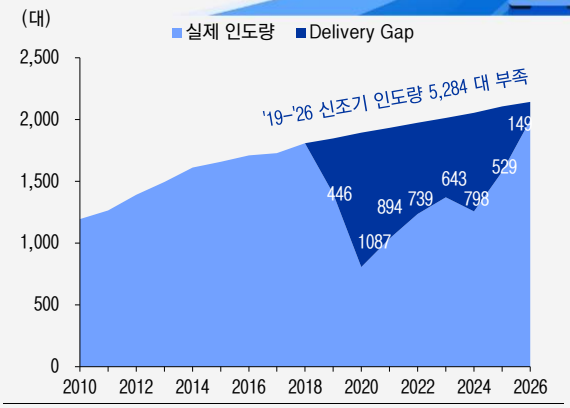
조선 운송 날개달기

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

[항공] 신조 항공기 인도 지연: 장기적 제약 요인

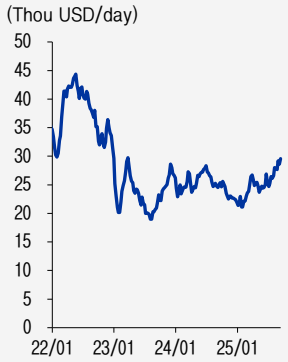
- IATA(국제항공운송협회)는 9월 보고서를 통해 글로벌 신조 항공기 인도 지연 문제가 2026년까지 지속될 것이라고 언급. 과거 추세로 미루어 볼 때 인도 지연으로 인해 2019년부터 총 5,284 대의 신규 항공기가 미인도되었다고 분석
- 현 인도 속도와 대기 물량 추세를 고려할 때 글로벌 기단 정상화는 빠르면 2031년, 혹은 2034년 이후까지 미루어질 것으로 전망
- 1H25 Boeing, Airbus의 합산 인도량은 586대로 YoY +17.7% 순증. 이는 1H18 681대 대비 86% 수준
- '25.09 국적사 총 기단규모는 394대로 전년말 대비 25대 순증. B737 Max, B787 기재 도입 반등세로 공급 안정화 양상
- 대한항공은 27년 영종도 엔진정비 클러스터 구축 완료 예정. 현행 연 100대 수준인 자체 엔진 수리 역량을 연 360대 이상 규모로 대폭 확대

