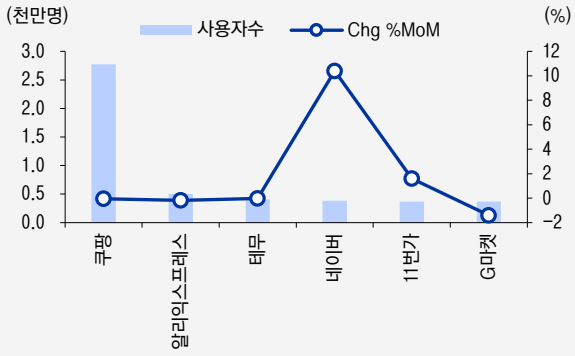
조선 운송 날개달기

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

[육운] 균열과 기회

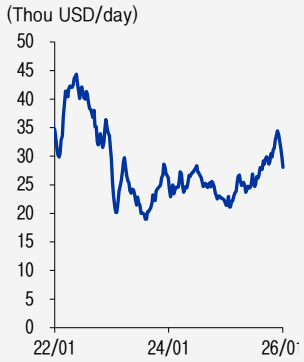
- 쿠팡발 개인정보 유출사태 이후 국내 택배 업종을 둘러싼 기대 확산
- 이커머스 업종 1위 사업자로서의 독점적 입지에 균열이 발생함에 따른 시장 경쟁구도 변화 속 택배 3사의 주7일 배송 등 프리미엄 배송 서비스 중심 반사수혜 기대
- '25.12 마지막주 쿠팡의 주간 사용자수(WAU)는 전월 대비 5.8% 감소. 반면 네이버, 11번가의 사용자수는 상승세 기록
- 시장 기회속 택배 3사의 영업 경쟁 또한 활기. 롯데글로벌로지스 또한 주7일 배송 시장 진입을 공식화. 반쿠팡발 Q 확장 기대 속 판가 경쟁 변수

