| Weekly | 조선/운송 | 2026. 01. 12 |

조선 운송 날개달기

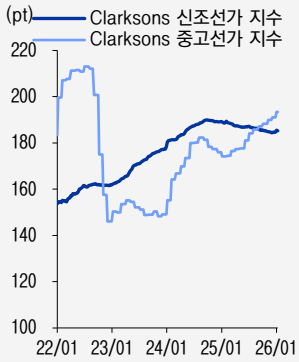
| Analyst 이재혁 | jaehyuklee@ls-sec.co.kr |

[해운/조선] 베네수엘라/이란 영향 점검: 그림자 지우기

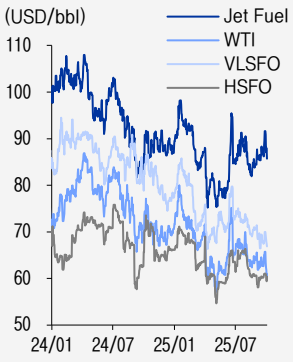
- 美 베네수엘라 공습과 이란 소요사태로 국제 에너지 해운/조선시장 영향 불가피
- 1/7-10 미군이 베네수엘라 원유 수송 관련 2척의 선박을 나포한 이래 그림자선대(Shadow Fleet)를 활용한 베네수엘라 원유 밀수출은 사실상 중단
- 이란 반정부시위 확산에 따른 이란발 원유 밀수출 물량 불안 또한 고려 요인.
  중국의 Tea-pot 정유사들을 포함한 글로벌 원유 밀수입 수요의 제도권(Mainstream) 유입으로 VLCC 시황 단기 강세를 전망
- 다만 이러한 강세가 중장기적으로 이어질 지에 대해서는 보수적 입장. 美 정유사들이 중동산 원유가 아닌, 카리브해를 통해 베네수엘라산 원유를 공급받게 된다면 유의미한 Tonne-mile 감소 영향 발생 예상
- 다소 시차가 걸리겠으나 Aframax 등 일부 탱커선 신조 수요 확대될 것으로 기대. VLCC는 공급 부족과 친환경 선대 전환 니즈 이어지나, 베네수엘라/이란산 원유의 제도권 유입 이후 유효공급(Tonne-mile) 변동 가시성 확보 필요
- FPSO(Floating Production, Storage and Offloading)발주 환경은 단기 유가 및 Off-take 계약 관련 불확실성으로 둔화 예상

