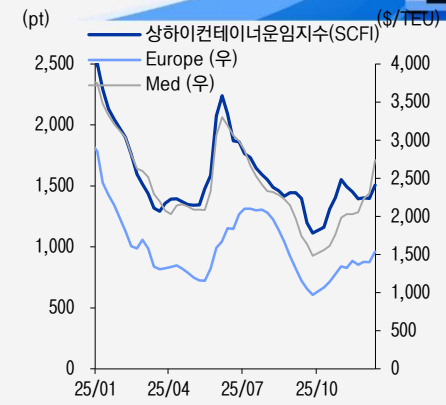
조선 운송 날개달기

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

[해운] 구주항로의 수요 지형 변화

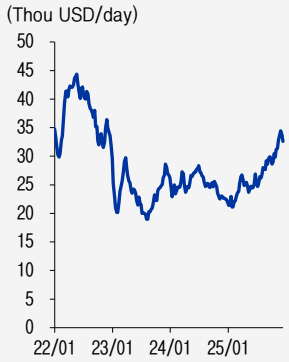
- 유럽/지중해 항로 운임 반등세 뚜렷. 특히 지중해 항로의 운임율은 지난 10월 이후 84% 가량 급등세
- 유럽 내 거시소비 환경 불안에도 불구 중국발 유럽향 해운 물동량 지속 확대 흐름. '24.10~'25.10 12개월 간 유럽의 대중 무역적자는 약 $ 310 bn으로 같은 기간 대미 무역적자 규모($ 302 bn)를 역사상 처음으로 추월
- 위안화 약세와 기술 성장, 가격 경쟁력을 필두로 자본재/산업재 물량 지속 성장. 테무, 쉬인을 필두로 한 C커머스 물량 역시 지속 견조. 연초 미국의 소액화물면세제도 폐지 이후 C커머스 업체들은 유럽시장 공략에 박차
- 희망봉 우회 운항의 지속은 유럽항로 공급망 불안 증폭 요인. CMA CGM을 필두로 통행 재개 움직임 존재하나 STC발 예멘내전 재개 가능성 대두되며 우려 지속
- 한편 EU는 2H26부터 150유로 미만 소형화물에 대한 고정관세 부과 결정
- 유럽의 수요 지형 변화와 공급망 불안으로 연말쇼핑시즌~춘절연휴 변동성 확대 예상. 향후 시장 내 지속가능한 기회로 이어질 지에 대해 모니터링할 필요

