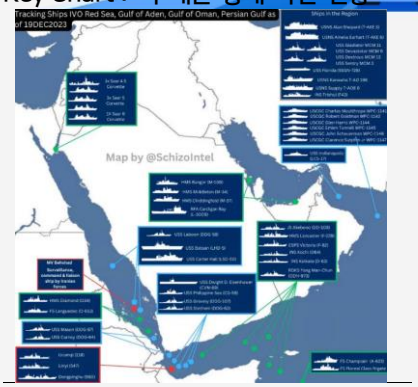
조선 운송 날개달기

| Analyst 이재혁 | jaehyuklee@ls-sec.co.kr |

[해운] 미국-후티 휴전협정 체결

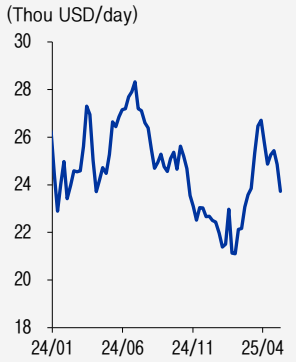
5/6 트럼프 美 대통령, 예멘 후티반군이 상선 공격 중단 및 항복 의사를 밝혀왔다고 언급. 미-예멘 협상을 중재한 오만 또한 미국의 후티 공습 중단과 후티의 상선 공격 중단을 발표. 지난 '25.03 이후 후티는 컨테이너선과 미국과 연결된 유조선을 중심으로 테러 행위 강화. 금번 휴전 협정으로 홍해 운항 여건 및 미주-유럽-중동 에너지 경로 안정화 기대. 허나 후티의 군사활동이 홍해 지역을 제외한 나머지 지역에서는 오히려 지리적 확장 중이라는 점은 홍해 운항 재개가 앞으로도 요원할 것이라고 판단하게 하는 배경. 후티는 지난 4일에는 텔아비브 벤구리온 공항을, 9일에는 예루살렘/텔아비브를 대상으로 미사일 공격 감행. 한편 A.P.Maersk는 지난 8일 진행된 1Q25 컨퍼런스콜에서 후티반군 사태가 가자지구 분쟁과 긴밀히 연계되어 있음을 언급하며, 현재 상황으로는 선박, 선원, 고객 화물을 다시 홍해에 투입할 이유가 전혀 없다고 설명. 안전 보장이 명확해지기 전까지 우회항로를 유지할 것이라고 발표

