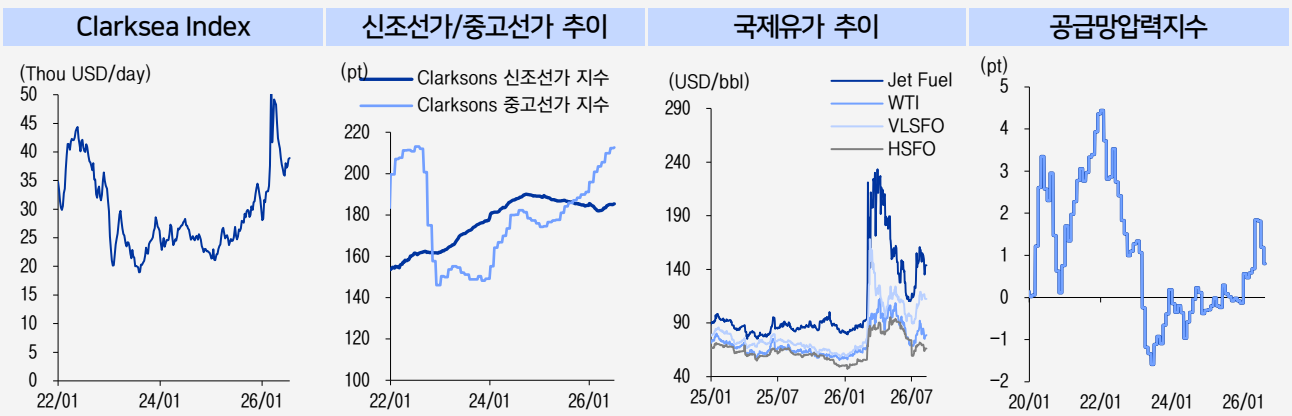


조선 운송 날개달기

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

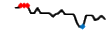
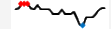
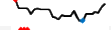
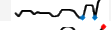
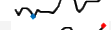
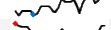
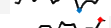
[조선/해운] Container Again

- MSC, Maersk, CMA CGM 등 주요 선사들의 초대형 컨테이너선 신조 계획 재차 급부상. MSC는 29년 상반기 인도 개시를 목표로 Hengli와 20척의 20K TEU급 LNG DF 컨테이너선 발주를 타진 중. Maersk 또한 '26.02 New Times와의 18.6K TEU급 LNG DF 컨테이너선 8척 신조 계약과 관련 추가 6척의 동일선형 옵션 발주를 추진. 올해 Hengli와 Cochin에 각각 중소형 컨테이너선을 발주한 CMA CGM 또한 24K급 초대형 컨선부터 중소형 컨테이너선까지 다양한 선형에서의 신조발주를 검토 중
- 26년 대부분의 컨테이너선 신규 발주가 중국 조선소를 향하는 까닭은 29년 상반기 인도 가능 여부에 있음. 한국 조선 빅3의 29년 수주잔고는 LNGC, LPGC 등 고선가 가스선을 중심으로 완판 흐름. 2H26에도 가스선 중심의 신규 수주전략 이어지겠으나 연말 이후 2030 ~ 납기 수요가 고개를 든다면 또 한 번의 기회가 찾아올 것
- 한편 HMM은 8/2 종전 대비 5.5 조원 상향된 총액 29 조원 규모의 2030 신규 투자 계획을 발표. Feeder선대 확장 의지 표명
- 일본의 컨테이너선사 ONE는 FY26(~'27.03) 영업이익 가이던스를 기존 \$ 500 mn에서 \$ 1,100 mn 규모로 대폭 상향. 이와 더불어 NYK는 벌크선사 NS United Shipping에 대한 \$ 1 bn 규모 공개매수를 발표
- 거대한 신규공급 부담에도 불구하고 선사들은 압도적 재무여력을 바탕으로 강한 투자의지를 드러내고 있음. 2026년 컨테이너 선사들의 신규 투자 기조는 비컨테이너 선대 확장과 터미널 등 유관 인프라 투자에 집중되어 있음. 허나 연중 성수기 시황 호조에 따른 추가 투자제한 확보와 '26.11 IMO 중기조치 확정 이벤트를 지나며 컨테이너선 본업 투자 또한 점진 가시화될 것으로 전망



