| Weekly | 조선/운송 | 2025. 6. 30 |

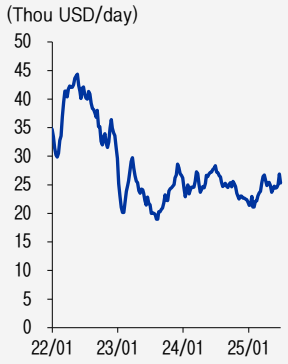
조선 운송 날개달기

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

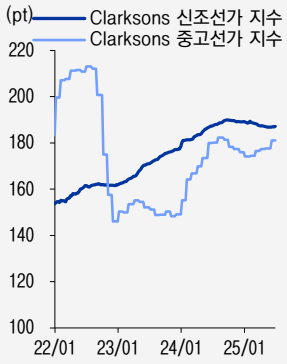
[조선] LNG 시황 점검: Corpus Christi LNG Train 8/9 최종투자결정(FID) 완료

- 6/25 Cheniere Energy의 Corpus Christi LNG 수출 프로젝트 Train 8, 9가 FID 완료. 3.2 mtpa 규모의 텍사스산 LNG 수출 터미널인 본 프로젝트를 통해 약 6척 규모의 신규 LNGC 발주 기대
- 한편 Energy Transfer 사의 Lake Charles 프로젝트 또한 6/25 Chevron 사와 1 mtpa 규모의 추가 SPA 체결(총 3 mtpa). 총 16.5 mtpa(Train 1~3) 중 11.5 mtpa의 수출 계약이 체결됨에 따라 4Q25 FID 목표 달성에 대한 가시성 확대. 본 프로젝트를 통해 2033년까지 최대 36 척의 신조 LNGC 수요 유발 예상
- 6/27 HD현대삼호 LNGC 4척(척당 $ 256m) 신규 수주 발표. Tradewinds 지는 Marinakis Capital 사를 발주처로 예상. 4Q28 인도 예정
- 글로벌 에너지정세 변동성 확대에도 미국발 LNG 프로젝트 추진 지속 중. 최근의 발주 둔화 우려에도 불구, 여전히 최대 170 척 규모의 미국발 신규 LNGC 발주 기대 유효
- FLNG 시장 또한 하반기 신규 프로젝트 발주 기대. Delfin 사는 첫 FLNG의 FID 목표 시점을 다가오는 8월로 지목. 한편 Golar LNG 사는 $ 500m 규모의 전환사채 발행 계획을 발표하며 MK III FLNG(아르헨티나) 신조 발주를 추진

