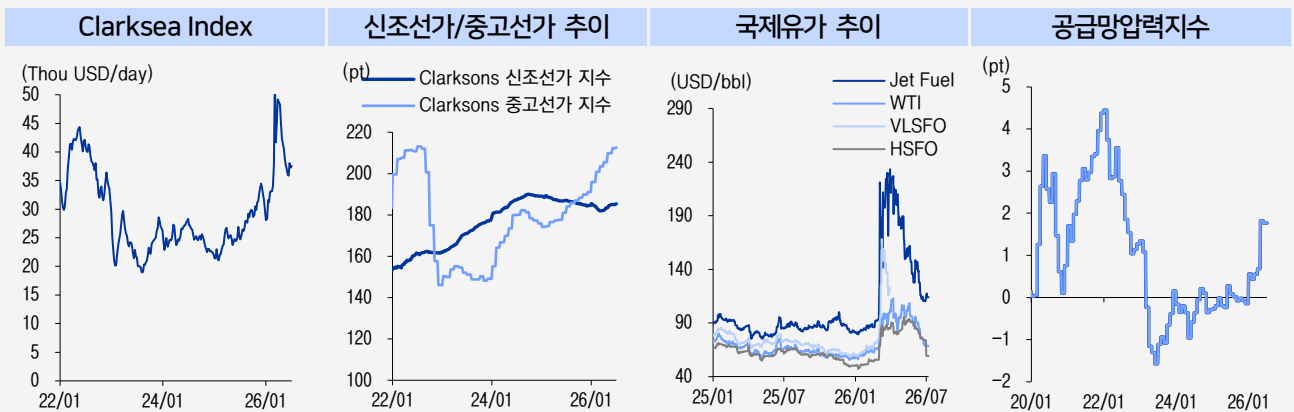


조선 운송 날개달기

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

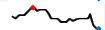
[항공] Delta Airlines(DAL: US) 2Q26 Key Takeaways: 성공적 유류비 방어

- Delta Airlines(NYSE: DAL)의 2Q26 영업실적은 매출액 \$ 19.8 bn, 영업이익 \$ 1.86 bn으로 시장 기대치 및 분기초 가이드스 상회
- 미-이란 전쟁 및 글로벌 항공유 공급난에 따른 연료비 부담 확대에도 불구하고 연료비 회수(Fuel Recapture) 및 이익 방어에 성공하며 견조한 이익 체력 재확인
- 2분기 영업이익률이 9%에 달했던 한편 회사는 향후 Mid-teens 이상의 이익률이 지속될 수 있을 것으로 전망. FSC로서의 이익 Peak-level에 대해서는 mid-teens 수준을 소폭 상회하는 수준일 것이라고 언급
- Premium 좌석에 대한 강한 수요 또한 재확인. PR좌석의 높은 L/F 지속은 미주노선 JV 관계를 맺고 있는 KE에게 또한 우호적 환경
- 美 항공업계 내 구조조정 가능성에 주목. 과거와 달리 항공사들의 연료비 Hedge 전략이 크게 유효하지 못하는 가운데 인건비, 공항비, R&D 비용, 항공기 도입/유지 비용 등 전반적 비용 강세 지속. 현재 연료비 下 LCC들의 BEP 달성에는 운임의 5% 추가 확대가 필요하며, 점유율 확대보다 매출 단가 상승 능력이 중요한 구간이라고 설명
- 신조기 및 엔진 인도 관련, 기체보다 엔진 공급난을 강조. MRO 사업에 관련해서는 10%대 초반 영업이익률을 전망



