

조선 운송 날개달기

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

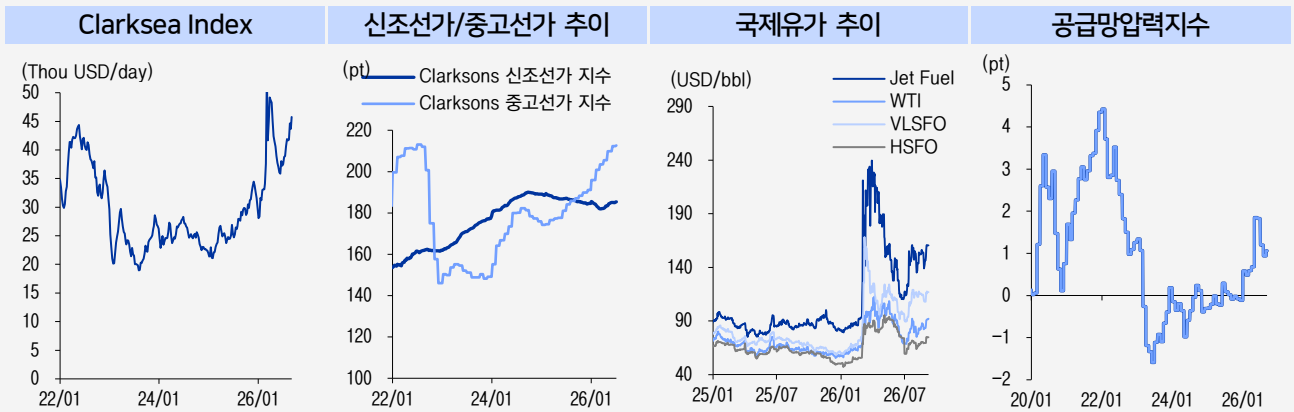
[해운] VLCC: 점입가경

- 글로벌 원유운반선 해상운임은 BDTI TD3C(중동-중국 경로)를 기준으로 역사상 처음으로 WS 1,000 선을 돌파하며 사상 최고치 경신
- 이는 지난 9/11 주요 호르무즈 우회 경로인 사우디아라비아 East-West Pipeline 이 드론 공격을 받아 가동을 중단한 결과. East-West Pipeline의 수송량은 일일 최대 7 mbpd 규모(최근 실제 수송량 일간 3~4 mbpd)로 호르무즈 우회 경로 중 최대 규모. 이는 U.A.E Habshan-Fujairah 경로 대비 3배 수준이며, 이미 극도로 타이트한 원유운반선 시장에서 추가적인 선박 재배치 비효율을 야기
- East-west Pipeline의 복구는 수일 내 50%, 11월까지 100% 진행 예상
- 한편 최근 QatarEnergy는 호르무즈 사태로 인한 North Field LNG 증설 프로젝트 일정 연기 가능성을 언급. LNG운반선 시장 강세 및 신규공급 프로젝트 지연 위험, 미국발 LNG수출 프로젝트 반사수혜 가능성 주목 필요

Key Chart : COT 호르무즈 우회 경로 현황

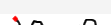
Bypass Pipeline Name	Country	Export Capacity	Start-Up Year	Status
East-West*	Saudi Arabia	5m bpd	1981	Active
Habshan-Fujairah	U.A.E.	1.8m bpd	2012	Active
KRG Export Line	Iraq (via Turkey)	0.9m bpd	2013	Active
EXISTING		7.7m bpd		
West-East	U.A.E.	1.8m bpd	2027	Under Construction
Multi-Products	U.A.E.	~1m bpd?	2028?	Proposed
Federal Kirkuk-Ceyhan	Iraq (via Turkey)	~1m bpd	2026?	Undergoing Repairs
East-West Pipeline Expansion	Saudi Arabia	2m bpd	2027?	Proposed
Basra-Haditha-Baniyas	Iraq (via Syria)	2m bpd?	2030?	Proposed
Basra-Haditha-Aqaba	Iraq (via Jordan)	~1m bpd	2030?	Proposed
PROPOSED		8.8m bpd		
TOTAL		16.5m bpd		

