조선 운송 날개달기

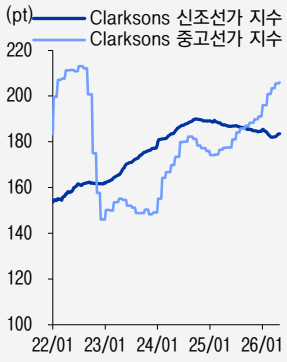
| Analyst 이재혁 | jaehyuklee@ls-sec.co.kr |

[해운/조선] MEPC84: 감속 운항 중이지만 도착지점은 명확

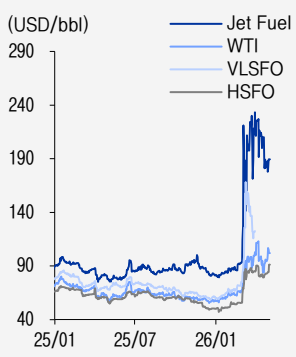
- 4/27-5/1 런던 IMO(국제해사기구) 본부에서 MEPC 84(국제해양환경협의회 제 84차) 개최. 지난 '25.10 MEPC ES2에서 1년 유예된 IMO Net-Zero Framework(NZF)의 채택은 예상대로 금년 연말을 기약. '26.11 MEPC85와 연이어 진행될 MEPC ES2 재회기에서 판가름 전망
- 단기조치 측면에서는 EEDI 산식 가이드라인이 이중연료 및 하이브리드 추진선박까지 포괄하도록 개정. 평형수관리협약(BWM) 개정안 합의와 북동대서양에 대한 신규 배출통제구역(ECA, Emission Control Area) 지정 또한 발표
- 잇따른 잡음에도 불구 탈탄소 해운을 향한 해양 산업의 방향성은 여전히 명확. 단기조치 강화, BWM 개정, ECA 확대 등 실질 규제가 회의 때마다 누적 진전 중이며 CII 등급기준 점진 강화와 해운 시황 격동으로 노후선 운항 부담 및 친환경 선대 교체 압력은 지속 가중되고 있음. LNG-ZnZ fuel 간 경제성/효율성을 둘러싼 시각차 해소 필요
- NZF 관련 모멘텀은 '26.11 MEPC 85와 직후 MEPC ES2 재회기까지 잠복 불가피. 최근 탱커선 중고선가 랠리 속 기존 컨테이너선/LNG운반선에 집중되었던 친환경연료 추진선박 관련 시장 확장 기대