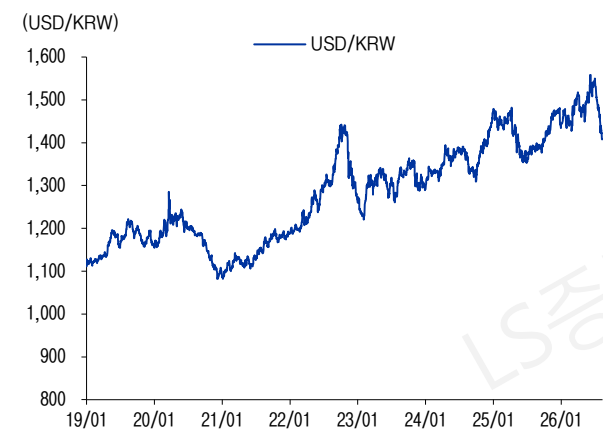
자료: Clarksons, Bloomberg, LS증권 리서치센터

운송/조선 주가 Trend Check

종목명	TICKER	월중 추이	현재주가 (08/07)	시가총액 (십억원)	수익률							
					1D	1W	1M	3M	6M	1Y	MTD	YTD
시장 및 섹터 주요 지수												
KOSPI	KOSPI		6,258.77		-0.6	-5.1	-13.6	-16.5	+23.0	+93.9	-5.1	+48.5
KOSDAQ	KOSDAQ		798.81		-0.4	+11.0	+1.8	-33.9	-26.1	-0.9	+11.0	-13.7
KOSPI 운수창고	KOSPTRAN		2,043.70		+0.6	+4.6	+5.9	-5.9	-1.0	+4.2	+4.6	+9.0
KOSPI200 중공업	KSP2ST		1,274.50		+0.4	+8.8	+1.7	-33.4	-9.4	+13.7	+8.8	+0.0
운송												
대한항공	003490		27,150	9,997	-1.3	+4.8	-3.6	+0.4	+15.5	+13.4	+4.8	+20.4
제주항공	089590		4,405	355	-0.2	+5.0	+0.1	-18.7	-20.8	-36.5	+5.0	-18.6
HMM	011200		21,800	20,563	+1.9	+4.1	+8.7	+5.8	+8.5	-6.0	+4.1	+6.3
팬오션	028670		6,040	3,229	+3.2	+10.4	+16.8	+1.0	+23.6	+43.8	+10.4	+56.9
현대글로벌비스	086280		207,500	15,563	+0.0	+3.8	+9.0	-17.3	-13.0	+24.5	+3.8	+14.9
CJ대한통운	000120		79,000	1,802	+1.0	+6.0	+6.3	-21.5	-27.4	-10.2	+6.0	-16.5
조선												
HD한국조선해양	009540		398,500	28,203	-0.4	+3.6	+17.2	-11.8	+0.8	+9.5	+3.6	-2.1
HD현대중공업	329180		506,000	53,110	-0.2	+5.2	-2.1	-23.1	-6.1	+6.5	+5.2	-0.6
삼성중공업	010140		22,050	19,404	-0.2	+3.3	+4.3	-31.0	-19.8	+12.6	+3.3	-8.5
한화오션	042660		89,400	27,393	-1.4	+4.9	+9.0	-29.1	-31.5	-23.6	+4.9	-21.3

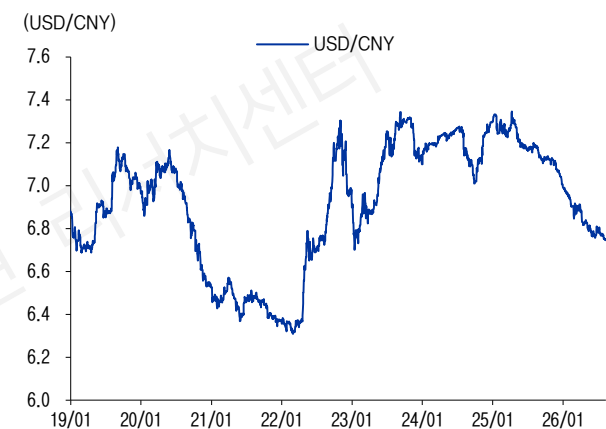
조선/운송 Weekly Data (1)

그림1 KRW-USD 환율 추이



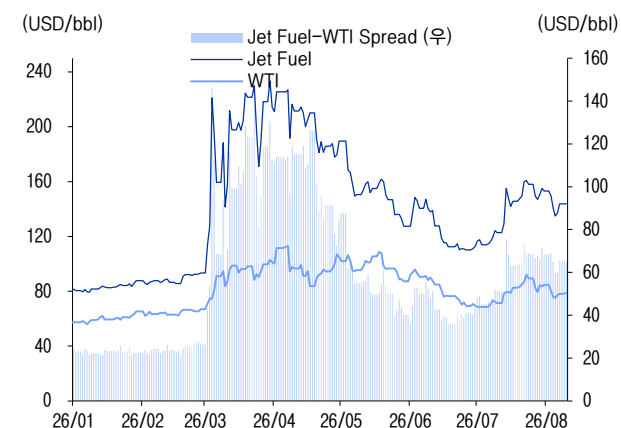
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림2 USD-CNY 환율 추이



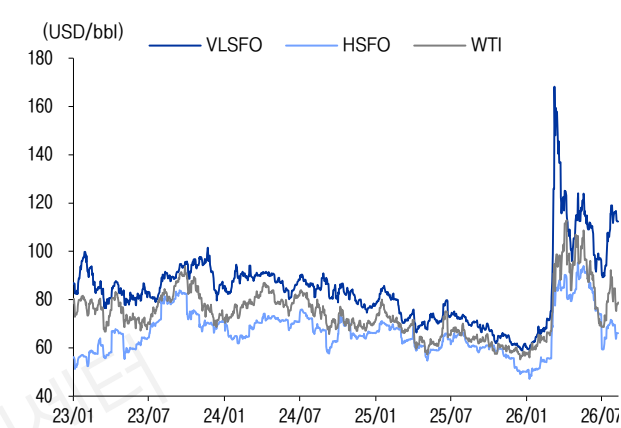
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 항공유 가격 추이