자료: Alphaliner, LS증권 리서치센터



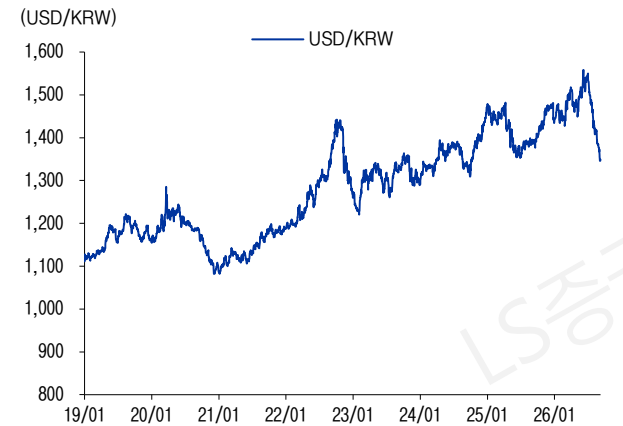
자료: Clarksons, Bloomberg, LS증권 리서치센터

운송/조선 주가 Trend Check

종목명	TICKER	월중 추이	현재주가 (09/18)	시가총액 (십억원)	수익률							
					1D	1W	1M	3M	6M	1Y	MTD	YTD
시장 및 섹터 주요 지수												
KOSPI	KOSPI		6,894.23		+2.7	-0.2	+6.5	-23.8	+19.3	+99.2	+0.9	+63.6
KOSDAQ	KOSDAQ		827.12		+0.6	+0.8	+0.3	-14.4	-28.8	-3.5	+0.7	-10.6
KOSPI 운수창고	KOSPTRAN		2,015.55		-0.6	-1.0	+1.2	-0.8	-5.6	+0.8	-1.4	+7.5
KOSPI200 중공업	KSP2ST		1,256.43		-0.5	-2.9	+1.3	-23.6	-18.5	+7.9	+0.5	-1.4
운송												
대한항공	003490		29,300	10,789	-0.3	+1.2	+17.0	+4.8	+11.2	+24.2	+1.9	+29.9
제주항공	089590		4,345	350	-5.1	-8.2	+7.4	-8.7	-18.6	-34.8	-3.1	-19.7
HMM	011200		20,800	19,619	+0.2	-0.2	-4.1	+3.2	-2.1	-9.6	-2.6	+1.5
팬오션	028670		5,750	3,074	-2.2	-4.6	-4.3	+11.0	+7.9	+38.2	+2.7	+49.4
현대글로벌비스	086280		203,500	15,263	-1.2	-2.4	+0.0	-8.5	-11.7	+8.5	-2.9	+12.7
CJ대한통운	000120		70,500	1,608	-1.0	-2.4	-3.4	-12.2	-38.0	-17.5	-4.1	-25.5
조선												
HD한국조선해양	009540		337,500	23,886	-3.2	-7.7	-8.0	-19.5	-16.6	-18.1	-4.5	-17.1
HD현대중공업	329180		460,000	48,282	-2.0	-4.0	-3.0	-31.0	-17.7	-7.9	+1.5	-9.6
삼성중공업	010140		20,800	18,304	-3.3	-2.8	+1.0	-24.5	-27.1	-3.0	-1.0	-13.7
한화오션	042660		82,900	25,402	-0.8	-3.2	-5.9	-35.4	-35.8	-25.3	-5.7	-27.0

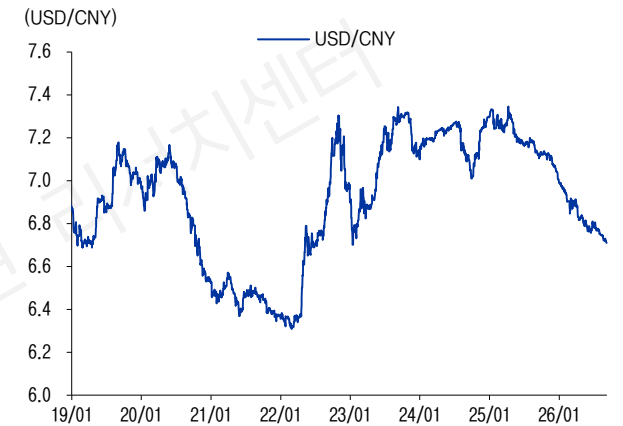
조선/운송 Weekly Data (1)

그림1 KRW-USD 환율 추이



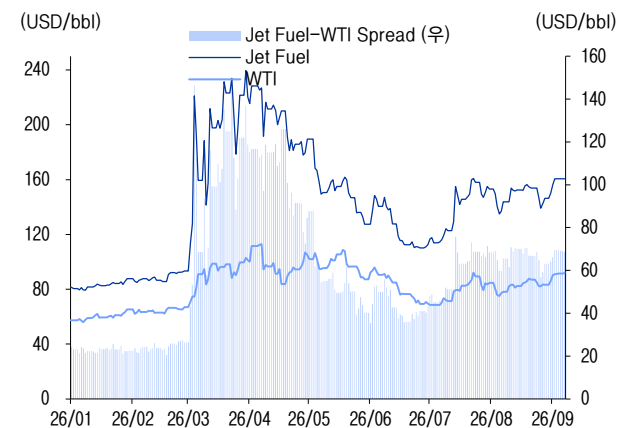
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림2 USD-CNY 환율 추이



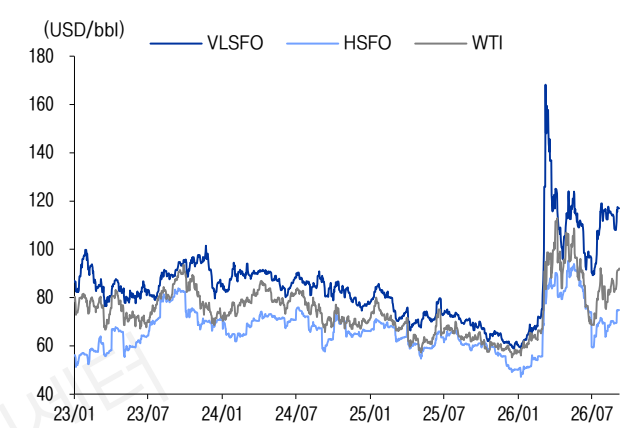
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 항공유 가격 추이