Clarksea Index

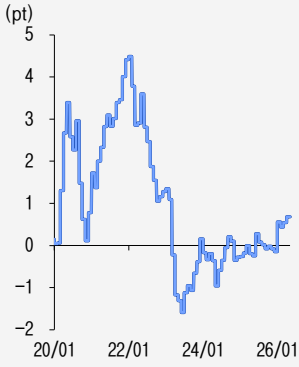
신조선가/중고선가 추이



국제유가 추이



공급망압력지수



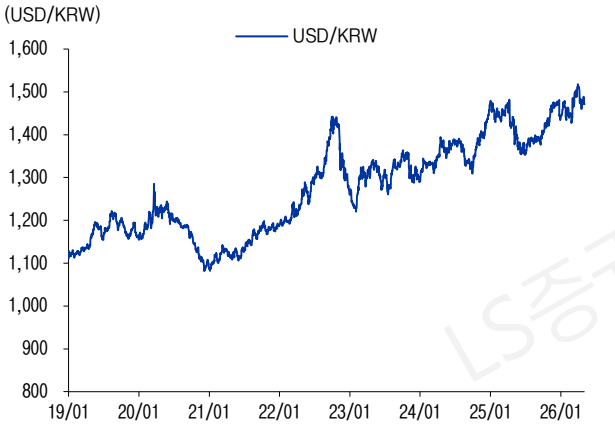
자료: Clarksons, Bloomberg, LS증권 리서치센터

운송/조선 주가 Trend Check

종목명	TICKER	월중 추이	현재주가 (04/30)	시가총액 (십억원)	수익률 1D	1W	1M	3M	6M	1Y	MTD	YTD
시장 및 섹터 주요 지수												
KOSPI	KOSPI		6,598.87		-1.4	+1.9	+30.6	+26.3	+60.7	+158.1	+20.4	+56.6
KOSDAQ	KOSDAQ		1,192.35		-2.3	+1.5	+13.3	+3.7	+32.4	+66.2	+6.8	+28.8
KOSPI 운수창고	KOSPTRAN		2,065.26		-2.4	-1.4	+5.5	+0.4	+10.2	+31.4	+1.2	+10.1
KOSPI200 중공업	KSP2ST		1,901.29		-0.7	+6.3	+41.7	+27.3	+26.7	+165.9	+32.1	+49.2
운송												
대한항공	003490		24,550	9,040	-2.2	-1.0	+4.2	+5.4	+10.8	+17.2	-0.6	+8.9
제주항공	089590		5,310	428	-1.3	-1.1	+6.4	-2.0	-7.0	-20.7	+2.3	-1.8
HMM	011200		20,500	19,336	-1.2	-1.2	+4.8	+2.5	-0.2	+12.3	+0.7	+0.0
팬오션	028670		5,540	2,962	-0.2	-2.3	+13.2	+17.9	+44.6	+66.1	+9.5	+43.9
현대글로비스	086280		227,000	17,025	-4.8	-1.3	+9.4	-6.2	+20.2	+99.1	+3.7	+25.7
CJ대한통운	000120		101,100	2,306	-0.7	-1.0	-2.2	-2.6	+22.7	+21.5	-7.2	+6.9
조선												
HD한국조선해양	009540		461,500	32,662	-2.2	+0.1	+34.2	+11.6	-2.6	+69.7	+23.9	+13.4
HD현대중공업	329180		685,000	71,898	-0.7	+6.9	+47.3	+19.1	+14.2	+70.4	+51.7	+34.6
삼성중공업	010140		32,350	28,468	-2.0	-4.9	+32.3	+9.8	+9.5	+122.0	+19.8	+34.2
한화오션	042660		131,800	40,385	-0.4	-1.9	+9.7	-4.8	-4.2	+67.9	+3.8	+16.0

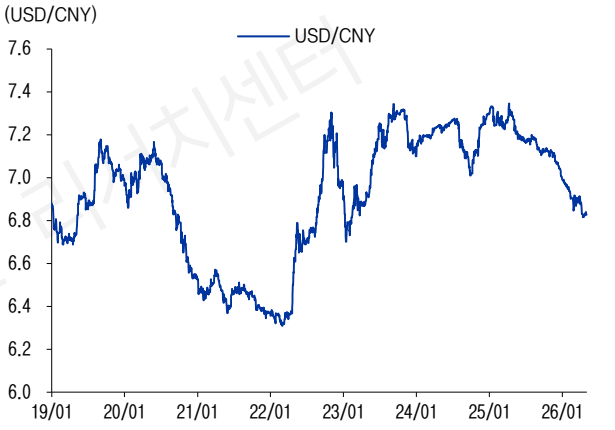
조선/운송 Weekly Data (1)

그림1 KRW-USD 환율 추이



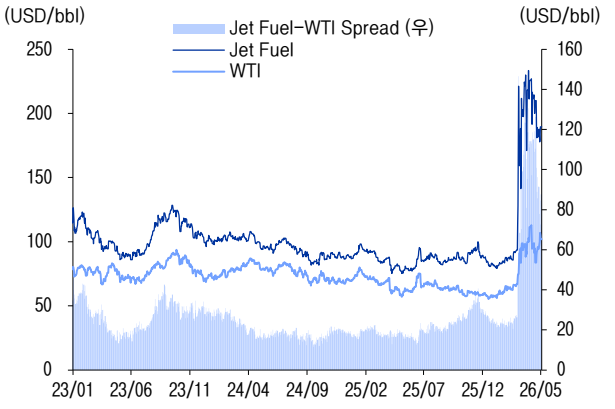
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림2 USD-CNY 환율 추이



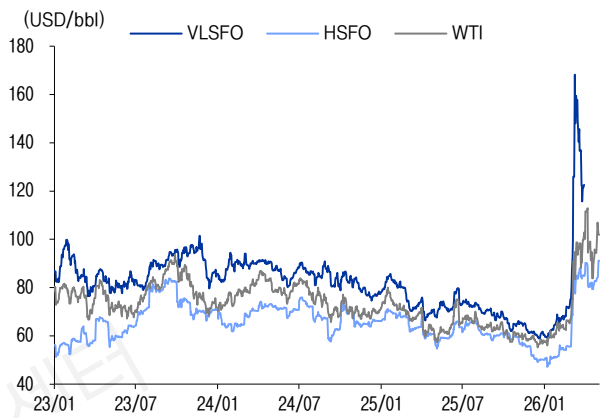
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 항공유 가격 추이



