조선 운송 날개달기

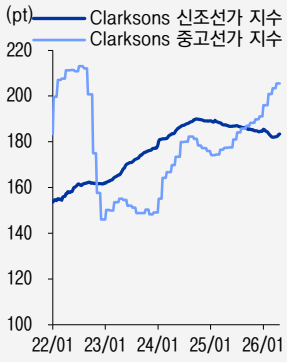
| Analyst 이재혁 | jaehyuklee@ls-sec.co.kr |

[해운] BDI, 이쯤되면 펀더멘탈

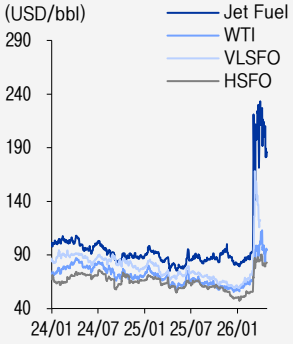
- 04/24 현재 BDI 지수는 2,665 pt로 연초 이후 강한 랠리 지속. 일일 운항 수익 역시 $18,800 /day 수준까지 상승하며 전년 동기 대비 2배 수준의 이익 여건 형성. 여느때와 같이 Capesize 선형 주도의 상승이 이어지고 있는 가운데 Simandou Project 증산, 기니산 보크사이트 대중 유입, 브라질 철광석 등 Tonne-mile 확대 모멘텀 유효
- 중동 Risk에 따른 선복 흡수효과, 선속 저하, 선박 정기검사 증가 등이 맞물리며 연초의 수급 둔화 전망을 상쇄하는 양상
- 그간 글로벌 철광석 시장의 불확실성으로 작용했던 CMRG-BHP 분쟁의 경우 BHP가 CMRG와의 신규 판매계약 협상을 마무리하며 수개월 간의 갈등을 종결. 이연되어 온 수요가 일시 폭발하며 주간 랠리의 촉매로 작용. 중국의 철광석 항만 재고가 약 1.7 억톤을 상회하며 현저히 높은 상황임을 고려할 때 하반기 물동량 둔화 가능성 또한 염두할 필요
- 수요-공급 여건 불안에 대한 연초의 우려와 달리 건화물선 시장의 수익여건은 지속 견조한 양상. 유류비 상승으로 인한 비용 부담에도 불구 선사들의 우호적 이익여건이 형성될 것으로 기대

Clarksea Index

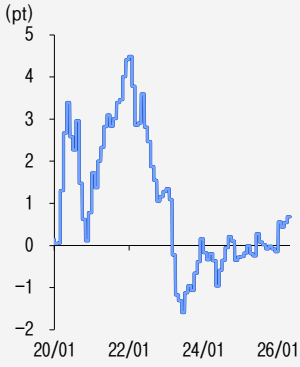
신조선가/중고선가 추이



국제유가 추이



공급망압력지수



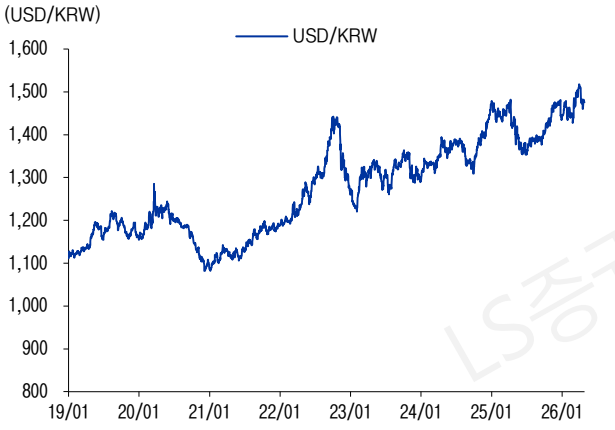
자료: Clarksons, Bloomberg, LS증권 리서치센터

운송/조선 주가 Trend Check

종목명	TICKER	월중 추이	현재주가 (04/24)	시가총액 (십억원)	수익률 1D	1W	1M	3M	6M	1Y	MTD	YTD
시장 및 섹터 주요 지수												
KOSPI	KOSPI		6,475.63		-0.0	+4.6	+14.8	+29.8	+64.3	+156.7	+18.2	+53.7
KOSDAQ	KOSDAQ		1,203.84		+2.5	+2.9	+3.8	+21.1	+36.3	+65.8	+7.9	+30.1
KOSPI 운수창고	KOSPTRAN		2,087.69		-0.3	-0.9	+0.9	-0.5	+14.5	+31.5	+2.3	+11.3
KOSPI200 중공업	KSP2ST		1,868.06		+4.4	+15.8	+23.6	+23.4	+33.1	+174.1	+29.8	+46.6
운송												
대한항공	003490		24,850	9,150	+0.2	-0.8	-2.2	+3.1	+10.9	+19.8	+0.6	+10.2
제주항공	089590		5,370	433	+0.0	-1.6	+3.3	-6.4	-9.0	-20.3	+3.5	-0.7
HMM	011200		21,100	19,902	+1.7	+0.0	+5.9	+3.7	+2.7	+11.4	+3.7	+2.9
팬오션	028670		5,630	3,010	-0.7	+2.9	+10.8	+26.9	+47.0	+70.9	+11.3	+46.2
현대글로비스	086280		222,500	16,688	-3.3	-2.2	-3.1	-11.5	+32.5	+97.3	+1.6	+23.2
CJ대한통운	000120		102,400	2,336	+0.3	-4.1	-8.7	-0.3	+24.0	+23.1	-6.0	+8.2
조선												
HD한국조선해양	009540		476,000	33,688	+3.3	+13.5	+23.6	+9.2	+6.5	+90.8	+27.8	+17.0
HD현대중공업	329180		671,000	70,429	+4.7	+30.5	+28.3	+7.0	+13.0	+78.5	+48.6	+31.8
삼성중공업	010140		34,400	30,272	+1.2	+18.4	+28.1	+13.2	+38.7	+135.8	+27.4	+42.7
한화오션	042660		134,900	41,335	+0.4	+3.8	+8.2	-3.8	-0.2	+66.7	+6.2	+18.8