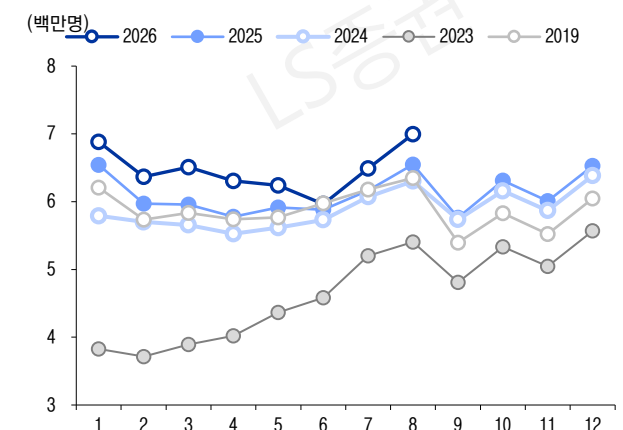
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 선박유 가격 추이



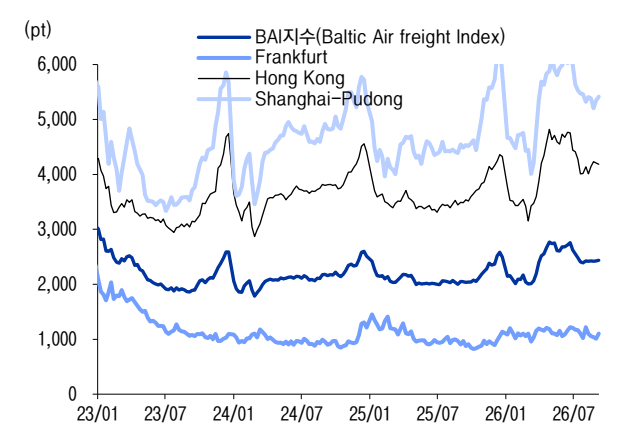
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 ICN 국제선 여객 월간 탑승객수 추이