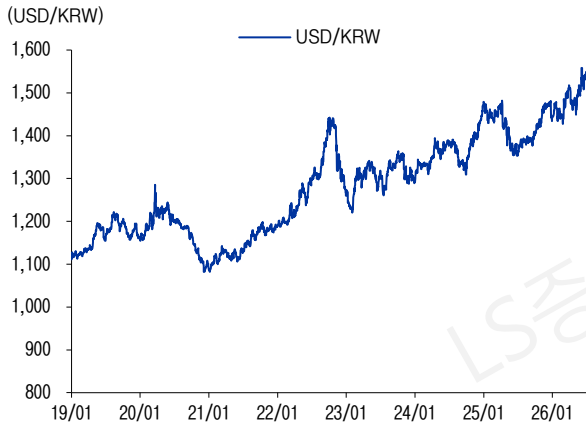
자료: Clarksons, Bloomberg, LS증권 리서치센터

운송/조선 주가 Trend Check

종목명	TICKER	월중 추이	현재주가 (07/10)	시가총액 (십억원)	수익률							
					1D	1W	1M	3M	6M	1Y	MTD	YTD
시장 및 섹터 주요 지수												
KOSPI	KOSPI		7,475.94		+2.5	-7.6	-3.3	+27.6	+63.0	+134.9	-10.0	+77.4
KOSDAQ	KOSDAQ		837.43		+5.5	-3.6	-12.0	-23.4	-11.7	+5.0	-9.9	-9.5
KOSPI 운수창고	KOSPTRAN		1,904.66		+2.5	-1.3	+2.7	-9.2	-3.1	-3.1	+0.6	+1.6
KOSPI200 중공업	KSP2ST		1,302.07		+5.8	-9.8	-14.6	-14.2	-8.9	+28.4	-13.0	+2.2
운송												
대한항공	003490		26,750	9,850	+0.2	-7.3	+5.1	+8.3	+21.0	+9.4	-3.8	+18.6
제주항공	089590		4,435	358	+3.1	-3.4	+6.4	-14.5	-16.3	-38.4	-4.0	-18.0
HMM	011200		19,740	18,620	+2.2	+3.0	+7.4	-8.8	-1.3	-20.1	+5.8	-3.7
팬오션	028670		5,250	2,806	+5.0	+6.5	+2.1	-2.1	+35.3	+32.9	+9.4	+36.4
현대글로벌비스	086280		191,600	14,370	+4.0	-2.7	-1.8	-12.3	-15.4	+34.6	-3.1	+6.1
CJ대한통운	000120		73,900	1,686	+2.8	-3.5	-8.0	-30.8	-21.0	-20.4	-1.9	-21.9
조선												
HD한국조선해양	009540		340,500	24,098	+4.0	-5.3	-11.7	-13.6	-23.8	+3.5	-5.0	-16.3
HD현대중공업	329180		504,000	52,900	-0.6	-12.7	-21.4	+6.1	-17.2	+25.8	-18.0	-1.0
삼성중공업	010140		22,350	19,668	+6.7	-4.9	-14.0	-21.7	-22.0	+25.0	-5.9	-7.3
한화오션	042660		81,300	24,911	+3.4	-23.9	-26.2	-34.1	-39.5	+4.0	-21.3	-28.4

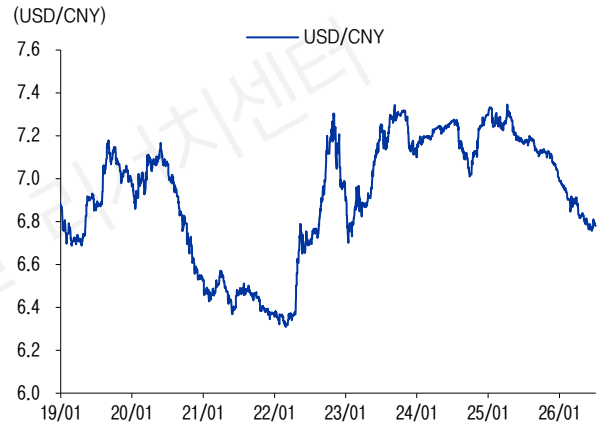
조선/운송 Weekly Data (1)

그림1 KRW-USD 환율 추이



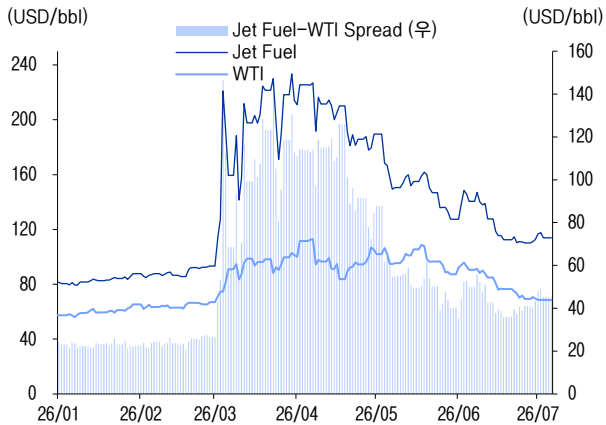
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림2 USD-CNY 환율 추이



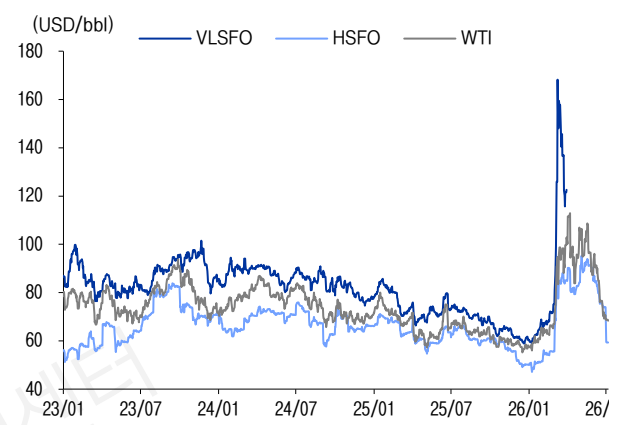
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 항공유 가격 추이



