

2026년 2호

MIRAE ASSET MINUTES

Bi-weekly New Findings

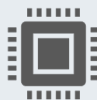
원전

두산에너지빌리티



반도체

SK하이닉스



조선

HD현대중공업



[Summary] 실적이 견인하는 한국 증시 초강세



Top Stories

원전/두산에너지빌리티

김태형

- 전력 기자재 산업의 슈퍼 사이클 도래. 데이터센터발 전력 수요 증가에 힘입은 대형원전, SMR, 가스터빈 등 전방위 신규 증설 진행. 미국 에너지부, 신규 발전소 건설 촉진 경매를 통해 약 150억 달러 규모 신규 발전소 건설 전망.
- **타픽: 두산에너지빌리티**. 목표가 10.5만 원, 신규 수주 금액이 25년 14.9조 원에서 34년 27.4조원으로 80% 이상 확대될 것으로 추정.
- 체코 두코바니 원전과 미국 빅테크향 H급 가스터빈 수주를 시작으로 원자력과 가스/수소 부문에서 폭발적인 수주 기대, 밸류에이션 부담 완화 전망.

반도체/SK하이닉스

김영건

- TSMC의 25년 4분기 실적발표를 통해 AI 시장에 대한 낙관적 전망 확인.
- DRAM 가격 상승세 지속. 세트업체는 타격이 있지만 빅테크는 DRAM 가격 상승에 대한 감내 여력이 충분한 상황.
- **타픽 SK하이닉스**, 목표가 95.6만 원: 1) HBM4 높은 시장점유율 확보 전망 2) 높아진 ASP 기저와 경쟁상황에도 불구하고, 26년 하반기 HBM4 출하로 ASP 재상승 기대, 3) 2026년 매출액 230조, 영업이익 128조 원 예상치 제시.
- 목표가 상향은 대부분 이익 전망 상향에 따른 것. 목표 PBR은 3.0배(5% 상향).

조선/HD현대중공업

정동호

- 조선업은 기존 호황 사이클 내려티브에 글로벌 해군력 확장이라는 구조적 성장 스토리가 더해지면서 실적 상승세 및 밸류에이션 리레이팅 전망.
- 2026년은 군함 수주가 핵심적인 주가 동인이 될 것. 미국 FY2026 국방예산 중 조선 부문 예산 증분이 컸음. 1Q 내 예산안 편성되면, MASGA 구체화 및 군함 모멘텀 형성 예상.
- **타픽 HD현대중공업**, 목표주가 74만원 (+17%). 글로벌 군함 피어 12MF P/E 32~48배 대비 저평가. 동사는 27배. 멀티플 리레이팅 기대.

Top Picks 기업

삼성전자	SK하이닉스 +신규	삼성전기 +신규	현대차	HD현대중공업 +신규
두산에너지빌리티 +신규	삼성바이오로직스	신세계	NAVER	삼성증권
	LG에너지솔루션 -제외	LG이노텍 -제외	현대건설 -제외	에스티팜 -제외

[Summary] 실적이 견인하는 한국 증시 초강세



🎯 투자전략 아이디어

- 연초 글로벌 증시 강세 유지. 일본이 7% 올랐고, 중국 독일 영국 등은 3%대 상승률 기록 중. 지난해 글로벌 증시를 압도하지 못했던 미국 증시는 S&P500 지수가 연초 이후 1.4% 상승에 그쳐, 비슷한 흐름이 이어지고 있음(1월 16일 기준).
- 미국 증시 상대 부진은 빅테크 주가 부진과 연계됨. M7 단순 평균 주가 상승률은 YTD -1.5%: 알파벳은 5.4% 올랐지만 애플과 메타는 둘다 -6.0%로 작지 않은 하락률을 보였고, 엔비디아도 -0.1%로 정체된 모습.
- 빅테크는 부진한 반면, 중소형주는 강세를 보이면서 러셀 2000 지수는 YTD 7.9% 상승. 우주, 원전 등 신성장 테마를 중심으로 해서 스몰캡 투자를 통한 고수익 기대감은 여전히 높다고 볼 수 있음.
- 코스피는 YTD 14.9%로 지난해 6월 이후 압도적 상승률을 이어가고 있음. 반도체를 중심으로 이익 전망 상황이 가파르게 진행되고 있고, CES 아틀라스 호평 이후 로보틱스·휴머노이드 기대감이 커진 현대차그룹 주가도 크게 올랐음.
- 올해 기업이익 예상치가 더 커질 것이라는 전망이 우세하고 증시 친화적 정책 기조도 계속 뒷받침되는 상황. 주식시장으로 머니무브(은행 → 증권) 현상 동반, 고객예탁금 증가 추세. 따라서, 한국 증시 강세 기조는 당분간 지속.
- 반도체, 전력기기, 조선, 증권업 등 선호 섹터 유지하며, 이번에 당 리서치센터에서 커버리지 개시한 원전도 선호 섹터에 포함.

