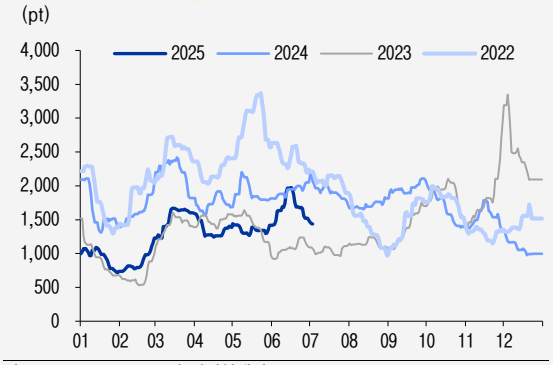
조선 운송 날개달기

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

[해운] BDI 급등세 일단락

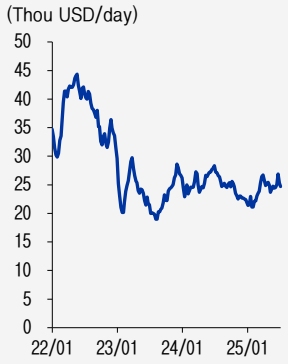
- 7/3 발틱 건화물선운임지수(BDI)는 1,434 pt로 전월 고점(1,975 pt) 대비 541 pt 가량 하락. 특히 Capesize 선형의 운임지수(BCI)는 1,894 pt로 전월 고점(3,731 pt) 대비 49% 조정
- 단기 랠리를 주도했던 서호주발 철광석 물량 유입효과가 차츰 해소되고 있는 가운데 브라질/기니발 대서양 항로 또한 약세
- 한편 7/1 중국 중앙재경위원회는 '저가무질서 경쟁 단속' 과 '낙후한 생산능력의 질서있는 퇴출' 을 천명. 중국의 철강·알루미늄 감산 가능성이 대두됨에 따라 하반기 건화물선 수요는 부진을 지속할 것으로 전망
- 글로벌 해운업 환경규제 강화 추세에도 불구 전세계 2천여 Capesize Bulker 선박 중 DF 엔진을 탑재한 선박은 75 척 내외에 불과한 상황. 26년 이후 환경규제 강화와 주요 화종 물동량 회복에 기대

