조선 운송 날개달기

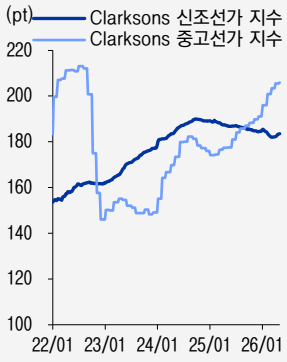
| Analyst 이재혁 | jaehyuklee@ls-sec.co.kr |

[조선] 美 해군 2026년 조선 계획 발표

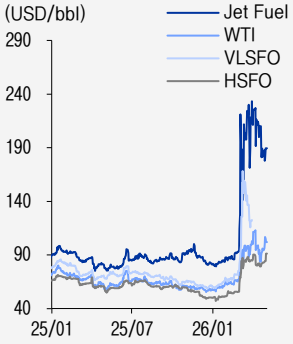
- 05/11 미 해군은 'U.S. Navy Shipbuilding Plan MAY 2026' 을 공개하며 차세대 함대 구축 구상인 Golden Fleet Initiative를 발표
- Hung Cao 해군장관 대행은 1)사업방식전환, 2)해양 우위 강화, 3)산업기반 재건의 3대 원칙을 제시
- 2027-31 5년간 유인함정 75척과 지원함 47척, 무인함정 63척의 발주를 추진하며 2030년대 초까지 450 척 이상의 함대 규모를 목표로 제시. - 핵심 신조 물량은 Columbia SSBN 5척, Virginia SSN 10척, DDG51 7척, BBG(X) 3척 등으로 구성
- 분산건조 비중을 현행 10%에서 50%로 확대하는 동시에 동맹국 조선소를 활용하는 'Globally Integrated Industrial Model'을 명문화. FY27 NDAA에 보조함 최대 2척 및 전투함 일부 모듈의 해외 건조 허용 입법을 제안. CONSOL Tanker 초도함은 ICEPACT 방식의 'bridge strategy'를 차용해 동맹국 조선소에서 선건조 후 미국 내 후속함 건조로 전환할 방침이며, 외국 자본의 미국 내 조선소 투자·인수 또한 산업기반 확충 수단으로 공식 인정
- PB27 발표를 계기로 한미 조선업 협력 한층 가시화. 동맹국 조선소의 건조 참여와 해외 자본 유입이 공식 정책 문서에 명문화됨에 따라 한국 조선소들의 직접 수주 및 모듈 공급 기회 부각 기대