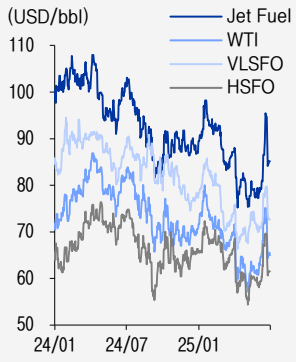
Clarksea Index



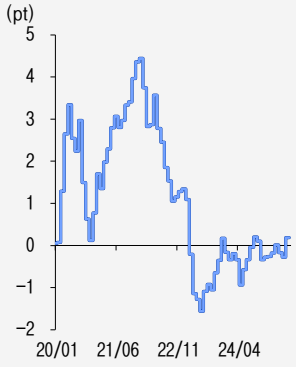
신조선가/중고선가 추이



국제유가 추이



공급망압력지수



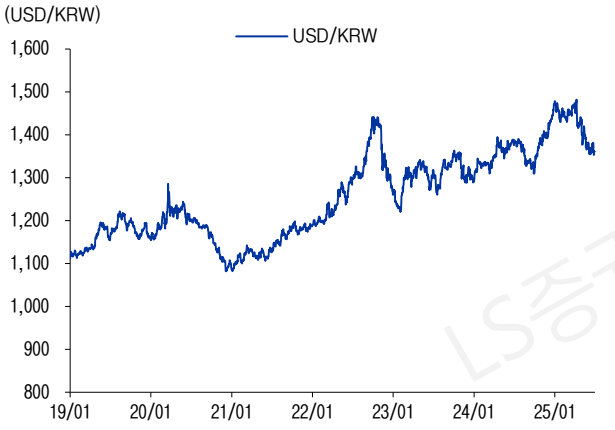
자료: Clarksons, Bloomberg, LS증권 리서치센터

운송/조선 주가 Trend Check

종목명	TICKER	월중 추이	현재주가 (06/27)	시가총액 (십억원)	수익률 1D	1W	1M	3M	6M	1Y	MTD	YTD
시장 및 섹터 주요 지수												
KOSPI	KOSPI		3,055.94		+0.0	+1.1	+12.3	+19.5	+27.4	+9.2	+13.3	+27.4
KOSDAQ	KOSDAQ		781.56		+0.0	-1.3	+6.1	+12.7	+15.2	-7.0	+6.4	+15.2
KOSPI 운수창고	KOSPTRAN		1,835.20		+0.0	-0.2	+5.4	+11.4	+14.5	+6.4	+7.1	+14.5
KOSPI200 중공업	KSP2ST		1,043.78		+0.0	+0.7	+23.3	+72.3	+98.0	+133.3	+23.5	+98.0
운송												
대한항공	003490		23,300	8,580	+0.0	+8.1	+1.7	+6.2	+3.1	+0.2	+3.6	+3.1
제주항공	089590		7,060	569	+0.0	-1.8	+5.8	+3.5	-5.9	-31.5	+6.2	-5.9
HMM	011200		22,400	22,961	+0.0	-2.6	+2.8	+13.9	+26.8	+14.1	+5.2	+26.8
팬오션	028670		3,715	1,986	+0.0	-5.0	+0.5	+10.1	+12.6	-13.3	+0.3	+12.6
현대글로비스	086280		137,300	10,298	+0.0	+0.4	+19.4	+19.6	+16.3	+25.4	+21.1	+16.3
CJ대한통운	000120		87,500	1,996	+0.0	-3.5	+7.8	+2.2	+3.7	-8.0	+8.8	+3.7
조선												
HD한국조선해양	009540		364,000	25,761	+0.0	-3.1	+17.2	+81.1	+59.6	+129.2	+15.0	+59.6
HD현대중공업	329180		422,000	37,462	+0.0	-4.7	+4.1	+50.7	+46.8	+171.0	+4.1	+46.8
HD현대미포	010620		199,100	7,952	+0.0	+7.6	+4.1	+95.2	+48.4	+114.1	+2.9	+48.4
삼성중공업	010140		16,160	14,221	+0.0	-4.2	+0.1	+16.8	+43.0	+72.8	-4.4	+43.0
한화오션	042660		79,400	24,329	+0.0	-10.4	+1.7	+18.5	+112.6	+159.9	+1.8	+112.6

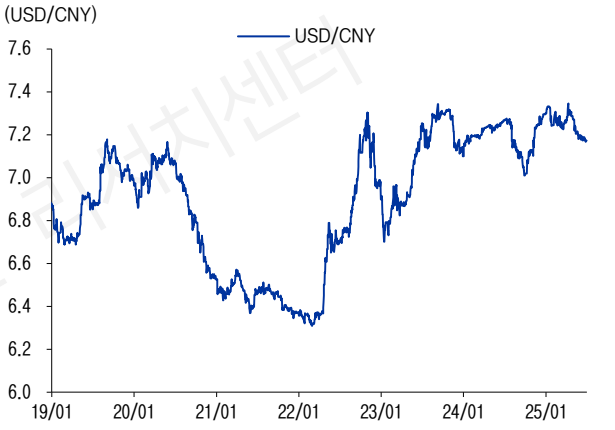
조선/운송 Weekly Data (1)

그림1 KRW-USD 환율 추이



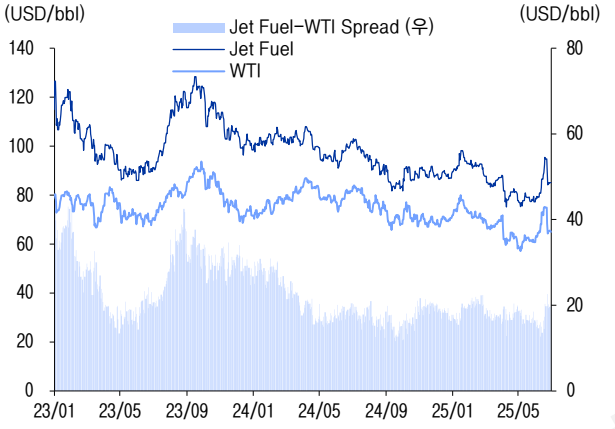
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림2 USD-CNY 환율 추이



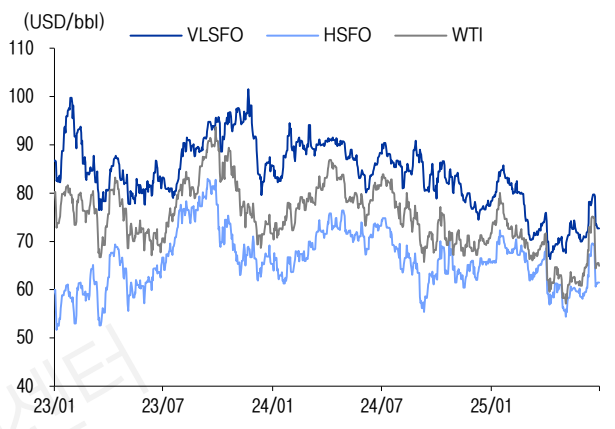
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 항공유 가격 추이



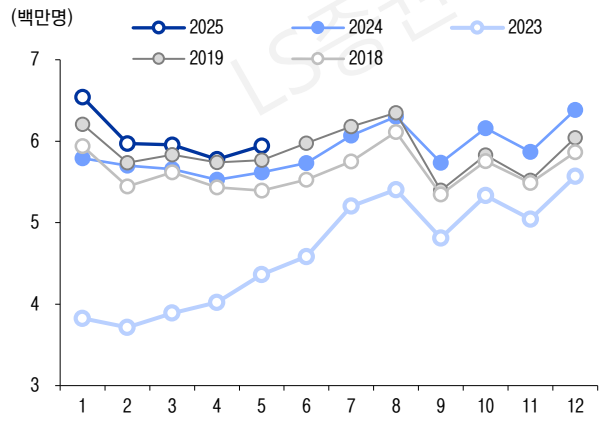
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 선박유 가격 추이



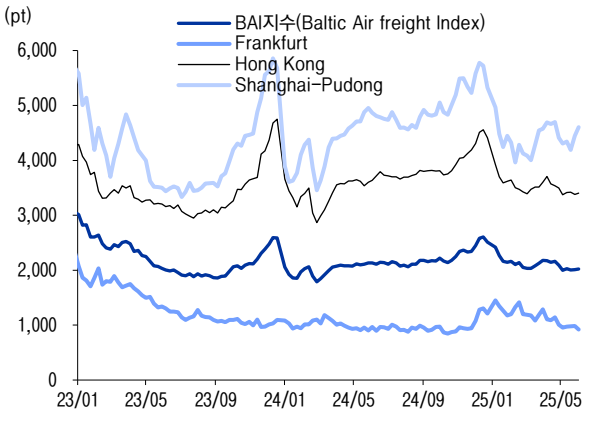
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 ICN 국제선 여객 월간 탑승객수 추이



