

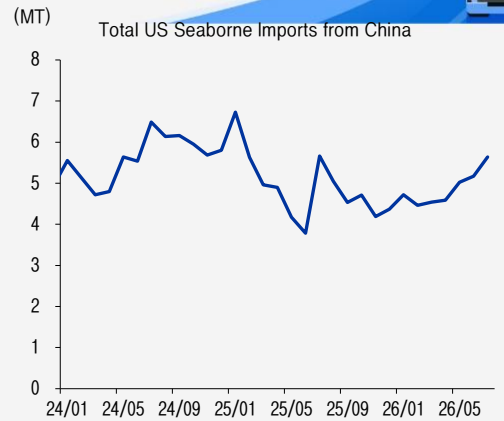
조선 운송 날개달기

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

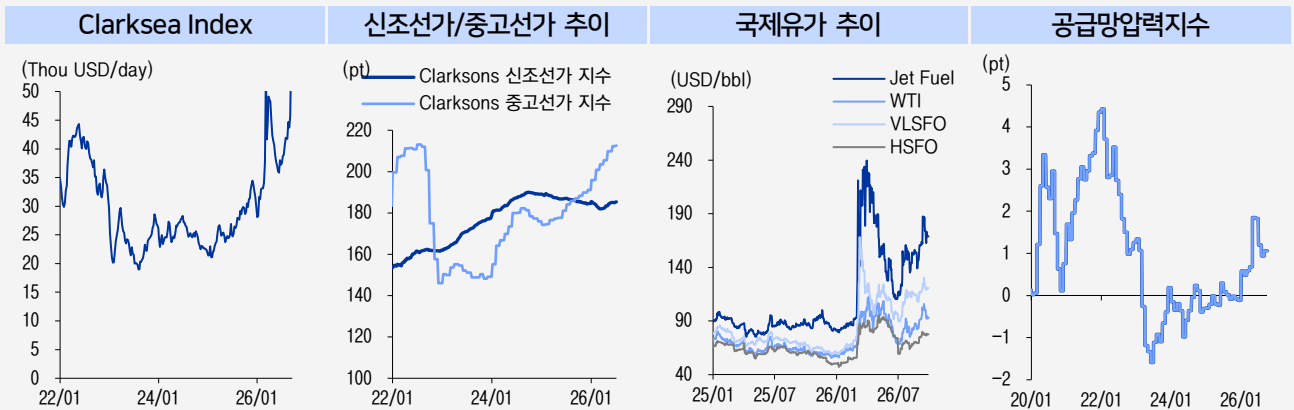
[해운/조선] 美中 정상회담: 휴전 두 달 연장

- 9/24 워싱턴 미-중 정상회담을 계기로 양국은 '26.11.10 만료 예정이던 기존 상호관세 유예 일정(부산합의)을 '27.01.10까지 추가 연장하기로 합의
- 이에 따라 USTR(미 무역대표부)의 Section 301 관련 중국 연계 선박 입항수 수료와 중국의 대응 특별항만세 상호 유예 또한 추가 이연될 전망이다. 공식 시행 조치는 아직 미발표
- PCTC: USTR 제재 연기로 자동차운반선 선사들의 4Q26 제재 관련 영업비용 불확실성 해소. 완성차 해상운송 성수기를 앞두고 긍정적 시선 확대
- 컨테이너선: 11/10 상호관세 재개에 따른 조기선적 여파로 중추절 연휴 이후 수요 절벽이 우려되었으나, 금번 조치로 효과 완화 예상
- 조선: 선주사의 선박 생애주기 운영에 있어 중국산 선박에 대한 규제 불확실성이 완전히 해소되었다고 판단하기는 어려운 시점. 한국산 상대매력도 유지

Key Chart : 美 중국산 해상 수입물동량

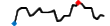
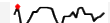
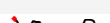


