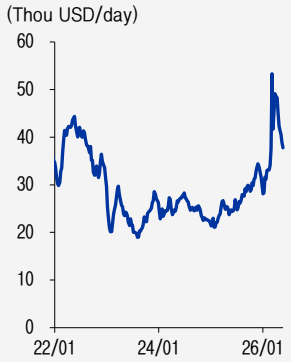
조선 운송 날개달기

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

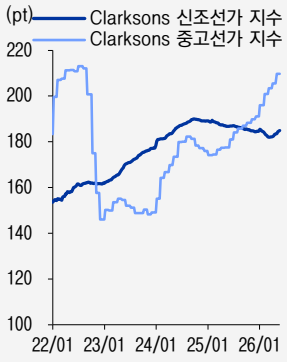
[조선] Golar LNG(GLNG: US) 1Q26 Key Takeaways

- 1Q26 매출액 $138m으로 시장 컨센서스($128m)를 상회하는 생산실적 기록
- 최근 가동을 개시한 FLNG Gimi는 1Q26 계약 대비 19% 초과 생산 달성
- FLNG 시장에 대한 긍정적 전망 유지. 전세계적으로 현재 9기의 FLNG가 가동 중이며 추가 5기가 건조 중. FPSO 시장의 전철을 따라 향후 100기 이상 규모의 시장으로 성장할 수 있을 것이라고 관측
- Stranded gas를 활용할수 있고 육상플랜트 대비 CapEx/ton에서 30% 이상 저렴하다는 경제성 강조
- CIMC에서 건조작업 중인 3번째 FLNG인 MARK II는 27년말 인도예정. 28년 여름 20년 공급계약 개시
- 4번째 FLNG에 대해서는 지난 4Q25 어닝콜과는 달리 신조보다는 개조 쪽에 무게를 두는 모습. 기존 Mark I, II 사양 모두 검토 중이며 현재 MARK II 건조 중인 CIMC향 발주 가능성 또한 언급
- GLNG 4호기가 개조로 선회함에 따라 삼성중공업의 GLNG Vaca Muerta 가스전 FLNG 수주는 GLNG 5호기를 기약하게 되었음. 그러나 현재 건조 진행·추진 중인 Coral Norte, Delfin Train 1-3, Ksi Lisims Train 1-2 만으로도 2030년까지의 일감은 충분한 상황. 글로벌 LNG 개발 시황 호조와 육상플랜트 공기 지연으로 FLNG 수주시장의 공급자 우위 지형 중장기 지속될 전망