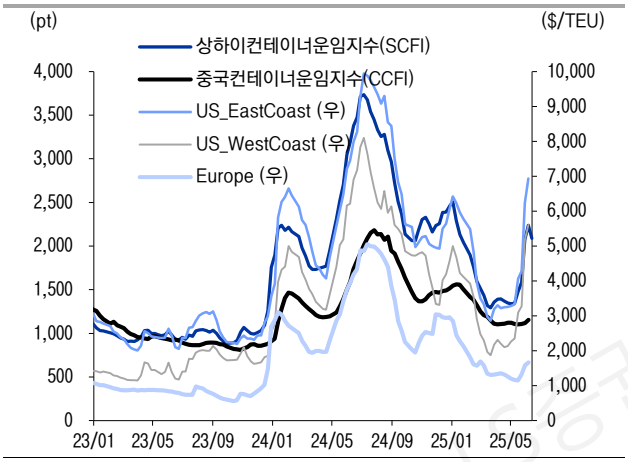
자료: 인천국제공항공사, LS증권 리서치센터

그림6 항공화물 운임지수 추이



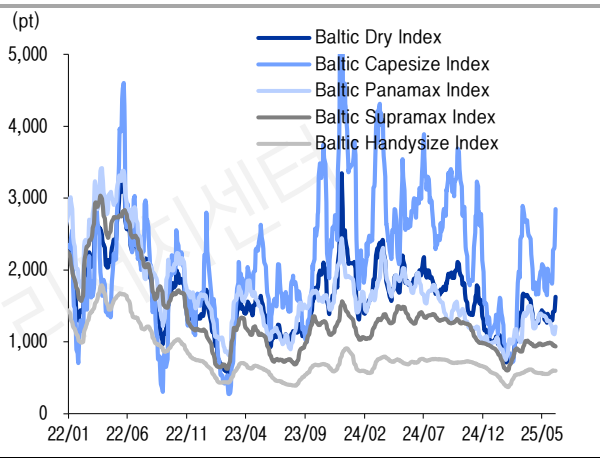
자료: TAC Index, LS증권 리서치센터

그림7 컨테이너선 운임지수 추이



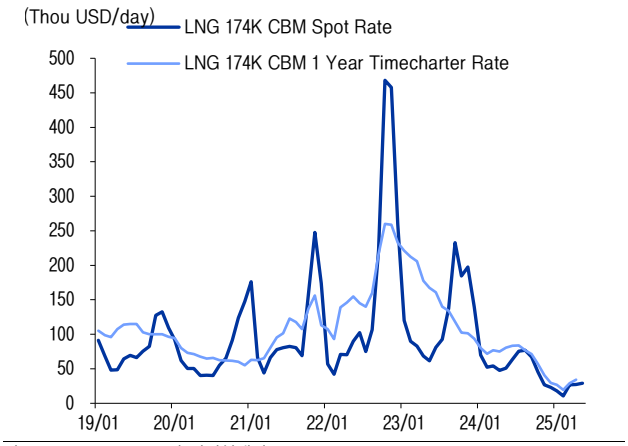
자료: 상하이해운교역소, LS증권 리서치센터

그림8 건화물선 운임지수 추이



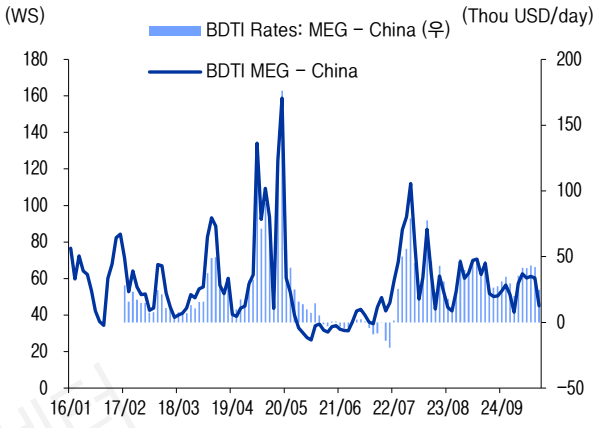
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림9 LNGC 운임 추이



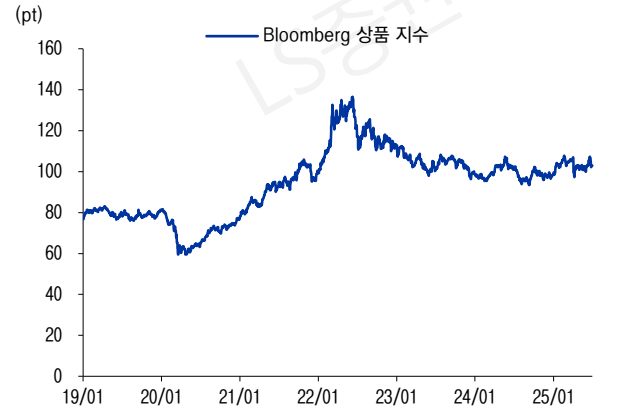
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림10 유조선 운임 추이