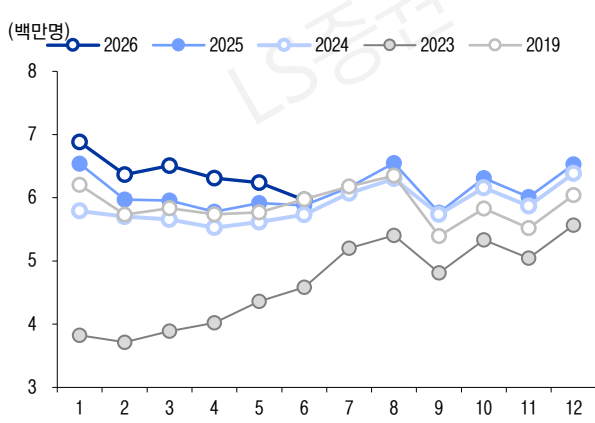
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 선박유 가격 추이



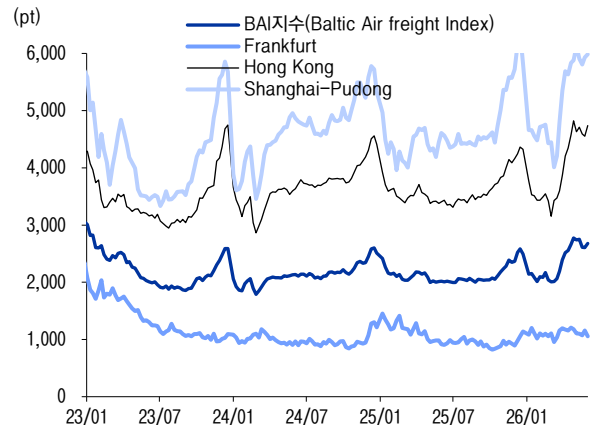
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 ICN 국제선 여객 월간 탑승객수 추이



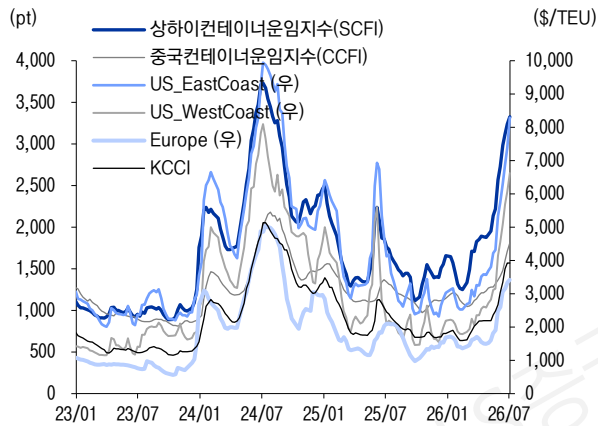
자료: 인천국제공항공사, LS증권 리서치센터

그림6 항공화물 운임지수 추이



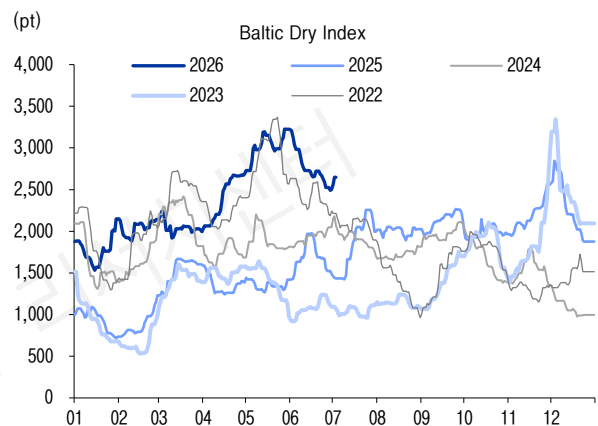
자료: TAC Index, LS증권 리서치센터

그림7 컨테이너선 운임지수 추이



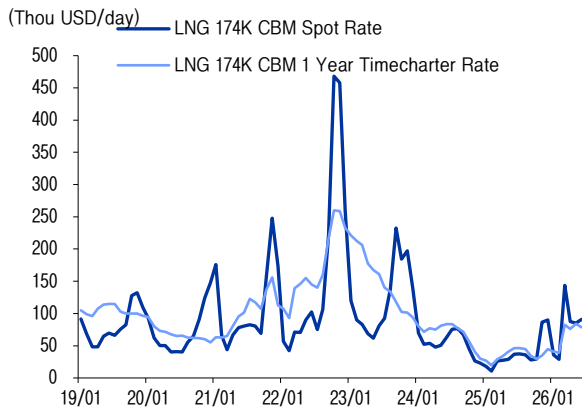
자료: 상하이해운교역소, 한국해양진흥공사, LS증권 리서치센터

그림8 건화물선 운임지수 추이



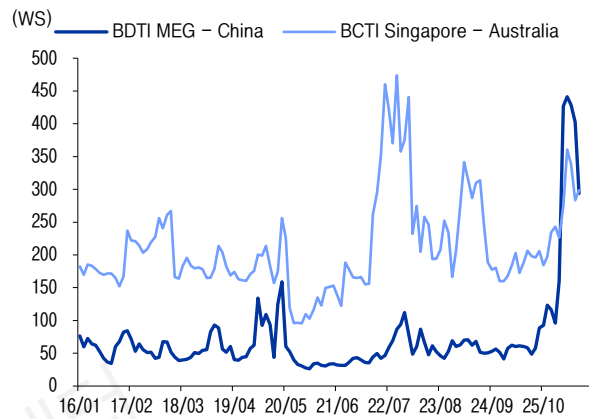
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림9 LNG 운임 추이



