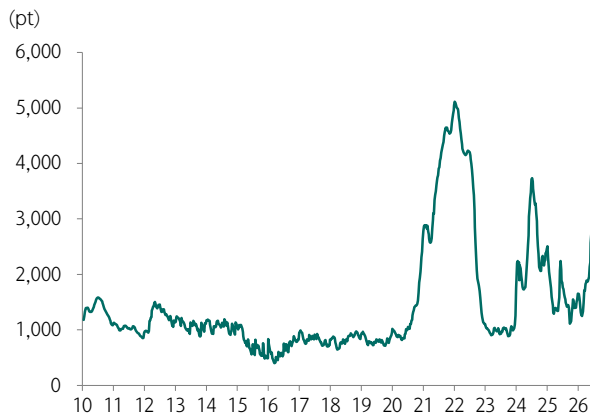
자료: 머스크, 하나증권

도표 2. 머스크 사업부별 영업이익 구성 추이



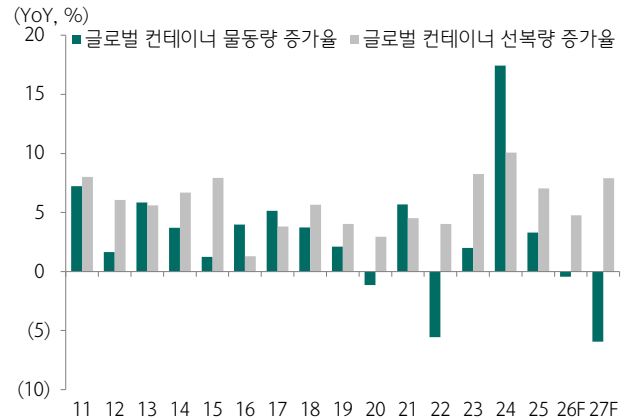
자료: 머스크, 하나증권

도표 3. SCFI 추이



자료: Clarkson, 하나증권

도표 4. 글로벌 컨테이너 물동량/선복량 증가율 추이 및 전망



자료: Clarkson, 하나증권

도표 5. 머스크 실적 추이

(단위: 백만\$, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025
매출액	12,355	12,771	15,762	14,594	13,321	13,130	14,206	13,331	12,970	51,065	55,482	53,988
YoY(%)	(13)	(2)	30	24	8	3	(10)	(9)	(3)	(37)	9	-3
Ocean	8,009	8,370	11,107	9,902	8,910	8,572	9,177	8,316	8,178	33,653	37,388	34,975
Logistics & Services	3,504	3,632	3,893	3,891	3,488	3,668	3,983	3,964	3,793	13,916	14,920	15,103
Terminals	999	1,089	1,183	1,194	1,231	1,307	1,448	1,353	1,314	3,844	4,465	5,339
영업이익	174	756	3,322	2,104	1,430	734	1,256	51	292	3,962	6,356	3,471
YoY(%)	(93)	(49)	638	흑전	722	(3)	(62)	(98)	(80)	(87)	60	-45
Ocean	(161)	470	2,834	1,600	743	229	567	(153)	(192)	2,227	4,743	1,386
Logistics & Services	54	126	200	158	142	175	218	194	173	446	538	729
Terminals	300	353	338	338	394	461	571	321	436	980	1,329	1,747
영업이익률(%)	1.4	5.9	21.1	14.4	10.7	5.6	8.8	0.4	2.3	7.8	11.5	6.4
Ocean	-2.0	5.6	25.5	16.2	8.3	2.7	6.2	-1.8	-2.3	6.6	12.7	4.0
Logistics & Services	1.5	3.5	5.1	4.1	4.1	4.8	5.5	4.9	4.6	3.2	3.6	4.8
Terminals	30.0	32.4	28.6	28.3	32.0	35.3	39.4	23.7	33.2	25.5	29.8	32.7
세전이익	328	976	3,258	2,254	1,430	734	1,256	51	292	4,362	6,816	3,471
세전이익률(%)	2.7	7.6	20.7	15.4	10.7	5.6	8.8	0.4	2.3	16.7	24.8	12.4
순이익	208	833	3,081	2,110	1,207	639	1,096	(27)	100	3,908	6,232	2,915
순이익률(%)	1.7	6.5	19.5	14.5	9.1	4.9	7.7	(0.2)	0.8	15.0	22.7	10.4