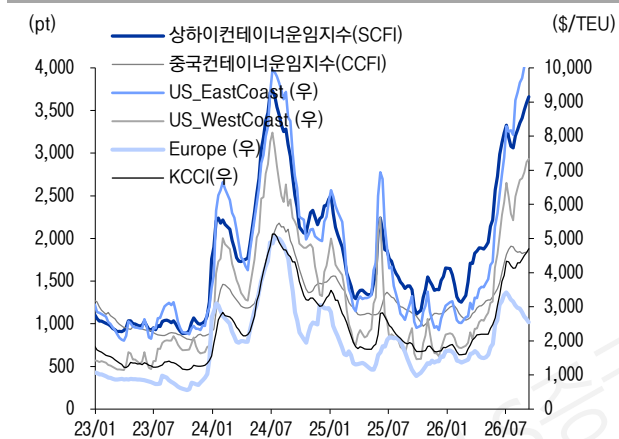
자료: 인천국제공항공사, LS증권 리서치센터

그림6 항공화물 운임지수 추이



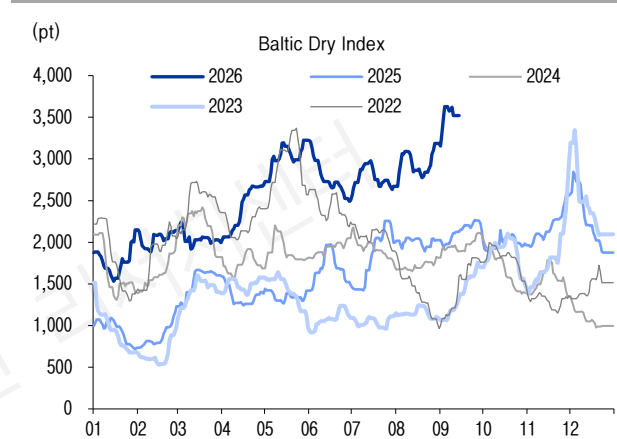
자료: TAC Index, LS증권 리서치센터

그림7 컨테이너선 운임지수 추이



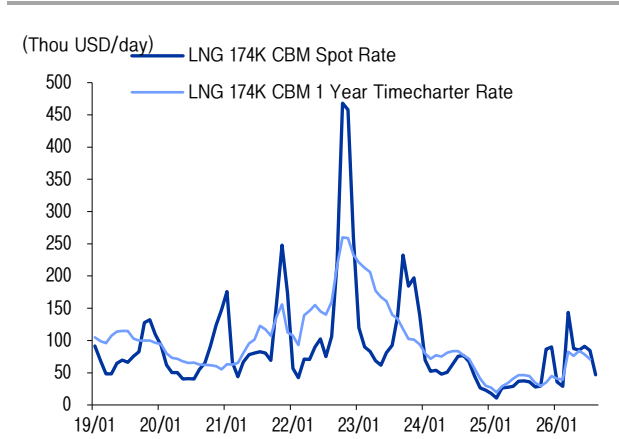
자료: 상하이해운교역소, 한국해양진흥공사, LS증권 리서치센터

그림8 건화물선 운임지수 추이



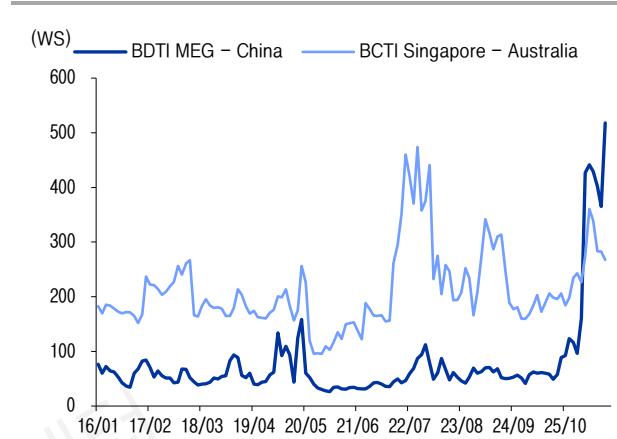
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림9 LNG 운임 추이



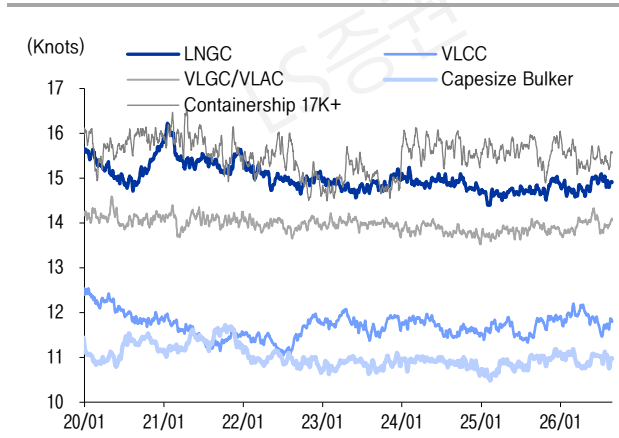
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림10 유조선 운임 추이



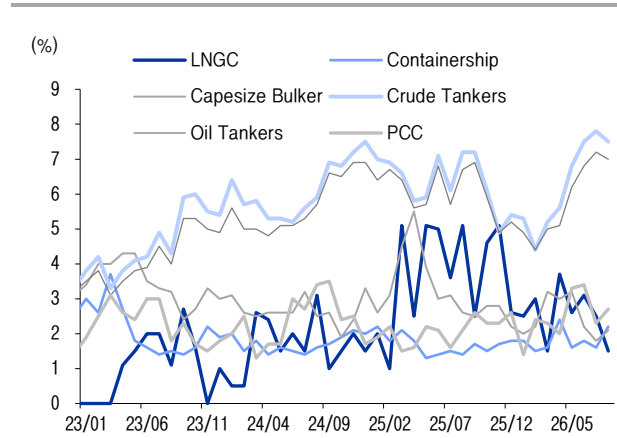
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림11 선속 추이



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림12 계선을 추이



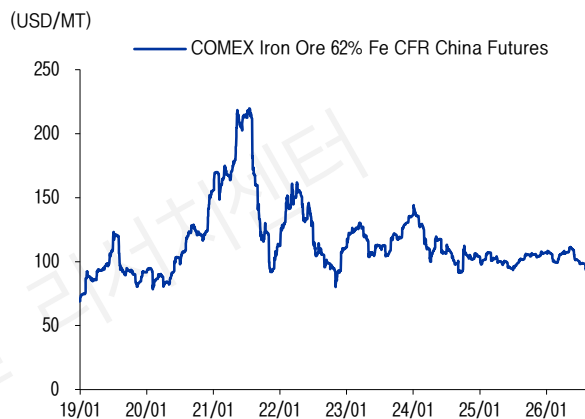
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림13 Bloomberg 상품가격 지수



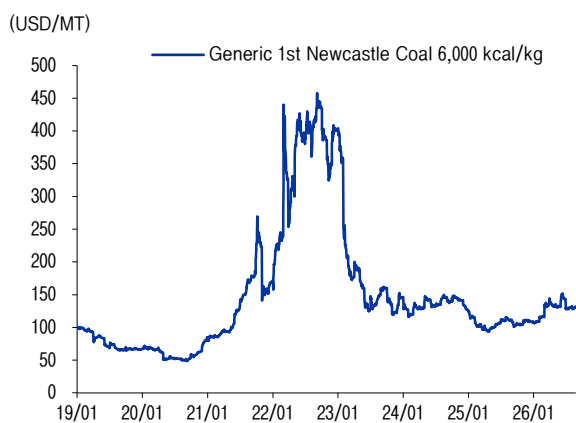
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 철광석 가격 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림15 석탄 가격 추이



