



Not Rated

목표주가(12M) Not Rated
현재주가(11.20) 9,700원

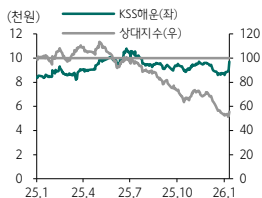
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,224.36
52주 최고/최저(원)	10,780/8,210
시가총액(십억원)	223.9
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	23,085.9
60일 평균 거래량(천주)	72.2
60일 평균 거래대금(십억원)	0.7
외국인지분율(%)	8.25
주요주주 지분율(%)	
박종규 외 11 인	30.20
한국투자신탁운용	6.26

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	320	404	422	518
영업이익	58	64	82	104
세전이익	58	43	22	58
순이익	57	42	22	57
EPS	2,460	1,824	947	2,486
증감율	331.6	(25.9)	(48.1)	162.5
PER	4.8	5.1	9.8	3.5
PBR	0.8	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	10.9	9.9	7.2	6.6
ROE	16.6	10.5	5.2	10.9
BPS	15,042	17,586	18,428	23,433
DPS	350	350	350	400



Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 2월 2일 | 기업분석

KSS해운 (044450)

계약 연장으로 실적 안정성 보장, 암모니아를 기다리며

VLGC 선대 중 50% 계약 연장 성공

KSS해운은 1월 30일 VLGC 선대 7척의 장기대선계약 연장을 공시했다. 이는 KSS해운이 보유하고 있는 VLGC 선대 중 50%에 해당하는 대규모의 계약 갱신이다. 금번 갱신 계약의 총 계약 금액 8,264억원, 연간 매출액으로 환산하면 2,013억원으로 2025년 매출액의 36%에 해당하는 금액이다. 기존 2026년에 계약 종료 예정이던 VLGC 1척, 2028년이던 6척의 계약이 2~5년 연장되며 2030년까지의 실적 가시성이 제고되었다는 점에 주목한다.

VLGC의 계약 연장이 특히 반가운 이유

특히 VLGC의 계약 연장이 반가운 이유는 시장 내 공급 과잉 우려 때문이다. 암모니아 운반선은 LPG 운송에도 사용되는데, 암모니아 시장 개화가 늦어지면서 암모니아 운송용으로 발주된 VLAC(초대형 암모니아 운반선)들이 2026년 하반기에는 LPG 시장으로 유입될 것으로 전망되고, 따라서 VLGC 공급은 2026년 8% (YoY) 증가할 것으로 파악되고 있다. KSS해운의 금번 계약 연장은 시장 하락이 우려되는 시점에서 체결되었다는 점이 특히 의미가 있다.

향후로도 안정적 실적과 안정적인 주주환원을 기대하며

KSS해운의 2025년 매출액은 8% (YoY) 증가한 5,614억원, 영업이익은 6% 증가한 1,103억원(영업이익률 19.7%)로 안정적인 실적 흐름을 이어가고 있다. 2025년 당기순이익은 36% (YoY) 감소한 377억원을 기록했는데, 이는 환율 하락으로 인한 외화환산손익 감소(358억원 규모)가 주요했기 때문에 현금흐름에 영향을 주지는 않는다. 기본적으로 KSS해운은 배당금 증액 기초를 이어가고 있는데, 계약 갱신을 통해 미래 현금흐름이 확고해진 상황에서 의 보다 제고된 주주환원을 기대한다. 현재 주가는 P/B 0.4배 수준으로 낮고, 암모니아 시장 개화 이전 시점에도 실적 안정성이 보장되었기 때문에 저평가된 주식으로서 충분히 접근 가능하다는 판단이다.

도표 1. KSS해운 계약 갱신 주요 내용

(단위: 억원)

선형	계약 시작일	계약 종료일	계약 금액	계약 상대방	연간 매출액
VLGC	2028-02-23	2033-02-23	1,541	BGN INT DMCC	308
VLGC	2028-03-30	2033-03-30	1,543	BGN INT DMCC	309
VLGC	2028-04-30	2033-04-30	1,541	BGN INT DMCC	308
VLGC	2028-10-06	2033-10-06	1,543	BGN INT DMCC	309
VLGC	2028-03-10	2031-03-10	809	B INTERNATIONAL SHIPPING & LOGISTICS DMCC	270
VLGC	2028-04-10	2031-04-10	809	B INTERNATIONAL SHIPPING & LOGISTICS DMCC	270
VLGC	2026-03-05	2028-03-05	478	PTT Public Company Limited	239
합산			8,264		2,013