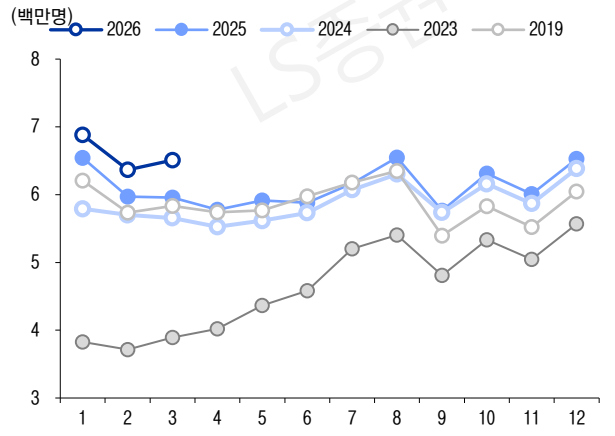
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 선박유 가격 추이



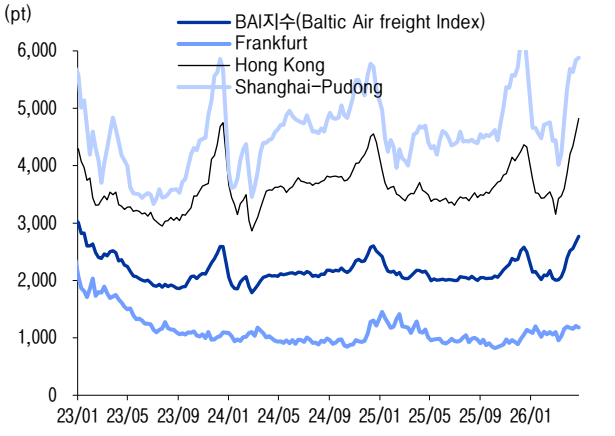
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 ICN 국제선 여객 월간 탑승객수 추이