자료: Clarksons, LS증권 리서치센터



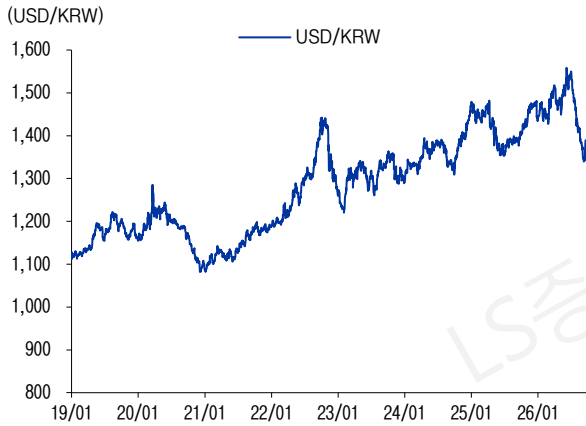
자료: Clarksons, Bloomberg, LS증권 리서치센터

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

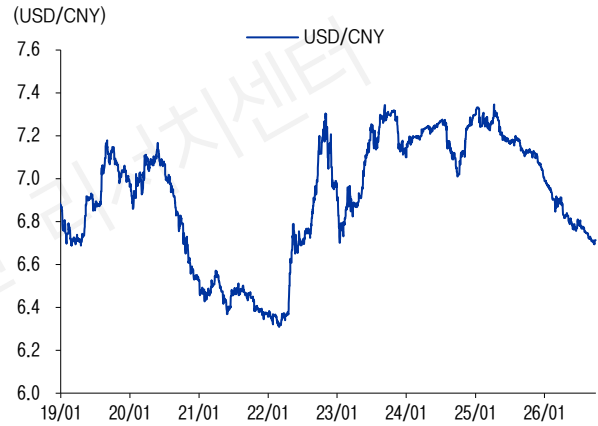
조선/운송 Weekly Data (1)

그림1 KRW-USD 환율 추이



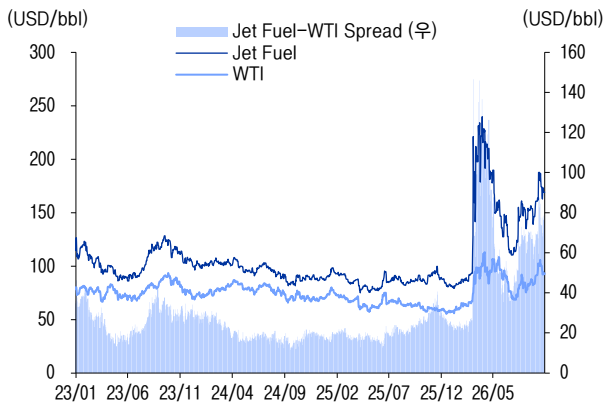
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림2 USD-CNY 환율 추이



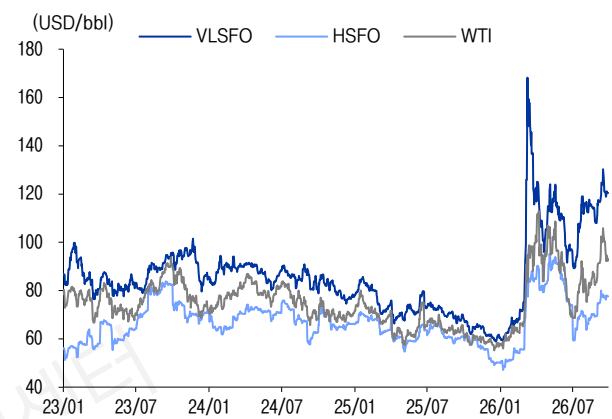
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 항공유 가격 추이



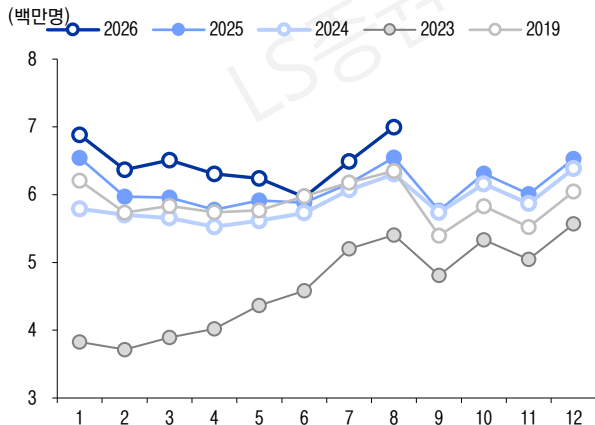
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 선박유 가격 추이



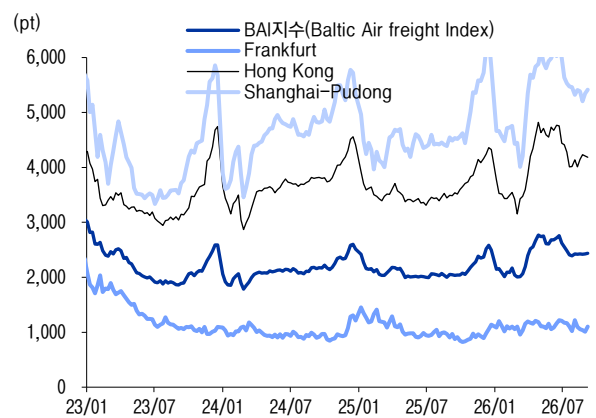
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 ICN 국제선 여객 월간 탑승객수 추이