Clarksea Index

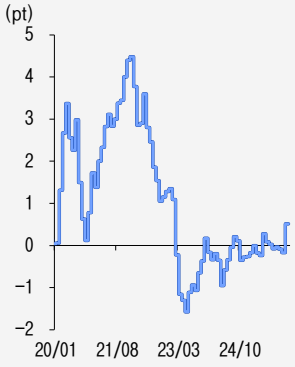
신조선가/중고선가 추이



국제유가 추이



공급망압력지수



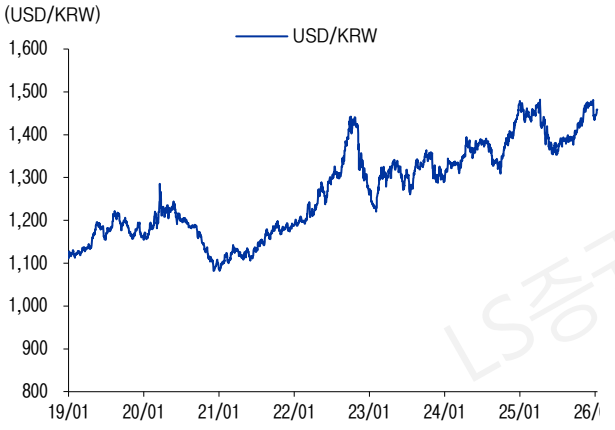
자료: Clarksons, Bloomberg, LS증권 리서치센터

운송/조선 주가 Trend Check

종목명	TICKER	월중 추이	현재주가 (01/09)	시가총액 (십억원)	수익률 1D	1W	1M	3M	6M	1Y	MTD	YTD
시장 및 섹터 주요 지수												
KOSPI	KOSPI		4,586.32		+0.7	+6.4	+10.9	+27.0	+44.4	+81.9	+8.8	+8.8
KOSDAQ	KOSDAQ		947.92		+0.4	+0.2	+1.4	+10.3	+18.4	+31.0	+2.4	+2.4
KOSPI 운수창고	KOSPTRAN		1,966.58		+0.8	+5.8	+5.5	+10.1	-1.7	+16.1	+4.9	+4.9
KOSPI200 중공업	KSP2ST		1,429.23		+2.9	+11.6	+5.6	+14.8	+45.2	+153.4	+12.2	+12.2
운송												
대한항공	003490		22,050	8,119	+1.1	-1.3	-0.9	-2.4	-11.3	-5.6	-2.2	-2.2
제주항공	089590		5,300	427	+1.9	-1.9	-2.9	-14.9	-26.7	-29.8	-2.4	-2.4
HMM	011200		20,050	18,912	+0.2	-1.0	-0.5	+0.9	-21.2	+9.3	-2.2	-2.2
팬오션	028670		3,890	2,079	+1.6	+2.4	-2.5	+8.4	-3.8	+15.8	+1.0	+1.0
현대글로비스	086280		227,500	17,063	+2.7	+25.4	+26.4	+38.9	+61.0	+81.2	+25.8	+25.8
CJ대한통운	000120		93,800	2,140	-0.4	-2.3	-1.5	+13.3	-0.2	+10.7	-1.0	-1.0
조선												
HD한국조선해양	009540		446,500	31,600	+5.1	+12.6	+0.9	+7.6	+39.1	+92.1	+9.6	+9.6
HD현대중공업	329180		608,000	63,816	+3.9	+20.2	+6.9	+18.1	+56.7	+103.9	+18.3	+18.3
삼성중공업	010140		28,750	25,300	+8.3	+18.3	+9.5	+28.3	+63.9	+139.0	+18.8	+18.8
한화오션	042660		134,900	41,335	+3.5	+17.5	+19.9	+23.4	+74.1	+201.5	+18.6	+18.6

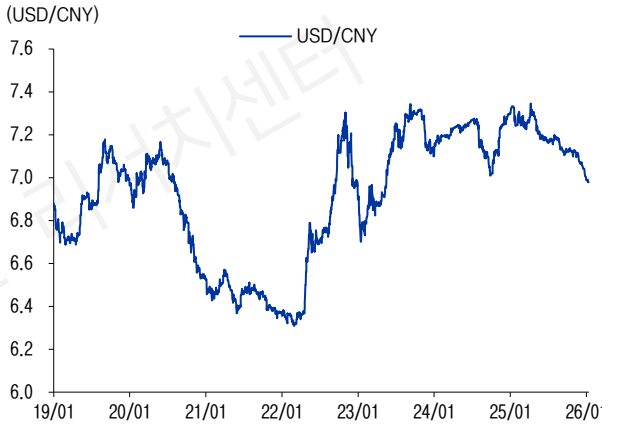
조선/운송 Weekly Data (1)

그림1 KRW-USD 환율 추이



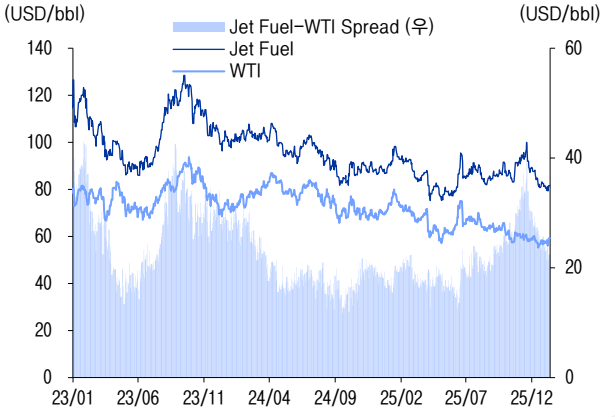
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림2 USD-CNY 환율 추이



