| Weekly | 조선/운송 | 2026. 02. 02 |

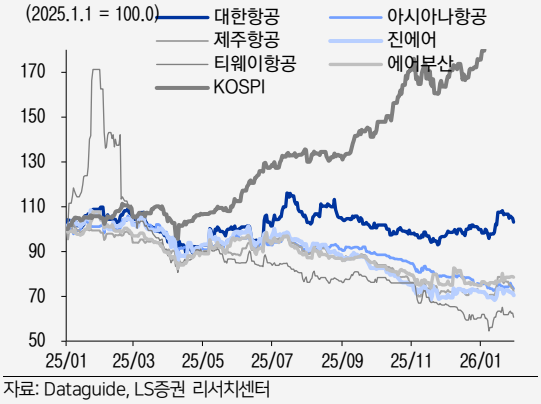
조선 운송 날개달기

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

[항공] LCC, 바닥을 딛고

- 4Q25 국내 저비용항공사 실적은 Yield 강세를 밑거름으로 개선세. 현재 실적 발표을 발표한 진에어와 에어부산 모두 각각 국제선 여객 Yield를 전분기 대비 +22원/km, +23원/km 대폭 개선하며 적자폭 축소. LCC 1위 사업자인 제주항공 또한 유의미한 실적 반등 기대
- 환율 강세와 전방위적 비용 상승, 경쟁강도 확대에도 불구하고 추석연휴와 연말 휴가시즌 근거리 여객 수요 강세에 힘입어 실적 개선
- 26년에도 경쟁 과열 지속되나 KE-OZ 합병 영향이 점진 해소되는 한편 중-일 갈등에 따른 In-bound 반사 수혜가 맞물리며 근거리 노선 중심의 이익 반등 기대. LCC 최대 성수기인 1Q26 실적 향방에 주목할 필요

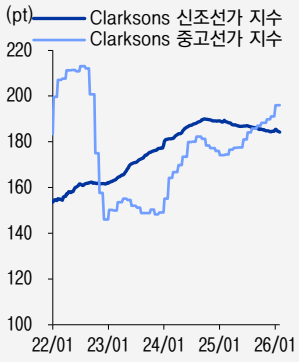
Key Chart : 항공주 상대수익률 추이



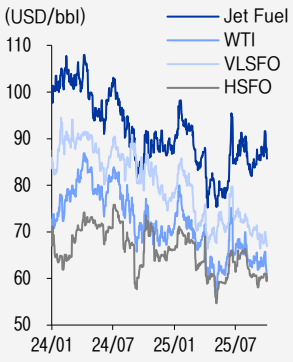
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