Key Chart : 구주항로 해상운임 추이

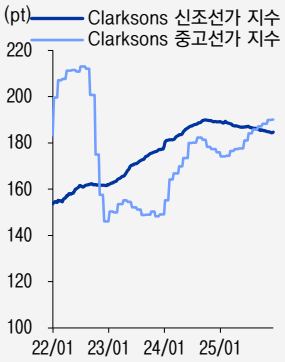


자료: 상하이해운교역소, LS증권 리서치센터

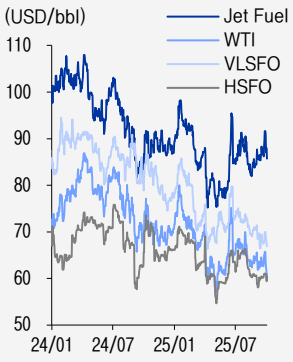
Clarksea Index



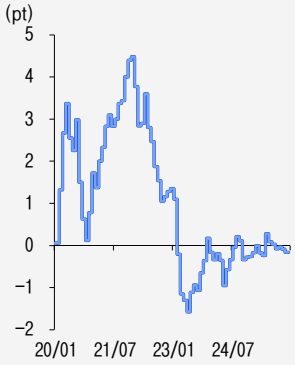
신조선가/중고선가 추이



국제유가 추이



공급망압력지수



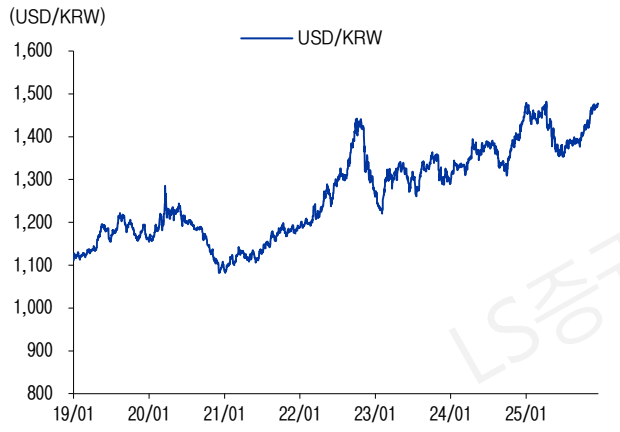
자료: Clarksons, Bloomberg, LS증권 리서치센터

운송/조선 주가 Trend Check

종목명	TICKER	월중 추이	현재주가 (12/12)	시가총액 (십억원)	수익률 1D	1W	1M	3M	6M	1Y	MTD	YTD
시장 및 섹터 주요 지수												
KOSPI	KOSPI		4,167.16		+1.4	+1.6	+0.4	+22.7	+44.0	+67.9	+6.3	+73.7
KOSDAQ	KOSDAQ		937.34		+0.3	+1.4	+3.4	+10.7	+21.9	+37.2	+1.6	+38.2
KOSPI 운수창고	KOSPTRAN		1,905.01		+1.0	+1.1	+4.7	-7.1	+4.2	+14.2	+6.3	+18.8
KOSPI200 중공업	KSP2ST		1,374.88		+2.1	+2.3	-0.2	+16.6	+41.7	+170.6	+9.5	+160.7
운송												
대한항공	003490		22,650	8,340	+2.0	+1.6	+1.3	-5.2	+5.6	-3.4	+3.2	+0.2
제주항공	089590		5,490	443	+0.4	+1.3	-3.7	-16.6	-19.3	-37.6	+2.0	-26.8
HMM	011200		20,750	19,572	+1.5	+1.0	+3.0	-14.6	-14.3	+14.8	+3.5	+21.1
팬오션	028670		4,065	2,173	-0.2	-4.8	+6.8	-2.4	+4.5	+22.4	+3.2	+23.2
현대글로비스	086280		182,100	13,658	+0.7	+1.0	+7.9	-3.2	+54.8	+59.3	+11.9	+59.0
CJ대한통운	000120		95,700	2,183	+2.0	-2.2	+1.1	+14.3	+12.5	+15.4	+2.5	+14.5
조선												
HD한국조선해양	009540		448,500	31,742	+1.0	+4.2	+4.9	+7.7	+29.1	+120.5	+12.0	+103.1
HD현대중공업	329180		569,000	50,512	+2.3	+8.0	+5.8	+11.6	+33.6	+146.9	+10.7	+100.1
HD현대미포	010620		223,000	8,907	+0.0	+0.0	+4.9	+11.6	+21.5	+65.4	+0.0	+67.7
삼성중공업	010140		26,350	23,188	+1.7	+2.7	-0.2	+19.8	+49.0	+137.4	+8.9	+133.2
한화오션	042660		114,000	34,931	+1.2	+2.6	-9.9	+0.7	+34.6	+243.9	+8.7	+205.2

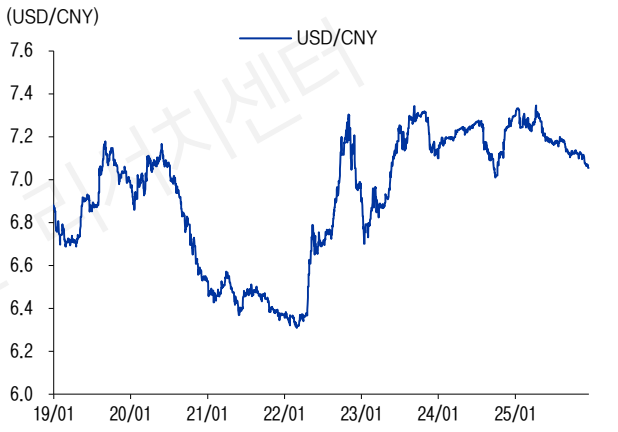
조선/운송 Weekly Data (1)

그림1 KRW-USD 환율 추이



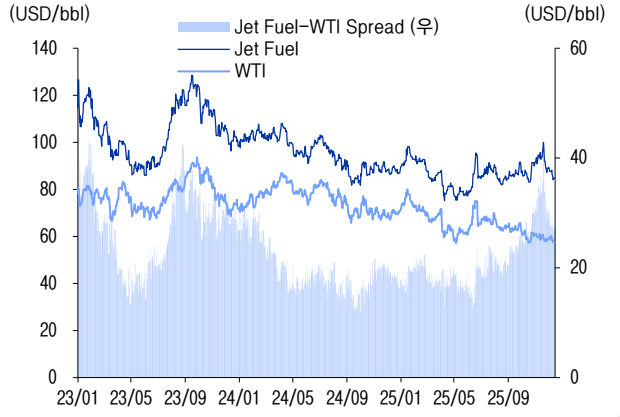
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림2 USD-CNY 환율 추이



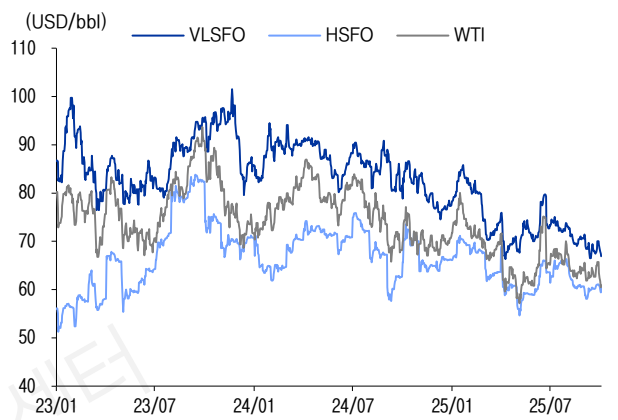
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 항공유 가격 추이



