

# HMM

(011200)

양지환 jhwan.yang@daishin.com  
이지니 jin.lee@daishin.com

투자의견

Marketperform

시장수익률, 유지

6개월 목표주가

17,000

하향

현재주가

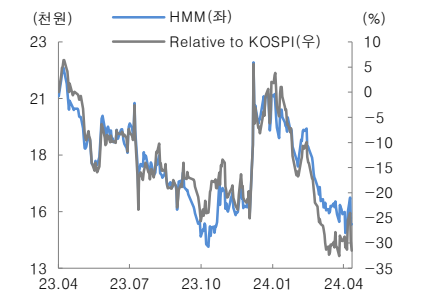
14,950

(24.04.24)

운송업중

|             |                                  |
|-------------|----------------------------------|
| KOSPI       | 2,675.75                         |
| 시가총액        | 10,301십억원                        |
| 시가총액비중      | 0.48%                            |
| 자본금(보통주)    | 3,445십억원                         |
| 52주 최고/최저   | 22,100원 / 13,950원                |
| 120일 평균거래대금 | 626억원                            |
| 외국인보유율      | 10.34%                           |
| 주요주주        | 한국산업은행 29.20%<br>한국해양진흥공사 28.68% |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M    | 6M   | 12M   |
|----------|------|-------|------|-------|
| 절대수익률    | -3.9 | -25.3 | 3.4  | -29.3 |
| 상대수익률    | -1.3 | -31.0 | -7.9 | -33.3 |



## 1분기 실적 예상보다 부진

- 투자 의견 시장수익률 유지, 목표주가는 17,000원으로 19% 하향
- 24년 1분기 영업이익 5,691억원으로 컨센서스와 당사 추정치 하회 전망
- 높은 Spot 운임에도 낮은 계약 운임과 희망봉 우회 비용 때문으로 추정

### 투자의견 시장수익률 유지하나, 목표주가 17,000원으로 -19% 하향

목표주가 하향은 1)24년 1분기 실적이 당초 예상을 하회할 것으로 추정됨에 따라 2024년 실적 추정 하향, 2)2024년 5월, 6월 10월, 그리고 2025년 4월 4차 레에 걸쳐 총 336백만주의 신주의 상장(현재 유통주식 689백만주의 약 48.7%) 이 예정되어 있는 점을 감안하여 Target PBR Multiple을 0.5x로 적용했기 때문.

### 24년 1분기 영업이익 5,691억원으로 컨센서스 및 당사 추정 하회 전망

HMM의 2024년 1분기 실적은 매출액 2조 5,566억원(+22.8% yoy), 영업이익 5,691억원(+85.4% yoy)을 기록하여 시장 기대치 하회 전망

24년 1분기 SCF는 2,021p(+107.7% yoy, 85.7% qoq)을 기록함. 1분기 SCF Europe 운임은 \$2,516/TEU(+170% yoy, 154% qoq), SCF USWC는 \$4,149 /FEU(+225.2% yoy, +124% qoq)로 큰 폭으로 상승하였지만, HMM은 유럽 물량의 약 20~25%, 미주 물량의 약 50~55%가 계약 운임의 적용을 받아 Spot 운임 상승의 수혜를 온전히 누리지 못한 것으로 추정. 또한 수에즈 운하를 통과하지 못하고 희망봉으로 우회하며 항차당 운항 일수가 20~28일 증가하면서 비용이 증가하는 점도 영향을 준 것으로 판단

### 4월 SCF 반등하고 있지만, 하반기로 갈수록 운임 하락 예상

4월 3주 연속 SCF 상승하고 있지만, 이스라엘-이란 분쟁과 5월부터 연간 계약 협상 종료를 앞두고 나타난 일시적 반등으로 보임. 하반기로 갈수록 공급압력 심화에 따라 운임 하향 안정화될 것으로 예상