Clarksea Index

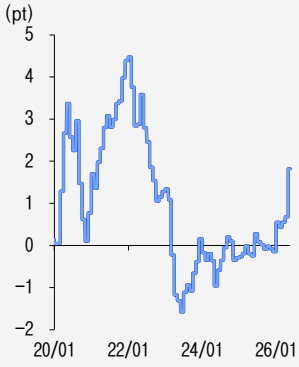
신조선가/중고선가 추이



국제유가 추이



공급망압력지수



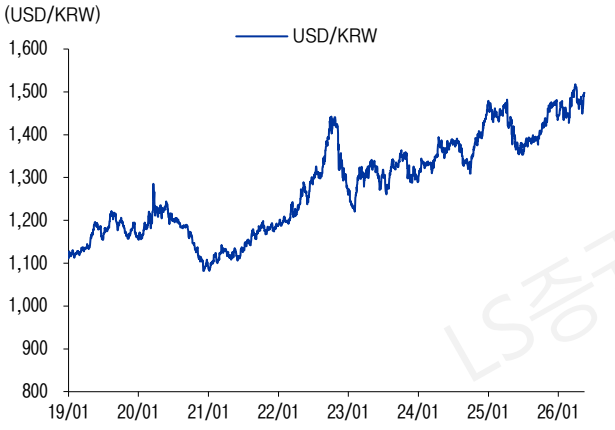
자료: Clarksons, Bloomberg, LS증권 리서치센터

운송/조선 주가 Trend Check

종목명	TICKER	월중 추이	현재주가 (05/15)	시가총액 (십억원)	수익률 1D	1W	1M	3M	6M	1Y	MTD	YTD
시장 및 섹터 주요 지수												
KOSPI	KOSPI		7,493.18		-6.1	-0.1	+23.0	+36.1	+86.8	+185.9	+13.6	+77.8
KOSDAQ	KOSDAQ		1,129.82		-5.1	-6.5	-2.0	+2.1	+25.8	+54.1	-5.2	+22.1
KOSPI 운수창고	KOSPTRAN		2,110.67		-4.0	-2.9	+1.6	-4.5	+19.1	+21.3	+2.2	+12.6
KOSPI200 중공업	KSP2ST		1,708.75		-4.9	-10.7	+9.8	+16.1	+23.8	+125.2	-10.1	+34.1
운송												
대한항공	003490		26,050	9,592	-4.6	-3.7	+5.0	+5.0	+18.9	+15.0	+6.1	+15.5
제주항공	089590		4,980	402	-2.5	-8.1	-5.5	-21.8	-9.6	-27.8	-6.2	-7.9
HMM	011200		19,890	18,761	-1.0	-3.4	-5.7	-7.3	+2.4	-10.2	-3.0	-3.0
팬오션	028670		6,030	3,223	-1.5	+0.8	+12.3	+18.7	+61.9	+67.5	+8.8	+56.6
현대글로비스	086280		242,000	18,150	-8.0	-3.6	+9.8	-5.1	+45.3	+113.8	+6.6	+34.0
CJ대한통운	000120		92,400	2,108	-2.5	-8.2	-10.8	-34.2	-2.2	+16.7	-8.6	-2.3
조선												
HD한국조선해양	009540		416,000	29,442	-4.9	-8.0	+3.6	+4.7	-3.7	+43.9	-9.9	+2.2
HD현대중공업	329180		640,000	67,175	-4.6	-2.7	+34.9	+17.9	+9.2	+53.7	-6.6	+25.7
삼성중공업	010140		29,300	25,784	-2.8	-8.3	+4.3	+5.8	+11.4	+103.2	-9.4	+21.6
한화오션	042660		118,100	36,187	-1.9	-6.3	-6.1	-9.0	-8.5	+46.7	-10.4	+4.0

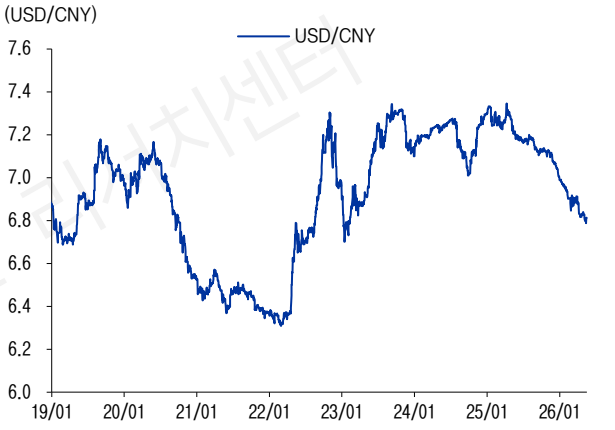
조선/운송 Weekly Data (1)

그림1 KRW-USD 환율 추이



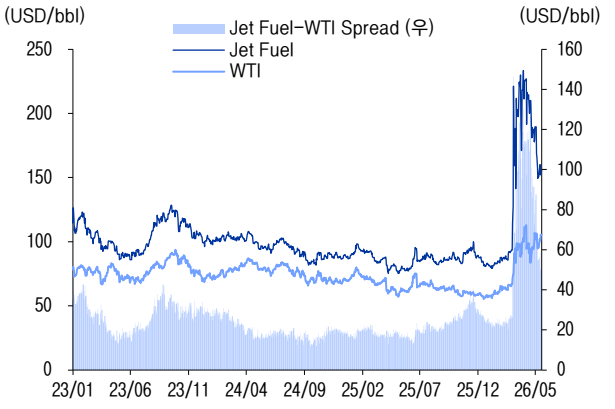
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림2 USD-CNY 환율 추이



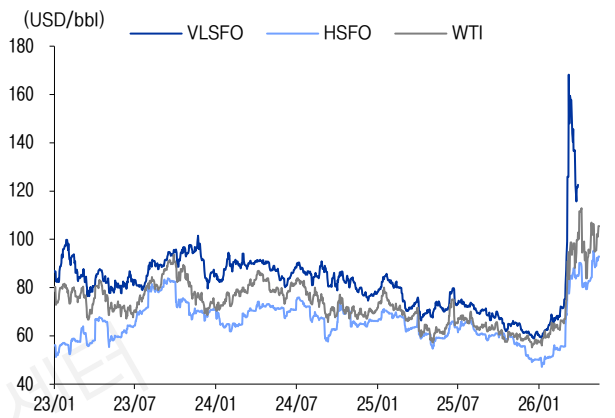
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 항공유 가격 추이



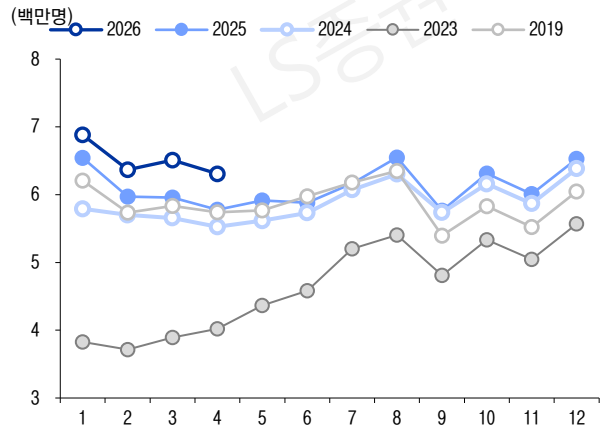
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 선박유 가격 추이