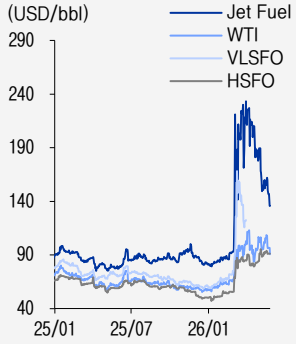
Clarksea Index



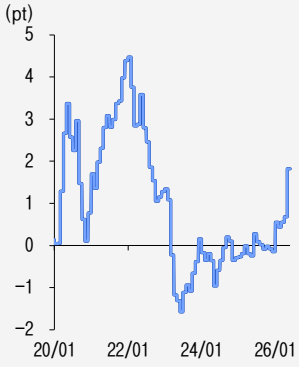
신조선가/중고선가 추이



국제유가 추이



공급망압력지수



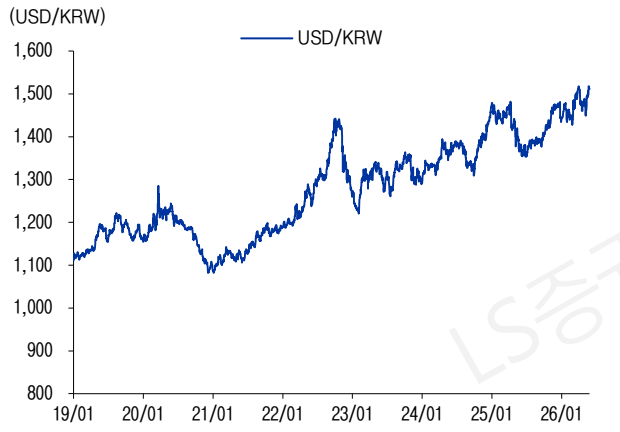
자료: Clarksons, Bloomberg, LS증권 리서치센터

운송/조선 주가 Trend Check

종목명	TICKER	월중 추이	현재주가 (05/24)	시가총액 (십억원)	수익률 1D	1W	1M	3M	6M	1Y	MTD	YTD
시장 및 섹터 주요 지수												
KOSPI	KOSPI		7,847.71		+0.4	+4.7	+22.3	+35.1	+103.7	+202.6	+18.9	+86.2
KOSDAQ	KOSDAQ		1,161.13		+5.0	+2.8	-1.7	+0.6	+34.4	+61.8	-2.6	+25.5
KOSPI 운수창고	KOSPTRAN		2,117.42		+1.5	+0.3	-0.3	-8.8	+21.7	+22.6	+2.5	+12.9
KOSPI200 중공업	KSP2ST		1,741.39		+2.9	+1.9	-0.0	+8.5	+34.2	+122.1	-8.4	+36.7
운송												
대한항공	003490		26,800	9,868	+1.3	+2.9	+6.3	+6.6	+25.2	+19.4	+9.2	+18.8
제주항공	089590		5,090	410	+2.4	+2.2	-6.4	-16.6	-8.9	-25.5	-4.1	-5.9
HMM	011200		20,500	19,336	+1.2	+3.1	-1.7	-11.4	+7.0	-7.7	+0.0	+0.0
팬오션	028670		5,980	3,197	+2.4	-0.8	+4.4	+11.8	+59.5	+67.0	+7.9	+55.3
현대글로비스	086280		236,500	17,738	+1.3	-2.3	+0.4	-12.4	+47.5	+115.4	+4.2	+31.0
CJ대한통운	000120		89,600	2,044	+0.7	-3.0	-13.8	-35.4	-5.2	+13.3	-11.4	-5.3
조선												
HD한국조선해양	009540		421,000	29,795	+1.4	+1.2	-9.1	-6.9	+0.2	+46.2	-8.8	+3.4
HD현대중공업	329180		680,000	71,374	+1.2	+6.3	+6.1	+13.0	+22.5	+72.6	-0.7	+33.6
삼성중공업	010140		29,500	25,960	+3.0	+0.7	-7.2	+0.0	+16.4	+103.4	-8.8	+22.4
한화오션	042660		122,200	37,444	+7.6	+3.5	-9.5	-18.5	+2.0	+58.1	-7.3	+7.6

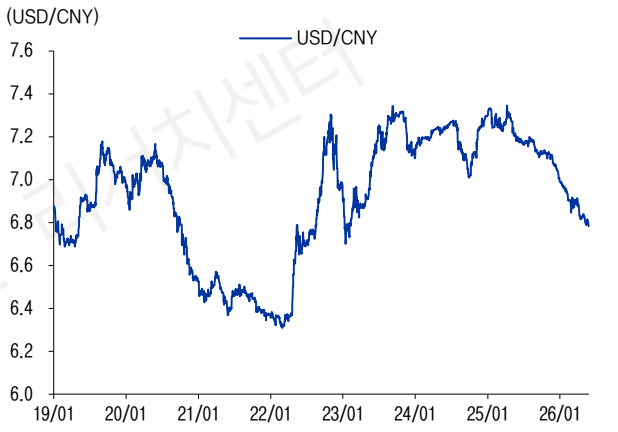
조선/운송 Weekly Data (1)

그림1 KRW-USD 환율 추이



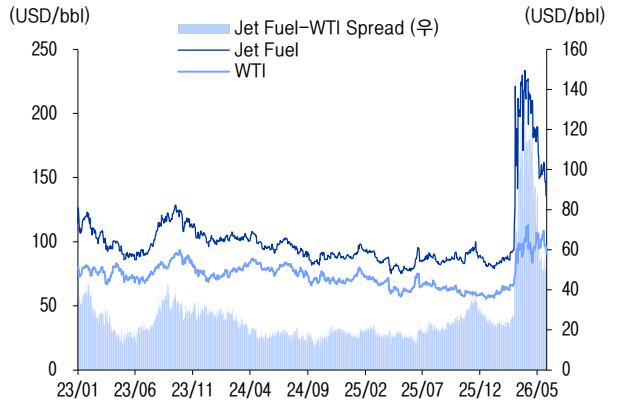
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림2 USD-CNY 환율 추이



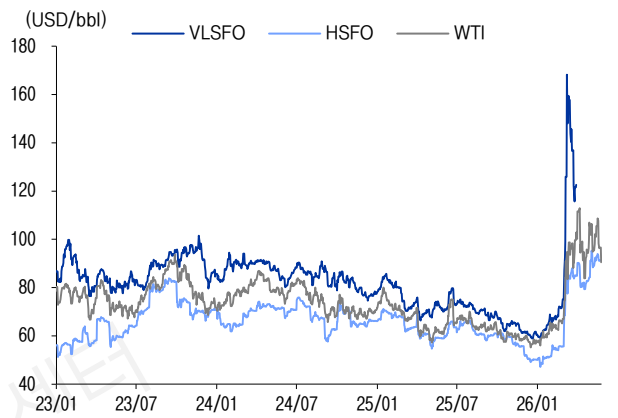
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 항공유 가격 추이