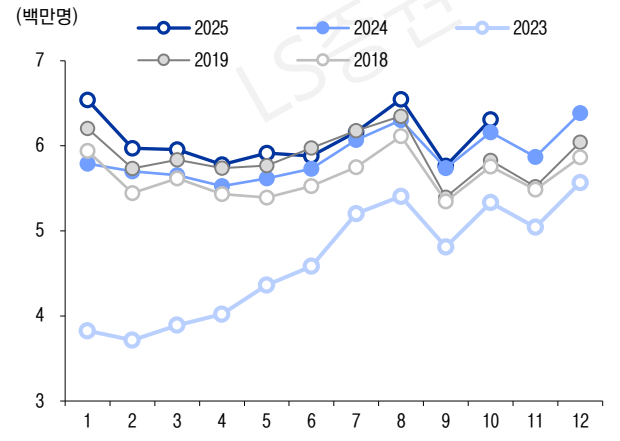
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 선박유 가격 추이



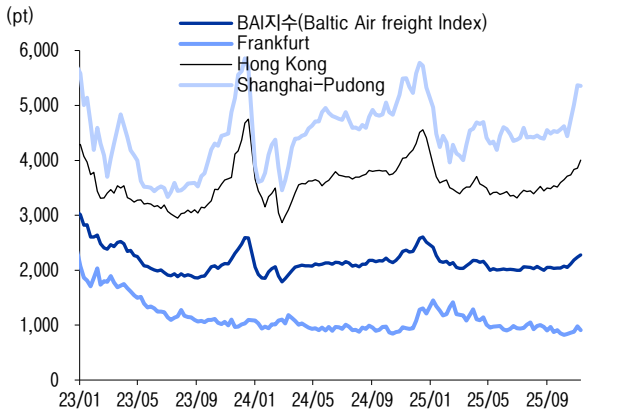
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 ICN 국제선 여객 월간 탑승객수 추이



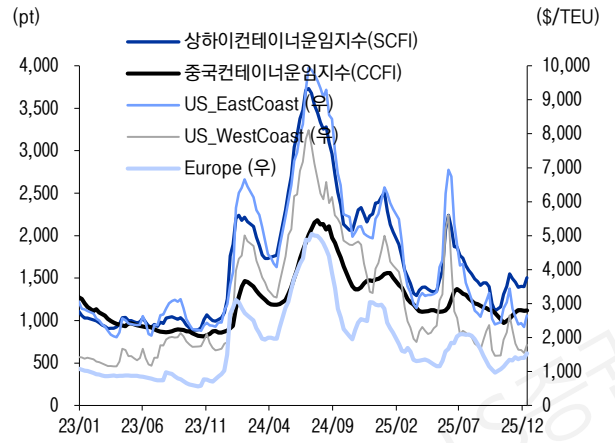
자료: 인천국제공항공사, LS증권 리서치센터

그림6 항공화물 운임지수 추이



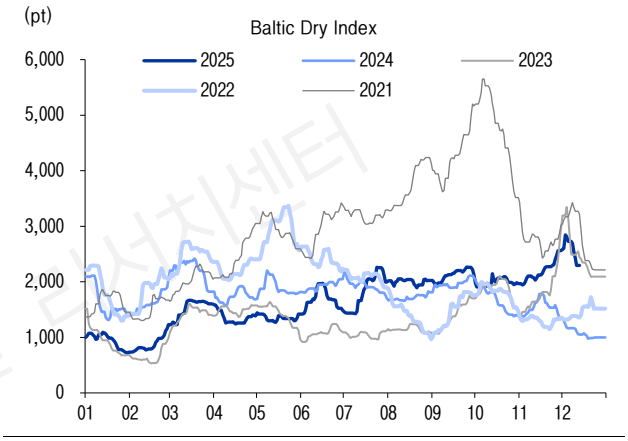
자료: TAC Index, LS증권 리서치센터

그림7 컨테이너선 운임지수 추이



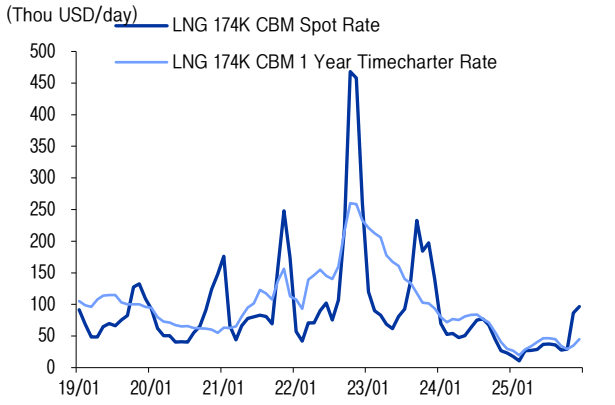
자료: 상하이해운교역소, LS증권 리서치센터

그림8 건화물선 운임지수 추이



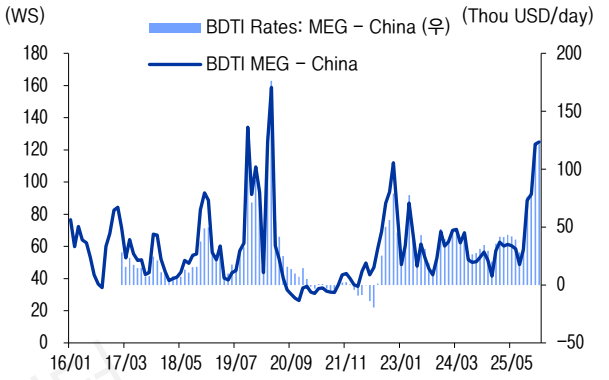
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림9 LNGC 운임 추이