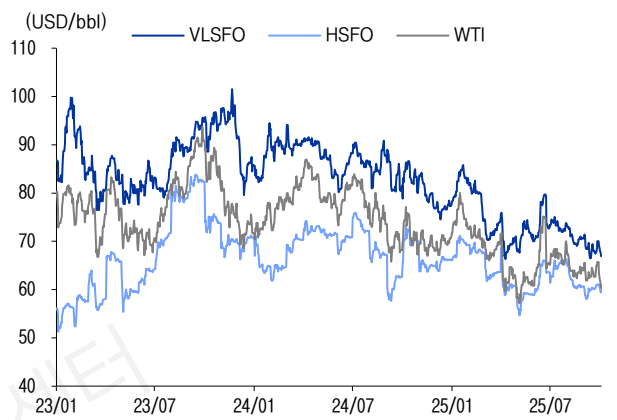
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 항공유 가격 추이



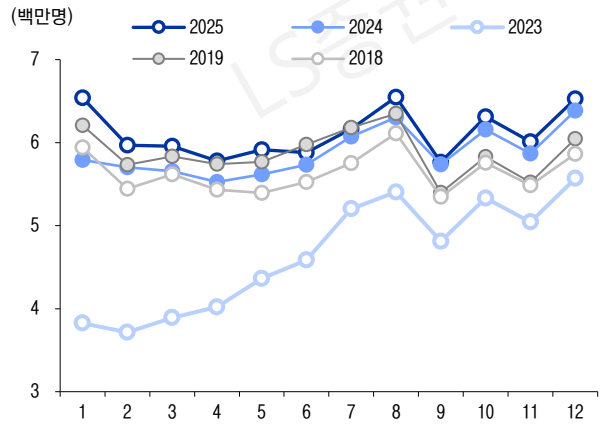
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 선박유 가격 추이



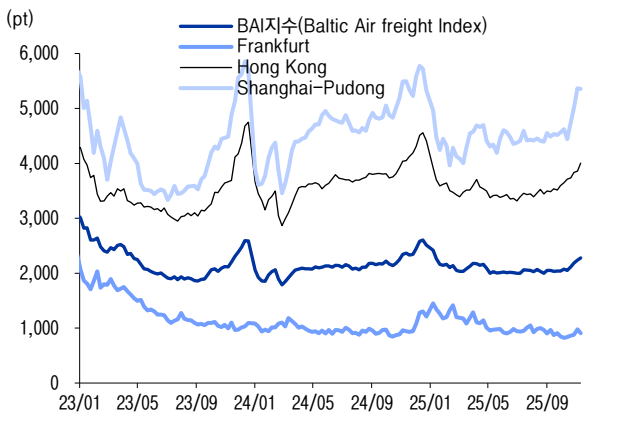
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 ICN 국제선 여객 월간 탑승객수 추이