자료: 머스크, Bloomberg, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서						대차대조표					
(단위: 백만USD)						(단위: 백만USD)					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2021	2022	2023	2024	2025
매출	51,065	55,482	53,988	54,783	52,766	유동자산	25,802	40,063	31,500	34,072	30,609
매출총이익				6,738	5,633	현금성자산	11,832	10,057	6,701	6,575	9,042
판매비	47,600	49,326	51,030			매출채권	5,403	6,971	5,359	5,849	5,306
영업이익	3,582	6,198	3,070	1,314	(430)	비유동자산	46,469	53,617	51,078	53,625	57,743
이자 비용	854	965	1,071			투자자산	533	1,110	2,001	2,714	2,811
기타영업손익	(1,821)	(1,330)	(1,938)			유형자산	37,209	39,161	36,729	38,850	42,024
세전이익	4,362	6,816	3,471			자산총계	72,271	93,680	82,578	87,697	88,352
법인세	454	584	556			유동부채	12,093	13,321	12,869	14,435	14,435
소수주주이익	86	123	190			비유동부채	14,590	15,327	14,619	15,827	17,221
특별손실	0	0	0			부채총계	26,683	28,648	27,488	29,750	31,656
당기순이익	3,822	6,109	2,725	1,166	(796)	자본금	3,513	3,392	3,186	2,870	2,870
성장율(YoY)						이익잉여금	40,995	60,599	50,844	54,047	52,711
매출	(37.4)	8.6	(2.7)	1.5	(3.7)	자본총계	45,588	65,032	55,090	57,947	56,696
영업이익	(88.4)	73.0	(50.5)	(57.2)	(132.7)						
순이익	(86.9)	59.8	(55.4)	(57.2)	(168.2)						
수익성(%)											
매출총이익률				12.3	10.7						
영업이익률	7.0	11.2	5.7	2.4	(0.8)						
순이익률	7.5	11.0	5.0	2.1	(1.5)						

자료: Bloomberg, 하나증권

투자지표						현금흐름표					
(단위: 백만USD)						(단위: 백만USD)					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(USD)						영업활동 현금흐름	22,046	34,565	10,801	12,511	10,675
EPS	235.4	386.1	175.2	77.2	(68.8)	감가/무형상각비	4,592	5,960	6,238	6,188	6,713
BPS	3,380.2	3,623.3	3,749.3	3,787.3	3,706.7	비현금자본증감	(1,610)	(1,808)	417	(311)	552
SPS	3,032.9	3,514.7	3,546.4	3,626.3	4,563.9	투자활동	(8,624)	(21,946)	3,772	(8,296)	77
DPS	74.0	155.0	76.0	47.3	33.4	유형자산처분	205	303	601	466	358
						유형자산취득	(2,976)	(4,163)	(3,646)	(4,201)	(4,799)
주가지표(배)						투자자산증감	8	31	22	3	#VALUE!
PER	7.9	4.3	12.9	31.4	N/A	재무활동	(7,721)	(14,146)	(17,881)	(4,402)	(8,287)
PBR	0.5	0.5	0.6	0.6	0.7	배당금	(1,017)	(6,847)	(10,876)	(1,333)	(2,547)
EV/EBITDA	3.8	2.8	4.5	6.3	7.8	단기부채증감					
PSR	0.6	0.5	0.6	0.6	0.7	장기부채증감	(4,672)	(4,315)	(3,604)	(2,200)	(3,926)
배당수익률(%)	4.1	9.3	3.3	2.0	1.4	자본금증감	(1,934)	(2,707)	(3,096)	(547)	(2,003)
재무비율(%)						잉여현금흐름	19,070	30,402	7,155	8,310	5,876
ROE	6.5	11.0	4.8	1.8	(1.6)						
ROA	4.3	7.2	3.1	2.9	(0.7)						
ROIC	4.7	8.4	4.0	-	-						
부채비율	26.9	28.4	33.4	-	-						
유동비율	2.4	2.4	2.1	-	-						
이자보상배율(배)	3.6	5.8	2.5	-	-						

자료: Bloomberg, 하나증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 1일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도연)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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도연)는 2026년 7월 1일 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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: 2026년 6월 25일