



Neutral

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 2월 27일

대한항공(003490)

BUY | TP 32,000원 | CP 28,100원

진에어(272450)

BUY | TP 8,500원 | CP 7,070원

팬오션(028670)

BUY | TP 6,400원 | CP 5,280원

HMM(011200)

Neutral | TP 21,000원 | CP 21,350원



Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 3월 3일 | 산업분석

운송

미국/이스라엘의 이란 공습 관련 코멘트

항공주 단기 주가 조정 불가피, 조정을 매수 기회로

이란혁명수비대가 호르무즈 해협을 사실상 봉쇄했고, 호르무즈 해협은 원유 수송량의 20%가 통과하는 전략적 요충지이다. 따라서 단기적으로 유가의 급등은 불가피할 것으로 전망한다. 유가는 항공사의 제 1원가이기 때문에 당분간 모든 항공사의 주가는 조정 받을 가능성이 높다. 유가가 10% 상승하면, 항공사 전체 비용은 3% 이상 증가하게 된다. 실제로 미국 주요 항공주는 이란 공습 이후로 급락하였다. 다만 트럼프 대통령이 단기간에 전쟁을 끝내고 싶어하는 의지가 강하기 때문에 호르무즈 봉쇄가 장기화되지 않을 가능성에 주목한다. 유가가 안정화되는 시그널이 포착된다면 항공주의 대외환경은 여전히 우호적이기 때문에 금번 조정을 매수 기회로 삼을 수 있다.

컨테이너선의 희망봉 우회 장기화

호르무즈 해협의 봉쇄는 컨테이너선 시황에게는 호재로 작용할 예정이다. 최근 머스크(컨테이너선 MS 2위)의 홍해 복귀 움직임이 포착되었으나, 공급을 계기로 머스크가 일부 선박의 운항을 중단하면서 글로벌 컨테이너선사의 홍해 복귀 타임라인이 더 늦춰질 것으로 전망한다. 2월 27일 SCFI는 1,333pt를 기록하며 전주 대비 7% 상승 마감하였는데, 전쟁으로 인한 컨테이너 시황 하락 방어 효과가 당분간 지속될 것으로 예상한다.

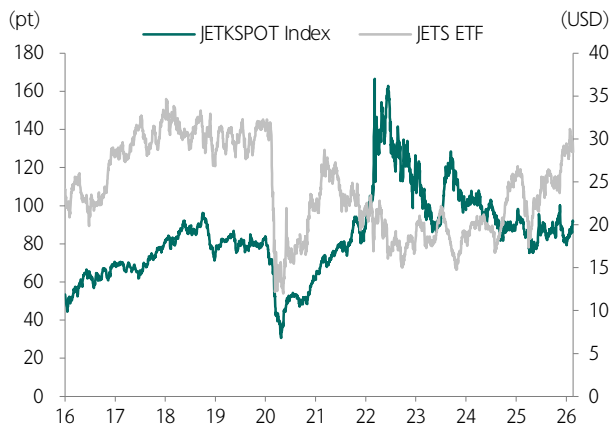
VLCC Shortage 가중 전망

2월 26일 VLCC 스팟 운임은 \$16.5만까지 상승했다. 이러한 단기 운임 급등은 에너지 운송에 있어 리스크 프리미엄(보험료 상승)이 적용된 결과로 해석한다. 단기적으로는 호르무즈 해협을 회피하려는 움직임이 지속되며 VLCC 운임은 높은 수준에서 유지될 것으로 예상된다. 또한 이란산 원유를 수송하던 그림자선단(Shadow Fleet)의 활동 중지 가능성이 높기 때문에 VLCC 공급 부족이 이어질 전망이며, VLCC는 호시향을 이어갈 가능성이 높다.