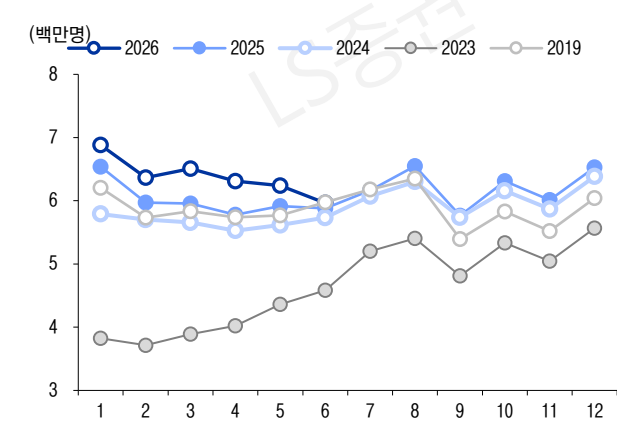
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 선박유 가격 추이



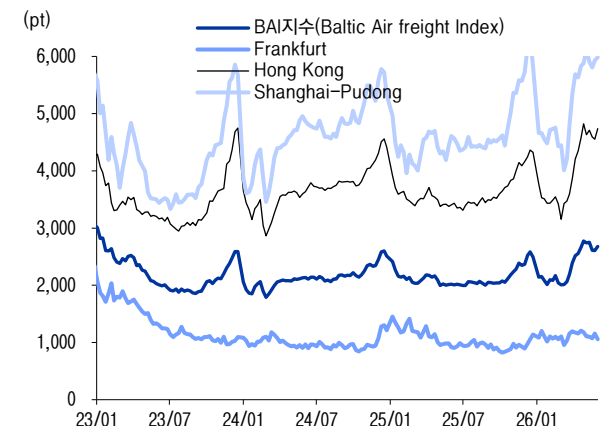
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 ICN 국제선 여객 월간 탑승객수 추이