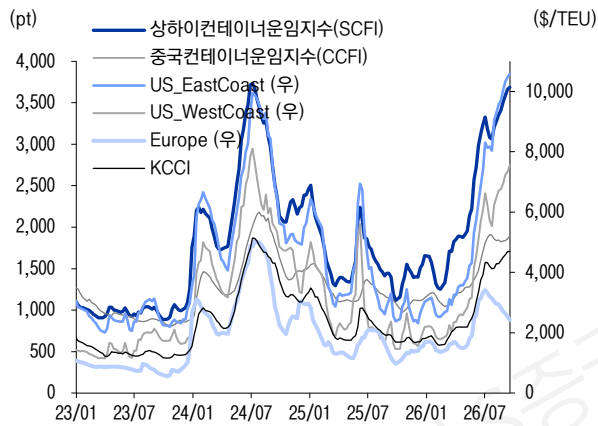
자료: 인천국제공항공사, LS증권 리서치센터

그림6 항공화물 운임지수 추이



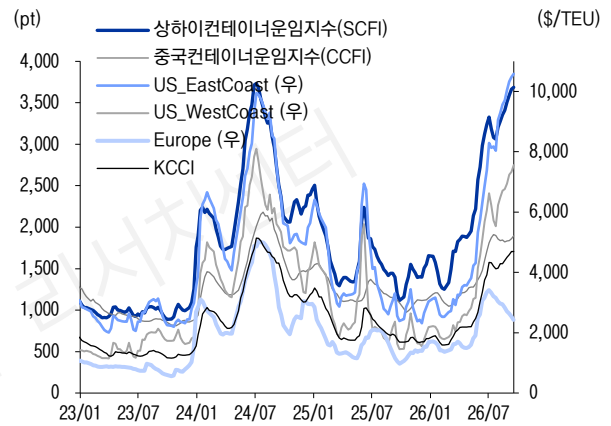
자료: TAC Index, LS증권 리서치센터

그림7 컨테이너선 운임지수 추이



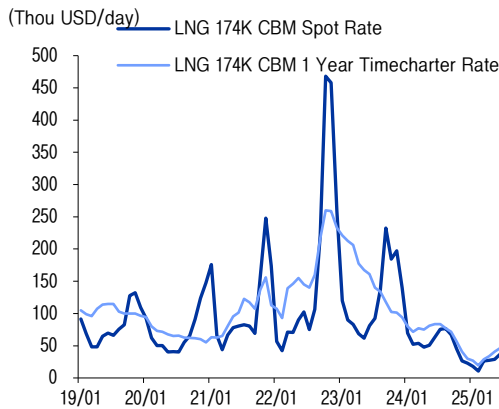
자료: 상하이해운교역소, 한국해양진흥공사, LS증권 리서치센터

그림8 건화물선 운임지수 추이



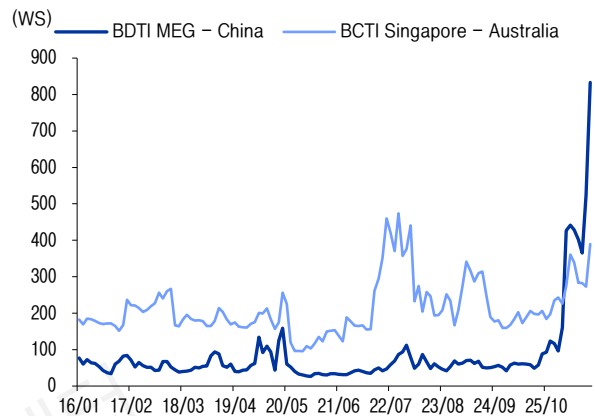
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림9 LNGC 운임 추이



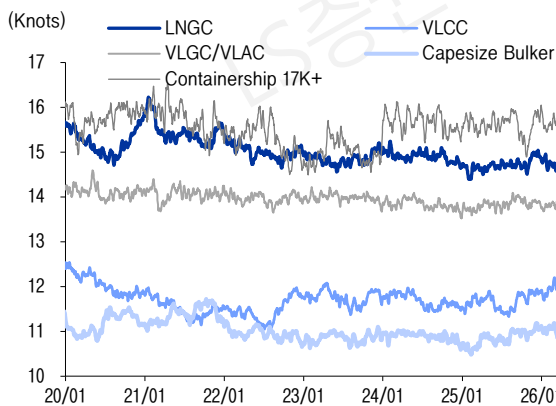
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림10 유조선 운임 추이



