

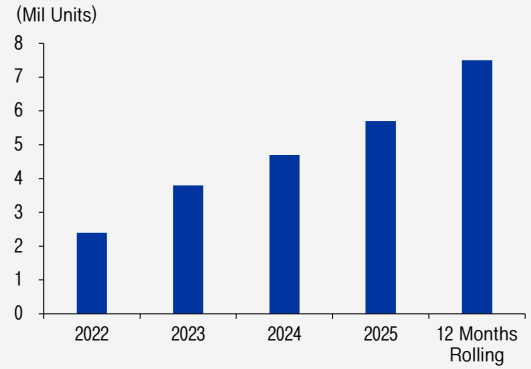
조선 운송 날개달기

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

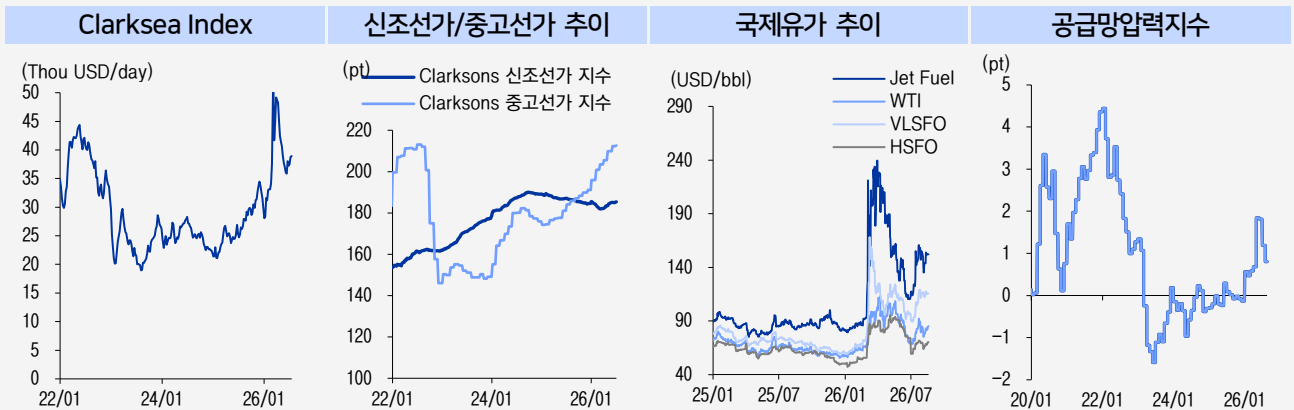
[해운] WAWI 2Q26 Key Takeaways: 중국발 완성차 수해 장기화

- Wallenius Wilhelmsen(WAWI) 2Q26 조정 EBITDA는 \$ 361 mn으로 QoQ 7% 감익. 해운 부문의 조정 EBITDA는 \$ 299 mn으로 2Q25 대비 27% 둔화
- 실적 둔화 배경은 통상 2~4 개월 수준인 BAF 회수 시차에 따른 것으로 하반기 비용 회수 예상. 회사는 연간 조정 EBITDA 가이드선 \$ 1.6 bn 유지
- 중국발 완성차 해상 물동량은 '26.06 월간 100만대 돌파. 시축 연초 전망 연간 1,000 만대를 가뿐히 뛰어 넘을 것으로 전망. 중국발 완성차 물동량 활황세와 High&Heavy 물량 확대, 완성차 컨테이너 대체운송 수요 유입, 노후선 폐선 등에 따라 PCTC 시장 공급 부족 양상 장기화될 것으로 관측. 최근 아시아발-유럽항 PCTC Spot 운임은 YoY 79% 상승 기록