Key Chart : BDI 운임지수 추이

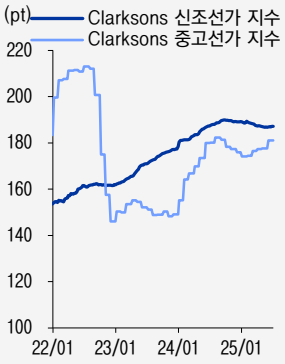


자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

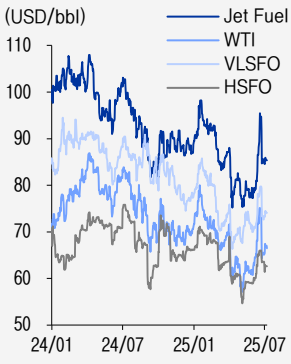
Clarksea Index



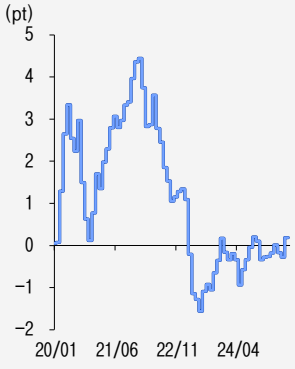
신조선가/중고선가 추이



국제유가 추이



공급망압력지수



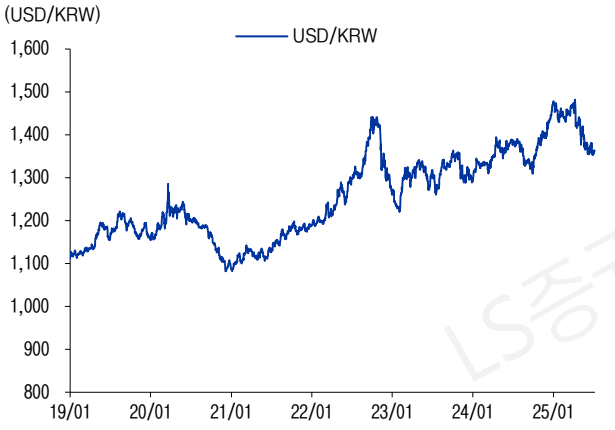
자료: Clarksons, Bloomberg, LS증권 리서치센터

운송/조선 주가 Trend Check

종목명	TICKER	월중 추이	현재주가 (07/04)	시가총액 (십억원)	수익률 1D	1W	1M	3M	6M	1Y	MTD	YTD
시장 및 섹터 주요 지수												
KOSPI	KOSPI		3,054.28		+0.0	-0.1	+8.6	+23.9	+22.7	+6.7	-1.1	+27.3
KOSDAQ	KOSDAQ		775.80		+0.0	-0.7	+2.6	+12.9	+8.1	-8.5	-1.0	+14.4
KOSPI 운수창고	KOSPTRAN		1,910.66		+0.0	+4.1	+9.6	+16.6	+12.5	+10.5	+2.5	+19.2
KOSPI200 중공업	KSP2ST		945.55		+0.0	-9.4	+6.8	+57.1	+75.0	+114.8	-9.0	+79.3
운송												
대한항공	003490		23,550	8,672	+0.0	+1.1	+3.3	+9.3	+0.6	+7.4	+2.8	+4.2
제주항공	089590		7,160	577	+0.0	+1.4	+4.5	+5.6	-5.3	-28.8	+0.7	-4.5
HMM	011200		24,300	24,908	+0.0	+8.5	+12.5	+24.0	+32.5	+29.3	+4.3	+41.9
팬오션	028670		3,845	2,055	+0.0	+3.5	+4.3	+14.8	+11.4	-1.8	+1.1	+16.5
현대글로비스	086280		135,100	10,133	+0.0	-1.6	+14.6	+16.4	+7.3	+13.5	-1.0	+18.0
CJ대한통운	000120		90,700	2,069	+0.0	+3.7	+7.3	+1.5	+5.2	-2.0	+2.4	+8.5
조선												
HD한국조선해양	009540		307,000	21,727	+0.0	-15.7	-3.8	+50.5	+39.6	+101.8	-15.9	+37.8
HD현대중공업	329180		372,000	33,024	+0.0	-11.8	-12.5	+24.0	+30.8	+151.8	-11.5	+30.3
HD현대미포	010620		172,000	6,870	+0.0	-13.6	-12.7	+48.1	+34.1	+85.8	-17.3	+29.0
삼성중공업	010140		15,720	13,834	+0.0	-2.7	-6.1	+14.6	+37.7	+64.4	-6.3	+39.1
한화오션	042660		73,100	22,399	+0.0	-7.9	-6.3	+5.5	+91.9	+142.9	-7.2	+95.7

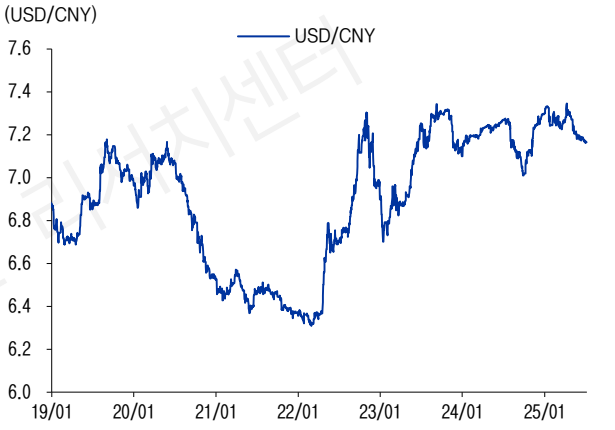
조선/운송 Weekly Data (1)

그림1 KRW-USD 환율 추이



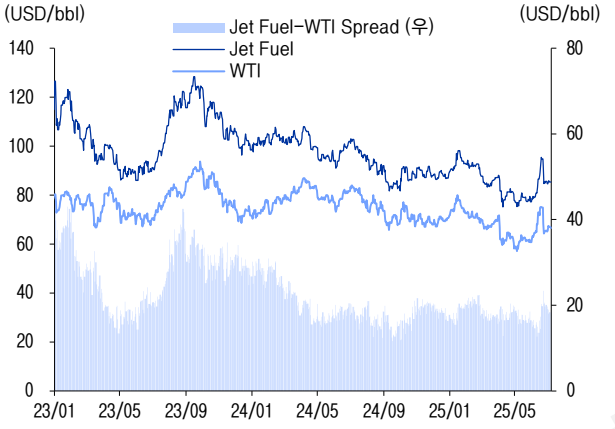
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림2 USD-CNY 환율 추이



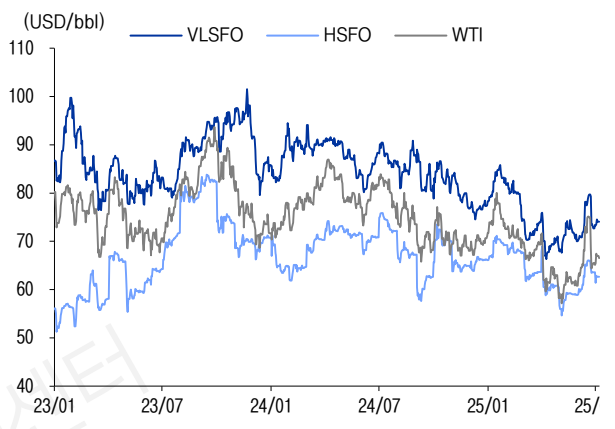
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 항공유 가격 추이



