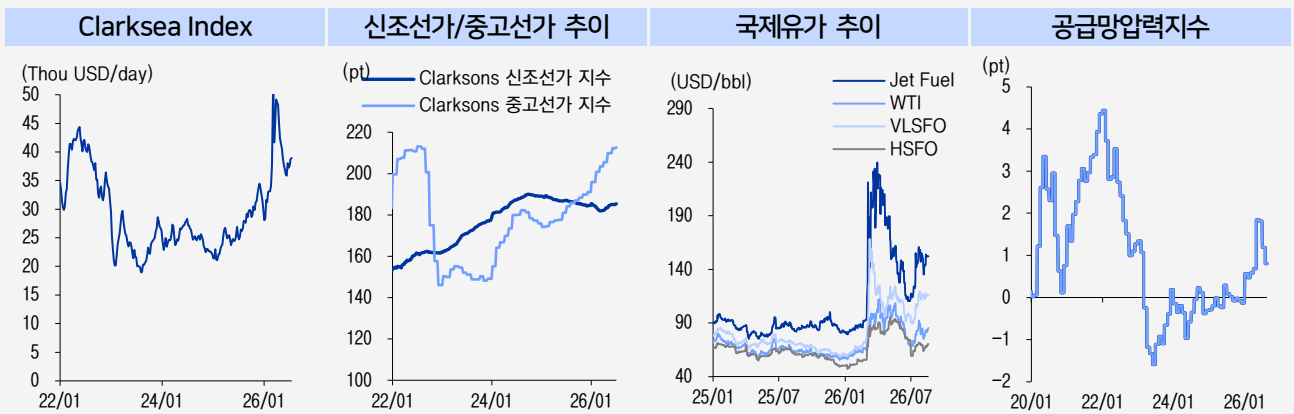


조선 운송 날개달기

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

[항공] 메가LCC, 출격 준비 완료

- 8/21 진에어·에어부산·에어서울 3사, 진에어를 존속법인으로 하는 흡수합병 계약 승인 발표
- 합병비율 진에어 1: 에어부산 0.286284 : 에어서울 0.7501939 (합병가액 5,156원·1,476원·3,868원). 12월 임시주총 및 국토부 인가 거쳐 '27.03.17 통합 진에어 출범 예정. 이는 12/17 출범할 통합 대한항공의 후속 단계로 한진그룹 항공계열 재편의 마지막절차
- 통합 진에어의 LCC 내 M/S 는 '26.07 YTD 여객 수송객수 기준 국내선 39.7%, 국제선 35.0%로 제주항공(25.0%,22.8%), 트리니티항공(19.0%,20.3%)를 크게 앞선 1위. 일본·대만 노선은 국적사 여객의 27.8%,28.8%를 각각 점유해 대한항공을 넘어서는 최대 사업자로 등극. 기단 규모는 8월 기준 총 59대로 트리니티항공 47대, 제주항공 45대를 상회
- 26년 LCC 업황은 중동 전쟁발 항공유 가격 급등과 고환율로 비용 부담 급증. 후발 LCC(파라타항공, 이스타항공, 에어로케이항공) 공급 확대에 따른 경쟁 격화가 맞물리며 비용의 운임 전가가 불가능한 상황. 진에어(합병 전)의 2Q26 영업손실 규모가 731 억원에 달한 가운데 26년 업황 저점 전망
- 27년 메가LCC 출범 이후 견조한 근거리 수요와 중복노선 재편, LCC 사업자 축소에 따른 단계적 경쟁완화로 LCC 업황 개선 기대