Key Chart : 미 해군 홍해 파견 현황

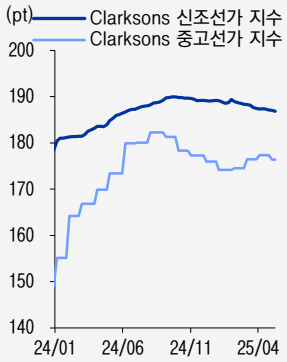


자료: IARI, LS증권 리서치센터

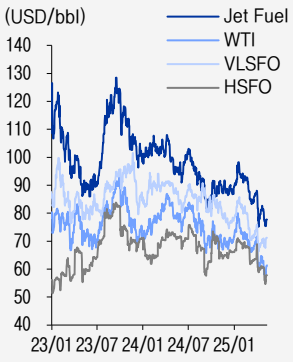
Clarksea Index



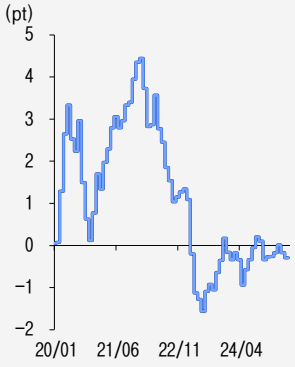
신조선가/중고선가 추이



국제유가 추이



공급망압력지수



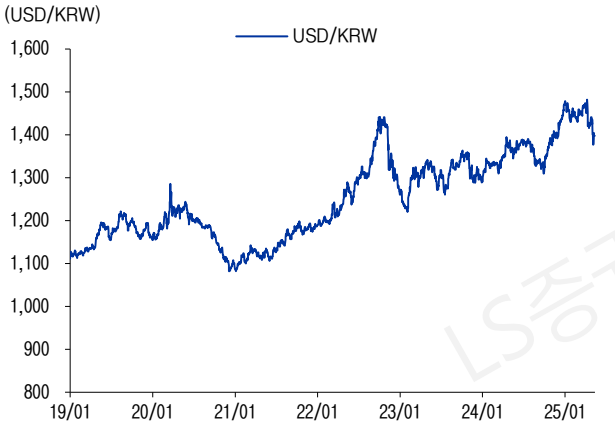
자료: Clarksons, Bloomberg, LS증권 리서치센터

운송/조선 주가 Trend Check

종목명	TICKER	월중 추이	현재주가 (05/09)	시가총액 (십억원)	수익률 1D	1W	1M	3M	6M	1Y	MTD	YTD
시장 및 섹터 주요 지수												
KOSPI	KOSPI		2,577.27		-0.1	+0.7	+12.4	+2.2	+0.6	-5.0	+0.8	+7.4
KOSDAQ	KOSDAQ		722.52		-1.0	+0.1	+12.3	-2.7	-2.8	-17.0	+0.7	+6.5
KOSPI 운수창고	KOSPTRAN		1,568.02		-0.3	+1.0	+4.3	-7.6	-3.4	-2.4	-0.3	-2.2
KOSPI200 중공업	KSP2ST		739.53		+0.1	+2.7	+32.0	+21.4	+43.5	+79.9	+3.4	+40.3
운송												
대한항공	003490		22,050	8,119	-2.2	+5.0	+9.4	-6.6	-4.9	+4.0	+5.3	-2.4
제주항공	089590		6,880	555	-1.3	+1.6	+9.6	-6.4	-26.6	-38.4	+2.7	-8.3
HMM	011200		18,160	16,000	+0.3	-0.5	+2.7	+0.8	+9.8	+8.2	-0.5	+6.0
팬오션	028670		3,375	1,804	+0.3	+1.8	+9.8	+1.7	-3.3	-24.7	+1.2	+2.3
현대글로비스	086280		106,700	8,003	+0.6	-0.7	-0.6	-17.3	-4.6	+21.0	-6.4	-6.8
CJ대한통운	000120		84,200	1,921	+1.4	+2.8	+3.6	+3.9	-3.7	-30.8	+1.2	+0.7
조선												
HD한국조선해양	009540		283,500	20,064	-1.2	+2.2	+45.0	+28.7	+49.6	+124.1	+4.2	+27.3
HD현대중공업	329180		413,000	36,663	-2.0	+1.1	+40.7	+33.7	+98.5	+207.0	+2.7	+44.7
HD현대미포	010620		171,900	6,866	-1.5	-0.1	+48.3	+55.6	+57.3	+127.1	+3.1	+28.9
삼성중공업	010140		14,840	13,059	+0.7	+1.6	+13.8	+16.2	+34.8	+51.0	+1.9	+31.3
한화오션	042660		79,800	24,452	-0.6	+1.1	+16.3	+28.9	+120.4	+145.2	+1.7	+113.7

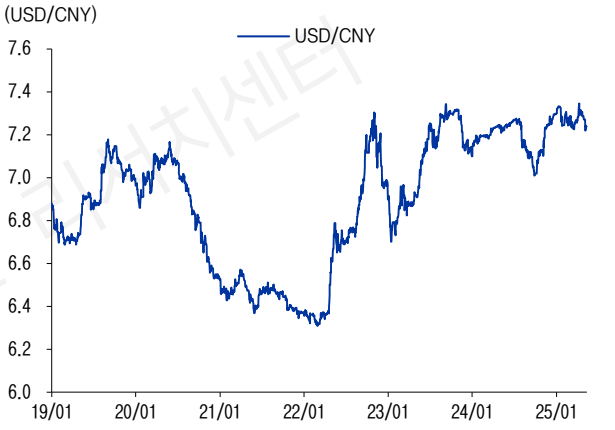
조선/운송 Weekly Data (1)

그림1 KRW-USD 환율 추이



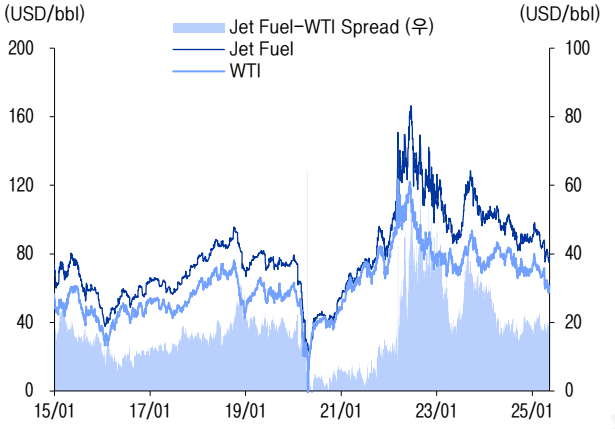
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림2 USD-CNY 환율 추이



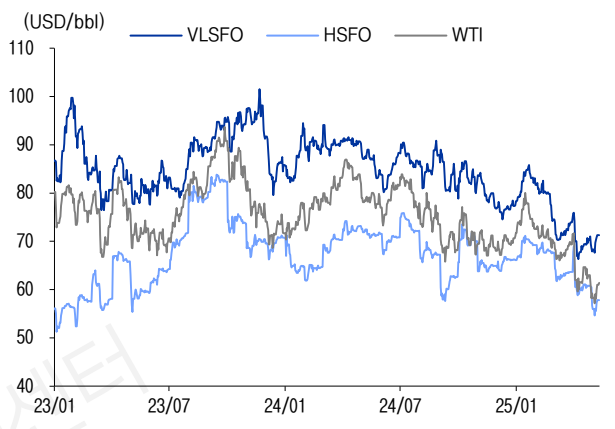
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 항공유 가격 추이



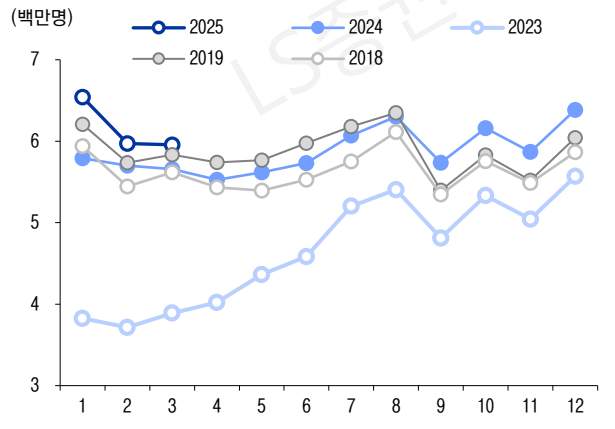
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 선박유 가격 추이



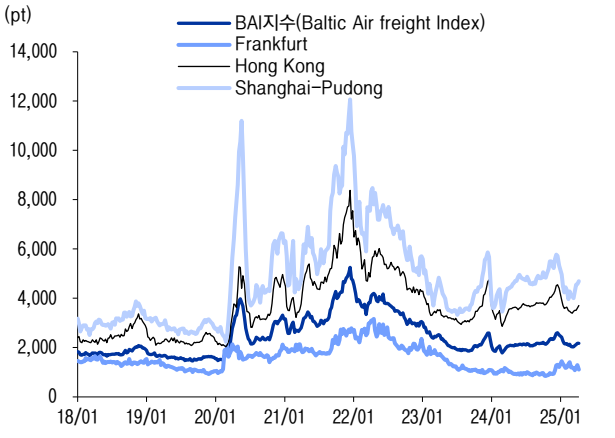
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 ICN 국제선 여객 월간 탑승객수 추이