Key Chart : 주요 이커머스 플랫폼 주간 사용자수 변동

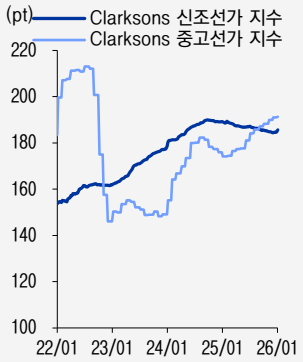


자료: 와이즈앱, LS증권 리서치센터

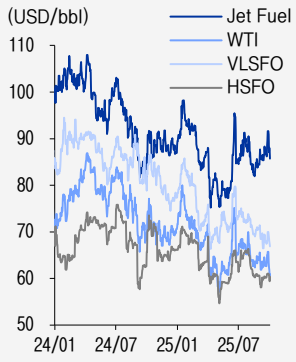
Clarksea Index



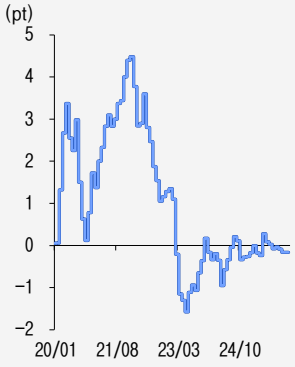
신조선가/중고선가 추이



국제유가 추이



공급망압력지수



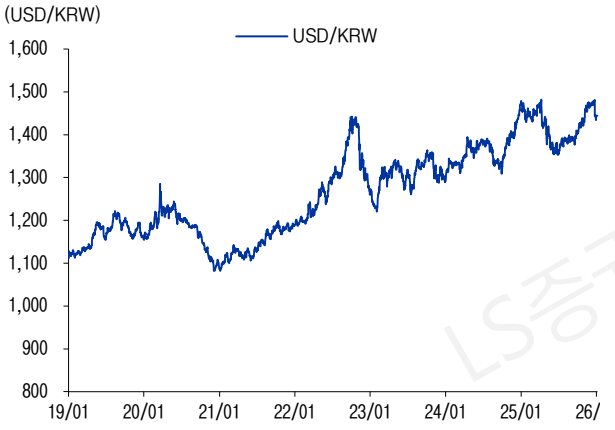
자료: Clarksons, Bloomberg, LS증권 리서치센터

운송/조선 주가 Trend Check

종목명	TICKER	월중 추이	현재주가 (01/02)	시가총액 (십억원)	수익률 1D	1W	1M	3M	6M	1Y	MTD	YTD
시장 및 섹터 주요 지수												
KOSPI	KOSPI		4,309.63		+2.3	+4.4	+6.8	+21.4	+41.1	+79.6	+2.3	+2.3
KOSDAQ	KOSDAQ		945.57		+2.2	+2.8	+1.5	+10.7	+21.9	+37.7	+2.2	+2.2
KOSPI 운수창고	KOSPTRAN		1,859.02		-0.9	-0.5	+0.5	+2.2	-2.7	+11.9	-0.9	-0.9
KOSPI200 중공업	KSP2ST		1,281.07		+0.5	+1.4	-2.5	+6.6	+35.5	+136.3	+0.5	+0.5
운송												
대한항공	003490		22,350	8,230	-0.9	-2.4	-0.4	-2.8	-5.1	-5.1	-0.9	-0.9
제주항공	089590		5,400	435	-0.6	-0.9	-1.5	-14.3	-24.6	-24.5	-0.6	-0.6
HMM	011200		20,250	19,101	-1.2	-1.2	+0.7	-0.7	-16.7	+17.9	-1.2	-1.2
팬오션	028670		3,800	2,031	-1.3	-3.1	-11.2	+0.4	-1.2	+15.5	-1.3	-1.3
현대글로비스	086280		181,400	13,605	+0.3	+1.5	+6.6	+10.5	+34.3	+39.8	+0.3	+0.3
CJ대한통운	000120		96,000	2,190	+1.4	+1.6	-5.2	+14.4	+5.8	+15.2	+1.4	+1.4
조선												
HD한국조선해양	009540		396,500	28,062	-2.7	-2.2	-6.5	-3.9	+29.2	+77.2	-2.7	-2.7
HD현대중공업	329180		506,000	53,110	-1.6	-1.9	-4.9	-4.2	+36.0	+77.0	-1.6	-1.6
삼성중공업	010140		24,300	21,384	+0.4	+1.0	-1.8	+11.2	+54.6	+111.3	+0.4	+0.4
한화오션	042660		114,800	35,176	+1.0	-1.3	+6.1	+3.0	+57.0	+203.7	+1.0	+1.0

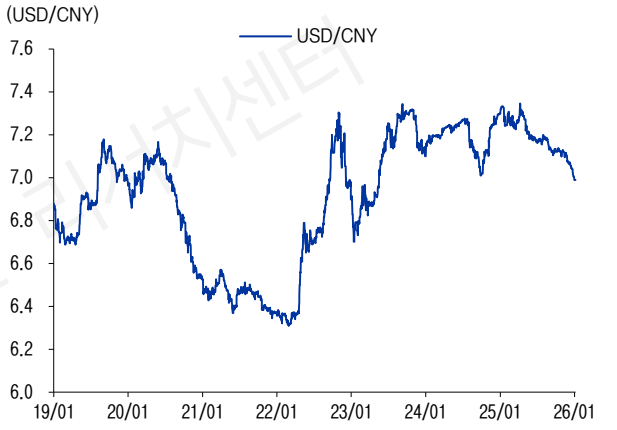
조선/운송 Weekly Data (1)

그림1 KRW-USD 환율 추이



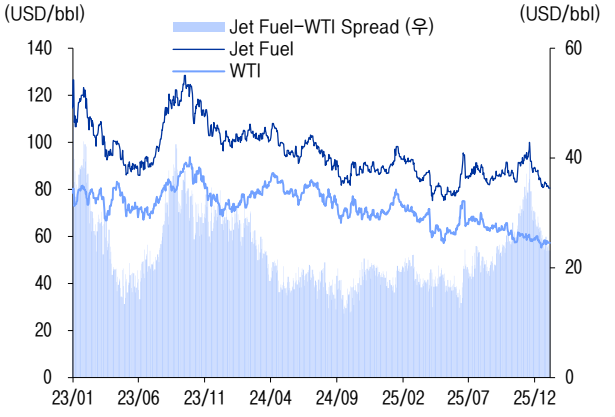
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림2 USD-CNY 환율 추이



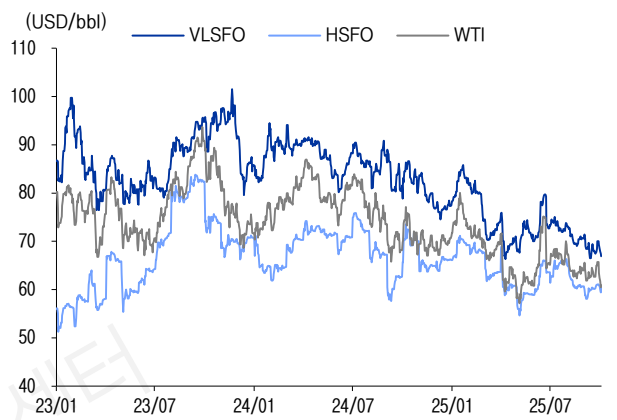
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 항공유 가격 추이