Clarksea Index

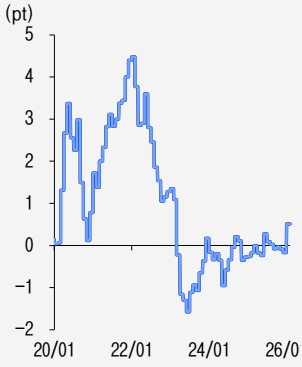
신조선가/중고선가 추이



국제유가 추이



공급망압력지수



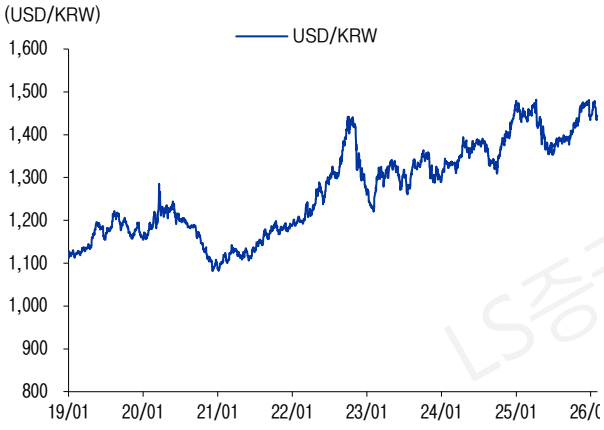
자료: Clarksons, Bloomberg, LS증권 리서치센터

운송/조선 주가 Trend Check

종목명	TICKER	월중 추이	현재주가 (01/30)	시가총액 (십억원)	수익률 1D	1W	1M	3M	6M	1Y	MTD	YTD
시장 및 섹터 주요 지수												
KOSPI	KOSPI		5,224.36		+0.1	+4.7	+24.0	+27.2	+67.5	+105.9	+24.0	+24.0
KOSDAQ	KOSDAQ		1,149.44		-1.3	+15.6	+24.2	+27.7	+48.7	+57.7	+24.2	+24.2
KOSPI 운수창고	KOSPTRAN		2,056.31		-2.8	-2.0	+9.7	+9.8	+9.4	+17.4	+9.7	+9.7
KOSPI200 중공업	KSP2ST		1,493.13		-1.6	-1.3	+17.2	-0.5	+38.0	+143.1	+17.2	+17.2
운송												
대한항공	003490		23,300	8,580	-1.9	-3.3	+3.3	+4.7	+0.2	-5.3	+3.3	+3.3
제주항공	089590		5,420	437	-1.6	-5.6	-0.2	-5.4	-18.6	-27.2	-0.2	-0.2
HMM	011200		20,000	18,865	-1.5	-1.7	-2.4	-2.9	-13.0	+10.6	-2.4	-2.4
팬오션	028670		4,670	2,496	-3.4	+4.9	+21.3	+21.9	+17.9	+41.5	+21.3	+21.3
현대글로비스	086280		243,500	18,263	-5.8	-3.8	+34.7	+29.7	+65.6	+74.3	+34.7	+34.7
CJ대한통운	000120		103,100	2,352	-0.2	+0.7	+8.9	+25.1	+19.7	+30.9	+8.9	+8.9
조선												
HD한국조선해양	009540		414,000	29,300	-2.0	-4.5	+1.6	-13.2	+20.7	+87.1	+1.6	+1.6
HD현대중공업	329180		576,000	60,458	-2.0	-7.5	+12.1	-4.0	+20.9	+93.2	+12.1	+12.1
삼성중공업	010140		29,450	25,696	-1.5	-3.3	+21.7	-0.5	+58.5	+128.1	+21.7	+21.7
한화오션	042660		138,600	42,469	-2.0	-1.8	+21.9	+0.7	+18.1	+144.4	+21.9	+21.9

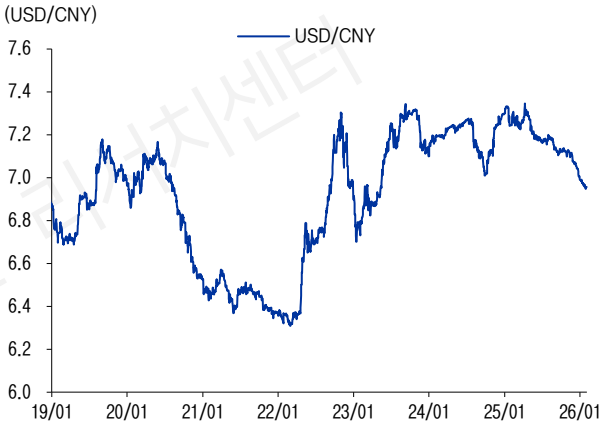
조선/운송 Weekly Data (1)

그림1 KRW-USD 환율 추이



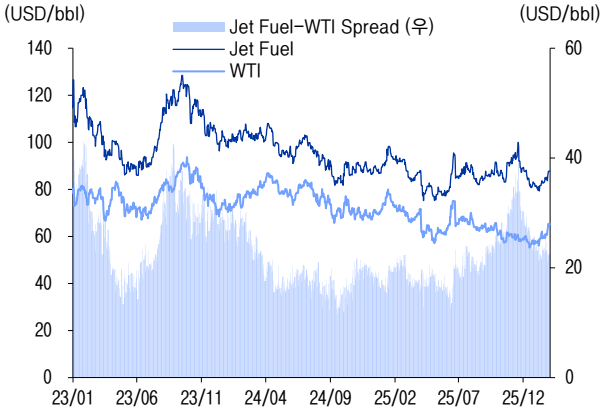
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림2 USD-CNY 환율 추이



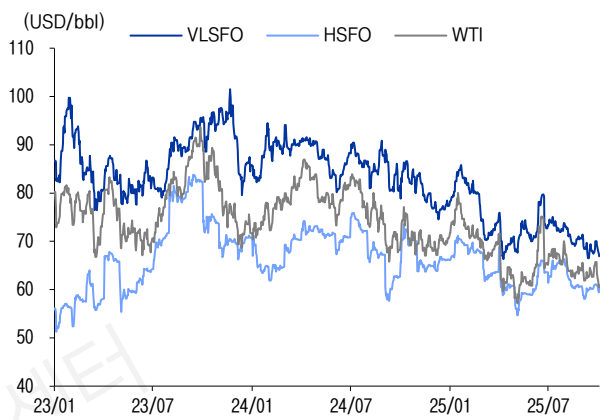
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 항공유 가격 추이