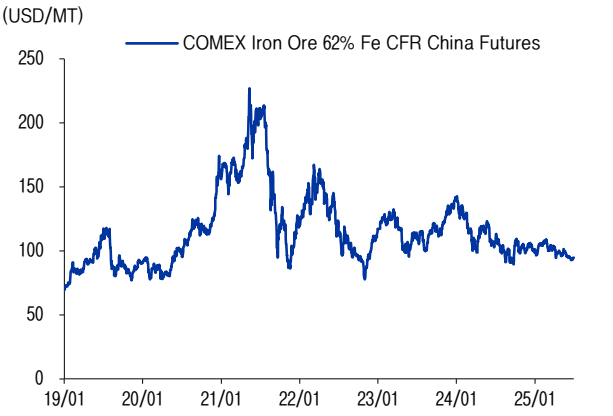
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림11 Bloomberg 상품가격 지수



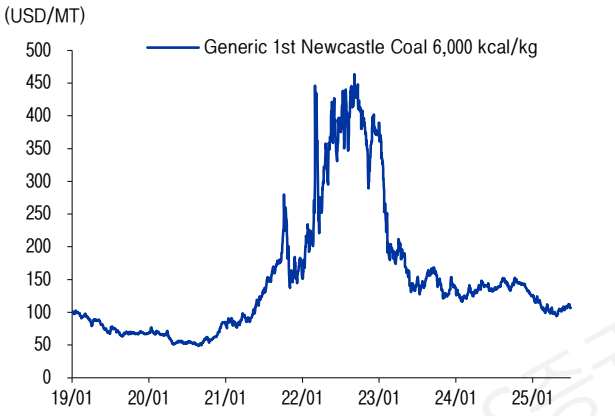
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림12 철광석 가격 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림13 석탄 가격 추이

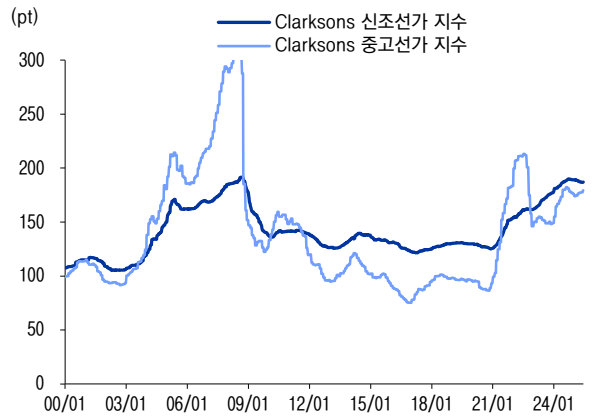


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 곡물 가격 추이

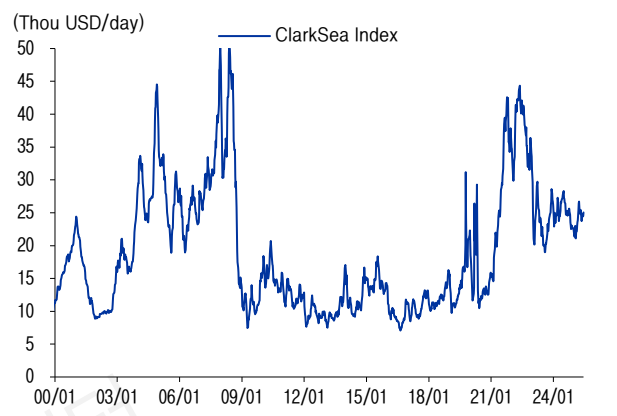
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림15 신조선가/중고선가 추이



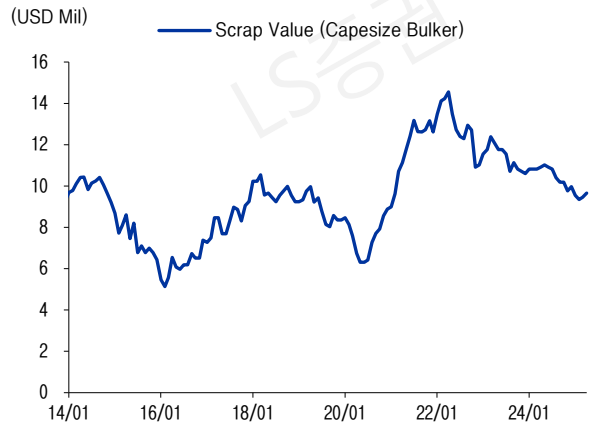
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림16 Clarksea Index