🎯 리서치 톱픽 10 편출입 관련 주요 내용 및 기타 코멘트

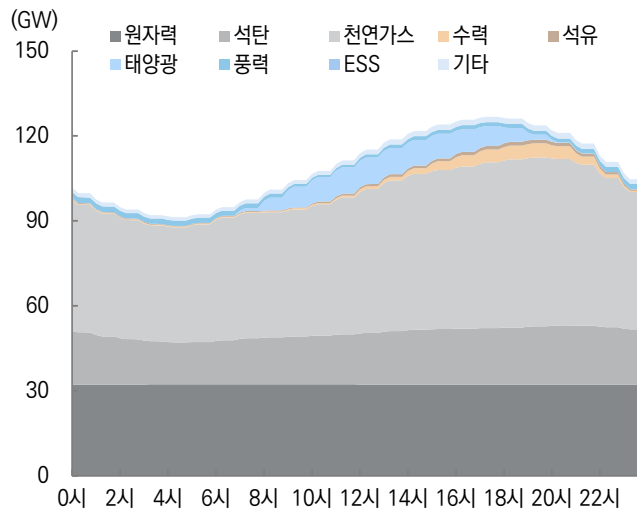
- 리서치 톱픽10에 **두산에너지빌리티 SK하이닉스 HD현대중공업 삼성전기** 신규 편입(현대건설 LG에너지솔루션 에스티팜 LG이노텍 편출).
- **두산에너지빌리티**는 원전 주기와 가스터빈을 생산할 수 있는 소수 기업 중 하나로 전력기자재 슈퍼 사이클을 맞아 계속된 수주 성장세 기대. **SK하이닉스**는 메모리 반도체 가격 지속 상승세 감안, 목표가를 재차 상향했으며, **HD현대중공업**은 미국 FY2027 국방 예산 증액(1.5조 달러, FY2026은 약 9,000억 달러)으로 미국 군함 프로젝트 기대 상승. **삼성전기**는 MLCC 및 FC-BGA기판 수요 증가 및 가격 상승 등 실적 개선 기대 반영해서 전기전자 섹터 내에서 LG이노텍 대신 교체 편입.
- **현대차**는 보스턴다이내믹스 상장 이슈 등에 따른 주가 급등세가 다소 부담스럽지만, 자동차 미국 점유율 상승 등 체질 개선 효과도 있기 때문에 밸류에이션 업그레이드 여지가 좀더 있을 것으로 기대됨.

New Findings

- 트럼프 행정부, 1월 16일 대형 발전소 재건 계획 발표. 전기 요금 인상 억제 위해 PJM 지역에 150억 달러 규모 기저 부하 발전소 건설 예정.
- Bring Your Own Power 정책의 일환으로 데이터센터들에 신규 발전소 건설을 위한 비용을 직접 부담하도록 요구할 계획.
- 최근 치솟는 미국 평균 소매 전기요금에 대한 트럼프 정부의 대응책으로 평가됨(작년 1~8월 주거용 요금 10.5% 급등).
- 신규 증설 에너지원은 태양광, 풍력 등 간헐성이 있는 에너지원보다는 원전, 석탄, 천연가스 등 기저 전력 에너지원이 유력.