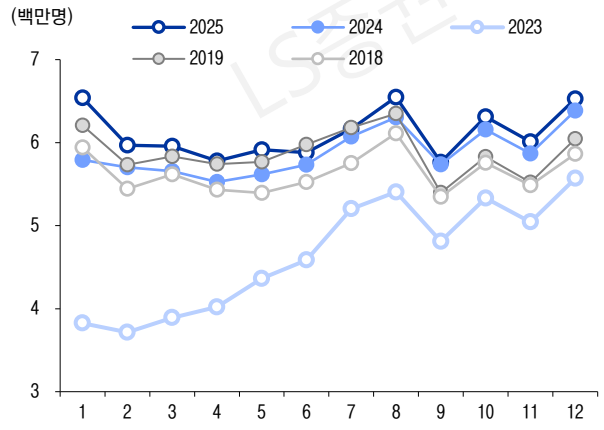
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 선박유 가격 추이



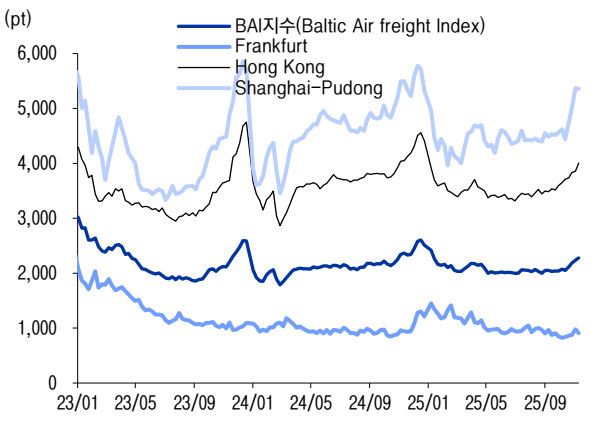
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 ICN 국제선 여객 월간 탑승객수 추이