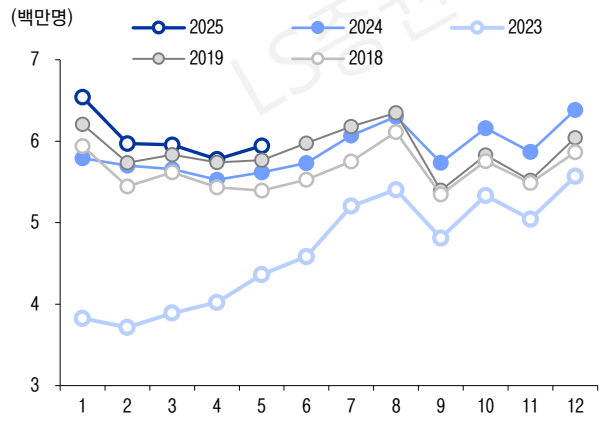
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 선박유 가격 추이



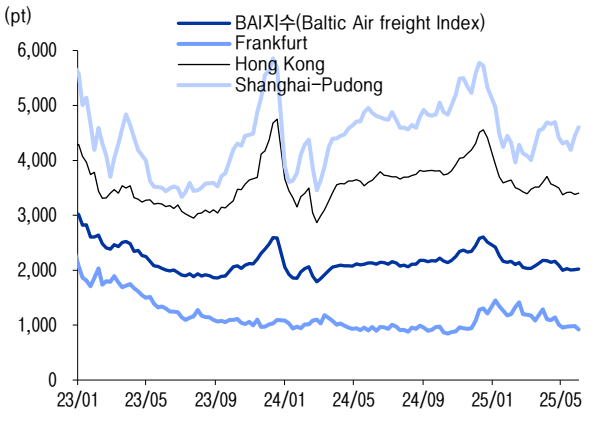
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 ICN 국제선 여객 월간 탑승객수 추이