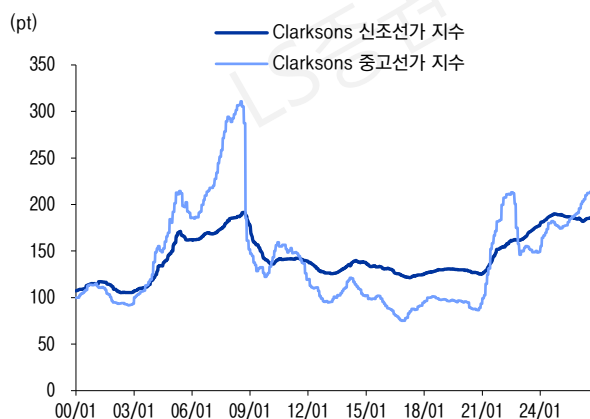
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림16 곡물 가격 추이



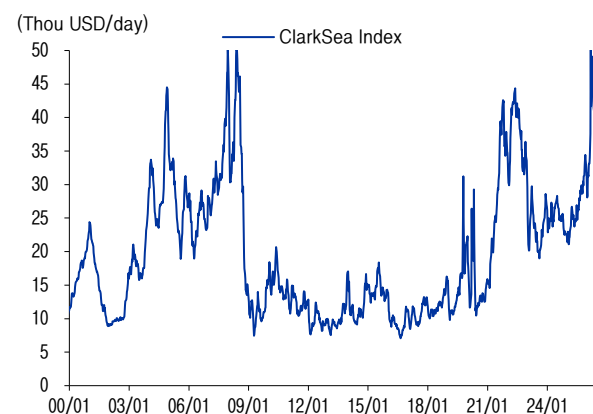
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림17 신조선가/중고선가 추이



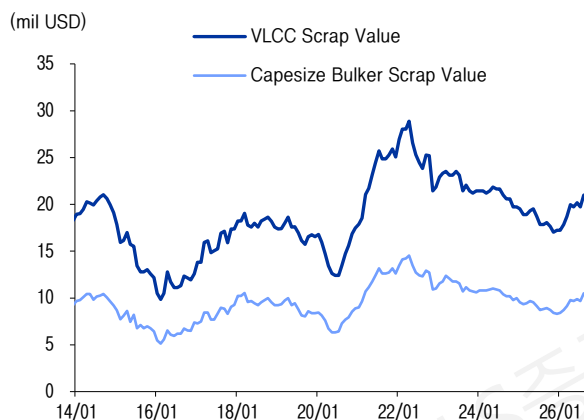
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림18 Clarksea Index



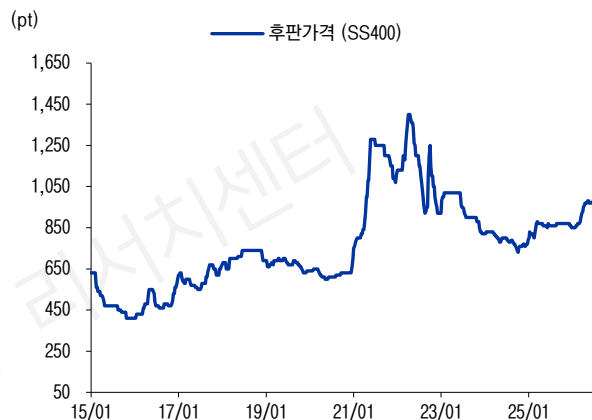
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림19 Scrap 가격 추이



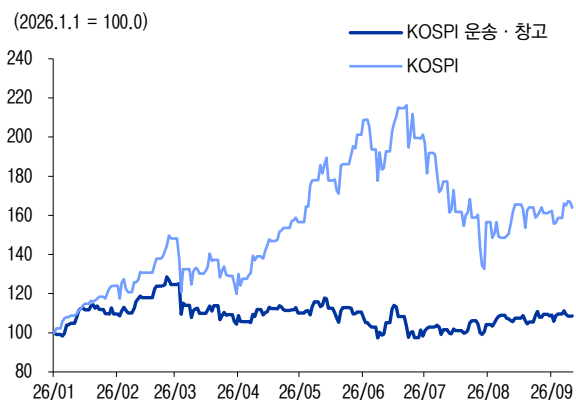
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림20 후판 가격 추이



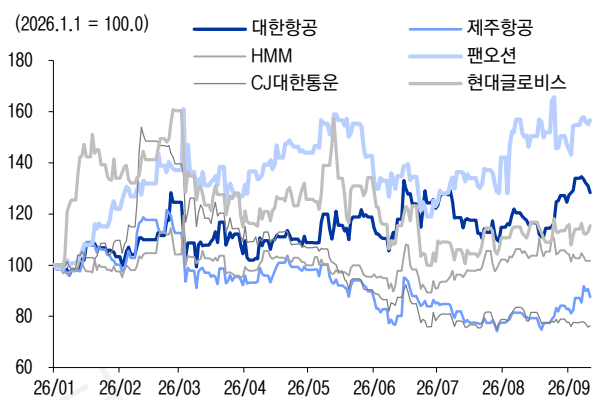
자료: 스틸데일리, LS증권 리서치센터

그림21 KOSPI 대비 운송업종 상대수익률 추이



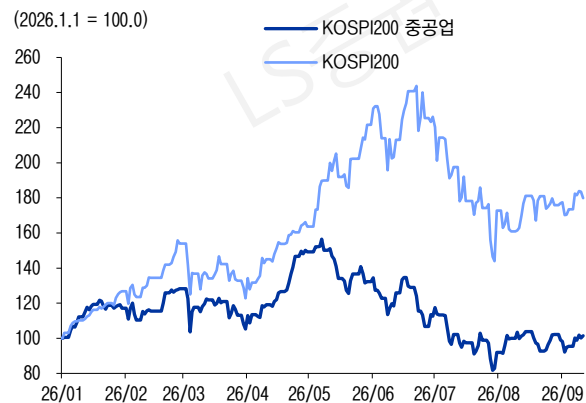
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림22 국내 주요 운송주 상대수익률 추이