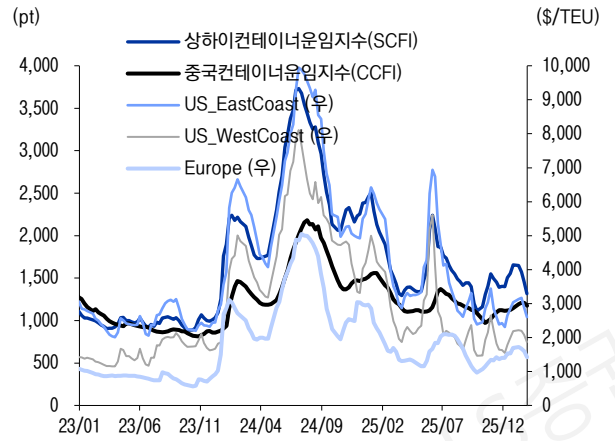
자료: 인천국제공항공사, LS증권 리서치센터

그림6 항공화물 운임지수 추이



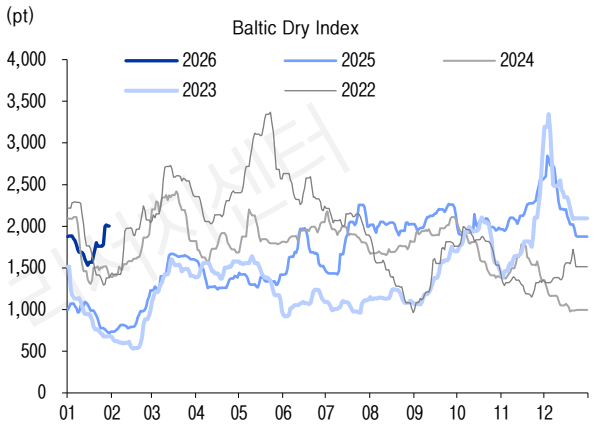
자료: TAC Index, LS증권 리서치센터

그림7 컨테이너선 운임지수 추이



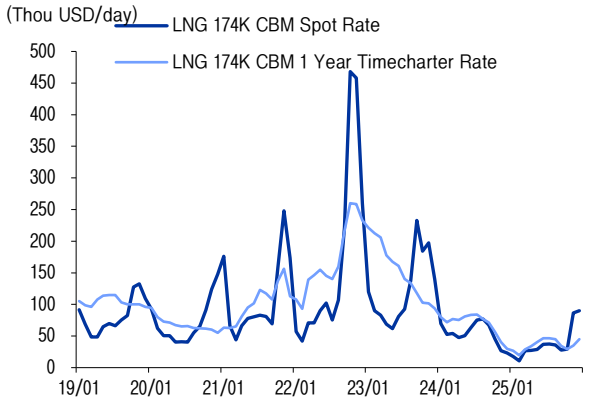
자료: 상하이해운교역소, LS증권 리서치센터

그림8 건화물선 운임지수 추이



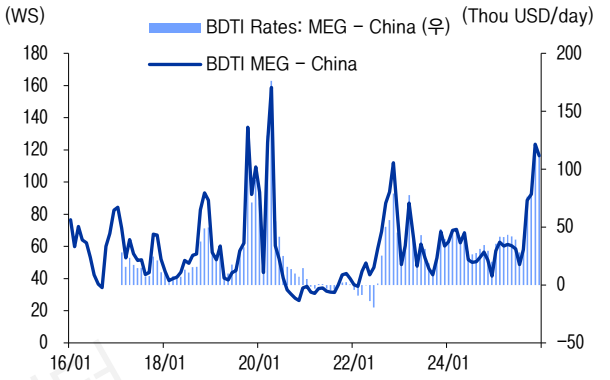
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림9 LNGC 운임 추이



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림10 유조선 운임 추이

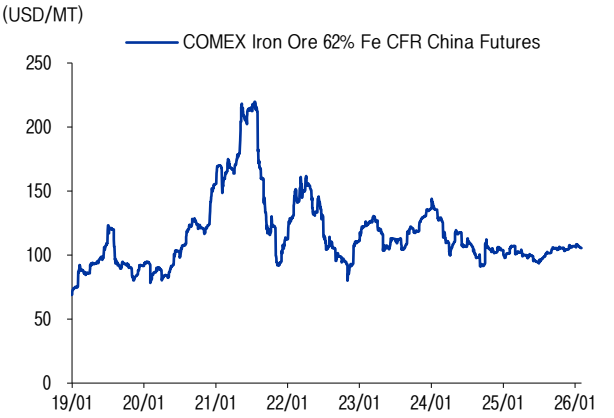


자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림11 Bloomberg 상품가격 지수

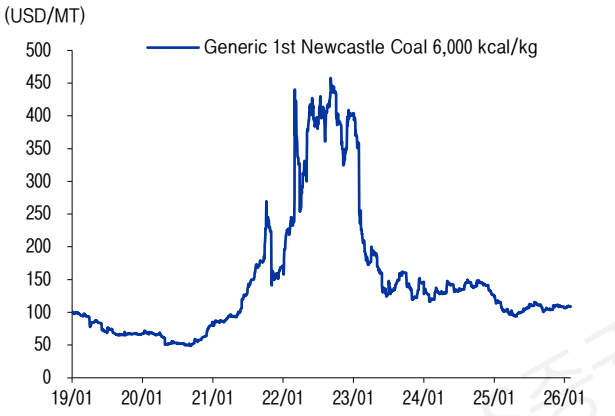
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림12 철광석 가격 추이



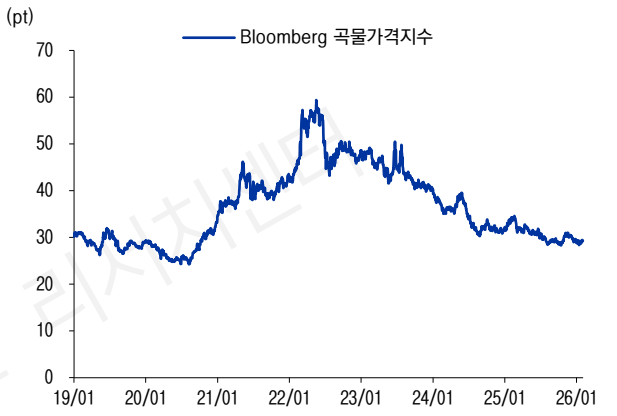
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림13 석탄 가격 추이



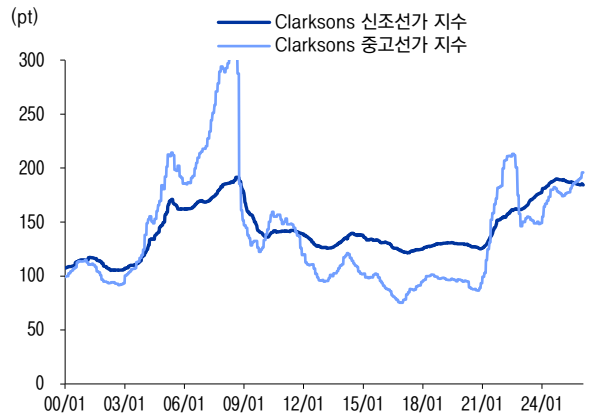
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 곡물 가격 추이