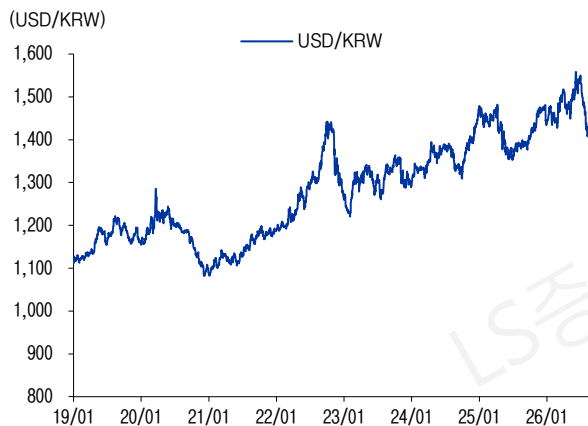
자료: Clarksons, Bloomberg, LS증권 리서치센터

운송/조선 주가 Trend Check

종목명	TICKER	월중 추이	현재주가 (08/21)	시가총액 (십억원)	수익률							
					1D	1W	1M	3M	6M	1Y	MTD	YTD
시장 및 섹터 주요 지수												
KOSPI	KOSPI		6,912.95		+0.9	-0.9	+1.7	-11.9	+19.0	+120.0	+4.8	+64.0
KOSDAQ	KOSDAQ		801.94		-4.6	-7.3	+6.8	-30.9	-30.5	+3.2	+11.4	-13.3
KOSPI 운수창고	KOSPTRAN		1,977.13		+0.9	-2.0	+4.3	-6.6	-14.8	+1.2	+1.2	+5.4
KOSPI200 중공업	KSP2ST		1,180.48		-4.2	-10.8	-3.3	-32.2	-26.4	+11.5	+0.7	-7.4
운송												
대한항공	003490		25,800	9,500	+3.0	-1.9	+3.6	-3.7	+2.6	+3.4	-0.4	+14.4
제주항공	089590		4,190	338	+0.5	-2.3	+0.4	-17.7	-31.3	-37.6	-0.1	-22.6
HMM	011200		21,600	20,374	+1.9	+1.6	+6.4	+5.4	-6.7	-4.4	+3.1	+5.4
팬오션	028670		5,850	3,127	+1.4	+1.0	+15.2	-2.2	+9.3	+44.3	+6.9	+51.9
현대글로벌비스	086280		196,700	14,753	-1.6	-6.8	+1.0	-16.8	-27.1	+14.4	-1.7	+8.9
CJ대한통운	000120		73,400	1,674	-0.1	-4.9	+1.8	-18.1	-47.1	-11.2	-1.5	-22.4
조선												
HD한국조선해양	009540		348,500	24,664	-3.3	-9.7	-1.4	-17.2	-22.9	-2.0	-9.4	-14.4
HD현대중공업	329180		453,000	47,547	-4.7	-11.2	-2.5	-33.4	-24.8	-4.0	-5.8	-11.0
삼성중공업	010140		20,200	17,776	-2.9	-9.4	-6.5	-31.5	-31.5	+4.9	-5.4	-16.2
한화오션	042660		84,200	25,800	-4.9	-12.1	+0.4	-31.1	-43.8	-24.4	-1.2	-25.9

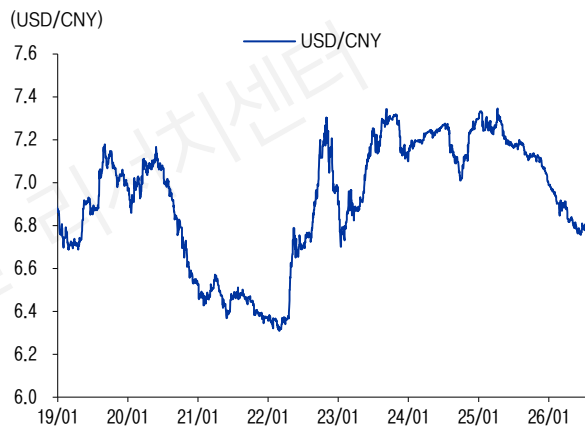
조선/운송 Weekly Data (1)

그림1 KRW-USD 환율 추이



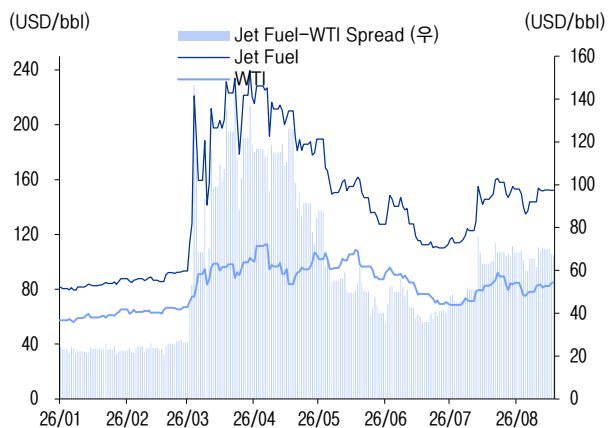
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림2 USD-CNY 환율 추이