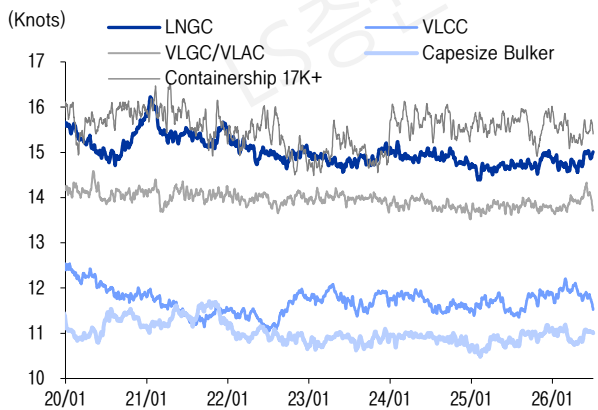
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림10 유조선 운임 추이



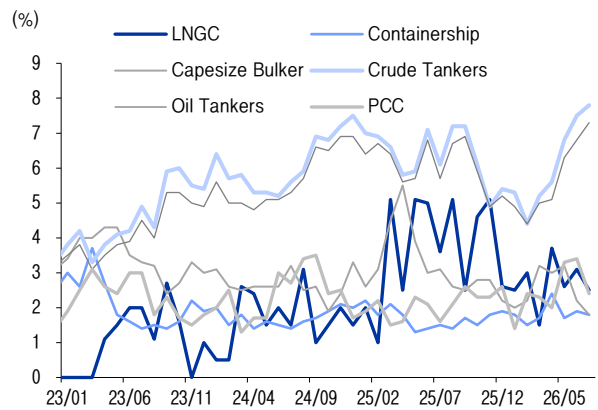
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림11 선속 추이



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림12 계선을 추이



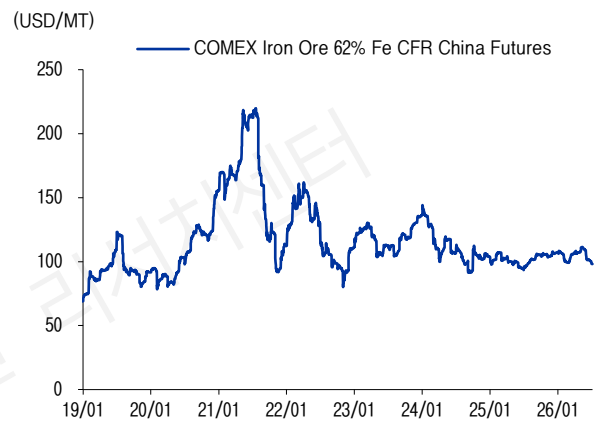
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림13 Bloomberg 상품가격 지수



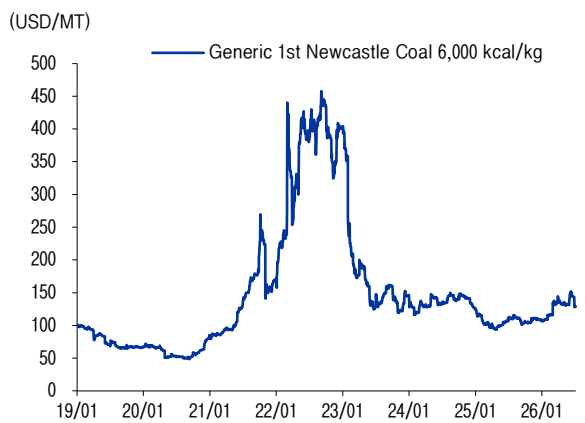
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 철광석 가격 추이



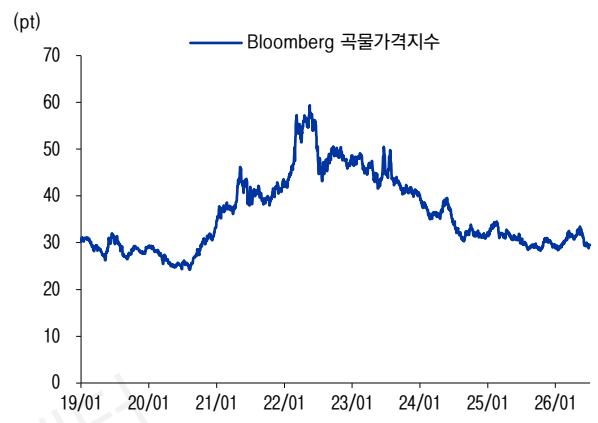
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림15 석탄 가격 추이