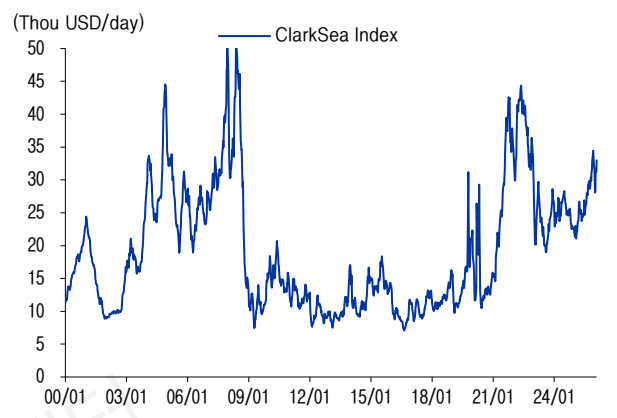
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림15 신조선가/중고선가 추이



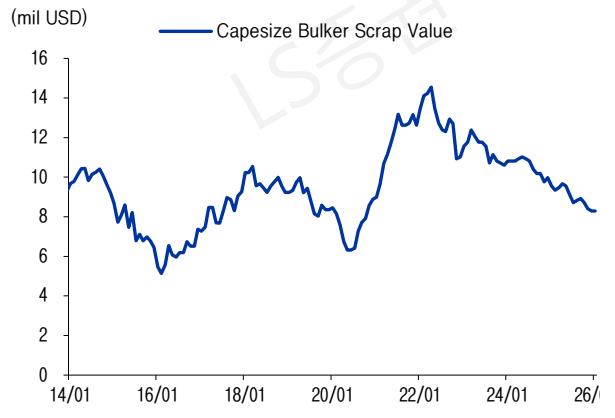
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림16 Clarksea Index