Key Chart : 중국발 완성차 수출 물동량

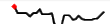


자료: CPCA, WAWI, LS증권 리서치센터



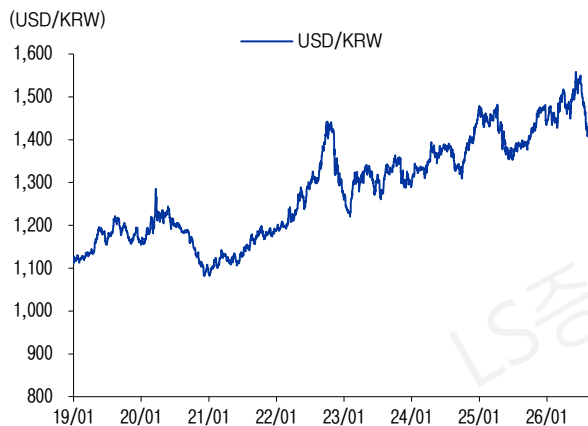
자료: Clarksons, Bloomberg, LS증권 리서치센터

운송/조선 주가 Trend Check

종목명	TICKER	월중 추이	현재주가 (08/14)	시가총액 (십억원)	수익률							
					1D	1W	1M	3M	6M	1Y	MTD	YTD
시장 및 섹터 주요 지수												
KOSPI	KOSPI		6,977.94		+2.4	+11.5	-4.2	-6.9	+26.7	+116.3	+5.8	+65.6
KOSDAQ	KOSDAQ		864.65		+0.4	+8.2	+4.2	-23.5	-21.8	+6.1	+20.1	-6.6
KOSPI 운수창고	KOSPTRAN		2,016.85		+1.8	-1.3	+5.6	-4.4	-8.8	+3.3	+3.2	+7.6
KOSPI200 중공업	KSP2ST		1,323.12		+1.7	+3.8	+5.6	-22.6	-10.1	+20.7	+12.9	+3.8
운송												
대한항공	003490		26,300	9,684	+0.8	-3.1	-1.3	+1.0	+6.0	+5.6	+1.5	+16.6
제주항공	089590		4,290	346	+0.4	-2.6	+0.9	-13.9	-32.7	-37.4	+2.3	-20.7
HMM	011200		21,250	20,044	+1.0	-2.5	+5.7	+6.8	-0.9	-3.8	+1.4	+3.7
팬오션	028670		5,790	3,095	+2.8	-4.1	+10.9	-4.0	+14.0	+41.2	+5.9	+50.4
현대글로벌비스	086280		211,000	15,825	+3.2	+1.7	+10.4	-12.8	-17.3	+19.0	+5.5	+16.8
CJ대한통운	000120		77,200	1,761	+4.3	-2.3	+7.7	-16.5	-45.0	-7.1	+3.6	-18.4
조선												
HD한국조선해양	009540		386,000	27,318	+3.9	-3.1	+15.2	-7.2	-2.9	+2.0	+0.4	-5.2
HD현대중공업	329180		510,000	53,530	+2.8	+0.8	+8.3	-20.3	-6.1	+6.9	+6.0	+0.2
삼성중공업	010140		22,300	19,624	+1.4	+1.1	+2.1	-23.9	-19.5	+18.1	+4.4	-7.5
한화오션	042660		95,800	29,354	+5.6	+7.2	+16.8	-18.9	-26.2	-10.1	+12.4	-15.7

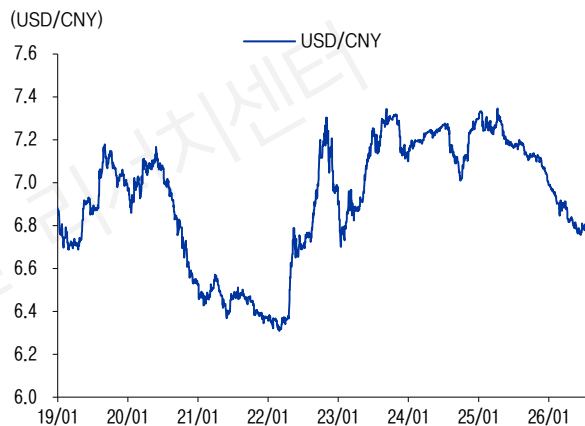
조선/운송 Weekly Data (1)

그림1 KRW-USD 환율 추이



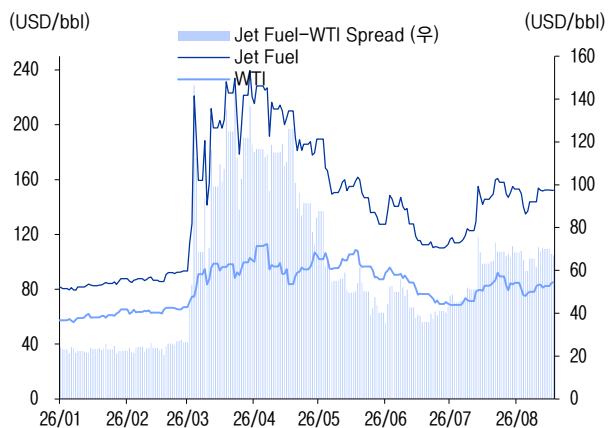
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림2 USD-CNY 환율 추이



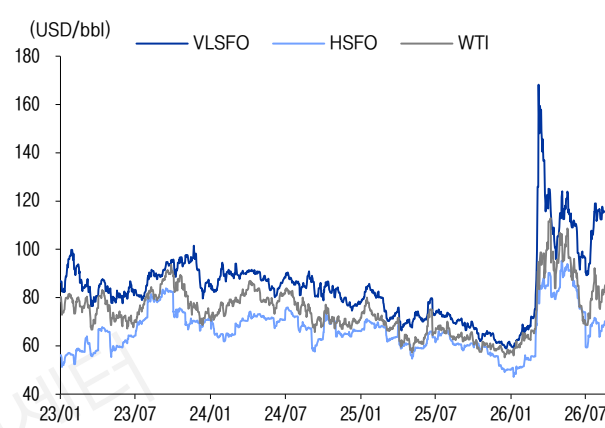
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 항공유 가격 추이