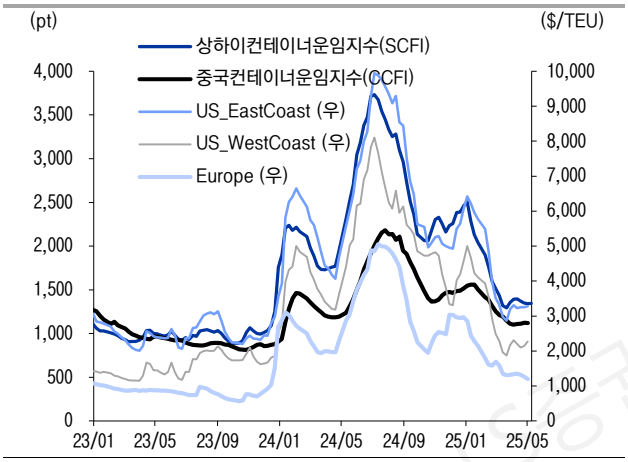
자료: 인천국제공항공사, LS증권 리서치센터

그림6 항공화물 운임지수 추이



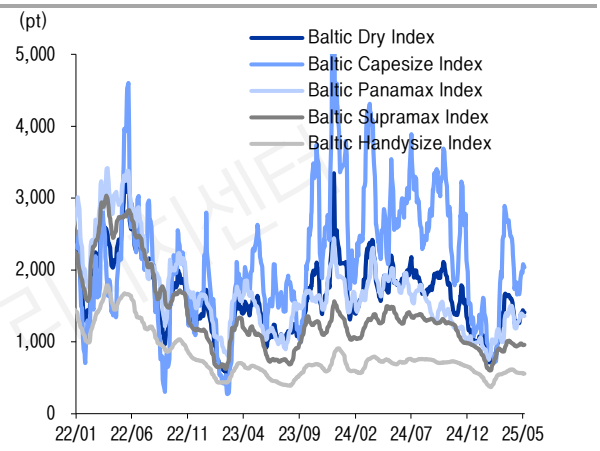
자료: TAC Index, LS증권 리서치센터

그림7 컨테이너선 운임지수 추이



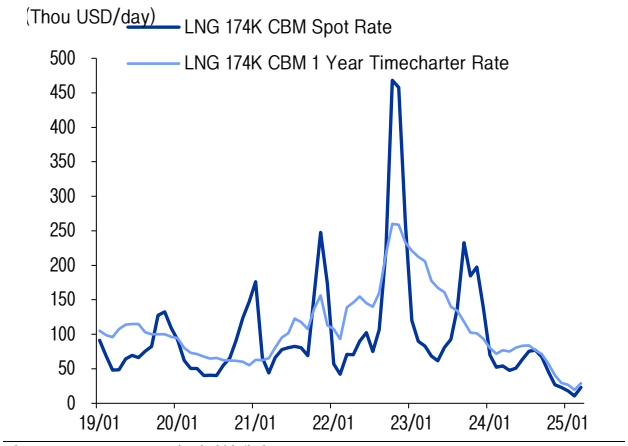
자료: 상하이해운교역소, LS증권 리서치센터

그림8 건화물선 운임지수 추이



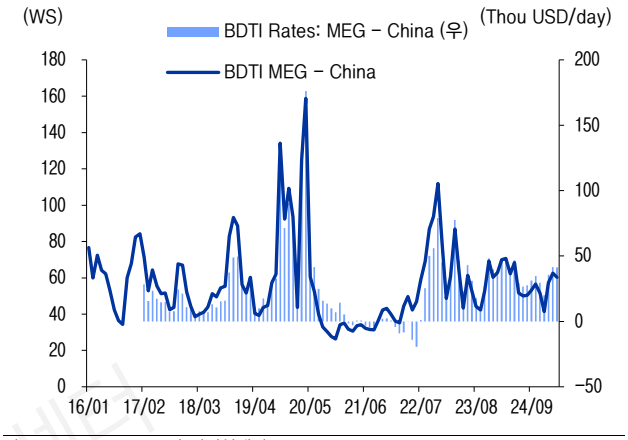
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림9 LNGC 운임 추이



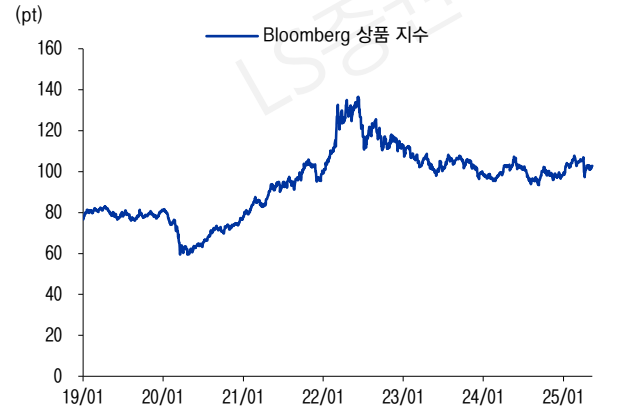
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림10 유조선 운임 추이



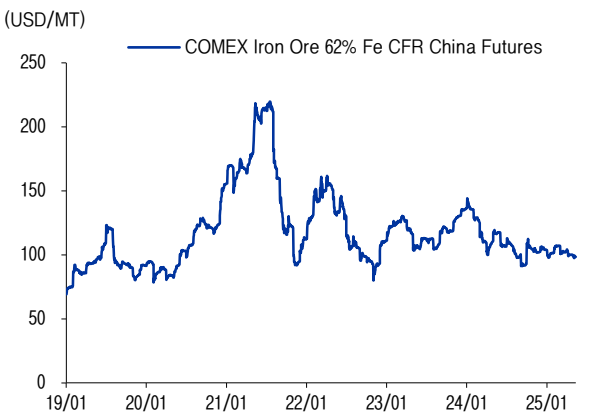
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림11 Bloomberg 상품가격 지수