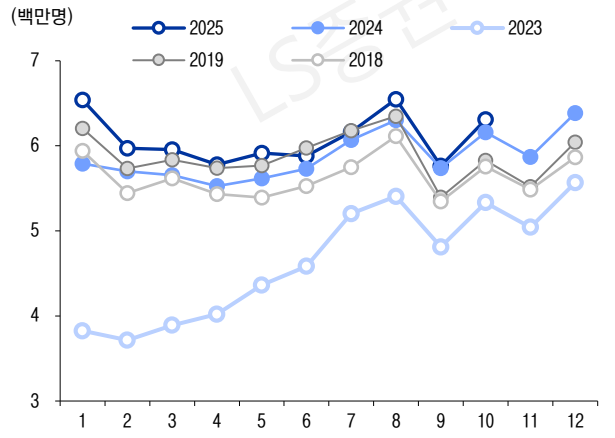
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 선박유 가격 추이



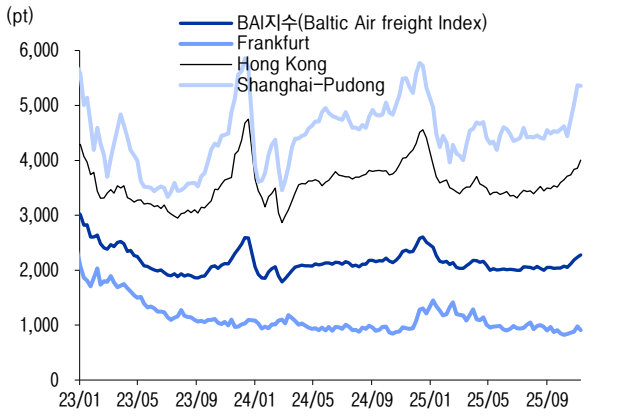
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 ICN 국제선 여객 월간 탑승객수 추이