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림17 Scrap 가격 추이

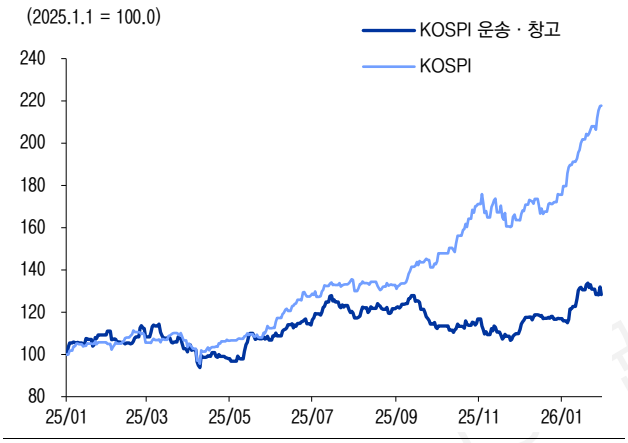


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림18 후판 가격 추이

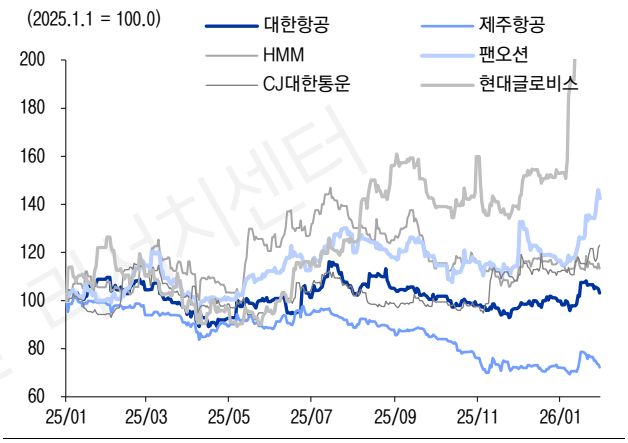
자료: 스틸데일리, LS증권 리서치센터

그림19 KOSPI 대비 운송업종 상대수익률 추이



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림20 국내 주요 운송주 상대수익률 추이

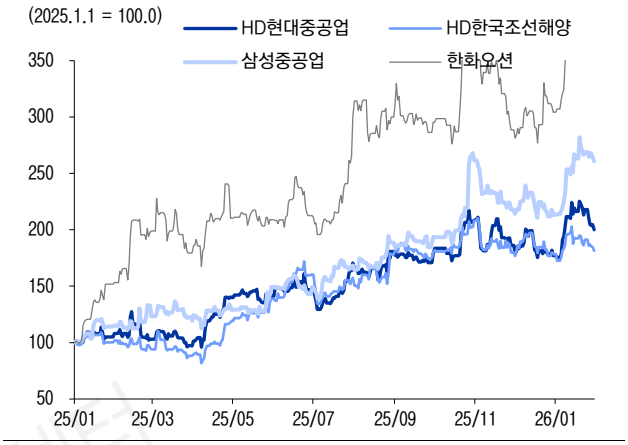


자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

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	20.6	2.7	10.8	2.1	4.8	5.1
	2025E	21,465	1,788 -	1,464	0.2	2.7	23.4	1.7	15.6	8.3	8.2	15.5
	2026E	27,488	2,710 -	2,345	0.3	2.2	14.3	2.2	8.3	9.9	11.0	18.6
양쯔장조선	2024	3,687	1,075 -	921	0.2	0.9	8.3	1.9	4.9	29.2	30.9	28.1
	2025E	4,016	1,276 -	1,189	0.3	1.2	8.7	2.3	5.2	31.8	33.4	28.5
	2026E	4,680	1,478 -	1,348	0.3	1.4	7.7	1.9	4.3	31.6	32.6	26.5
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	56.3	6.2	27.0	7.9	10.9	11.4
	2026E	32,221	2,702 -	1,708	0.5	4.8	58.4	5.9	27.3	8.4	11.5	10.7
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	26.8	3.1	13.0	6.0	10.3	12.2
	2026E	15,290	927 -	532	3.2	29.0	26.5	2.8	11.9	6.1	10.4	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	4,477	449 ▲	354	5.2	21.9	18.6	4.4	12.4	10.0	10.8	26.5
	2026E	3,103	524 -	384	5.7	26.5	16.8	3.6	11.1	16.9	17.6	23.9
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	18.6	3.9	n/a	5.7	7.8	23.7
	2026E	2,316	253 ▲	217	2.2	12.8	20.9	3.5	16.2	10.9	13.3	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	158.4	6.3	15.5	3.0	6.2	-0.1
	2025E	10,887	431 -	160	0.5	3.5	40.2	5.4	10.7	4.0	7.3	12.1
시트리움	2024	6,908	169 -	117	0.0	1.4	17.7	1.0	8.3	2.4	6.9	2.5
	2025E	8,180	390 -	238	0.1	1.5	20.9	1.1	9.5	4.8	8.7	5.2
	2026E	8,111	532 -	400	0.1	1.6	14.2	1.0	7.4	6.6	10.2	7.4
헌팅턴-잉걸스	2024	11,535	535 -	550	14.0	119.2	12.3	1.6	9.4	4.6	8.1	12.6
	2025E	12,095	653 -	596	15.2	128.8	27.7	3.3	19.0	5.4	8.1	12.4
	2026E	12,751	772 -	693	17.6	136.8	23.9	3.1	16.7	6.1	8.7	13.3
바르질라	2024	6,976	775 -	544	0.9	4.5	17.5	3.5	10.0	11.1	13.1	21.2
	2025E	8,337	981 -	725	1.2	5.8	32.9	7.0	19.1	11.8	14.0	22.5
	2026E	8,661	1,083 -	783	1.4	6.5	30.0	6.3	17.6	12.5	14.4	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	7,861	1,329 -	960	2.4	12.3	24.7	4.6	15.6	16.9	20.5	19.8
	2026E	8,195	1,395 -	1,011	2.5	13.6	23.4	4.2	14.6	17.0	20.7	18.6
HD현대중공업	2024	10,624	517 -	456	5.1	43.5	28.8	3.9	16.5	4.9	7.0	11.4
	2025E	12,314	1,489 -	1,037	11.5	59.7	35.0	6.7	22.7	12.1	14.2	21.7
	2026E	15,142	2,216 ▲	1,717	17.6	74.1	22.9	5.4	15.6	14.6	16.4	27.4
HD한국조선해양	2024	18,730	1,053 -	860	12.2	106.2	9.4	1.3	5.0	5.6	7.7	11.2
	2025E	20,316	2,710 -	1,584	22.3	124.5	12.6	2.3	6.2	13.3	15.1	19.3
	2026E	22,722	3,548 -	2,283	32.4	149.9	8.7	1.9	4.3	15.6	17.5	23.5
삼성중공업	2024	7,263	369 -	47	0.1	3.0	18.1	2.2	11.7	5.1	8.0	1.8
	2025E	7,407	602 -	447	0.5	3.5	39.4	5.7	23.7	8.1	10.7	15.7
	2026E	8,708	1,046 -	851	1.0	4.6	20.7	4.4	14.3	12.0	14.3	24.4
한화오션	2024	7,903	174 -	387	1.2	10.7	25.8	2.4	20.5	2.2	3.9	11.0
	2025E	8,906	898 -	641	2.1	13.2	46.0	7.3	31.1	10.1	11.7	17.4
	2026E	9,717	1,281 -	986	3.2	16.3	30.2	5.9	21.9	13.2	14.9	21.6