(단위: 십억원 %)

| 구분   | 1Q23  | 4Q23  | 1Q24(F) |       |       |         |           |       | 2Q24  |       |  |
|------|-------|-------|---------|-------|-------|---------|-----------|-------|-------|-------|--|
|      |       |       | 직전추정    | 당사추정  | YoY   | QoQ     | Consensus | 당사추정  | YoY   | QoQ   |  |
| 매출액  | 2,082 | 2,063 | 2,832   | 2,557 | 22.8  | 23.9    | 2,591     | 2,741 | 28.7  | 7.2   |  |
| 영업이익 | 307   | 42    | 911     | 569   | 85.4  | 1,243.4 | 616       | 501   | 214.0 | -11.9 |  |
| 순이익  | 285   | 263   | 983     | 648   | 127.0 | 146.4   | 844       | 582   | 79.3  | -10.1 |  |

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

|         | 2022A  | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액     | 18,583 | 8,401  | 10,369 | 8,855  | 9,303  |
| 영업이익    | 9,949  | 585    | 1,729  | 1,043  | 1,507  |
| 세전순이익   | 10,215 | 1,054  | 2,125  | 1,400  | 1,812  |
| 총당기순이익  | 10,117 | 969    | 2,061  | 1,288  | 1,658  |
| 지배지분순이익 | 10,117 | 969    | 2,061  | 1,288  | 1,657  |
| EPS     | 20,687 | 1,829  | 2,991  | 1,869  | 2,405  |
| PER     | 0.9    | 10.7   | 5.0    | 8.0    | 6.2    |
| BPS     | 42,490 | 40,483 | 34,290 | 36,848 | 40,732 |
| PBR     | 0.5    | 0.5    | 0.4    | 0.4    | 0.4    |
| ROE     | 65.0   | 4.6    | 9.1    | 5.3    | 6.2    |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출.

자료: HMM, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

|              | 수정전    |       | 수정후    |       | 변동률   |       |
|--------------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
|              | 2024F  | 2025F | 2024F  | 2025F | 2024F | 2025F |
| 매출액          | 10,793 | 8,571 | 10,369 | 8,855 | -3.9  | 3.3   |
| 판매비와 관리비     | 465    | 456   | 448    | 472   | -3.6  | 3.5   |
| 영업이익         | 2,657  | 744   | 1,729  | 1,043 | -34.9 | 40.2  |
| 영업이익률        | 24.6   | 8.7   | 16.7   | 11.8  | -7.9  | 3.1   |
| 영업외손익        | 429    | 393   | 396    | 357   | -7.8  | -9.1  |
| 세전순이익        | 3,087  | 1,136 | 2,125  | 1,400 | -31.2 | 23.2  |
| 자비자분순이익      | 2,978  | 1,023 | 2,061  | 1,288 | -30.8 | 25.9  |
| 순이익률         | 27.6   | 11.9  | 19.9   | 14.5  | -7.7  | 2.6   |
| EPS(자비자분순이익) | 4,323  | 1,484 | 2,991  | 1,869 | -30.8 | 25.9  |

자료: HMM, 대신증권 Research Center

HMM의 분기 및 연간 실적 추정 요약

(단위: 십억원, 원/달러, pt, %)