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림17 Scrap 가격 추이

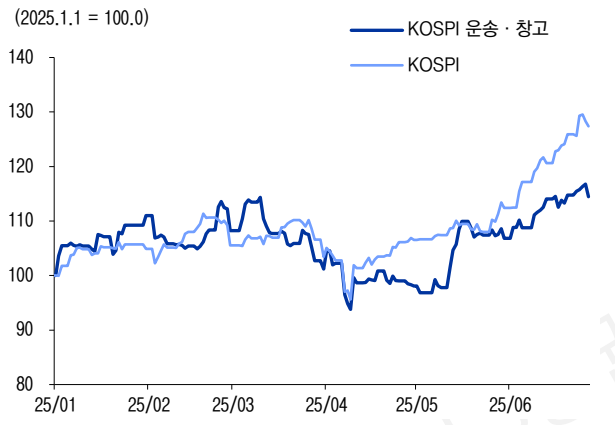


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림18 후판 가격 추이

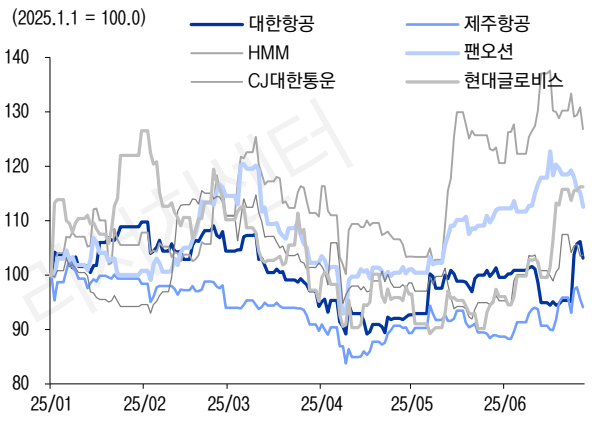
자료: 스틸데일리, LS증권 리서치센터

그림19 KOSPI 대비 운송업종 상대수익률 추이



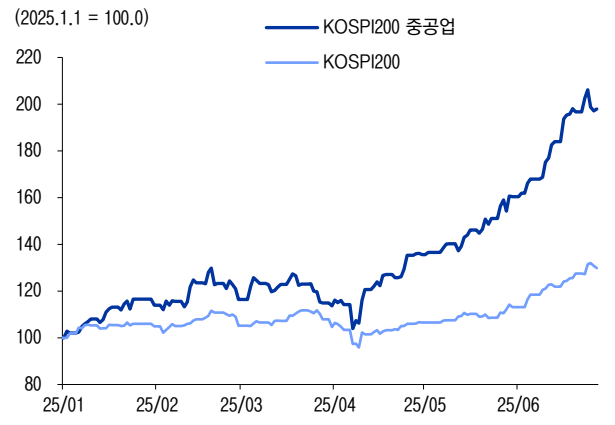
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림20 국내 주요 운송주 상대수익률 추이



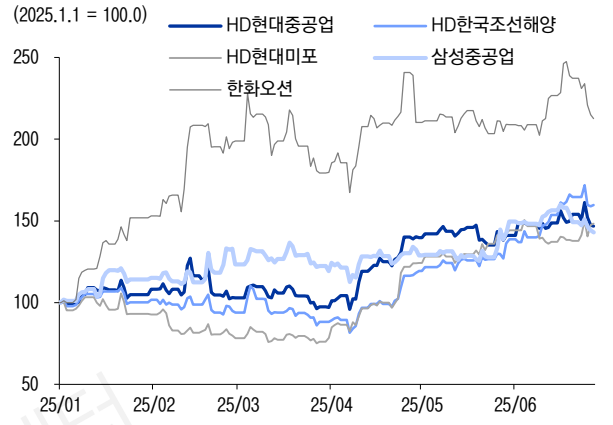
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