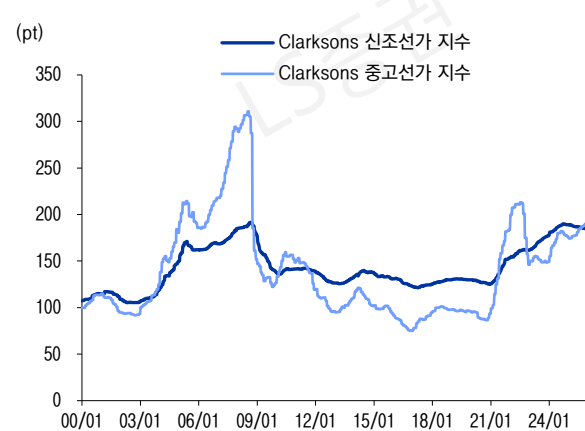
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림16 곡물 가격 추이



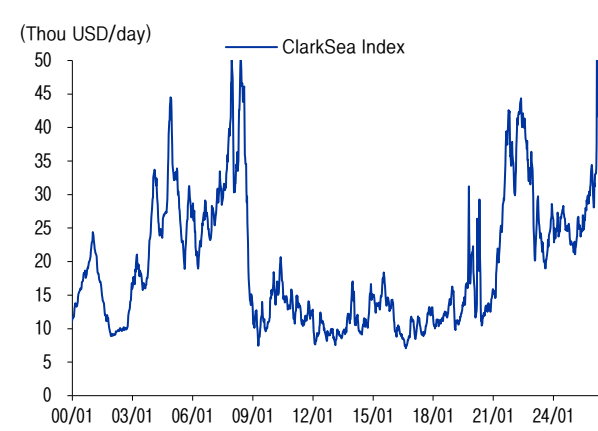
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림17 신조선가/중고선가 추이



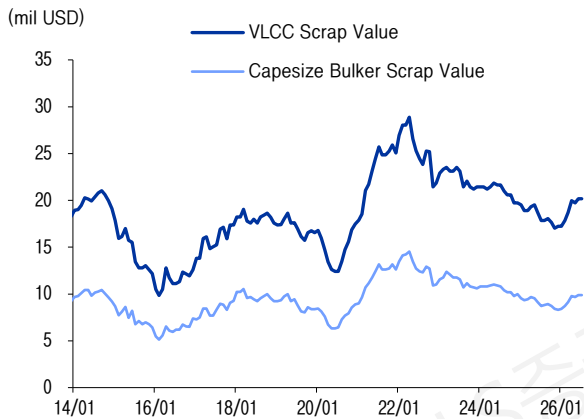
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림18 Clarksea Index



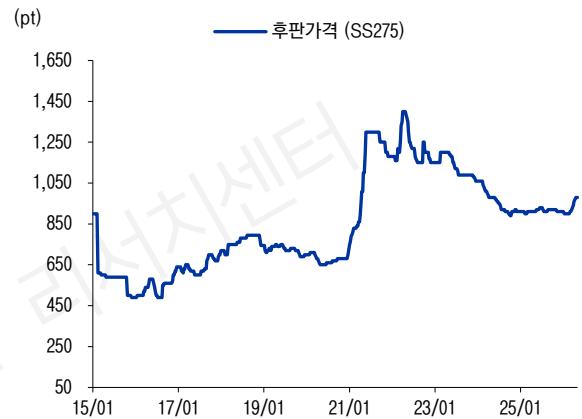
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림19 Scrap 가격 추이



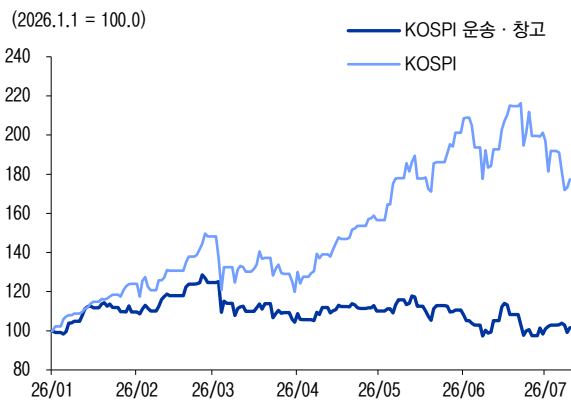
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림20 후판 가격 추이



