

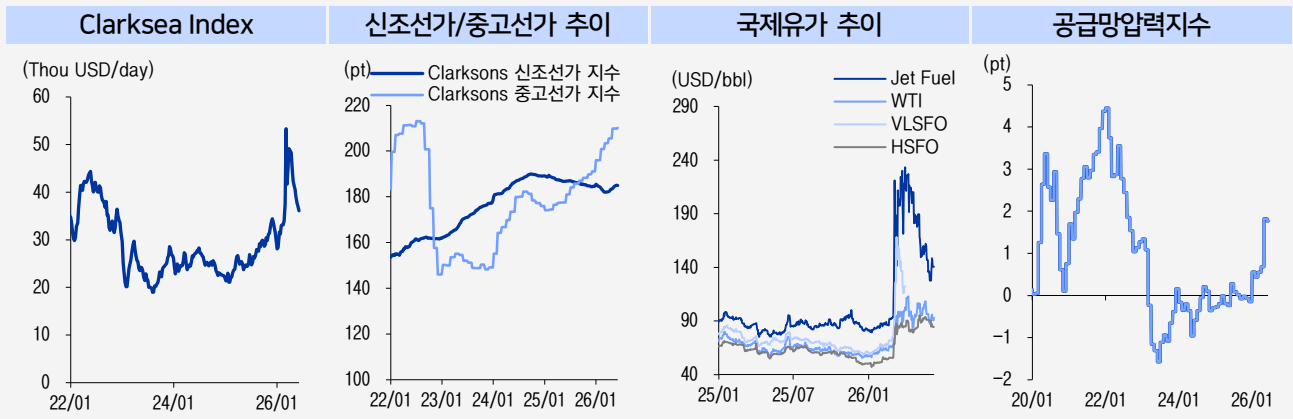
조선 운송 날개달기



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

[조선] 한화오션, KDDX 상세설계 및 선도함 건조 우선협상대상자로 선정

- 6/11 방사청, 한국형 차기 구축함(KDDX) 상세설계 및 선도함 건조 우선협상대상자로 한화오션 내정 발표. 한화오션의 주가는 익일 7.85% 가량 급등
- HD현대중공업, 기술점수 약 0.64점 우세에도 불구하고 1.2점의 보안 감점 영향으로 0.5867 점차 고배
- KDDX 사업은 6,000 톤급 한국형 구축함 6척을 국내 기술로 건조하는 7조 8천억원 규모의 해군 핵심 전력 증강 사업. 2032년부터 36년까지 5년에 걸쳐 인도될 예정으로 국내 최초로 통합전기식추진체계(IEPS)를 적용할 예정. 선체, 전투체계, 다기능레이더 등 주요 구성품들을 국산화하는 한편 향후 노후 광개토대양급 구축함을 대체할 계획
- 한화오션은 상세설계 및 선도함 주도권 확보로 차세대구축함, 수상함 글로벌 수주 확장 초석 마련. 수출형 이지스함, 스마트 함정 레퍼런스 확보 기대. HD현대중공업은 기본설계 경험과 함정 건조역량을 토대로 향후 후속함 건조 참여 가능성 상존
- 한편 6월 최대 60조원 규모의 캐나다 신규잠수함(CPSP) 프로젝트 우선협상대상자 선정 발표 임박. Team Korea 컨소시엄 수주 기대 관련 특수선 모멘텀 지속 확대 국면