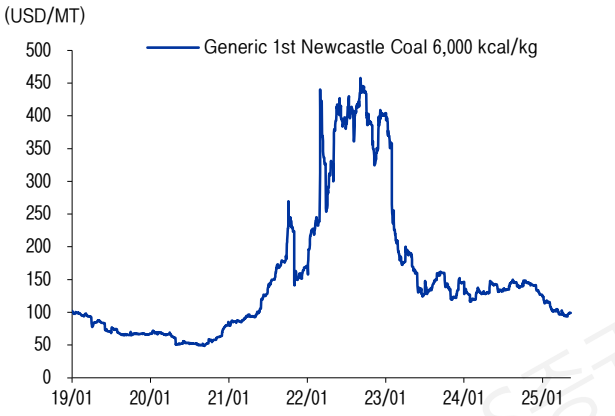
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림12 철광석 가격 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림13 석탄 가격 추이

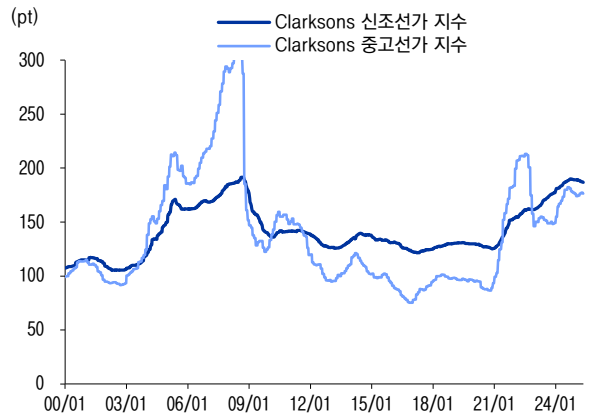


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 곡물 가격 추이

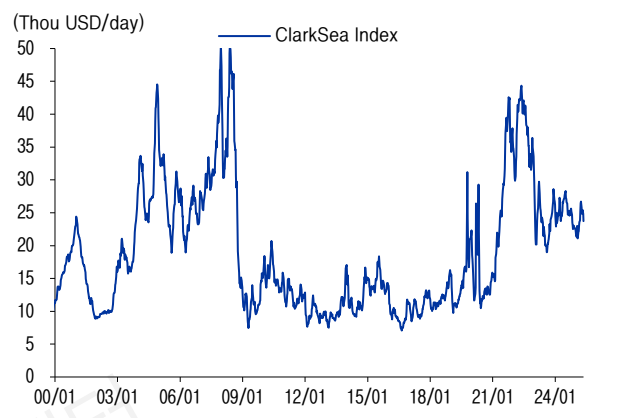
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림15 신조선가/중고선가 추이



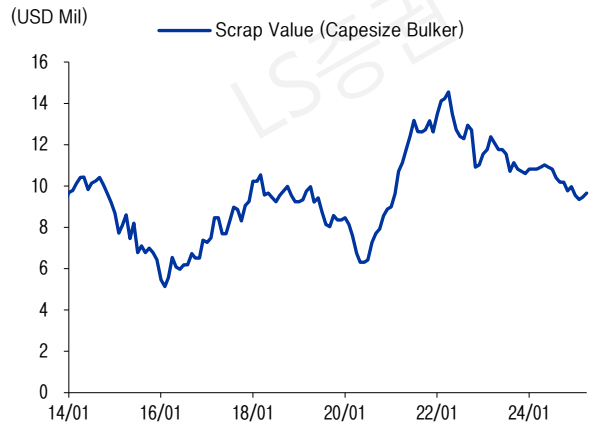
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림16 Clarksea Index