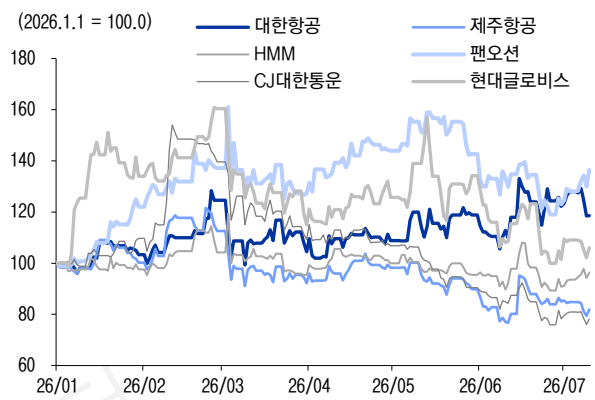
자료: 스틸데일리, LS증권 리서치센터

그림21 KOSPI 대비 운송업종 상대수익률 추이



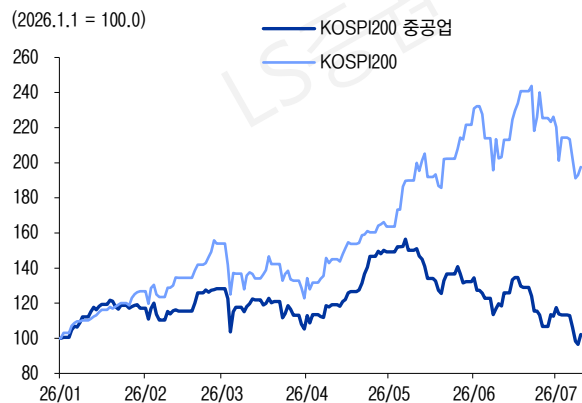
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림22 국내 주요 운송주 상대수익률 추이



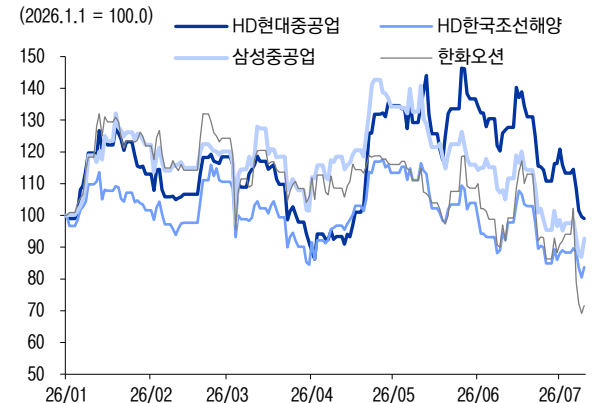
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