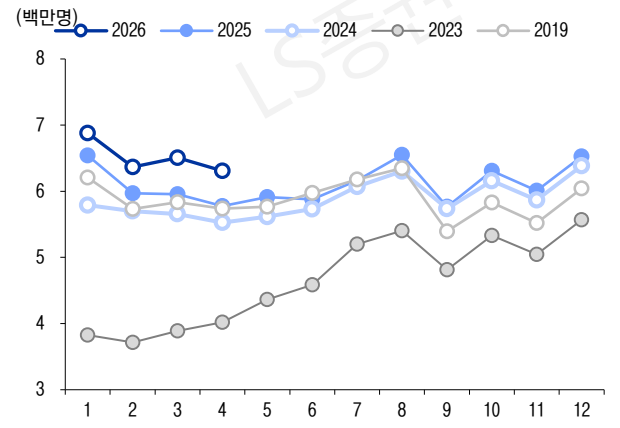
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 선박유 가격 추이



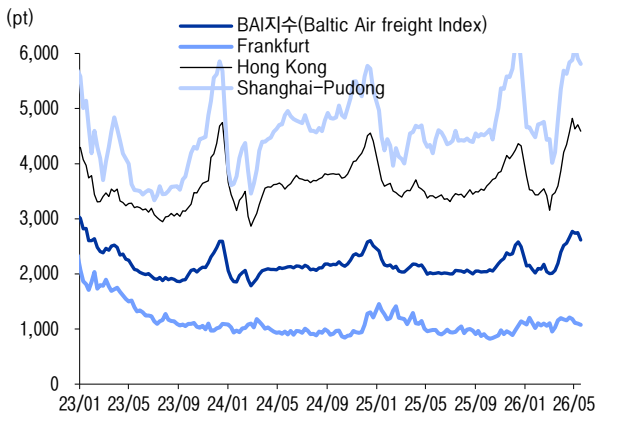
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 ICN 국제선 여객 월간 탑승객수 추이