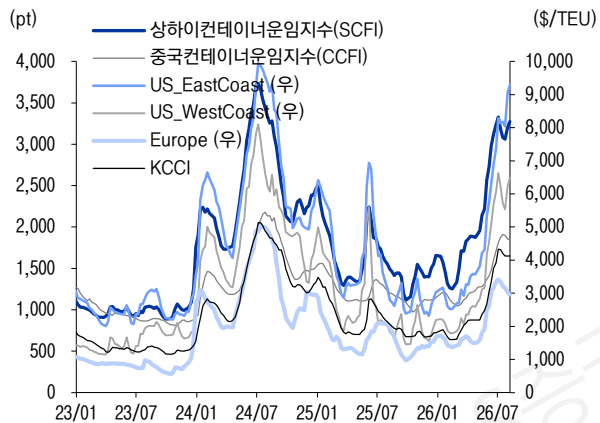
자료: 인천국제공항공사, LS증권 리서치센터

그림6 항공화물 운임지수 추이



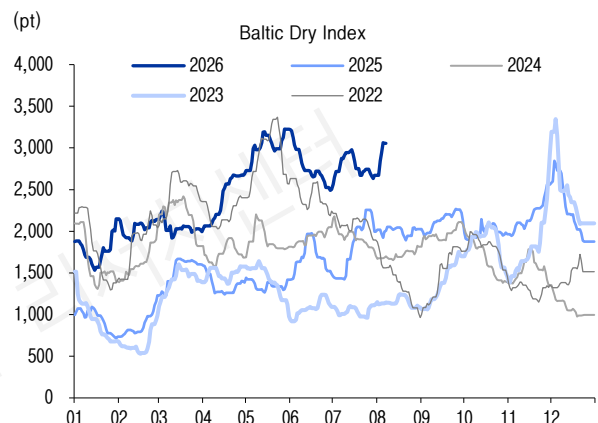
자료: TAC Index, LS증권 리서치센터

그림7 컨테이너선 운임지수 추이



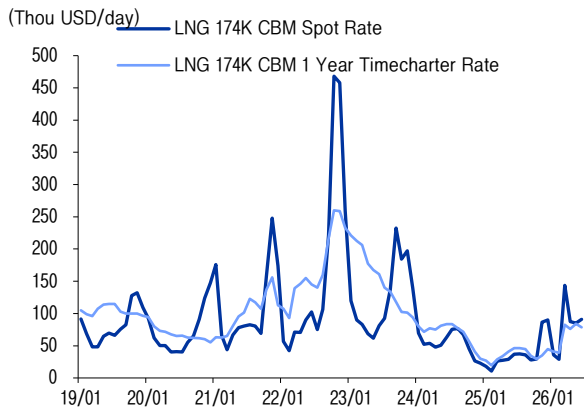
자료: 상하이해운교역소, 한국해양진흥공사, LS증권 리서치센터

그림8 건화물선 운임지수 추이



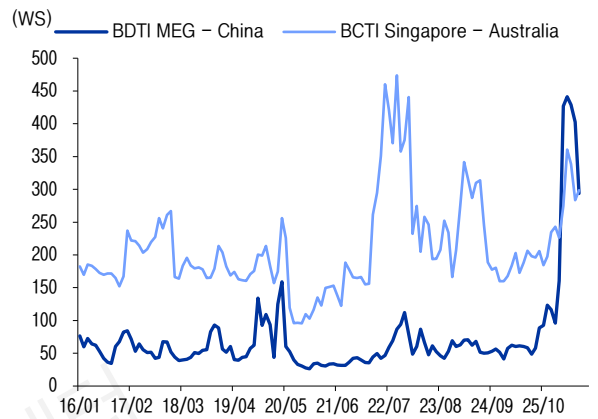
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림9 LNG 운임 추이



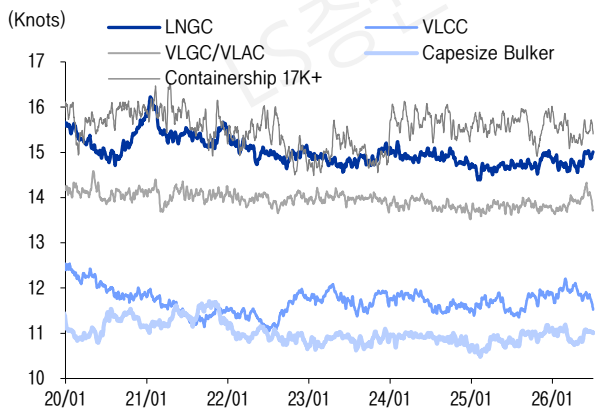
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림10 유조선 운임 추이



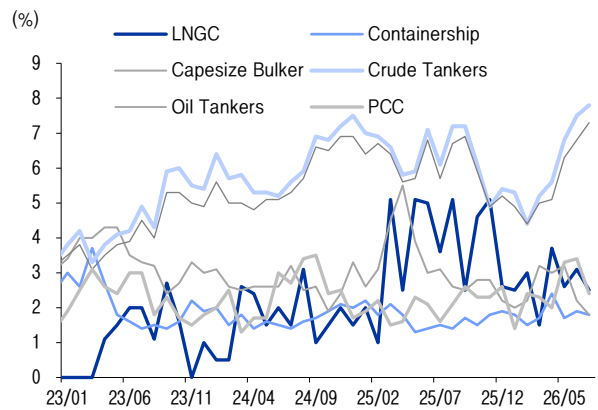
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림11 선속 추이



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림12 계선을 추이



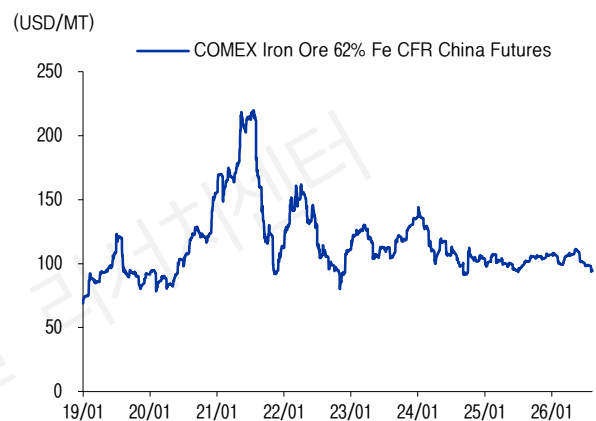
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림13 Bloomberg 상품가격 지수



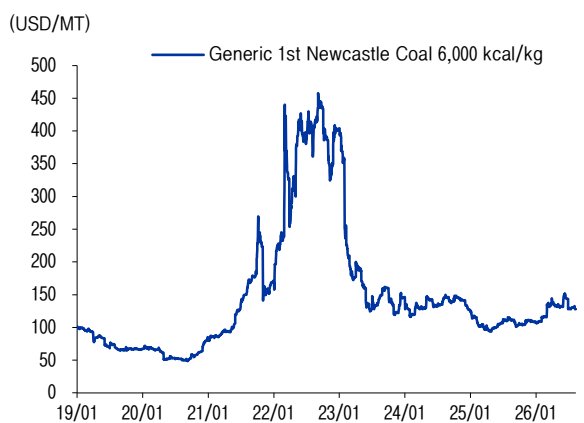
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 철광석 가격 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림15 석탄 가격 추이



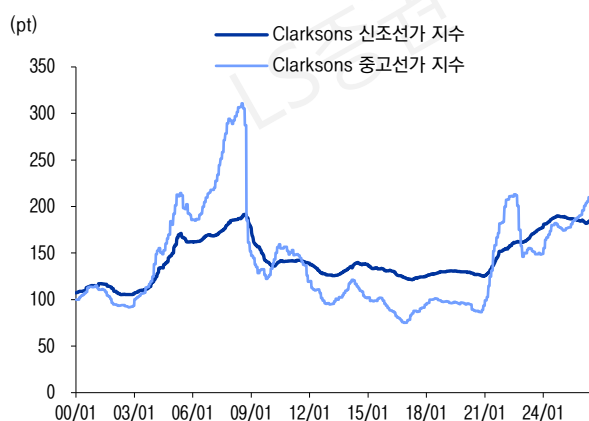
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림16 곡물 가격 추이