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	2024	10,915	234 -	502	0.1	1.6	n/a	n/a	n/a	2.1	4.8	7.3
	2025E	12,731	1,232 -	1,016	0.2	1.8	18.8	2.5	10.1	9.7	10.7	13.4
	2026E	14,290	1,685 -	1,400	0.3	2.0	13.9	2.2	6.8	11.8	12.6	16.1
CSIC	2024	7,700	-40 -	182	0.0	0.5	26.0	1.2	n/a	-0.5	3.2	1.6
	2025E	8,149	616 -	549	0.0	n/a	26.6	n/a	n/a	7.6	n/a	4.5
	2026E	10,055	991 -	884	0.0	n/a	16.2	n/a	n/a	9.9	n/a	6.6
양쯔장조선	2024	3,687	1,075 -	921	0.2	0.9	n/a	n/a	n/a	29.2	30.9	28.1
	2025E	4,274	1,123 -	1,017	0.3	1.1	6.7	1.6	2.9	26.3	27.5	25.3
	2026E	4,859	1,288 -	1,151	0.3	1.3	6.0	1.3	2.1	26.5	27.8	24.0
미쓰비시중공업	2024	32,254	1,865 -	1,538	0.5	4.4	24.2	3.1	13.6	5.8	9.1	11.1
	2025E	35,088	2,755 -	1,875	0.6	5.1	45.4	5.0	22.6	7.9	10.9	11.4
	2026E	37,716	3,064 -	2,080	0.6	5.4	41.0	4.6	20.4	8.1	11.0	11.9
가와사키중공업	2024	12,808	241 -	176	1.0	25.0	13.2	n/a	n/a	1.9	6.3	4.2
	2025E	15,036	911 -	562	3.3	28.8	23.4	2.7	12.2	6.1	10.4	12.3
	2026E	15,961	1,015 -	620	3.7	31.6	21.0	2.4	10.9	6.4	10.7	12.1
미쓰이해양개발	2024	4,186	169 -	220	3.2	17.3	n/a	n/a	n/a	4.0	5.0	20.3
	2025E	3,945	368 ▲	244	3.6	20.7	11.8	2.0	9.5	9.3	9.4	18.2
	2026E	4,121	401 ▲	264	3.9	23.9	10.9	1.8	8.8	9.7	9.5	17.0
미쓰이E&S	2024	2,091	136 -	173	1.8	8.7	n/a	n/a	n/a	6.5	9.3	21.1
	2025E	2,128	121 -	260	2.6	11.7	7.8	1.7	n/a	5.7	7.8	23.7
	2026E	2,229	147 ▲	113	1.1	13.0	17.7	1.6	n/a	6.6	10.1	9.7
핀칸티에리	2023	8,055	109 -	-57	-0.3	2.2	n/a	n/a	n/a	1.4	4.5	-10.4
	2024E	8,808	268 -	31	0.1	2.8	154.8	6.2	15.0	3.0	6.2	-0.1
	2025E	10,726	445 -	162	0.4	3.5	40.5	5.3	10.3	4.1	7.3	14.0
시트리움	2024	6,908	169 -	117	0.0	1.4	17.8	1.0	8.3	2.4	6.9	2.5
	2025E	7,308	392 -	293	0.1	1.5	18.3	1.0	8.1	5.4	10.0	5.8
	2026E	7,903	534 -	425	0.1	1.6	12.6	1.0	6.1	6.8	11.0	7.9
헌팅턴-잉걸스	2024	11,535	535 -	550	14.0	119.2	12.6	1.7	9.7	4.6	8.1	12.6
	2025E	11,895	651 -	573	14.6	127.0	16.3	1.9	11.9	5.5	8.4	11.0
	2026E	12,412	747 -	657	16.4	133.1	14.6	1.8	10.7	6.0	8.8	12.3
바르질라	2024	6,976	762 -	544	0.9	4.5	16.9	3.8	9.2	10.9	12.9	21.2
	2025E	8,271	912 -	666	1.1	5.5	20.7	4.2	12.1	11.0	12.9	21.1
	2026E	8,735	992 -	728	1.2	6.1	19.0	3.8	11.1	11.4	13.2	20.8
알파라발	2024	6,334	984 -	699	1.7	9.2	20.1	n/a	12.7	15.5	19.1	18.7
	2025E	7,351	1,262 -	916	2.2	11.9	19.0	3.5	12.0	17.2	20.5	19.7
	2026E	7,615	1,320 -	954	2.3	13.2	18.2	3.2	11.3	17.3	20.5	18.5
HD현대중공업	2024	10,624	517 -	456	5.1	43.5	23.5	4.3	16.8	4.9	7.0	11.4
	2025E	12,151	1,348 -	972	10.8	56.3	28.8	5.5	17.5	11.1	12.5	20.8
	2026E	13,376	1,690 -	1,263	14.2	67.9	21.8	4.6	13.3	12.6	14.3	23.0
HD한국조선해양	2024	18,730	1,053 -	860	12.2	106.2	8.2	1.4	4.6	5.6	7.7	11.2
	2025E	21,403	2,520 -	1,544	21.8	132.7	12.3	2.0	6.4	11.8	13.4	17.1
	2026E	23,721	3,157 -	1,978	28.0	154.4	9.6	1.7	4.8	13.3	15.1	19.4
HD현대미포	2024	3,396	65 -	77	1.9	34.7	16.9	2.4	11.7	1.9	3.6	5.3
	2025E	3,732	252 -	184	4.6	41.8	31.7	3.5	18.7	6.8	8.3	11.6
	2026E	4,210	398 -	299	7.5	47.7	19.6	3.1	12.0	9.5	11.0	16.3
삼성중공업	2024	7,263	369 -	47	0.1	3.0	16.1	2.4	10.3	5.1	8.0	1.8
	2025E	7,861	543 -	374	0.4	3.6	26.8	3.3	16.6	6.9	9.2	13.0
	2026E	8,861	848 -	621	0.7	4.3	16.4	2.7	10.9	9.6	11.8	17.9
한화오션	2024	7,903	174 -	387	1.2	10.7	n/a	2.5	22.7	2.2	3.9	11.0
	2025E	9,299	705 -	503	1.7	13.2	34.9	4.4	24.8	7.6	9.0	13.4
	2026E	9,906	891 ▲	662	2.2	15.4	26.5	3.8	18.8	9.0	10.7	15.1