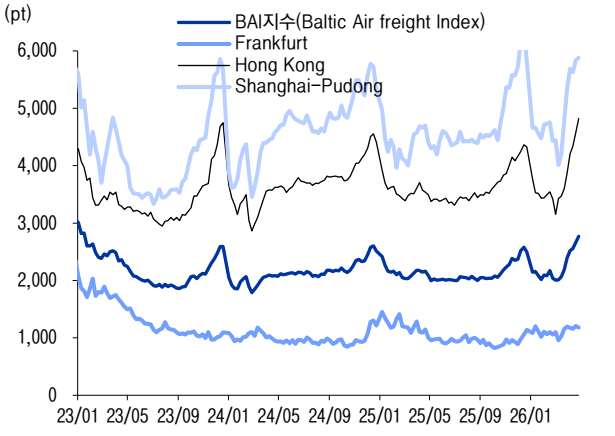
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 ICN 국제선 여객 월간 탑승객수 추이



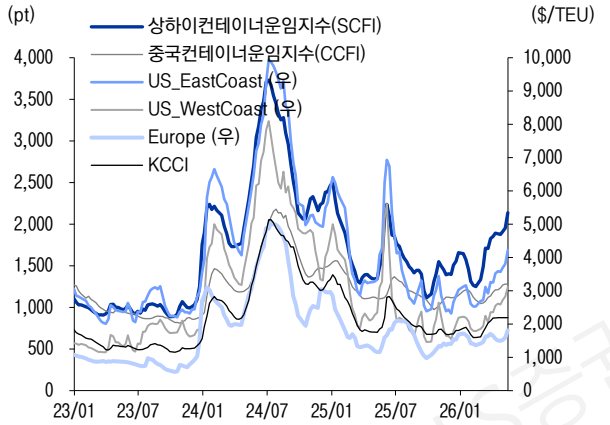
자료: 인천국제공항공사, LS증권 리서치센터

그림6 항공화물 운임지수 추이



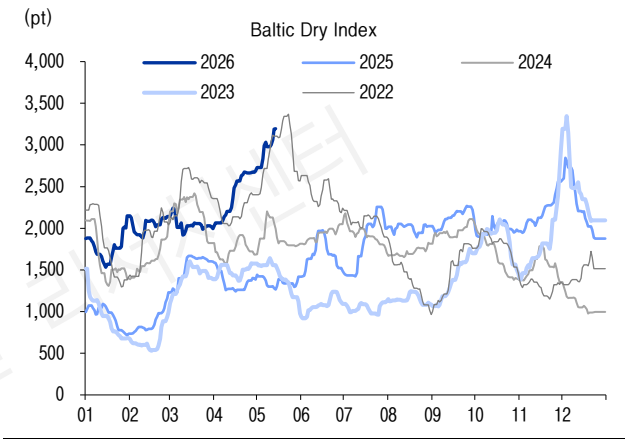
자료: TAC Index, LS증권 리서치센터

그림7 컨테이너선 운임지수 추이



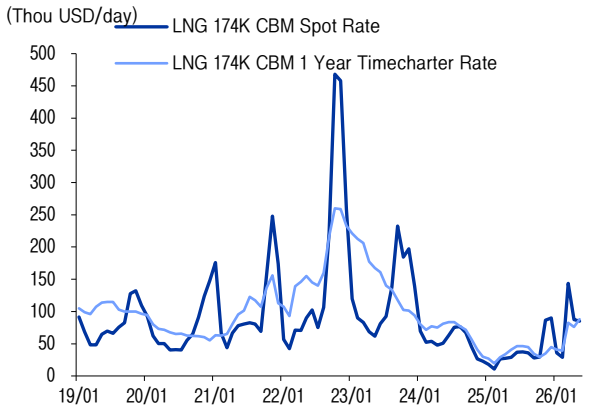
자료: 상하이해운교역소, 한국해양진흥공사, LS증권 리서치센터

그림8 건화물선 운임지수 추이



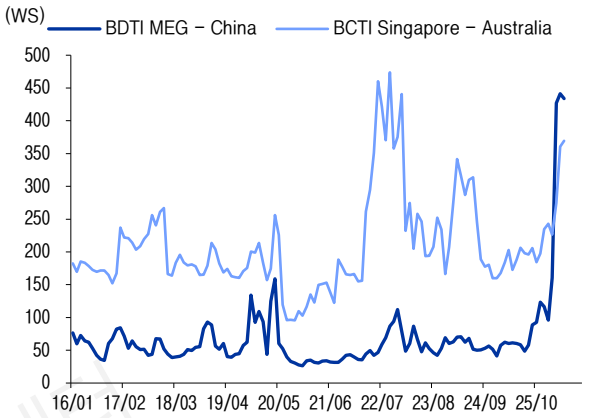
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림9 LNGC 운임 추이