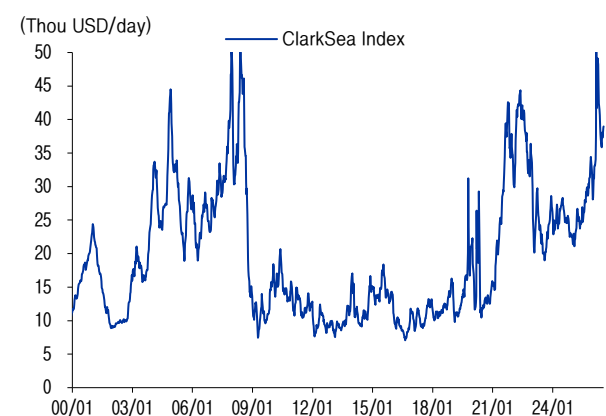
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림17 신조선가/중고선가 추이



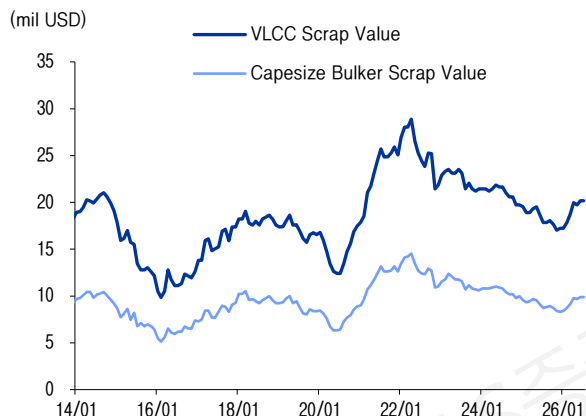
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림18 Clarksea Index



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림19 Scrap 가격 추이



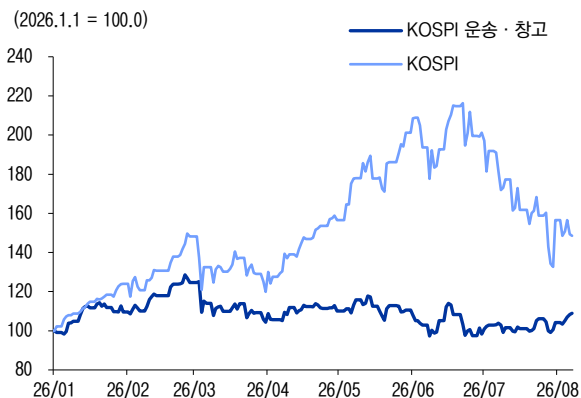
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림20 후판 가격 추이



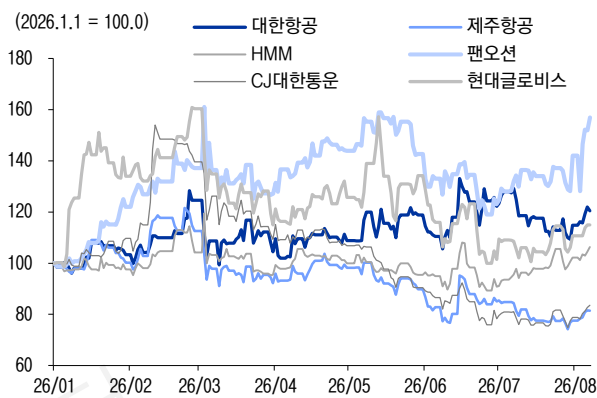
자료: 스틸데일리, LS증권 리서치센터

그림21 KOSPI 대비 운송업종 상대수익률 추이



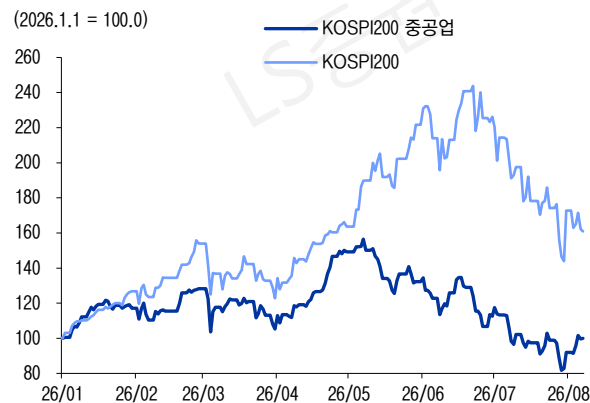
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림22 국내 주요 운송주 상대수익률 추이



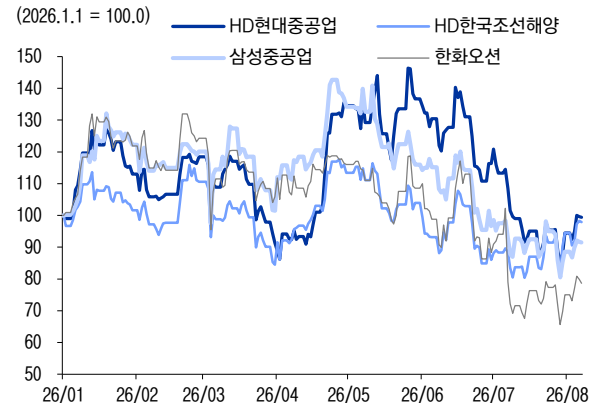
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