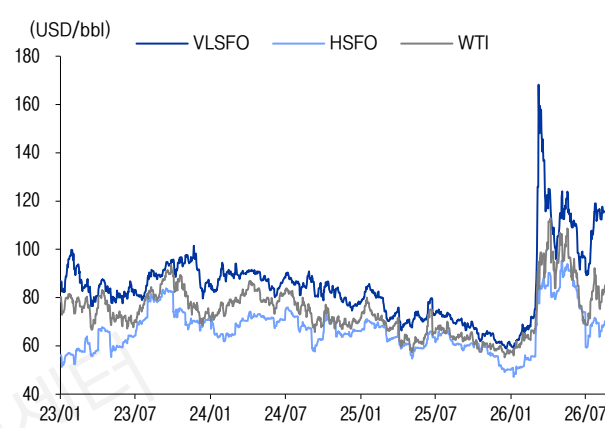
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 항공유 가격 추이



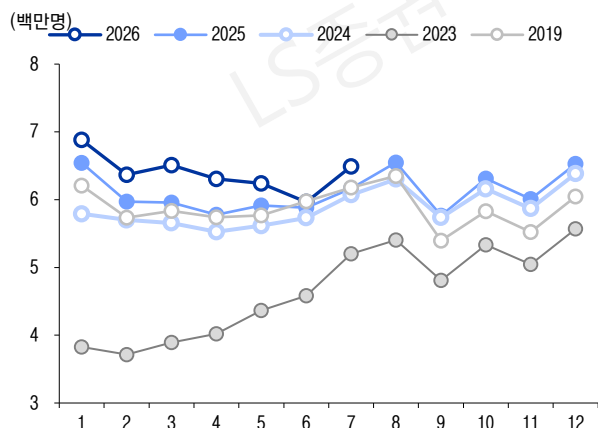
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 선박유 가격 추이



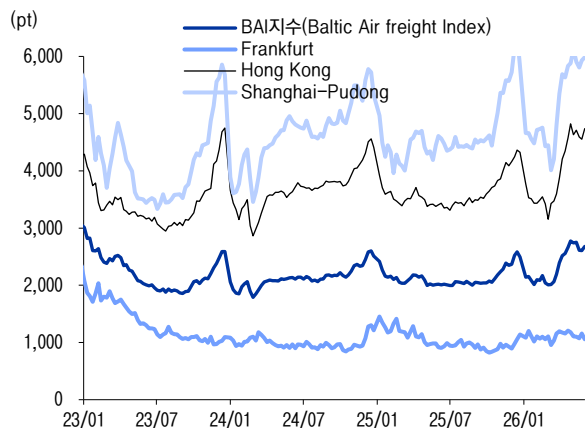
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 ICN 국제선 여객 월간 탑승객수 추이