| FX            |      | 1Q23  | 2Q23  | 3Q23  | 4Q23    | 1Q24F   | 2Q24F   | 3Q24F   | 4Q24F   | 2022    | 2023    | 2024F   |
|---------------|------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| KRW/USD       | Avg. | 1,277 | 1,315 | 1,312 | 1,321   | 1,329   | 1,365   | 1,300   | 1,300   | 1,289   | 1,195   | 1,202   |
| KRW/USD       | End  | 1,302 | 1,318 | 1,349 | 1,288   | 1,347   | 1,310   | 1,280   | 1,300   | 1,266   | 1,302   | 1,347   |
| BDI           | Avg. | 1,011 | 1,313 | 1,197 | 2,033   | 1,850   | 2,350   | 2,200   | 2,480   | 1,936   | 1,389   | 2,220   |
| Change(% YoY) |      | -50.5 | -48.1 | -27.6 | 33.7    | 83.0    | 79.0    | 83.8    | 22.0    | -34.2   | -28.3   | 59.9    |
| SCFI          |      | 973.5 | 983.5 | 985.7 | 1,088.7 | 2,021.7 | 1,672.0 | 1,429.3 | 1,360.9 | 3,428.9 | 1,007.8 | 1,620.9 |
| Change(% YoY) |      | -79.9 | -76.6 | -69.9 | -20.8   | 107.7   | 70.0    | 45.0    | 25.0    | -8.7    | -70.6   | 60.8    |
| VLCC          |      | 58.0  | 47.0  | 55.0  | 60.8    | 59.0    | 56.0    | 62.8    | 65.9    | 55.7    | 55.2    | 60.9    |
| Change(% YoY) |      | 48.7  | 2.2   | -23.2 | -7.9    | 1.7     | 19.2    | 14.1    | 8.4     | 59.5    | -0.8    | 10.3    |
| 매출액           |      | 2,082 | 2,130 | 2,127 | 2,063   | 2,557   | 2,741   | 2,691   | 2,380   | 18,587  | 8,401   | 10,369  |
| % yoy         |      | -57.7 | -57.7 | -58.4 | -41.5   | 22.8    | 28.7    | 26.5    | 15.4    | 34.7    | -54.8   | 23.4    |
| 매출원가          |      | 1,681 | 1,888 | 1,959 | 1,899   | 1,885   | 2,130   | 2,185   | 1,992   | 8,147   | 7,426   | 8,192   |
| % of sales    |      | 80.8  | 88.6  | 92.1  | 92.0    | 73.7    | 77.7    | 81.2    | 83.7    | 43.8    | 88.4    | 79.0    |
| % yoy         |      | 136.3 | 122.3 | 99.5  | 54.5    | -8.7    | -12.3   | -11.8   | -9.1    | 34.8    | -8.8    | 10.3    |
| 매출총이익         |      | 401   | 242   | 168   | 164     | 671     | 611     | 506     | 389     | 10,440  | 975     | 2,177   |
| GPM           |      | 19.2  | 11.4  | 7.9   | 8.0     | 26.3    | 22.3    | 18.8    | 16.3    | 56.2    | 11.6    | 21.0    |
| % yoy         |      | -87.6 | -92.0 | -93.9 | -88.5   | 67.6    | 152.1   | 201.3   | 137.0   | 34.6    | -90.7   | 123.3   |
| 판매비           |      | 94    | 82    | 92    | 122     | 102     | 110     | 108     | 129     | 494     | 390     | 448     |
| % of sales    |      | 4.5   | 3.9   | 4.3   | 5.9     | 4.0     | 4.0     | 4.0     | 5.4     | 2.7     | 4.6     | 4.3     |
| % yoy         |      | 5.7   | -8.8  | -37.6 | -27.2   | 8.6     | 33.5    | 17.0    | 5.5     | 29.9    | -21.0   | 14.9    |
| 영업이익          |      | 306   | 160   | 76    | 42      | 569     | 501     | 398     | 260     | 9,946   | 585     | 1,729   |
| OPM           |      | 14.7  | 7.5   | 3.6   | 2.1     | 22.3    | 18.3    | 14.8    | 10.9    | 53.5    | 7.0     | 16.7    |
| % yoy         |      | -90.3 | -94.5 | -97.1 | -96.6   | 85.8    | 213.0   | 424.9   | 514.2   | 34.8    | -94.1   | 195.7   |

사업부문별 매출액

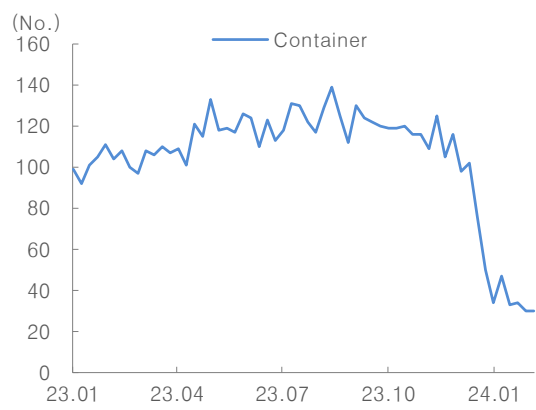
|      |         |         |         |         |         |         |         |         |        |       |        |
|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|-------|--------|
| 컨테이너 | 1,751.6 | 1,782.8 | 1,742.8 | 1,687.4 | 2,170.7 | 2,356.5 | 2,313.1 | 2,004.1 | 17,305 | 6,965 | 8,844  |
| 벌크   | 285.4   | 300.1   | 334.3   | 323.3   | 339.1   | 335.2   | 326.0   | 321.6   | 1,099  | 1,243 | 1,322  |
| 기타   | 44.6    | 47.0    | 49.5    | 52.2    | 46.8    | 49.4    | 52.0    | 54.8    | 183    | 193   | 203    |
| 합계   | 2,082   | 2,130   | 2,127   | 2,063   | 2,557   | 2,741   | 2,691   | 2,380   | 18,587 | 8,401 | 10,369 |