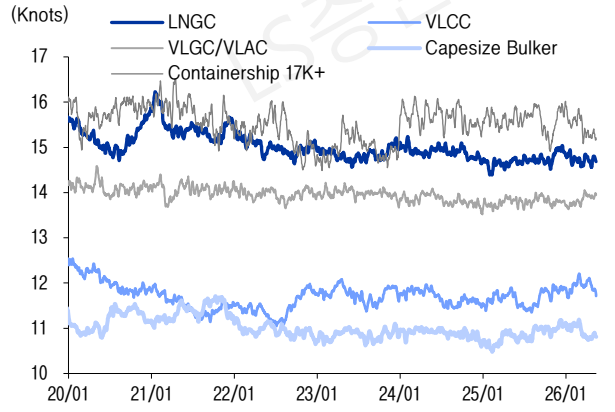
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림10 유조선 운임 추이



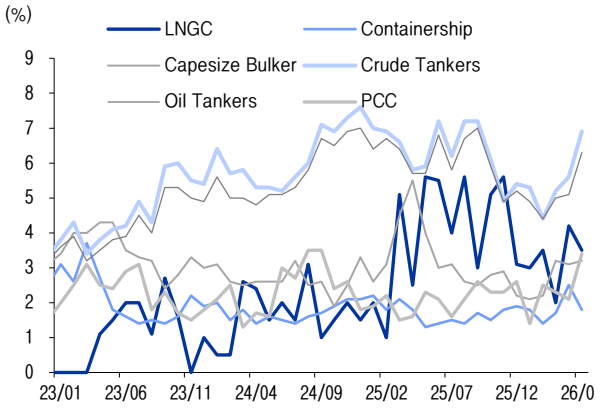
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림11 선속 추이



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림12 계선율 추이

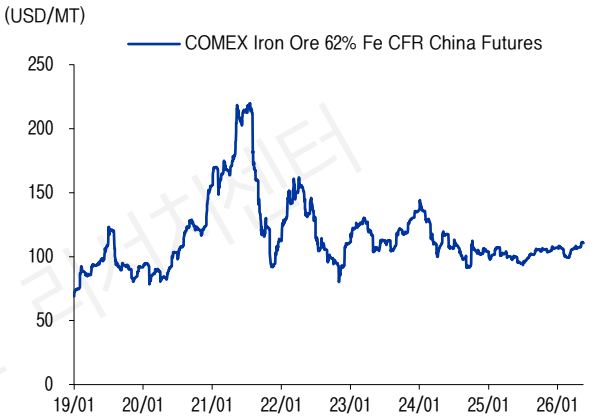


자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림13 Bloomberg 상품가격 지수

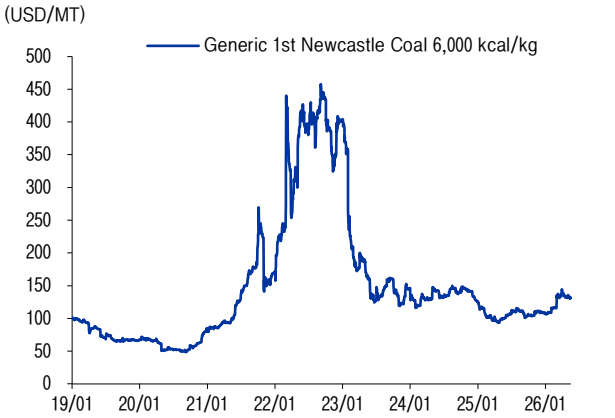
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 철광석 가격 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림15 석탄 가격 추이

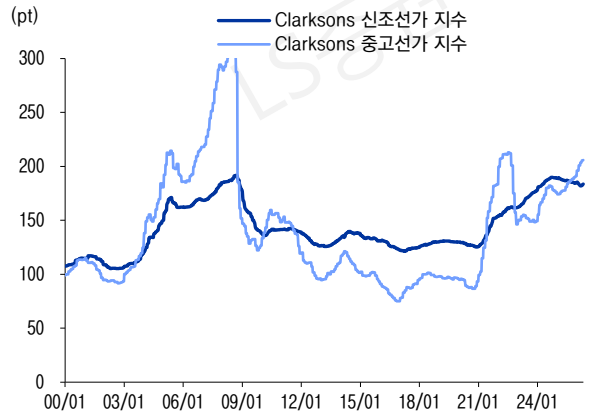


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림16 곡물 가격 추이

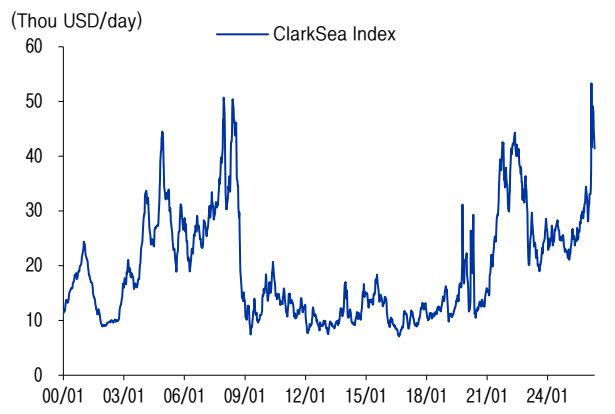
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림17 신조선가/중고선가 추이