자료: KSS해운, 하나증권

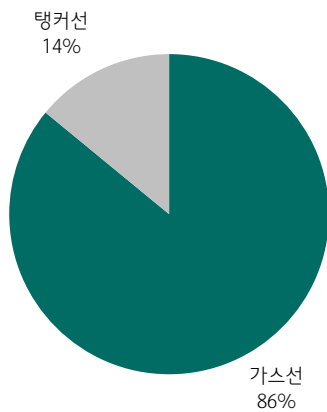
도표 2. KSS 해운 실적 추이

(단위: 십억원)

	19	20	21	22	23	24	25YTD
매출액	231	226	324	445	473	518	561
YoY(%)		-2	43	37	6	10	8
가스선	194	190	288	402	424	454	
탱커선	37	36	36	42	47	64	
기타	0	0	0	2	2	0	
영업이익	53	51	58	70	88	104	110
YoY(%)		-4	15	20	27	18	6
영업이익률	22.8	22.4	17.9	15.6	18.7	20.1	19.7
가스선	51	45	54	61	78	93	
탱커선	2	6	5	8	11	13	
기타	0	0	0	0	0	-2	
세전이익	24	13	57	47	18	58	38
당기순이익	23	13	56	45	17	57	37
YoY(%)		-44	327	-19	-63	237	-36
당기순이익률	10.1	5.8	17.3	10.2	3.6	11.1	6.5

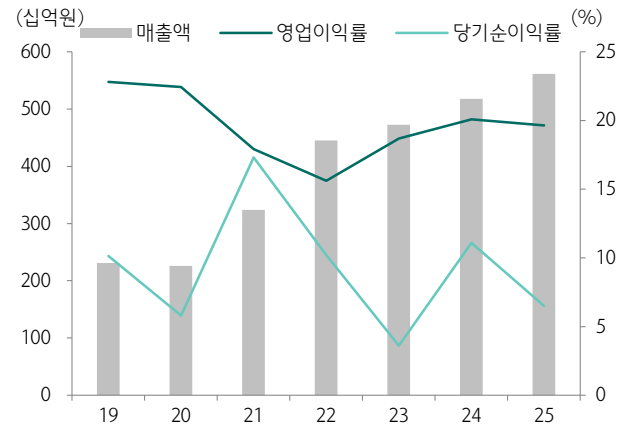
자료: KSS해운, 하나증권

도표 3. KSS 해운 매출 구성(2025년 3분기 누적)