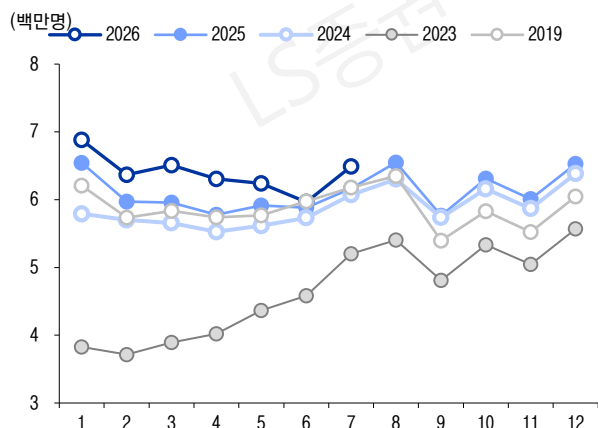
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 선박유 가격 추이



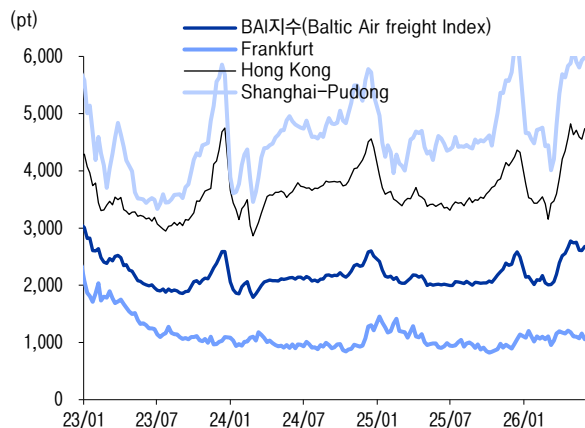
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 ICN 국제선 여객 월간 탑승객수 추이



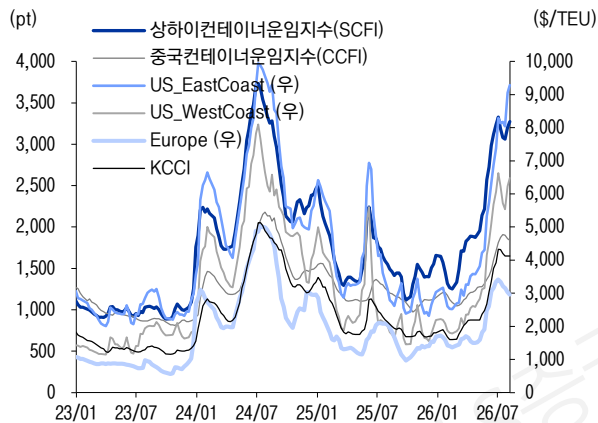
자료: 인천국제공항공사, LS증권 리서치센터

그림6 항공화물 운임지수 추이



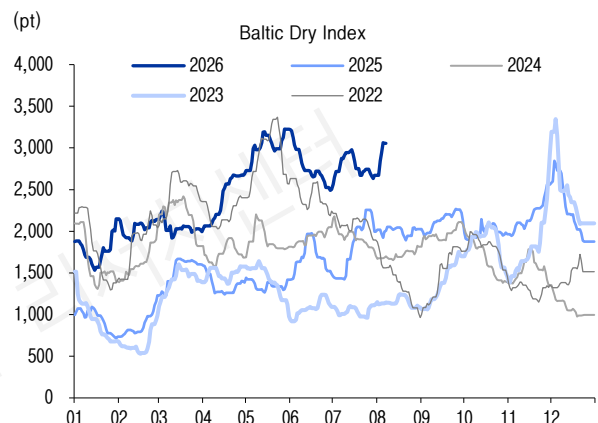
자료: TAC Index, LS증권 리서치센터

그림7 컨테이너선 운임지수 추이



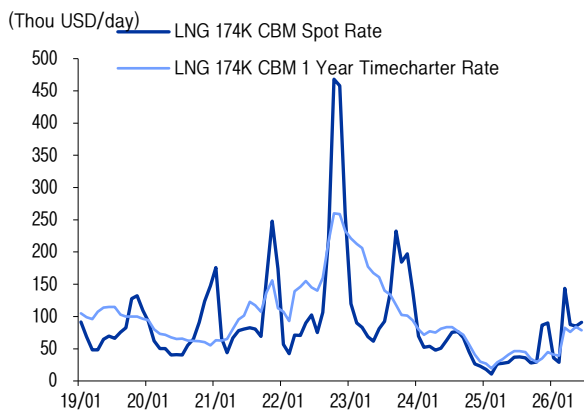
자료: 상하이해운교역소, 한국해양진흥공사, LS증권 리서치센터

그림8 건화물선 운임지수 추이



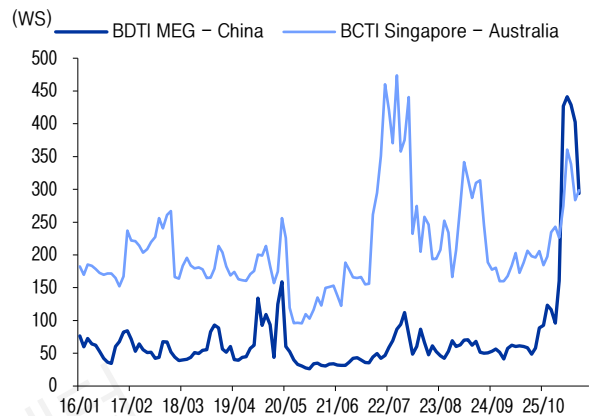
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림9 LNG 운임 추이