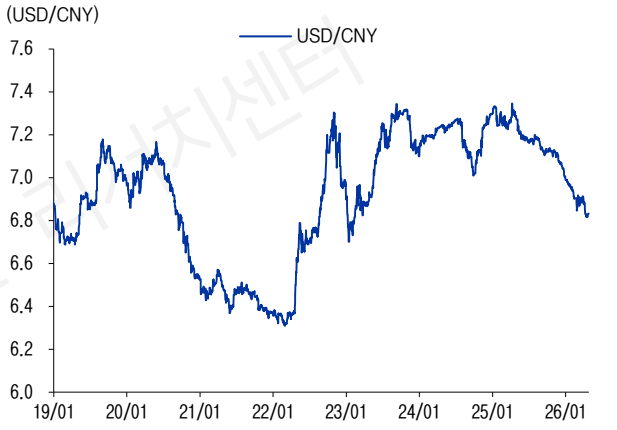
조선/운송 Weekly Data (1)

그림1 KRW-USD 환율 추이



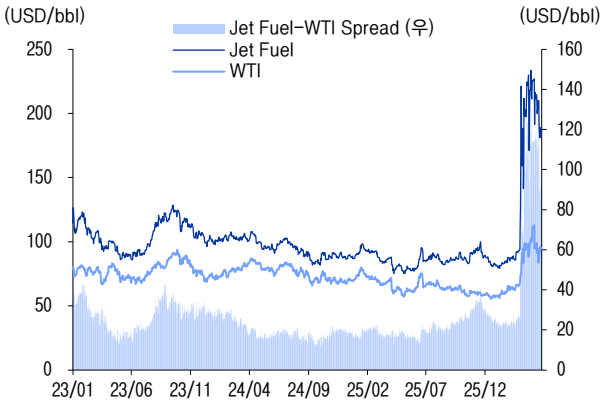
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림2 USD-CNY 환율 추이



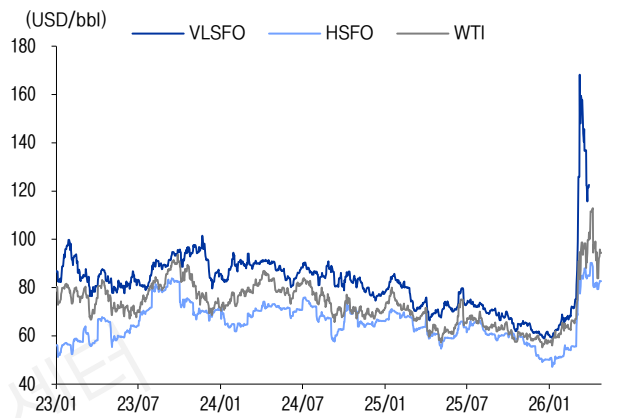
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 항공유 가격 추이



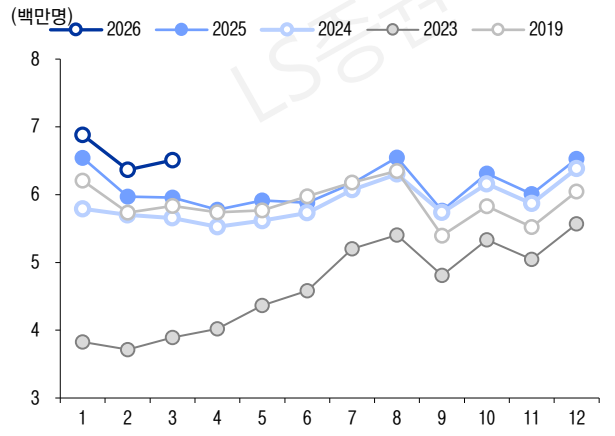
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 선박유 가격 추이



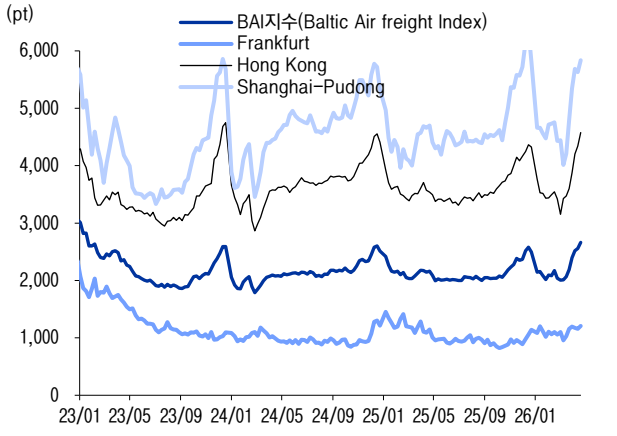
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 ICN 국제선 여객 월간 탑승객수 추이