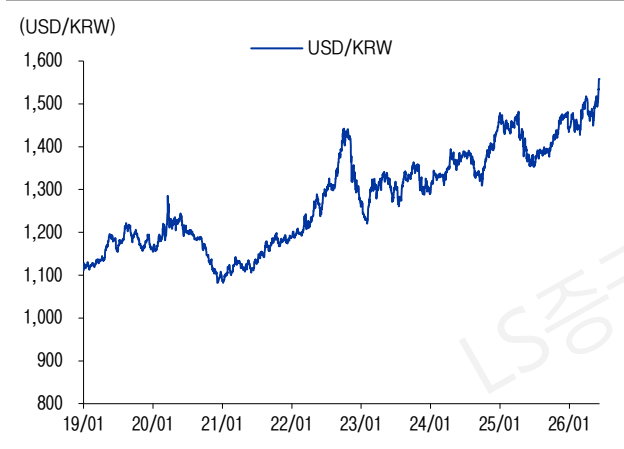
자료: Clarksons, Bloomberg, LS증권 리서치센터

운송/조선 주가 Trend Check

| 종목명 | TICKER | 월중 추이 | 현재주가 (06/06) | 시가총액 (십억원) | 수익률 | | | | | | | | |
|----------------------|----------|-------|--------------|------------|------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--|
| | | | | | 1D | 1W | 1M | 3M | 6M | 1Y | MTD | YTD | |
| 시장 및 섹터 주요 지수 | | | | | | | | | | | | | |
| KOSPI | KOSPI | | 8,160.59 | | -5.5 | -3.7 | +10.5 | +46.1 | +99.0 | +190.2 | -7.1 | +93.6 | |
| KOSDAQ | KOSDAQ | | 1,002.44 | | -4.5 | -6.7 | -17.2 | -13.2 | +8.4 | +32.6 | -4.5 | +8.3 | |
| KOSPI 운수창고 | KOSPTRAN | | 1,930.84 | | -0.8 | -6.8 | -5.6 | -9.7 | +2.5 | +10.7 | -4.6 | +3.0 | |
| KOSPI200 중공업 | KSP2ST | | 1,565.54 | | -2.2 | -7.2 | -19.4 | +4.4 | +16.5 | +76.9 | -8.6 | +22.9 | |
| 운송 | | | | | | | | | | | | | |
| 대한항공 | 003490 | | 24,900 | 9,169 | -0.6 | -7.1 | +1.4 | +1.6 | +11.9 | +9.2 | -3.5 | +10.4 | |
| 제주항공 | 089590 | | 4,480 | 361 | +1.6 | -7.8 | -13.5 | -15.3 | -17.0 | -34.6 | -4.6 | -17.2 | |
| HMM | 011200 | | 19,450 | 18,346 | -0.9 | -0.6 | -5.4 | -8.0 | -5.4 | -10.0 | -1.6 | -5.1 | |
| 팬오션 | 028670 | | 5,120 | 2,737 | -0.8 | -6.7 | -8.9 | -2.5 | +19.6 | +38.9 | +0.2 | +33.0 | |
| 현대글로벌비스 | 086280 | | 209,500 | 15,713 | -0.9 | -13.6 | -4.8 | -14.0 | +16.8 | +77.7 | -9.9 | +16.0 | |
| CJ대한통운 | 000120 | | 81,900 | 1,868 | -0.8 | -4.2 | -17.9 | -31.4 | -16.0 | -3.1 | -3.0 | -13.4 | |
| 조선 | | | | | | | | | | | | | |
| HD한국조선해양 | 009540 | | 379,000 | 26,823 | -0.1 | -10.4 | -16.2 | -5.7 | -12.3 | +18.8 | -6.3 | -6.9 | |
| HD현대중공업 | 329180 | | 664,000 | 69,694 | +2.0 | -4.6 | +2.5 | +19.9 | +24.3 | +56.2 | -2.9 | +30.5 | |
| 삼성중공업 | 010140 | | 27,750 | 24,420 | -2.3 | -0.7 | -12.9 | +0.5 | +9.0 | +65.7 | +0.7 | +15.1 | |
| 한화오션 | 042660 | | 112,200 | 34,380 | -2.5 | -9.0 | -13.8 | -11.4 | +3.4 | +43.8 | -10.2 | -1.2 | |

조선/운송 Weekly Data (1)

그림1 KRW-USD 환율 추이



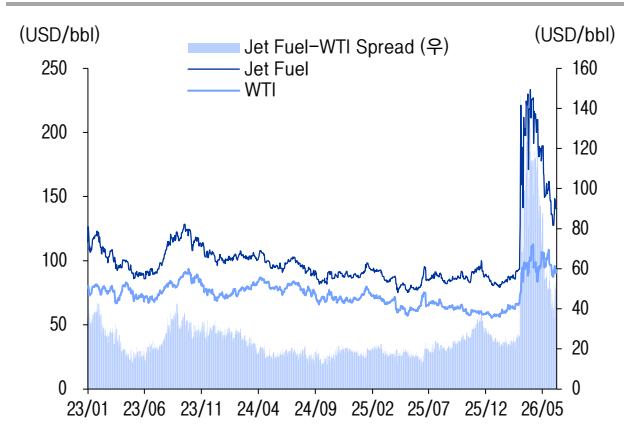
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림2 USD-CNY 환율 추이



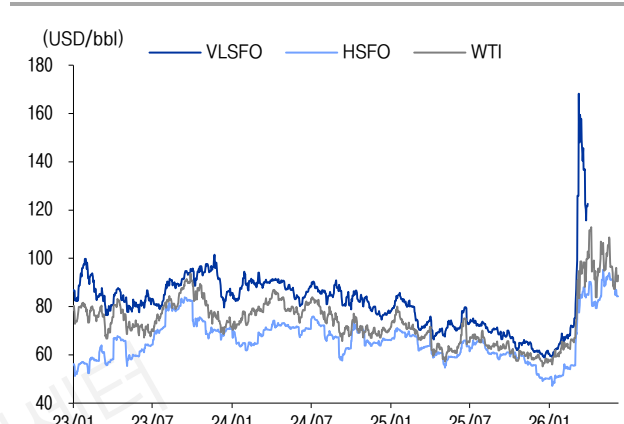
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 항공유 가격 추이



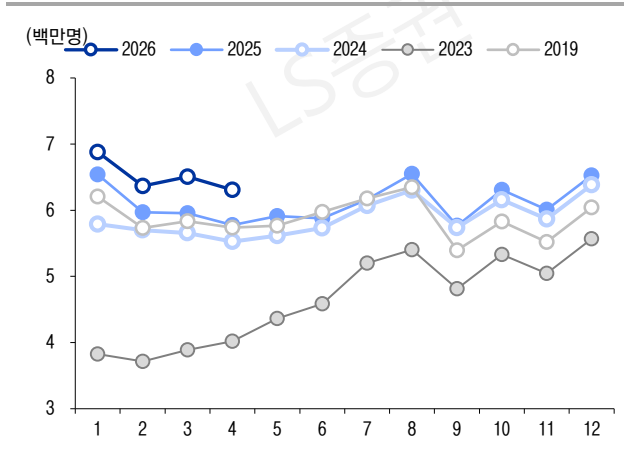
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 선박유 가격 추이



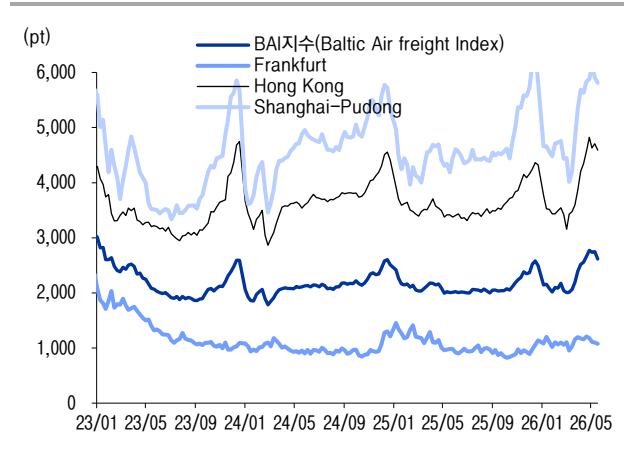
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 ICN 국제선 여객 월간 탑승객수 추이