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	14.3	1.7	5.6	11.7	14.6	12.7
	2027E	31,497	4,337 -	3,760	0.5	3.5	10.6	1.5	3.9	13.8	16.2	15.4
양프창조선	2025	3,968	1,404 -	1,202	0.3	1.2	7.5	1.9	5.6	35.4	37.2	29.6
	2026E	4,792	1,502 -	1,397	0.4	1.4	8.0	2.0	5.4	31.4	32.8	27.5
	2027E	5,593	1,726 -	1,585	0.4	1.6	7.0	1.8	4.3	30.9	32.2	26.5
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	45.7	5.1	22.9	8.6	11.9	11.6
	2027E	34,283	3,539 -	2,519	0.8	6.0	32.1	4.0	17.5	10.3	13.4	13.0
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	13.9	6.2	10.7	12.7
	2027E	15,916	1,088 -	704	0.8	7.0	23.6	2.8	12.3	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	10.9	2.4	9.3	11.9	12.3	23.9
	2027E	4,352	534 -	404	5.9	29.8	10.1	2.0	8.5	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	13.1	2.2	n/a	10.8	13.1	18.0
	2027E	2,368	264 -	235	2.3	14.1	11.8	2.0	n/a	11.2	13.1	15.2
판칸티에리	2025	10,083	375 -	139	0.4	3.6	29.1	4.9	9.5	3.7	7.2	13.3
	2026E	10,695	456 -	190	0.5	5.2	25.0	2.6	7.8	4.3	7.6	11.7
	2027E	11,544	560 -	266	0.7	5.8	18.4	2.3	6.7	4.9	8.1	13.0
시트리움	2025	8,782	444 -	248	0.1	1.6	14.3	1.0	8.1	5.1	8.1	4.9
	2026E	8,196	513 -	388	0.1	1.7	14.3	1.0	6.7	6.3	9.7	6.8
	2027E	7,937	560 -	440	0.1	1.8	12.2	0.9	5.9	7.1	10.5	7.4
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	140.5	16.4	2.0	12.5	5.5	8.0	13.0
	2027E	13,848	857 -	795	20.2	149.9	14.1	1.9	10.6	6.2	8.7	13.9
바르칠라	2025	7,816	922 -	708	1.2	5.7	26.0	5.4	15.1	11.8	14.9	23.2
	2026E	7,862	1,029 -	779	1.3	5.7	29.4	6.8	16.7	13.1	15.6	23.9
	2027E	8,428	1,158 -	879	1.5	6.4	26.1	6.1	14.8	13.7	16.2	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	7,464	1,296 -	966	2.3	12.5	25.4	4.7	15.5	17.4	21.4	19.5
	2027E	7,986	1,406 -	1,055	2.5	14.0	23.2	4.2	14.2	17.6	21.5	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	16,247	2,509 -	1,980	19.0	74.9	22.7	5.8	15.4	15.4	17.2	28.7
	2027E	17,531	2,900 -	2,296	22.1	91.0	19.6	4.8	12.9	16.5	18.3	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	22,777	3,749 -	2,315	32.7	150.2	8.4	1.8	4.0	16.5	18.2	23.9
	2027E	24,917	4,455 -	2,789	39.4	178.3	7.0	1.5	3.0	17.9	19.6	24.3
삼성중공업	2025	7,495	607 -	384	0.4	3.4	18.3	3.8	13.1	8.1	10.8	13.7
	2026E	8,492	1,006 -	724	0.8	4.1	21.8	4.4	13.6	11.8	13.6	22.8
	2027E	9,672	1,324 -	1,000	1.1	5.3	15.8	3.4	10.2	13.7	15.2	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	9,077	1,197 -	1,028	3.3	16.6	25.4	5.1	20.7	13.2	15.0	22.4
	2027E	10,253	1,536 -	1,263	4.1	20.7	20.5	4.1	15.9	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	65,140	5,396 -	3,577	5.6	35.6	15.1	2.4	8.7	8.3	12.3	15.3
	2027E	67,658	7,381 -	5,177	8.1	42.8	10.4	2.0	6.6	10.9	15.1	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	62,247	1,218 ▲	-27	0.0	-5.2	1,453.6	n/a	9.7	2.0	5.4	-17.0
	2027E	64,901	3,231 -	1,521	2.3	-2.8	6.9	n/a	5.8	5.0	8.5	-88.4
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	66,882	4,446 -	3,040	9.4	58.0	12.6	2.0	7.6	6.6	11.4	17.9
	2027E	69,802	6,466 -	4,638	14.4	73.0	8.2	1.6	5.6	9.3	14.3	21.2
사우스웨스트항공	2025	28,063	428 -	441	0.8	15.5	14.3	2.4	6.5	1.5	8.4	4.8
	2026E	32,733	1,711 -	1,301	2.7	15.6	18.0	3.1	8.2	5.2	10.3	18.4
	2027E	33,871	2,807 -	2,161	4.6	18.4	10.5	2.6	5.8	8.3	13.6	25.4
제트블루	2025	9,062	-368 -	-602	-1.7	5.7	n/a	1.0	12.7	-4.1	4.8	-25.3
	2026E	10,138	-634 -	-999	-2.7	3.2	n/a	1.8	103.3	-6.3	0.9	-58.4
	2027E	10,845	149 -	-264	-0.7	3.1	n/a	1.8	11.4	1.4	8.1	-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	48,747	2,051 -	1,371	1.2	12.0	8.8	0.9	4.0	4.2	10.0	10.2
	2027E	50,776	2,572 -	1,821	1.5	13.0	6.8	0.8	3.5	5.1	11.0	12.5
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	40,597	1,792 -	749	3.0	7.3	4.8	2.0	3.0	4.4	13.5	98.8
	2027E	42,319	2,369 -	1,177	4.5	12.6	3.2	1.1	2.6	5.6	14.6	56.7
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	39,684	5,167 -	3,430	0.7	2.3	8.2	2.6	4.0	13.0	20.7	34.8
	2027E	41,462	5,767 -	3,932	0.9	3.0	6.9	2.0	3.5	13.9	22.0	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	12.3	3.4	6.5	15.5	24.2	28.6
	2027E	18,501	2,476 -	2,265	2.1	12.2	13.9	2.4	6.6	13.4	22.4	18.7
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	20.0	1.4	5.9	10.5	22.4	7.1
	2027E	16,908	1,419 -	670	0.2	4.3	27.6	1.3	5.8	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	16,434	1,485 -	1,018	0.2	1.2	9.8	1.2	4.5	9.0	19.5	13.8