결론: 전쟁 장기화 여부가 관건, VLCC가 여러모로 좋다

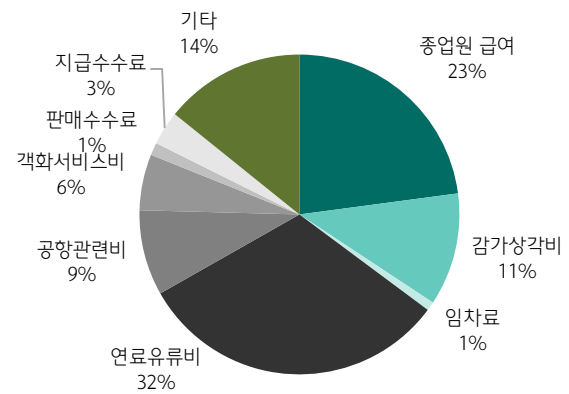
결론적으로 전쟁과 호르무즈 해협 봉쇄가 장기화 될지 여부와 이로 인한 유가의 향방이 중요하다. 단기적으로 운송 섹터 내에서는 VLCC가 가장 주목받을 수 있다. 최근 팬오션이 체결한 VLCC 매입 계약(10척 규모)을 눈여겨 볼 때다. 글로벌 선사 중에서는 VLCC 비중이 높은 Frontline, DHT Holdings, International Seaways를 추천한다.

도표 1. 유가와 항공사 주가 비교



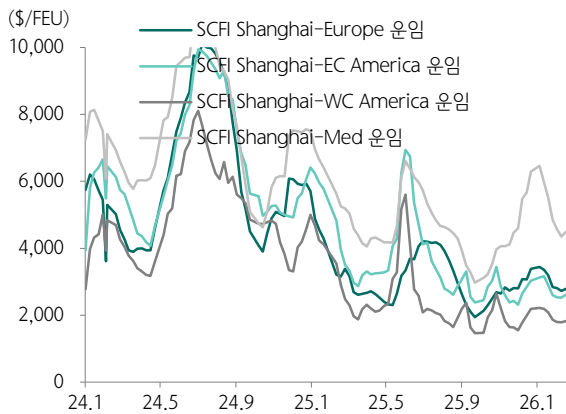
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 대한항공의 비용 구성