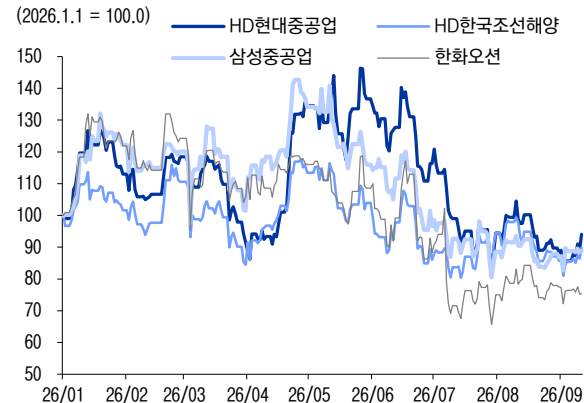
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

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	7.4	6.7
	2026E	27,539	3,247 -	2,991	0.4	3.2	14.0	1.7	5.8	11.8	14.1	13.0
	2027E	32,236	4,404 -	4,025	0.5	3.6	10.4	1.5	3.8	13.7	15.8	15.5
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	5,363	1,800 -	1,614	0.4	1.5	9.4	2.7	6.8	33.6	35.3	31.2
	2027E	6,089	2,035 -	1,815	0.5	1.7	8.3	2.3	5.6	33.4	35.2	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	44.1	4.8	22.6	8.7	11.9	11.6
	2027E	34,679	3,636 -	2,699	0.8	6.3	29.2	3.7	16.8	10.5	13.3	13.2
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	21.9	2.7	12.0	6.2	10.7	12.7
	2027E	16,048	1,172 -	760	0.9	7.7	17.2	2.0	9.8	7.3	11.6	13.0
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	10.5	2.5	8.8	9.9	11.6	25.6
	2027E	4,748	512 -	415	6.1	18.7	9.9	3.2	8.1	10.8	12.4	22.4
미쓰이E&S	2025	2,069	152 -	257	2.5	11.2	16.4	2.6	11.5	7.3	10.1	24.9
	2026E	2,228	241 -	211	2.1	12.5	12.9	2.2	n/a	10.8	13.1	18.0
	2027E	2,376	255 -	227	2.2	14.1	12.0	1.9	n/a	10.7	12.7	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	10,954	481 -	213	0.6	5.3	23.6	2.7	8.5	4.4	7.7	12.5
	2027E	12,070	641 -	314	0.9	6.1	16.6	2.3	6.9	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	8,590	716 -	439	0.1	1.7	13.5	1.0	6.1	8.3	11.3	7.7
	2027E	7,409	576 -	389	0.1	1.8	14.7	0.9	6.7	7.8	11.3	6.6
헌팅턴-잉글스	2025	12,484	657 -	605	15.4	129.3	19.2	2.5	13.9	5.3	8.5	12.4
	2026E	13,358	753 -	733	18.6	141.1	15.4	2.0	12.0	5.6	8.0	13.8
	2027E	14,216	895 -	827	21.0	149.6	13.6	1.9	10.3	6.3	8.7	14.1
바르칠라	2025	7,770	896 -	708	1.2	5.7	26.0	5.4	15.1	11.5	14.6	23.2
	2026E	7,512	1,031 -	757	1.3	5.6	25.6	6.0	14.7	13.7	16.0	24.0
	2027E	7,968	1,165 -	875	1.5	6.3	22.6	5.3	13.0	14.6	16.9	26.1
알파리발	2025	7,123	1,201 -	846	2.0	11.4	20.6	3.7	13.7	16.9	20.5	19.4
	2026E	7,650	1,293 -	946	2.3	12.3	25.6	4.7	15.9	16.9	20.6	19.6
	2027E	8,462	1,481 -	1,091	2.6	13.8	22.2	4.2	13.8	17.5	21.0	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	18,462	2,971 -	2,341	22.5	84.8	14.3	3.8	9.5	16.1	17.6	29.9
	2027E	20,048	3,482 -	2,739	26.3	103.5	12.2	3.1	7.7	17.4	18.9	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	25,796	4,502 -	2,812	39.7	169.2	6.5	1.5	3.1	17.5	18.8	26.1
	2027E	28,014	5,362 -	3,392	47.9	204.2	5.4	1.3	2.1	19.1	20.3	25.7
삼성중공업	2025	7,495	607 -	384	0.4	3.4	18.3	3.8	13.1	8.1	10.8	13.7
	2026E	9,505	1,038 -	713	0.8	4.4	19.3	3.6	11.6	10.9	12.9	20.6
	2027E	10,938	1,473 -	1,106	1.3	5.7	12.4	2.7	8.0	13.5	15.2	25.1
한화오션	2025	8,997	822 -	877	2.8	13.9	26.4	4.9	20.5	9.1	11.0	22.3
	2026E	11,613	1,668 -	1,488	4.8	19.9	13.2	3.2	12.7	14.4	15.4	27.8
	2027E	11,439	1,890 -	1,513	4.9	24.9	13.0	2.6	10.7	16.5	17.6	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	66,523	6,295 -	4,274	6.5	37.1	12.3	2.2	7.4	9.5	13.3	18.6
	2027E	69,588	7,855 -	5,670	8.7	45.7	9.2	1.8	5.8	11.3	15.6	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	63,102	1,158 -	-74	-0.1	-5.6	n/a	n/a	9.7	1.8	5.3	-7.0