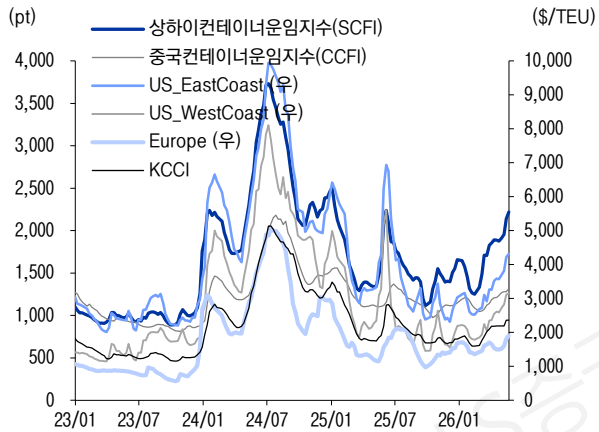
자료: 인천국제공항공사, LS증권 리서치센터

그림6 항공화물 운임지수 추이



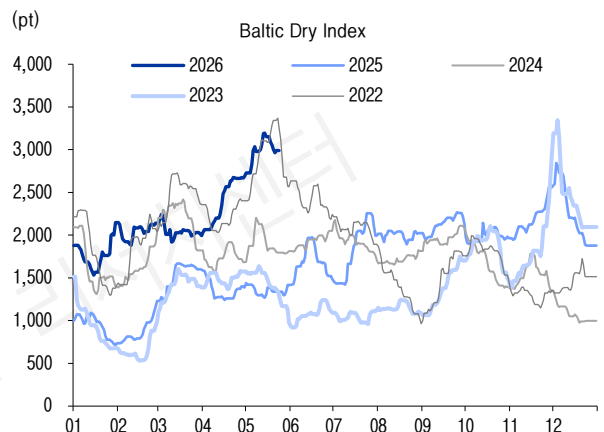
자료: TAC Index, LS증권 리서치센터

그림7 컨테이너선 운임지수 추이



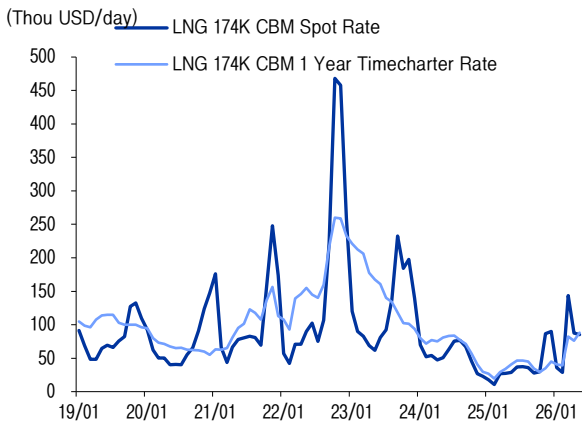
자료: 상하이해운교역소, 한국해양진흥공사, LS증권 리서치센터

그림8 건화물선 운임지수 추이



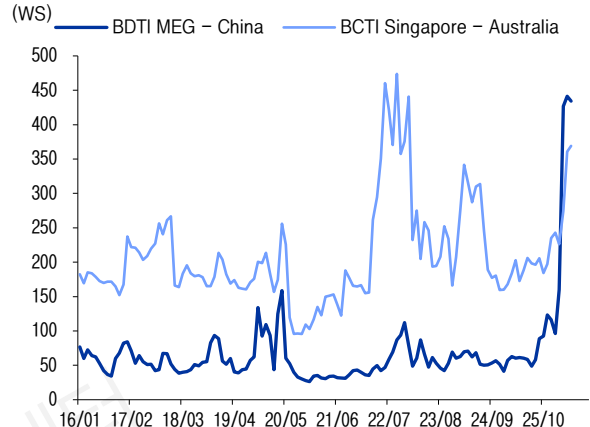
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림9 LNG 운임 추이



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림10 유조선 운임 추이



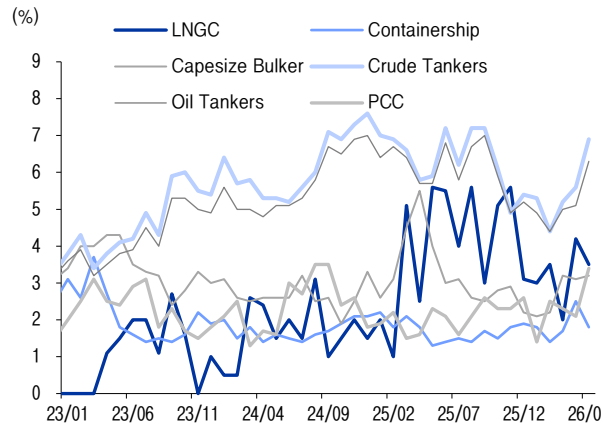
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림11 선속 추이



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림12 계선율 추이



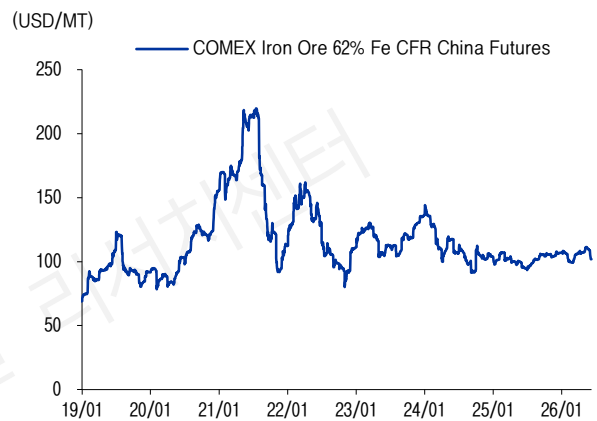
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림13 Bloomberg 상품가격 지수