사업부문별 영업이익

|                |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 컨테이너           | 228.5 | 133.5 | 22.2  | 11.4  | 532.3 | 468.3 | 362.2 | 224.8 | 9,862 | 396   | 1,588 |
| 벌크             | 74.3  | 22.6  | 52.0  | 37.2  | 35.6  | 30.2  | 32.6  | 32.8  | 81    | 186   | 131   |
| 기타             | 3.5   | 4.1   | 1.7   | -6.1  | 1.2   | 2.9   | 3.2   | 2.8   | 4     | 3     | 10    |
| 합계             | 306.4 | 160.2 | 75.8  | 42.4  | 569.1 | 501.4 | 397.9 | 260.4 | 9,946 | 585   | 1,729 |
| 컨테이너 공급량       | 1,183 | 1,421 | 1,488 | 1,420 | 1,277 | 1,534 | 1,614 | 1,548 | 4,822 | 5,511 | 5,974 |
| Change (% yoy) | 2.3   | 21.1  | 26.0  | 8.2   | 8.0   | 8.0   | 8.5   | 9.0   | -3.7  | 14.3  | 8.4   |
| 컨테이너 수송량       | 859   | 959   | 1,021 | 940   | 881   | 988   | 1,072 | 978   | 3,678 | 3,779 | 3,918 |
| Change (% yoy) | -6.6  | 7.5   | 11.3  | -0.8  | 2.5   | 3.0   | 5.0   | 4.0   | -3.6  | 2.8   | 3.7   |
| 컨테이너 평균운임      | 1,597 | 1,413 | 1,301 | 1,359 | 1,855 | 1,747 | 1,660 | 1,577 | 3,686 | 1,418 | 1,710 |
| Change (% yoy) | -62.1 | -66.2 | -66.5 | -45.2 | 16.1  | 23.6  | 27.5  | 16.0  | 24.0  | -61.5 | 20.6  |

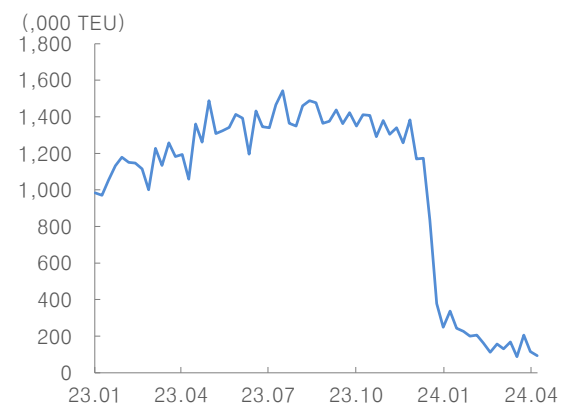
자료: 대신증권 Research Center

수에즈 운하 통과 선박 수 (컨테이너)



자료: Clarkson, 대신증권 Research Center

수에즈 운하 통과 선복량 (컨테이너)



자료: Clarkson, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

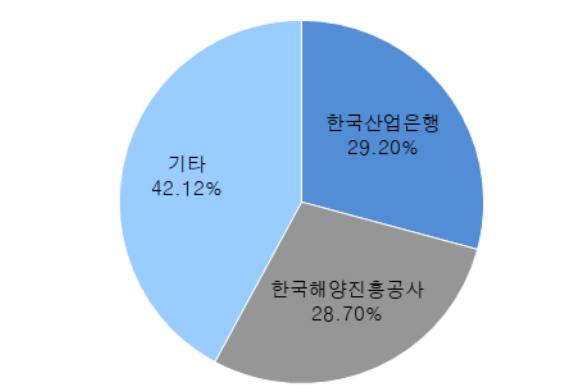
- HMM(구 현대상선)은 1976년 3월 25일 설립되어, 1995년 10월 5일 유가증권 시장에 상장함 HMM 상화는 2020년 3월 변경됨
- 주요 사업은 컨테이너선 사업과 벌크선 사업을 영위하고 있음
- 경영진은 김경배 대표이사로 임기 만료일은 2024년 3월 29일임
- 최대주주는 한국산업은행과 한국해양진흥공사로 각각 29.2%와 28.7%의 지분을 보유하고 있음