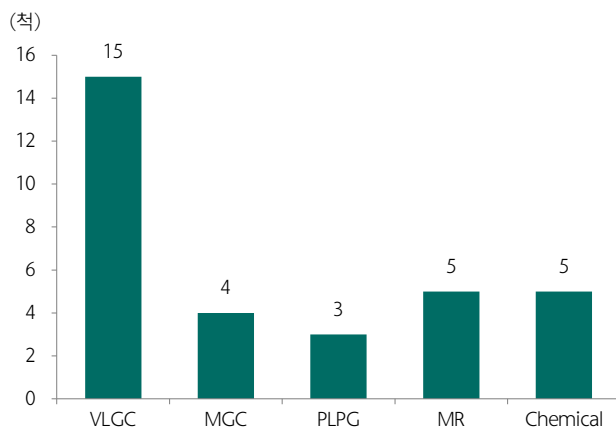
자료: KSS해운, 하나증권

도표 4. KSS해운 실적 추이



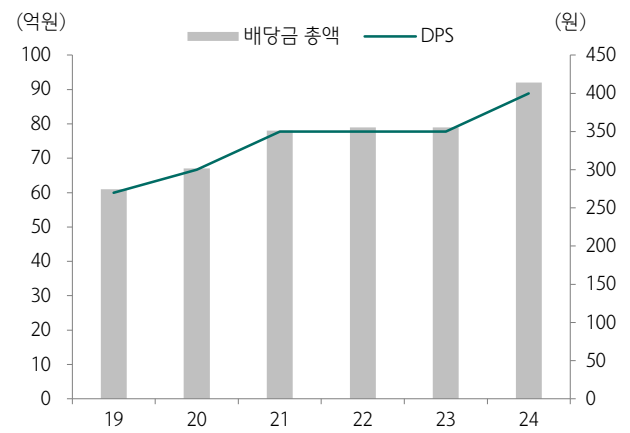
자료: KSS해운, 하나증권

도표 5. KSS 해운 선대 구성



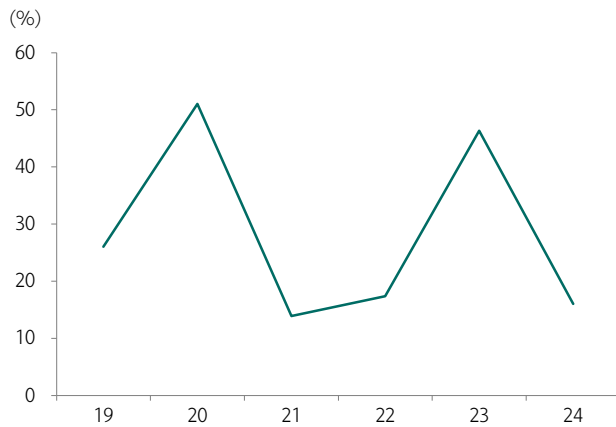
자료: KSS해운, 하나증권

도표 6. KSS해운 배당금 추이



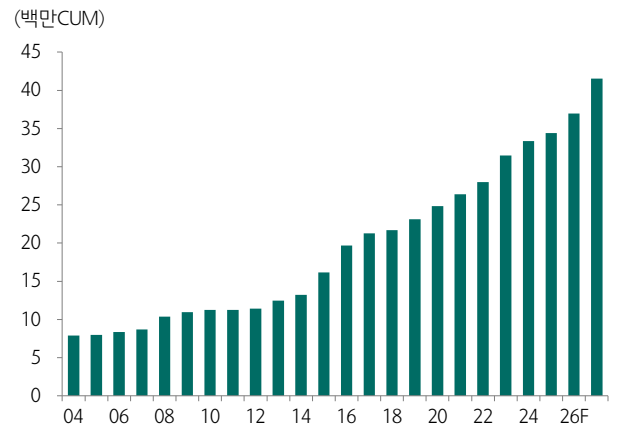
자료: KSS해운, 하나증권

도표 7. KSS해운 배당성향 추이



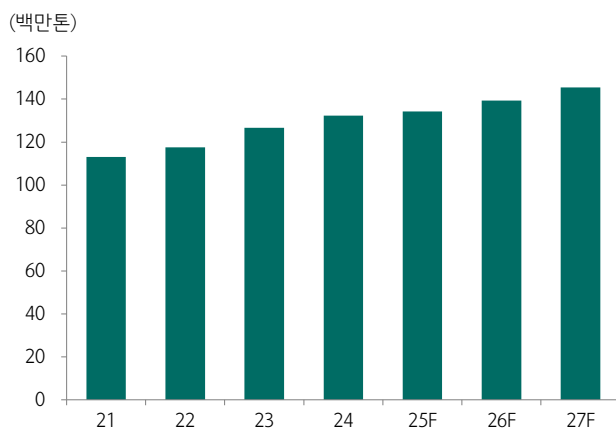
자료: KSS해운, 하나증권

도표 7. VLGC(VLAC 포함) 선복량 추이 및 전망



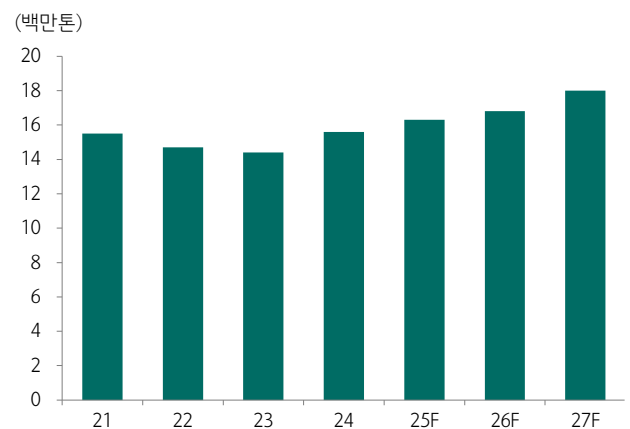
자료: Clarkson, 하나증권

도표 8. LPG 거래량 추이 및 전망



자료: Vessel Value Shipping Market Outlook, 하나증권

도표 9. 암모니아 거래량 추이 및 전망



자료: Drewry, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	226	320	404	422	518
매출원가	165	250	326	328	398
매출총이익	61	70	78	94	120
판매비	10	12	14	12	16
영업이익	51	58	64	82	104
금융손익	(16)	(18)	(40)	(75)	(79)
중속/관계기업손익	(0)	0	0	0	0
기타영업외손익	(21)	18	18	15	33
세전이익	14	58	43	22	58
법인세	0	1	1	0	1
계속사업이익	13	57	42	22	57
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	13	57	42	22	57
비배배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	13	57	42	22	57
지배주주지분포괄이익	(6)	82	66	27	117
NOPAT	49	57	63	81	103
EBITDA	95	118	135	170	206
성장성(%)					
매출액증가율	(2.2)	41.6	26.3	4.5	22.7
NOPAT증가율	(5.8)	16.3	10.5	28.6	27.2
EBITDA증가율	2.2	24.2	14.4	25.9	21.2
영업이익증가율	(3.8)	13.7	10.3	28.1	26.8
(지배주주)순이익증가율	(43.5)	338.5	(26.3)	(47.6)	159.1
EPS증가율	(42.8)	331.6	(25.9)	(48.1)	162.5
수익성(%)					
매출총이익률	27.0	21.9	19.3	22.3	23.2
EBITDA이익률	42.0	36.9	33.4	40.3	39.8
영업이익률	22.6	18.1	15.8	19.4	20.1
계속사업이익률	5.8	17.8	10.4	5.2	11.0