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림10 유조선 운임 추이

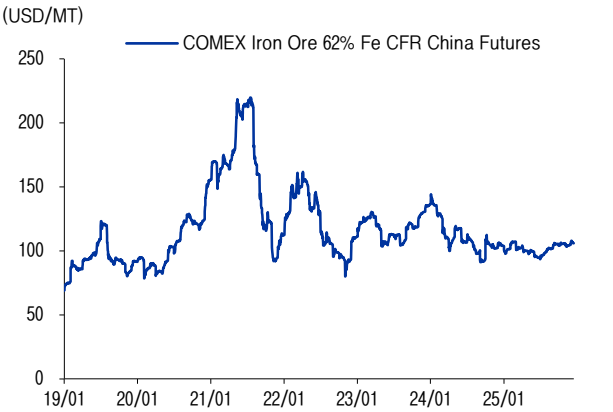


자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림11 Bloomberg 상품가격 지수

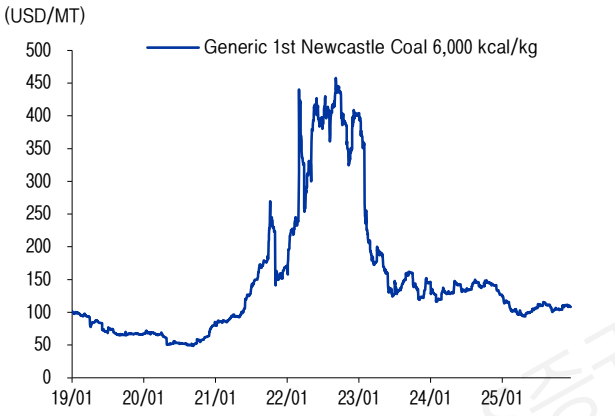
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림12 철광석 가격 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림13 석탄 가격 추이

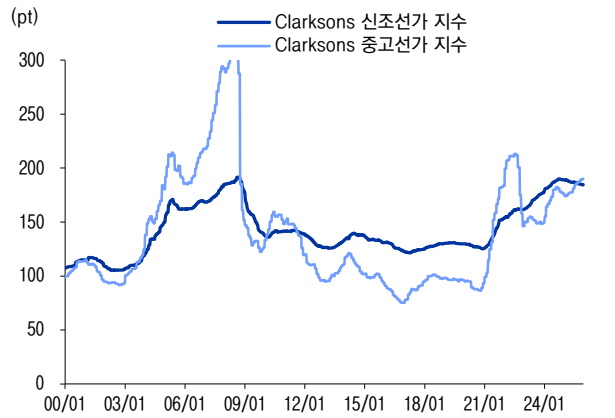


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 곡물 가격 추이

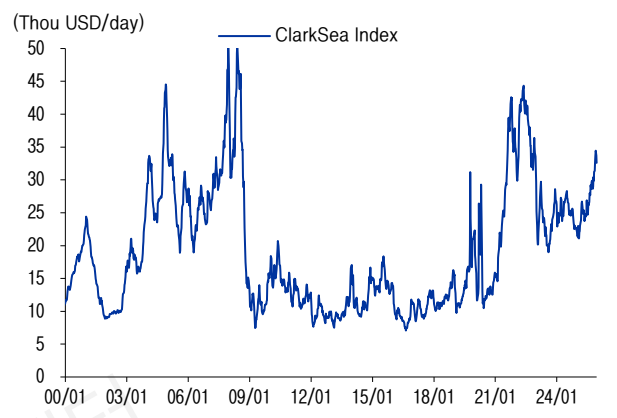
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림15 신조선가/중고선가 추이



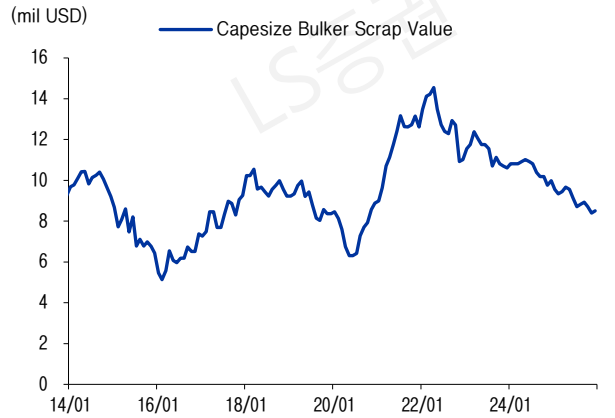
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림16 Clarksea Index