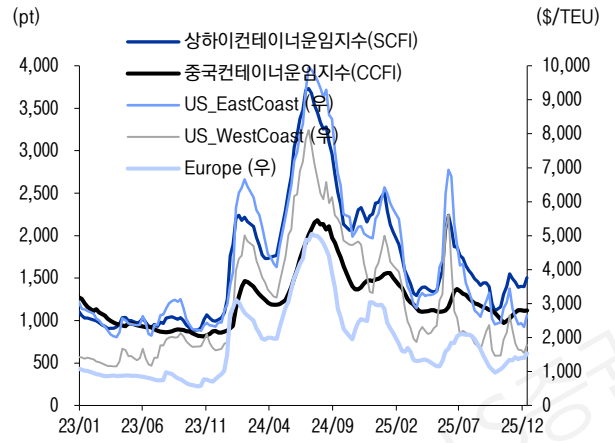
자료: 인천국제공항공사, LS증권 리서치센터

그림6 항공화물 운임지수 추이



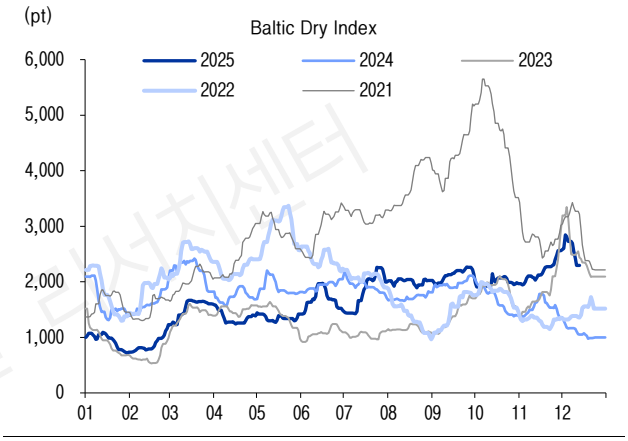
자료: TAC Index, LS증권 리서치센터

그림7 컨테이너선 운임지수 추이



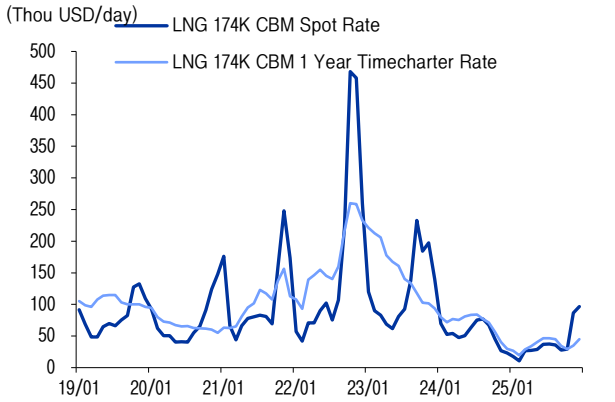
자료: 상하이해운교역소, LS증권 리서치센터

그림8 건화물선 운임지수 추이



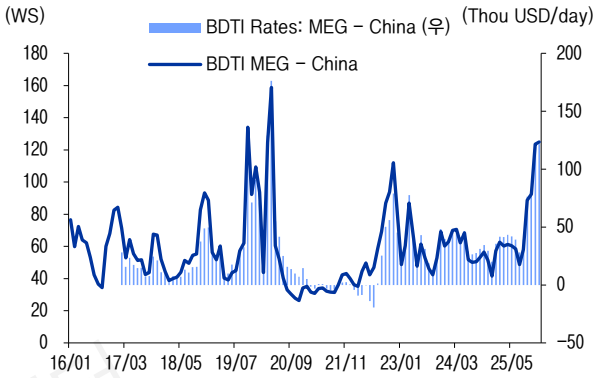
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림9 LNGC 운임 추이



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림10 유조선 운임 추이

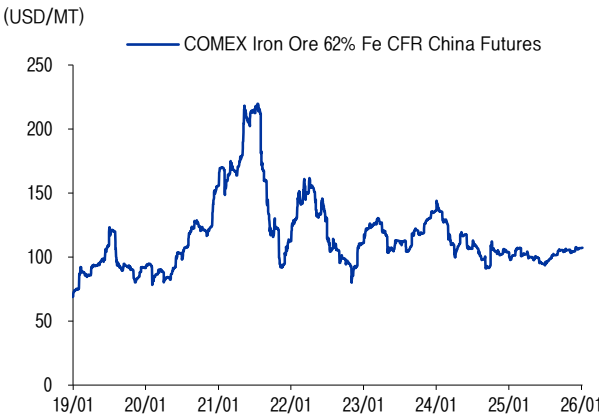


자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림11 Bloomberg 상품가격 지수

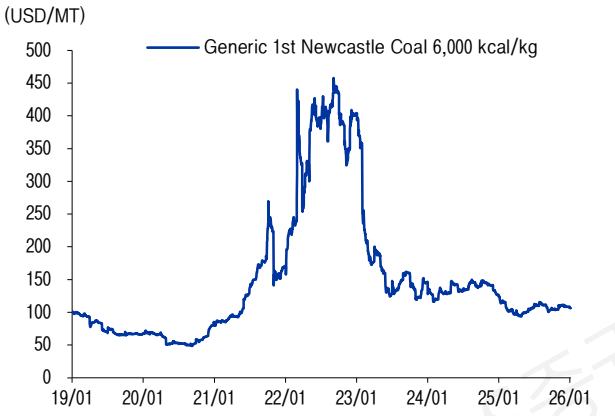
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림12 철광석 가격 추이



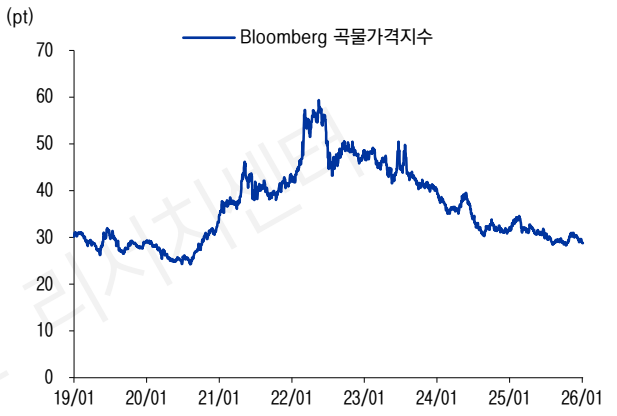
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림13 석탄 가격 추이