Key Chart : 글로벌 신조 항공기 인도량 및 부족분

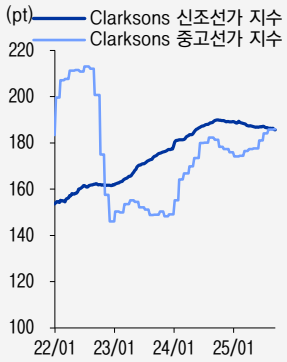


자료: IATA, LS증권 리서치센터

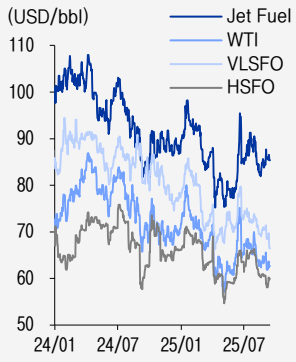
Clarksea Index



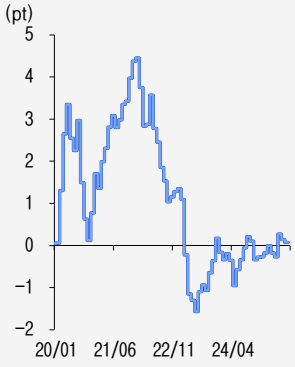
신조선가/중고선가 추이



국제유가 추이



공급망압력지수



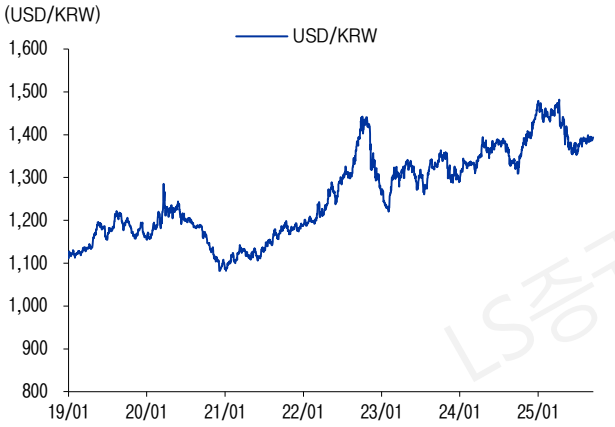
자료: Clarksons, Bloomberg, LS증권 리서치센터

운송/조선 주가 Trend Check

종목명	TICKER	월중 추이	현재주가 (09/12)	시가총액 (십억원)	수익률 1D	1W	1M	3M	6M	1Y	MTD	YTD
시장 및 섹터 주요 지수												
KOSPI	KOSPI		3,395.54		+1.5	+5.9	+5.3	+17.3	+32.3	+32.0	+8.0	+41.5
KOSDAQ	KOSDAQ		847.08		+1.5	+4.4	+4.1	+10.2	+15.4	+15.9	+7.9	+24.9
KOSPI 운수창고	KOSPTRAN		2,050.81		+1.1	+3.3	+4.4	+12.2	+18.7	+30.0	+4.7	+27.9
KOSPI200 중공업	KSP2ST		1,179.52		+0.0	+2.6	+7.2	+21.6	+82.2	+164.8	+5.8	+123.7
운송												
대한항공	003490		23,900	8,800	+0.6	+1.1	-5.0	+11.4	+5.3	+11.2	+1.3	+5.8
제주항공	089590		6,580	531	+0.5	+0.5	-4.5	-3.2	-7.1	-27.3	+2.5	-12.3
HMM	011200		24,300	24,908	+1.7	+5.9	+7.8	+0.4	+17.4	+51.4	+8.5	+41.9
팬오션	028670		4,165	2,226	+1.6	+4.8	+1.2	+7.1	+15.4	+23.2	+6.9	+26.2
현대글로비스	086280		188,100	14,108	+0.8	+1.2	+8.2	+59.9	+59.9	+71.8	+1.3	+64.2
CJ대한통운	000120		83,700	1,909	+0.7	+0.2	+0.4	-1.6	-6.5	-16.9	+1.2	+0.1
조선												
HD한국조선해양	009540		416,500	29,477	-1.5	-2.8	+9.7	+19.9	+96.4	+150.3	+0.4	+88.6
HD현대중공업	329180		510,000	45,274	-1.4	-0.6	+9.2	+19.8	+68.2	+189.9	+0.0	+79.4
HD현대미포	010620		199,800	7,980	-0.6	-0.6	+5.2	+8.9	+93.1	+111.5	+0.3	+50.2
삼성중공업	010140		22,000	19,360	-1.6	+4.3	+15.6	+24.4	+53.6	+119.1	+5.8	+94.7
한화오션	042660		113,200	34,686	+0.5	+0.6	+6.5	+33.6	+52.4	+273.6	-2.7	+203.1

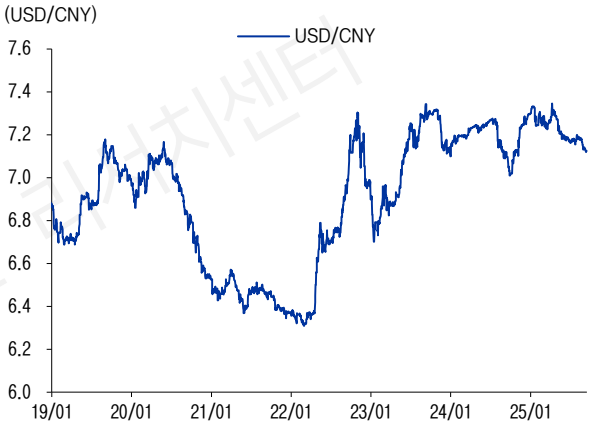
조선/운송 Weekly Data (1)

그림1 KRW-USD 환율 추이



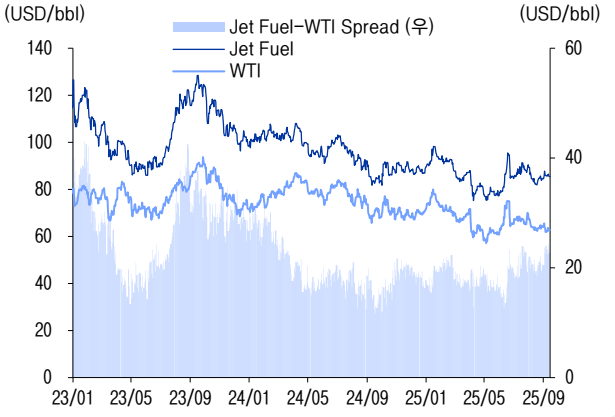
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림2 USD-CNY 환율 추이



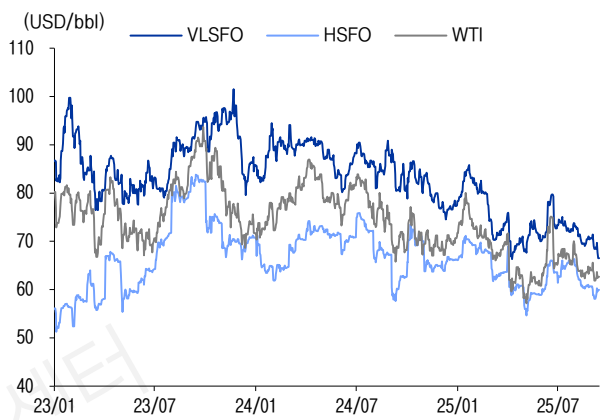
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 항공유 가격 추이



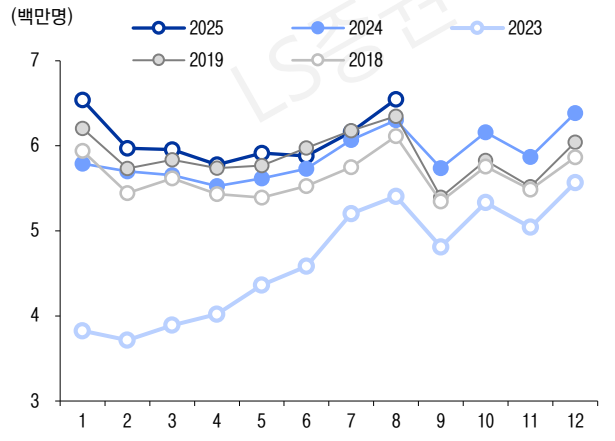
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 선박유 가격 추이