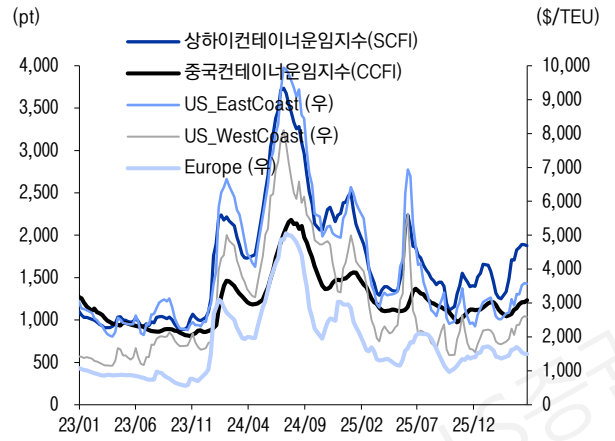
자료: 인천국제공항공사, LS증권 리서치센터

그림6 항공화물 운임지수 추이



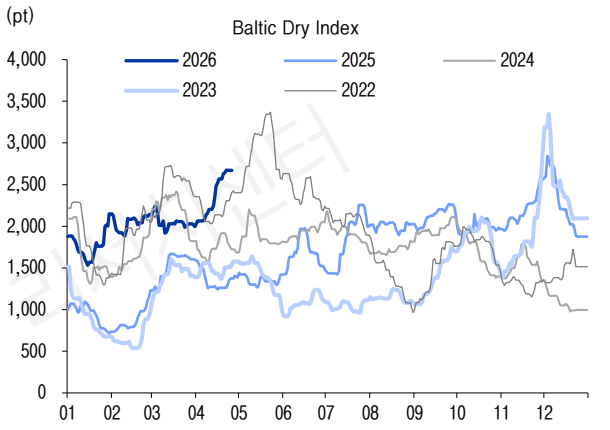
자료: TAC Index, LS증권 리서치센터

그림7 컨테이너선 운임지수 추이



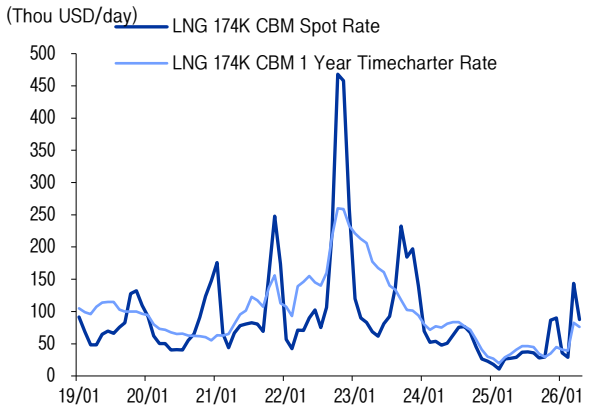
자료: 상하이해운교역소, LS증권 리서치센터

그림8 건화물선 운임지수 추이



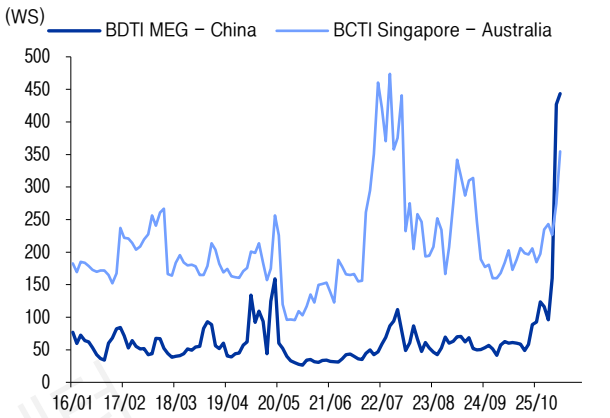
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림9 LNGC 운임 추이



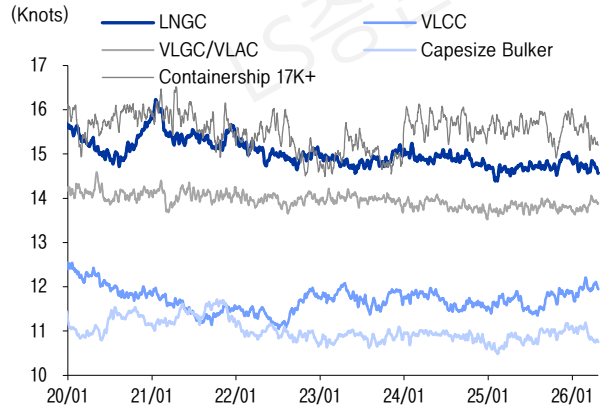
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림10 유조선 운임 추이



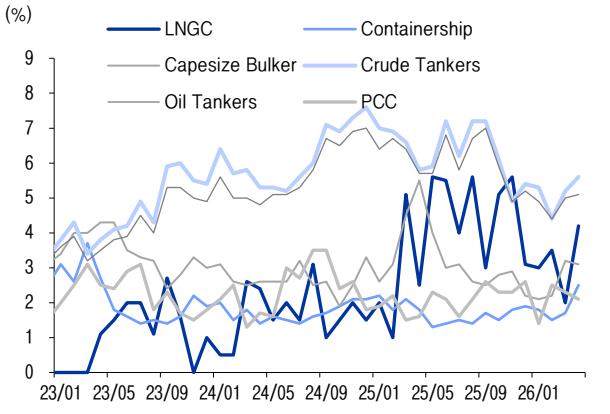
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림11 선속 추이



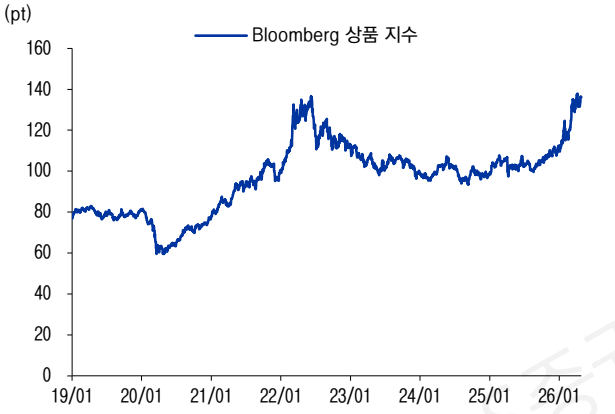
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림12 계선율 추이