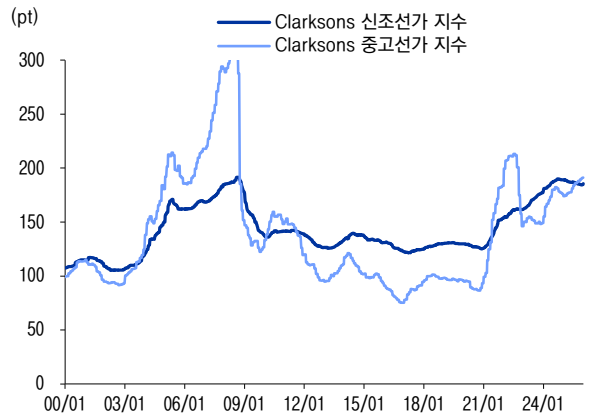
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 곡물 가격 추이



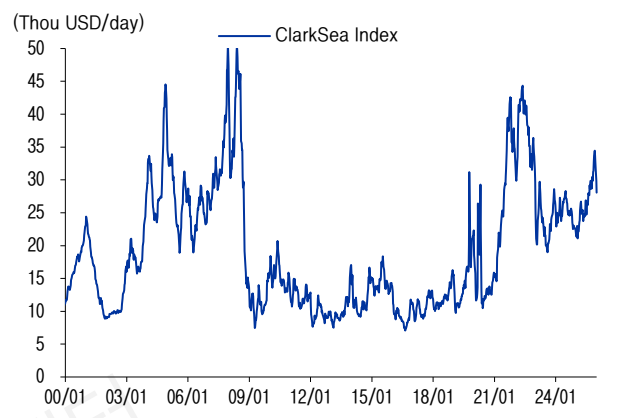
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림15 신조선가/중고선가 추이



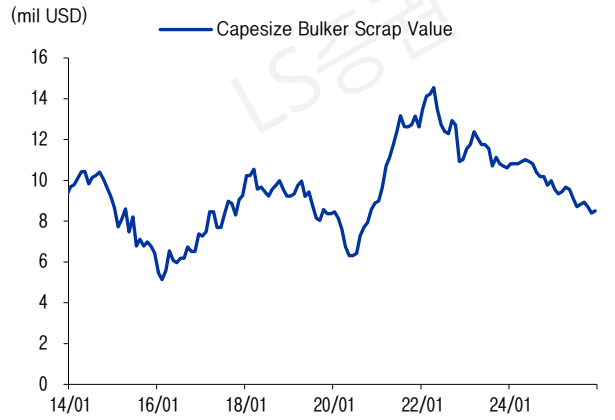
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림16 Clarksea Index