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림17 Scrap 가격 추이

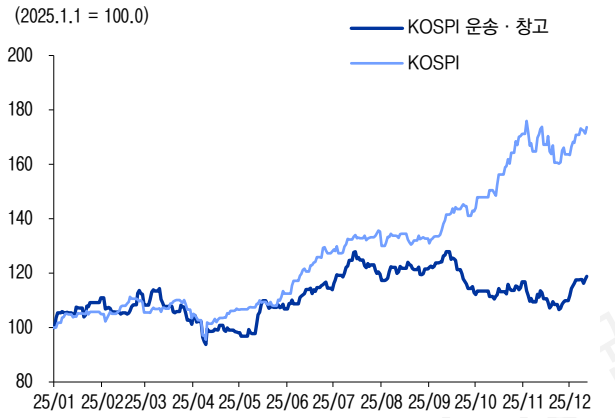


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림18 후판 가격 추이

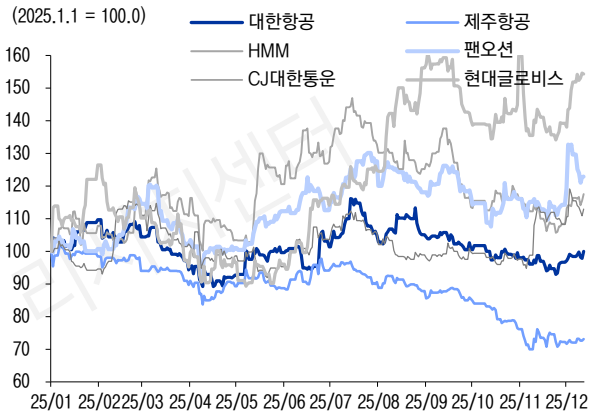
자료: 스틸데일리, LS증권 리서치센터

그림19 KOSPI 대비 운송업종 상대수익률 추이



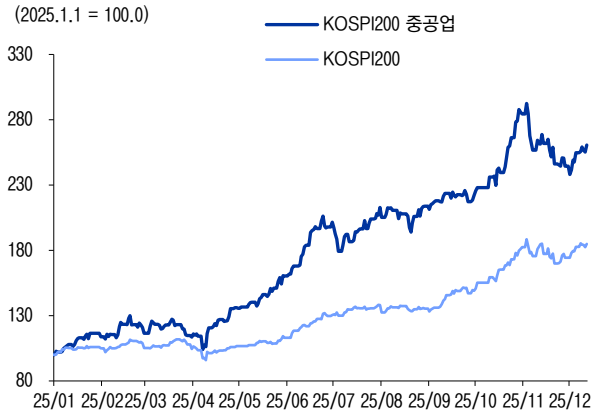
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림20 국내 주요 운송주 상대수익률 추이



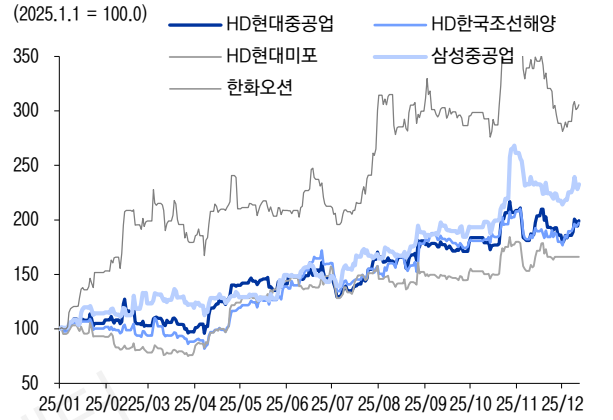
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