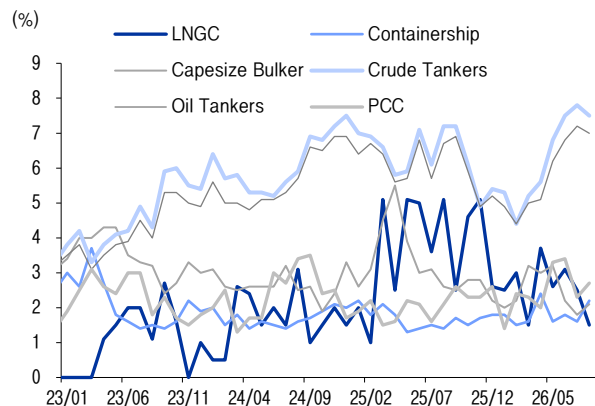
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림11 선속 추이



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림12 계선을 추이



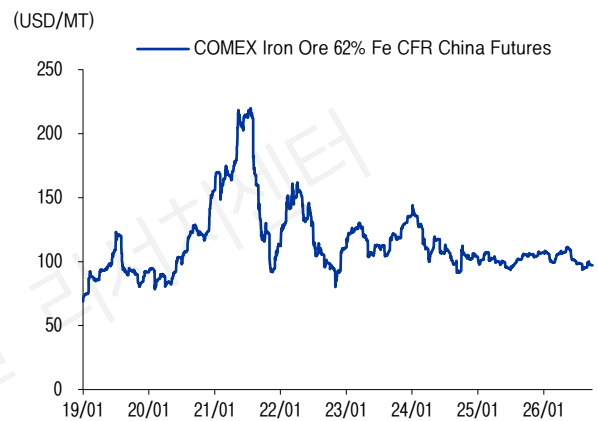
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림13 Bloomberg 상품가격 지수



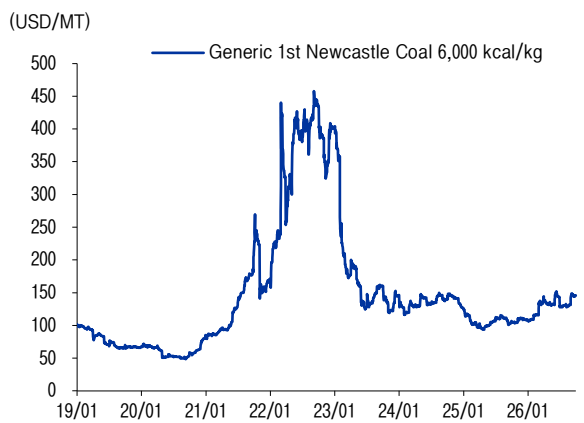
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 철광석 가격 추이



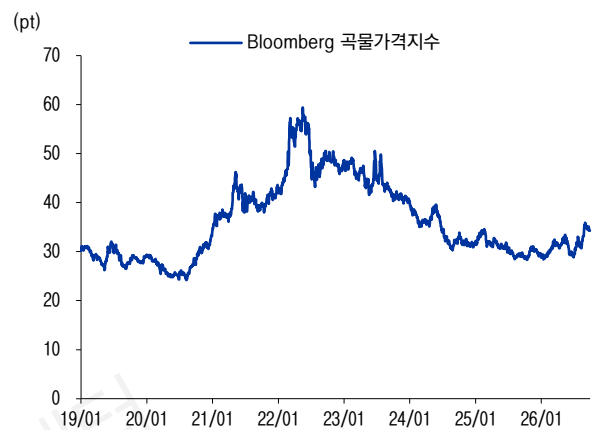
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림15 석탄 가격 추이



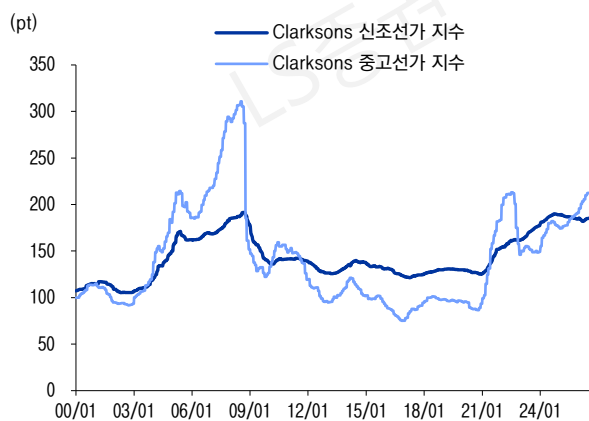
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림16 곡물 가격 추이