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림17 Scrap 가격 추이

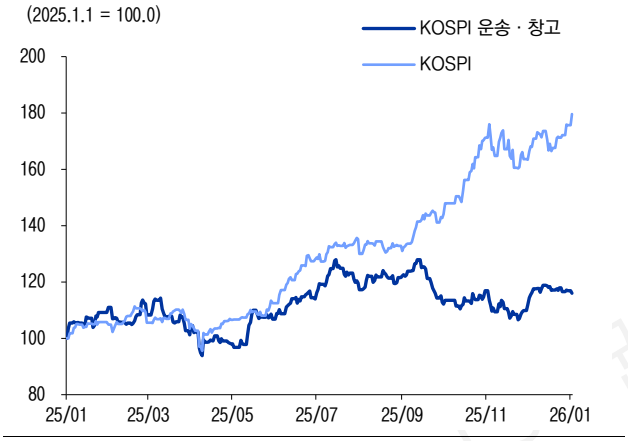


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림18 후판 가격 추이

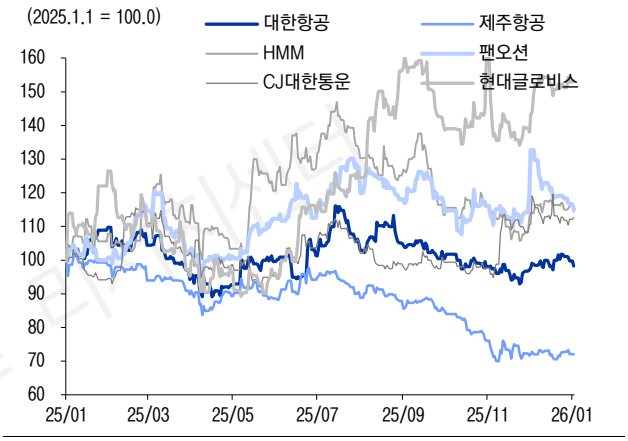
자료: 스틸데일리, LS증권 리서치센터

그림19 KOSPI 대비 운송업종 상대수익률 추이



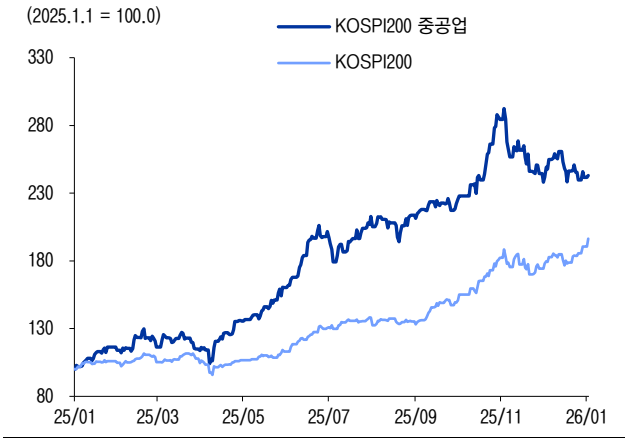
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림20 국내 주요 운송주 상대수익률 추이



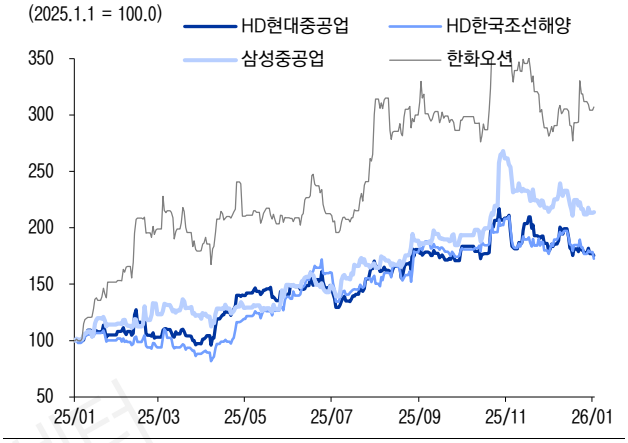
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