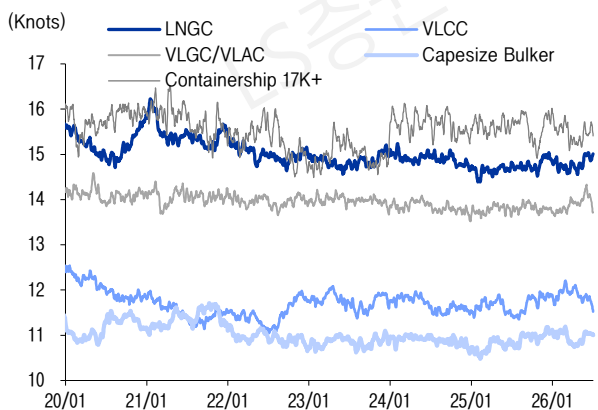
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림10 유조선 운임 추이



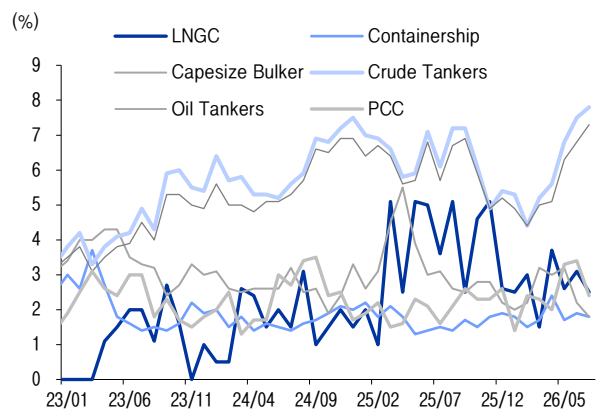
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림11 선속 추이



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림12 계선을 추이



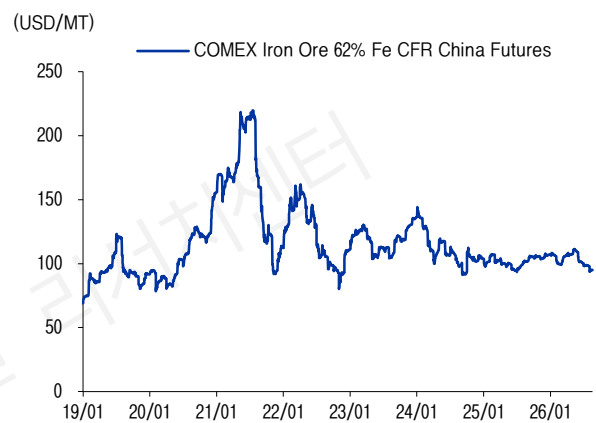
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림13 Bloomberg 상품가격 지수



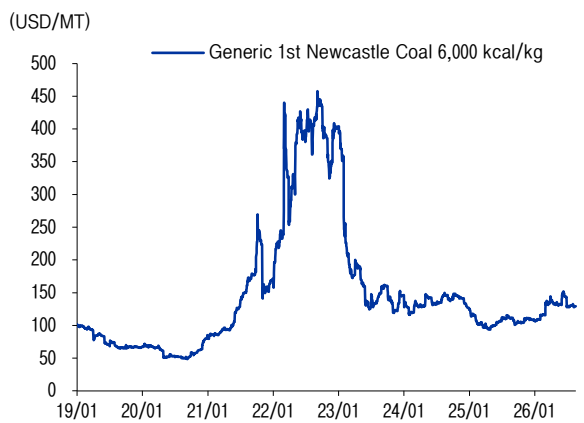
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 철광석 가격 추이



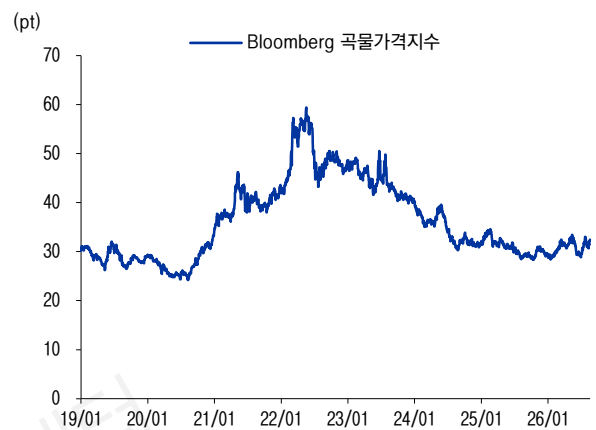
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림15 석탄 가격 추이