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	7.2	1.6	5.1	9.7	15.4	26.2
	2025E	58,367	5,865 -	3,790	5.8	30.3	11.4	2.2	7.1	10.0	14.2	21.8
	2026E	62,258	6,893 -	4,697	7.2	38.0	9.2	1.7	5.9	11.1	15.2	22.1
아메리칸항공	2024	54,211	2,614 -	846	1.3	-6.0	6.2	n/a	5.5	4.8	12.4	n/a
	2025E	54,664	1,753 -	358	0.5	-5.5	26.0	n/a	8.7	3.2	6.7	-6.9
	2026E	59,334	3,097 -	1,375	2.1	-3.5	6.3	n/a	6.0	5.2	8.7	-38.2
유나이티드항공	2024	57,063	5,096 -	3,149	9.6	38.7	6.8	1.4	4.7	8.9	15.5	28.6
	2025E	59,013	4,952 -	3,430	10.4	47.2	9.8	2.2	6.7	8.4	13.6	24.2
	2026E	63,846	6,056 -	4,328	13.4	59.5	7.7	1.7	5.5	9.5	14.4	23.9
사우스웨스트항공	2024	27,483	321 -	465	0.8	17.4	14.0	1.7	5.3	1.2	8.2	4.5
	2025E	28,113	511 -	511	1.0	15.3	50.0	3.1	12.8	1.8	7.6	6.2
	2026E	31,189	2,380 ▲	1,854	3.7	16.3	12.9	2.9	7.2	7.6	12.4	21.6
제트블루	2024	9,279	-684 -	-795	-2.3	7.5	253.5	0.9	7.1	-7.4	0.9	-26.6
	2025E	9,035	-355 -	-579	-1.6	5.9	n/a	0.8	27.3	-3.9	3.7	-24.6
	2026E	9,768	-23 ▼	-357	-1.0	4.8	n/a	1.0	13.8	-0.2	7.1	-21.7
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	47,424	2,240 -	1,629	1.3	11.9	7.8	0.9	3.7	4.7	10.8	11.5
	2026E	49,526	2,677 -	1,856	1.6	12.9	6.7	0.8	3.3	5.4	11.4	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	38,330	2,174 -	1,115	3.9	-1.2	3.2	n/a	2.9	5.7	14.6	-60.5
	2026E	40,011	2,515 -	1,235	4.6	5.0	2.8	2.5	2.6	6.3	15.2	30.2
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	39,926	5,955 -	4,072	0.8	2.0	7.0	2.9	3.8	14.9	22.7	47.2
	2026E	41,448	6,213 -	4,273	0.9	2.7	6.5	2.1	3.5	15.0	23.0	38.6
라이언에어	2024	14,581	2,235 -	2,079	1.8	7.2	10.3	2.4	5.8	15.3	23.2	28.9
	2025E	15,435	1,822 -	1,781	1.6	7.7	19.5	4.2	11.0	11.8	20.4	21.1
	2026E	18,480	2,883 -	2,645	2.5	9.2	13.6	3.7	7.3	15.6	24.4	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	8.1	1.2	5.2	10.1	22.4	14.7
	2026E	15,439	1,292 -	675	0.2	4.0	21.9	1.3	6.5	8.4	20.7	5.9
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	14,341	1,683 -	1,102	0.2	1.1	9.6	1.4	5.2	11.7	22.6	15.7
	2026E	14,937	1,583 -	1,075	0.2	1.2	9.2	1.3	5.1	10.6	21.1	15.3
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	12.5	1.3	4.5	9.0	17.1	10.9
	2026E	12,576	1,276 -	796	1.8	16.3	10.1	1.1	4.0	10.1	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	10.2	1.2	4.7	8.2	14.9	12.5
	2026E	16,109	1,331 -	948	2.0	17.3	9.6	1.1	4.2	8.3	14.7	11.7
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	12.5	1.3	4.5	9.0	17.1	10.9
	2026E	12,576	1,276 -	796	1.8	16.3	10.1	1.1	4.0	10.1	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	20,305	467 ▲	-25	0	0	n/a	2.9	12.8	2.3	20.8	1.3
	2026E	21,612	1,188 ▲	292	0	0	46.5	2.6	10.4	5.5	23.9	10.5
중국남방항공	2024	24,199	1,157 -	-246	0	0	17.4	2.7	9.0	4.8	21.0	-4.9
	2025E	25,565	651 -	10	0	0	400.6	3.7	10.0	2.5	20.8	1.8
	2026E	27,042	1,465 -	535	0	0	37.0	3.2	9.0	5.4	22.6	11.3
대한항공	2024	13,106	1,548 -	966	3	19	5.5	0.6	5.0	11.8	21.8	13.1
	2025E	17,442	849 -	596	1	21	11.4	0.8	5.8	4.9	15.9	7.0
	2026E	17,735	1,010 -	557	2	21	10.7	0.8	5.3	5.7	16.8	7.5