투자지표	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	570	2,460	1,824	947	2,486
BPS	11,813	15,042	17,586	18,428	23,063
CFPS	4,173	5,309	5,938	7,565	9,195
EBITDAPS	4,084	5,074	5,843	7,355	8,936
SPS	9,739	13,809	17,478	18,270	22,433
DPS	300	350	350	350	400
주가지표(배)					
PER	18.2	4.8	5.1	9.8	3.5
PBR	0.9	0.8	0.5	0.5	0.4
PCFR	2.5	2.2	1.6	1.2	1.0
EV/EBITDA	10.1	10.9	9.9	7.2	6.6
PSR	1.1	0.9	0.5	0.5	0.4
재무비율(%)					
ROE	4.9	16.6	10.5	5.2	10.9
ROA	1.2	4.0	2.6	1.4	3.0
ROIC	5.0	4.3	4.2	5.7	6.2
부채비율	297.9	316.4	300.6	275.9	257.6
순부채비율	268.1	293.9	277.7	241.0	220.4
이자보상배율(배)	3.1	3.0	1.6	1.1	1.3

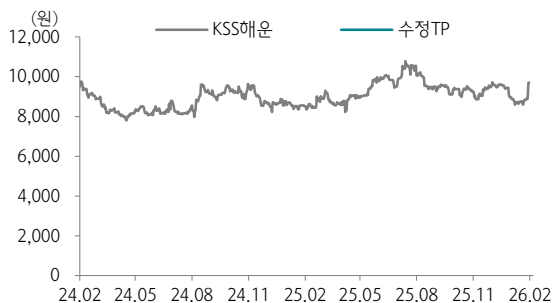
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	70	63	68	119	171
금융자산	50	32	28	76	119
현금성자산	50	32	24	62	115
매출채권	6	10	17	18	16
재고자산	10	17	17	18	21
기타유동자산	4	4	6	7	15
비유동자산	998	1,366	1,544	1,467	1,720
투자자산	5	24	30	31	41
금융자산	5	23	29	29	41
유형자산	992	1,340	1,513	1,435	1,677
무형자산	0	1	1	1	2
기타비유동자산	1	1	0	0	0
자산총계	1,068	1,429	1,612	1,586	1,891
유동부채	239	373	360	323	357
금융부채	217	335	302	259	290
매입채무	6	12	16	14	17
기타유동부채	16	26	42	50	50
비유동부채	560	713	850	841	1,005
금융부채	553	705	843	833	994
기타비유동부채	7	8	7	8	11
부채총계	799	1,086	1,210	1,164	1,362
지배주주지분	268	343	402	422	529
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	5	5	5	5	5
자본조정	(6)	(6)	(4)	(4)	(6)
기타포괄이익누계액	(3)	23	46	53	114
이익잉여금	260	309	343	356	403
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	268	343	402	422	529
순금융부채	719	1,009	1,117	1,016	1,166

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	72	98	107	98	119
당기순이익	13	57	42	22	57
조정	63	47	61	79	76
감가상각비	44	59	71	87	102
외환거래손익	14	16	15	5	44
지분법손익	0	(0)	0	0	0
기타	5	(28)	(25)	(13)	(70)
영업활동 자산부채 변동	(4)	(6)	4	(3)	(14)
투자활동 현금흐름	(179)	(335)	(160)	18	(32)
투자자산감소(증가)	(2)	(19)	(6)	(0)	(10)
자본증가(감소)	(173)	(315)	(150)	27	(43)
기타	(4)	(1)	(4)	(9)	21
재무활동 현금흐름	121	219	45	(77)	(39)
금융부채증가(감소)	114	269	104	(54)	144
자본증가(감소)	0	0	0	0	0
기타재무활동	13	(43)	(51)	(15)	(175)
배당지급	(6)	(7)	(8)	(8)	(8)
현금의 증감	12	(18)	(8)	38	52
Unlevered CFO	97	123	137	175	212
Free Cash Flow	(101)	(222)	(61)	(44)	(1)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KSS해운



날짜	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
25.11.20	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2026년 2월 2일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.33%	3.67%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 30일