주가 변동요인

- 컨테이너 운임 및 물동량, BDI, WS 등 해운운임자수에 민감

자료: HMM, 대신증권 Research Center

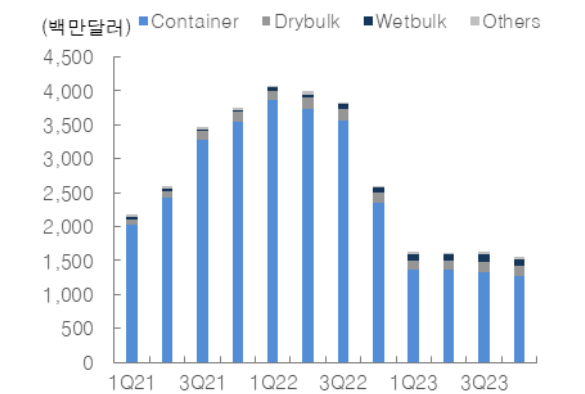
HMM 주요 주주 구성



자료: HMM, 대신증권 Research Center

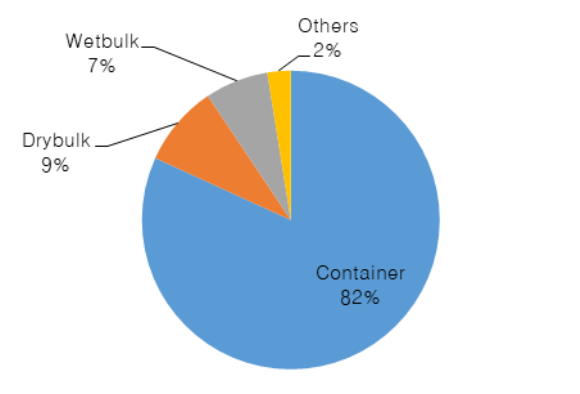
Earnings Driver

HMM의 사업부문별 매출액 추이



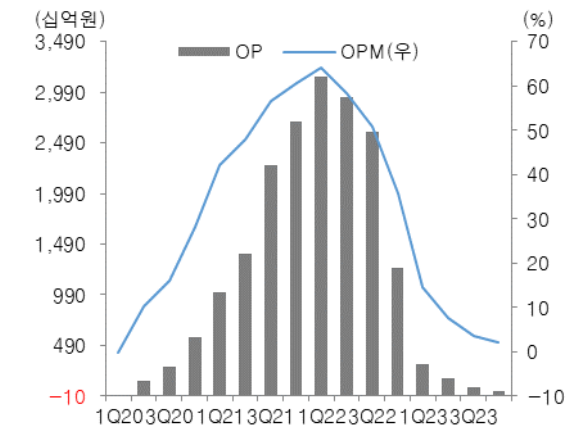
자료: HMM, 대신증권 Research Center

HMM의 사업부문별 매출 비중



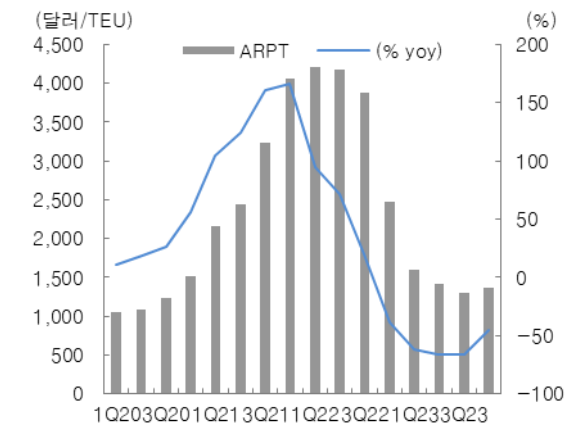
자료: HMM, 대신증권 Research Center

HMM 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: HMM, 대신증권 Research Center