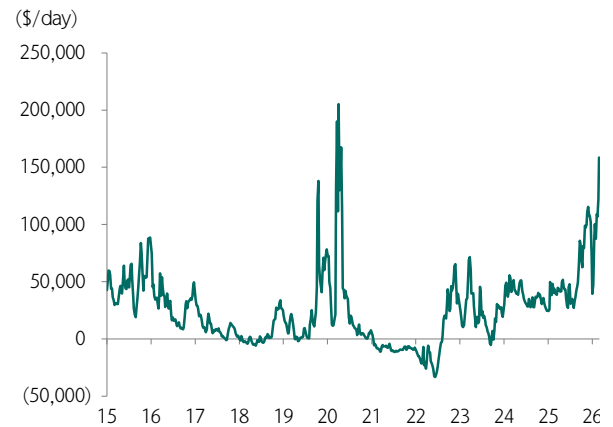
자료: 대한항공, 하나증권

도표 3. SCFI 항로별 운임 추이



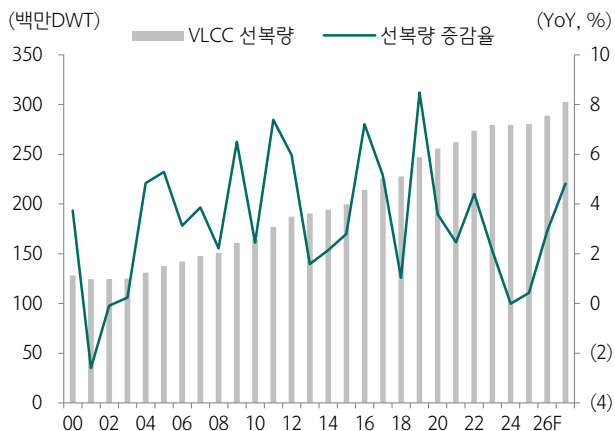
자료: Clarkson, 하나증권

도표 4. VLCC 스팟 운임 추이



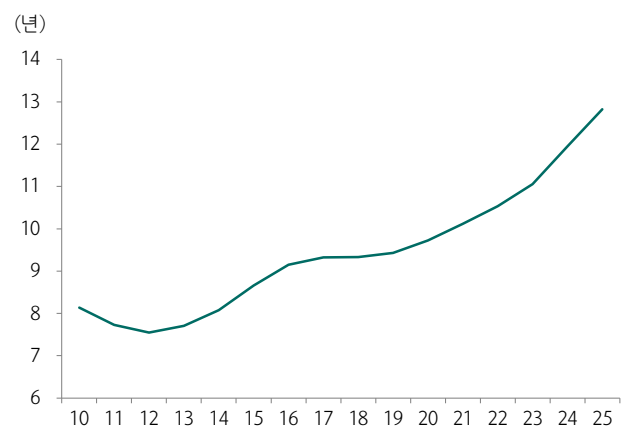
자료: Clarkson, 하나증권

도표 5. VLCC 선복량 추이 및 전망



자료: Clarkson, 하나증권

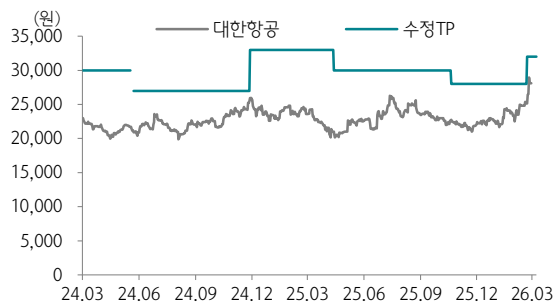
도표 6. VLCC 평균 선령 추이



자료: Clarkson, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

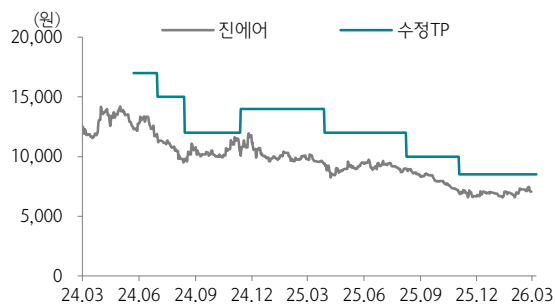
대한항공



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.22	BUY	32,000		
25.10.22	BUY	28,000	-18.84%	-9.29%
25.4.14	BUY	30,000	-22.93%	-12.50%
24.11.29	BUY	33,000	-29.18%	-22.27%
24.5.24	BUY	27,000	-17.14%	-5.74%
24.5.20	담당자 변경		-	-
24.5.4	1년 경과		-	-
23.5.4	BUY	30,000	-24.66%	-12.50%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

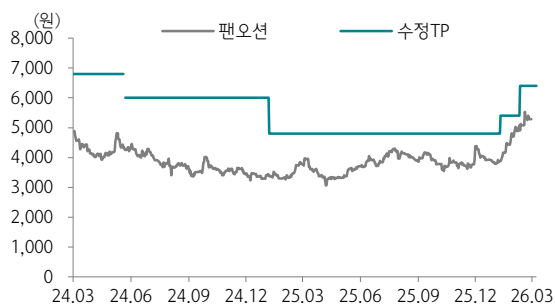
진에어



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.4	BUY	8,500		
25.8.10	BUY	10,000	-18.69%	-10.50%
25.3.30	BUY	12,000	-24.12%	-18.83%
24.11.14	BUY	14,000	-27.59%	-14.71%
24.8.15	BUY	12,000	-12.71%	-3.17%
24.7.2	BUY	15,000	-28.65%	-24.27%
24.5.24	BUY	17,000	-25.59%	-21.35%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

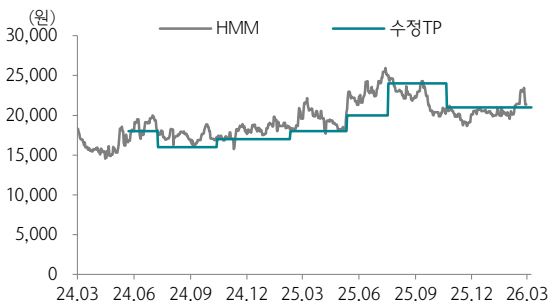
팬오션



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	6,400		
26.1.11	BUY	5,400	-15.69%	-5.93%
26.1.8	1년 경과		-	-
25.1.8	BUY	4,800	-21.62%	-8.75%
24.5.24	BUY	6,000	-38.07%	-25.67%
24.5.22	담당자 변경		-	-
23.10.19	BUY	6,800	-38.25%	-28.09%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

HMM



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.23	Neutral	21,000		
25.7.20	Neutral	24,000	-6.72%	-17.21%
25.5.14	Neutral	20,000	15.98%	6.50%
25.2.11	Neutral	18,000	8.69%	-1.72%
24.10.15	Neutral	17,000	6.34%	-7.35%
24.7.11	Neutral	16,000	8.74%	1.69%
24.5.24	Neutral	18,000	3.50%	10.94%
		-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 3일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2026년 3월 3일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 27일