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	14.1	2.1	8.3	4.6	6.7
	2026E	27,320	3,153 -	2,851	0.4	3.2	13.6	1.6	5.0	11.5	12.6
	2027E	31,709	4,266 -	3,792	0.5	3.6	10.2	1.5	3.3	13.5	14.8
양프창조선	2025	3,968	1,404 -	1,202	0.3	1.2	7.5	1.9	5.6	35.4	29.6
	2026E	5,139	1,687 ▲	1,536	0.4	1.4	8.4	2.3	5.8	32.8	29.9
	2027E	5,827	1,907 ▲	1,731	0.4	1.7	7.4	2.0	4.8	32.7	28.7
미쓰비시중공업	2025	28,630	2,273 -	1,611	0.5	4.7	35.6	4.5	19.3	7.9	10.7
	2026E	31,009	2,700 -	1,807	0.5	4.9	47.5	5.2	24.1	8.7	11.6
	2027E	35,052	3,667 -	2,668	0.8	6.4	32.1	4.0	18.6	10.5	12.9
가와사키중공업	2025	13,979	787 -	578	0.7	5.6	16.8	2.1	8.2	5.6	13.2
	2026E	14,747	920 -	586	0.7	5.8	25.0	3.0	13.1	6.2	12.7
	2027E	16,194	1,118 -	732	0.9	7.3	20.2	2.4	11.2	6.9	12.5
미쓰이해양개발	2025	4,581	304 -	361	5.3	21.3	14.7	3.0	7.8	6.6	27.4
	2026E	4,696	463 -	392	5.7	15.8	11.4	4.1	9.4	9.9	25.5
	2027E	4,773	515 -	417	6.1	18.7	10.7	3.5	8.6	10.8	22.4
미쓰이E&S	2025	2,069	152 -	257	2.5	10.6	16.4	2.6	11.7	7.3	26.5
	2026E	2,228	241 -	211	2.1	12.5	12.7	2.2	n/a	10.8	18.0
	2027E	2,370	257 -	231	2.3	14.1	11.6	1.9	n/a	10.8	15.3
판칸티에리	2025	10,083	375 -	139	0.4	3.6	29.1	4.9	9.5	3.7	13.3
	2026E	10,845	477 -	211	0.6	5.3	24.9	2.8	8.9	4.4	12.4
	2027E	11,949	635 -	311	0.8	6.0	17.5	2.5	7.2	5.3	14.3
시트리움	2025	8,782	444 -	248	0.1	1.6	14.3	1.0	8.1	5.1	4.9
	2026E	8,530	612 ▲	412	0.1	1.7	13.5	1.0	6.6	7.2	7.8
	2027E	7,718	560 -	411	0.1	1.8	13.7	0.9	6.5	7.3	7.0
헌팅턴-잉글스	2025	12,484	657 -	605	15.4	129.3	19.3	2.5	13.9	5.3	12.4
	2026E	13,262	742 -	718	18.4	141.5	17.6	2.3	13.7	5.6	13.7
	2027E	14,108	888 -	820	20.6	151.6	15.8	2.1	11.7	6.3	14.2
바르칠라	2025	7,770	896 -	708	1.2	5.7	26.0	5.4	15.1	11.5	23.2
	2026E	7,523	1,036 -	760	1.3	5.6	25.9	6.1	14.8	13.8	23.8
	2027E	8,020	1,171 -	879	1.5	6.3	22.7	5.4	13.0	14.6	25.9
알파리발	2025	7,123	1,201 -	846	2.0	11.4	20.6	3.7	13.7	16.9	19.4
	2026E	7,754	1,314 -	958	2.3	12.5	26.1	4.8	16.3	16.9	19.6
	2027E	8,570	1,505 ▲	1,103	2.6	14.0	22.7	4.3	14.2	17.6	20.0
HD현대중공업	2025	12,373	1,434 -	996	11.1	61.6	22.5	5.4	16.6	11.6	18.8
	2026E	17,574	2,828 ▲	2,228	21.4	80.7	16.7	4.4	11.2	16.1	29.9
	2027E	19,083	3,314 ▲	2,607	25.1	98.5	14.3	3.6	9.2	17.4	28.3
HD한국조선해양	2025	21,067	2,749 -	1,526	21.6	130.1	8.6	1.8	4.5	13.0	17.8
	2026E	24,079	4,163 ▲	2,593	36.9	157.6	7.5	1.7	3.6	17.3	25.8
	2027E	26,259	4,930 ▲	3,136	44.6	189.8	6.2	1.5	2.6	18.8	25.6
삼성중공업	2025	7,495	607 -	384	0.4	3.4	18.3	3.8	13.1	8.1	13.7
	2026E	8,857	966 -	664	0.8	4.1	20.0	3.7	12.1	10.9	20.6
	2027E	10,204	1,372 -	1,026	1.2	5.3	13.0	2.8	8.4	13.4	24.9
한화오션	2025	8,997	822 -	877	2.8	13.9	26.4	4.9	20.5	9.1	22.3
	2026E	11,006	1,589 ▲	1,410	4.6	18.9	13.7	3.3	12.7	14.4	27.8
	2027E	10,840	1,800 ▲	1,434	4.7	23.6	13.5	2.7	10.7	16.6	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	66,429	6,406 -	4,380	6.6	37.7	13.8	2.4	8.1	9.6	13.6	18.8