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	2.8	20.2	2.7	10.8	2.1	4.8	5.1
	2025E	18,460	1,682 -	1,414	0.2	2.0	24.1	2.4	16.0	9.1	9.3	15.3
	2026E	23,000	2,645 ▲	2,268	0.3	2.1	14.7	2.3	8.9	11.5	12.4	18.4
양쯔장조선	2024	3,687	1,075 -	921	0.2	0.9	8.3	1.9	4.9	29.2	30.9	28.1
	2025E	4,005	1,252 -	1,176	0.3	1.1	9.0	2.4	5.6	31.3	32.9	28.5
	2026E	4,709	1,466 -	1,341	0.3	1.4	7.9	2.0	4.7	31.1	31.8	26.6
미쓰비시중공업	2024	32,254	1,865 -	1,538	0.5	4.4	23.8	2.8	13.3	5.8	9.1	11.1
	2025E	35,090	2,756 -	1,875	0.6	5.1	51.8	5.7	24.9	7.9	10.9	11.4
	2026E	32,740	2,726 ▼	1,760	0.5	4.9	50.5	5.4	25.2	8.3	11.3	11.3
가와사키중공업	2024	12,808	241 -	176	1.0	25.0	13.0	1.5	7.4	1.9	6.3	4.2
	2025E	15,036	908 -	562	3.3	28.8	24.3	2.8	12.1	6.0	10.3	12.2
	2026E	14,911	917 -	536	3.2	29.5	23.3	2.5	11.2	6.1	10.5	11.2
미쓰이해양개발	2024	4,186	169 -	220	3.2	17.3	8.7	1.1	2.5	4.0	5.0	20.3
	2025E	4,063	410 -	310	4.5	20.2	18.5	4.1	10.6	10.1	11.6	24.7
	2026E	4,088	501 -	352	5.1	24.9	16.0	3.3	9.0	12.3	13.7	23.7
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	16.0	3.4	n/a	5.7	7.8	23.7
	2026E	2,239	207 ▲	172	1.7	12.3	22.2	3.1	14.6	9.3	13.4	12.4
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	182.2	7.3	17.0	3.0	6.2	-0.1
	2025E	10,807	423 -	156	0.5	3.5	43.4	6.2	11.5	3.9	7.2	13.7
시트리움	2024	6,908	169 -	117	0.0	1.4	17.7	1.0	8.3	2.4	6.9	2.5
	2025E	8,000	386 -	234	0.1	1.5	22.9	1.1	9.8	4.8	8.5	5.0
	2026E	7,961	518 -	395	0.1	1.6	14.3	1.0	7.4	6.5	10.2	7.3
헌팅턴-잉걸스	2024	11,535	535 -	550	14.0	119.2	12.3	1.6	9.4	4.6	8.1	12.6
	2025E	12,079	653 -	593	15.1	128.8	21.6	2.5	15.3	5.4	8.1	12.5
	2026E	12,720	767 -	686	17.5	136.7	18.7	2.4	13.5	6.0	8.6	13.2
바르질라	2024	6,976	762 -	544	0.9	4.5	17.5	3.5	10.0	10.9	12.9	21.2
	2025E	8,132	953 -	718	1.2	5.7	29.5	6.3	17.1	11.7	14.0	22.1
	2026E	8,707	1,055 -	784	1.3	6.3	26.7	5.6	15.7	12.1	14.1	21.6
알파라발	2024	6,334	984 -	699	1.7	9.2	20.6	3.9	13.3	15.5	19.1	18.7
	2025E	7,501	1,313 -	940	2.3	11.9	22.1	4.1	14.0	17.5	20.6	19.8
	2026E	7,861	1,383 -	996	2.4	13.3	20.9	3.7	13.0	17.6	20.7	18.7
HD현대중공업	2024	10,624	517 -	456	5.1	43.5	28.8	3.9	16.5	4.9	7.0	11.4
	2025E	11,669	1,418 -	974	10.7	50.9	36.2	7.6	24.5	12.2	13.7	22.1
	2026E	13,211	1,918 -	1,466	15.5	65.1	25.1	6.0	18.0	14.5	15.9	27.0
HD한국조선해양	2024	18,730	1,053 -	860	12.2	106.2	9.4	1.3	5.0	5.6	7.7	11.2
	2025E	20,155	2,683 -	1,559	22.0	125.0	13.9	2.4	6.6	13.3	15.0	19.1
	2026E	22,678	3,502 -	2,251	31.9	150.3	9.6	2.0	4.7	15.4	17.2	23.3
HD현대미포	2024	3,396	65 -	77	1.9	34.7	21.0	2.3	13.9	1.9	3.6	5.3
	2025E	3,440	301 -	199	5.0	39.3	30.5	3.9	16.9	8.8	10.2	13.3
	2026E	3,963	444 -	332	8.3	46.0	18.3	3.3	11.2	11.2	12.8	19.1
삼성중공업	2024	7,263	369 -	47	0.1	3.0	18.1	2.2	11.7	5.1	8.0	1.8
	2025E	7,294	593 -	446	0.5	3.4	35.1	5.2	21.7	8.1	10.6	16.2
	2026E	8,418	972 -	795	0.9	4.3	19.9	4.1	13.8	11.5	13.8	23.7
한화오션	2024	7,903	174 -	387	1.2	10.7	25.8	2.4	20.5	2.2	3.9	11.0
	2025E	8,833	904 -	631	2.0	12.8	38.0	6.1	25.4	10.2	11.8	17.5
	2026E	9,531	1,183 -	904	2.9	15.8	26.4	4.9	19.4	12.4	13.9	20.3