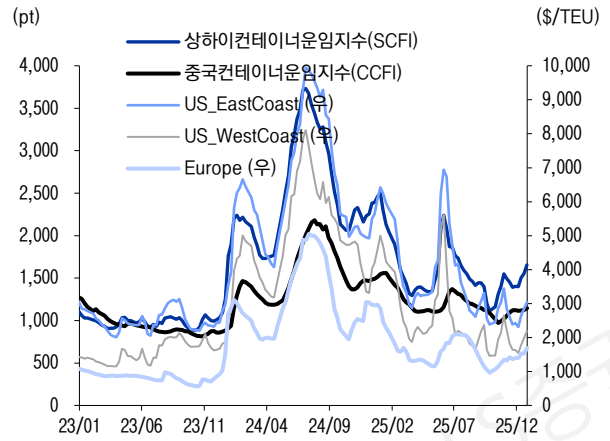
자료: 인천국제공항공사, LS증권 리서치센터

그림6 항공화물 운임지수 추이



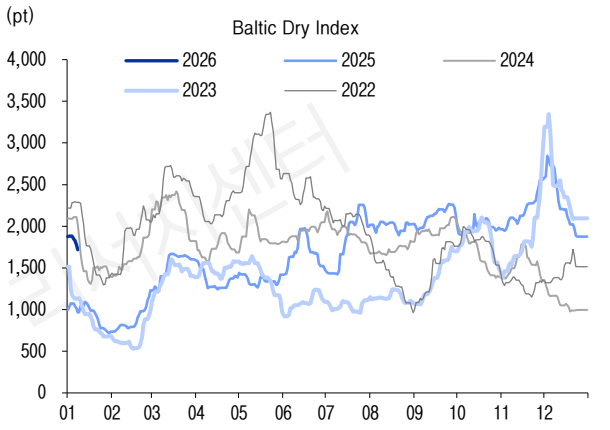
자료: TAC Index, LS증권 리서치센터

그림7 컨테이너선 운임지수 추이



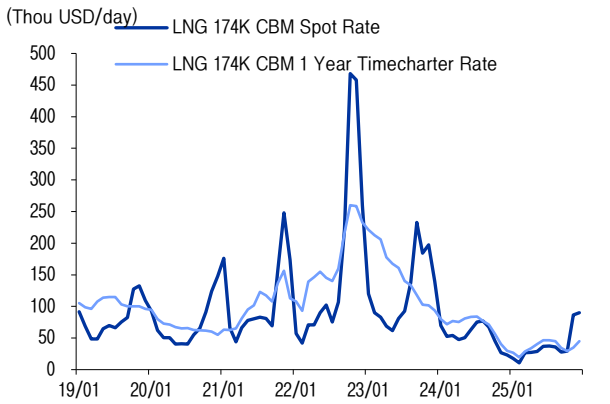
자료: 상하이해운교역소, LS증권 리서치센터

그림8 건화물선 운임지수 추이



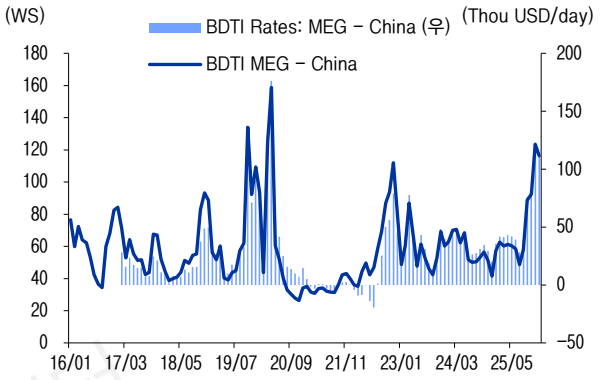
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림9 LNGC 운임 추이



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림10 유조선 운임 추이

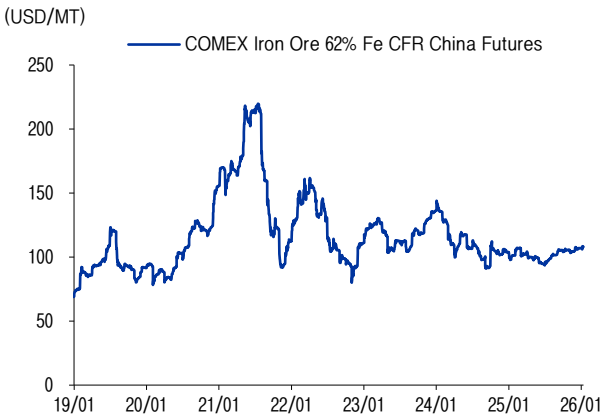


자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림11 Bloomberg 상품가격 지수

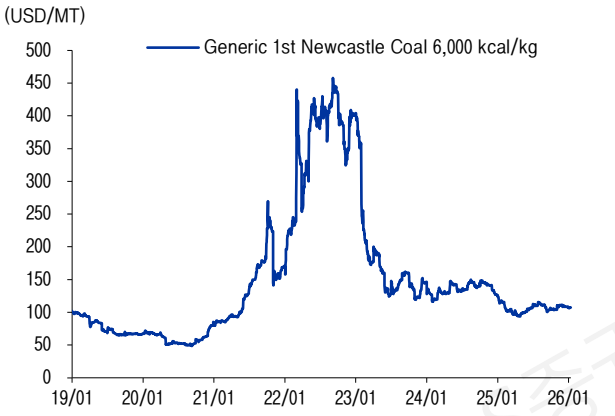
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림12 철광석 가격 추이



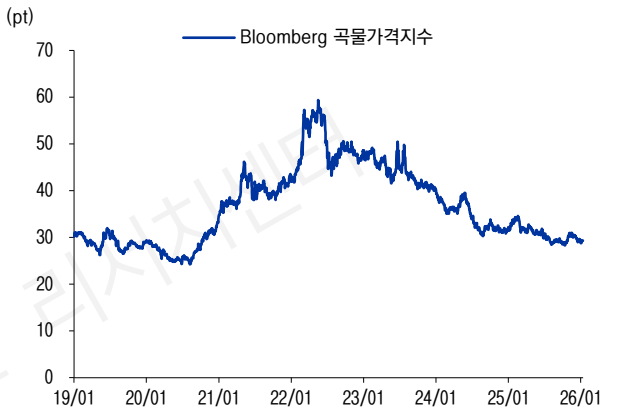
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림13 석탄 가격 추이