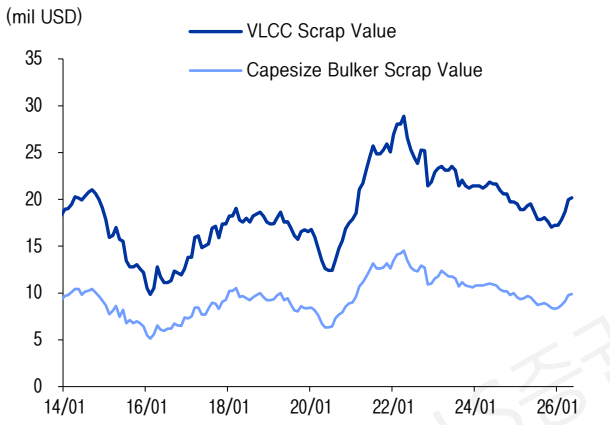
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림18 Clarksea Index



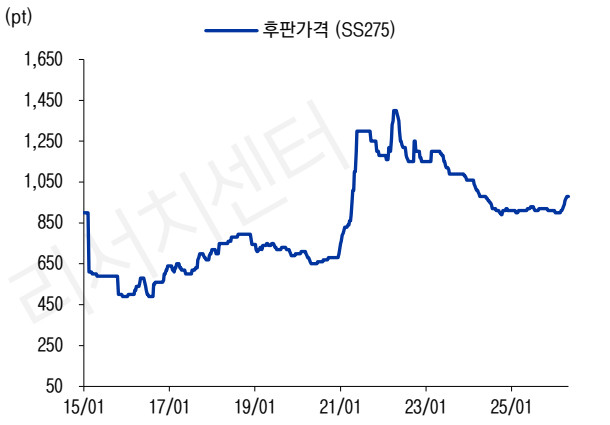
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림19 Scrap 가격 추이



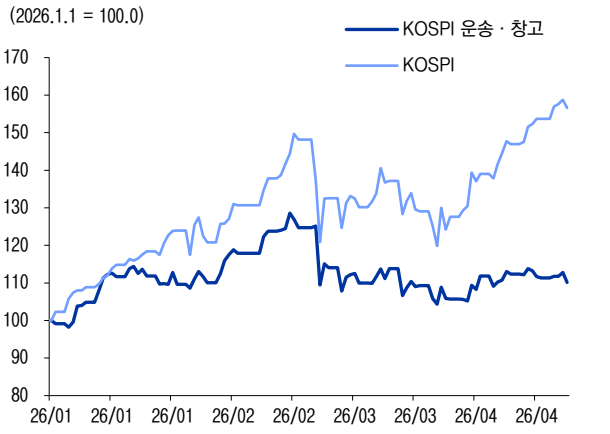
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림20 후판 가격 추이