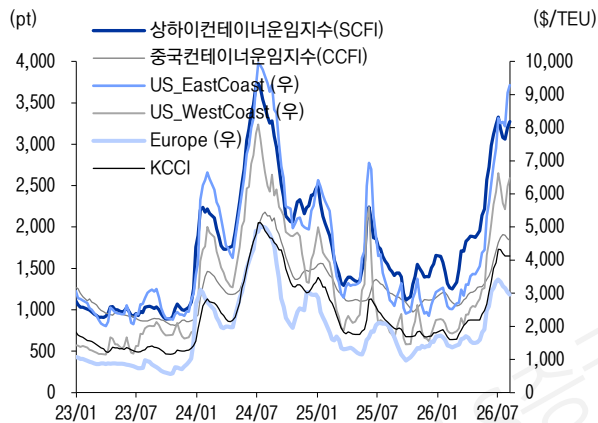
자료: 인천국제공항공사, LS증권 리서치센터

그림6 항공화물 운임지수 추이



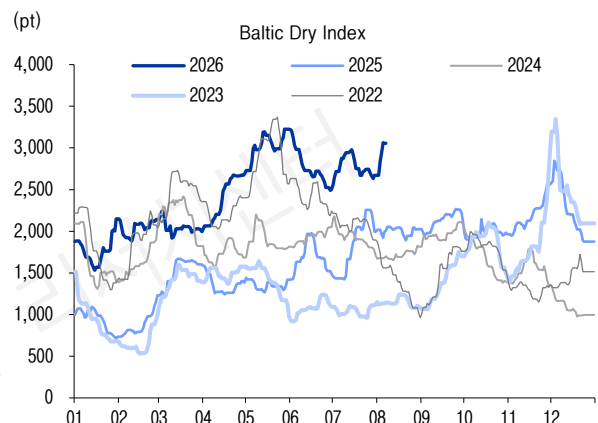
자료: TAC Index, LS증권 리서치센터

그림7 컨테이너선 운임지수 추이



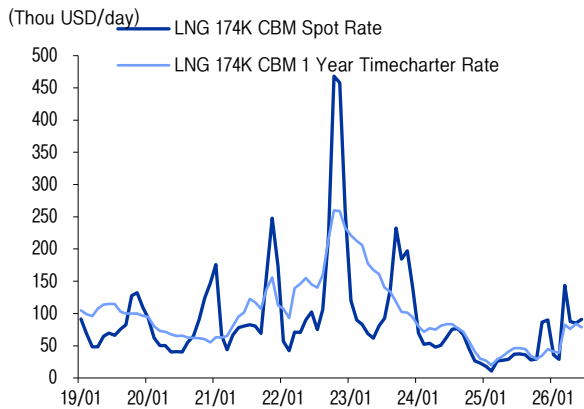
자료: 상하이해운교역소, 한국해양진흥공사, LS증권 리서치센터

그림8 건화물선 운임지수 추이



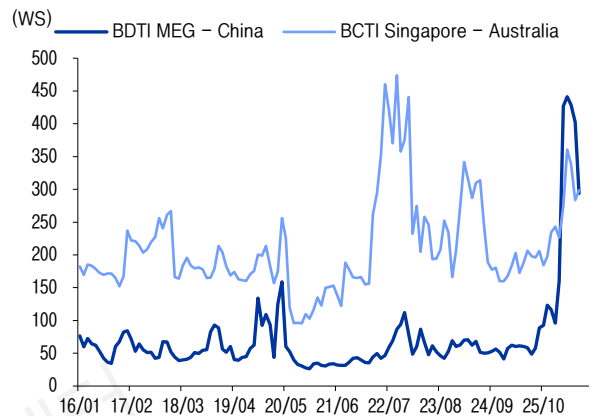
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림9 LNG 운임 추이



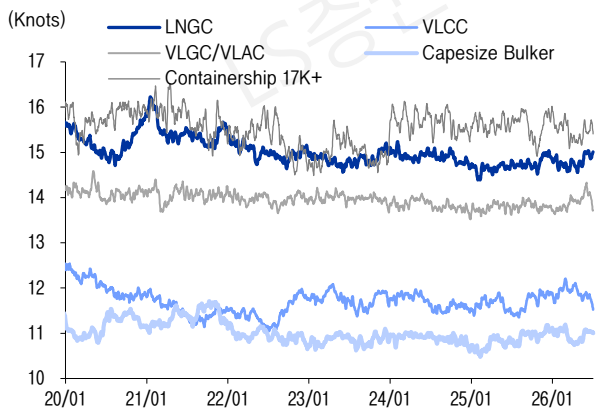
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림10 유조선 운임 추이



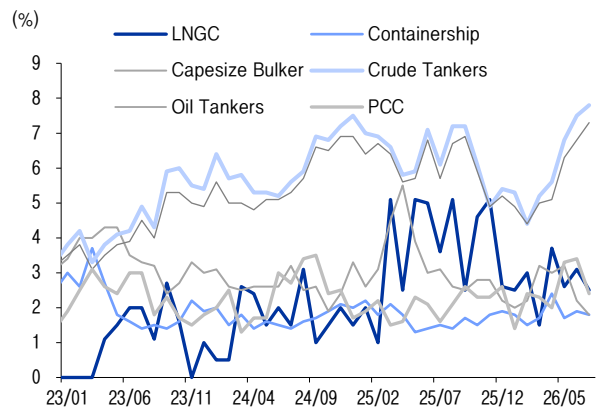
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림11 선속 추이