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	58,467	5,953 -	3,841	5.9	30.4	11.8	2.3	7.3	10.2	14.5	21.5
	2026E	61,926	6,743 -	4,677	7.2	36.9	9.7	1.9	6.1	10.9	15.5	21.8
아메리칸항공	2024	54,211	2,614 -	846	1.3	-6.0	7.7	n/a	6.0	4.8	12.4	n/a
	2025E	54,773	1,829 ▼	418	0.6	-5.5	24.1	n/a	8.5	3.3	7.0	-9.7
	2026E	58,579	2,924 -	1,273	1.9	-3.1	8.0	n/a	6.5	5.0	8.7	-32.8
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	59,075	4,997 -	3,461	10.5	47.5	10.2	2.3	6.9	8.5	13.6	24.5
	2026E	63,670	5,858 -	4,143	12.8	61.7	8.3	1.7	5.9	9.2	14.3	23.8
사우스웨스트항공	2024	27,483	321 -	465	0.8	17.4	20.2	1.8	6.5	1.2	8.2	4.5
	2025E	28,125	516 ▼	522	1.0	15.1	42.4	2.7	11.1	1.8	7.7	6.3
	2026E	30,514	1,807 ▲	1,416	2.8	16.8	14.9	2.4	7.1	5.9	11.3	15.8
제트블루	2024	9,279	-684 -	-795	-2.3	7.5	n/a	1.0	9.7	-7.4	0.9	-26.6
	2025E	9,038	-356 ▼	-580	-1.6	5.8	n/a	0.8	27.5	-3.9	3.7	-24.4
	2026E	9,777	-73 ▼	-381	-1.0	4.6	n/a	1.1	14.9	-0.7	6.4	-21.5
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	46,510	2,176 -	1,608	1.3	12.0	7.6	0.8	3.7	4.7	10.9	11.5
	2026E	48,549	2,556 -	1,772	1.5	13.1	6.8	0.8	3.3	5.3	11.4	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	38,649	2,186 -	1,282	4.2	-1.7	3.1	n/a	2.8	5.7	14.7	-56.2
	2026E	40,345	2,521 -	1,319	4.3	5.0	3.0	2.6	2.5	6.2	15.2	156.5
IAG	2024	34,725	4,668 -	2,955	0.6	1.3	5.8	2.1	3.7	13.4	20.8	57.9
	2025E	39,224	5,833 -	4,009	0.8	2.0	6.7	2.7	3.7	14.9	22.6	47.5
	2026E	40,651	6,062 -	4,172	0.9	2.6	6.2	2.1	3.4	14.9	22.8	38.7
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	20.2	4.3	11.3	11.8	20.4	21.1
	2026E	18,041	2,814 -	2,589	2.5	9.0	14.2	3.9	7.8	15.6	24.3	28.9
싱가포르항공	2024	14,138	2,009 -	1,989	0.5	3.7	13.3	1.2	5.8	14.2	25.7	18.8
	2025E	14,968	1,517 -	1,827	0.6	4.1	8.0	1.2	5.1	10.1	22.4	14.7
	2026E	15,019	1,268 ▲	658	0.2	3.9	21.6	1.3	6.6	8.4	20.7	6.0
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	14,244	1,663 -	1,083	0.2	1.1	9.4	1.4	5.2	11.7	22.6	15.5
	2026E	14,871	1,628 -	1,083	0.2	1.2	9.0	1.3	5.0	10.9	21.4	15.5
일본항공	2024	11,441	976 -	662	1.5	13.8	9.5	1.0	4.0	8.5	17.6	11.1
	2025E	12,839	1,153 -	711	1.6	15.6	12.4	1.3	4.4	9.0	17.1	10.9
	2026E	12,729	1,268 -	798	1.8	16.4	10.1	1.1	3.9	10.0	18.6	11.9
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	9.8	1.2	4.5	8.2	14.9	12.5
	2026E	15,751	1,286 -	870	1.9	17.3	9.8	1.1	4.2	8.2	14.6	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	12.4	1.3	4.4	9.0	17.1	10.9
	2026E	12,729	1,268 -	798	1.8	16.4	10.1	1.1	3.9	10.0	18.6	11.9
중국동방항공	2024	18,351	225 -	-587	0	0	20.4	2.0	9.5	1.2	21.4	-20.8
	2025E	19,855	420 ▲	-24	0	0	n/a	2.7	13.1	2.1	21.2	0.8
	2026E	21,148	1,090 ▲	288	0	0	43.8	2.5	10.8	5.2	23.3	8.3
중국남방항공	2024	24,199	1,157 -	-246	0	0	17.4	2.7	9.0	4.8	21.0	-4.9
	2025E	25,146	711 -	-18	0	0	n/a	3.5	10.1	2.8	21.3	1.8
	2026E	26,556	1,375 -	531	0	0	33.3	3.1	9.2	5.2	22.4	11.0
대한항공	2024	13,106	1,548 -	966	3	19	5.5	0.7	5.3	11.8	21.8	13.1
	2025E	16,987	1,018 ▼	734	2	20	8.4	0.8	5.4	6.0	16.7	9.1
	2026E	16,966	1,224 ▼	739	2	21	8.3	0.7	4.2	7.2	20.6	8.8