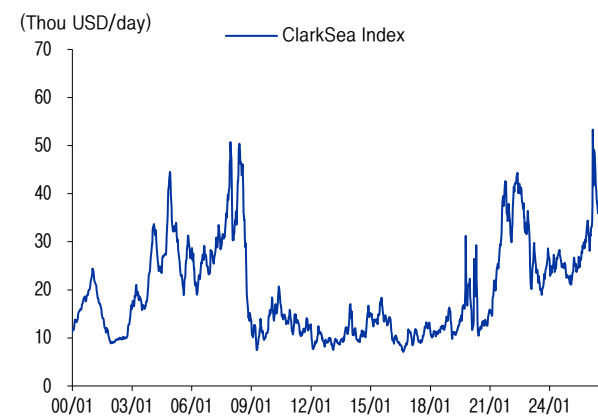
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림17 신조선가/중고선가 추이



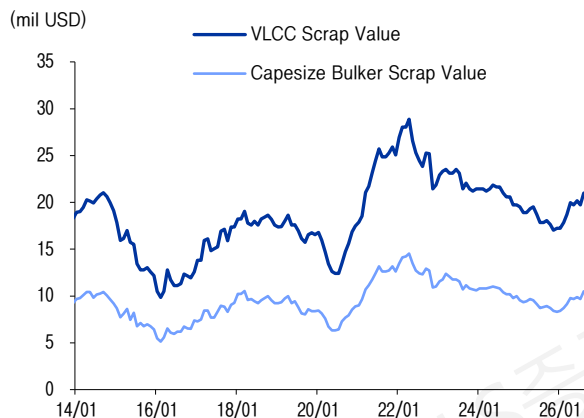
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림18 Clarksea Index



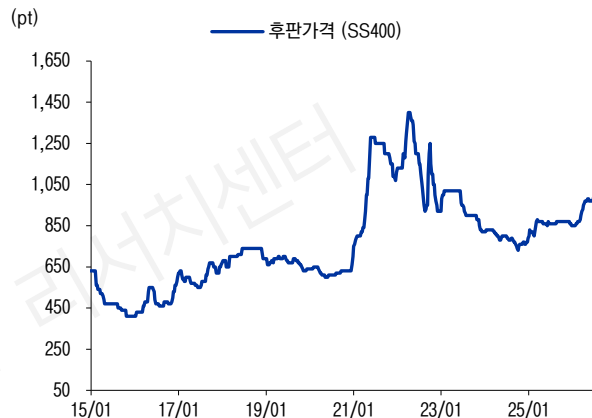
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림19 Scrap 가격 추이



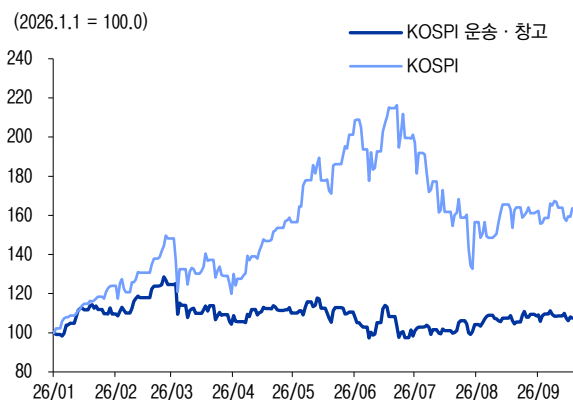
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림20 후판 가격 추이