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림12 계선을 추이



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림13 Bloomberg 상품가격 지수



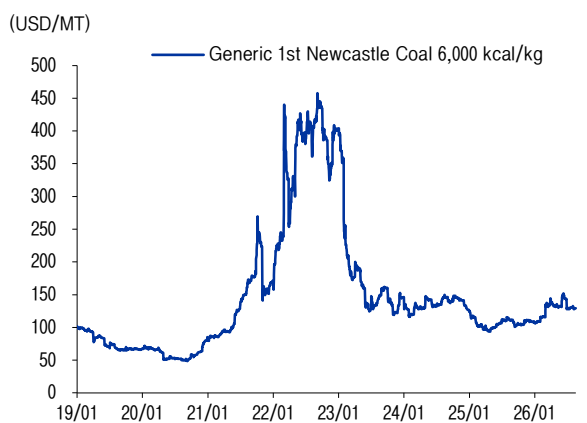
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 철광석 가격 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림15 석탄 가격 추이



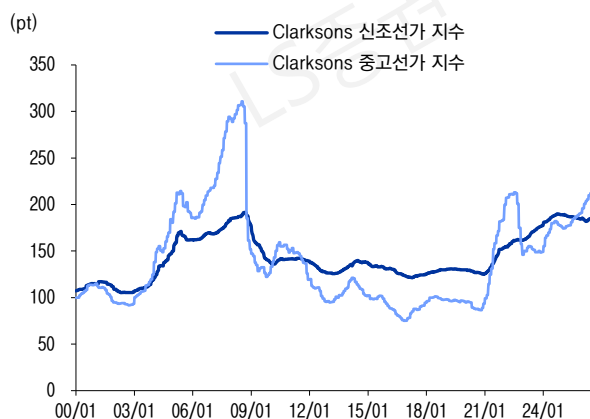
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림16 곡물 가격 추이



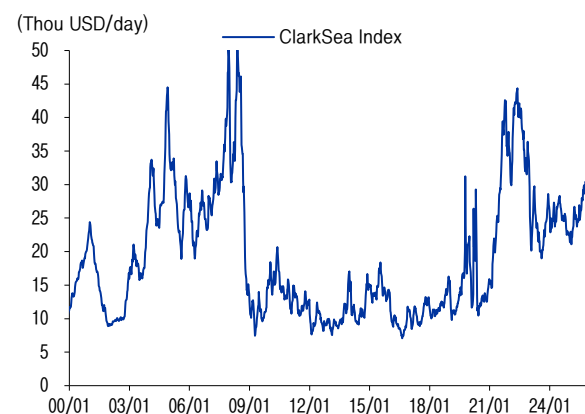
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림17 신조선가/중고선가 추이



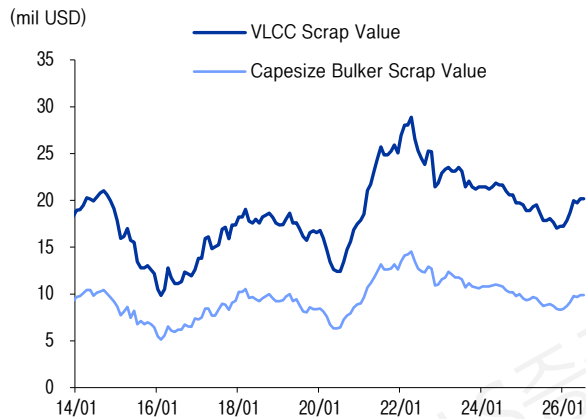
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림18 Clarksea Index