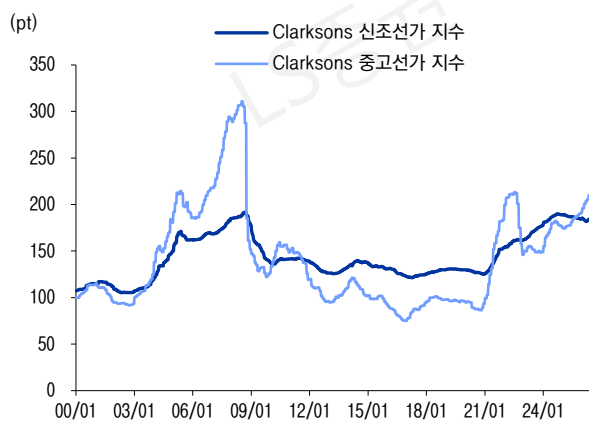
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림16 곡물 가격 추이



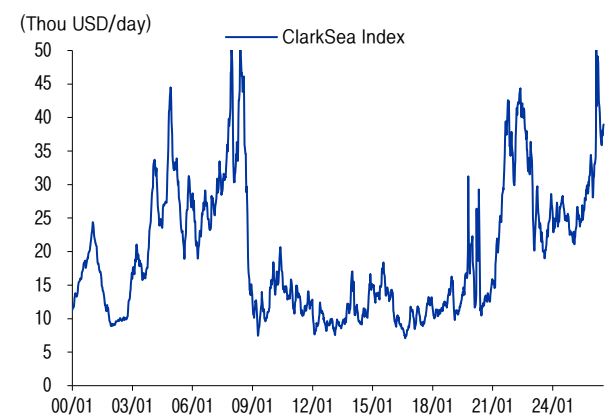
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림17 신조선가/중고선가 추이



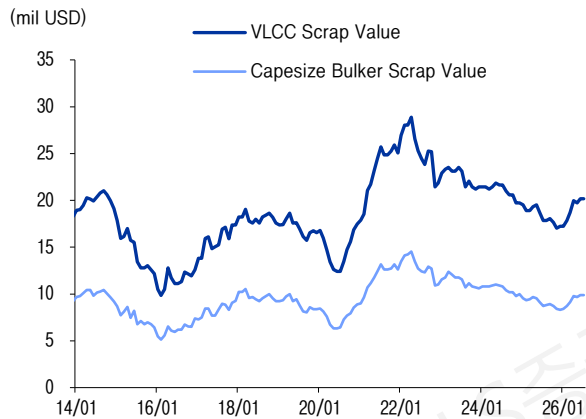
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림18 Clarksea Index



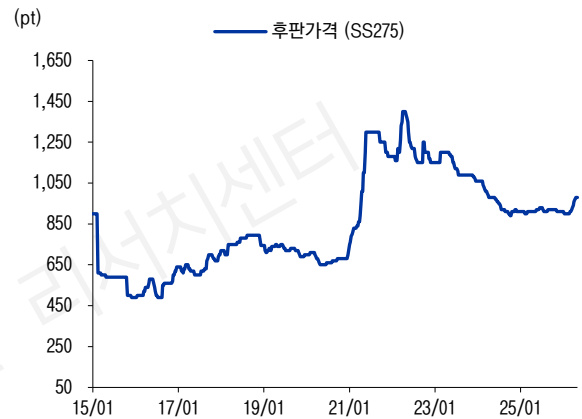
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림19 Scrap 가격 추이



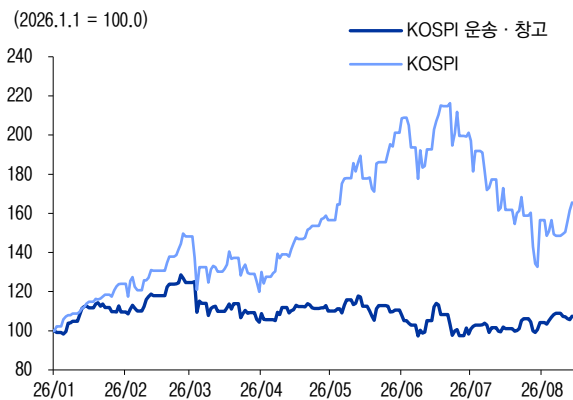
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림20 후판 가격 추이