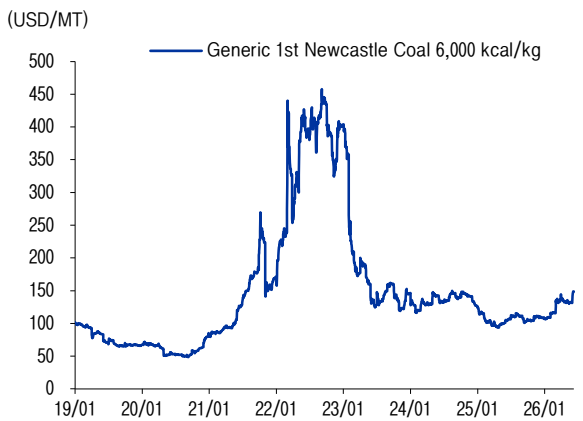
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 철광석 가격 추이



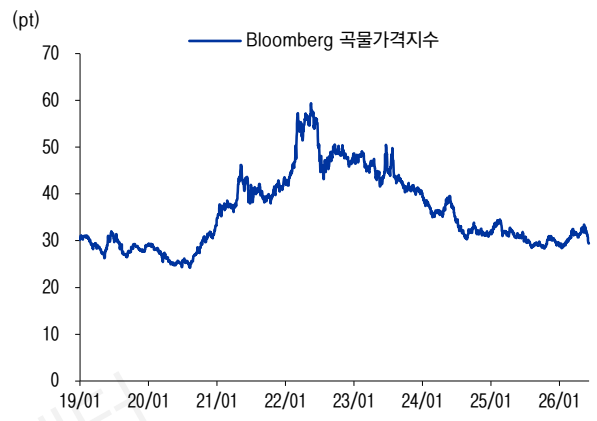
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림15 석탄 가격 추이



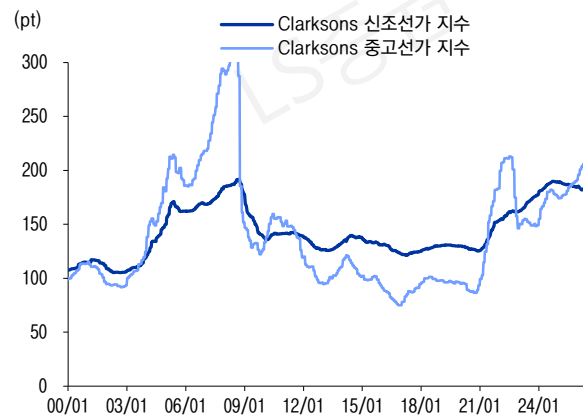
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림16 곡물 가격 추이



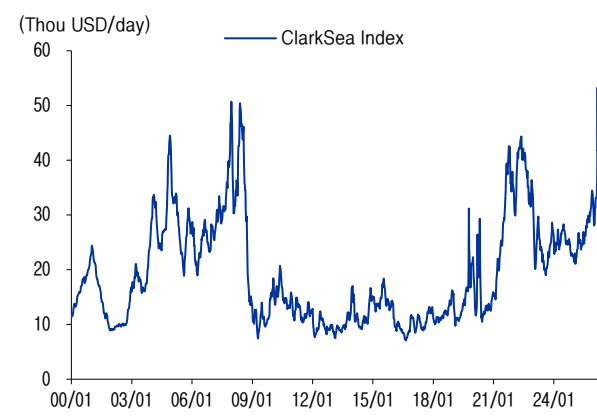
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림17 신조선가/중고선가 추이



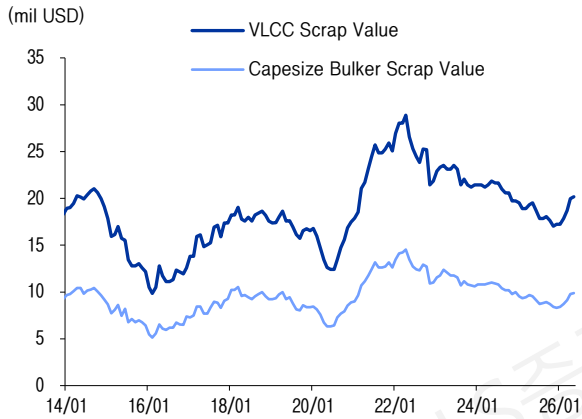
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림18 Clarksea Index



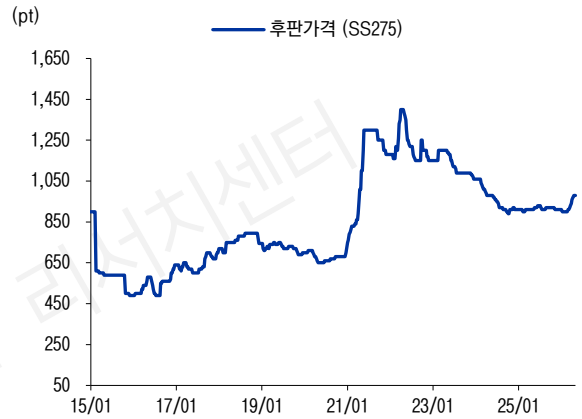
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림19 Scrap 가격 추이