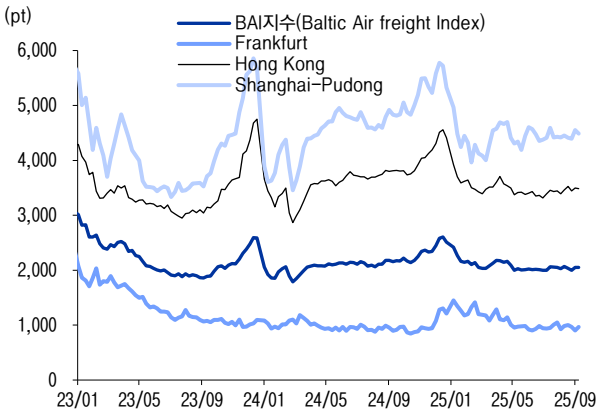
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 ICN 국제선 여객 월간 탑승객수 추이



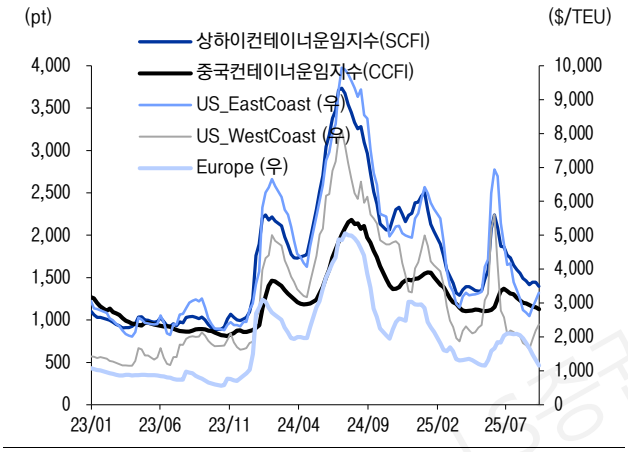
자료: 인천국제공항공사, LS증권 리서치센터

그림6 항공화물 운임지수 추이



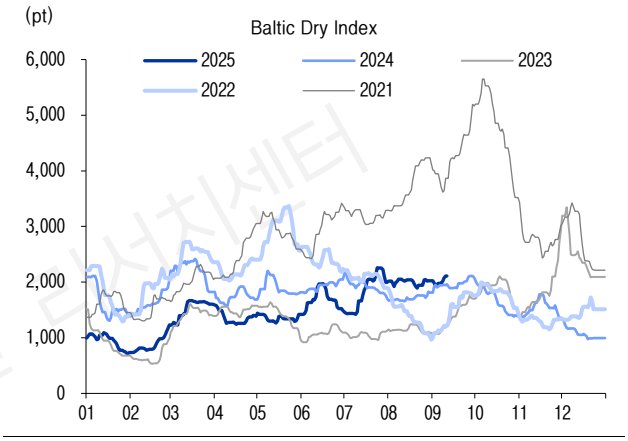
자료: TAC Index, LS증권 리서치센터

그림7 컨테이너선 운임지수 추이



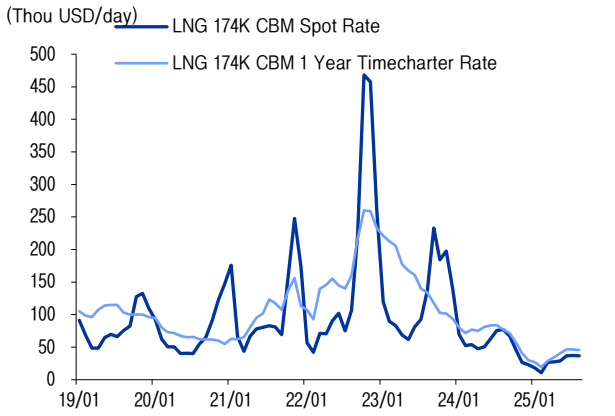
자료: 상하이해운교역소, LS증권 리서치센터

그림8 건화물선 운임지수 추이



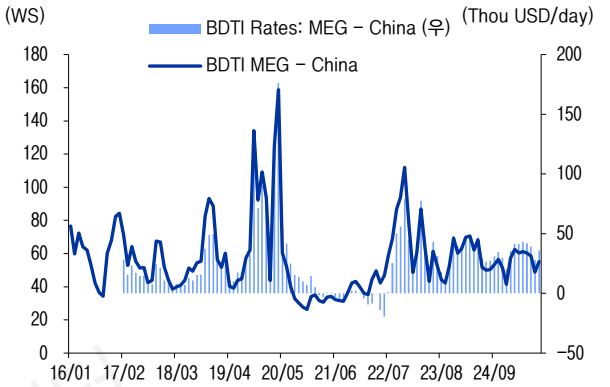
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림9 LNGC 운임 추이