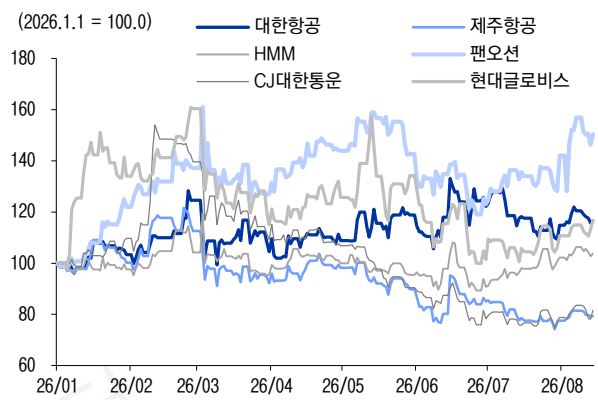
자료: 스틸데일리, LS증권 리서치센터

그림21 KOSPI 대비 운송업종 상대수익률 추이



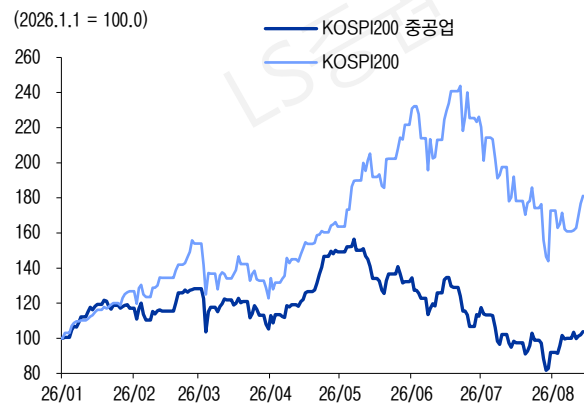
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림22 국내 주요 운송주 상대수익률 추이



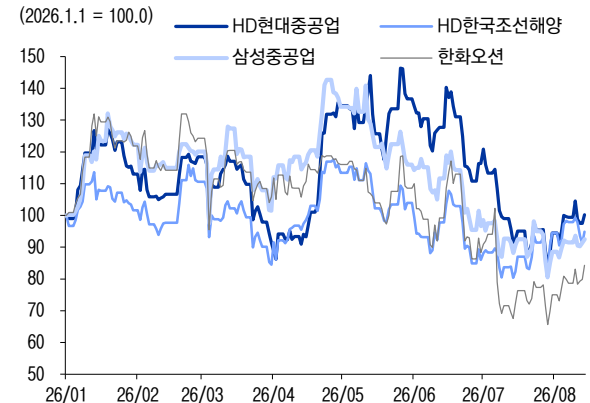
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