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	53,478	3,404 -	2,949	196.9	3,790.3	12.6	0.7	3.9	6.4	17.6	5.4
	2026E	50,071	-184 ▲	-569	-27.3	3,756.5	n/a	0.7	6.8	-0.4	12.0	-0.4
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	21,087	840 -	772	4.4	121.4	31.7	1.2	7.3	4.0	16.3	3.3
	2026E	19,289	-121 ▼	182	0.2	115.0	738.0	1.2	10.9	-0.6	12.5	-3.4
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	31,524	5,039 -	4,455	0.3	2.2	6.2	0.8	2.5	16.0	25.0	13.1
	2026E	29,931	2,720 ▲	2,800	0.2	2.3	9.8	0.8	3.3	9.1	18.4	7.7
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	15,020	881 ▼	1,369	3.4	44.5	9.4	0.7	9.3	5.9	12.9	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	11,998	2,456 -	2,263	1.0	8.5	5.7	0.7	2.9	20.5	32.6	12.2
	2026E	11,096	1,633 ▲	1,446	0.6	8.8	9.6	0.7	2.8	14.7	25.8	8.0
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	862	146 ▼	93	0.9	21.6	25.8	1.1	9.8	16.9	38.2	3.9
	2026E	1,104	367 ▼	324	2.9	23.1	8.1	1.0	5.6	33.2	49.2	12.6
CMB 테크	2024	940	1,002 -	871	n/a	n/a	6.6	1.3	7.0	106.6	124.3	49.1
	2025E	1,351	494 -	88	0.2	9.3	52.6	1.4	11.4	36.5	61.3	10.0
	2026E	1,821	736 ▲	359	1.2	10.4	10.5	1.3	8.0	40.4	65.9	14.6
프론트라인	2024	2,050	782 -	496	2.2	10.5	5.2	1.2	5.3	38.1	54.7	21.5
	2025E	1,245	625 -	404	1.8	11.4	15.6	2.5	9.6	50.2	76.4	16.4
	2026E	1,469	927 ▲	702	3.2	11.8	9.0	2.4	7.3	63.1	83.0	30.9
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	4,828	958 -	837	0.1	0.7	13.6	2.1	8.8	19.8	30.4	16.2
	2026E	4,815	1,028 -	906	0.1	0.8	12.8	1.9	8.1	21.3	32.1	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	910	312 -	278	5.6	65.0	11.4	1.0	6.3	34.2	58.4	9.8
	2026E	912	327 -	297	6.2	69.2	10.3	0.9	5.6	35.9	56.9	9.7
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	17.9	2.8	8.8	6.9	11.8	15.3
	2026E	92,550	6,197 -	4,371	18.5	123.1	17.4	2.6	8.7	6.7	11.3	15.1
UPS	2024	91,070	8,468 -	5,782	6.8	19.6	11.9	4.5	8.1	9.3	14.3	34.0
	2025E	88,175	8,322 -	5,855	6.9	19.0	15.4	5.6	9.3	9.4	13.6	36.0
	2026E	89,360	8,540 -	6,004	7.1	19.2	15.0	5.5	9.0	9.6	13.8	36.8
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	99,948	7,297 -	4,217	3.7	25.0	15.2	2.2	6.9	7.3	13.1	15.0
	2026E	102,252	7,668 -	4,468	4.0	25.7	14.1	2.2	6.7	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	16.3	0.6	n/a	7.1	6.9	3.4
	2026E	74,032	6,459 ▲	2,157	0.8	19.7	16.0	0.6	n/a	8.7	9.5	3.8
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	44,620	2,142 -	1,568	0.3	2.8	17.3	1.9	6.5	4.8	9.9	10.9
	2026E	48,564	2,447 -	1,791	0.4	3.1	15.2	1.7	5.7	5.0	10.2	11.6
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	32,964	1,736 -	1,230	10.3	31.9	22.6	7.3	10.5	5.3	8.8	30.2
	2026E	32,935	1,724 -	1,208	10.3	33.6	22.7	6.9	10.5	5.2	8.8	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	5.1	1.5	3.5	24.3	34.9	31.3
	2026E	5,079	972 -	758	1.8	8.0	6.4	1.4	3.8	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)