	2027E	65,927	3,256 -	1,528	2.3	-3.0	5.6	n/a	5.6	4.9	8.5	61.6
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	67,906	4,849 -	3,294	10.1	58.9	11.0	1.9	6.6	7.1	11.7	19.3
	2027E	71,098	6,985 -	4,999	15.4	75.6	7.2	1.5	4.9	9.8	14.5	23.4
사우스웨스트항공	2025	28,063	428 -	441	0.8	15.5	14.2	2.4	6.5	1.5	8.4	4.8
	2026E	32,878	2,136 -	1,659	3.4	15.6	11.8	2.5	6.1	6.5	11.4	21.6
	2027E	34,190	2,958 -	2,351	4.9	19.1	8.1	2.1	4.8	8.7	13.9	29.9
제트블루	2025	9,062	-368 -	-602	-1.7	5.7	n/a	1.0	12.7	-4.1	4.8	-25.3
	2026E	10,359	-440 -	-876	-2.3	3.6	n/a	1.3	33.2	-4.3	2.7	-50.3
	2027E	11,159	291 -	-178	-0.5	3.3	n/a	1.4	9.4	2.6	9.0	-19.1
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	49,485	2,034 -	1,254	1.1	12.3	8.6	0.7	3.6	4.1	10.0	9.3
	2027E	51,233	2,570 -	1,768	1.5	13.1	6.2	0.7	3.1	5.0	11.0	11.8
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	40,876	2,059 -	1,033	3.7	7.9	3.6	1.7	2.8	5.0	14.2	97.8
	2027E	42,269	2,431 -	1,255	4.5	13.8	3.0	1.0	2.5	5.8	14.9	53.4
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	39,818	5,148 -	3,458	0.8	2.4	7.8	2.5	3.8	12.9	21.1	35.6
	2027E	41,641	5,892 -	3,997	0.9	3.1	6.5	1.9	3.3	14.1	22.4	33.4
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	11.2	3.0	5.9	15.5	24.2	28.6
	2027E	18,437	2,238 -	2,061	1.9	11.9	14.1	2.3	6.2	12.1	21.8	18.1
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	18.6	1.3	5.7	10.5	22.4	7.1
	2027E	17,337	1,338 -	593	0.2	4.2	30.3	1.3	5.4	7.7	18.9	4.1
캐세이퍼시픽 항공	2025	14,978	1,836 -	1,389	0.2	1.1	8.5	1.2	5.3	12.3	22.2	19.2
	2026E	17,430	1,909 -	1,443	0.2	1.3	7.8	1.4	4.7	11.0	20.3	19.7
	2027E	17,350	1,870 -	1,405	0.2	1.4	7.6	1.3	4.5	10.8	20.7	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	10.4	1.2	4.8	9.8	17.7	12.3
	2027E	13,748	903 -	585	1.4	20.2	13.5	0.9	4.2	6.6	15.3	7.2
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	9.4	1.1	4.3	8.2	14.6	12.0
	2027E	17,669	1,045 -	695	1.6	19.8	11.7	1.0	4.5	5.9	12.3	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	10.4	1.2	4.8	9.8	17.7	12.3
	2027E	13,748	903 -	585	1.4	20.2	13.5	0.9	4.2	6.6	15.3	7.2
중국동방항공	2025	19,478	539 -	-227	0	0	51.3	2.9	11.1	2.8	22.7	-24.3
	2026E	23,036	-383 ▼	-965	0	0	n/a	2.1	10.6	-1.7	17.2	-17.4
	2027E	24,211	1,180 ▼	389	0	0	44.2	1.9	7.5	4.9	23.2	13.2
중국남방항공	2025	25,368	1,334 -	119	0	0	38.5	3.6	9.2	5.3	22.4	2.4
	2026E	29,667	-10 ▼	-505	0	0	n/a	2.6	10.1	0.0	17.0	-15.2
	2027E	30,273	1,365 ▼	522	0	0	27.0	2.3	7.5	4.5	21.2	11.4
대한항공	2025	17,754	784 -	549	2	21	8.9	0.7	5.2	4.4	15.7	7.3
	2026E	20,291	803 -	235	1	19	28.6	1.1	6.8	4.0	14.6	3.2
	2027E	20,199	1,581 -	911	3	21	8.4	0.9	5.1	7.8	18.8	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	61,020	5,944 ▲	5,192	368.0	4,045.0	9.5	0.9	4.3	9.7	19.4	9.0
	2027E	56,679	1,347 ▲	1,139	72.5	4,003.8	48.4	0.9	6.5	2.4	14.1	1.8
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	22,754	1,241 ▲	976	5.6	117.4	28.5	1.4	7.8	5.5	16.9	4.5