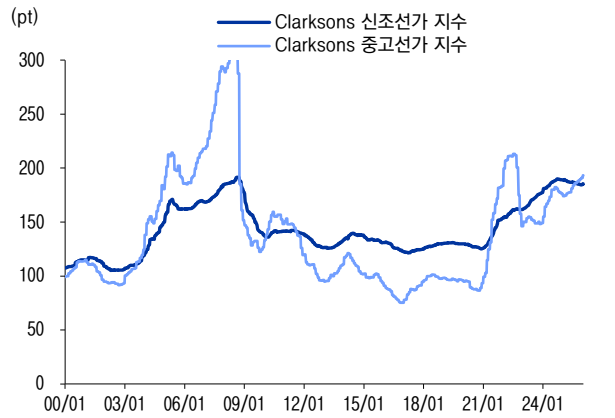
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 곡물 가격 추이



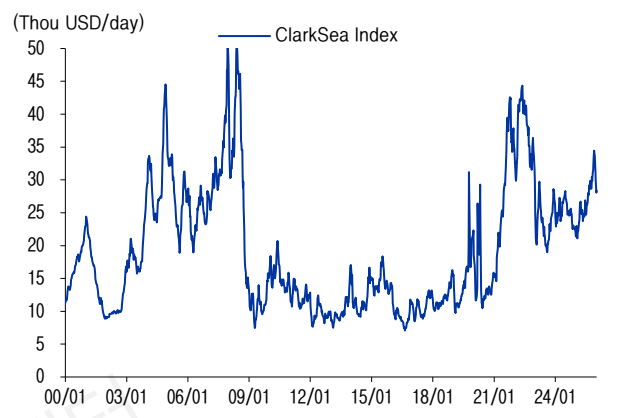
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림15 신조선가/중고선가 추이



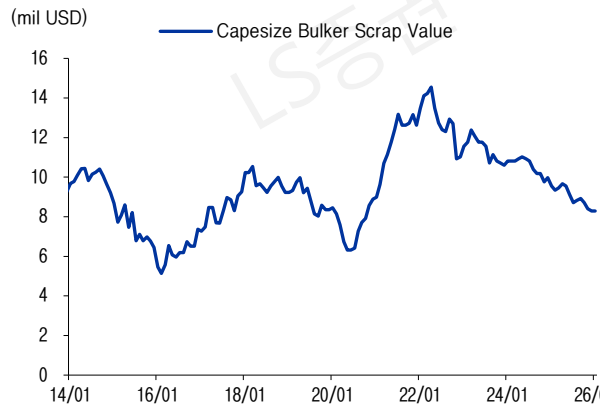
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림16 Clarksea Index