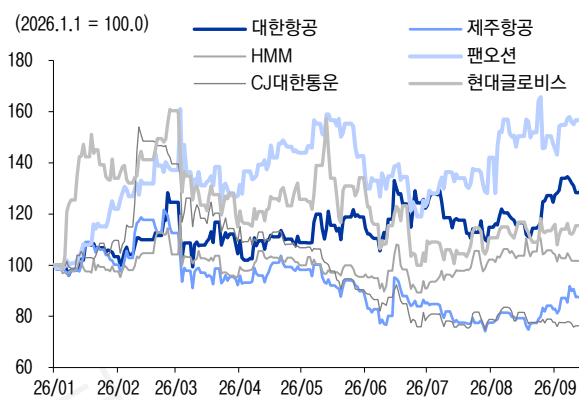
자료: 스틸데일리, LS증권 리서치센터

그림21 KOSPI 대비 운송업종 상대수익률 추이



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림22 국내 주요 운송주 상대수익률 추이



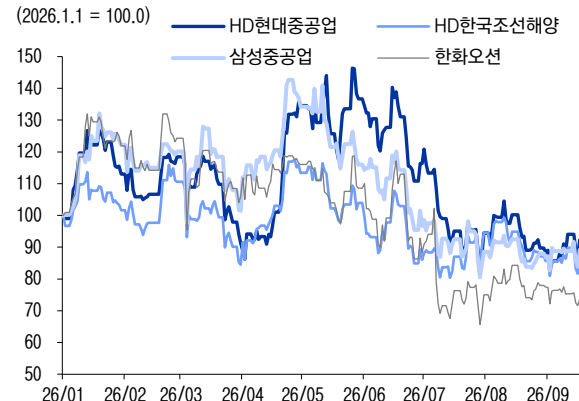
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

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	27,696	3,331 ▲	3,020	0.4	3.2	15.2	1.9	7.0	12.0	13.8	13.2
	2027E	32,347	4,487 ▲	4,064	0.5	3.6	11.3	1.7	4.7	13.9	15.6	15.7
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	5,380	1,806 -	1,619	0.4	1.5	9.8	2.8	7.1	33.6	35.4	31.2
	2027E	6,109	2,042 -	1,821	0.5	1.7	8.7	2.4	5.9	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	45.6	5.0	23.2	8.7	11.9	11.6
	2027E	35,459	3,729 -	2,789	0.8	6.4	29.8	3.9	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	21.6	2.6	11.8	6.2	10.7	12.7
	2027E	16,476	1,202 -	780	0.9	7.7	17.0	2.0	9.5	7.3	11.6	12.9
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	10.3	2.4	8.7	9.9	11.6	25.6
	2027E	4,748	512 -	415	6.1	18.7	9.7	3.1	8.0	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	13.2	2.2	n/a	10.8	13.1	18.0
	2027E	2,376	255 -	227	2.2	14.1	12.3	2.0	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	10,758	482 -	219	0.6	5.3	23.4	2.8	8.2	4.5	7.7	12.5
	2027E	11,928	651 -	321	0.9	6.1	16.5	2.4	6.7	5.5	8.7	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	8,600	717 -	439	0.1	1.7	12.8	0.9	5.7	8.3	11.3	7.7
	2027E	7,418	576 -	389	0.1	1.8	13.9	0.9	6.3	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	14.9	2.0	11.7	5.6	8.0	13.8
	2027E	14,216	895 -	827	21.0	149.6	13.2	1.8	10.0	6.3	8.7	14.1
바르질라	2025	7,770	896 -	708	1.2	5.7	25.7	5.4	15.1	11.5	14.6	23.2
	2026E	7,508	1,036 -	762	1.3	5.6	25.3	6.0	14.4	13.8	16.1	24.0
	2027E	8,001	1,176 -	885	1.5	6.3	22.3	5.3	12.6	14.7	17.0	26.2
알파라발	2025	7,123	1,201 -	846	2.0	11.4	20.6	3.7	13.7	16.9	20.5	19.4
	2026E	7,478	1,266 -	921	2.2	12.0	25.6	4.7	16.0	16.9	20.4	19.5
	2027E	8,278	1,454 -	1,064	2.6	13.5	22.1	4.2	13.9	17.6	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	18,291	2,947 -	2,317	22.3	85.6	14.8	3.9	9.6	16.1	17.8	29.9
	2027E	19,864	3,462 -	2,723	26.2	104.5	12.6	3.2	7.8	17.4	19.2	28.5
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	25,230	4,402 -	2,766	39.1	165.5	6.3	1.5	2.9	17.4	19.2	26.1
	2027E	27,399	5,245 -	3,318	46.9	199.7	5.2	1.2	1.9	19.1	20.8	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	9,275	1,008 -	690	0.8	4.3	18.8	3.5	11.0	10.9	13.1	20.4
	2027E	10,682	1,439 -	1,079	1.2	5.6	12.0	2.7	7.6	13.5	15.5	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	11,348	1,624 -	1,449	4.7	19.5	12.5	3.0	11.7	14.3	16.0	27.7
	2027E	11,174	1,836 -	1,470	4.8	24.3	12.3	2.4	9.8	16.4	18.3	21.7