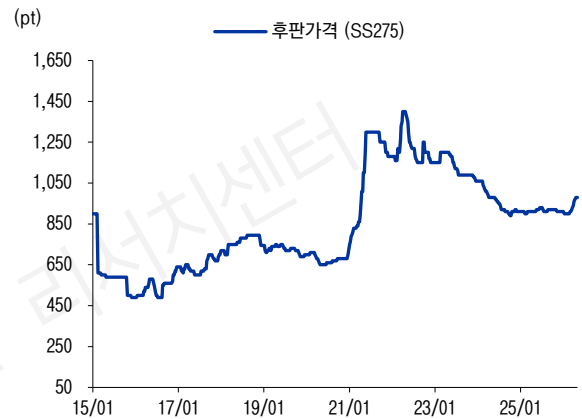
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림19 Scrap 가격 추이



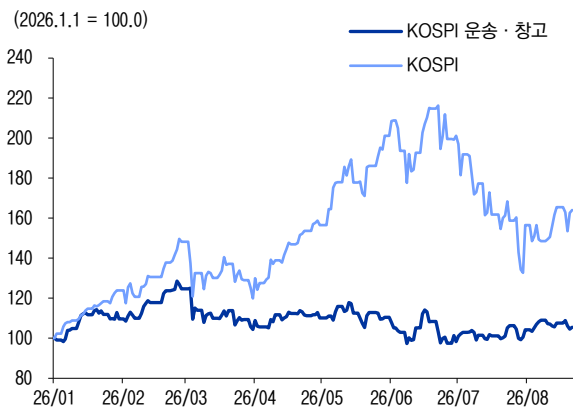
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림20 후판 가격 추이



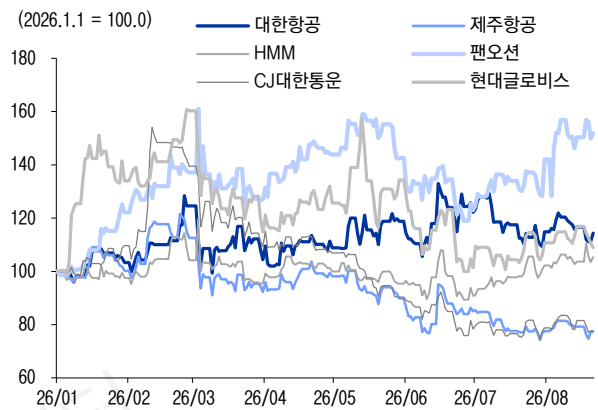
자료: 스틸데일리, LS증권 리서치센터

그림21 KOSPI 대비 운송업종 상대수익률 추이



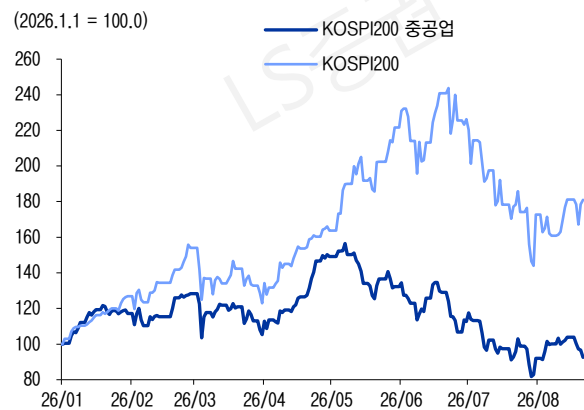
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림22 국내 주요 운송주 상대수익률 추이



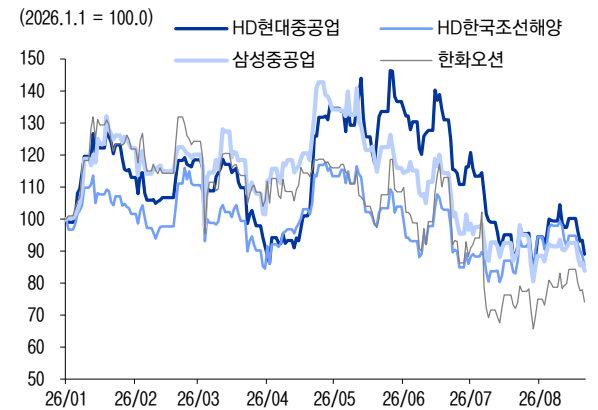
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

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 / 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	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) /EBITDA(X)	EV	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 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 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)