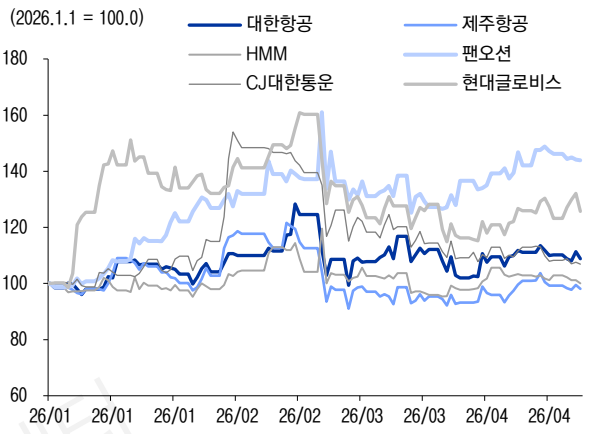
자료: 스틸데일리, LS증권 리서치센터

그림21 KOSPI 대비 운송업종 상대수익률 추이



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림22 국내 주요 운송주 상대수익률 추이

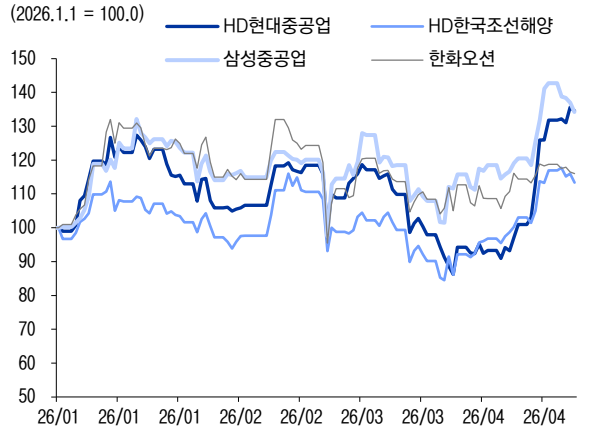


자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

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	27,582	3,147 ▲	2,817	0.4	3.1	16.0	1.9	6.7	11.4	14.3	15.1
	2027E	32,404	4,137 ▲	3,765	0.5	3.5	11.8	1.7	4.7	12.8	16.0	16.5
양쯔장조선	2025	3,968	1,404 -	1,202	0.3	1.2	7.5	1.9	5.6	35.4	37.2	29.6
	2026E	4,794	1,511 -	1,405	0.4	1.4	8.7	2.2	5.9	31.5	33.1	27.5
	2027E	5,450	1,733 -	1,609	0.4	1.6	7.6	1.9	4.7	31.8	33.6	26.4
미쓰비시중공업	2025	33,003	2,458 -	1,611	0.5	4.7	35.6	4.5	18.8	7.4	10.6	10.7
	2026E	30,929	2,662 -	1,807	0.5	4.9	47.6	5.3	24.2	8.6	11.9	11.6
	2027E	34,679	3,504 -	2,485	0.7	5.6	34.6	4.6	19.1	10.1	13.1	13.9
가와사키중공업	2025	13,979	787 -	578	0.7	5.6	16.8	2.1	8.2	5.6	10.0	13.2
	2026E	14,747	920 -	586	0.7	5.8	27.4	3.3	13.6	6.2	10.7	12.7
	2027E	15,966	1,084 -	679	0.8	6.5	23.9	3.0	12.0	6.8	11.1	13.2
미쓰이해양개발	2025	4,581	304 -	361	5.3	21.3	14.8	3.1	7.8	6.6	7.5	27.4
	2026E	4,193	498 -	381	5.6	25.6	13.8	3.0	11.4	11.9	12.4	23.9
	2027E	4,390	539 -	407	6.0	30.0	12.9	2.6	10.4	12.3	13.1	21.5
미쓰이E&S	2025	2,069	152 -	257	2.5	10.6	16.4	2.6	11.7	7.3	10.1	26.5
	2026E	2,228	241 -	211	2.1	12.5	14.2	2.4	n/a	10.8	13.1	18.0
	2027E	2,393	277 -	236	2.3	14.3	12.8	2.1	n/a	11.6	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	10,877	462 -	191	0.5	5.0	24.6	2.6	7.4	4.2	7.6	11.9
	2027E	11,744	567 -	271	0.7	5.7	17.7	2.3	6.3	4.8	8.1	13.6
시트리움	2025	8,782	444 -	248	0.1	1.6	14.3	1.0	8.1	5.1	8.1	4.9
	2026E	8,327	509 -	378	0.1	1.7	16.0	1.0	6.7	6.1	9.6	6.5
	2027E	8,049	559 -	452	0.1	1.8	13.6	1.0	6.4	6.9	10.5	7.3
헌팅턴-잉걸스	2025	12,484	657 -	605	15.4	129.3	19.4	2.5	13.9	5.3	8.5	12.4
	2026E	12,965	716 -	687	17.5	140.2	18.6	2.3	14.0	5.5	8.0	13.2
	2027E	13,766	867 -	801	20.4	149.2	16.0	2.2	11.9	6.3	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	8,027	1,047 -	783	1.3	5.8	30.0	6.9	17.2	13.0	15.5	24.1
	2027E	8,595	1,169 -	874	1.5	6.5	26.9	6.2	15.4	13.6	15.9	25.3
알파라발	2025	7,123	1,201 -	846	2.0	11.4	20.6	3.7	13.7	16.9	20.5	19.4
	2026E	7,590	1,314 -	961	2.3	12.6	24.7	4.6	15.5	17.3	20.9	19.6
	2027E	8,194	1,423 -	1,057	2.6	14.1	22.6	4.1	14.0	17.4	21.1	19.1
HD현대중공업	2025	12,373	1,434 -	996	11.1	61.6	22.5	5.4	16.6	11.6	13.5	18.8
	2026E	16,786	2,583 ▲	2,035	18.7	77.6	23.0	5.5	14.4	15.4	17.3	28.5
	2027E	18,078	2,990 ▲	2,370	21.8	94.1	19.7	4.6	12.1	16.5	18.6	26.9
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	23,604	3,856 ▲	2,406	33.9	155.9	8.5	1.8	4.1	16.3	18.1	23.5
	2027E	25,758	4,585 ▲	2,878	40.5	184.7	7.1	1.6	3.1	17.8	19.5	24.2
삼성중공업	2025	7,495	607 -	384	0.4	3.4	18.3	3.8	13.1	8.1	10.8	13.7
	2026E	8,583	1,025 -	763	0.9	4.3	22.1	4.6	14.0	11.9	14.3	23.6
	2027E	9,824	1,354 -	1,026	1.2	5.5	16.5	3.6	10.3	13.8	15.9	24.9
한화오션	2025	8,997	822 -	877	2.8	13.9	26.4	4.9	20.5	9.1	11.0	22.3
	2026E	9,246	1,214 -	1,036	3.3	16.9	23.8	4.7	19.0	13.1	15.4	22.2