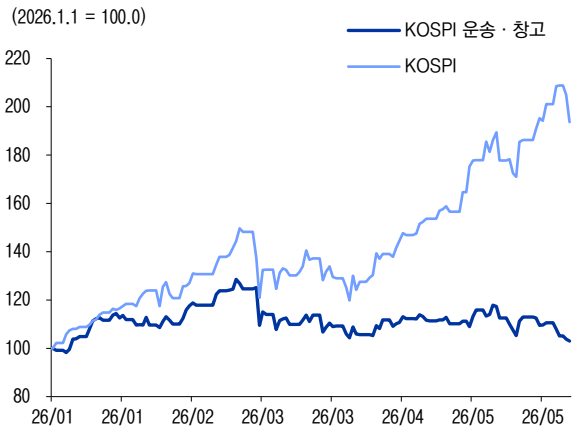
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림20 후판 가격 추이



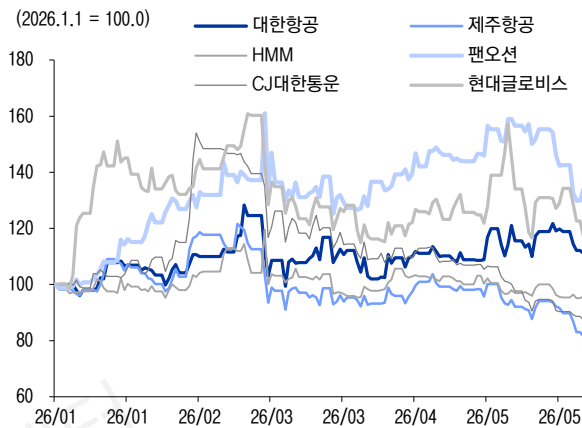
자료: 스틸데일리, LS증권 리서치센터

그림21 KOSPI 대비 운송업종 상대수익률 추이



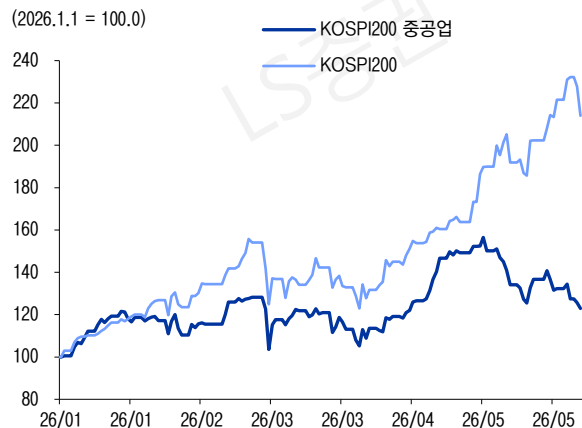
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림22 국내 주요 운송주 상대수익률 추이



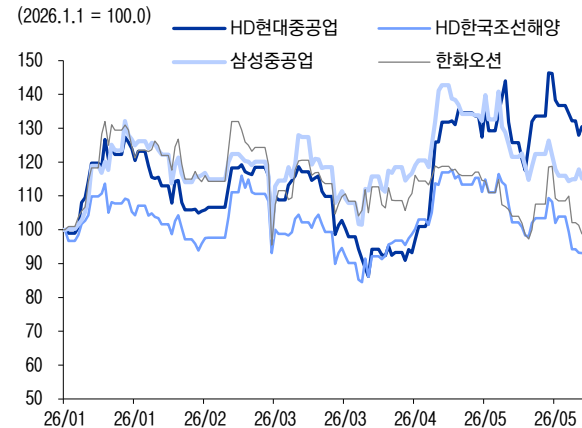
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