	2027E	69,330	8,206 -	5,787	8.9	45.7	10.3	2.0	6.4	11.8	15.8	21.9
아메리칸항공	2025	54,633	1,467 -	111	0.2	-5.6	8.0	n/a	6.4	2.7	9.9	n/a
	2026E	63,050	1,221 ▼	-27	0.0	-5.5	n/a	n/a	10.1	1.9	5.3	-1.7
	2027E	65,800	3,377 -	1,619	2.5	-3.0	6.5	n/a	5.9	5.1	8.6	-67.7
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	67,799	4,885 -	3,371	10.3	58.9	12.6	2.2	7.3	7.2	11.9	19.4
	2027E	71,181	7,082 -	5,077	15.7	75.6	8.3	1.7	5.3	9.9	14.9	23.9
사우스웨스트항공	2025	28,063	428 -	441	0.8	15.5	14.3	2.4	6.5	1.5	8.4	4.8
	2026E	32,919	2,143 -	1,654	3.3	15.7	14.1	3.0	7.2	6.5	11.4	21.6
	2027E	34,191	3,004 -	2,376	4.9	19.1	9.5	2.5	5.5	8.8	13.9	29.4
제트블루	2025	9,062	-368 -	-602	-1.7	5.7	n/a	1.0	12.7	-4.1	4.8	-25.3
	2026E	10,347	-419 -	-839	-2.2	3.6	n/a	1.7	32.2	-4.0	2.9	-48.4
	2027E	11,117	285 ▲	-181	-0.5	3.3	n/a	1.8	9.8	2.6	9.0	-17.7
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	48,920	2,011 -	1,248	1.1	12.3	8.9	0.8	3.9	4.1	10.0	9.3
	2027E	50,687	2,615 -	1,800	1.5	13.2	6.4	0.7	3.3	5.2	11.1	12.0
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	40,669	1,990 -	853	3.4	7.4	4.2	2.0	2.9	4.9	14.0	94.2
	2027E	42,443	2,421 -	1,256	4.7	13.3	3.1	1.1	2.6	5.7	14.8	53.5
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	39,614	5,160 -	3,469	0.8	2.4	7.8	2.5	3.9	13.0	21.2	36.2
	2027E	41,422	5,865 -	3,991	0.9	3.0	6.6	2.0	3.4	14.2	22.4	33.7
라이언에어	2025	14,977	1,673 -	1,730	1.6	7.2	12.2	3.1	7.2	11.2	19.9	22.0
	2026E	18,002	2,795 -	2,568	2.4	9.0	12.0	3.3	6.3	15.5	24.2	28.6
	2027E	18,412	2,281 -	2,101	2.0	12.0	14.3	2.4	6.6	12.4	22.1	18.4
싱가포르항공	2025	14,603	1,345 -	2,076	0.7	3.9	17.6	1.2	5.9	9.2	21.4	18.2
	2026E	15,764	1,650 -	861	0.3	4.0	20.9	1.5	6.2	10.5	22.4	7.1
	2027E	17,224	1,373 -	604	0.2	4.1	30.5	1.4	6.1	8.0	19.2	4.7
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	17,267	1,885 ▲	1,399	0.2	1.3	8.4	1.5	5.0	10.9	20.0	17.9
	2027E	17,224	1,891 -	1,379	0.2	1.4	7.9	1.4	4.7	11.0	20.6	17.3
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	10.6	1.2	4.8	9.8	17.7	12.3
	2027E	13,862	892 -	601	1.4	19.4	14.0	1.0	4.2	6.4	15.1	7.3
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	9.8	1.1	4.4	8.2	14.6	12.0
	2027E	17,746	1,045 -	698	1.6	19.5	12.5	1.0	4.9	5.9	11.8	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	10.6	1.2	4.8	9.8	17.7	12.3
	2027E	13,862	892 -	601	1.4	19.4	14.0	1.0	4.2	6.4	15.1	7.3
중국동방항공	2025	19,478	539 -	-227	0	0	51.3	2.9	11.1	2.8	22.7	-24.3
	2026E	23,751	40 ▲	-71	0	0	n/a	2.1	10.5	0.2	17.5	-13.8
	2027E	24,667	1,274 ▲	446	0	0	28.4	2.1	7.9	5.2	22.4	13.8
중국남방항공	2025	25,368	1,334 -	119	0	0	38.5	3.6	9.2	5.3	22.4	2.4
	2026E	29,794	222 ▼	11	0	0	n/a	2.5	9.3	0.7	17.7	-8.7
	2027E	30,489	1,507 -	713	0	0	21.5	2.3	7.4	4.9	21.5	10.0
대한항공	2025	17,754	784 -	549	2	21	8.9	0.7	5.2	4.4	15.7	7.3
	2026E	19,681	841 -	231	1	19	26.6	1.0	6.4	4.3	15.1	3.1
	2027E	19,534	1,570 -	921	3	21	7.2	0.9	4.9	8.0	19.4	11.4