	2027E	10,395	1,554 ▲	1,278	4.2	21.0	19.1	3.8	14.6	14.9	17.3	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	65,788	5,270 -	3,491	5.4	35.6	12.9	2.0	7.7	8.0	12.0	14.8
	2027E	68,103	7,179 -	5,172	8.0	42.7	8.8	1.6	5.7	10.5	14.9	20.2
아메리칸항공	2025	54,633	1,467 -	111	0.2	-5.6	8.0	n/a	6.4	2.7	9.9	n/a
	2026E	62,191	1,066 -	-60	-0.1	-6.4	n/a	n/a	9.7	1.7	5.0	-24.2
	2027E	64,784	3,186 -	1,498	2.3	-4.2	5.4	n/a	5.5	4.9	8.5	-61.5
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	66,806	4,324 -	2,945	9.1	57.3	10.2	1.6	6.6	6.5	11.2	17.1
	2027E	69,655	6,404 -	4,589	14.2	72.7	6.5	1.3	4.8	9.2	14.2	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	32,706	1,602 ▼	1,241	2.5	15.5	15.3	2.5	7.2	4.9	9.9	17.3
	2027E	33,815	2,759 -	2,147	4.6	18.2	8.4	2.1	4.8	8.2	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	10,120	-692 ▼	-1,062	-2.8	2.9	n/a	1.6	519.2	-6.8	0.2	-59.9
	2027E	10,835	154 -	-250	-0.6	3.0	n/a	1.5	11.3	1.4	7.9	-28.8
루프트한자	2025	44,761	1,876 -	1,514	1.3	11.4	6.5	0.7	3.6	4.2	10.5	11.5
	2026E	49,562	2,101 -	1,414	1.2	12.3	7.8	0.7	3.7	4.2	10.1	10.0
	2027E	51,594	2,759 -	1,909	1.6	13.6	5.7	0.7	3.2	5.3	11.2	12.4
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	41,439	1,837 ▼	793	3.1	7.0	3.8	1.7	2.8	4.4	13.5	87.3
	2027E	43,189	2,447 -	1,241	4.8	12.4	2.5	0.9	2.5	5.7	14.7	57.8
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	40,359	5,321 -	3,505	0.8	2.4	6.7	2.1	3.4	13.2	20.8	34.6
	2027E	42,290	5,963 -	4,088	0.9	3.1	5.6	1.6	3.0	14.1	22.2	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	18,148	2,815 -	2,568	2.4	9.0	10.6	2.9	5.5	15.5	24.2	28.6
	2027E	19,193	2,995 -	2,719	2.7	10.7	9.4	2.4	5.0	15.6	24.0	26.3
싱가포르항공	2025	14,603	1,345 -	2,076	0.7	3.9	18.4	1.2	5.9	9.2	21.4	18.2
	2026E	15,764	1,650 -	861	0.3	4.0	17.6	1.3	5.4	10.5	22.4	7.1
	2027E	16,851	1,432 ▼	801	0.3	4.1	19.9	1.2	5.7	8.5	20.2	6.6
캐세이-퍼시픽 항공	2025	14,978	1,836 -	1,389	0.2	1.1	8.7	1.3	5.3	12.3	22.2	19.2
	2026E	16,261	1,583 -	1,123	0.2	1.2	9.1	1.3	4.5	9.7	19.8	14.7
	2027E	16,481	1,719 -	1,308	0.2	1.3	7.5	1.2	4.3	10.4	20.5	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	15.9	8.9	1.0	4.1	9.8	17.7	12.3
	2027E	13,781	914 -	583	1.4	17.4	11.8	0.9	4.6	6.6	14.9	8.3
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	8.6	1.0	3.9	8.2	14.6	12.0
	2027E	17,168	1,080 -	722	1.7	19.6	10.5	0.9	4.6	6.3	12.6	8.1
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	15.9	8.9	1.0	4.1	9.8	17.7	12.3
	2027E	13,781	914 -	583	1.4	17.4	11.8	0.9	4.6	6.6	14.9	8.3
중국동방항공	2025	19,478	539 -	-227	0	0	51.3	2.9	11.1	2.8	22.7	-24.3
	2026E	23,752	-210 -	n/a	0	0	n/a	2.4	12.0	-0.9	17.0	-17.1
	2027E	24,769	1,174 ▲	n/a	0	0	30.6	2.1	8.3	4.7	22.7	11.0
중국남방항공	2025	25,368	1,334 -	119	0	0	38.5	3.6	9.2	5.3	22.4	2.4
	2026E	29,699	60 ▼	n/a	0	0	n/a	3.0	10.2	0.2	16.4	-10.4
	2027E	30,629	1,470 -	n/a	0	0	26.9	2.7	7.6	4.8	20.6	11.1
대한항공	2025	17,754	784 -	549	2	21	8.9	0.7	5.2	4.4	15.7	7.3
	2026E	18,630	531 ▼	119	0	20	54.3	0.9	7.2	2.8	13.9	1.6
	2027E	18,540	1,412 -	805	2	22	8.2	0.8	5.1	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	53,381	381 ▼	201	-3.2	3,675.9	n/a	0.6	5.9	0.7	12.2	0.1