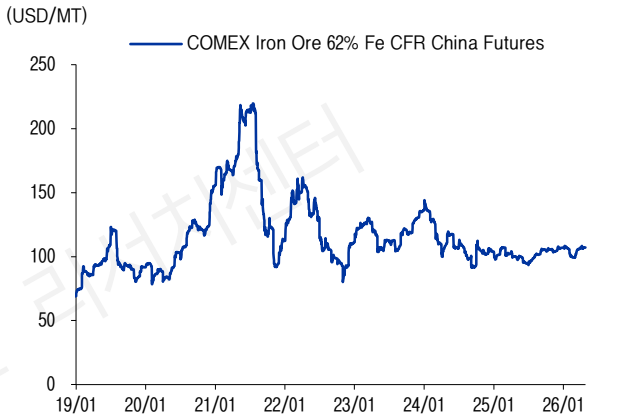
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림13 Bloomberg 상품가격 지수



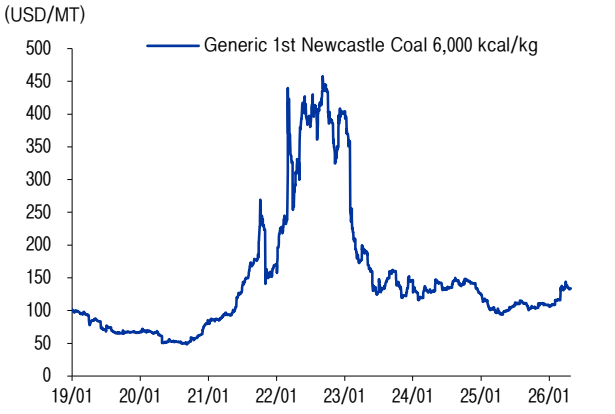
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 철광석 가격 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림15 석탄 가격 추이

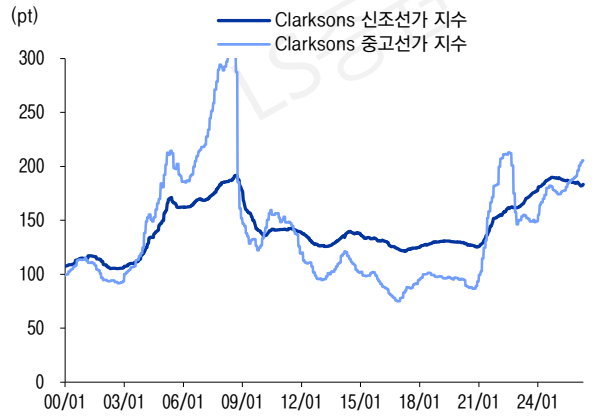


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림16 곡물 가격 추이

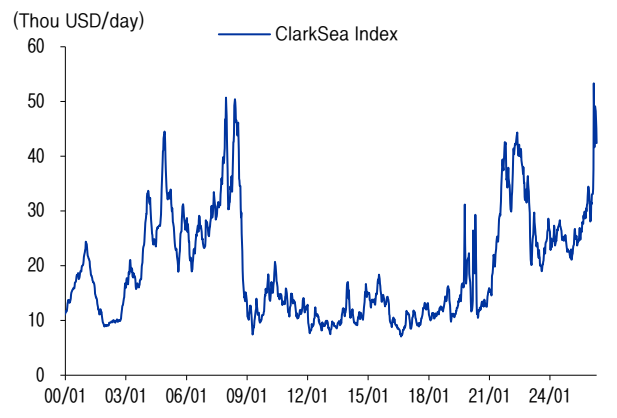
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림17 신조선가/중고선가 추이



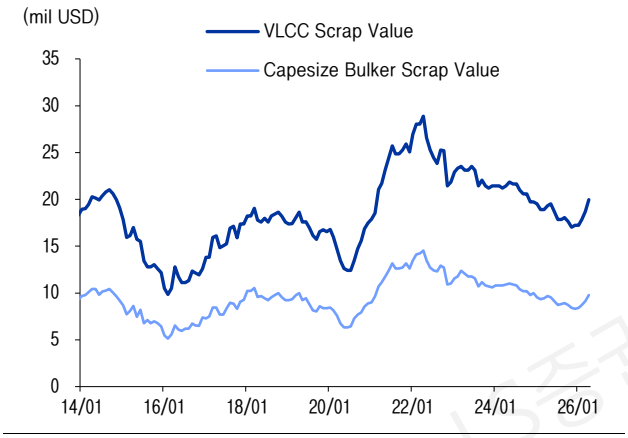
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림18 Clarksea Index



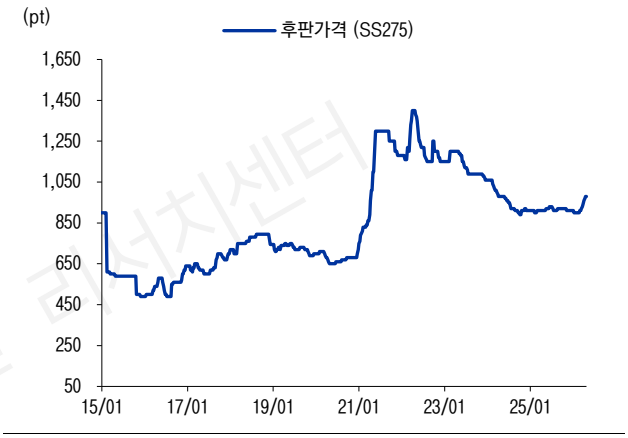
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림19 Scrap 가격 추이