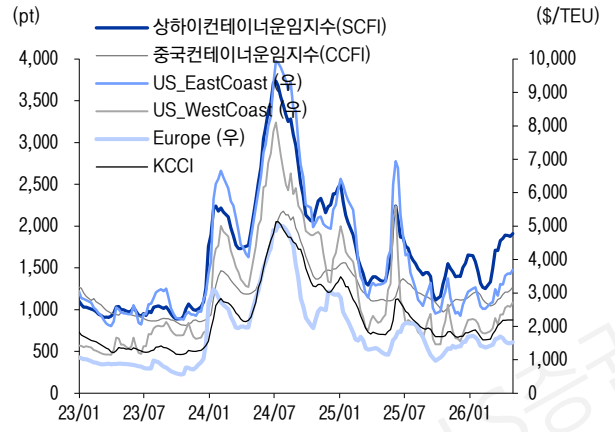
자료: 인천국제공항공사, LS증권 리서치센터

그림6 항공화물 운임지수 추이



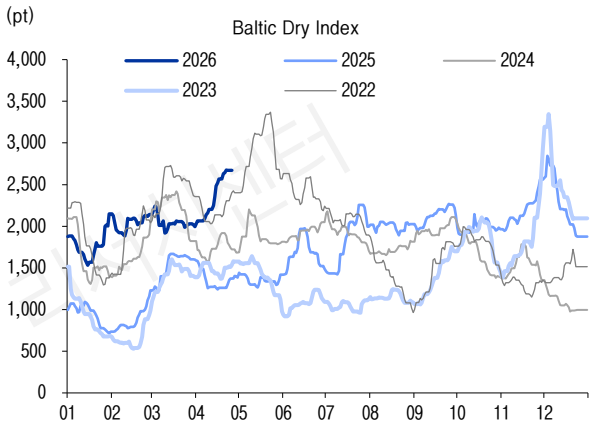
자료: TAC Index, LS증권 리서치센터

그림7 컨테이너선 운임지수 추이



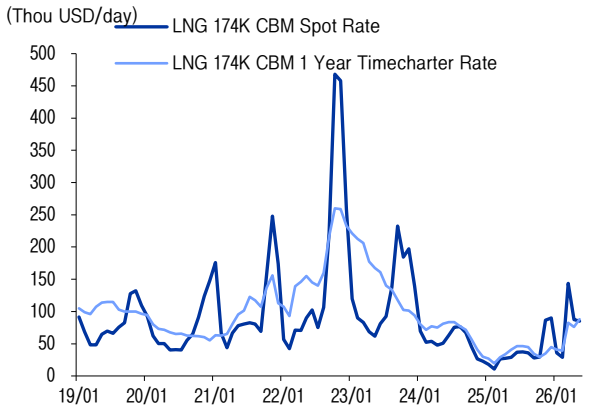
자료: 상하이해운교역소, 한국해양진흥공사, LS증권 리서치센터

그림8 건화물선 운임지수 추이



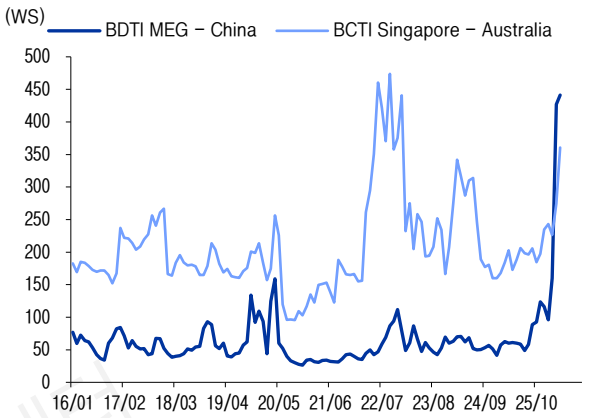
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림9 LNGC 운임 추이



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림10 유조선 운임 추이



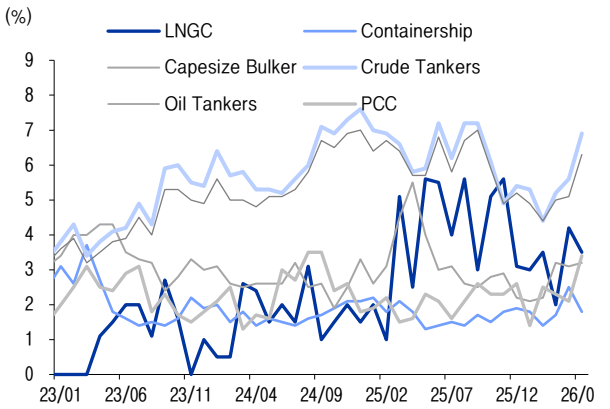
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림11 선속 추이

23-Apr-2026	14.57
24-Apr-2026	14.56
25-Apr-2026	14.59
26-Apr-2026	14.63
27-Apr-2026	14.68
28-Apr-2026	14.72
29-Apr-2026	14.76
30-Apr-2026	14.78

자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림12 계선율 추이

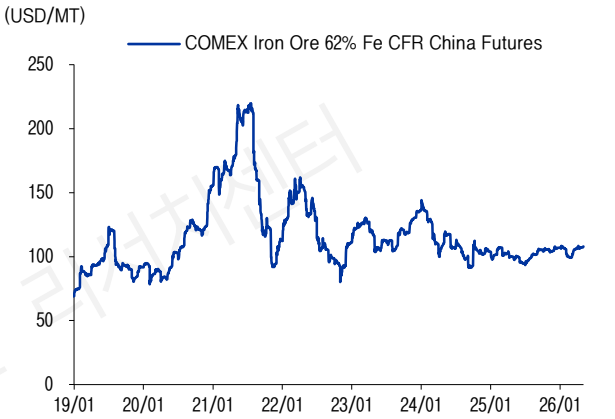


자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림13 Bloomberg 상품가격 지수

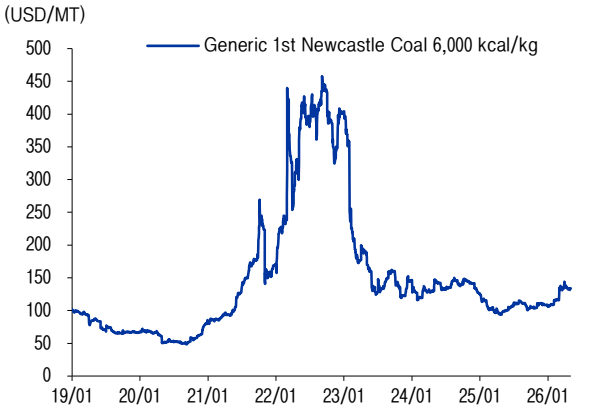
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 철광석 가격 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림15 석탄 가격 추이