	2027E	52,813	-420 ▼	-682	-62.2	3,625.9	n/a	0.6	6.7	-0.8	11.4	-1.1
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	20,797	286 ▼	-260	-1.1	116.9	n/a	1.2	9.8	1.4	12.7	-1.0
	2027E	21,849	-5 ▼	-189	-2.2	112.6	n/a	1.2	9.7	0.0	12.6	-2.2
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	32,494	3,760 ▲	3,347	0.2	2.3	8.9	0.8	4.5	11.6	18.0	9.5
	2027E	31,808	2,649 -	2,741	0.2	2.4	10.8	0.8	5.0	8.3	15.2	7.7
엔와이케이라인	2025	16,994	1,384 -	3,136	7.0	44.9	10.6	0.7	8.3	8.1	14.1	17.2
	2026E	15,326	831 -	1,358	3.3	44.8	10.7	0.8	10.4	5.4	12.4	7.3
	2027E	15,683	887 -	1,169	2.9	46.8	12.3	0.7	9.9	5.7	13.2	5.9
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	11,801	1,831 ▼	1,603	0.7	8.7	8.9	0.7	3.7	15.5	27.9	8.5
	2027E	11,852	1,846 -	1,518	0.7	8.9	9.1	0.7	3.7	15.6	25.7	7.8
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	1,084	447 ▲	491	4.0	22.6	6.6	1.2	5.7	41.3	56.8	16.3
	2027E	1,125	449 ▲	418	3.1	23.0	8.4	1.2	5.4	39.9	53.9	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	1,920	940 ▲	390	1.4	11.0	10.5	1.4	7.5	49.0	67.0	27.3
	2027E	1,985	721 ▲	335	1.2	11.8	12.2	1.3	7.8	36.3	59.8	11.5
프론트라인	2025	1,965	599 -	379	1.7	11.3	6.8	1.9	6.5	30.5	47.2	15.6
	2026E	2,115	1,597 -	1,359	6.3	12.6	5.9	2.9	5.7	75.5	89.4	61.0
	2027E	1,548	917 -	775	3.7	12.2	9.9	3.0	8.6	59.3	80.8	29.8
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	4,988	1,127 ▲	996	0.1	0.8	12.4	2.0	9.7	22.6	33.2	16.3
	2027E	4,948	1,074 -	975	0.1	0.9	12.5	1.8	10.2	21.7	32.5	13.9
스코피오탱커스	2025	938	355 -	344	7.4	61.8	8.5	0.7	4.9	37.9	57.1	11.4
	2026E	1,186	657 ▲	591	12.7	75.1	6.5	1.1	3.7	55.4	67.5	19.6
	2027E	891	328 -	331	6.6	81.1	12.4	1.0	5.5	36.8	55.7	9.1
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	93,619	6,447 -	4,694	19.7	129.5	19.1	2.9	9.6	6.9	11.6	15.5
	2027E	98,207	7,504 -	5,359	22.5	137.8	16.7	2.7	8.6	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	90,002	8,524 -	6,013	7.1	19.2	13.9	5.2	8.6	9.5	13.7	36.7
	2027E	93,515	9,488 -	6,685	8.0	20.5	12.4	4.8	7.9	10.1	14.2	41.2
DHL	2025	93,660	6,824 -	3,958	3.5	22.7	13.4	2.1	6.8	7.3	13.2	15.2
	2026E	99,080	7,493 -	4,294	3.9	24.3	14.1	2.2	6.8	7.6	13.4	16.3
	2027E	102,305	8,033 -	4,659	4.2	25.6	12.9	2.1	6.5	7.9	13.6	17.2
일본우정	2025	75,288	5,348 -	2,433	0.8	20.4	11.4	0.5	n/a	7.1	9.4	3.8
	2026E	73,096	6,542 -	2,131	0.8	20.7	16.3	0.6	n/a	8.9	9.6	3.9
	2027E	78,083	8,333 -	2,614	0.9	21.5	13.1	0.6	n/a	10.7	11.6	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	49,360	2,477 -	1,798	0.4	3.1	14.9	1.7	5.8	5.0	10.2	11.3
	2027E	53,247	2,769 -	2,000	0.4	3.4	13.3	1.6	5.2	5.2	10.3	11.8
퀴네앤드나겔	2025	29,542	1,499 -	1,065	9.0	23.1	21.0	6.4	10.7	5.1	8.8	32.4
	2026E	31,480	1,745 -	1,249	10.4	25.7	21.6	8.7	10.3	5.5	9.2	42.3
	2027E	32,385	1,864 -	1,324	11.1	28.3	20.1	7.9	9.8	5.8	9.3	40.2
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	5,282	885 ▼	685	1.6	7.5	8.4	1.8	4.8	16.8	29.5	20.8
	2027E	5,084	721 -	557	1.3	7.6	10.2	1.8	5.2	14.2	27.7	17.1

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 제 3 자에게 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)