	2027E	22,494	293 ▲	-25	-0.3	114.3	n/a	1.4	9.9	1.3	14.3	-0.3
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	35,043	5,542 ▲	4,552	0.3	2.4	6.9	0.9	3.4	15.8	24.6	12.7
	2027E	33,129	3,504 ▲	3,207	0.2	2.5	9.8	0.8	4.3	10.6	19.8	8.7
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	14.0	1.0	12.7	5.4	12.4	7.3
	2027E	17,820	1,091 ▲	1,606	3.9	50.1	11.7	0.9	11.1	6.1	13.5	8.0
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	13,628	2,700 -	2,329	1.1	8.8	6.9	0.8	3.8	19.8	32.3	12.0
	2027E	12,571	1,821 ▼	1,458	0.7	9.1	11.1	0.8	5.6	14.5	25.1	8.0
벌크선 해운(건화물/유조선)												
스타 벌크 캐리어스	2025	1,042	137 -	84	0.7	21.6	5.5	0.8	4.8	13.1	29.3	3.4
	2026E	1,186	544 -	510	4.5	22.8	7.2	1.4	5.6	45.8	60.5	20.8
	2027E	1,146	486 -	418	4.3	23.2	7.6	1.4	5.8	42.4	58.3	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	2,234	1,315 ▲	857	2.8	11.8	7.1	1.7	7.0	58.9	71.3	45.5
	2027E	2,066	855 -	575	1.8	12.5	10.7	1.6	7.8	41.4	65.4	14.7
프론티어	2025	1,965	599 -	379	1.7	11.3	6.5	1.8	6.5	30.5	47.2	15.6
	2026E	2,540	2,157 ▲	1,824	8.1	13.0	5.8	3.6	5.6	84.9	91.8	76.9
	2027E	1,722	1,131 ▲	850	4.0	12.4	11.7	3.8	8.9	65.7	84.1	34.2
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	5,994	1,772 -	1,556	0.2	1.0	8.7	1.9	7.2	29.6	39.2	23.5
	2027E	5,133	1,272 -	1,149	0.2	1.1	12.1	1.7	9.4	24.8	35.8	14.7
스코피오탱커스	2025	938	355 -	344	7.4	61.8	8.4	0.7	4.9	37.9	57.1	11.4
	2026E	1,170	663 -	628	11.4	74.2	7.2	1.1	3.5	56.6	64.1	19.2
	2027E	843	284 -	300	5.6	78.8	14.8	1.0	5.7	33.7	52.0	8.1
육상운송 및 기타 물류												
FEDEX	2025	87,926	5,217 -	4,092	17.0	119.0	n/a	n/a	n/a	5.9	14.7	14.7
	2026E	92,837	6,029 ▼	4,829	19.0	138.7	16.9	2.3	8.6	6.5	10.7	15.7
	2027E	94,036	6,659 -	4,797	20.6	138.8	15.7	2.3	7.9	7.1	11.3	15.1
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	91,475	8,614 -	6,114	7.2	18.5	14.2	5.5	8.8	9.4	13.5	36.9
	2027E	94,898	9,576 -	6,784	8.0	19.5	12.8	5.3	8.0	10.1	14.1	43.0
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	101,605	7,973 -	4,553	4.0	24.5	15.9	2.6	7.3	7.8	13.6	17.0
	2027E	104,479	8,384 -	4,874	4.3	25.7	14.7	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	20.9	0.8	n/a	8.9	9.6	3.9
	2027E	79,388	8,060 -	2,569	0.9	22.0	16.8	0.7	n/a	10.2	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	49,523	2,436 -	1,739	0.3	3.1	14.2	1.5	5.6	4.9	9.9	10.8
	2027E	53,387	2,733 -	1,981	0.4	3.4	12.5	1.4	5.0	5.1	10.0	11.4
퀵네임드나겔	2025	29,542	1,499 -	1,065	9.0	23.1	21.0	6.4	10.7	5.1	8.8	32.4
	2026E	32,369	1,839 -	1,309	10.9	25.7	24.0	10.2	11.5	5.7	9.1	44.6
	2027E	33,125	1,925 -	1,361	11.4	28.3	23.0	9.3	11.0	5.8	9.2	42.4
발레니우스-빌헬름센	2025	5,240	1,285 -	1,017	2.4	7.8	5.0	1.1	3.6	24.5	36.9	30.8
	2026E	5,352	902 -	685	1.6	8.7	11.2	2.1	6.1	16.9	29.8	19.6
	2027E	5,335	889 -	689	1.6	8.9	11.1	2.0	5.9	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 $\pm 15\%$ 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)