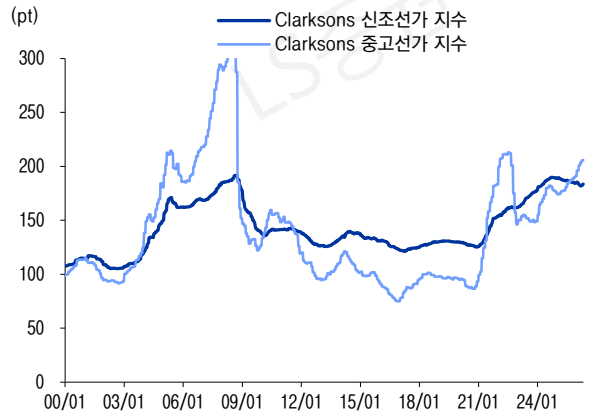


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림16 곡물 가격 추이

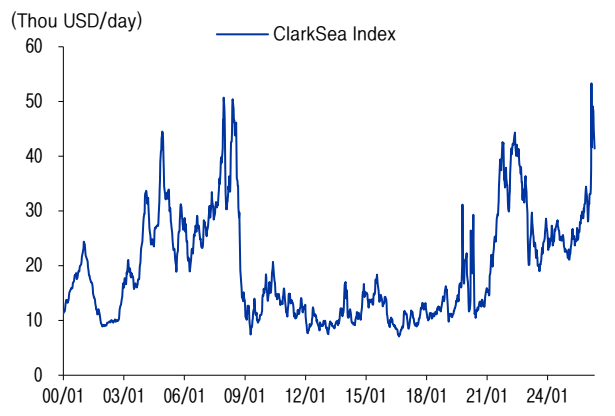
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림17 신조선가/중고선가 추이



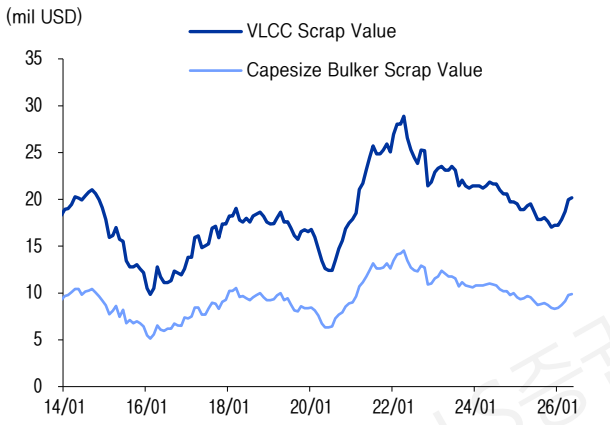
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림18 Clarksea Index



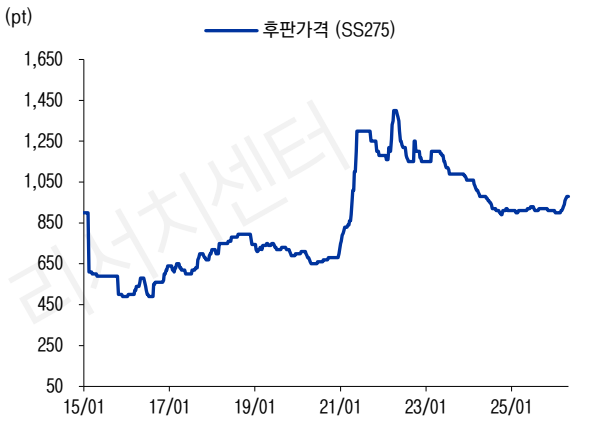
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림19 Scrap 가격 추이



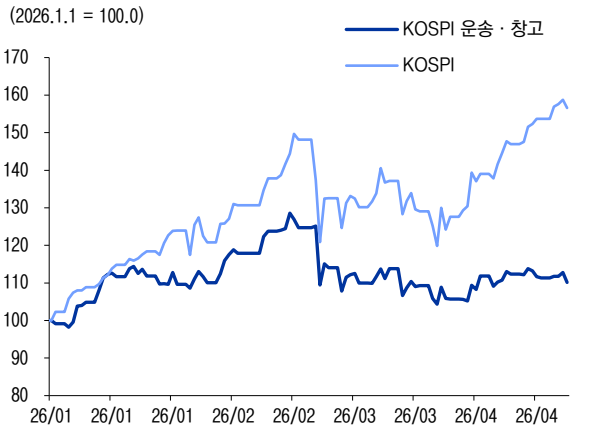
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림20 후판 가격 추이