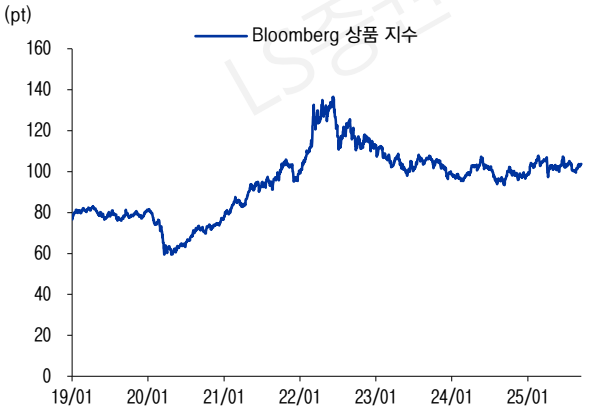
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림10 유조선 운임 추이



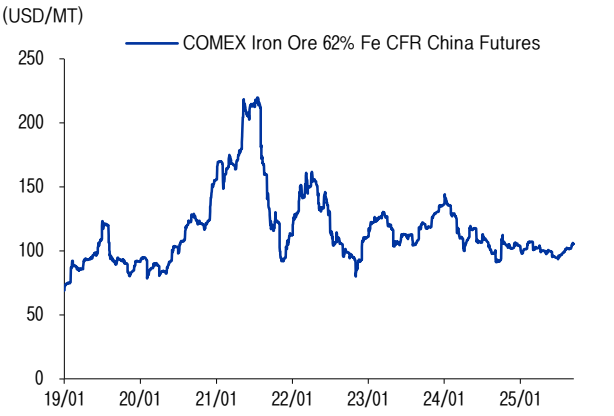
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림11 Bloomberg 상품가격 지수



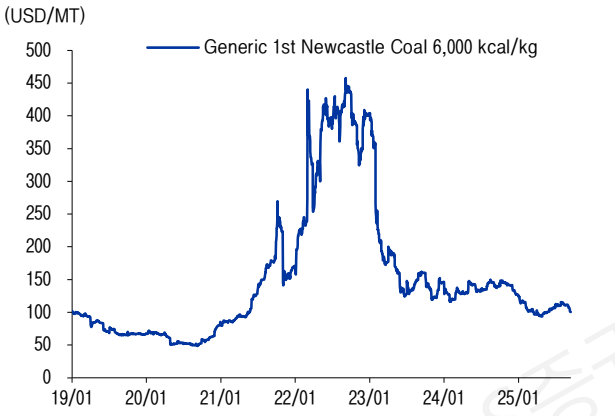
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림12 철광석 가격 추이



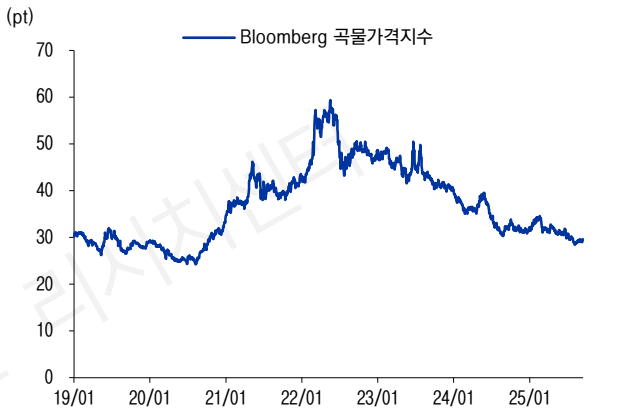
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림13 석탄 가격 추이



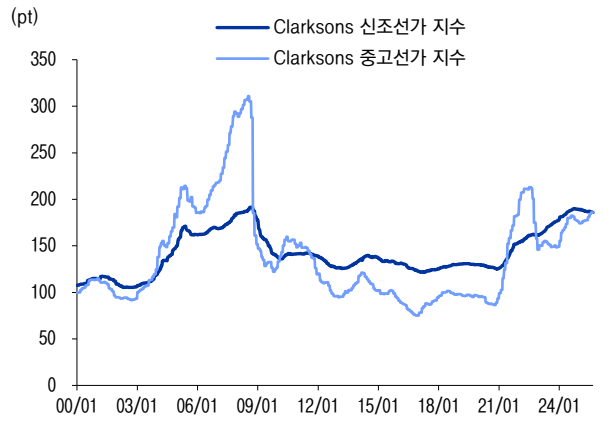
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 곡물 가격 추이



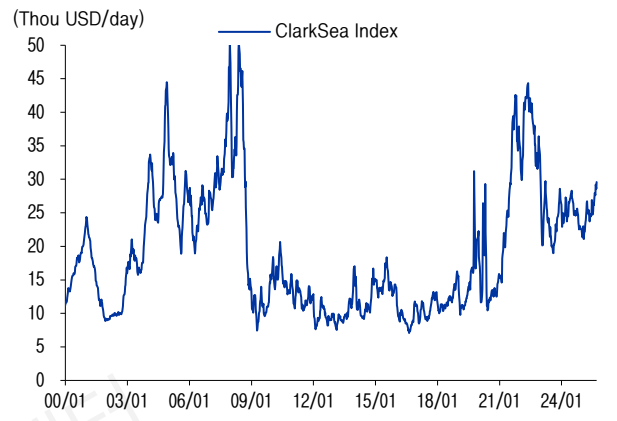
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림15 신조선가/중고선가 추이