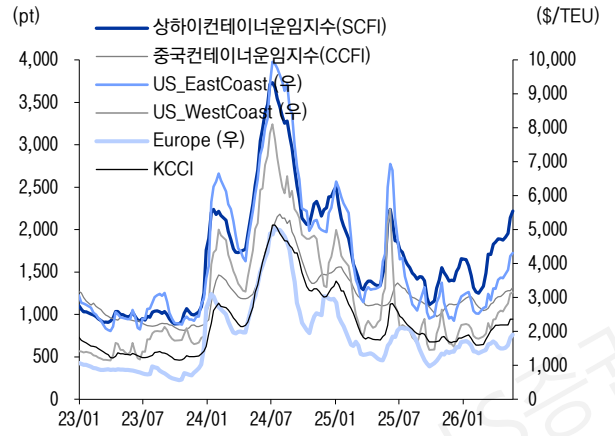
자료: 인천국제공항공사, LS증권 리서치센터

그림6 항공화물 운임지수 추이



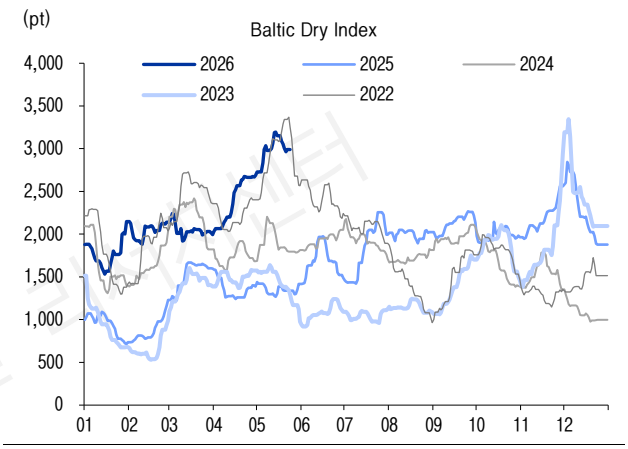
자료: TAC Index, LS증권 리서치센터

그림7 컨테이너선 운임지수 추이



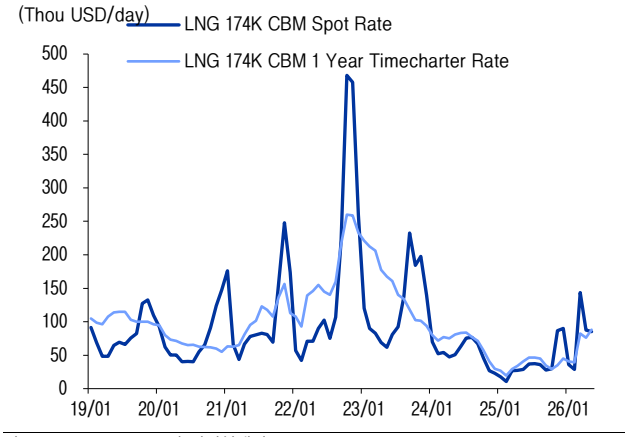
자료: 상하이해운교역소, 한국해양진흥공사, LS증권 리서치센터

그림8 건화물선 운임지수 추이



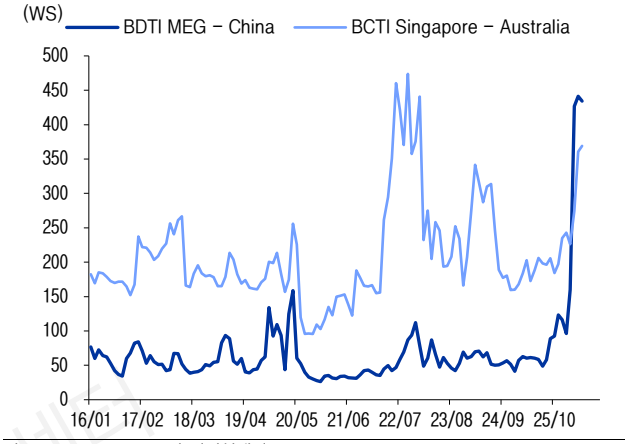
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림9 LNGC 운임 추이



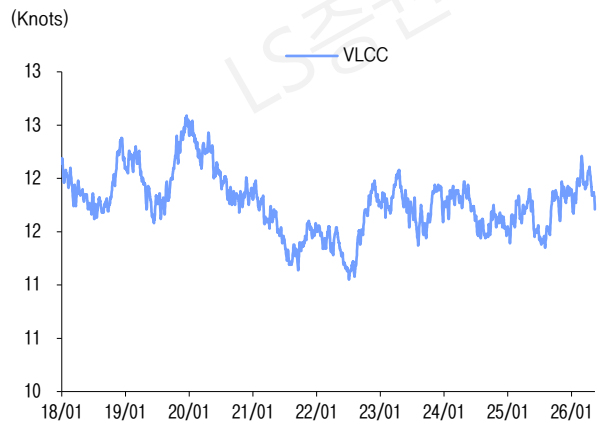
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림10 유조선 운임 추이



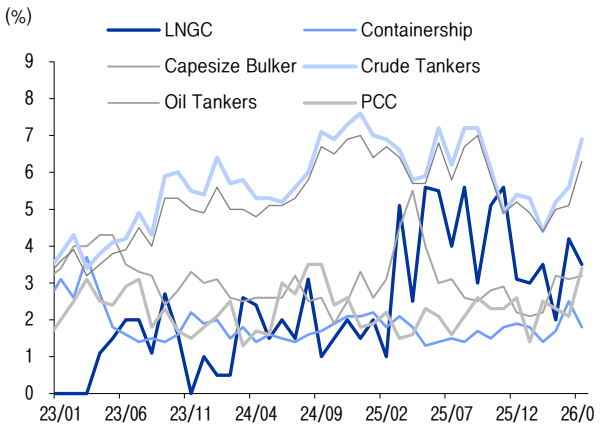
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림11 선속 추이



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림12 계선율 추이

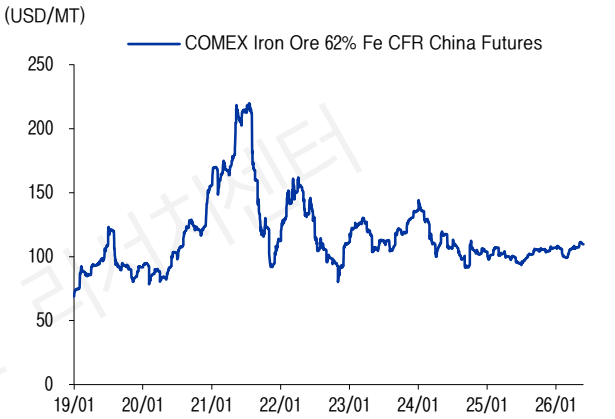


자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림13 Bloomberg 상품가격 지수

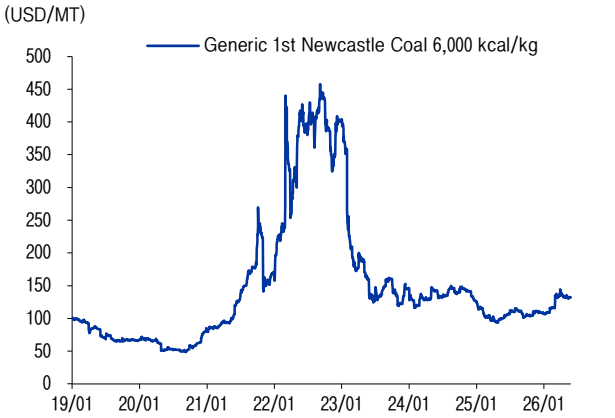
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 철광석 가격 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림15 석탄 가격 추이