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) / EBITDA(X)	EV	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	7.4	6.7
	2026E	27,364	3,170 -	2,856	0.4	3.2	13.1	1.6	4.6	11.6	14.3	12.6
	2027E	31,761	4,288 -	3,798	0.5	3.6	9.8	1.4	3.1	13.5	15.7	14.8
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	5,354	1,797 ▲	1,608	0.4	1.5	8.9	2.5	6.3	33.6	35.4	31.2
	2027E	6,079	2,031 ▲	1,812	0.5	1.7	7.9	2.1	5.2	33.4	35.3	29.6
미쓰비시중공업	2025	28,630	2,273 -	1,611	0.5	4.7	35.6	4.5	19.3	7.9	11.6	10.7
	2026E	31,009	2,700 -	1,807	0.5	4.9	51.1	5.6	25.6	8.7	11.9	11.6
	2027E	34,836	3,660 -	2,627	0.8	6.4	34.9	4.3	19.5	10.5	13.1	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	25.7	3.1	13.3	6.2	10.7	12.7
	2027E	16,124	1,143 -	741	0.9	7.4	20.7	2.5	11.4	7.1	11.4	12.7
미쓰이해양개발	2025	4,581	304 -	361	5.3	21.3	14.7	3.0	7.8	6.6	7.5	27.4
	2026E	4,670	461 -	389	5.7	24.2	11.6	2.7	9.5	9.9	11.7	25.6
	2027E	4,748	512 -	415	6.1	18.7	10.9	3.5	8.7	10.8	12.5	22.4
미쓰이E&S	2025	2,069	152 -	257	2.5	11.2	16.4	2.6	11.5	7.3	10.1	25.7
	2026E	2,228	241 -	211	2.1	12.5	13.2	2.2	n/a	10.8	13.1	18.0
	2027E	2,370	254 -	228	2.3	14.1	12.2	2.0	n/a	10.7	12.7	15.3
핀칸티에리	2025	10,083	375 -	139	0.4	3.6	29.1	4.9	9.5	3.7	7.2	13.3
	2026E	10,845	477 -	211	0.6	5.3	24.6	2.8	8.8	4.4	7.7	12.5
	2027E	11,949	635 -	311	0.8	6.0	17.3	2.4	7.2	5.3	8.6	14.5
시트리움	2025	8,782	444 -	248	0.1	1.6	14.3	1.0	8.1	5.1	8.1	4.9
	2026E	8,557	614 -	413	0.1	1.7	13.6	1.0	6.7	7.2	10.0	7.8
	2027E	7,742	561 -	412	0.1	1.8	13.8	0.9	6.5	7.3	10.5	7.0
헌팅턴-잉글스	2025	12,484	657 -	605	15.4	129.3	19.3	2.5	13.9	5.3	8.5	12.4
	2026E	13,339	750 -	734	18.5	141.5	17.2	2.2	13.3	5.6	8.0	13.7
	2027E	14,197	895 -	831	20.7	151.6	15.4	2.1	11.3	6.3	8.7	14.2
바르질라	2025	7,770	896 -	708	1.2	5.7	26.0	5.4	15.1	11.5	14.6	23.2
	2026E	7,532	1,036 -	762	1.3	5.6	26.8	6.3	15.3	13.8	16.1	23.8
	2027E	8,029	1,172 -	881	1.5	6.3	23.5	5.6	13.4	14.6	16.9	25.9
알파라발	2025	7,123	1,201 -	846	2.0	11.4	20.6	3.7	13.7	16.9	20.5	19.4
	2026E	7,755	1,308 -	959	2.3	12.4	25.7	4.7	16.0	16.9	20.4	19.6
	2027E	8,572	1,493 -	1,105	2.6	14.0	22.3	4.2	13.9	17.4	20.8	20.0
HD현대중공업	2025	12,373	1,434 -	996	11.1	61.6	22.2	5.3	16.6	11.6	13.5	18.8
	2026E	17,654	2,841 -	2,238	21.5	81.1	16.7	4.4	11.1	16.1	17.8	29.9
	2027E	19,170	3,329 -	2,619	25.2	99.0	14.3	3.6	9.1	17.4	19.1	28.3
HD한국조선해양	2025	21,067	2,749 -	1,526	21.6	130.1	8.4	1.8	4.5	13.0	15.0	17.8
	2026E	24,617	4,255 -	2,651	37.5	161.2	7.2	1.7	3.3	17.3	19.1	25.8
	2027E	26,845	5,040 -	3,206	45.3	194.1	6.0	1.4	2.3	18.8	20.5	25.6
삼성중공업	2025	7,495	607 -	384	0.4	3.4	18.3	3.8	13.1	8.1	10.8	13.7
	2026E	9,085	991 -	682	0.8	4.2	20.2	3.7	11.9	10.9	13.1	20.6
	2027E	10,467	1,407 -	1,053	1.2	5.5	13.1	2.9	8.3	13.4	15.5	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	11,105	1,595 -	1,423	4.6	19.1	14.7	3.6	13.3	14.4	16.0	27.8
	2027E	10,938	1,808 -	1,447	4.7	23.8	14.4	2.9	11.2	16.5	18.4	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 -	4,352	6.6	37.7	13.3	2.3	7.9	9.6	13.5	18.6
	2027E	69,351	7,985 -	5,765	8.8	45.7	9.9	1.9	6.2	11.5	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	63,065	1,214 -	-32	0.0	-5.5	n/a	n/a	9.8	1.9	5.3	-1.7
	2027E	65,835	3,364 -	1,612	2.4	-3.0	5.9	n/a	5.7	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	67,871	4,896 -	3,360	10.3	58.9	11.9	2.1	7.0	7.2	11.9	19.3
	2027E	71,037	7,072 -	5,063	15.6	75.6	7.8	1.6	5.2	10.0	14.7	23.4
사우스웨스트항공	2025	28,063	428 -	441	0.8	15.5	14.3	2.4	6.5	1.5	8.4	4.8
	2026E	32,989	2,196 -	1,697	3.4	15.3	12.8	2.8	6.4	6.7	11.6	21.8
	2027E	34,298	3,046 -	2,424	5.0	18.9	8.7	2.3	4.9	8.9	14.1	31.0
제트블루	2025	9,062	-368 -	-602	-1.7	5.7	n/a	1.0	12.7	-4.1	4.8	-25.3
	2026E	10,358	-427 -	-850	-2.3	3.6	n/a	1.5	32.0	-4.1	2.8	-49.4
	2027E	11,133	295 -	-173	-0.4	3.3	n/a	1.6	9.4	2.7	9.1	-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	49,030	2,004 -	1,253	1.1	12.3	8.6	0.8	3.8	4.1	10.0	9.3
	2027E	50,801	2,594 -	1,784	1.5	13.2	6.2	0.7	3.2	5.1	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	40,754	2,001 -	855	3.5	7.4	4.0	1.9	2.8	4.9	14.0	94.6
	2027E	42,560	2,426 -	1,188	4.7	13.3	3.0	1.0	2.6	5.7	14.8	53.2
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	39,703	5,171 -	3,477	0.8	2.4	7.7	2.5	3.9	13.0	21.2	36.2
	2027E	41,515	5,878 -	4,000	0.9	3.0	6.5	1.9	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	11.5	3.1	6.0	15.5	24.2	28.6
	2027E	18,387	2,277 -	2,098	2.0	12.0	13.9	2.3	6.3	12.4	22.1	18.4
싱가포르항공	2025	14,603	1,345 -	2,076	0.7	3.9	17.0	1.2	5.9	9.2	21.4	18.2
	2026E	15,764	1,650 -	861	0.3	4.0	19.5	1.4	5.9	10.5	22.4	7.1
	2027E	17,275	1,376 -	606	0.2	4.1	28.5	1.3	5.7	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	17,418	1,919 -	1,431	0.2	1.3	8.1	1.5	4.8	11.0	20.3	19.7
	2027E	17,550	1,907 -	1,404	0.2	1.4	7.7	1.3	4.6	10.9	20.5	18.1
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	10.5	1.2	4.7	9.8	17.7	12.3
	2027E	13,652	911 -	591	1.4	19.4	13.9	1.0	4.2	6.7	15.3	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	9.6	1.1	4.3	8.2	14.6	12.0
	2027E	17,558	1,047 -	701	1.6	20.1	12.1	1.0	4.7	6.0	12.4	7.8
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	10.5	1.2	4.7	9.8	17.7	12.3
	2027E	13,652	911 -	591	1.4	19.4	13.9	1.0	4.2	6.7	15.3	7.3
중국동방항공	2025	19,478	539 -	-227	0	0	51.3	2.9	11.1	2.8	22.7	-24.3
	2026E	23,073	-224 ▼	-593	0	0	n/a	2.0	10.6	-1.0	17.7	-13.8
	2027E	24,303	1,246 -	207	0	0	39.2	1.8	7.8	5.1	22.9	13.8
중국남방항공	2025	25,368	1,334 -	119	0	0	38.5	3.6	9.2	5.3	22.4	2.4
	2026E	29,800	129 ▼	11	0	0	n/a	2.5	9.5	0.4	17.7	-8.7
	2027E	30,440	1,499 -	713	0	0	21.0	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	25.8	0.9	6.3	4.3	15.1	3.1
	2027E	19,534	1,570 -	921	3	21	7.0	0.8	4.8	8.0	19.4	11.4