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 | 27,085 | 3,174 - | 2,794 | 0.4 | 3.1 | 14.2 | 1.7 | 5.5 | 11.7 | 14.6 | 12.7 |
| | 2027E | 31,497 | 4,337 - | 3,760 | 0.5 | 3.5 | 10.5 | 1.5 | 3.8 | 13.8 | 16.2 | 15.4 |
| 양프장조선 | 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 | 7.7 | 2.0 | 5.1 | 31.4 | 33.0 | 27.4 |
| | 2027E | 5,430 | 1,719 - | 1,576 | 0.4 | 1.6 | 6.8 | 1.7 | 4.1 | 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 | 44.2 | 4.9 | 22.3 | 8.6 | 11.9 | 11.6 |
| | 2027E | 34,562 | 3,556 - | 2,529 | 0.8 | 6.0 | 31.2 | 4.0 | 16.9 | 10.3 | 13.4 | 13.4 |
| 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 | 26.0 | 3.1 | 12.9 | 6.2 | 10.7 | 12.7 |
| | 2027E | 15,917 | 1,087 - | 699 | 0.8 | 6.8 | 21.6 | 2.6 | 11.5 | 6.8 | 11.1 | 13.0 |
| 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 | 11.8 | 2.6 | 10.0 | 11.9 | 12.3 | 23.9 |
| | 2027E | 4,352 | 534 - | 404 | 5.9 | 29.8 | 11.0 | 2.2 | 9.1 | 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 | 12.8 | 2.2 | n/a | 10.8 | 13.1 | 18.0 |
| | 2027E | 2,368 | 264 - | 235 | 2.3 | 14.1 | 11.5 | 1.9 | n/a | 11.2 | 13.1 | 15.2 |
| 핀칸티에리 | 2025 | 10,083 | 375 - | 139 | 0.4 | 3.6 | 29.1 | 4.9 | 9.5 | 3.7 | 7.2 | 13.3 |
| | 2026E | 10,842 | 457 - | 194 | 0.5 | 5.2 | 24.0 | 2.5 | 7.5 | 4.2 | 7.6 | 12.3 |
| | 2027E | 11,703 | 562 - | 271 | 0.7 | 5.8 | 17.6 | 2.2 | 6.4 | 4.8 | 8.1 | 13.3 |
| 시트리움 | 2025 | 8,782 | 444 - | 248 | 0.1 | 1.6 | 14.3 | 1.0 | 8.1 | 5.1 | 8.1 | 4.9 |
| | 2026E | 8,203 | 504 - | 376 | 0.1 | 1.7 | 14.9 | 0.9 | 6.7 | 6.1 | 9.7 | 6.5 |
| | 2027E | 7,895 | 549 - | 436 | 0.1 | 1.8 | 12.4 | 0.9 | 5.9 | 7.0 | 10.5 | 7.2 |
| 헌팅턴-잉글스 | 2025 | 12,484 | 657 - | 605 | 15.4 | 129.3 | 19.3 | 2.5 | 13.9 | 5.3 | 8.5 | 12.4 |
| | 2026E | 13,009 | 710 - | 685 | 17.4 | 139.7 | 16.8 | 2.1 | 12.8 | 5.5 | 8.0 | 13.0 |
| | 2027E | 13,848 | 857 - | 795 | 20.2 | 147.3 | 14.5 | 2.0 | 10.9 | 6.2 | 8.7 | 13.9 |
| 바르질라 | 2025 | 7,816 | 922 - | 708 | 1.2 | 5.7 | 26.0 | 5.4 | 15.1 | 11.8 | 14.9 | 23.2 |
| | 2026E | 8,030 | 1,046 - | 782 | 1.3 | 5.7 | 31.0 | 7.2 | 17.8 | 13.0 | 15.3 | 24.0 |
| | 2027E | 8,555 | 1,172 - | 877 | 1.5 | 6.4 | 27.6 | 6.4 | 15.9 | 13.7 | 15.9 | 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 | 7,602 | 1,321 - | 965 | 2.3 | 12.5 | 24.8 | 4.6 | 15.2 | 17.4 | 21.2 | 19.5 |
| | 2027E | 8,134 | 1,433 - | 1,054 | 2.5 | 14.0 | 22.6 | 4.1 | 13.8 | 17.6 | 21.4 | 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 | 16,750 | 2,589 - | 2,042 | 18.8 | 77.4 | 23.7 | 5.7 | 14.5 | 15.5 | 17.2 | 28.7 |
| | 2027E | 18,059 | 2,997 - | 2,374 | 21.8 | 94.0 | 20.4 | 4.7 | 12.2 | 16.6 | 18.4 | 27.0 |
| 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 | 23,000 | 3,786 - | 2,336 | 32.9 | 151.7 | 7.7 | 1.7 | 3.5 | 16.5 | 18.2 | 23.9 |
| | 2027E | 25,162 | 4,499 - | 2,817 | 39.6 | 180.0 | 6.4 | 1.4 | 2.6 | 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 | 8,379 | 993 - | 714 | 0.8 | 4.0 | 22.1 | 4.5 | 13.6 | 11.8 | 13.8 | 22.8 |
| | 2027E | 9,544 | 1,306 - | 986 | 1.1 | 5.2 | 16.0 | 3.5 | 10.1 | 13.7 | 15.4 | 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 | 9,207 | 1,214 - | 1,042 | 3.4 | 16.8 | 22.0 | 4.4 | 17.7 | 13.2 | 15.0 | 22.4 |
| | 2027E | 10,400 | 1,558 - | 1,281 | 4.2 | 21.0 | 17.8 | 3.5 | 13.5 | 15.0 | 16.8 | 21.9 |