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림17 Scrap 가격 추이

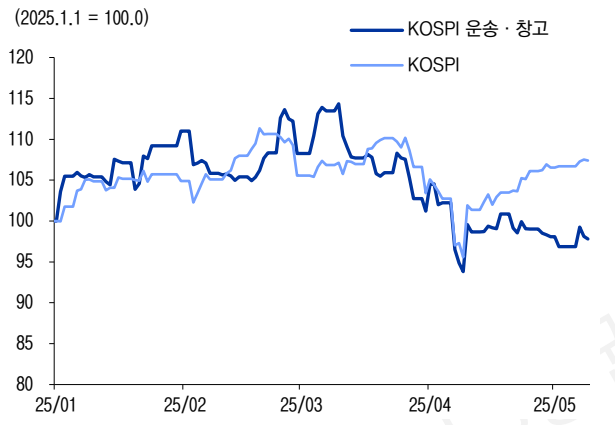


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림18 후판 가격 추이

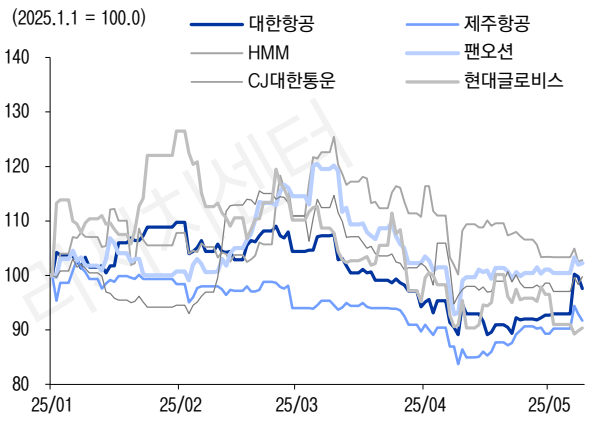
자료: 스틸데일리, LS증권 리서치센터

그림19 KOSPI 대비 운송업종 상대수익률 추이



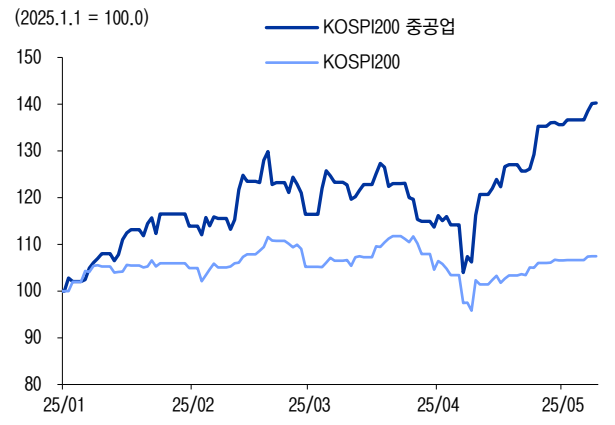
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림20 국내 주요 운송주 상대수익률 추이



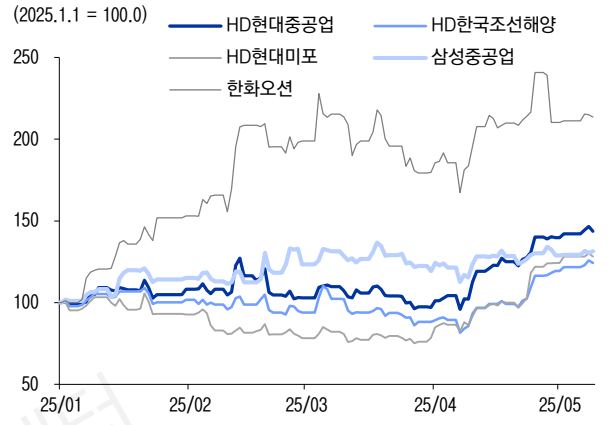
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림21 KOSPI200 대비 중공업 상대수익률 추이



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림22 국내 주요 조선주 상대수익률 추이



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

업종별 Global Peers Data Sheet

조선

그림23 조선 Global Peers Comparison

단위: USD mil		매출액	영업이익	순이익	EPS ($)	BPS ($)	PER (X)	PBR (X)	EV /EBITDA(X)	OPM (%)	EBITDA 마진(%)	ROE (%)
조선/해양												
CSSC	2023	10,568	162 -	418	0.1	1.5	14.4	2.1	7.2	1.5	4.8	6.3
	2024E	11,496	654 -	545	0.1	1.6	33.1	2.6	19.1	5.7	6.1	7.8
	2025E	12,583	1,237 -	1,021	0.2	1.8	17.7	2.3	9.3	9.8	10.8	13.5
CSIC	2023	6,595	-334 -	-111	0.0	0.5	15.3	1.1	n/a	-5.1	-0.8	-0.9
	2024E	6,686	246 -	232	0.0	n/a	61.9	n/a	n/a	3.7	n/a	2.0
	2025E	8,149	616 -	549	0.0	n/a	25.5	n/a	n/a	7.6	n/a	4.5
양쯔장조선	2024	3,687	1,075 -	921	0.2	0.9	8.3	1.9	4.9	29.2	30.9	28.1
	2025E	4,262	1,106 -	1,009	0.3	1.1	6.4	1.5	2.6	26.0	27.6	25.3
	2026E	4,662	1,222 -	1,104	0.3	1.3	5.8	1.3	1.9	26.2	27.7	23.5
미쓰비시중공업	2024	32,254	1,865 -	1,538	0.5	4.4	23.9	2.8	13.3	5.8	9.1	11.1
	2025E	35,088	2,755 -	1,875	0.6	5.1	34.0	3.7	17.9	7.9	10.9	11.4
	2026E	37,284	3,102 -	2,154	0.6	5.4	29.8	3.5	16.1	8.3	11.2	12.5
가와사키중공업	2024	12,808	241 -	176	1.0	25.0	13.1	1.6	7.8	1.9	6.3	4.2
	2025E	15,036	911 -	562	3.3	28.8	17.3	2.0	10.0	6.1	10.4	12.3
	2026E	16,011	1,039 -	636	3.8	31.4	15.1	1.8	9.0	6.5	10.7	12.8
미쓰이해양개발	2024	4,186	169 -	220	3.2	17.3	8.8	1.2	2.5	4.0	5.0	20.3
	2025E	4,114	320 -	211	3.1	20.1	9.5	1.5	3.2	7.8	9.0	16.1
	2026E	4,120	339 -	233	3.4	23.0	8.6	1.3	2.7	8.2	9.7	15.6
미쓰이E&S	2024	2,091	136 -	173	1.8	8.7	5.2	1.0	13.7	6.5	9.3	21.1