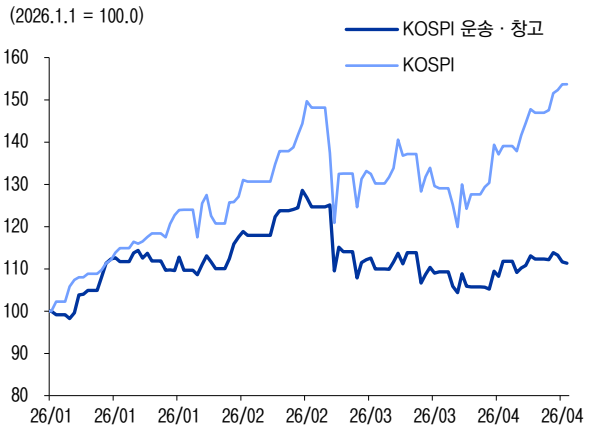
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림20 후판 가격 추이



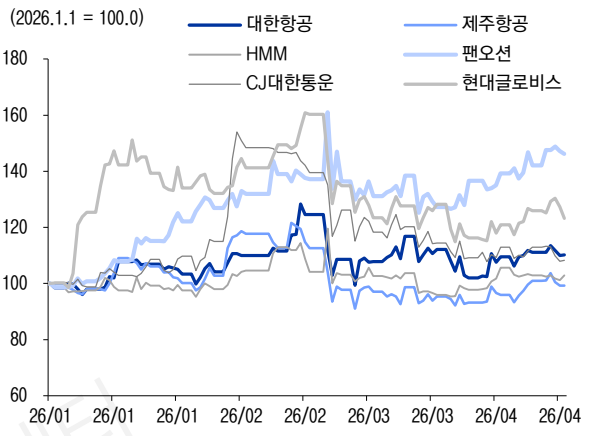
자료: 스틸데일리, LS증권 리서치센터

그림21 KOSPI 대비 운송업종 상대수익률 추이



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림22 국내 주요 운송주 상대수익률 추이

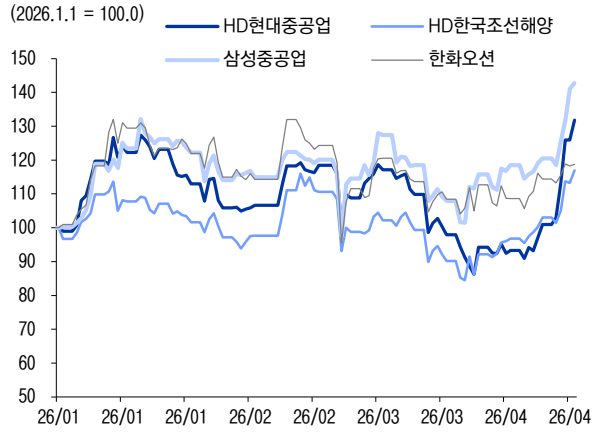


자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림23 KOSPI200 대비 중공업 상대수익률 추이