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림17 Scrap 가격 추이

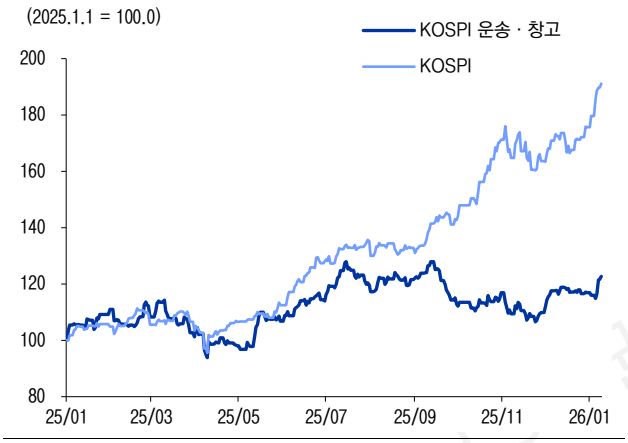


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림18 후판 가격 추이

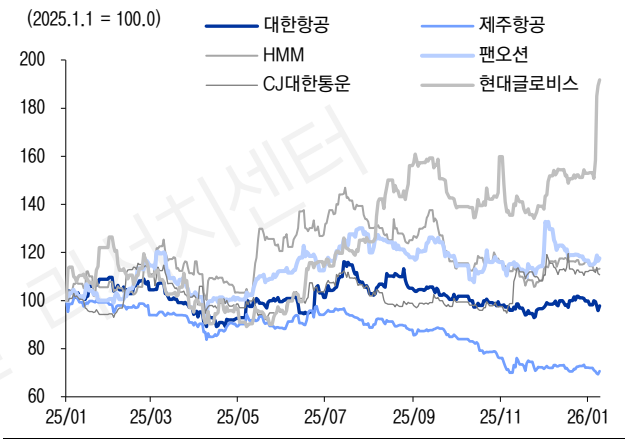
자료: 스틸데일리, LS증권 리서치센터

그림19 KOSPI 대비 운송업종 상대수익률 추이



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림20 국내 주요 운송주 상대수익률 추이

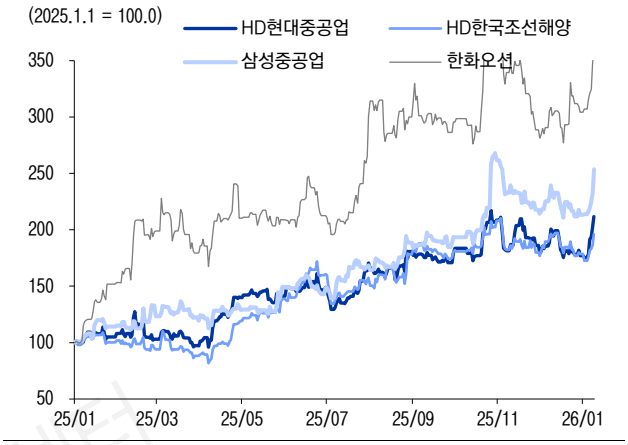


자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

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	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	25.2	2.5	17.2	9.1	9.3	15.3
	2026E	23,000	2,645 -	2,268	0.3	2.1	15.4	2.4	9.7	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	9.3	2.4	5.8	31.5	33.1	28.4
	2026E	4,751	1,486 -	1,351	0.3	1.4	8.2	2.0	4.8	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	53.1	5.9	25.2	7.9	10.9	11.4
	2026E	31,894	2,679 -	1,701	0.5	4.9	53.4	5.5	25.7	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	25.7	3.0	12.5	6.0	10.3	12.2
	2026E	14,905	902 -	525	3.1	29.3	25.1	2.7	11.8	6.0	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	20.3	4.5	11.8	10.1	11.6	24.7
	2026E	4,088	501 -	352	5.1	24.9	17.6	3.6	10.0	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	17.5	3.7	n/a	5.7	7.8	23.7
	2026E	2,242	230 -	194	1.9	12.3	21.3	3.4	15.6	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	193.0	7.7	17.7	3.0	6.2	-0.1
	2025E	10,746	420 -	156	0.5	3.5	46.0	6.6	12.2	3.9	7.2	12.5
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	21.8	1.1	9.8	4.8	8.7	5.4
	2026E	7,982	520 -	395	0.1	1.6	14.8	1.1	7.6	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	12,080	652 -	593	15.1	128.8	25.5	3.0	17.7	5.4	8.1	12.5
	2026E	12,737	771 -	690	17.5	136.7	22.1	2.8	15.6	6.1	8.7	13.2
바르질라	2024	6,976	775 -	544	0.9	4.5	17.5	3.5	10.0	11.1	13.1	21.2
	2025E	8,161	956 -	718	1.2	5.7	31.3	6.6	17.9	11.7	14.1	22.5
	2026E	8,752	1,064 -	784	1.3	6.4	28.2	5.9	16.4	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	7,509	1,307 -	941	2.3	12.1	23.7	4.4	15.0	17.4	20.6	19.8
	2026E	7,868	1,376 -	998	2.4	13.5	22.4	4.0	14.0	17.5	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	11,928	1,445 -	997	11.3	54.9	37.3	7.7	25.2	12.1	14.0	22.2
	2026E	13,483	1,971 -	1,513	16.0	67.9	26.2	6.2	18.9	14.6	16.1	26.8
HD한국조선해양	2024	18,730	1,053 -	860	12.2	106.2	9.4	1.3	5.0	5.6	7.7	11.2
	2025E	20,456	2,741 -	1,587	22.4	127.2	13.8	2.4	6.5	13.4	15.1	19.1
	2026E	23,022	3,621 -	2,326	32.9	153.5	9.4	2.0	4.5	15.7	17.5	23.6
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	17.4	8.6	10.1	13.0
	2026E	3,956	438 -	325	8.1	45.7	18.5	3.3	11.4	11.1	12.7	19.1
삼성중공업	2024	7,263	369 -	47	0.1	3.0	18.4	2.2	11.7	5.1	8.0	1.8
	2025E	7,392	603 -	453	0.5	3.5	38.3	5.7	23.5	8.2	10.6	16.1
	2026E	8,462	1,000 -	830	0.9	4.4	21.4	4.5	14.8	11.8	14.1	23.9