	2025E	2,128	121 -	260	2.6	11.7	5.2	1.1	n/a	5.7	7.8	23.7
	2026E	2,221	138 -	101	1.0	12.5	13.4	1.0	n/a	6.2	9.8	7.3
핀칸티에리	2023	8,055	109 -	-57	-0.3	2.2	11.1	1.8	5.3	1.4	4.5	-10.4
	2024E	8,808	268 -	31	0.1	2.8	121.5	4.9	12.3	3.0	6.2	-0.1
	2025E	10,171	425 -	150	0.4	3.3	34.2	4.3	8.9	4.2	7.2	12.3
시트리움	2024	6,908	169 -	117	0.0	1.4	17.7	1.0	8.3	2.4	6.9	2.5
	2025E	7,324	392 -	298	0.1	1.5	18.3	1.0	8.0	5.3	10.0	5.8
	2026E	7,944	535 -	429	0.1	1.6	12.6	1.0	6.0	6.7	11.0	7.9
헌팅턴-잉걸스	2024	11,535	535 -	550	14.0	119.2	12.5	1.7	9.4	4.6	8.1	12.6
	2025E	11,917	645 -	565	14.1	126.8	16.4	1.8	11.6	5.4	8.3	11.9
	2026E	12,430	744 -	653	16.1	132.8	14.4	1.7	10.5	6.0	8.7	12.2
바르질라	2024	6,976	762 -	544	0.9	4.5	17.6	3.5	10.0	10.9	12.9	21.2
	2025E	8,060	893 -	650	1.1	5.4	17.5	3.6	9.8	11.1	13.0	21.1
	2026E	8,484	968 -	706	1.2	6.0	16.2	3.2	9.0	11.4	13.2	20.7
알파라발	2024	6,334	984 -	699	1.7	9.2	20.5	3.9	13.3	15.5	19.1	18.7
	2025E	7,388	1,253 -	916	2.2	11.8	18.9	3.6	11.7	17.0	20.4	19.6
	2026E	7,652	1,322 -	963	2.3	13.1	18.0	3.2	10.9	17.3	20.5	18.5
HD현대중공업	2024	10,624	517 -	456	5.1	43.5	28.9	3.9	16.5	4.9	7.0	11.4
	2025E	11,828	1,263 ▲	891	10.0	54.4	29.6	5.5	18.3	10.7	11.8	19.9
	2026E	13,049	1,600 ▲	1,191	13.4	65.2	22.1	4.6	13.8	12.3	13.7	22.3
HD한국조선해양	2024	18,730	1,053 -	860	12.2	106.2	9.5	1.3	5.0	5.6	7.7	11.2
	2025E	20,752	2,373 ▲	1,478	20.9	129.8	9.8	1.6	5.1	11.4	13.2	16.8
	2026E	23,036	3,033 ▲	1,911	27.0	150.9	7.5	1.4	3.7	13.2	14.8	19.5
HD현대미포	2024	3,396	65 -	77	1.9	34.7	21.1	2.3	13.9	1.9	3.6	5.3
	2025E	3,633	241 ▲	178	4.4	40.8	27.8	3.0	16.7	6.6	8.2	11.4
	2026E	4,083	380 ▲	286	7.2	46.4	17.3	2.7	10.7	9.3	10.8	15.9
삼성중공업	2024	7,263	369 -	47	0.1	3.0	18.1	2.2	11.7	5.1	8.0	1.8
	2025E	7,820	535 -	359	0.4	3.7	25.9	2.9	15.2	6.8	9.1	12.3
	2026E	8,734	814 -	579	0.7	4.3	16.4	2.5	10.4	9.3	11.4	16.6
한화오션	2024	7,903	174 -	387	1.2	10.7	25.8	2.4	20.5	2.2	3.9	11.0
	2025E	9,011	652 ▲	468	1.5	12.8	37.1	4.5	26.0	7.2	8.7	12.8
	2026E	9,538	813 ▲	606	2.0	14.8	28.0	3.9	20.3	8.5	10.2	14.3