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	8.0	2.3	5.2	9.7	15.4	26.2
	2025E	57,105	5,457 -	3,487	5.4	28.6	9.2	1.7	6.2	9.6	14.0	21.0
	2026E	60,901	6,411 -	4,334	6.7	35.3	7.4	1.4	5.2	10.5	15.0	22.2
아메리칸항공	2024	54,211	2,614 -	846	1.3	-6.0	6.9	n/a	6.1	4.8	12.4	n/a
	2025E	54,538	2,132 -	620	0.9	-5.3	12.4	n/a	8.1	3.9	7.4	-10.8
	2026E	57,767	3,072 -	1,284	2.0	-2.6	5.7	n/a	6.1	5.3	9.0	-8.7
유나이티드항공	2024	57,063	5,096 -	3,149	9.6	38.7	7.6	2.3	5.1	8.9	15.5	28.6
	2025E	58,695	4,861 -	3,346	10.1	48.4	7.8	1.6	5.7	8.3	13.5	23.9
	2026E	62,959	5,705 -	3,974	12.3	61.1	6.4	1.3	4.9	9.1	14.4	24.1
사우스웨스트항공	2024	27,483	321 -	465	0.8	17.4	19.2	1.9	6.4	1.2	8.2	4.5
	2025E	28,096	663 -	648	1.1	16.2	28.0	2.0	8.7	2.4	8.1	7.1
	2026E	30,071	1,651 -	1,412	2.7	18.3	12.1	1.8	5.9	5.5	10.9	14.3
제트블루	2024	9,279	-684 -	-795	-2.3	7.5	n/a	1.0	9.0	-7.4	0.9	-26.6
	2025E	8,991	-370 -	-595	-1.7	6.1	n/a	0.7	25.3	-4.1	3.4	-24.0
	2026E	9,703	-28 ▼	-347	-1.0	5.6	n/a	0.8	12.1	-0.3	6.9	-11.6
루프트한자	2024	40,654	1,789 -	1,493	1.2	10.0	4.5	0.7	2.7	4.4	10.9	13.0
	2025E	46,515	2,163 -	1,411	1.2	11.9	7.2	0.7	3.6	4.7	10.5	10.3
	2026E	47,760	2,666 -	1,830	1.5	12.9	5.5	0.6	3.1	5.6	11.6	12.1
에어프랑스-KLM	2024	34,032	1,586 -	343	1.3	-6.9	n/a	n/a	2.6	4.7	13.6	n/a
	2025E	38,598	2,115 -	1,130	3.7	-2.6	2.9	n/a	3.0	5.5	14.1	-74.2
	2026E	40,163	2,450 -	1,344	4.4	2.2	2.4	4.8	2.6	6.1	14.8	435.8
IAG	2024	34,725	4,668 -	2,955	0.6	1.3	5.4	n/a	3.7	13.4	20.8	57.9
	2025E	39,148	5,345 -	3,679	0.7	1.9	6.3	2.4	3.6	13.7	21.2	45.2
	2026E	40,653	5,666 -	3,896	0.8	2.5	5.8	1.8	3.3	13.9	21.7	36.7
라이언에어	2024	14,581	2,235 -	2,079	1.8	7.2	10.1	n/a	5.6	15.3	23.2	28.9
	2025E	15,435	1,822 -	1,782	1.6	7.7	16.2	3.5	9.0	11.8	20.4	21.1
	2026E	17,642	2,583 -	2,386	2.3	8.8	12.4	3.1	6.8	14.6	23.1	26.7
싱가포르항공	2024	14,138	2,009 -	1,989	0.5	3.7	n/a	n/a	n/a	14.2	25.7	18.8
	2025E	14,968	1,517 -	1,827	0.6	4.1	8.8	1.3	5.4	10.1	22.4	14.7
	2026E	15,108	1,278 -	1,103	0.4	4.1	14.8	1.3	6.6	8.5	20.8	9.1
캐세이-퍼시픽 항공	2024	13,376	1,778 -	1,267	0.2	1.0	n/a	n/a	n/a	13.3	24.8	18.7
	2025E	14,074	1,670 -	1,120	0.2	1.1	7.5	1.2	4.8	11.9	23.0	15.1
	2026E	14,795	1,661 -	1,163	0.2	1.3	7.1	1.1	4.5	11.2	21.9	14.9
일본항공	2024	11,441	976 -	662	1.5	13.8	n/a	n/a	n/a	8.5	17.6	11.1
	2025E	12,839	1,153 -	711	1.6	15.6	12.6	1.3	4.8	9.0	17.1	10.9
	2026E	13,564	1,363 -	854	2.0	17.3	10.1	1.2	3.8	10.1	18.6	11.5
전일본공수	2024	14,239	1,440 -	1,088	2.3	14.7	n/a	n/a	n/a	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	16,608	1,350 -	910	1.9	18.1	10.2	1.1	4.4	8.1	14.5	11.3
중국국제항공	2024	23,154	409 -	-32	0.0	0.4	n/a	n/a	n/a	1.8	19.2	-0.6
	2025E	12,839	1,153 -	711	1.6	15.6	12.6	1.3	4.8	9.0	17.1	10.9
	2026E	13,564	1,363 -	854	2.0	17.3	10.1	1.2	3.8	10.1	18.6	11.5
중국동방항공	2024	18,351	225 -	-587	0	0	n/a	n/a	n/a	1.2	21.4	-20.8
	2025E	19,518	455 -	n/a	0	0	215.8	2.1	9.0	2.3	23.0	3.4
	2026E	20,518	1,067 -	n/a	0	0	22.8	2.5	7.6	5.2	25.7	14.4
중국남방항공	2024	24,199	1,157 -	-246	0	0	n/a	n/a	n/a	4.8	21.0	-4.9
	2025E	24,269	997 -	287	0	0	36.9	2.8	8.4	4.1	21.8	6.9
	2026E	25,577	1,595 -	810	0	0	16.9	2.4	7.3	6.2	23.5	11.4
대한항공	2024	13,106	1,548 -	966	3	19	7.7	0.8	n/a	11.8	21.8	13.1
	2025E	18,892	1,567 -	1,003	3	23	6.3	0.7	4.6	8.3	17.4	12.4
	2026E	19,276	1,806 -	1,070	3	25	6.0	0.7	4.1	9.4	18.4	12.0