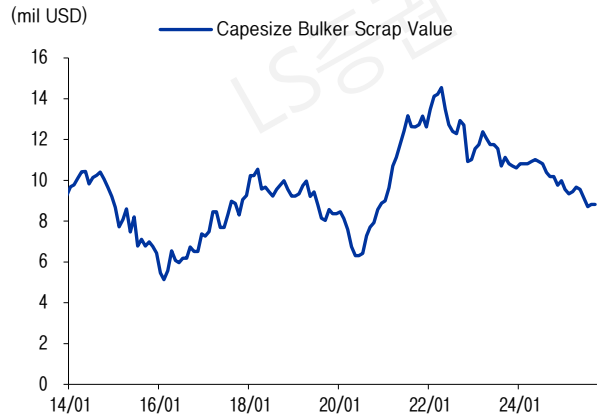
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림16 Clarksea Index



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림17 Scrap 가격 추이

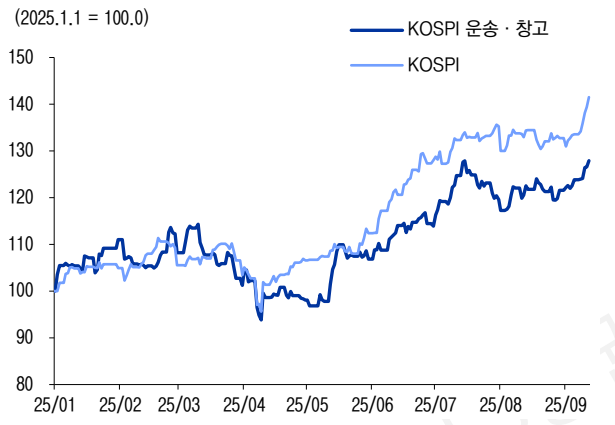


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림18 후판 가격 추이

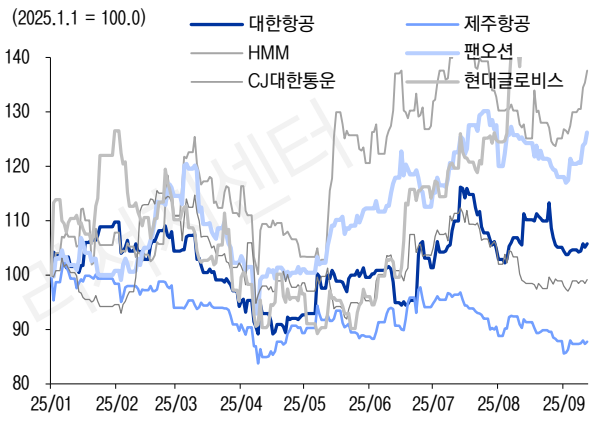
자료: 스틸데일리, LS증권 리서치센터

그림19 KOSPI 대비 운송업종 상대수익률 추이



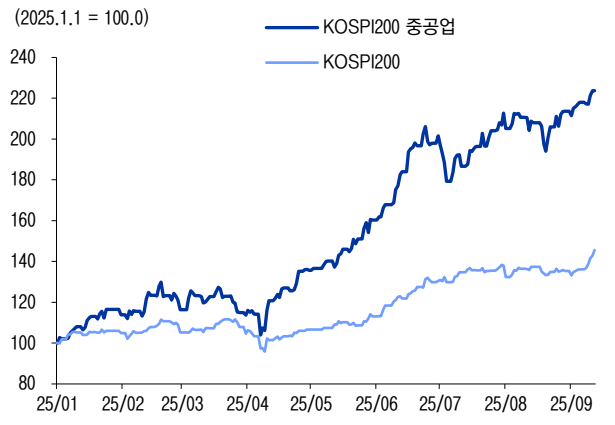
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림20 국내 주요 운송주 상대수익률 추이



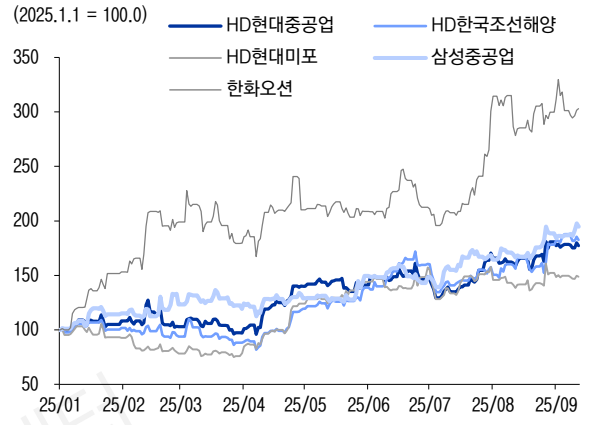
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