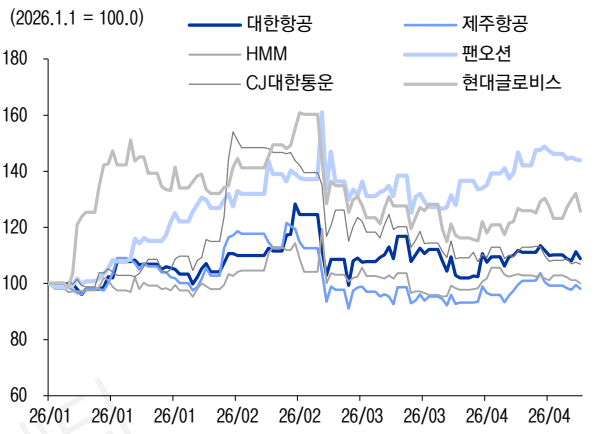
자료: 스틸데일리, LS증권 리서치센터

그림21 KOSPI 대비 운송업종 상대수익률 추이



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림22 국내 주요 운송주 상대수익률 추이

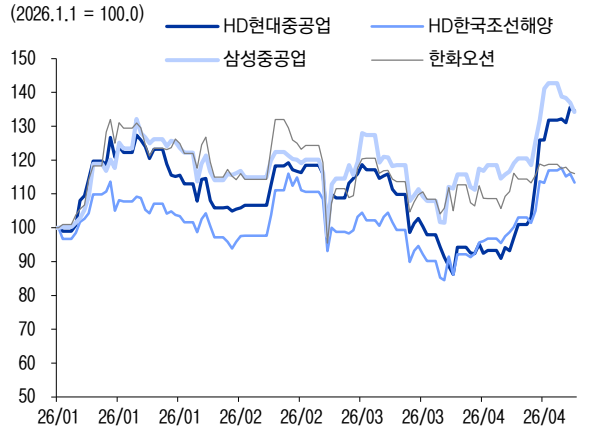


자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

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	2025	21,154	964 -	1,092	0.2	2.7	14.3	2.1	8.3	4.6	7.4	6.7
	2026E	29,069	2,802 -	2,403	0.3	3.2	17.9	1.9	10.6	9.6	10.2	18.4
	2027E	34,387	3,771 -	3,187	0.4	2.5	13.8	2.4	6.7	11.0	12.5	20.3
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	9.5	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	40.3	5.3	22.2	10.2	13.1	14.1
가와사키중공업	2025	13,979	787 -	578	0.7	5.6	20.9	2.2	9.3	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	15,845	1,077 -	672	0.8	6.4	24.7	3.1	12.2	6.8	11.3	13.5
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	13.9	2.8	11.1	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	457 -	183	0.5	5.0	28.3	2.8	8.0	4.2	7.6	11.5
	2027E	11,715	565 -	268	0.7	5.6	19.7	2.5	6.9	4.8	8.1	13.4
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	13.5	1.0	7.0	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	20.5	149.7	17.6	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	8,716	1,174 -	880	1.5	6.5	27.8	6.4	16.3	13.5	15.6	25.2
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	8,290	1,450 -	1,070	2.6	14.2	23.0	4.2	14.5	17.5	21.0	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	17,837	2,758 -	2,193	21.2	88.4	21.8	5.2	14.5	15.5	17.2	26.8
HD한국조선해양	2025	21,067	2,749 -	1,526	21.6	130.1	8.4	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	25,398	4,381 ▲	2,767	38.9	179.6	8.1	1.8	3.7	17.2	18.9	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	9,844	1,368 -	1,078	1.2	5.6	17.4	3.8	11.7	13.9	15.8	25.5
한화오션	2025	8,997	822 -	877	2.8	13.9	26.4	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	10,482	1,567 ▲	1,290	4.2	21.2	21.3	4.2	16.7	14.9	16.8	21.8