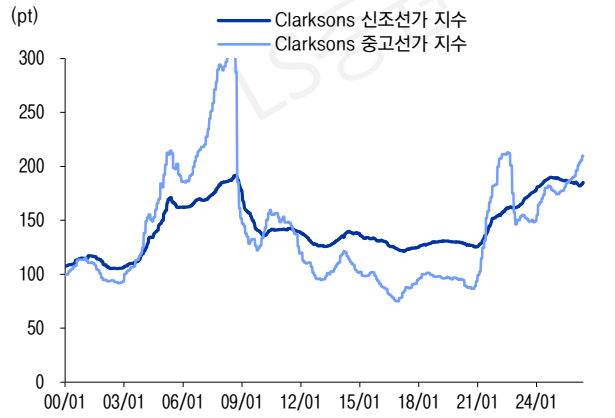


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림16 곡물 가격 추이

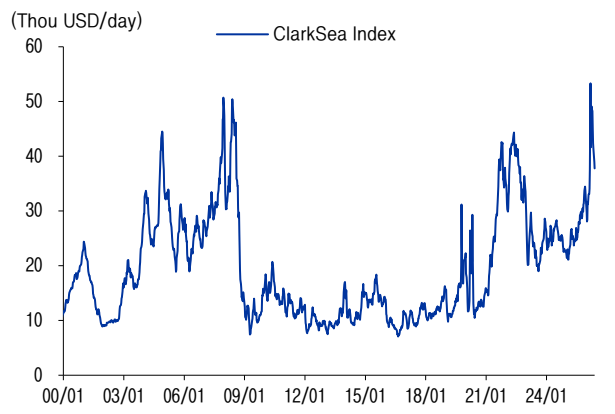
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림17 신조선가/중고선가 추이



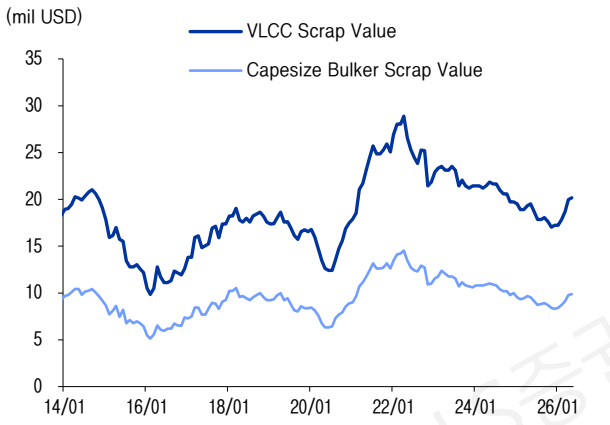
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림18 Clarksea Index



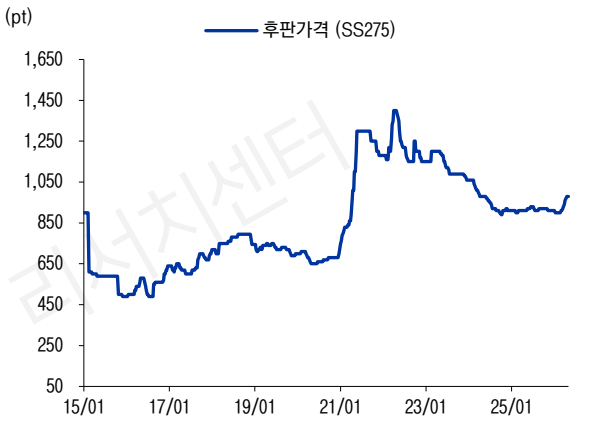
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림19 Scrap 가격 추이



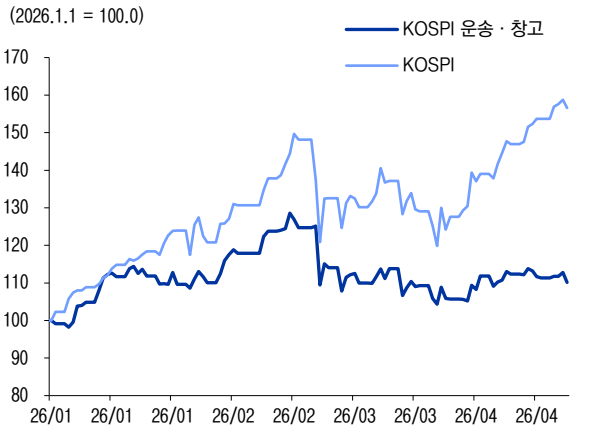
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림20 후판 가격 추이