한화오션	2024	7,903	174 -	387	1.2	10.7	25.8	2.4	20.5	2.2	3.9	11.0
	2025E	8,944	915 -	636	2.1	13.0	45.1	7.2	29.6	10.2	11.8	17.4
	2026E	9,619	1,193 -	913	3.0	15.9	31.3	5.8	22.7	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	58,365	5,866 -	3,791	5.8	30.4	12.5	2.4	7.6	10.1	14.2	21.5
	2026E	62,128	6,957 -	4,704	7.2	36.7	10.1	2.0	6.3	11.2	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	54,682	1,752 -	359	0.5	-5.6	30.1	n/a	8.9	3.2	6.9	-6.9
	2026E	58,749	3,006 -	1,330	2.0	-2.9	8.0	n/a	6.3	5.1	8.9	-59.2
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	59,067	4,998 -	3,451	10.5	47.5	11.1	2.5	7.3	8.5	13.6	24.4
	2026E	63,588	5,970 -	4,209	13.1	62.3	9.0	1.9	6.3	9.4	14.4	23.9
사우스웨스트항공	2024	27,483	321 -	465	0.8	17.4	20.1	1.8	6.5	1.2	8.2	4.5
	2025E	28,116	503 -	516	1.0	15.4	46.3	2.9	12.0	1.8	7.7	6.2
	2026E	30,724	2,016 ▲	1,587	3.1	15.5	14.4	2.9	7.1	6.6	11.9	18.6
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	-355 -	-580	-1.6	5.8	n/a	0.9	27.5	-3.9	3.7	-24.4
	2026E	9,784	-36 ▲	-358	-1.0	4.6	n/a	1.1	14.6	-0.4	6.8	-21.4
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	46,298	2,166 -	1,590	1.3	12.0	7.9	0.9	3.8	4.7	10.9	11.5
	2026E	48,358	2,573 -	1,795	1.5	13.0	6.9	0.8	3.4	5.3	11.5	12.0
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	38,477	2,174 -	1,238	4.2	-1.7	3.2	n/a	2.8	5.6	14.6	-60.0
	2026E	40,160	2,518 -	1,276	4.3	5.0	3.1	2.6	2.6	6.3	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	38,972	5,800 -	3,975	0.8	2.0	7.1	2.9	3.9	14.9	22.6	47.5
	2026E	40,403	6,038 -	4,158	0.9	2.6	6.6	2.2	3.5	14.9	22.9	39.0
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	19.9	4.2	10.9	11.8	20.4	21.1
	2026E	17,959	2,805 -	2,580	2.4	9.0	13.9	3.8	7.6	15.6	24.3	29.0
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	21.6	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	14,238	1,672 -	1,085	0.2	1.1	9.9	1.5	5.3	11.7	22.6	15.5
	2026E	14,868	1,639 -	1,088	0.2	1.2	9.6	1.3	5.1	11.0	21.5	15.6
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	12.8	1.3	4.5	9.0	17.1	10.9
	2026E	12,696	1,290 -	804	1.9	16.3	10.3	1.2	3.9	10.2	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	10.5	1.3	4.7	8.2	14.9	12.5
	2026E	15,850	1,295 -	904	1.9	17.7	10.2	1.1	4.2	8.2	14.6	11.5
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	12.8	1.3	4.5	9.0	17.1	10.9
	2026E	12,696	1,290 -	804	1.9	16.3	10.3	1.2	3.9	10.2	18.6	11.9
중국동방항공	2024	18,351	225 -	-587	0	0	20.4	2.0	9.5	1.2	21.4	-14.5
	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	51.1	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	4.0	10.7	2.6	21.3	1.8
	2026E	26,681	1,410 -	531	0	0	38.3	3.6	9.5	5.3	22.4	11.0
대한항공	2024	13,106	1,548 -	966	3	19	5.5	0.7	5.2	11.8	21.8	13.1
	2025E	17,320	890 ▼	623	2	20	10.0	0.7	5.6	5.1	16.1	7.4
	2026E	17,324	1,047 ▼	652	2	21	9.6	0.7	5.1	6.0	17.1	7.7