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 (\$, W) | BPS (\$, W) | 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 | 65,162 | 5,286 - | 3,528 | 5.5 | 35.6 | 14.5 | 2.2 | 8.4 | 8.1 | 12.1 | 14.8 |
| | 2027E | 67,637 | 7,370 - | 5,178 | 8.1 | 42.8 | 9.8 | 1.9 | 6.3 | 10.9 | 15.1 | 20.3 |
| 아메리칸항공 | 2025 | 54,633 | 1,467 - | 111 | 0.2 | -5.6 | 8.0 | n/a | 6.4 | 2.7 | 9.9 | n/a |
| | 2026E | 62,328 | 1,159 ▲ | -71 | 0.0 | -5.5 | n/a | n/a | 9.9 | 1.9 | 4.9 | -27.3 |
| | 2027E | 64,901 | 3,233 - | 1,525 | 2.3 | -3.2 | 5.8 | n/a | 5.6 | 5.0 | 8.3 | -66.6 |
| 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 | 66,907 | 4,384 - | 2,991 | 9.2 | 57.5 | 11.4 | 1.8 | 7.1 | 6.6 | 11.3 | 17.4 |
| | 2027E | 69,802 | 6,466 - | 4,638 | 14.4 | 73.0 | 7.3 | 1.4 | 5.2 | 9.3 | 14.3 | 21.3 |
| 사우스웨스트항공 | 2025 | 28,063 | 428 - | 441 | 0.8 | 15.5 | 14.4 | 2.4 | 6.5 | 1.5 | 8.4 | 4.8 |
| | 2026E | 32,761 | 1,672 - | 1,273 | 2.6 | 15.6 | 16.1 | 2.7 | 7.4 | 5.1 | 10.1 | 17.7 |
| | 2027E | 33,871 | 2,807 - | 2,161 | 4.6 | 18.4 | 9.1 | 2.3 | 5.1 | 8.3 | 13.6 | 25.6 |
| 제트블루 | 2025 | 9,062 | -368 - | -602 | -1.7 | 5.7 | n/a | 1.0 | 12.7 | -4.1 | 4.8 | -25.3 |
| | 2026E | 10,150 | -669 - | -1,039 | -2.8 | 3.2 | n/a | 1.5 | 208.1 | -6.6 | 0.4 | -58.4 |
| | 2027E | 10,837 | 138 ▲ | -269 | -0.5 | 3.0 | n/a | 1.6 | 11.3 | 1.3 | 7.8 | -27.8 |
| 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 | 49,219 | 2,077 - | 1,428 | 1.2 | 12.4 | 8.0 | 0.8 | 3.8 | 4.2 | 10.2 | 10.3 |
| | 2027E | 51,330 | 2,641 - | 1,825 | 1.6 | 13.5 | 6.2 | 0.7 | 3.3 | 5.1 | 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 | 41,097 | 1,819 - | 744 | 2.9 | 7.9 | 4.5 | 1.7 | 2.9 | 4.4 | 13.5 | 91.3 |
| | 2027E | 42,743 | 2,396 - | 1,160 | 4.7 | 13.3 | 2.8 | 1.0 | 2.6 | 5.6 | 14.7 | 53.0 |
| 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 | 40,231 | 5,210 - | 3,427 | 0.7 | 2.3 | 7.6 | 2.4 | 3.8 | 13.0 | 20.5 | 34.7 |
| | 2027E | 42,033 | 5,840 - | 3,966 | 0.9 | 3.0 | 6.5 | 1.9 | 3.3 | 13.9 | 22.0 | 34.0 |
| 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 | 11.4 | 3.1 | 6.0 | 15.5 | 24.2 | 28.6 |
| | 2027E | 18,750 | 2,592 - | 2,369 | 2.2 | 12.1 | 12.3 | 2.3 | 6.0 | 13.8 | 22.6 | 20.2 |
| 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 | 19.1 | 1.4 | 5.7 | 10.5 | 22.4 | 7.1 |
| | 2027E | 16,968 | 1,423 - | 669 | 0.2 | 4.3 | 26.5 | 1.3 | 5.5 | 8.4 | 19.7 | 5.4 |
| 캐세이퍼시픽 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 | 9.7 | 1.3 | 4.7 | 9.1 | 19.8 | 13.9 |
| | 2027E | 16,457 | 1,621 - | 1,227 | 0.2 | 1.3 | 8.6 | 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 | 9.3 | 1.1 | 4.3 | 9.8 | 17.7 | 12.3 |
| | 2027E | 13,657 | 862 - | 531 | 1.2 | 17.9 | 13.4 | 0.9 | 4.5 | 6.3 | 14.4 | 6.8 |
| 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 | 8.9 | 1.0 | 3.9 | 8.2 | 14.6 | 12.0 |
| | 2027E | 17,299 | 958 ▼ | 630 | 1.4 | 19.2 | 12.4 | 0.9 | 4.9 | 5.5 | 11.9 | 6.9 |
| 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 | 9.3 | 1.1 | 4.3 | 9.8 | 17.7 | 12.3 |
| | 2027E | 13,657 | 862 - | 531 | 1.2 | 17.9 | 13.4 | 0.9 | 4.5 | 6.3 | 14.4 | 6.8 |
| 중국동방항공 | 2025 | 19,478 | 539 - | -227 | 0 | 0 | 51.3 | 2.9 | 10.5 | 2.8 | 22.7 | -24.3 |
| | 2026E | 23,961 | -138 ▲ | n/a | 0 | 0 | n/a | 2.4 | 12.3 | -0.6 | 17.4 | -27.6 |
| | 2027E | 24,954 | 1,184 - | n/a | 0 | 0 | 30.5 | 2.2 | 8.6 | 4.7 | 22.7 | 11.0 |
| 중국남방항공 | 2025 | 25,368 | 1,334 - | 119 | 0 | 0 | 42.8 | 3.7 | 9.2 | 5.3 | 22.4 | 2.4 |
| | 2026E | 30,218 | 9 ▼ | n/a | 0 | 0 | n/a | 2.9 | 10.4 | 0.0 | 17.0 | -18.9 |
| | 2027E | 31,103 | 1,485 - | n/a | 0 | 0 | 26.1 | 2.8 | 7.7 | 4.8 | 21.0 | 10.7 |
| 대한항공 | 2025 | 17,754 | 784 - | 549 | 2 | 21 | 8.9 | 0.7 | 5.2 | 4.4 | 15.7 | 7.3 |
| | 2026E | 18,172 | 518 - | 113 | 0 | 20 | 56.7 | 0.9 | 7.0 | 2.9 | 13.9 | 1.4 |
| | 2027E | 18,087 | 1,360 - | 753 | 2 | 21 | 8.0 | 0.8 | 5.0 | 7.5 | 19.0 | 9.7 |