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	56,061	2,811 ▲	2,729	168.0	3,867.1	15.7	0.7	4.7	5.0	15.2	3.7
	2027E	53,085	-27 ▲	-580	-40.9	3,801.3	n/a	0.7	7.0	-0.1	11.2	-0.9
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	21,772	829 ▲	668	3.6	117.3	40.2	1.2	8.6	3.8	14.5	0.9
	2027E	22,063	-97 -	-249	-1.8	113.7	n/a	1.3	9.5	-0.4	12.9	-1.2
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	33,515	4,397 -	3,723	0.2	2.3	8.3	0.9	4.3	13.1	20.3	11.0
	2027E	32,180	2,862 -	2,810	0.2	2.3	11.0	0.8	4.9	8.9	17.2	8.1
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	11.9	0.9	11.2	5.4	12.4	7.3
	2027E	16,715	941 ▲	1,379	3.4	48.7	11.4	0.8	10.9	5.6	13.2	6.9
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	12,297	2,202 -	1,874	0.8	8.5	7.7	0.8	3.5	17.9	29.2	9.9
	2027E	11,787	1,562 ▼	1,298	0.7	8.9	9.8	0.7	4.2	13.3	25.2	7.4
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	1,159	535 ▲	496	4.4	22.6	6.6	1.3	5.1	46.1	60.6	20.3
	2027E	1,110	490 -	378	4.0	23.0	7.3	1.3	5.4	44.1	58.1	20.0
CMB 테크	2025	1,666	557 -	161	n/a	n/a	7.8	1.0	7.9	33.4	56.7	8.4
	2026E	2,154	1,175 -	755	2.4	11.1	6.7	1.5	6.6	54.6	71.2	36.6
	2027E	2,051	839 -	494	1.6	11.9	10.2	1.4	7.6	40.9	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	2,366	1,920 -	1,641	7.4	13.1	5.3	3.0	5.2	81.1	91.2	67.1
	2027E	1,611	985 -	722	4.0	12.6	9.7	3.1	8.6	61.1	81.3	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	5,035	1,323 -	1,217	0.2	0.9	10.1	1.8	7.9	26.3	37.1	18.7
	2027E	4,967	1,123 -	1,045	0.1	1.0	11.8	1.7	8.9	22.6	34.1	13.4
스코피오탱커스	2025	938	355 -	344	7.4	61.8	8.4	0.7	4.9	37.9	57.1	11.4
	2026E	1,119	665 -	688	11.5	74.4	6.6	1.0	3.1	59.4	67.3	19.8
	2027E	848	288 ▼	317	5.9	79.1	13.0	1.0	4.9	34.0	53.2	8.2
육상운송 및 기타 물류												
FEDEX	2025	87,926	5,217 -	4,092	17.0	119.0	10.9	1.7	7.3	5.9	14.7	14.7
	2026E	93,761	6,520 -	4,734	19.8	129.5	16.0	2.5	8.2	7.0	11.6	15.6
	2027E	94,030	6,602 -	4,847	20.4	142.9	15.6	2.2	7.8	7.0	11.5	15.7
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	91,506	8,620 -	6,089	7.2	18.4	14.5	5.7	8.8	9.4	13.6	36.8
	2027E	95,132	9,644 -	6,848	8.1	19.6	12.9	5.3	8.1	10.1	14.2	43.5
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	99,862	7,730 -	4,441	4.0	24.2	16.1	2.6	7.5	7.7	13.5	16.8
	2027E	102,621	8,120 -	4,720	4.3	25.4	14.9	2.5	7.2	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	20.1	0.7	n/a	8.9	9.6	3.9
	2027E	80,448	8,017 -	2,517	0.9	22.0	16.6	0.7	n/a	10.0	10.7	4.2
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	49,707	2,482 -	1,808	0.4	3.2	13.8	1.5	5.6	5.0	10.2	11.3
	2027E	53,836	2,775 -	2,029	0.4	3.5	12.4	1.4	5.0	5.2	10.3	11.7
퀵네트나겔	2025	29,542	1,499 -	1,065	9.0	23.1	21.0	6.4	10.7	5.1	8.8	32.4
	2026E	31,888	1,807 -	1,290	10.8	25.5	23.0	9.6	11.1	5.7	9.1	44.5
	2027E	32,790	1,884 -	1,340	11.2	28.0	22.0	8.8	10.7	5.7	9.1	42.2
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	5,297	887 -	676	1.7	7.4	9.1	2.1	5.4	16.8	29.5	20.9
	2027E	5,161	789 -	611	1.4	7.5	10.8	2.1	5.6	15.3	28.7	19.0

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 하시기를 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	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)