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	23.5	2.4	15.6	9.1	9.3	15.3
	2026E	23,000	2,645 -	2,268	0.3	2.1	14.3	2.2	8.7	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	4,042	1,272 -	1,186	0.3	1.2	8.9	2.3	5.4	31.5	33.1	28.4
	2026E	4,751	1,486 -	1,351	0.3	1.4	7.8	1.9	4.5	31.3	32.1	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	47.8	5.3	23.0	7.9	10.9	11.4
	2026E	31,844	2,678 -	1,708	0.5	4.9	47.7	5.0	23.5	8.4	11.5	11.0
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	21.6	2.5	11.1	6.0	10.3	12.2
	2026E	14,842	900 -	523	3.1	29.1	21.1	2.3	10.5	6.1	10.3	10.9
미쓰이해양개발	2024	4,186	169 -	220	3.2	17.3	8.6	1.1	2.5	4.0	5.0	20.3
	2025E	4,063	410 -	310	4.5	20.2	17.0	3.8	9.7	10.1	11.6	24.7
	2026E	4,088	501 -	352	5.1	24.9	14.8	3.1	8.3	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	15.1	3.2	n/a	5.7	7.8	23.7
	2026E	2,242	230 ▲	194	1.9	12.3	18.3	2.9	13.8	10.3	13.4	18.0
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	174.9	7.0	16.5	3.0	6.2	-0.1
	2025E	10,798	423 -	157	0.5	3.5	41.7	6.0	11.3	3.9	7.2	12.7
시트리움	2024	6,908	169 -	117	0.0	1.4	17.7	1.0	8.3	2.4	6.9	2.5
	2025E	8,017	386 -	235	0.1	1.5	21.5	1.1	9.7	4.8	8.7	5.4
	2026E	7,982	520 -	395	0.1	1.6	14.6	1.0	7.5	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	12,083	653 -	593	15.2	128.8	23.1	2.7	16.2	5.4	8.1	12.5
	2026E	12,735	768 -	687	17.2	136.7	20.3	2.6	14.3	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	8,185	959 -	718	1.2	5.7	30.1	6.4	17.4	11.7	14.0	22.1
	2026E	8,778	1,067 -	784	1.3	6.4	27.2	5.7	15.9	12.2	14.2	21.7
알파라발	2024	6,334	984 -	699	1.7	9.2	20.6	3.9	13.3	15.5	19.1	18.7
	2025E	7,514	1,307 -	942	2.3	12.2	22.5	4.2	14.4	17.4	20.5	19.8
	2026E	7,876	1,376 -	998	2.4	13.5	21.3	3.8	13.4	17.5	20.6	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	11,871	1,443 -	988	10.9	51.9	32.4	6.8	22.4	12.2	13.4	22.1
	2026E	13,418	1,945 -	1,490	15.8	66.3	22.3	5.3	16.5	14.5	15.5	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	20,148	2,677 -	1,554	21.9	125.0	12.3	2.2	5.9	13.3	15.0	19.0
	2026E	22,682	3,503 -	2,247	31.8	150.3	8.5	1.8	4.2	15.4	17.2	23.2
HD현대미포	2024	3,396	65 -	77	1.9	34.7	21.0	2.3	13.9	1.9	3.6	5.3
	2025E	3,412	295 -	194	4.8	39.0	31.1	3.9	17.6	8.6	10.1	13.0
	2026E	3,956	438 -	325	8.1	45.7	18.5	3.3	11.6	11.1	12.7	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	7,278	589 -	447	0.5	3.4	32.3	4.8	20.7	8.1	10.6	16.1
	2026E	8,403	967 -	801	0.9	4.3	18.4	3.8	13.1	11.5	13.8	23.4
한화오션	2024	7,903	174 -	387	1.2	10.7	25.8	2.4	20.5	2.2	3.9	11.0
	2025E	9,013	924 -	643	2.1	13.1	38.3	6.1	26.2	10.3	11.5	17.5
	2026E	9,698	1,202 -	921	3.0	16.1	26.6	5.0	20.2	12.4	13.6	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	58,446	5,938	3,831	5.9	30.4	11.7	2.3	7.3	10.2	14.4	21.5
	2026E	61,922	6,766	4,688	7.2	36.9	9.6	1.9	6.1	10.9	15.4	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	54,743	1,808	399	0.6	-5.5	25.9	n/a	8.6	3.3	7.0	-9.7
	2026E	58,538	2,915	1,263	1.9	-3.1	8.3	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	59,064	4,990	3,455	10.5	47.3	10.8	2.4	7.2	8.4	13.6	24.5
	2026E	63,707	5,888	4,159	12.9	61.7	8.8	1.8	6.2	9.2	14.3	23.8
사우스웨스트항공	2024	27,483	321	465	0.8	17.4	20.1	1.8	6.5	1.2	8.2	4.5
	2025E	28,118	502	517	1.0	15.1	42.9	2.7	11.2	1.8	7.7	6.3
	2026E	30,573	1,863	1,473	2.9	16.8	14.4	2.5	6.9	6.1	11.5	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	9,035	-357	-581	-1.6	5.3	n/a	0.9	27.2	-4.0	3.6	-26.9
	2026E	9,775	-73	-381	-1.0	4.6	n/a	1.0	14.7	-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	46,435	2,172	1,606	1.3	12.0	7.7	0.8	3.7	4.7	10.9	11.5
	2026E	48,470	2,551	1,769	1.5	13.0	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	38,586	2,182	1,282	4.2	-1.7	3.4	n/a	2.8	5.7	14.7	-60.0
	2026E	40,280	2,517	1,319	4.3	5.0	3.3	2.9	2.6	6.2	15.2	75.6
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	39,128	5,824	3,996	0.8	2.0	7.1	2.9	3.8	14.9	22.7	47.4
	2026E	40,553	6,052	4,165	0.9	2.6	6.5	2.1	3.5	14.9	22.9	38.9
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	20.3	4.3	11.3	11.8	20.4	21.1
	2026E	18,012	2,815	2,589	2.5	9.0	14.2	3.9	7.9	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	8.2	1.2	5.2	10.1	22.4	14.7
	2026E	15,023	1,262	675	0.2	3.9	21.7	1.3	6.7	8.4	20.7	6.1
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	10.0	1.5	5.4	11.7	22.6	15.5
	2026E	14,871	1,628	1,083	0.2	1.2	9.6	1.3	5.2	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	12,690	1,275	790	1.8	16.3	10.2	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	10.1	1.2	4.6	8.2	14.9	12.5
	2026E	15,767	1,286	885	1.9	17.2	10.1	1.1	4.3	8.2	14.6	11.4
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	12,690	1,275	790	1.8	16.3	10.2	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	19,912	422	-24	0	0	n/a	3.2	13.7	2.1	20.8	0.8
	2026E	21,208	1,095	289	0	0	51.3	2.9	11.1	5.2	23.4	8.3
중국남방항공	2024	24,199	1,157	-246	0	0	17.4	2.7	9.0	4.8	21.0	-4.9
	2025E	25,245	658	-18	0	0	n/a	4.1	10.7	2.6	21.3	1.8
	2026E	26,681	1,410	531	0	0	38.5	3.6	9.5	5.3	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	17,395	950 ▼	666	2	20	9.5	0.8	5.5	5.5	16.3	8.1
	2026E	17,364	1,134 ▼	689	2	21	9.1	0.7	4.4	6.5	19.9	8.2