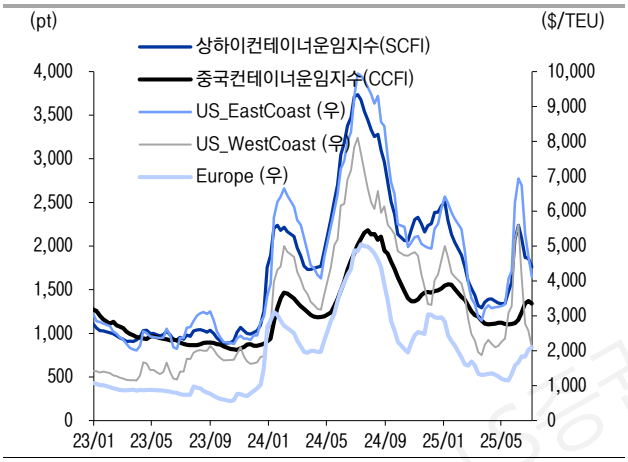
자료: 인천국제공항공사, LS증권 리서치센터

그림6 항공화물 운임지수 추이



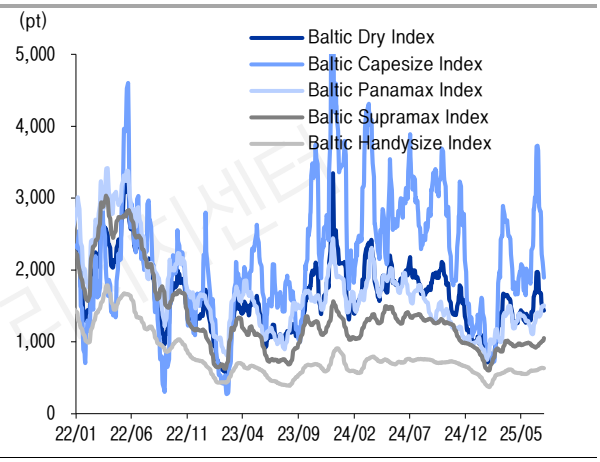
자료: TAC Index, LS증권 리서치센터

그림7 컨테이너선 운임지수 추이



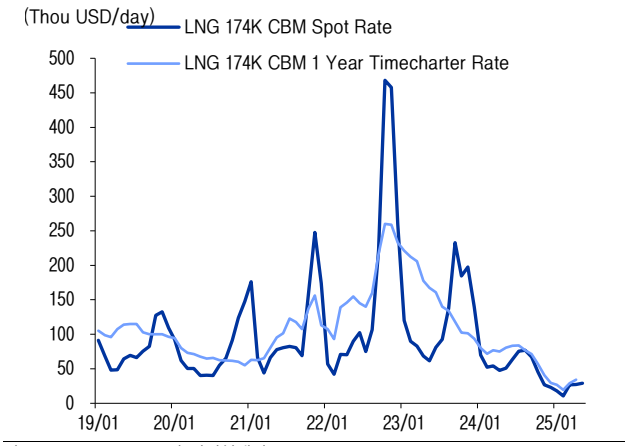
자료: 상하이해운교역소, LS증권 리서치센터

그림8 건화물선 운임지수 추이



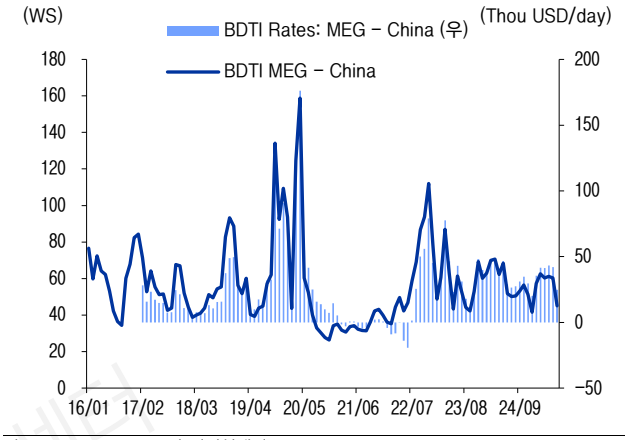
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림9 LNGC 운임 추이



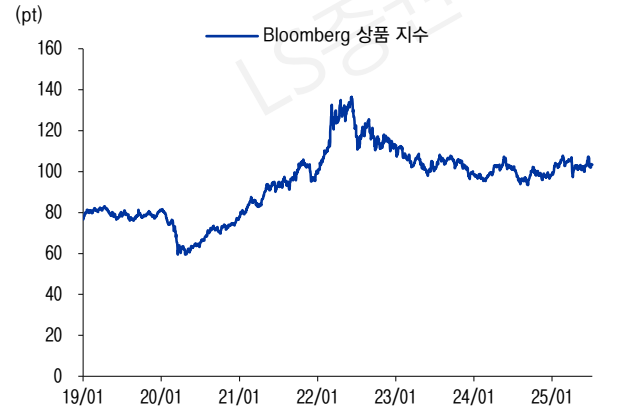
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림10 유조선 운임 추이



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림11 Bloomberg 상품가격 지수

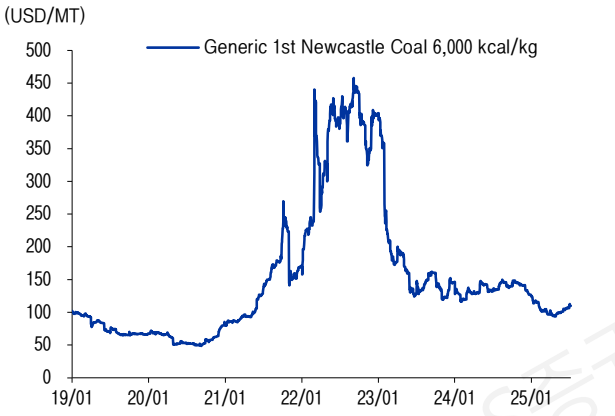


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림12 철광석 가격 추이

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림13 석탄 가격 추이

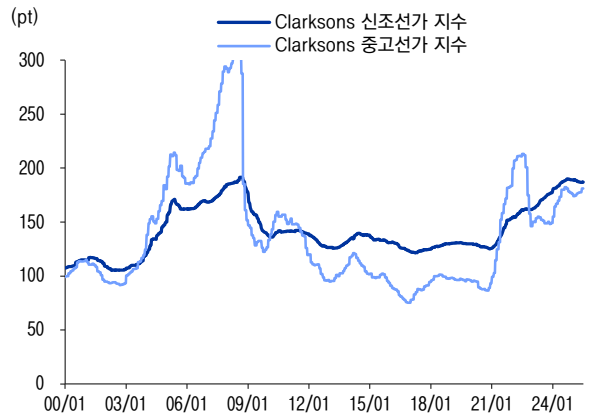


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 곡물 가격 추이

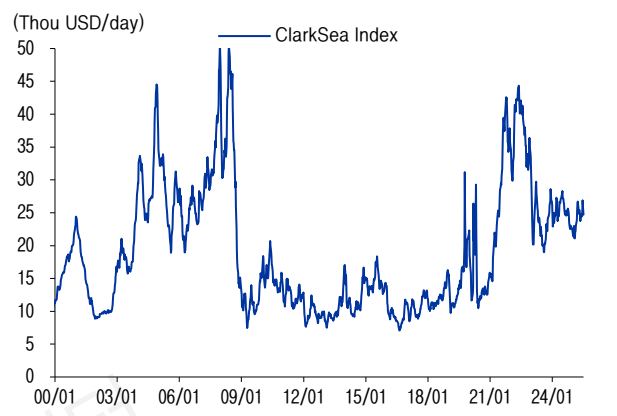
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림15 신조선가/중고선가 추이