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	53,148	3,366 -	2,840	188.5	3,787.2	12.5	0.6	4.0	6.3	17.6	5.2
	2026E	49,937	-348 ▼	-670	-35.6	3,769.9	n/a	0.6	6.7	-0.7	11.8	-0.6
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	20,951	805 -	775	4.2	122.9	34.7	1.2	7.6	3.8	16.1	3.3
	2026E	19,082	-191 -	129	-0.2	117.0	n/a	1.3	11.4	-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	2.6	16.2	25.0	13.4
	2026E	29,641	2,596 -	2,780	0.2	2.2	9.8	0.8	3.3	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	5.1	0.8	7.5	8.4	14.4	16.6
	2026E	15,189	1,006 -	1,434	3.6	45.6	9.4	0.7	9.2	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	11,934	2,364 -	2,178	1.0	8.5	6.1	0.7	3.0	19.8	32.3	11.6
	2026E	10,872	1,542 -	1,366	0.5	8.8	11.3	0.7	3.2	14.2	24.3	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	19.8	0.9	8.2	17.2	37.4	4.5
	2026E	1,158	416 -	374	3.3	23.2	6.0	0.8	4.5	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	0.3	9.4	42.7	1.2	11.4	35.2	58.0	8.9
	2026E	1,867	734 -	345	1.2	10.3	9.6	1.1	8.0	39.3	62.5	11.9
프론트라인	2024	2,050	782 -	496	2.2	10.5	5.2	1.2	5.3	38.1	54.7	21.5
	2025E	1,245	620 -	402	1.8	11.3	13.3	2.1	8.6	49.8	76.2	16.3
	2026E	1,439	841 -	664	3.0	11.3	8.0	2.1	6.8	58.5	81.1	28.8
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	13.6	2.1	8.8	19.8	30.4	16.2
	2026E	4,792	1,016 -	905	0.1	0.8	12.8	1.9	8.1	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	907	311 -	278	5.6	65.1	9.8	0.8	5.4	34.3	58.8	9.7
	2026E	900	315 -	285	5.9	69.9	9.3	0.8	4.8	35.0	57.4	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	17.4	2.7	8.5	6.9	11.8	15.3
	2026E	92,426	6,126 -	4,356	18.5	122.6	16.9	2.5	8.5	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	88,126	8,310 -	5,846	6.9	18.9	15.7	5.7	9.5	9.4	13.6	35.8
	2026E	87,954	8,659 -	6,005	7.1	18.3	15.1	5.9	9.3	9.8	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	97,595	7,114 -	4,107	3.6	24.6	15.5	2.3	7.0	7.3	13.1	15.0
	2026E	99,893	7,492 -	4,366	3.9	25.3	14.3	2.2	6.8	7.5	13.3	15.7
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	15.6	0.5	n/a	7.1	6.9	3.4
	2026E	73,040	6,195 -	2,112	0.7	19.9	15.3	0.6	n/a	8.5	8.1	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	44,487	2,140 -	1,562	0.3	2.8	17.9	2.0	6.8	4.8	9.9	11.0
	2026E	48,527	2,463 -	1,795	0.4	3.1	15.6	1.8	5.8	5.1	10.2	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	31,772	1,674 -	1,184	9.9	30.8	22.3	7.2	10.4	5.3	8.8	30.1
	2026E	31,506	1,664 -	1,155	9.9	32.4	22.4	6.9	10.3	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	5,314	1,289 -	961	2.3	7.7	4.5	1.3	3.2	24.3	34.9	31.3
	2026E	5,079	972 -	758	1.8	8.0	5.7	1.3	3.4	19.1	32.2	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)