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

주*) 영업이익의 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	59,436	4,112 ▲	3,375	290.7	4,001.3	11.5	0.8	4.5	6.9	18.3	6.8
	2027E	55,478	729 ▲	269	19.5	3,948.4	171.5	0.8	7.0	1.3	13.0	1.1
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	22,551	1,008 ▲	828	4.7	116.9	32.5	1.3	8.0	4.5	16.1	4.4
	2027E	22,306	239 ▲	-34	-0.3	113.9	n/a	1.4	9.8	1.1	13.5	-0.4
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	33,515	4,397 -	3,879	0.2	2.3	8.8	0.9	4.5	13.1	20.3	11.0
	2027E	32,180	2,862 -	3,060	0.2	2.3	11.7	0.9	5.2	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	12.7	0.9	11.6	5.4	12.4	7.3
	2027E	16,835	976 -	1,414	3.5	48.6	11.7	0.8	11.1	5.8	13.3	7.2
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	12,636	2,375 ▲	2,010	0.9	8.6	8.1	0.8	2.9	18.8	31.3	11.4
	2027E	11,888	1,991 ▲	1,653	0.6	8.9	11.9	0.8	3.5	16.7	25.7	7.7
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	1,167	544 -	502	4.5	22.8	6.7	1.3	5.3	46.6	60.7	20.8
	2027E	1,106	486 -	375	3.9	23.2	7.6	1.3	5.6	44.0	58.1	19.7
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	7.2	1.6	6.9	54.6	71.2	36.6
	2027E	2,051	839 -	494	1.6	11.9	10.8	1.5	7.8	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	1,948 -	1,641	7.4	13.1	5.7	3.2	5.6	82.3	91.4	67.1
	2027E	1,611	1,008 -	722	4.1	12.6	10.3	3.3	8.9	62.5	82.6	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	5,408	1,516 ▲	1,365	0.2	0.9	9.2	1.9	7.7	28.0	38.7	20.3
	2027E	4,978	1,194 ▲	1,090	0.1	1.0	12.1	1.8	9.4	24.0	35.2	14.1
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	7.0	1.1	3.4	59.4	67.3	19.8
	2027E	848	288 -	317	5.9	79.1	13.7	1.0	5.3	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	16.7	2.6	8.4	7.0	11.6	15.6
	2027E	94,128	6,654 -	4,873	20.5	143.3	16.1	2.3	8.0	7.1	11.5	15.7
UPS	2025	88,661	7,867 -	5,572	6.6	19.1	13.3	5.2	8.3	8.9	14.2	33.8
	2026E	91,506	8,620 -	6,128	7.2	18.4	14.2	5.5	8.8	9.4	13.5	36.8
	2027E	95,132	9,644 -	6,848	8.1	19.6	12.6	5.2	8.0	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	101,159	7,907 -	4,522	4.0	24.4	15.6	2.6	7.3	7.8	13.5	17.0
	2027E	103,903	8,301 -	4,814	4.4	25.5	14.5	2.5	7.0	8.0	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	19.9	0.7	n/a	8.9	9.6	3.9
	2027E	79,654	8,017 -	2,535	0.9	22.0	16.5	0.7	n/a	10.1	10.8	4.3
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	49,784	2,486 -	1,811	0.4	3.2	13.5	1.5	5.4	5.0	10.2	11.3
	2027E	53,920	2,780 -	2,032	0.4	3.5	12.1	1.4	4.9	5.2	10.3	11.7
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	32,088	1,819 -	1,296	10.8	25.5	24.4	10.3	11.7	5.7	9.1	44.5
	2027E	32,846	1,902 -	1,348	11.2	28.0	23.5	9.4	11.2	5.8	9.2	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	5,352	903 -	685	1.6	8.4	10.9	2.1	5.9	16.9	29.8	19.6
	2027E	5,335	889 ▲	689	1.6	8.9	10.8	2.0	5.8	16.7	29.8	18.3

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)