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	66,497	6,118 -	4,111	6.3	36.8	13.2	2.2	7.9	9.2	12.8	17.9
	2027E	69,736	7,735 -	5,544	8.5	44.9	9.7	1.8	6.2	11.1	15.1	21.4
아메리칸항공	2025	54,633	1,467 -	111	0.2	-5.6	8.0	n/a	6.4	2.7	9.9	n/a
	2026E	63,182	969 ▼	-229	-0.3	-6.0	n/a	n/a	11.5	1.5	4.7	5.9
	2027E	66,293	3,078 ▼	1,383	2.1	-3.8	6.4	n/a	6.3	4.6	7.9	-93.9
유나이티드항공	2025	59,070	4,713 -	3,353	10.3	47.2	8.7	1.8	5.5	8.0	7.7	24.0
	2026E	67,979	4,588 ▼	3,120	9.6	57.8	12.0	2.0	7.3	6.7	11.2	18.8
	2027E	71,474	6,679 -	4,721	14.6	73.0	7.8	1.6	5.4	9.3	13.9	22.9
사우스웨스트항공	2025	28,063	428 -	441	0.8	15.5	14.2	2.4	6.5	1.5	8.4	4.8
	2026E	32,939	2,089 -	1,601	3.2	15.6	12.9	2.7	6.4	6.3	11.1	21.2
	2027E	34,370	2,873 -	2,280	4.7	18.9	8.8	2.2	5.1	8.4	13.5	29.5
제트블루	2025	9,062	-368 -	-602	-1.7	5.7	n/a	1.0	12.7	-4.1	4.8	-25.3
	2026E	10,397	-494 ▼	-924	-2.5	3.5	n/a	1.3	40.4	-4.7	2.2	-53.7
	2027E	11,245	209 ▼	-264	-0.7	2.9	n/a	1.6	10.2	1.9	8.3	-21.0
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	48,812	1,988 -	1,216	1.0	12.2	8.5	0.7	3.6	4.1	10.0	9.2
	2027E	50,688	2,556 -	1,745	1.5	13.0	6.0	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	40,715	2,023 -	905	3.4	7.5	3.9	1.8	2.8	5.0	14.1	94.2
	2027E	42,258	2,443 -	1,253	4.6	13.1	2.9	1.0	2.5	5.8	14.9	52.9
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	39,566	5,097 -	3,415	0.7	2.3	7.9	2.5	3.8	12.9	21.0	35.3
	2027E	41,419	5,837 -	3,953	0.9	3.0	6.6	1.9	3.4	14.1	22.3	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	10.9	3.0	5.6	15.5	24.2	28.6
	2027E	18,255	2,196 -	2,022	1.9	11.9	13.5	2.2	6.1	12.0	21.7	17.9
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	17.9	1.3	5.5	10.5	22.4	7.1
	2027E	17,318	1,325 -	577	0.2	4.2	29.3	1.2	5.2	7.7	18.8	4.0
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 -	1,442	0.2	1.3	7.6	1.4	4.7	11.0	20.3	19.7
	2027E	17,350	1,870 -	1,404	0.2	1.4	7.5	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	10.6	1.2	4.8	9.8	17.7	12.3
	2027E	14,259	936 -	606	1.4	20.2	13.8	1.0	4.2	6.6	15.1	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	9.3	1.0	4.2	8.2	14.6	12.0
	2027E	18,275	1,081 -	719	1.6	19.8	11.6	0.9	4.3	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	10.6	1.2	4.8	9.8	17.7	12.3
	2027E	14,259	936 -	606	1.4	20.2	13.8	1.0	4.2	6.6	15.1	7.2
중국동방항공	2025	19,478	539 -	-227	0	0	51.3	2.9	11.1	2.8	22.7	-24.3
	2026E	23,238	-400 -	-965	0	0	n/a	2.1	10.6	-1.7	17.0	-17.6
	2027E	24,394	1,174 -	389	0	0	43.7	1.8	7.5	4.8	23.0	12.9
중국남방항공	2025	25,368	1,334 -	119	0	0	38.5	3.6	9.2	5.3	22.4	2.4
	2026E	29,687	-37 ▼	-505	0	0	n/a	2.5	10.1	-0.1	16.8	-15.5
	2027E	30,347	1,357 -	522	0	0	26.6	2.3	7.5	4.5	21.1	11.4
대한항공	2025	17,754	784 -	549	2	21	8.9	0.7	5.2	4.4	15.7	7.3
	2026E	20,341	761 ▼	259	1	21	27.0	1.0	7.0	3.7	14.7	3.5
	2027E	20,276	1,583 -	948	3	24	8.0	0.9	5.2	7.8	19.1	11.8