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	53,130	3,447 ▲	2,836	189.0	3,735.8	12.2	0.6	3.9	6.5	17.6	5.2
	2026E	49,939	-318 ▼	-751	-29.1	3,721.0	n/a	0.6	6.5	-0.6	11.9	-0.3
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	20,769	790 ▼	773	4.2	120.7	34.3	1.2	7.3	3.8	16.7	3.3
	2026E	18,868	-269 ▼	81	-0.6	112.3	n/a	1.3	11.3	-1.4	12.7	-3.8
COSCO 쉬핑 홀딩스	2024	32,482	8,105 -	6,830	0.4	2.0	8.0	0.7	4.2	25.0	32.9	22.8
	2025E	31,150	5,042 -	4,406	0.3	2.2	6.2	0.8	2.6	16.2	24.9	13.4
	2026E	29,575	2,628 -	2,807	0.2	2.2	9.8	0.8	3.2	8.9	20.0	7.8
엔와이케이라인	2024	16,533	1,210 -	1,583	3.2	38.1	9.0	0.7	9.1	7.3	13.2	8.9
	2025E	17,994	1,519 -	3,173	7.2	47.0	4.8	0.7	7.2	8.4	14.4	16.6
	2026E	15,213	1,031 ▼	1,441	3.6	46.1	8.8	0.7	8.8	6.8	13.9	7.6
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	12,027	2,364 -	2,195	1.0	8.6	5.8	0.7	2.9	19.7	32.0	11.6
	2026E	10,956	1,542 -	1,377	0.5	8.9	10.7	0.7	3.0	14.1	24.1	7.5
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	829	159 ▼	106	1.0	21.6	18.4	0.8	7.9	19.1	40.7	4.5
	2026E	1,061	416 ▲	374	3.3	23.2	5.6	0.8	4.2	39.2	54.7	14.8
CMB 테크	2024	940	1,002 -	871	n/a	n/a	6.6	1.3	7.0	106.6	124.3	49.1
	2025E	1,310	443 -	78	0.5	8.5	21.0	1.1	11.3	33.8	57.8	9.8
	2026E	1,801	654 -	308	1.2	9.1	8.1	1.1	8.3	36.3	59.8	12.6
프론트라인	2024	2,050	782 -	496	2.2	10.5	5.2	1.2	5.3	38.1	54.7	21.5
	2025E	1,247	624 -	407	1.8	11.4	12.6	2.0	8.4	50.0	76.3	16.5
	2026E	1,485	856 -	705	3.2	11.2	7.3	2.1	6.5	57.6	79.9	28.6
ADNOC L&S	2024	3,549	817 -	756	0.1	0.7	12.6	1.9	8.6	23.0	32.0	16.3
	2025E	4,793	950 -	832	0.1	0.7	14.3	2.4	9.5	19.8	30.5	16.1
	2026E	4,740	1,006 -	900	0.1	0.7	13.4	2.2	8.7	21.2	32.5	17.4
스코피오탱커스	2024	1,244	765 -	669	13.8	57.4	5.1	0.7	4.4	61.5	76.4	24.7
	2025E	909	311 -	276	5.6	65.1	9.3	0.8	5.3	34.2	57.3	9.7
	2026E	913	319 ▼	288	6.0	69.9	8.7	0.7	4.6	34.9	56.1	9.1
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 -	4,325	18.0	116.3	15.8	2.4	7.9	6.9	11.8	15.3
	2026E	91,472	5,936 -	4,274	18.3	122.5	15.6	2.3	7.9	6.5	11.3	14.9
UPS	2024	91,070	8,468 -	5,782	6.8	19.6	13.5	5.1	9.0	9.3	14.3	34.0
	2025E	88,081	8,298 -	5,838	6.9	18.9	14.7	5.3	8.9	9.4	13.7	35.8
	2026E	87,920	8,680 -	6,019	7.2	18.4	14.1	5.5	8.8	9.9	14.0	38.5
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	97,435	7,110 -	4,099	3.6	24.5	15.2	2.2	6.9	7.3	13.1	15.1
	2026E	99,880	7,512 -	4,368	4.0	25.2	14.0	2.2	6.7	7.5	13.3	16.0
일본우정	2024	82,986	4,629 -	1,861	0.6	21.2	11.3	0.4	n/a	5.6	7.6	2.6
	2025E	82,302	5,844 -	2,403	0.8	23.1	14.2	0.5	n/a	7.1	6.9	3.4
	2026E	75,324	6,195 ▼	2,268	0.8	21.3	13.1	0.5	n/a	8.2	7.5	4.0
순펑공고	2024	39,505	2,158 -	1,413	0.3	2.5	16.5	1.8	6.9	5.5	11.6	11.0
	2025E	43,981	2,118 -	1,551	0.3	2.8	17.1	1.9	6.5	4.8	9.9	11.0
	2026E	48,005	2,440 -	1,780	0.4	3.0	15.0	1.7	5.6	5.1	10.1	11.9
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	31,323	1,655 -	1,164	10.0	30.6	22.0	7.1	10.4	5.3	8.8	30.2
	2026E	30,984	1,638 -	1,127	9.9	32.4	22.1	6.7	10.3	5.3	8.9	30.9
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	5,338	1,297 -	967	2.3	7.7	4.5	1.3	3.2	24.3	34.9	31.5
	2026E	5,077	968 ▲	750	1.8	8.0	5.8	1.3	3.4	19.1	32.7	22.4

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	89.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	10.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024.10.1 ~ 2025.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)