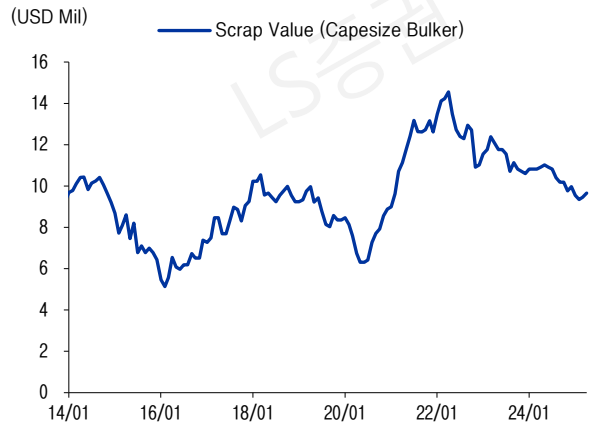
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림16 Clarksea Index



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림17 Scrap 가격 추이

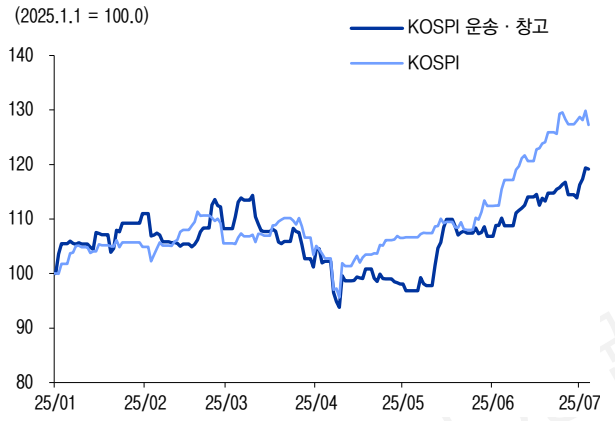


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림18 후판 가격 추이

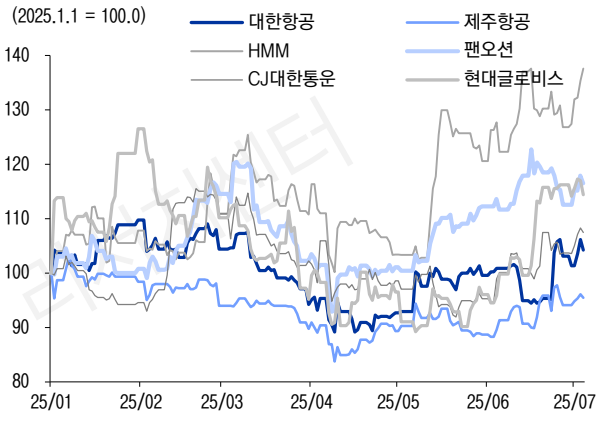
자료: 스틸데일리, LS증권 리서치센터

그림19 KOSPI 대비 운송업종 상대수익률 추이



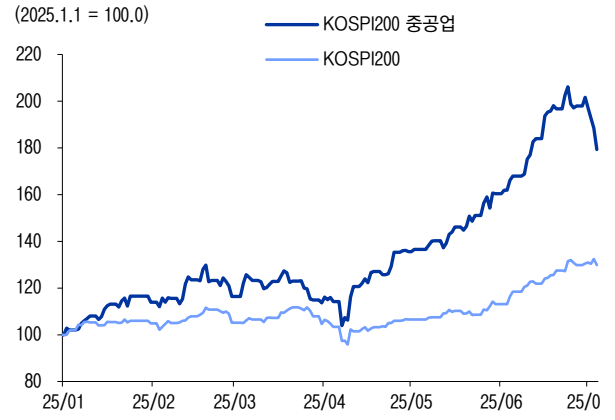
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림20 국내 주요 운송주 상대수익률 추이



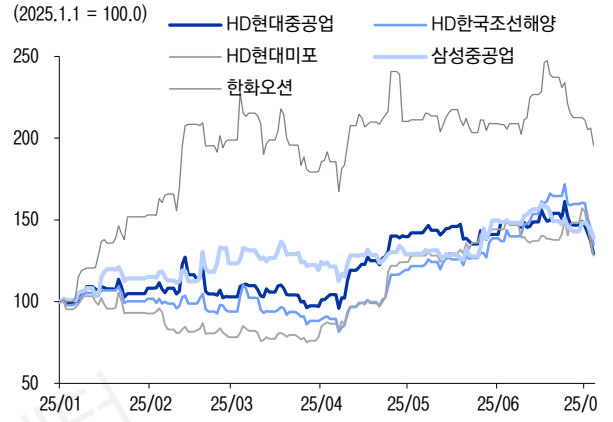
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