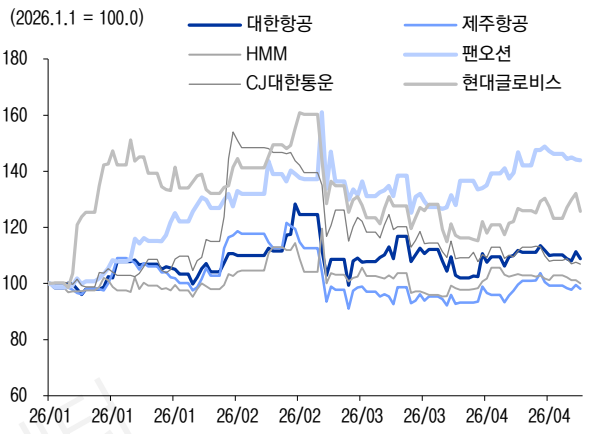
자료: 스틸데일리, LS증권 리서치센터

그림21 KOSPI 대비 운송업종 상대수익률 추이



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림22 국내 주요 운송주 상대수익률 추이

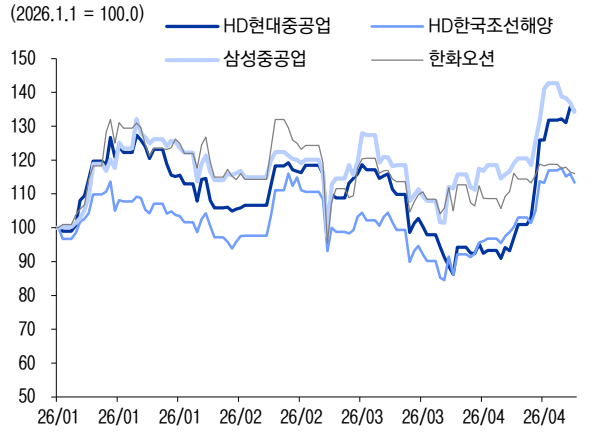


자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

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	2.0	8.3	4.6	7.4	6.7
	2026E	27,085	3,174 -	2,794	0.4	3.1	15.0	1.8	6.1	11.7	14.6	12.7
	2027E	31,497	4,337 -	3,760	0.5	3.5	11.1	1.6	4.2	13.8	16.2	15.4
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	4,774	1,497 -	1,389	0.4	1.4	8.3	2.1	5.5	31.4	33.0	27.4
	2027E	5,430	1,719 -	1,576	0.4	1.6	7.2	1.8	4.5	31.7	33.3	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	45.6	5.1	23.2	8.6	11.9	11.6
	2027E	34,568	3,530 -	2,484	0.7	5.8	33.0	4.2	18.1	10.2	13.2	13.6
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	28.7	3.5	14.0	6.2	10.7	12.7
	2027E	15,960	1,089 -	691	0.8	6.7	24.4	3.0	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	4,157	493 -	377	5.5	25.4	12.3	2.7	10.4	11.9	12.3	23.9
	2027E	4,352	534 -	404	5.9	29.8	11.5	2.3	9.5	12.3	12.9	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	14.9	2.5	n/a	10.8	13.1	18.0
	2027E	2,379	275 -	235	2.3	14.1	13.4	2.2	n/a	11.6	13.9	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	10,831	461 -	191	0.5	5.2	26.0	2.6	7.8	4.3	7.6	12.0
	2027E	11,694	566 -	268	0.7	5.8	18.8	2.3	6.7	4.8	8.1	13.2
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	15.7	1.0	7.3	6.1	9.6	6.5
	2027E	8,049	559 -	452	0.1	1.8	13.3	1.0	6.5	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	12,974	713 -	685	17.5	140.2	18.3	2.3	13.9	5.5	7.9	13.1
	2027E	13,778	864 -	799	20.3	149.2	15.8	2.1	11.8	6.3	8.7	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	31.2	7.2	18.0	13.0	15.5	24.1
	2027E	8,595	1,169 -	874	1.5	6.5	28.0	6.5	16.1	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	7,617	1,318 -	965	2.3	12.6	25.4	4.7	16.0	17.3	21.0	19.5
	2027E	8,155	1,430 -	1,053	2.5	14.0	23.1	4.2	14.6	17.5	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	16,484	2,536 -	1,998	18.4	76.2	24.3	5.9	15.6	15.4	17.1	28.5
	2027E	17,752	2,936 -	2,327	21.4	92.4	20.9	4.8	13.1	16.5	18.4	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	23,004	3,772 -	2,331	32.9	151.7	8.5	1.8	4.1	16.4	18.1	23.9
	2027E	25,117	4,484 -	2,810	39.5	179.8	7.1	1.6	3.1	17.9	19.6	24.5
삼성중공업	2025	7,495	607 -	384	0.4	3.4	18.3	3.8	13.1	8.1	10.8	13.7
	2026E	8,538	1,020 -	759	0.9	4.3	22.5	4.7	14.0	11.9	14.4	23.6
	2027E	9,824	1,354 -	1,026	1.2	5.5	16.7	3.6	10.4	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	24.7	4.9	19.4	13.1	15.4	22.2