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	67,399	7,119 -	4,980	7.8	43.0	8.8	1.6	5.7	10.6	14.9	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	64,935	3,158 -	1,443	2.2	-4.7	5.3	n/a	5.3	4.9	8.5	-24.4
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	69,375	6,280 -	4,496	14.0	72.7	6.6	1.3	4.9	9.1	14.0	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	33,756	2,815 -	2,172	4.6	18.4	8.5	2.1	4.9	8.3	13.5	25.5
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	10,795	159 ▼	-247	-0.5	2.9	n/a	1.7	11.3	1.5	8.1	-28.6
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	5.4	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	42,822	2,473 -	1,193	4.8	12.7	2.2	0.8	2.5	5.8	14.8	56.9
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	42,336	6,100 -	4,148	0.9	3.2	5.5	1.6	2.9	14.4	22.5	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	19,193	3,020 -	2,737	2.7	10.7	9.8	2.4	5.1	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	16,627	1,522 -	887	0.3	4.1	18.6	1.2	5.9	9.2	20.8	7.5
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	7.1	1.1	4.2	10.5	20.6	16.7
일본항공	2025	12,106	1,107 -	703	1.6	14.9	9.3	1.0	3.8	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	13,787	915 -	584	1.4	17.2	11.7	0.9	4.6	6.6	14.9	8.4
전일본공수	2025	14,849	1,291 -	1,005	2.1	16.0	9.5	1.0	4.2	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	17,179	1,128 -	753	1.7	19.0	10.0	0.9	4.6	6.6	12.9	8.7
중국국제항공	2025	23,869	-11 -	-249	0.0	0.3	31.2	3.1	9.6	0.0	17.9	-4.1
	2026E	12,600	1,233 -	780	1.8	16.1	8.6	1.0	3.3	9.8	17.7	12.1
	2027E	13,787	915 -	584	1.4	17.2	11.7	0.9	4.6	6.6	14.9	8.4
중국동방항공	2025	19,478	539 -	-227	0	0	51.3	2.9	11.1	2.8	22.7	-24.3
	2026E	23,134	-217 -	n/a	0	0	n/a	2.6	12.0	-0.9	17.8	-9.0
	2027E	24,030	1,097 -	n/a	0	0	32.0	2.2	8.3	4.6	23.5	10.0
중국남방항공	2025	25,368	1,334 -	119	0	0	38.5	3.6	9.2	5.3	22.4	2.4
	2026E	29,254	225 -	n/a	0	0	n/a	2.9	9.6	0.8	17.3	-8.4
	2027E	30,183	1,479 -	n/a	0	0	27.1	2.6	7.4	4.9	21.5	11.4
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	18,301	1,400 -	803	2	22	7.7	0.8	5.0	7.6	19.1	9.8

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	52,120	-34 ▼	-522	-37.7	3,661.3	n/a	0.7	7.4	-0.1	11.1	-0.6
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	21,946	2 ▼	-182	-1.4	112.4	n/a	1.2	8.3	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	31,676	2,742 ▲	2,353	0.1	2.4	12.4	0.8	4.9	8.7	15.3	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	15,147	877 -	1,151	2.9	46.1	12.2	0.8	10.0	5.8	13.4	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	11,851	1,871 ▲	1,533	0.7	8.9	9.1	0.7	3.6	15.8	25.8	7.9
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 -	358	3.1	23.0	8.1	1.1	5.7	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	12.5	1.2	7.6	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	1,514	887 -	775	3.6	12.2	10.2	3.0	8.7	58.6	80.5	28.4
ADNOC L&S	2025	5,016	944 -	839	0.1	0.7	13.4	2.2	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	4,943	1,070 -	968	0.1	0.9	12.6	1.8	10.2	21.6	32.5	14.0
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	903	328 -	318	6.4	79.4	12.9	1.0	6.5	36.3	55.9	9.6
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	17.5	2.9	9.0	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	93,533	9,486 -	6,786	7.9	20.1	13.6	5.4	8.5	10.1	14.1	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	103,027	8,020 -	4,631	4.2	25.5	14.0	2.3	6.9	7.8	13.5	17.1
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	8,222 -	2,530	0.9	21.5	12.4	0.5	n/a	10.6	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	52,970	2,730 -	2,000	0.4	3.4	13.8	1.6	5.2	5.2	10.3	11.7
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	32,475	1,862 -	1,321	11.1	28.3	20.9	8.2	10.4	5.7	9.3	40.5
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	4,937	710 -	549	1.3	7.9	9.8	1.6	4.9	14.4	28.2	16.3

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)