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	2024	10,915	234	502	0.1	1.6	20.1	2.7	11.6	2.1	4.8	7.3
	2025E	12,735	1,233	1,016	0.2	1.8	19.4	2.5	10.6	9.7	10.7	13.4
	2026E	14,342	1,691	1,405	0.3	2.0	14.3	2.2	7.1	11.8	12.5	16.1
CSIC	2024	7,700	-40	182	0.0	0.5	25.9	1.2	n/a	-0.5	3.2	1.6
	2025E	8,149	616	549	0.0	n/a	27.2	n/a	n/a	7.6	n/a	4.5
	2026E	10,055	991	884	0.0	n/a	16.5	n/a	n/a	9.9	n/a	6.6
양쯔장조선	2024	3,687	1,075	921	0.2	0.9	8.3	1.9	4.9	29.2	30.9	28.1
	2025E	4,274	1,123	1,017	0.3	1.1	6.7	1.6	2.9	26.3	27.5	25.7
	2026E	4,859	1,288	1,151	0.3	1.3	5.9	1.3	2.1	26.5	27.8	24.9
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	42.3	4.7	22.1	7.9	10.9	11.4
	2026E	38,164	3,101	2,105	0.6	5.4	38.2	4.3	19.7	8.1	11.0	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	911	562	3.3	28.8	21.1	2.4	11.4	6.1	10.4	12.3
	2026E	16,151	1,027	627	3.7	32.0	18.9	2.2	10.1	6.4	10.7	12.1
미쓰이해양개발	2024	4,186	169	220	3.2	17.3	8.7	1.1	2.5	4.0	5.0	20.3
	2025E	3,989	373	246	3.6	20.9	12.7	2.2	10.1	9.3	9.4	18.3
	2026E	4,151	409	267	3.9	24.0	11.8	1.9	9.3	9.8	9.6	17.1
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	7.2	1.5	n/a	5.7	7.8	23.7
	2026E	2,229	147	113	1.1	13.0	16.3	1.4	n/a	6.6	10.1	9.7
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	160.9	6.4	15.5	3.0	6.2	-0.1
	2025E	10,747	445	162	0.5	3.5	42.1	5.5	10.6	4.1	7.3	14.0
시트리움	2024	6,908	169	117	0.0	1.4	17.7	1.0	8.3	2.4	6.9	2.5
	2025E	7,404	397	298	0.1	1.5	18.6	1.1	8.2	5.4	10.0	5.8
	2026E	8,008	541	431	0.1	1.6	12.9	1.0	6.2	6.8	11.0	7.9
헌팅턴-잉걸스	2024	11,535	535	550	14.0	119.2	12.4	1.6	9.4	4.6	8.1	12.6
	2025E	11,895	651	572	14.3	127.0	17.6	2.0	12.4	5.5	8.4	11.0
	2026E	12,414	747	655	16.4	133.1	15.4	1.9	11.2	6.0	8.8	12.3
바르질라	2024	6,976	762	544	0.9	4.5	17.6	3.5	10.0	10.9	12.9	21.2
	2025E	8,368	923	667	1.1	5.6	20.6	4.2	11.9	11.0	13.1	21.0
	2026E	8,837	1,005	729	1.2	6.2	18.8	3.8	10.9	11.4	13.3	20.8
알파라발	2024	6,334	984	699	1.7	9.2	20.5	3.9	13.3	15.5	19.1	18.7
	2025E	7,353	1,261	913	2.2	11.9	19.4	3.6	12.1	17.1	20.5	19.7
	2026E	7,639	1,322	955	2.3	13.2	18.5	3.3	11.3	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	12,130	1,347	972	10.8	56.3	25.4	4.9	15.4	11.1	12.5	20.8
	2026E	13,358	1,688	1,262	14.2	67.9	19.2	4.0	11.6	12.6	14.3	23.0
HD한국조선해양	2024	18,730	1,053	860	12.2	106.2	9.5	1.3	5.0	5.6	7.7	11.2
	2025E	21,421	2,524	1,546	21.8	132.8	10.4	1.7	5.3	11.8	13.4	17.1
	2026E	23,756	3,168	1,985	28.0	154.6	8.1	1.5	3.9	13.3	15.1	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	3,748	253	185	4.6	41.9	27.4	3.0	16.0	6.7	8.3	11.6
	2026E	4,246	403	303	7.6	47.9	16.7	2.6	10.1	9.5	11.0	16.4
삼성중공업	2024	7,263	369	47	0.1	3.0	18.1	2.2	11.7	5.1	8.0	1.8
	2025E	7,969	550	374	0.4	3.6	26.4	3.2	15.8	6.9	9.3	12.8
	2026E	8,986	871	646	0.7	4.4	15.5	2.6	10.3	9.7	12.0	18.4
한화오션	2024	7,903	174	387	1.2	10.7	25.8	2.4	20.5	2.2	3.9	11.0
	2025E	9,287	704	502	1.7	13.2	32.1	4.1	23.1	7.6	9.0	13.4