	2027E	16,613	1,649 -	1,220	0.2	1.4	7.8	1.1	4.4	9.9	20.3	15.9
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	9.7	1.1	4.4	9.8	17.7	12.3
	2027E	13,438	798 ▼	532	1.3	18.5	13.7	0.9	4.2	5.9	14.4	6.5
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	9.2	1.0	4.1	8.2	14.6	12.0
	2027E	17,276	930 -	604	1.4	19.8	13.0	0.9	4.8	5.4	11.7	6.7
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	9.7	1.1	4.4	9.8	17.7	12.3
	2027E	13,438	798 ▼	532	1.3	18.5	13.7	0.9	4.2	5.9	14.4	6.5
중국동방항공	2025	19,478	539 -	-227	0	0	51.3	2.9	11.1	2.8	22.7	-24.3
	2026E	24,296	-6 -	n/a	0	0	n/a	2.4	12.0	0.0	17.1	-29.0
	2027E	25,207	1,198 -	n/a	0	0	32.7	2.9	8.6	4.8	21.8	10.3
중국남방항공	2025	25,368	1,334 -	119	0	0	38.5	3.6	9.2	5.3	22.4	2.4
	2026E	29,986	168 -	n/a	0	0	n/a	2.9	10.1	0.6	16.9	-16.3
	2027E	30,788	1,395 -	n/a	0	0	27.8	2.8	7.7	4.5	20.3	8.6
대한항공	2025	17,754	784 -	549	2	21	8.9	0.7	5.2	4.4	15.7	7.3
	2026E	18,173	510 -	144	0	19	52.8	1.0	7.5	2.8	13.6	1.7
	2027E	18,054	1,329 -	754	2	21	9.0	0.9	5.3	7.4	18.6	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	53,804	664 ▲	604	35.4	3,704.2	67.5	0.6	5.3	1.2	12.7	0.6
	2027E	52,687	-493 -	-869	-74.3	3,637.3	n/a	0.7	6.7	-0.9	11.0	-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	20,835	30 -	-121	-0.2	116.3	n/a	1.1	9.7	0.1	12.7	-0.2
	2027E	21,901	-75 -	-244	-1.4	112.4	n/a	1.2	9.1	-0.3	13.3	-0.3
COSCO 쉬핑 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	32,866	4,185 ▼	3,545	0.2	2.3	7.6	0.8	4.3	12.7	18.1	10.6
	2027E	31,174	2,636 -	2,274	0.1	2.4	12.3	0.7	5.6	8.5	15.0	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	10.1	0.7	9.7	5.4	12.4	7.3
	2027E	15,816	896 -	1,223	3.1	47.3	10.3	0.7	9.8	5.7	13.2	6.4
에버그린	2025	12,196	2,385 -	2,207	1.0	8.3	10.3	0.6	5.1	19.6	30.8	12.0
	2026E	11,978	1,663 -	1,561	0.7	8.6	9.4	0.7	5.1	13.9	24.7	6.5
	2027E	11,873	1,772 -	1,478	0.6	8.5	9.9	0.7	5.7	14.9	23.1	6.1
벌크선 해운(건화물/유조선)												
스타 벌크 캐리어스	2025	1,042	137 -	84	0.7	21.6	5.6	0.8	4.8	13.1	29.3	3.4
	2026E	1,134	497 -	463	4.2	22.1	6.2	1.2	4.8	43.8	60.4	19.8
	2027E	1,128	494 -	440	3.9	22.1	6.6	1.2	4.7	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	1,167 ▲	671	2.1	11.1	6.8	1.3	6.3	55.8	71.3	36.2
	2027E	2,014	838 -	470	1.5	11.9	9.4	1.2	7.1	41.6	62.5	14.3
프론티어	2025	1,965	599 -	379	1.7	11.3	6.5	1.8	6.5	30.5	47.2	15.6
	2026E	2,314	1,872 ▲	1,563	7.2	13.0	5.5	3.0	5.4	80.9	91.2	66.6
	2027E	1,596	970 -	703	3.9	12.6	10.0	3.1	8.7	60.8	81.2	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	4,881	1,121 -	989	0.1	0.8	12.7	2.0	10.0	23.0	33.8	16.0
	2027E	4,873	1,071 -	969	0.1	0.9	12.7	1.8	10.5	22.0	33.0	13.6
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	6.4	1.1	3.6	55.4	67.5	19.5
	2027E	886	324 -	329	6.6	81.0	12.2	1.0	5.4	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	93,761	6,475 -	4,734	19.8	129.5	16.5	2.5	8.5	6.9	11.5	15.6
	2027E	96,441	7,133 -	5,142	21.6	138.9	15.1	2.3	7.8	7.4	11.9	16.2
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	14.8	5.5	9.0	9.5	13.7	36.7
	2027E	93,515	9,488 -	6,685	8.0	20.5	13.2	5.1	8.3	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	98,310	7,504 -	4,322	3.9	24.2	15.4	2.5	7.2	7.6	13.5	16.5
	2027E	101,812	8,083 -	4,720	4.3	25.4	13.9	2.3	6.8	7.9	13.7	17.6
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	18.6	0.7	n/a	8.9	9.6	3.9
	2027E	76,782	8,281 -	2,580	0.9	21.3	14.8	0.7	n/a	10.8	11.8	4.6
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	49,685	2,491 -	1,809	0.4	3.2	13.1	1.5	5.4	5.0	10.1	11.3
	2027E	53,608	2,782 -	2,031	0.4	3.4	11.6	1.4	4.8	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	31,022	1,730 -	1,233	10.3	25.4	22.4	9.0	10.5	5.6	9.3	42.5
	2027E	31,934	1,836 -	1,304	11.0	28.0	20.8	8.2	10.0	5.8	9.4	40.3
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	876 -	675	1.7	7.4	7.9	1.8	4.8	16.6	29.5	20.6
	2027E	5,112	747 -	581	1.4	7.4	9.8	1.8	5.1	14.6	28.1	17.9

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	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	90.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	9.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.7.1 ~ 2026.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)