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림24 국내 주요 조선주 상대수익률 추이



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

업종별 Global Peers Data Sheet

조선

그림25 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	22,157	1,852 -	1,453	0.2	2.9	27.9	2.0	19.1	8.4	8.4	15.1
	2026E	27,983	2,806 -	2,407	0.3	2.3	16.6	2.5	10.5	10.0	11.5	18.4
양쯔장조선	2025	3,968	1,404 -	1,202	0.3	1.2	7.9	2.0	5.6	35.4	37.2	29.6
	2026E	4,733	1,492 -	1,405	0.4	1.4	9.6	2.5	6.6	31.5	33.5	27.5
	2027E	5,381	1,711 -	1,609	0.4	1.6	8.4	2.1	5.3	31.8	34.0	26.4
미쓰비시중공업	2025	33,003	2,458 -	1,611	0.5	4.7	48.9	5.0	22.9	7.4	10.6	10.7
	2026E	30,929	2,662 -	1,807	0.5	4.9	55.7	6.1	27.9	8.6	11.9	11.6
	2027E	34,271	3,481 -	2,418	0.7	5.5	41.7	5.5	22.6	10.2	13.1	14.1
가와사키중공업	2025	13,979	787 -	578	0.7	5.6	20.9	2.3	9.4	5.6	10.0	13.2
	2026E	14,733	918 -	577	0.7	5.8	29.0	3.5	13.9	6.2	10.6	12.4
	2027E	15,753	1,067 -	662	0.8	6.4	25.2	3.1	12.4	6.8	11.1	13.1
미쓰이해양개발	2025	4,581	304 -	361	5.3	21.3	14.8	3.1	7.8	6.6	7.5	27.4
	2026E	4,152	502 -	377	5.5	25.2	15.0	3.3	12.3	12.1	12.3	24.3
	2027E	4,348	540 -	403	5.9	29.5	14.0	2.8	11.2	12.4	13.0	21.7
미쓰이E&S	2025	2,069	152 -	257	2.5	10.6	18.2	2.9	14.0	7.3	10.1	26.5
	2026E	2,228	241 -	211	2.1	12.5	16.9	2.9	n/a	10.8	13.2	17.9
	2027E	2,406	277 -	225	2.2	14.3	15.9	2.5	n/a	11.5	13.8	n/a
핀칸티에리	2025	10,083	375 -	139	0.4	3.6	29.1	4.9	9.5	3.7	7.2	13.3
	2026E	10,839	460 -	181	0.5	5.0	29.4	2.9	8.1	4.2	7.6	11.8
	2027E	11,708	563 -	263	0.7	5.5	20.5	2.6	6.9	4.8	8.1	13.3
시트리움	2025	8,782	444 -	248	0.1	1.6	14.5	1.0	8.1	5.1	8.1	4.9
	2026E	8,386	511 -	380	0.1	1.7	16.6	1.1	7.9	6.1	9.6	6.8
	2027E	8,056	557 -	455	0.1	1.8	13.9	1.1	7.1	6.9	10.5	7.6
헌팅턴-잉걸스	2025	12,484	657 -	605	15.4	129.3	19.4	2.5	13.9	5.3	8.5	12.4
	2026E	12,953	718 -	687	17.2	140.2	20.9	2.6	15.1	5.5	8.1	13.2
	2027E	13,766	876 -	808	20.2	149.7	17.8	2.4	12.9	6.4	8.8	14.0
바르질라	2025	7,816	922 -	708	1.2	5.7	26.0	5.4	15.1	11.8	14.9	23.2
	2026E	8,165	1,048 -	791	1.3	5.8	33.7	7.7	19.8	12.8	15.1	23.8
	2027E	8,827	1,179 -	889	1.5	6.5	29.9	6.9	17.6	13.4	15.5	25.1
알파라발	2025	7,123	1,201 -	846	2.0	11.4	20.6	3.7	13.7	16.9	20.5	19.4
	2026E	7,793	1,343 -	983	2.4	12.8	24.7	4.6	15.5	17.2	20.8	19.4
	2027E	8,316	1,453 -	1,071	2.6	14.3	22.6	4.1	14.2	17.5	20.9	19.0
HD현대중공업	2025	12,373	1,434 -	996	11.1	61.6	22.5	5.4	16.6	11.6	13.5	18.8
	2026E	16,103	2,303 -	1,801	17.7	74.4	25.7	6.1	17.3	14.3	16.0	26.8
	2027E	17,553	2,776 -	2,187	21.5	91.5	21.0	5.0	14.1	15.8	17.4	26.5
HD한국조선해양	2025	21,067	2,749 -	1,526	21.6	130.1	8.6	1.8	4.5	13.0	15.0	17.8
	2026E	23,059	3,555 -	2,240	31.6	149.7	10.1	2.1	5.1	15.4	17.2	22.9
	2027E	25,079	4,277 -	2,703	38.0	176.9	8.4	1.8	3.8	17.1	18.7	23.9
삼성중공업	2025	7,495	607 -	384	0.4	3.4	18.3	3.8	13.1	8.1	10.8	13.7
	2026E	8,632	1,067 -	849	1.0	4.4	23.7	5.3	16.4	12.4	14.5	25.9
	2027E	9,789	1,369 -	1,083	1.2	5.6	18.6	4.1	12.4	14.0	16.0	25.4
한화오션	2025	8,997	822 -	877	2.8	13.9	26.5	4.9	20.5	9.1	11.0	22.3
	2026E	9,440	1,164 -	946	3.1	16.5	29.1	5.5	22.7	12.3	14.2	20.5
	2027E	10,558	1,474 -	1,202	4.0	20.5	22.8	4.5	17.8	14.0	15.8	21.1