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	20.1	2.7	11.6	2.1	4.8	7.3
	2025E	12,664	1,227	1,064	0.2	1.8	22.4	3.0	13.4	9.7	10.7	13.6
	2026E	14,307	1,712	1,490	0.3	2.0	16.0	2.6	9.0	12.0	12.8	16.7
양쯔장조선	2024	3,687	1,075	921	0.2	0.9	8.3	1.9	4.9	29.2	30.9	28.1
	2025E	3,942	1,234	1,150	0.3	1.1	8.5	2.2	5.0	31.3	32.7	28.0
	2026E	4,521	1,385	1,261	0.3	1.3	7.8	1.9	4.4	30.6	31.0	25.2
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	35,090	2,755	1,875	0.6	5.1	47.5	5.2	24.2	7.9	10.9	11.4
	2026E	37,276	3,055	2,023	0.6	5.3	43.1	4.8	21.9	8.2	11.1	11.9
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	908	562	3.3	28.8	19.2	2.2	10.7	6.0	10.3	12.2
	2026E	15,728	979	578	3.4	31.4	18.2	2.0	9.4	6.2	10.6	11.5
미쓰이해양개발	2024	4,186	169	220	3.2	17.3	8.7	1.1	2.5	4.0	5.0	20.3
	2025E	3,098	359	247	3.6	20.5	15.4	2.7	12.4	11.6	11.7	19.0
	2026E	3,108	406	276	4.0	23.8	13.8	2.3	11.4	13.1	12.5	18.1
미쓰이E&S	2024	2,091	136	173	1.8	8.7	13.8	1.0	10.4	6.5	9.3	21.1
	2025E	2,128	121	260	2.6	11.7	11.4	2.4	n/a	5.7	7.8	23.7
	2026E	2,332	175	143	1.4	12.6	20.2	2.3	15.1	7.5	9.7	11.8
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	194.3	7.8	17.9	3.0	6.2	-0.1
	2025E	10,800	435	167	0.5	3.5	47.4	6.6	12.0	4.0	7.3	14.1
시트리움	2024	6,908	169	117	0.0	1.4	17.7	1.0	8.3	2.4	6.9	2.5
	2025E	7,813	374	265	0.1	1.5	22.6	1.2	10.1	4.8	9.0	5.5
	2026E	8,085	505	387	0.1	1.6	15.7	1.1	7.9	6.3	10.2	7.6
헌팅턴-잉걸스	2024	11,535	535	550	14.0	119.2	12.4	1.6	9.4	4.6	8.1	12.6
	2025E	11,965	647	584	15.0	127.7	18.4	2.2	13.4	5.4	8.1	11.3
	2026E	12,506	747	668	16.6	132.7	16.6	2.1	12.0	6.0	8.6	11.8
바르질라	2024	6,976	762	544	0.9	4.5	17.6	3.5	10.0	10.9	12.9	21.2
	2025E	8,327	942	685	1.2	5.6	26.3	5.5	15.1	11.3	13.6	21.7
	2026E	8,815	1,033	757	1.3	6.2	23.9	4.9	14.0	11.7	13.7	21.4
알파라발	2024	6,334	984	699	1.7	9.2	20.5	3.9	13.3	15.5	19.1	18.7
	2025E	7,386	1,252	916	2.2	11.9	21.2	3.9	13.5	17.0	20.5	19.3
	2026E	7,758	1,319	980	2.4	13.3	19.8	3.5	12.4	17.0	20.8	18.5
HD현대중공업	2024	10,624	517	456	5.1	43.5	28.8	3.9	16.5	4.9	7.0	11.4
	2025E	11,876	1,399	950	10.7	54.9	34.3	6.7	19.4	11.8	13.6	21.1
	2026E	13,092	1,782	1,353	15.2	67.1	24.1	5.5	15.1	13.6	15.3	25.1
HD한국조선해양	2024	18,730	1,053	860	12.2	106.2	9.4	1.3	5.0	5.6	7.7	11.2
	2025E	21,030	2,633	1,603	22.2	130.4	13.5	2.3	6.5	12.5	14.4	18.0
	2026E	23,508	3,447	2,195	30.7	154.4	9.8	1.9	4.7	14.7	16.4	21.7
HD현대미포	2024	3,396	65	77	1.9	34.7	21.0	2.3	13.9	1.9	3.6	5.3
	2025E	3,590	261	169	4.2	40.6	34.0	3.5	17.7	7.3	8.9	10.9
	2026E	4,117	413	307	7.7	46.8	18.7	3.1	11.3	10.0	11.6	17.3
삼성중공업	2024	7,263	369	47	0.1	3.0	18.1	2.2	11.7	5.1	8.0	1.8
	2025E	7,783	573	445	0.5	3.7	31.3	4.3	19.9	7.4	9.9	15.1
	2026E	8,846	908	715	0.8	4.5	19.4	3.5	13.0	10.3	12.6	20.1
한화오션	2024	7,903	174	387	1.2	10.7	25.8	2.4	20.5	2.2	3.9	11.0
	2025E	9,413	947	668	2.2	13.6	37.1	6.0	25.5	10.1	11.6	17.7
	2026E	10,060	1,159	877	2.9	16.5	28.3	4.9	20.7	11.5	12.9	19.0