	2027E	10,395	1,554 -	1,278	4.2	21.0	19.8	3.9	14.9	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	65,436	5,275 -	3,496	5.4	35.6	14.0	2.1	8.2	8.1	12.0	14.8
	2027E	68,453	7,218 -	5,203	8.1	42.7	9.4	1.8	6.1	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	62,205	1,094 -	-53	-0.1	-6.4	n/a	n/a	9.7	1.8	5.2	-24.2
	2027E	64,815	3,232 -	1,513	2.3	-4.2	6.0	n/a	5.5	5.0	8.7	-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	66,815	4,326 -	2,947	9.1	57.3	11.0	1.7	6.9	6.5	11.2	17.1
	2027E	69,686	6,432 -	4,610	14.3	72.7	7.0	1.4	5.0	9.2	14.3	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	32,713	1,608 -	1,244	2.5	15.5	16.2	2.6	7.4	4.9	10.1	17.3
	2027E	33,822	2,766 -	2,152	4.6	18.2	8.9	2.2	5.1	8.2	13.6	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	10,118	-692 -	-1,063	-2.8	2.9	n/a	1.7	500.2	-6.8	0.2	-59.9
	2027E	10,818	130 ▼	-276	-0.5	3.0	n/a	1.7	11.6	1.2	7.7	-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	49,113	2,090 -	1,395	1.2	12.2	8.0	0.8	3.9	4.3	10.0	10.0
	2027E	51,228	2,705 -	1,886	1.6	13.5	6.0	0.7	3.3	5.3	11.1	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	40,977	1,816 -	802	3.2	6.8	4.0	1.9	2.9	4.4	13.5	87.3
	2027E	42,708	2,420 -	1,246	4.9	12.1	2.6	1.0	2.6	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	40,134	5,258 -	3,486	0.7	2.4	7.2	2.3	3.6	13.1	20.8	34.6
	2027E	42,170	5,946 -	4,077	0.9	3.1	6.1	1.7	3.1	14.1	22.2	33.7
라이언에어	2025	14,977	1,673 -	1,730	1.6	7.2	12.3	3.1	7.2	11.2	19.9	22.0
	2026E	18,002	2,795 -	2,568	2.4	9.0	12.2	3.3	6.5	15.5	24.2	28.6
	2027E	18,788	2,630 ▼	2,396	2.3	12.0	12.9	2.5	6.5	14.0	22.7	20.7
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	18.3	1.3	5.5	10.5	22.4	7.1
	2027E	16,920	1,405 -	672	0.2	4.3	25.2	1.2	5.7	8.3	19.7	5.5
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	16,237	1,480 ▼	1,039	0.2	1.2	9.4	1.3	4.6	9.1	19.8	13.9
	2027E	16,457	1,621 ▼	1,227	0.2	1.3	8.3	1.2	4.5	9.9	20.6	16.0
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	9.4	1.1	4.3	9.8	17.7	12.3
	2027E	13,635	903 -	562	1.3	17.6	12.7	1.0	4.8	6.6	14.8	8.0
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	9.0	1.0	4.0	8.2	14.6	12.0
	2027E	17,104	1,040 -	688	1.6	19.2	11.5	0.9	4.9	6.1	12.4	7.7
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	15.9	9.4	1.1	4.3	9.8	17.7	12.3
	2027E	13,635	903 -	562	1.3	17.6	12.7	1.0	4.8	6.6	14.8	8.0
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	2.5	12.2	-0.9	17.0	-17.1
	2027E	24,769	1,174 -	n/a	0	0	32.6	2.3	8.4	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	27.7	2.8	7.7	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	18,200	498 ▼	102	0	19	64.2	0.9	7.3	2.7	13.8	1.4
	2027E	18,133	1,384 -	791	2	21	8.3	0.8	5.1	7.6	19.1	9.9