	2026E	9,894	890	661	2.2	15.4	24.4	3.5	17.4	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	8.1	2.0	5.4	9.7	15.4	26.2
	2025E	57,292	5,442 -	3,487	5.4	28.6	9.4	1.8	6.3	9.5	14.0	21.1
	2026E	61,093	6,176 -	4,307	6.7	35.3	7.6	1.4	5.3	10.1	15.0	22.2
아메리칸항공	2024	54,211	2,614 -	846	1.3	-6.0	7.7	n/a	6.0	4.8	12.4	n/a
	2025E	54,539	2,076 ▼	570	0.8	-5.2	13.9	n/a	8.3	3.8	7.4	-13.2
	2026E	57,723	2,982 -	1,209	1.8	-2.7	6.3	n/a	6.5	5.2	9.0	-15.4
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	58,779	4,809 -	3,334	10.2	48.3	8.1	1.7	5.8	8.2	13.3	23.8
	2026E	63,184	5,683 -	3,954	12.3	61.0	6.7	1.3	5.0	9.0	14.3	24.1
사우스웨스트항공	2024	27,483	321 -	465	0.8	17.4	20.3	1.8	6.5	1.2	8.2	4.5
	2025E	27,955	648 ▼	637	1.1	16.2	30.4	2.1	9.2	2.3	8.1	7.6
	2026E	30,000	1,619 -	1,351	2.5	18.3	13.5	1.9	6.2	5.4	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	8,960	-397 ▼	-618	-1.7	5.9	n/a	0.8	28.0	-4.4	3.1	-24.5
	2026E	9,667	-30 ▼	-351	-1.0	5.4	n/a	0.8	12.3	-0.3	6.9	-13.3
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	46,976	2,251 ▲	1,477	1.2	12.1	7.2	0.7	3.5	4.8	10.6	10.4
	2026E	48,272	2,725 ▲	1,886	1.5	13.2	5.6	0.6	3.0	5.6	11.6	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	38,701	2,129 -	1,153	3.8	-2.5	3.1	n/a	3.1	5.5	14.1	-73.8
	2026E	40,282	2,461 -	1,329	4.5	2.3	2.6	5.1	2.7	6.1	14.8	-200.3
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	39,221	5,374 -	3,703	0.8	1.9	6.3	2.4	3.7	13.7	21.3	45.5
	2026E	40,716	5,704 -	3,931	0.8	2.6	5.8	1.8	3.3	14.0	21.8	37.0
라이언에어	2024	14,581	2,235 -	2,079	1.8	7.2	10.5	2.4	5.8	15.3	23.2	28.9
	2025E	15,435	1,822 -	1,782	1.6	7.7	16.2	3.4	9.1	11.8	20.4	21.1
	2026E	17,701	2,593 -	2,397	2.3	9.0	12.3	3.1	6.8	14.7	23.0	26.8
싱가포르항공	2024	14,138	2,009 -	1,989	0.5	3.7	14.1	1.2	5.8	14.2	25.7	18.8
	2025E	14,968	1,517 -	1,827	0.6	4.1	8.9	1.3	5.5	10.1	22.4	14.7
	2026E	15,108	1,278 -	1,103	0.4	4.1	15.0	1.3	6.7	8.5	20.8	9.1
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	14,074	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	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	12.6	1.3	4.8	9.0	17.1	10.9
	2026E	13,761	1,382 -	871	2.0	17.4	10.1	1.2	3.8	10.0	18.4	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	9.9	1.2	4.8	8.2	14.9	12.5
	2026E	16,841	1,374 -	917	1.9	18.2	10.5	1.1	4.5	8.2	14.6	11.2
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	12.6	1.3	4.8	9.0	17.1	10.9
	2026E	13,761	1,382 -	871	2.0	17.4	10.1	1.2	3.8	10.0	18.4	11.5
중국동방항공	2024	18,351	225 -	-587	0	0	26.3	2.0	9.5	1.2	21.4	-20.8
	2025E	19,518	455 -	n/a	0	0	200.5	1.9	8.8	2.3	23.0	3.4
	2026E	20,518	1,067 -	n/a	0	0	21.2	2.3	7.4	5.2	25.7	14.4
중국남방항공	2024	24,199	1,157 -	-246	0	0	17.4	2.7	9.0	4.8	21.0	-4.9
	2025E	24,269	997 -	287	0	0	35.9	2.8	8.4	4.1	21.8	6.9
	2026E	25,577	1,595 -	810	0	0	16.4	2.4	7.2	6.2	23.5	11.4
대한항공	2024	13,106	1,548 -	966	3	19	5.5	0.7	5.3	11.8	21.8	13.1
	2025E	19,098	1,559 -	1,009	3	23	6.3	0.8	4.6	8.2	17.8	12.5
	2026E	19,414	1,811 -	1,080	3	25	5.9	0.7	4.0	9.3	18.9	12.2