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) / 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	61,553	6,380 ▲	5,774	406.9	4,086.3	8.9	0.9	4.4	10.4	20.1	9.2
	2027E	56,868	1,619 ▲	1,538	101.8	4,062.4	35.4	0.9	6.6	2.8	14.3	2.0
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	22,877	1,341 ▲	1,066	6.1	118.3	25.9	1.3	7.4	5.9	17.3	4.5
	2027E	22,545	319 ▲	-2	-0.2	115.0	n/a	1.4	9.6	1.4	14.4	-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	35,364	5,778 -	4,716	0.3	2.4	7.0	0.9	3.5	16.3	25.3	12.8
	2027E	33,396	3,596 -	3,284	0.2	2.5	10.2	0.9	4.5	10.8	20.1	8.8
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	14.6	1.1	13.1	5.4	12.4	7.3
	2027E	18,042	1,136 -	1,728	4.3	50.8	11.2	1.0	11.3	6.3	13.5	8.3
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	13,801	2,774 -	2,370	1.1	8.8	7.1	0.9	3.9	20.1	32.5	12.3
	2027E	12,589	1,776 -	1,434	0.7	9.0	11.6	0.8	5.8	14.1	25.2	7.7
벌크선 해운(건화물/유조선)												
스타 벌크 캐리어즈	2025	1,042	137 -	84	0.7	21.6	5.5	0.8	4.8	13.1	29.3	3.4
	2026E	1,189	552 -	510	4.6	22.9	6.9	1.4	5.6	46.4	60.9	21.0
	2027E	1,126	478 -	418	4.2	23.4	7.6	1.4	5.8	42.5	59.8	18.7
CMB 테크	2025	1,666	557 -	161	n/a	n/a	7.8	1.0	7.9	33.4	56.7	8.4
	2026E	2,262	1,342 -	898	2.8	12.1	7.0	1.6	6.8	59.4	71.8	47.3
	2027E	2,102	893 -	603	1.8	12.7	10.8	1.5	7.4	42.5	67.5	15.7
프론티어	2025	1,965	599 -	379	1.7	11.3	6.1	1.7	6.5	30.5	47.2	15.6
	2026E	2,595	2,213 -	1,906	8.3	13.1	6.3	4.0	5.9	85.3	92.5	73.1
	2027E	1,864	1,176 -	979	4.4	12.5	11.8	4.2	8.9	63.1	84.9	32.3
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	6,397	1,939 ▲	1,722	0.2	1.1	8.7	1.9	7.0	30.3	39.7	24.6
	2027E	5,152	1,272 -	1,129	0.2	1.2	13.1	1.7	10.0	24.7	35.5	14.3
스코피오탱커즈	2025	938	355 -	344	7.4	61.8	8.4	0.7	4.9	37.9	57.1	11.4
	2026E	1,180	688 -	634	11.6	74.2	7.5	1.2	3.7	58.3	64.5	19.4
	2027E	886	307 ▲	322	6.0	78.8	14.4	1.1	5.5	34.7	53.8	8.9
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	91,718	5,618 ▼	4,178	18.0	131.9	16.5	2.2	8.3	6.1	10.6	14.7
	2027E	93,596	6,583 -	4,773	20.9	140.0	14.1	2.1	7.3	7.0	11.3	15.0
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	91,425	8,609 -	6,110	7.2	18.5	13.2	5.1	8.3	9.4	13.5	36.8
	2027E	94,825	9,570 -	6,779	8.0	19.5	11.8	4.9	7.6	10.1	14.2	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	100,238	7,889 -	4,504	3.9	24.2	16.8	2.7	7.5	7.9	13.6	15.9
	2027E	103,085	8,311 -	4,836	4.2	25.3	15.5	2.6	7.2	8.1	13.8	16.4
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	21.0	0.8	n/a	8.9	9.6	3.9
	2027E	81,478	8,060 -	2,673	1.0	22.8	16.6	0.7	n/a	9.9	11.0	4.3
순평공고	2025	42,902	2,313 -	1,547	0.3	2.8	15.0	1.7	6.2	5.4	10.7	11.6
	2026E	49,554	2,432 -	1,734	0.3	3.1	13.8	1.5	5.4	4.9	10.0	10.7
	2027E	53,399	2,730 -	1,982	0.4	3.4	12.0	1.4	4.8	5.1	10.0	11.4
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	31,872	1,810 -	1,289	10.7	25.6	25.5	10.8	12.1	5.7	9.1	44.6
	2027E	32,647	1,900 -	1,345	11.2	28.2	24.4	9.9	11.6	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	5,349	898 -	682	1.6	8.7	11.8	2.2	6.3	16.8	29.7	19.5
	2027E	5,337	890 -	690	1.6	8.9	11.8	2.1	6.2	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 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 $\pm 15\%$ 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)