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

주*) 영업이익 컨센서스 +/- 5% 이상 변동 시 ▲/▼ 기호 표기

업종별 Global Peers Data Sheet

운송

그림26 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	2025	63,364	5,822 -	5,005	7.7	31.9	9.7	1.9	5.8	9.2	14.6	27.7
	2026E	64,820	5,156 -	3,488	5.5	35.6	12.5	1.9	7.7	8.0	11.9	14.8
	2027E	66,999	7,119 -	4,981	7.8	43.0	8.8	1.6	5.7	10.6	15.0	20.1
아메리칸항공	2025	54,633	1,467 -	111	0.2	-5.6	8.0	n/a	6.4	2.7	9.9	n/a
	2026E	62,087	1,069 ▲	-141	-0.3	-6.2	n/a	n/a	10.4	1.7	4.9	61.7
	2027E	64,628	3,269 -	1,526	2.2	-4.0	5.4	n/a	5.3	5.1	8.7	-15.6
유나이티드항공	2025	59,070	4,713 -	3,353	10.3	47.2	8.7	1.8	5.5	8.0	14.4	24.0
	2026E	66,719	4,262 -	2,953	9.3	57.8	10.0	1.6	6.6	6.4	11.1	16.9
	2027E	69,779	6,308 -	4,506	14.0	73.4	6.7	1.3	4.9	9.0	13.9	21.2
사우스웨스트항공	2025	28,063	428 -	441	0.8	15.5	14.4	2.4	6.5	1.5	8.4	4.8
	2026E	32,584	1,765 -	1,395	2.8	16.0	13.9	2.5	7.2	5.4	10.2	17.1
	2027E	33,713	2,873 -	2,187	4.6	18.8	8.6	2.1	5.1	8.5	13.6	26.0
제트블루	2025	9,062	-368 -	-602	-1.7	5.7	n/a	1.0	12.7	-4.1	4.8	-25.3
	2026E	10,058	-624 ▼	-818	-2.2	3.3	n/a	1.6	58.1	-6.2	1.7	-47.9
	2027E	10,764	185 -	-200	-0.5	3.2	n/a	1.6	11.4	1.7	8.2	-19.1
루프트한자	2025	44,761	1,876 -	1,514	1.3	11.4	6.8	0.8	3.6	4.2	10.5	11.5
	2026E	49,133	2,095 ▼	1,461	1.2	12.2	7.0	0.7	3.6	4.3	10.1	10.3
	2027E	51,457	2,726 ▼	1,904	1.6	13.5	5.3	0.6	3.0	5.3	11.3	12.3
에어프랑스-KLM	2025	37,311	2,263 -	1,801	6.9	1.3	3.1	2.7	2.8	6.1	15.9	n/a
	2026E	40,919	1,936 ▼	798	3.3	7.0	3.3	1.5	2.8	4.7	13.8	87.0
	2027E	42,833	2,451 ▼	1,223	4.8	12.7	2.2	0.9	2.5	5.7	14.8	54.3
IAG	2025	37,544	5,648 -	3,778	0.8	2.0	6.4	2.1	3.5	15.0	23.0	48.6
	2026E	40,455	5,528 -	3,660	0.8	2.5	6.4	2.1	3.3	13.7	21.6	36.8
	2027E	42,203	6,100 -	4,148	0.9	3.2	5.5	1.6	3.0	14.5	22.6	33.7
라이언에어	2025	14,977	1,673 -	1,730	1.6	7.2	14.1	3.8	8.0	11.2	19.9	22.0
	2026E	18,106	2,808 -	2,560	2.4	9.0	11.0	3.0	5.8	15.5	24.2	28.6
	2027E	19,165	3,016 -	2,737	2.7	10.7	10.1	2.5	5.3	15.7	24.2	26.4
싱가포르항공	2025	14,603	1,345 -	2,076	0.7	3.9	21.5	1.3	6.2	9.2	21.4	18.2
	2026E	15,751	1,633 -	922	0.3	4.1	18.3	1.2	5.7	10.4	22.3	7.2
	2027E	16,586	1,588 -	960	0.3	4.2	17.9	1.2	5.7	9.6	21.3	8.0
캐세이-퍼시픽 항공	2025	14,978	1,836 -	1,389	0.2	1.1	8.7	1.3	5.2	12.3	22.2	19.2
	2026E	16,236	1,582 -	1,122	0.2	1.2	8.8	1.2	4.4	9.7	19.8	14.7
	2027E	16,471	1,724 -	1,313	0.2	1.3	7.3	1.1	4.2	10.5	20.6	16.7
일본항공	2025	12,106	1,107 -	703	1.6	14.9	9.9	1.1	3.9	9.1	17.6	11.4
	2026E	12,600	1,233 -	780	1.8	16.1	8.6	1.0	3.3	9.8	17.7	12.1
	2027E	13,502	891 -	568	1.3	17.1	11.7	0.9	3.9	6.6	14.9	8.3
전일본공수	2025	14,849	1,291 -	1,005	2.1	16.0	9.9	1.1	4.4	8.7	15.4	14.1
	2026E	15,806	1,301 -	936	2.0	17.9	8.4	0.9	3.8	8.2	14.6	12.0
	2027E	16,828	1,152 -	747	1.7	18.8	10.0	0.9	4.6	6.8	12.9	9.2
중국국제항공	2024	23,154	409 -	-32	0.0	0.4	13.8	2.5	7.9	1.8	19.2	-0.6
	2026E	12,600	1,233 -	780	1.8	16.1	8.6	1.0	3.3	9.8	17.7	12.1
	2027E	13,502	891 -	568	1.3	17.1	11.7	0.9	3.9	6.6	14.9	8.3
중국동방항공	2024	18,351	225 -	-587	0	0	11.5	1.9	7.6	1.2	21.4	-20.8
	2025E	20,550	363 -	-25	0	0	n/a	2.4	11.0	1.8	20.5	-6.2
	2026E	22,973	184 ▼	224	0	0	n/a	2.4	9.4	0.8	18.5	5.4
중국남방항공	2025	25,368	1,334 -	119	0	0	38.5	3.6	9.2	5.3	22.0	2.4
	2026E	28,887	553 ▼	-89	0	0	n/a	2.6	8.7	1.9	17.8	5.0
	2027E	30,183	1,603 -	574	0	0	25.3	2.1	7.4	5.3	20.0	14.7
대한항공	2025	17,754	784 -	549	2	21	8.9	0.7	5.2	4.4	15.7	7.3
	2026E	18,363	666 ▼	212	0	20	37.0	0.8	6.9	3.6	14.2	2.1
	2027E	18,268	1,370 -	799	2	22	7.9	0.8	5.1	7.5	18.8	9.6