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	2.6	11.2	22.3	11.0
	2025E	50,376	1,711 ▲	1,399	106.6	3,598.1	17.4	0.5	3.8	3.4	15.4	2.9
	2026E	48,657	-309 ▲	-745	-48.9	3,587.0	n/a	0.5	5.2	-0.6	11.9	-0.7
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	20,940	905 -	775	4.9	125.9	29.6	1.2	7.0	4.3	17.4	2.6
	2026E	20,234	339 ▲	187	1.4	119.9	107.5	1.2	8.5	1.7	15.0	-0.7
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	29,455	4,320 -	3,835	0.2	2.1	7.2	0.8	3.2	14.7	23.1	11.7
	2026E	27,909	1,871 -	2,123	0.1	2.2	13.5	0.8	4.5	6.7	16.5	7.7
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	4.9	0.8	7.8	8.4	14.4	16.6
	2026E	16,875	1,181 ▼	1,795	4.4	49.4	8.2	0.7	9.0	7.0	13.9	8.4
에버그린	2024	14,432	4,979 -	4,341	2.0	8.2	4.8	0.7	2.6	34.5	43.0	27.3
	2025E	13,478	2,697 -	2,386	1.1	9.5	6.3	0.7	2.7	20.0	31.0	12.2
	2026E	12,451	1,821 ▼	1,603	0.7	9.6	10.3	0.7	4.2	14.6	21.3	7.9
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	889	233 -	166	1.4	21.9	12.7	0.8	6.6	26.3	45.7	6.5
	2026E	1,045	388 -	340	2.9	23.0	6.3	0.8	4.3	37.1	54.3	13.1
골든 오션 그룹	2024	968	314 -	223	1.1	9.5	6.3	0.9	5.9	32.5	49.4	11.7
	2025E	677	167 ▼	86	0.4	9.7	17.7	0.8	9.4	24.7	43.5	4.5
	2026E	845	395 -	328	1.6	10.3	4.8	0.8	4.8	46.7	61.9	16.4
프론트라인	2024	2,050	782 -	496	2.2	10.5	5.3	1.2	5.3	38.1	54.7	21.5
	2025E	1,267	667 -	473	2.1	11.1	8.4	1.6	6.9	52.7	78.6	18.8
	2026E	1,403	814 -	686	2.8	11.4	6.3	1.6	5.7	58.0	81.2	25.8
ADNOC L&S	2024	3,549	817 -	756	0.1	0.7	13.0	2.0	8.6	23.0	32.0	16.3
	2025E	4,539	896 -	799	0.1	0.7	11.5	1.8	8.3	19.7	29.8	15.5
	2026E	4,366	965 -	832	0.1	0.8	11.2	1.6	7.6	22.1	32.7	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	320 -	268	5.6	64.9	7.6	0.7	4.6	34.8	56.6	9.2
	2026E	940	337 -	294	6.0	68.0	7.1	0.6	3.8	35.9	56.4	8.8
육상운송 및 기타 물류												
FEDEX	2024	87,693	5,559 -	4,331	17.3	112.9	12.2	2.2	6.9	6.3	15.0	16.1
	2025E	87,408	5,993 -	4,302	18.0	116.3	13.4	2.1	7.0	6.9	11.8	15.3
	2026E	89,215	6,142 ▼	4,358	18.6	125.1	13.0	1.9	6.9	6.9	11.8	15.2
UPS	2024	91,070	8,468 -	5,782	6.8	19.6	14.0	5.3	9.0	9.3	14.3	34.0
	2025E	87,148	8,285 -	5,908	7.0	18.9	15.0	5.5	9.0	9.5	13.7	36.4
	2026E	87,724	9,263 -	6,605	7.8	19.4	13.3	5.4	8.4	10.6	14.6	41.6
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	101,245	7,175 -	4,126	3.6	24.9	12.7	1.8	6.2	7.1	12.7	14.6
	2026E	104,360	7,676 -	4,456	4.0	25.8	11.5	1.8	5.9	7.4	13.0	15.7
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	82,304	5,844 -	2,403	0.8	23.1	11.9	0.4	n/a	7.1	6.9	3.4
	2026E	82,875	6,511 -	2,580	0.9	23.4	10.3	0.4	n/a	7.9	8.2	4.0
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	43,650	2,301 -	1,661	0.3	2.8	20.1	2.4	7.6	5.3	10.6	11.9
	2026E	47,813	2,648 -	1,916	0.4	3.0	17.4	2.2	6.7	5.5	10.6	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	31,889	1,979 -	1,488	11.8	34.2	18.2	6.3	8.9	6.2	9.7	33.6
	2026E	32,179	2,045 -	1,531	12.2	37.6	17.6	5.7	8.5	6.4	9.9	33.0
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	5,233	1,254 -	988	2.3	7.2	3.6	1.1	2.4	24.0	35.7	31.7
	2026E	4,981	988 -	732	1.7	7.5	4.8	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	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)