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	53,711	266 ▼	182	-0.8	3,647.0	n/a	0.7	6.1	0.5	12.0	0.0
	2027E	52,752	-505 ▼	-932	-77.9	3,589.6	n/a	0.7	7.3	-1.0	10.8	-1.6
하파그로이드	2025	21,063	1,055 -	1,028	5.9	119.7	n/a	1.1	10.8	5.0	17.0	4.7
	2026E	20,594	2 ▼	-119	-1.2	115.8	n/a	1.1	9.7	0.0	12.6	-1.0
	2027E	21,296	-134 ▼	-291	-2.3	111.9	n/a	1.2	9.4	-0.6	12.9	-1.8
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	9.1	0.9	4.7	11.6	18.0	9.5
	2027E	31,808	2,649 -	2,741	0.2	2.4	11.0	0.8	5.2	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	10.4	0.7	10.1	5.4	12.4	7.3
	2027E	15,555	892 -	1,176	2.9	46.1	11.6	0.7	10.1	5.7	13.1	6.3
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	11,806	1,849 -	1,615	0.7	8.7	9.4	0.8	4.0	15.7	28.1	8.5
	2027E	11,884	1,814 -	1,494	0.6	8.9	11.6	0.8	4.1	15.3	25.4	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	1,116	445 -	454	4.1	22.4	6.5	1.2	5.7	39.8	55.4	16.4
	2027E	1,099	434 -	401	3.5	22.7	7.6	1.2	5.5	39.5	55.0	14.1
CMB 테크	2025	1,666	557 -	161	n/a	n/a	8.2	1.0	7.9	33.4	56.7	8.4
	2026E	2,042	1,143 ▲	575	1.8	11.0	9.4	1.5	7.5	55.9	67.4	32.7
	2027E	1,996	801 ▲	430	1.5	11.8	11.1	1.4	7.9	40.1	61.9	12.9
프론트라인	2025	1,965	599 -	379	1.7	11.3	6.8	1.9	6.5	30.5	47.2	15.6
	2026E	2,154	1,646 -	1,439	6.5	12.7	5.7	2.9	5.7	76.4	89.0	64.1
	2027E	1,547	930 -	815	3.8	12.4	9.8	3.0	8.6	60.1	81.4	30.2
ADNOC L&S	2025	5,016	944 -	839	0.1	0.7	13.3	2.0	9.6	18.8	29.3	17.0
	2026E	4,939	1,131 -	1,002	0.1	0.8	12.7	2.0	9.6	22.9	33.6	16.2
	2027E	4,932	1,079 -	982	0.1	0.9	12.7	1.8	10.1	21.9	32.9	14.0
스코피오탱커스	2025	938	355 -	344	7.4	61.8	8.5	0.7	4.9	37.9	57.1	11.4
	2026E	1,186	657 -	591	12.7	75.1	6.3	1.1	3.6	55.4	67.5	19.6
	2027E	891	328 -	331	6.6	81.1	12.1	1.0	5.3	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	93,634	6,453 -	4,701	19.7	129.5	20.0	3.0	9.9	6.9	11.6	15.6
	2027E	98,212	7,506 -	5,363	22.5	138.0	17.5	2.9	8.9	7.6	12.2	16.7
UPS	2025	88,661	7,867 -	5,572	6.6	19.1	13.5	5.2	8.3	8.9	14.2	33.8
	2026E	90,002	8,524 -	6,013	7.1	19.2	14.2	5.3	8.7	9.5	13.7	36.7
	2027E	93,515	9,488 -	6,685	8.0	20.5	12.7	4.9	8.1	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	98,335	7,456 -	4,277	3.8	24.2	15.2	2.4	7.2	7.6	13.4	16.4
	2027E	101,560	8,004 -	4,648	4.2	25.5	13.7	2.3	6.8	7.9	13.6	17.3
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	17.4	0.6	n/a	8.9	9.6	3.9
	2027E	77,799	8,276 -	2,611	0.9	21.5	13.9	0.6	n/a	10.6	11.7	4.7
순펑공고	2025	42,902	2,313 -	1,547	0.3	2.8	15.2	1.8	6.2	5.4	10.7	11.6
	2026E	49,243	2,472 -	1,797	0.4	3.1	14.8	1.7	5.8	5.0	10.2	11.3
	2027E	53,120	2,763 -	1,999	0.4	3.4	13.2	1.5	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	31,177	1,732 -	1,234	10.3	25.5	21.8	8.8	10.5	5.6	9.3	42.3
	2027E	32,102	1,849 -	1,310	11.1	28.2	20.3	8.0	10.0	5.8	9.4	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	8.2	1.8	4.7	16.8	29.5	20.8
	2027E	5,084	721 -	557	1.3	7.5	10.0	1.7	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)