HMM의 컨테이너 운임 추이



자료: HMM, 대신증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서     | (단위: 십억원) |       |        |       |       |
|-------------|-----------|-------|--------|-------|-------|
|             | 2022A     | 2023A | 2024F  | 2025F | 2026F |
| 매출액         | 18,583    | 8,401 | 10,369 | 8,855 | 9,303 |
| 매출원가        | 8,139     | 7,426 | 8,192  | 7,339 | 7,331 |
| 매출총이익       | 10,444    | 975   | 2,177  | 1,515 | 1,972 |
| 판매비와관리비     | 494       | 390   | 448    | 472   | 465   |
| 영업이익        | 9,949     | 585   | 1,729  | 1,043 | 1,507 |
| 영업외수익       | 535       | 7.0   | 16.7   | 11.8  | 16.2  |
| EBITDA      | 10,791    | 1,458 | 2,528  | 1,866 | 2,351 |
| 영업외손익       | 266       | 469   | 396    | 357   | 304   |
| 관계기업손익      | -12       | -154  | -154   | -154  | -154  |
| 금융수익        | 1,985     | 1,549 | 1,047  | 966   | 900   |
| 외환평가이익      | 122       | 91    | 81     | 81    | 81    |
| 금융비용        | -1,619    | -863  | -433   | -390  | -375  |
| 외환평가손실      | 941       | 446   | 312    | 296   | 281   |
| 기타          | -87       | -64   | -65    | -65   | -66   |
| 법인세비용차감전순이익 | 10,215    | 1,054 | 2,125  | 1,400 | 1,812 |
| 법인세비용       | -98       | -86   | -64    | -112  | -154  |
| 계속사업순이익     | 10,117    | 969   | 2,061  | 1,288 | 1,658 |
| 중단사업순이익     | 0         | 0     | 0      | 0     | 0     |
| 당기순이익       | 10,117    | 969   | 2,061  | 1,288 | 1,658 |
| 당기순이익률      | 54.4      | 11.5  | 19.9   | 14.5  | 17.8  |
| 비자비자분순이익    | 0         | 0     | 0      | 0     | 0     |
| 자비자분순이익     | 10,117    | 969   | 2,061  | 1,288 | 1,657 |
| 매도가능금융자산평가  | 0         | 0     | 0      | 0     | 0     |
| 기타포괄이익      | 57        | 36    | 36     | 36    | 36    |
| 포괄순이익       | 10,691    | 1,324 | 2,416  | 1,643 | 2,013 |
| 비자비자분포괄이익   | 0         | 0     | 0      | 0     | 0     |
| 자비자분포괄이익    | 10,690    | 1,324 | 2,416  | 1,643 | 2,013 |

| Valuation 지표 | (단위: 원 배 %) |        |        |        |        |
|--------------|-------------|--------|--------|--------|--------|
|              | 2022A       | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
| EPS          | 20,687      | 1,829  | 2,991  | 1,869  | 2,405  |
| PER          | 0.9         | 10.7   | 5.0    | 8.0    | 6.2    |
| BPS          | 42,490      | 40,483 | 34,290 | 36,848 | 40,732 |
| PBR          | 0.5         | 0.5    | 0.4    | 0.4    | 0.4    |
| EBITDAPS     | 22,066      | 2,752  | 3,669  | 2,708  | 3,412  |
| EV/EBITDA    | 0.1         | 3.3    | 0.0    | -0.7   | -1.3   |
| SPS          | 37,999      | 15,863 | 15,049 | 12,851 | 13,501 |
| PSR          | 0.5         | 1.2    | 1.0    | 1.2    | 1.1    |
| CFPS         | 21,944      | 2,630  | 3,133  | 2,061  | 2,675  |
| DPS          | 1,200       | 700    | 700    | 700    | 700    |

| 재무비율      | (단위 원 배 %) |       |       |       |       |
|-----------|------------|-------|-------|-------|-------|
|           | 2022A      | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 성장성       |            |       |       |       |       |
| 매출액 증/감률  | 34.7       | -54.8 | 23.4  | -14.6 | 5.1   |
| 영업이익 증/감률 | 34.9       | -94.1 | 195.7 | -39.7 | 44.5  |
| 순이익 증/감률  | 89.6       | -90.4 | 112.7 | -37.5 | 28.7  |
| 수익성       |            |       |       |       |       |
| ROIC      | 22.40      | 8.3   | 20.2  | 11.3  | 16.0  |
| ROA       | 45.3       | 2.3   | 6.5   | 3.8   | 5.1   |
| ROE       | 65.0       | 4.6   | 9.1   | 5.3   | 6.2   |
| 안정성       |            |       |       |       |       |
| 부채비율      | 25.4       | 19.9  | 15.1  | 11.7  | 10.5  |
| 순차입금비율    | -42.0      | -40.5 | -43.3 | -45.3 | -47.5 |
| 이자보상비율    | 26.8       | 3.7   | 14.2  | 11.1  | 16.1  |