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	6,198 -	6,109	387.0	3,623.3	n/a	0.5	3.2	11.2	22.3	11.0
	2025E	50,101	1,521 ▲	1,311	94.8	3,566.9	20.1	0.5	4.0	3.0	15.1	2.6
	2026E	48,496	-360 ▲	-787	-52.1	3,540.8	n/a	0.5	5.3	-0.7	11.8	-0.8
하파그로이드	2024	20,675	2,789 -	2,581	14.7	121.6	n/a	1.5	11.8	13.5	24.3	12.1
	2025E	20,940	905 -	775	4.4	125.9	34.0	1.2	7.2	4.3	17.4	2.6
	2026E	20,234	339 ▲	187	1.1	119.9	140.9	1.2	8.7	1.7	15.0	-0.7
COSCO 쉬핑 홀딩스	2024	32,482	8,105 -	6,830	0.4	2.0	n/a	n/a	n/a	25.0	32.9	22.8
	2025E	29,455	4,320 -	3,835	0.2	2.1	7.1	0.8	3.0	14.7	23.1	11.7
	2026E	27,909	1,871 -	2,123	0.1	2.2	13.2	0.8	4.3	6.7	16.5	7.2
엔와이케이라인	2024	16,533	1,210 -	1,583	3.2	38.1	n/a	n/a	n/a	7.3	13.2	8.9
	2025E	17,995	1,519 -	3,173	7.2	47.0	5.0	0.8	7.9	8.4	14.4	16.6
	2026E	16,622	1,165 ▼	1,703	4.1	48.4	8.5	0.7	9.3	7.0	13.8	7.7
에버그린	2024	14,432	4,979 -	4,341	2.0	8.2	5.7	1.0	n/a	34.5	43.0	27.3
	2025E	13,348	2,692 -	2,381	1.1	9.4	6.3	0.7	2.7	20.2	31.5	12.7
	2026E	12,442	1,817 ▼	1,600	0.8	9.6	9.0	0.7	3.9	14.6	22.7	9.0
벌크선 해운(건화물/유조선)												
스타 벌크 캐리어스	2024	1,265	383 -	305	2.9	21.1	5.4	0.7	4.7	30.3	43.2	14.7
	2025E	889	233 -	166	1.4	21.9	12.1	0.8	6.3	26.3	45.7	6.5
	2026E	1,045	388 -	340	2.9	23.0	6.0	0.7	4.1	37.1	54.3	13.1
골든 오션 그룹	2024	968	314 -	223	1.1	9.5	5.9	0.9	5.8	32.5	49.4	11.7
	2025E	677	167 ▼	86	0.4	9.7	16.7	0.8	9.1	24.7	43.5	4.5
	2026E	845	395 -	328	1.6	10.3	4.5	0.7	4.6	46.7	61.9	16.4
프론트라인	2024	2,050	782 -	496	2.2	10.5	5.0	1.3	5.0	38.1	54.7	21.5
	2025E	1,272	667 -	473	2.1	11.1	8.1	1.5	6.7	52.4	78.2	18.8
	2026E	1,418	813 -	686	2.8	11.4	6.0	1.5	5.6	57.3	80.4	25.8
ADNOC L&S	2024	3,549	817 -	756	0.1	0.7	n/a	n/a	10.4	23.0	32.0	16.3
	2025E	4,537	896 -	798	0.1	0.7	11.8	1.8	8.4	19.7	29.8	15.5
	2026E	4,366	965 -	830	0.1	0.8	11.1	1.6	7.7	22.1	32.7	13.9
스코피오탱커스	2024	1,244	765 -	669	13.8	57.4	5.9	0.8	4.9	61.5	76.4	24.7
	2025E	917	320 -	269	5.6	64.9	7.2	0.6	4.4	34.9	56.6	9.2
	2026E	940	338 -	295	6.0	68.0	6.7	0.6	3.6	36.0	56.5	8.9
육상운송 및 기타 물류												
FEDEX	2024	87,693	5,559 -	4,331	17.3	112.9	12.5	2.4	6.9	6.3	15.0	16.1
	2025E	87,408	5,993 -	4,302	18.0	116.3	12.7	2.0	6.7	6.9	11.8	15.3
	2026E	89,403	6,135 ▼	4,343	18.7	125.2	12.2	1.8	6.6	6.9	11.7	15.2
UPS	2024	91,070	8,468 -	5,782	6.8	19.6	14.1	5.7	8.8	9.3	14.3	34.0
	2025E	87,189	8,350 -	5,956	7.0	18.9	14.4	5.3	8.7	9.6	13.7	36.6
	2026E	87,828	9,343 -	6,648	7.9	19.6	12.8	5.2	8.1	10.6	14.7	41.5
DHL	2024	91,071	6,738 -	3,604	3.1	20.5	10.6	1.7	5.7	7.4	13.0	14.4
	2025E	100,982	7,153 -	4,137	3.6	24.8	13.0	1.9	6.3	7.1	12.7	14.6
	2026E	104,182	7,667 -	4,491	4.0	25.6	11.7	1.8	6.0	7.4	13.0	15.9
일본우정	2024	82,986	4,629 -	1,861	0.6	21.2	n/a	n/a	n/a	5.6	7.6	2.6
	2025E	82,304	5,844 -	2,403	0.8	23.1	11.6	0.4	n/a	7.1	6.9	3.4
	2026E	82,841	6,416 -	2,572	0.9	23.4	10.1	0.4	n/a	7.7	8.1	4.0
순펑공고	2024	39,505	2,158 -	1,413	0.3	2.5	n/a	n/a	n/a	5.5	11.6	11.0
	2025E	43,598	2,297 -	1,661	0.3	2.8	20.4	2.4	7.7	5.3	10.6	12.0
	2026E	47,744	2,641 -	1,915	0.4	3.0	17.7	2.2	6.8	5.5	10.6	12.9
퀴네앤드나겔	2024	28,171	1,879 -	1,341	11.3	30.3	19.9	n/a	10.0	6.7	10.0	36.8
	2025E	31,824	1,983 -	1,487	11.9	33.8	18.4	6.4	9.0	6.2	9.7	34.1
	2026E	32,314	2,069 ▲	1,544	12.4	37.4	17.6	5.8	8.5	6.4	9.9	33.9
발레니우스-빌헬름센	2024	5,307	1,289 -	973	2.3	7.8	2.7	1.2	2.6	24.3	35.2	30.6
	2025E	5,233	1,254 -	988	2.3	7.2	3.7	1.2	2.5	24.0	35.7	31.7
	2026E	4,981	988 -	732	1.7	7.5	4.9	1.1	2.7	19.8	31.8	23.1

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)