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	57,987	5,728 -	3,776	5.7	29.7	10.4	2.0	6.7	9.9	14.3	21.1
	2026E	61,339	6,439 -	4,483	6.9	36.4	8.7	1.6	5.7	10.5	15.1	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	54,438	1,726 -	299	0.4	-5.8	28.8	n/a	9.2	3.2	6.8	-6.0
	2026E	57,726	2,823 -	1,197	1.8	-3.2	7.3	n/a	6.8	4.9	8.6	5.4
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	58,964	4,868 -	3,358	10.4	46.7	10.3	2.3	6.8	8.3	13.4	23.5
	2026E	63,336	5,825 -	4,097	12.9	60.5	8.3	1.8	5.8	9.2	14.3	24.4
사우스웨스트항공	2024	27,483	321 -	465	0.8	17.4	20.2	1.8	6.5	1.2	8.2	4.5
	2025E	28,035	492 -	507	0.9	15.4	34.4	2.1	9.0	1.8	7.6	7.1
	2026E	30,045	1,530 -	1,250	2.4	15.2	13.5	2.1	6.1	5.1	10.8	13.8
제트블루	2024	9,279	-684 -	-795	-2.3	7.5	n/a	1.0	9.7	-7.4	0.9	-26.6
	2025E	9,058	-338 -	-578	-1.6	5.8	n/a	0.9	25.8	-3.7	3.8	-25.1
	2026E	9,673	-33 ▼	-349	-1.0	5.4	n/a	0.9	13.8	-0.3	6.9	-15.4
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	46,234	2,182 -	1,562	1.3	12.2	6.7	0.7	3.3	4.7	11.0	11.4
	2026E	48,228	2,605 -	1,786	1.5	13.2	5.9	0.7	3.0	5.4	11.6	11.9
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	38,907	2,269 -	1,426	4.2	-2.3	3.6	n/a	2.9	5.8	14.5	-93.8
	2026E	40,405	2,575 -	1,372	4.9	3.4	3.1	4.5	2.7	6.4	15.0	-658.4
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	39,245	5,722 -	3,992	0.8	2.0	6.5	2.6	3.7	14.6	22.3	45.7
	2026E	40,585	5,974 -	4,099	0.8	2.7	6.1	1.9	3.3	14.7	22.7	35.7
라이언에어	2024	14,581	2,235 -	2,079	1.8	7.2	10.4	2.4	5.8	15.3	23.2	28.9
	2025E	15,435	1,822 -	1,781	1.6	7.7	16.3	3.5	9.1	11.8	20.4	21.1
	2026E	17,854	2,734 -	2,540	2.4	9.1	11.8	3.1	6.5	15.3	23.7	28.0
싱가포르항공	2024	14,138	2,009 -	1,989	0.5	3.7	13.4	1.2	5.8	14.2	25.7	18.8
	2025E	14,968	1,517 -	1,827	0.6	4.1	8.3	1.2	5.2	10.1	22.4	14.7
	2026E	15,029	1,230 -	861	0.3	4.1	17.5	1.3	6.4	8.2	20.6	7.4
캐세이-퍼시픽 항공	2024	13,376	1,778 -	1,267	0.2	1.0	7.3	0.9	5.0	13.3	24.8	18.7
	2025E	14,226	1,659 -	1,089	0.2	1.1	8.2	1.2	4.7	11.7	22.6	15.4
	2026E	14,822	1,620 -	1,086	0.2	1.2	8.0	1.1	4.5	10.9	21.5	15.3
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	13.4	1.4	5.0	9.0	17.1	10.9
	2026E	13,442	1,361 -	847	2.0	17.1	10.9	1.3	4.1	10.1	18.8	12.1
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	15,632	1,283 -	972	2.0	17.0	10.1	1.2	4.8	8.2	14.9	12.5
	2026E	16,471	1,349 -	894	1.9	17.9	10.4	1.1	4.5	8.2	14.7	11.3
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	13.4	1.4	5.0	9.0	17.1	10.9
	2026E	13,442	1,361 -	847	2.0	17.1	10.9	1.3	4.1	10.1	18.8	12.1
중국동방항공	2024	18,351	225 -	-587	0	0	20.4	2.0	9.5	1.2	21.4	-20.8
	2025E	19,677	423 -	161	0	0	335.8	2.1	10.4	2.1	19.7	2.7
	2026E	20,641	939 -	419	0	0	31.5	2.0	9.0	4.5	21.7	10.8
중국남방항공	2024	24,199	1,157 -	-246	0	0	17.4	2.7	9.0	4.8	21.0	-4.9
	2025E	24,732	852 -	120	0	0	303.0	3.0	9.0	3.4	20.5	2.3
	2026E	26,047	1,471 -	723	0	0	23.1	2.7	8.0	5.6	22.2	10.8
대한항공	2024	13,106	1,548 -	966	3	19	5.5	0.7	5.3	11.8	21.8	13.1
	2025E	18,371	1,468 -	975	3	22	6.5	0.8	3.5	8.0	22.4	12.6
	2026E	18,418	1,694 -	1,009	3	24	6.3	0.7	3.4	9.2	21.6	11.8