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

주*) 영업이익 컨센서스 +/- 5% 이상 변동 시 ▲/▼ 기호 표기

그림27 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	2025	53,988	3,070 -	2,725	179.0	3,749.3	n/a	0.6	7.8	5.7	18.1	4.8
	2026E	52,389	627 ▲	333	7.2	3,700.0	320.2	0.6	6.0	1.2	12.5	0.5
	2027E	52,030	104 ▲	-550	-40.4	3,657.0	n/a	0.6	7.1	0.2	11.3	-0.7
하파그로이드	2025	21,063	1,055 -	1,028	5.9	119.7	n/a	1.2	10.8	5.0	17.0	4.7
	2026E	21,017	305 ▼	154	-1.5	116.5	n/a	1.1	8.6	1.4	14.1	0.1
	2027E	21,972	10 ▼	-177	-1.4	112.4	n/a	1.2	8.4	0.0	13.7	-1.5
COSCO 쉬핑 홀딩스	2025	30,553	4,740 -	4,295	0.3	2.1	9.9	0.8	5.0	15.5	25.1	13.2
	2026E	32,346	3,523 -	3,244	0.2	2.3	9.1	0.8	3.9	10.9	21.3	9.2
	2027E	31,796	2,515 -	2,359	0.1	2.4	12.7	0.8	4.2	7.9	18.4	7.7
엔와이케이라인	2025	16,994	1,384 -	3,136	7.0	44.9	8.9	0.7	8.7	8.1	14.1	17.2
	2026E	15,170	823 -	1,345	3.2	44.8	11.5	0.8	10.8	5.4	12.5	7.3
	2027E	15,366	890 -	1,167	2.9	46.1	12.8	0.8	10.2	5.8	13.3	6.0
에버그린	2025	12,196	2,385 -	2,207	1.0	8.3	11.1	0.7	5.1	19.6	30.8	12.0
	2026E	11,757	2,043 -	1,681	0.7	8.6	9.2	0.7	3.8	17.4	28.0	8.5
	2027E	11,954	1,776 ▲	1,451	0.7	8.9	9.6	0.7	3.9	14.9	24.7	7.7
벌크선 해운(건화물/유조선)												
스타 벌크 캐리어스	2025	1,042	137 -	84	0.7	21.6	5.8	0.8	4.8	13.1	29.3	3.4
	2026E	1,087	370 -	365	3.1	22.6	7.7	1.1	5.7	34.0	52.1	11.2
	2027E	1,084	390 -	360	3.1	23.0	7.8	1.1	5.4	36.0	51.2	11.7
CMB 테크	2025	1,666	557 -	161	n/a	n/a	8.1	1.0	7.9	33.4	56.7	8.4
	2026E	1,854	885 -	313	1.3	10.8	10.3	1.2	7.3	47.7	65.0	23.9
	2027E	1,947	677 -	290	1.1	11.7	11.7	1.1	7.4	34.8	58.9	10.3
프론트라인	2025	1,965	599 -	379	1.7	11.3	6.8	1.9	6.5	30.5	47.2	15.6
	2026E	2,056	1,543 ▲	1,289	6.0	12.5	5.9	2.8	5.7	75.1	89.4	58.3
	2027E	1,505	878 ▲	763	3.5	12.2	10.1	2.9	8.6	58.4	80.5	28.0
ADNOC L&S	2025	5,016	944 -	839	0.1	0.7	13.4	2.0	9.6	18.8	29.3	17.0
	2026E	4,932	1,063 -	959	0.1	0.8	11.8	1.8	8.9	21.5	32.4	15.3
	2027E	4,900	1,067 -	964	0.1	0.9	11.6	1.6	9.2	21.8	32.5	14.1
스코피오탱커스	2025	938	355 -	344	7.4	61.8	8.5	0.7	4.9	37.9	57.1	11.4
	2026E	1,049	476 ▲	449	9.1	72.1	8.6	1.1	5.2	45.4	61.1	14.6
	2027E	908	323 ▲	310	6.3	78.9	12.5	1.0	6.2	35.6	55.5	9.3
육상운송 및 기타 물류												
FEDEX	2025	87,926	5,217 -	4,092	17.0	119.0	15.5	2.4	7.9	5.9	14.7	14.7
	2026E	93,554	6,436 -	4,680	19.6	129.1	19.8	3.0	9.9	6.9	11.5	15.7
	2027E	98,091	7,491 -	5,346	22.5	137.3	17.3	2.8	8.8	7.6	12.2	16.7
UPS	2025	88,661	7,867 -	5,572	6.6	19.1	13.7	5.3	8.3	8.9	14.2	33.8
	2026E	89,687	8,504 -	5,973	7.0	19.0	15.2	5.6	9.2	9.5	13.6	36.5
	2027E	93,320	9,474 -	6,785	7.9	20.0	13.5	5.4	8.5	10.2	14.2	41.6
DHL	2025	93,660	6,824 -	3,958	3.5	22.7	14.0	2.2	6.8	7.3	13.2	15.2
	2026E	100,340	7,499 -	4,312	3.8	24.7	14.7	2.3	7.0	7.5	13.3	16.2
	2027E	103,705	8,041 -	4,668	4.2	25.7	13.4	2.2	6.6	7.8	13.5	17.2
일본우정	2025	75,288	5,348 -	2,433	0.8	20.4	14.0	0.5	n/a	7.1	9.4	3.8
	2026E	73,216	6,636 -	2,195	0.8	20.7	14.5	0.5	n/a	9.1	9.6	3.9
	2027E	77,770	8,341 -	2,566	0.9	21.5	12.2	0.5	n/a	10.7	11.7	4.7
순펑공고	2025	42,902	2,313 -	1,547	0.3	2.8	15.4	1.8	6.2	5.4	10.7	11.6
	2026E	49,456	2,488 -	1,800	0.4	3.1	15.1	1.7	5.7	5.0	10.3	11.5
	2027E	53,472	2,801 -	2,023	0.4	3.4	13.3	1.6	5.1	5.2	10.3	12.0
퀴네앤드나겔	2025	29,542	1,499 -	1,065	9.0	23.1	21.7	6.6	10.7	5.1	8.8	32.4
	2026E	31,957	1,710 -	1,212	10.2	25.5	23.3	9.3	11.1	5.4	9.0	41.4
	2027E	33,054	1,875 -	1,329	11.2	28.5	21.2	8.3	10.4	5.7	9.2	40.9
발레니우스-빌헬름센	2025	5,240	1,285 -	1,017	2.4	7.8	5.2	1.2	3.6	24.5	36.9	30.8
	2026E	5,089	973 -	773	1.8	7.7	6.9	1.6	4.1	19.1	32.2	23.0
	2027E	4,894	717 -	564	1.3	7.9	9.5	1.6	4.8	14.7	28.6	16.5

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	89.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	10.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.4.1 ~ 2026.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)