자료: HMM, 대신증권 Research Center

| 재무상태표       | (단위: 십억원) |        |         |         |         |
|-------------|-----------|--------|---------|---------|---------|
|             | 2022A     | 2023A  | 2024F   | 2025F   | 2026F   |
| 유동자산        | 14,280    | 13,180 | 14,319  | 15,167  | 17,549  |
| 현금및현금성자산    | 4,980     | 3,250  | 4,574   | 5,508   | 7,483   |
| 매출채권 및 기타채권 | 1,026     | 935    | 1,261   | 1,398   | 1,940   |
| 재고자산        | 325       | 362    | 447     | 382     | 401     |
| 기타유동자산      | 7,949     | 8,633  | 8,037   | 7,879   | 7,724   |
| 비유동자산       | 11,787    | 12,534 | 12,870  | 13,184  | 13,479  |
| 유형자산        | 4,216     | 7,716  | 7,907   | 8,074   | 8,220   |
| 관계기업투자금     | 439       | 333    | 390     | 447     | 504     |
| 기타비유동자산     | 7,132     | 4,485  | 4,573   | 4,663   | 4,756   |
| 자산총계        | 26,067    | 25,713 | 27,189  | 28,351  | 31,028  |
| 유동부채        | 2,052     | 2,001  | 1,794   | 1,202   | 1,210   |
| 매입채무 및 기타채무 | 759       | 761    | 872     | 786     | 811     |
| 차입금         | 0         | 0      | 0       | 0       | 0       |
| 유동상채무       | 930       | 825    | 500     | 0       | 0       |
| 기타유동부채      | 363       | 416    | 423     | 416     | 399     |
| 비유동부채       | 3,234     | 2,271  | 1,766   | 1,757   | 1,750   |
| 차입금         | 349       | 279    | 306     | 306     | 306     |
| 전환증권        | 0         | 0      | 0       | 0       | 0       |
| 기타비유동부채     | 2,885     | 1,992  | 1,460   | 1,451   | 1,445   |
| 부채총계        | 5,286     | 4,273  | 3,560   | 2,959   | 2,960   |
| 자비자분        | 20,780    | 21,439 | 23,627  | 25,390  | 28,068  |
| 자본금         | 2,445     | 3,445  | 3,445   | 3,445   | 3,445   |
| 자본잉여금       | 4,425     | 4,436  | 4,436   | 4,436   | 4,436   |
| 이익잉여금       | 10,629    | 10,889 | 12,467  | 13,273  | 14,448  |
| 기타자비자분      | 3,280     | 2,669  | 3,279   | 4,235   | 5,736   |
| 비자비자분       | 2         | 2      | 2       | 2       | 2       |
| 자본총계        | 20,781    | 21,441 | 23,629  | 25,392  | 28,068  |
| 순차입금        | -8,736    | -8,690 | -10,239 | -11,515 | -13,335 |