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 | | | | | | | | | | | | |
| AP윌러 - 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 | 53,503 | 411 ▲ | 231 | 9.9 | 3,651.4 | 277.7 | 0.8 | 6.4 | 0.8 | 12.1 | 0.1 |
| | 2027E | 52,756 | -485 - | -930 | -78.6 | 3,593.0 | n/a | 0.8 | 7.8 | -0.9 | 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 | 20,733 | -6 ▼ | -129 | -1.0 | 115.8 | n/a | 1.2 | 9.7 | 0.0 | 12.6 | -1.0 |
| | 2027E | 21,387 | -263 ▼ | -297 | -2.4 | 111.9 | n/a | 1.2 | 9.4 | -1.2 | 12.9 | -1.8 |
| COSCO SHIPPING 홀딩스 | 2025 | 30,553 | 4,740 - | 4,295 | 0.3 | 2.1 | 9.5 | 0.8 | 5.0 | 15.5 | 25.1 | 13.2 |
| | 2026E | 32,826 | 4,227 ▲ | 3,600 | 0.2 | 2.3 | 8.5 | 0.9 | 4.8 | 12.9 | 17.5 | 10.4 |
| | 2027E | 30,914 | 2,541 - | 2,817 | 0.2 | 2.3 | 10.9 | 0.8 | 6.3 | 8.2 | 14.2 | 8.2 |
| 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 | 10.9 | 0.8 | 10.4 | 5.4 | 12.4 | 7.3 |
| | 2027E | 15,506 | 891 - | 1,240 | 3.1 | 46.5 | 11.4 | 0.8 | 10.4 | 5.7 | 13.3 | 6.5 |
| 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 | 11,978 | 1,663 ▼ | 1,561 | 0.6 | 8.6 | 11.7 | 0.9 | 6.0 | 13.9 | 24.7 | 6.5 |
| | 2027E | 11,873 | 1,772 - | 1,478 | 0.5 | 8.5 | 15.4 | 0.9 | 6.7 | 14.9 | 23.1 | 6.1 |
| 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 | 1,134 | 497 ▲ | 463 | 4.2 | 22.1 | 6.6 | 1.2 | 5.0 | 43.8 | 60.4 | 19.8 |
| | 2027E | 1,128 | 494 ▲ | 440 | 3.9 | 22.1 | 7.0 | 1.2 | 5.0 | 43.8 | 58.4 | 20.1 |
| CMB 테크 | 2025 | 1,666 | 557 - | 161 | n/a | n/a | 7.8 | 1.0 | 7.9 | 33.4 | 56.7 | 8.4 |
| | 2026E | 2,092 | 1,085 ▼ | 627 | 2.0 | 11.1 | 7.4 | 1.3 | 6.8 | 51.8 | 67.1 | 36.2 |
| | 2027E | 2,014 | 838 - | 470 | 1.5 | 11.9 | 9.6 | 1.2 | 7.2 | 41.6 | 62.5 | 14.3 |
| 프론티어 | 2025 | 1,965 | 599 - | 379 | 1.7 | 11.3 | 6.8 | 1.9 | 6.5 | 30.5 | 47.2 | 15.6 |
| | 2026E | 2,080 | 1,646 - | 1,380 | 5.8 | 12.9 | 6.1 | 2.7 | 5.3 | 79.1 | 95.3 | 66.6 |
| | 2027E | 1,543 | 935 - | 650 | 3.7 | 12.6 | 9.6 | 2.8 | 8.2 | 60.6 | 81.6 | 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 | 1.9 | 9.3 | 22.9 | 33.6 | 16.2 |
| | 2027E | 4,932 | 1,079 - | 982 | 0.1 | 0.9 | 12.1 | 1.7 | 9.8 | 21.9 | 32.9 | 14.0 |
| 스코피오탱커스 | 2025 | 938 | 355 - | 344 | 7.4 | 61.8 | 8.4 | 0.7 | 4.9 | 37.9 | 57.1 | 11.4 |
| | 2026E | 1,182 | 654 - | 589 | 12.7 | 75.0 | 6.0 | 1.0 | 3.3 | 55.4 | 67.5 | 19.5 |
| | 2027E | 886 | 324 - | 329 | 6.6 | 81.0 | 11.5 | 0.9 | 4.9 | 36.6 | 55.6 | 9.1 |
| 육상운송 및 기타 물류 | | | | | | | | | | | | |
| FEDEX | 2025 | 87,926 | 5,217 - | 4,092 | 17.0 | 119.0 | 12.5 | 1.9 | 7.9 | 5.9 | 14.7 | 14.7 |
| | 2026E | 93,697 | 6,456 - | 4,705 | 19.7 | 129.4 | 16.8 | 2.6 | 8.6 | 6.9 | 11.5 | 15.6 |
| | 2027E | 97,447 | 7,319 - | 5,260 | 21.9 | 138.1 | 15.1 | 2.4 | 7.8 | 7.5 | 12.0 | 16.4 |
| 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 | 15.3 | 5.7 | 9.2 | 9.5 | 13.7 | 36.7 |
| | 2027E | 93,515 | 9,488 - | 6,685 | 8.0 | 20.5 | 13.6 | 5.3 | 8.5 | 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 | 98,322 | 7,477 - | 4,308 | 3.8 | 24.2 | 15.6 | 2.5 | 7.3 | 7.6 | 13.4 | 16.4 |
| | 2027E | 101,833 | 8,064 - | 4,710 | 4.3 | 25.5 | 14.1 | 2.3 | 6.9 | 7.9 | 13.7 | 17.5 |
| 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 | 17.6 | 0.6 | n/a | 8.9 | 9.6 | 3.9 |
| | 2027E | 77,486 | 8,281 - | 2,608 | 1.0 | 21.5 | 13.9 | 0.6 | n/a | 10.7 | 11.7 | 4.7 |
| 순평공고 | 2025 | 42,902 | 2,313 - | 1,547 | 0.3 | 2.8 | 15.2 | 1.8 | 6.2 | 5.4 | 10.7 | 11.6 |
| | 2026E | 49,498 | 2,484 - | 1,803 | 0.4 | 3.2 | 14.5 | 1.6 | 5.7 | 5.0 | 10.2 | 11.3 |
| | 2027E | 53,393 | 2,775 - | 2,019 | 0.4 | 3.4 | 12.8 | 1.5 | 5.1 | 5.2 | 10.3 | 11.8 |
| 퀵네앤드나겔 | 2025 | 29,542 | 1,499 - | 1,065 | 9.0 | 23.1 | 21.0 | 6.4 | 10.7 | 5.1 | 8.8 | 32.4 |
| | 2026E | 31,059 | 1,726 - | 1,230 | 10.2 | 25.4 | 23.6 | 9.5 | 11.2 | 5.6 | 9.3 | 42.3 |
| | 2027E | 31,981 | 1,842 - | 1,305 | 11.0 | 28.1 | 22.0 | 8.6 | 10.6 | 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 | 5,265 | 878 - | 677 | 1.7 | 7.4 | 8.1 | 1.9 | 4.9 | 16.7 | 29.5 | 20.6 |
| | 2027E | 5,082 | 715 - | 551 | 1.3 | 7.4 | 10.7 | 1.9 | 5.4 | 14.1 | 27.6 | 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 리서치본부의 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 3자에게 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) Hold (보유) Sell (매도) | +15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대 | 89.3% 10.7% | 2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 |
| | | 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) |