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	24.5	0.4	4.8	11.2	22.3	11.0
	2025E	52,199	2,812 -	2,485	166.9	3,661.4	12.6	0.6	3.5	5.4	17.2	4.6
	2026E	49,143	-445 -	-933	-56.0	3,636.3	n/a	0.6	5.6	-0.9	12.3	-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	20,868	817 -	774	4.8	123.3	29.0	1.1	7.4	3.9	16.8	3.1
	2026E	19,498	9 -	-40	-0.4	117.0	n/a	1.2	10.1	0.0	13.6	-2.6
COSCO 쉬핑 홀딩스	2024	32,482	8,105 -	6,830	0.4	2.0	8.4	0.7	4.2	25.0	32.9	22.8
	2025E	30,235	4,217 -	3,806	0.2	2.2	7.4	0.8	2.9	13.9	23.0	11.4
	2026E	28,740	2,014 -	2,478	0.2	2.3	11.4	0.8	4.0	7.0	16.8	7.6
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	17,994	1,519 -	3,173	7.2	47.0	5.3	0.8	8.2	8.4	14.4	16.6
	2026E	16,152	1,138 -	1,777	4.0	48.2	9.4	0.8	9.4	7.0	14.2	8.3
에버그린	2024	14,432	4,979 -	4,341	2.0	8.2	4.8	0.7	2.6	34.5	42.9	27.3
	2025E	12,422	2,503 -	2,052	1.0	8.8	6.1	0.7	2.6	20.1	30.9	11.6
	2026E	11,482	1,867 -	1,436	0.7	9.2	8.7	0.7	3.6	16.3	23.4	8.3
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	875	228 -	165	1.4	21.9	13.5	0.9	7.0	26.0	44.7	6.9
	2026E	1,042	382 -	345	2.9	23.0	6.6	0.8	4.4	36.7	54.5	13.2
골든 오션 그룹	2024	968	314 -	223	1.1	9.5	6.3	0.9	5.9	32.5	49.4	11.7
	2025E	662	161 -	74	0.4	9.7	20.6	0.8	9.6	24.3	44.1	4.2
	2026E	855	402 -	309	1.5	10.4	5.5	0.8	5.1	47.0	58.0	16.8
프론트라인	2024	2,050	782 -	496	2.2	10.5	5.2	1.2	5.3	38.1	54.7	21.5
	2025E	1,197	589 -	390	1.7	11.1	13.5	2.1	8.8	49.2	76.5	16.0
	2026E	1,400	791 -	668	3.0	11.3	7.9	2.1	6.9	56.5	79.9	26.6
ADNOC L&S	2024	3,549	817 -	756	0.1	0.7	9.8	2.0	8.6	23.0	32.0	16.3
	2025E	4,593	918 -	810	0.1	0.7	13.4	2.0	9.5	20.0	30.2	15.0
	2026E	4,423	976 -	856	0.1	0.8	13.0	1.8	9.2	22.1	32.6	13.9
스코피오탱커스	2024	1,244	765 -	669	13.8	57.4	5.2	0.7	4.4	61.5	76.4	24.7
	2025E	918	324 -	276	5.7	66.2	10.3	0.9	6.1	35.4	57.7	9.5
	2026E	943	341 -	297	6.3	69.2	9.4	0.8	5.3	36.1	56.7	8.9
육상운송 및 기타 물류												
FEDEX	2024	87,693	5,559 -	4,331	17.3	112.9	12.1	2.2	6.9	6.3	15.0	16.1
	2025E	87,408	5,993 -	4,302	18.0	116.3	12.8	2.0	6.7	6.9	11.8	15.3
	2026E	89,047	6,062 -	4,305	18.4	122.8	12.5	1.9	6.6	6.8	11.7	15.0
UPS	2024	91,070	8,468 -	5,782	6.8	19.6	13.8	5.2	9.0	9.3	14.3	34.0
	2025E	87,598	7,788 -	5,483	6.5	18.3	13.0	4.6	8.1	8.9	13.0	34.8
	2026E	87,877	8,632 -	6,032	7.3	18.4	11.6	4.6	7.6	9.8	14.0	40.2
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	98,898	7,064 -	4,062	3.5	24.4	12.7	1.8	6.2	7.1	12.9	14.7
	2026E	101,415	7,539 -	4,380	3.9	25.0	11.6	1.8	6.0	7.4	13.1	16.0
일본우정	2024	82,986	4,629 -	1,861	0.6	21.2	11.5	0.4	n/a	5.6	7.6	2.6
	2025E	82,302	5,844 -	2,403	0.8	23.1	13.6	0.5	n/a	7.1	6.9	3.4
	2026E	79,649	6,543 -	2,519	0.9	22.3	11.8	0.5	n/a	8.2	8.0	4.0
순펑공고	2024	39,505	2,158 -	1,413	0.3	2.5	16.7	1.8	6.9	5.5	11.6	11.0
	2025E	43,885	2,269 -	1,646	0.3	2.8	17.9	2.1	6.8	5.2	10.4	11.6
	2026E	47,982	2,603 -	1,892	0.4	3.0	15.6	1.9	6.0	5.4	10.4	12.6
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	31,446	1,872 -	1,398	11.2	32.3	18.4	6.4	8.9	6.0	9.4	33.4
	2026E	31,874	1,942 -	1,439	11.5	35.4	17.9	5.8	8.5	6.1	9.6	33.4
발레니우스-빌헬름센	2024	5,307	1,289 -	973	2.3	7.8	2.3	0.8	2.5	24.3	35.2	30.6
	2025E	5,311	1,299 -	1,005	2.3	7.7	4.0	1.2	2.9	24.5	35.3	31.4
	2026E	5,043	997 -	785	1.7	8.0	5.4	1.2	3.1	19.8	31.9	21.5

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	89.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	10.8%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024.7.1 ~ 2025.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)