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

주*) 영업이익 컨센서스 +/- 5% 이상 변동 시 ▲/▼ 기호 표기

업종별 Global Peers Data Sheet

운송

그림24 운송 Global Peers Comparison (1)

단위: USD mil		매출액	영업이익	순이익	EPS ($, ₩)	BPS ($, ₩)	PER (X)	PBR (X)	EV /EBITDA(X)	OPM (%)	EBITDA 마진(%)	ROE (%)
항공												
델타항공	2024	61,643	5,995 -	3,457	5.4	23.7	8.1	2.0	5.4	9.7	15.4	26.2
	2025E	57,429	5,316 -	3,520	5.5	28.6	8.9	1.7	6.1	9.3	14.0	21.3
	2026E	61,009	6,136 -	4,262	6.6	35.1	7.3	1.4	5.1	10.1	14.8	21.5
아메리칸항공	2024	54,211	2,614 -	846	1.3	-6.0	7.7	n/a	6.0	4.8	12.4	n/a
	2025E	54,550	2,201 ▼	674	1.0	-5.2	11.0	n/a	8.1	4.0	7.6	-14.3
	2026E	57,745	3,076 ▼	1,281	2.0	-2.6	5.5	n/a	6.2	5.3	9.1	-11.1
유나이티드항공	2024	57,063	5,096 -	3,149	9.6	38.7	7.8	1.9	5.1	8.9	15.5	28.6
	2025E	58,622	4,942 -	3,337	10.3	48.2	7.5	1.6	5.5	8.4	13.6	23.7
	2026E	62,734	5,775 -	4,011	12.3	60.8	6.3	1.3	4.8	9.2	14.5	23.6
사우스웨스트항공	2024	27,483	321 -	465	0.8	17.4	20.4	1.8	6.5	1.2	8.2	4.5
	2025E	28,021	680 ▼	657	1.3	16.2	24.7	1.9	8.7	2.4	8.2	9.3
	2026E	30,069	1,687 -	1,443	2.6	18.3	11.8	1.7	5.9	5.6	11.0	14.3
제트블루	2024	9,279	-684 -	-795	-2.3	7.5	n/a	1.0	9.7	-7.4	0.9	-26.6
	2025E	9,102	-291 ▼	-537	-1.5	6.1	n/a	0.8	20.4	-3.2	4.3	-23.4
	2026E	9,807	54 ▼	-295	-0.8	5.8	n/a	0.8	11.1	0.6	7.6	-10.0
루프트한자	2024	40,654	1,789 -	1,493	1.2	10.0	4.7	0.6	2.9	4.4	10.9	13.0
	2025E	44,471	2,090 -	1,386	1.1	11.6	6.1	0.6	3.1	4.7	11.0	10.5
	2026E	45,854	2,554 -	1,751	1.5	12.8	4.9	0.6	2.7	5.6	11.8	12.1
에어프랑스-KLM	2024	34,032	1,586 -	343	1.3	-6.9	2.2	n/a	2.9	4.7	13.6	n/a
	2025E	37,031	2,056 -	1,114	3.9	-2.3	2.4	n/a	2.9	5.6	14.3	-80.5
	2026E	38,418	2,354 -	1,311	4.7	4.0	1.9	2.3	2.7	6.1	15.0	415.6
IAG	2024	34,725	4,668 -	2,955	0.6	1.3	5.9	2.2	3.7	13.4	20.8	57.9
	2025E	37,563	5,091 -	3,465	0.7	1.8	5.6	2.2	3.4	13.6	21.1	43.2
	2026E	38,904	5,341 -	3,702	0.8	2.5	5.2	1.6	3.0	13.7	21.4	35.8
라이언에어	2024	14,581	2,235 -	2,079	1.8	7.2	13.5	2.9	6.8	15.3	23.2	28.9
	2025E	15,735	1,867 -	1,824	1.7	7.8	15.0	3.2	7.8	11.9	20.4	21.1
	2026E	16,690	2,439 -	2,198	2.1	9.4	11.8	2.7	6.3	14.6	23.0	24.0
싱가포르항공	2024	14,138	2,009 -	1,989	0.5	3.7	9.0	1.2	5.4	14.2	25.7	18.8
	2025E	14,968	1,517 ▲	1,813	0.6	4.1	8.8	1.3	5.2	10.1	22.4	14.7
	2026E	15,079	1,348 ▲	1,139	0.4	4.2	13.7	1.2	5.5	8.9	21.0	9.2
캐세이-퍼시픽 항공	2024	13,376	1,778 -	1,267	0.2	1.0	7.5	1.0	5.0	13.3	24.8	18.7
	2025E	14,225	1,751 -	1,150	0.2	1.2	6.6	1.1	4.3	12.3	23.7	15.2
	2026E	14,891	1,775 -	1,188	0.2	1.3	6.2	1.0	4.1	11.9	22.3	15.0
일본항공	2024	11,441	976 -	662	1.5	13.8	9.6	1.0	4.0	8.5	17.6	11.1
	2025E	12,839	1,153 -	711	1.6	15.6	11.8	1.2	4.5	9.0	17.1	10.9
	2026E	13,735	1,279 -	781	1.8	16.7	10.5	1.2	4.0	9.3	17.8	11.5
전일본공수	2024	14,239	1,440 -	1,088	2.3	14.7	10.3	1.1	4.6	10.1	17.1	16.5
	2025E	15,633	1,283 -	972	2.0	17.0	9.6	1.2	4.7	8.2	14.9	12.5
	2026E	16,877	1,339 -	912	1.9	18.4	10.4	1.1	4.3	7.9	14.5	11.0
중국국제항공	2024	23,154	409 -	-32	0.0	0.4	25.4	3.0	9.1	1.8	19.2	-0.6
	2025E	12,839	1,153 -	711	1.6	15.6	11.8	1.2	4.5	9.0	17.1	10.9
	2026E	13,735	1,279 -	781	1.8	16.7	10.5	1.2	4.0	9.3	17.8	11.5
중국동방항공	2024	18,351	225 -	-587	0	0	20.4	2.0	9.5	1.2	21.4	-20.8
	2025E	19,406	561 -	229	0	0	77.7	1.9	9.1	2.9	21.9	3.9
	2026E	20,691	1,049 -	421	0	0	23.6	1.7	7.8	5.1	23.7	12.2
중국남방항공	2024	24,199	1,157 -	-246	0	0	17.4	2.7	8.7	4.8	19.9	-4.7
	2025E	25,087	838 -	339	0	0	35.9	2.8	8.8	3.3	19.7	8.9
	2026E	26,558	1,446 -	719	0	0	18.0	2.4	7.7	5.4	21.3	14.7
대한항공	2024	13,106	1,548 -	966	3	19	5.5	0.7	5.3	11.8	21.8	13.1
	2025E	18,000	1,533 -	995	3	22	5.7	0.7	4.4	8.5	17.7	13.0
	2026E	18,255	1,616 -	1,009	3	24	5.6	0.6	4.0	8.9	18.0	11.9

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

주*) 영업이익 컨센서스 +/- 5% 이상 변동 시 ▲/▼ 기호 표기

그림25 운송 Global Peers Comparison (2)