| 현금흐름표     | (단위: 십억원) |        |        |        |        |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|           | 2022A     | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
| 영업활동 현금흐름 | 11,082    | 1,980  | 2,193  | 1,694  | 1,916  |
| 당기순이익     | 10,117    | 969    | 2,061  | 1,288  | 1,658  |
| 비현금항목의 가감 | 614       | 424    | 98     | 132    | 185    |
| 감가상각비     | 842       | 873    | 799    | 823    | 844    |
| 외환손익      | 30        | -45    | 39     | 21     | 3      |
| 자본평가손익    | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타        | -258      | -404   | -740   | -711   | -662   |
| 자산부채의 증감  | 475       | 186    | -219   | 48     | -103   |
| 기타현금흐름    | -125      | 402    | 254    | 225    | 176    |
| 투자활동 현금흐름 | -4,852    | -1,487 | -463   | -901   | -905   |
| 투자자산      | -4,607    | 532    | -83    | -84    | -85    |
| 유형자산      | -470      | -2,027 | -990   | -990   | -990   |
| 기타        | 226       | 8      | 610    | 172    | 169    |
| 재무활동 현금흐름 | -3,331    | -2,238 | -3,250 | -3,452 | -2,952 |
| 단기차입금     | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 사채        | -59       | -59    | 0      | 0      | 0      |
| 장기차입금     | -72       | -53    | 26     | 0      | 0      |
| 유상증자      | 0         | 1,011  | 0      | 0      | 0      |
| 현금배당      | -326      | -667   | -482   | -482   | -482   |
| 기타        | -2,873    | -2,469 | -2,794 | -2,969 | -2,469 |
| 현금의 증감    | 3,255     | -1,730 | 1,324  | 934    | 1,975  |
| 기초 현금     | 1,725     | 4,980  | 3,250  | 4,574  | 5,508  |
| 기말 현금     | 4,980     | 3,250  | 4,574  | 5,508  | 7,483  |
| NOPLAT    | 9,854     | 537    | 1,677  | 960    | 1,379  |
| FCF       | 10,211    | -633   | 1,476  | 783    | 1,223  |

[Compliance Notice]

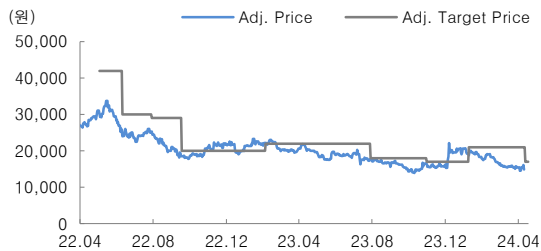
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:양지환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

HMM(011200) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



|             |               |               |               |               |               |               |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 제시일자        | 24.04.25      | 24.02.14      | 24.01.22      | 23.12.02      | 23.11.13      | 23.10.26      |
| 투자의견        | Marketperform | Marketperform | Marketperform | Marketperform | Marketperform | Marketperform |
| 목표주가        | 17,000        | 21,000        | 21,000        | 17,000        | 17,000        | 18,000        |
| 과다율(평균%)    |               | (18.49)       | (8.74)        | 4.70          | (7.38)        | (10.75)       |
| 과다율(최대/최소%) |               | (4.76)        | (4.76)        | 30.00         | (3.94)        | (0.06)        |
| 제시일자        | 23.08.11      | 23.07.18      | 23.06.08      | 23.05.16      | 23.05.11      | 23.04.26      |
| 투자의견        | Marketperform | Marketperform | Marketperform | Marketperform | Marketperform | Marketperform |
| 목표주가        | 18,000        | 22,000        | 22,000        | 22,000        | 22,000        | 22,000        |
| 과다율(평균%)    | (9.86)        | (11.15)       | (9.84)        | (8.28)        | (5.97)        | (5.68)        |
| 과다율(최대/최소%) | (0.06)        | 4.77          | 4.77          | 4.77          | 4.77          | 4.77          |
| 제시일자        | 23.02.17      | 23.01.23      | 22.11.10      | 22.11.05      | 22.09.30      | 22.08.11      |
| 투자의견        | Marketperform | Marketperform | Marketperform | Marketperform | Marketperform | Marketperform |
| 목표주가        | 22,000        | 20,000        | 20,000        | 20,000        | 20,000        | 29,000        |
| 과다율(평균%)    | (5.07)        | 3.30          | 1.70          | (5.65)        | (6.58)        | (26.76)       |
| 과다율(최대/최소%) | (11.23)       | (11.00)       | (11.00)       | 3.25          | (3.50)        | (15.86)       |
| 제시일자        | 22.06.23      | 22.05.16      |               |               |               | 00.06.29      |
| 투자의견        | Marketperform | Buy           |               |               |               |               |
| 목표주가        | 30,000        | 42,000        |               |               |               |               |
| 과다율(평균%)    | (18.47)       | (29.20)       |               |               |               |               |
| 과다율(최대/최소%) | (13.33)       | (19.64)       |               |               |               |               |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240422)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 92.4%   | 7.6%              | 0.0%             |

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상