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	4.8	11.2	22.3	11.0
	2025E	53,288	3,539 -	2,840	185.9	3,787.3	12.4	0.6	3.9	6.6	17.8	5.4
	2026E	50,144	-105 ▲	-670	-36.3	3,774.5	n/a	0.6	6.3	-0.2	12.3	-0.2
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	20,929	804 -	774	4.2	122.8	32.3	1.1	7.1	3.8	16.1	3.3
	2026E	19,063	-191 -	129	-0.2	116.8	n/a	1.2	10.8	-1.0	12.2	-3.3
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	31,334	5,090 -	4,446	0.3	2.2	6.2	0.8	2.7	16.2	25.0	13.4
	2026E	29,641	2,596 -	2,780	0.2	2.2	10.0	0.8	3.4	8.8	19.8	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	4.9	0.8	7.3	8.4	14.4	16.6
	2026E	15,284	1,012 -	1,443	3.6	45.9	9.1	0.7	9.0	6.6	13.8	7.5
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	6.1	0.7	3.0	19.7	32.0	11.6
	2026E	10,956	1,542 -	1,377	0.5	8.9	11.3	0.7	3.2	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	925	159 -	106	1.0	21.6	19.5	0.9	8.1	17.2	37.4	4.5
	2026E	1,158	416 -	374	3.3	23.2	5.9	0.8	4.4	36.0	51.1	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	1,372	483 ▲	80	0.2	9.4	38.8	1.0	10.2	35.2	60.7	8.7
	2026E	1,884	711 ▲	321	1.1	10.2	8.5	0.9	7.5	37.7	62.7	10.4
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	11.3	1.8	7.8	50.0	76.3	16.5
	2026E	1,485	856 -	705	3.2	11.2	6.5	1.8	6.0	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	4,826	957 -	838	0.1	0.7	14.4	2.3	9.2	19.8	30.4	16.2
	2026E	4,792	1,016 -	905	0.1	0.8	13.5	2.0	8.5	21.2	32.3	16.2
스코피오탱커스	2024	1,244	765 -	669	13.8	57.4	5.1	0.7	4.4	61.5	76.4	24.7
	2025E	906	311 -	278	5.6	65.1	8.9	0.8	4.9	34.3	58.8	9.7
	2026E	905	317 -	287	6.0	69.9	8.3	0.7	4.4	35.0	56.3	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	16.3	2.5	8.1	6.9	11.8	15.3
	2026E	92,475	6,059 -	4,359	18.5	122.5	15.8	2.4	8.1	6.6	11.3	15.2
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	88,091	8,300 -	5,838	6.9	18.9	14.7	5.4	8.9	9.4	13.7	35.7
	2026E	87,856	8,661 -	6,009	7.2	18.4	14.1	5.5	8.9	9.9	14.0	38.4
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	97,994	7,141 -	4,120	3.6	24.7	15.1	2.2	6.9	7.3	13.1	15.0
	2026E	100,287	7,551 -	4,394	3.9	25.4	13.9	2.2	6.7	7.5	13.3	15.8
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	14.5	0.5	n/a	7.1	6.9	3.4
	2026E	74,086	6,195 -	2,182	0.8	21.0	13.7	0.5	n/a	8.4	8.0	3.9
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	44,444	2,137 -	1,561	0.3	2.8	17.6	1.9	6.7	4.8	9.9	11.0
	2026E	48,479	2,460 -	1,793	0.4	3.1	15.4	1.8	5.8	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	31,851	1,680 -	1,190	10.0	30.8	21.6	7.0	10.2	5.3	8.8	30.2
	2026E	31,550	1,672 -	1,158	10.0	32.7	21.7	6.6	10.1	5.3	8.9	31.0
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	5,319	1,289 -	961	2.3	7.7	4.4	1.3	3.2	24.2	34.8	31.3
	2026E	5,067	972 -	758	1.8	8.0	5.5	1.2	3.3	19.2	32.8	22.6

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	88.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	11.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.1.1 ~ 2025.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)