단위: USD mil		매출액	영업이익	순이익	EPS ($, ₩)	BPS ($, ₩)	PER (X)	PBR (X)	EV /EBITDA(X)	OPM (%)	EBITDA 마진(%)	ROE (%)
컨테이너 해운												
AP뮐러 - 머스크	2024	55,482	6,130 -	6,109	387.0	3,623.3	24.5	0.4	2.6	11.0	22.2	11.0
	2025E	49,967	1,192 ▼	1,166	76.3	3,593.6	22.4	0.5	3.5	2.4	14.4	2.3
	2026E	48,554	-519 ▼	-706	-47.0	3,572.0	n/a	0.5	4.7	-1.1	11.6	-0.8
하파그로이드	2024	20,675	2,789 -	2,581	14.7	121.6	34.4	1.4	8.6	13.5	24.3	12.1
	2025E	19,903	807 -	631	3.4	120.6	42.7	1.2	7.5	4.1	16.9	2.9
	2026E	19,318	117 ▼	-37	-1.0	115.2	n/a	1.3	9.8	0.6	13.5	-1.3
COSCO 쉬핑 홀딩스	2024	32,482	8,105 -	6,830	0.4	2.0	9.1	0.8	4.2	25.0	32.9	22.8
	2025E	29,049	4,235 ▲	3,524	0.2	2.2	7.3	0.7	2.9	14.6	22.5	10.7
	2026E	28,579	2,427 ▲	2,228	0.1	2.3	11.7	0.7	3.3	8.5	17.4	7.4
엔와이케이라인	2024	16,533	1,210 -	1,583	3.2	38.1	9.2	0.7	9.1	7.3	13.2	8.9
	2025E	17,995	1,519 -	3,173	7.2	47.0	4.6	0.7	7.8	8.4	14.4	16.6
	2026E	16,670	1,351 -	1,657	3.8	49.1	8.7	0.7	8.6	8.1	14.6	7.6
에버그린	2024	14,432	4,979 -	4,341	2.0	8.2	5.6	0.8	2.6	34.5	43.0	27.3
	2025E	12,835	2,598 ▲	2,155	1.0	9.3	7.0	0.8	2.8	20.2	31.6	11.9
	2026E	12,419	2,183 ▲	2,144	0.8	9.4	8.4	0.7	3.5	17.6	24.3	11.3
벌크선 해운(건화물/유조선)												
스타 벌크 캐리어스	2024	1,265	383 -	305	2.9	21.1	5.0	0.7	4.3	30.3	43.2	14.7
	2025E	978	241 ▼	199	1.4	22.1	11.3	0.7	5.3	24.6	46.7	6.6
	2026E	1,126	404 ▼	385	2.9	23.7	5.4	0.7	3.5	35.8	54.8	13.8
골든 오션 그룹	2024	968	314 -	223	1.1	9.5	6.4	0.9	5.9	32.5	49.4	11.7
	2025E	687	221 -	135	0.7	9.6	11.3	0.8	7.5	32.2	51.2	7.0
	2026E	845	398 -	321	1.6	10.1	4.6	0.7	4.6	47.1	63.0	17.5
프론트라인	2024	2,050	782 -	496	n/a	n/a	5.4	1.2	5.3	38.1	54.7	21.5
	2025E	1,294	705 -	494	2.2	11.3	7.7	1.5	6.5	54.5	80.0	20.5
	2026E	1,473	807 -	647	2.8	11.5	6.1	1.5	5.6	54.8	77.0	26.1
ADNOC L&S	2024	3,549	817 -	756	0.1	0.7	13.0	2.0	8.3	23.0	32.0	16.3
	2025E	5,238	935 -	827	0.1	0.8	11.5	1.7	8.7	17.8	25.6	15.7
	2026E	5,195	985 -	864	0.1	0.9	11.3	1.5	8.1	19.0	27.2	14.5
스코피오탱커스	2024	1,244	765 -	669	13.8	57.4	5.3	0.7	4.4	61.5	76.4	24.7
	2025E	917	316 ▼	264	5.4	64.6	7.7	0.6	4.6	34.4	55.4	9.2
	2026E	941	336 ▼	292	6.0	67.1	6.9	0.6	3.7	35.7	56.0	8.9
육상운송 및 기타 물류												
FEDEX	2024	87,693	5,559 -	4,331	17.3	112.9	14.6	2.4	7.6	6.3	15.0	16.1
	2025E	87,463	6,067 -	4,345	18.2	116.9	12.0	1.9	6.4	6.9	11.9	15.5
	2026E	89,976	6,506 -	4,751	20.3	125.8	10.7	1.7	6.0	7.2	12.2	15.9
UPS	2024	91,070	8,468 -	5,782	6.8	19.6	14.3	5.3	9.0	9.3	14.3	34.0
	2025E	87,221	8,355 ▼	5,958	7.0	18.9	13.7	5.1	8.3	9.6	13.7	36.0
	2026E	87,926	9,370 ▼	6,673	7.9	19.6	12.1	4.9	7.7	10.7	14.7	41.4
DHL	2024	91,071	6,738 -	3,604	3.1	20.5	10.0	1.6	5.4	7.4	13.0	14.4
	2025E	97,618	6,934 -	4,004	3.5	23.9	12.3	1.8	5.9	7.1	12.8	14.6
	2026E	100,805	7,418 -	4,334	3.8	24.7	11.1	1.7	5.7	7.4	13.0	15.7
일본우정	2024	82,986	4,629 -	1,861	0.6	21.2	13.1	0.4	n/a	5.6	7.6	2.6
	2025E	82,304	5,844 -	2,049	0.8	23.1	12.1	0.4	n/a	7.1	7.4	3.1
	2026E	84,495	6,664 -	2,283	0.9	24.0	10.4	0.4	n/a	7.9	8.5	3.5
순펑공고	2024	39,505	2,158 -	1,413	0.3	2.5	16.9	1.9	6.9	5.5	11.6	11.0
	2025E	43,124	2,263 -	1,645	0.3	2.8	18.3	2.2	7.1	5.2	10.4	11.9
	2026E	47,258	2,595 -	1,898	0.4	3.0	15.8	2.0	6.1	5.5	10.5	12.8
퀴네앤드나겔	2024	28,171	1,879 -	1,341	11.3	30.3	19.1	6.9	10.3	6.7	10.0	36.8
	2025E	30,623	1,932 -	1,390	11.6	33.9	18.4	6.4	9.1	6.3	9.9	34.4
	2026E	30,957	1,997 -	1,418	12.0	37.4	17.8	5.8	8.7	6.5	10.0	33.3
발레니우스-빌헬름센	2024	5,307	1,289 -	973	2.3	7.8	2.6	0.9	2.5	24.3	35.2	30.6
	2025E	5,226	1,303 ▼	1,020	2.4	7.6	3.0	0.9	2.2	24.9	35.7	32.9
	2026E	4,990	1,043 -	757	1.8	7.8	4.0	0.9	2.4	20.9	31.8	22.8

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

주*) 영업이익 컨센서스 +/- 5% 이상 변동 시 ▲/▼ 기호 표기

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이재혁)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	91.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	8.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024.4.1 ~ 2025.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)