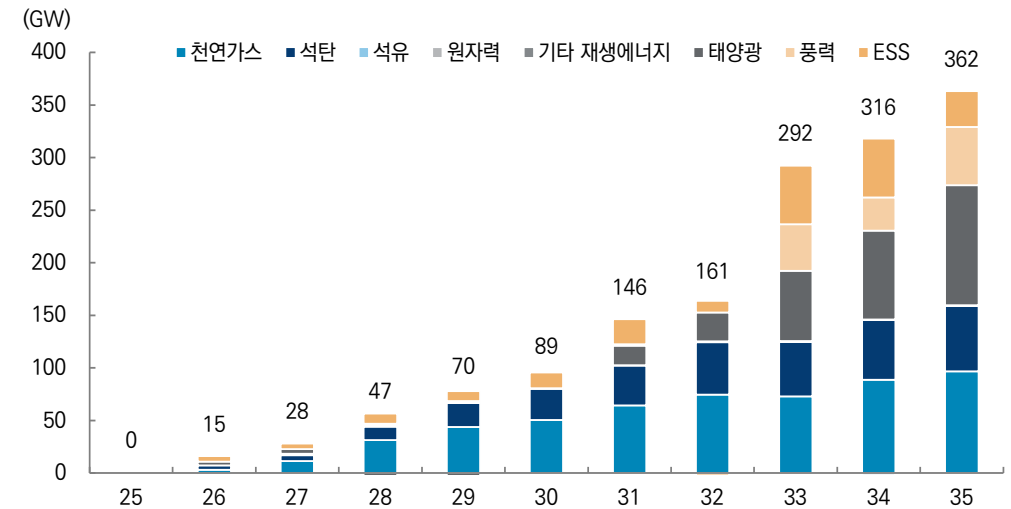
Key Charts

미국 PJM망 일일 에너지원별 발전량 추이



자료: GridStatus, 미래에셋증권 리서치센터

데이터센터 증설에 따른 신규 발전원 증설 계획



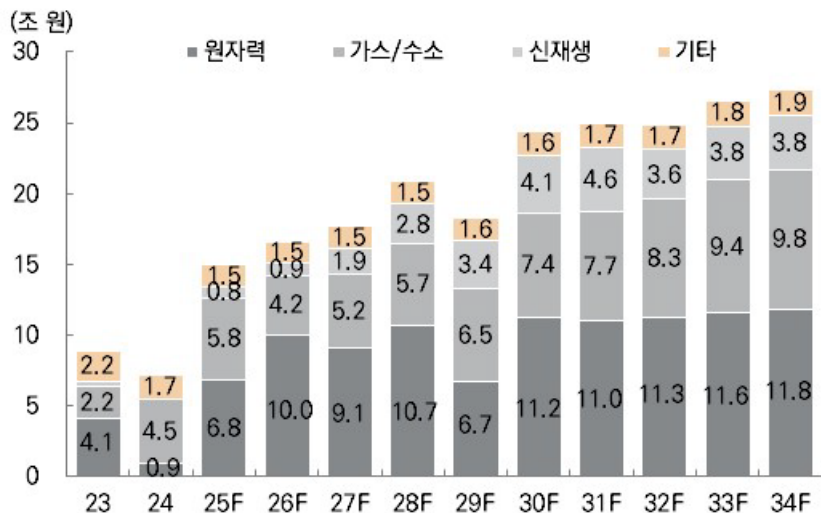
자료: Bloomberg NEF, 미래에셋증권 리서치센터

Top Pick

- 목표주가 10.5만 원 제시. 전력 기자재 수퍼 사이클 진입에 따른 수혜 기대. 기자재 제작 전공정을 일괄 수행하는 원스탑 생산 체계 보유가 동사의 강점.
- 과거 동사 신규 수주 흐름과 밸류에이션 추이 분석 시, 동사 밸류에이션이 향후 4분기 예상 신규 수주 합산액과 밀접하게 동행하는 흐름.
- 팀코리아 및 웨스팅하우스 양측에 대한 수주 파이프라인 보유, 2026~34년 예상 수주금액은 대형원전 79조 원, SMR 20조 원 예상.
- 여기에, 이번 PJM 지역 발전소 경매가 천연가스 등의 시설 투자 가능성이 크기 때문에, 동사의 미국향 천연 가스터빈 수주 확대 기회가 될 것으로 기대됨.

Key Charts

두산에너지빌리티 사업 부문별 수주 추이 및 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터

두산에너지빌리티 EV/EBITDA 멀티플 추이



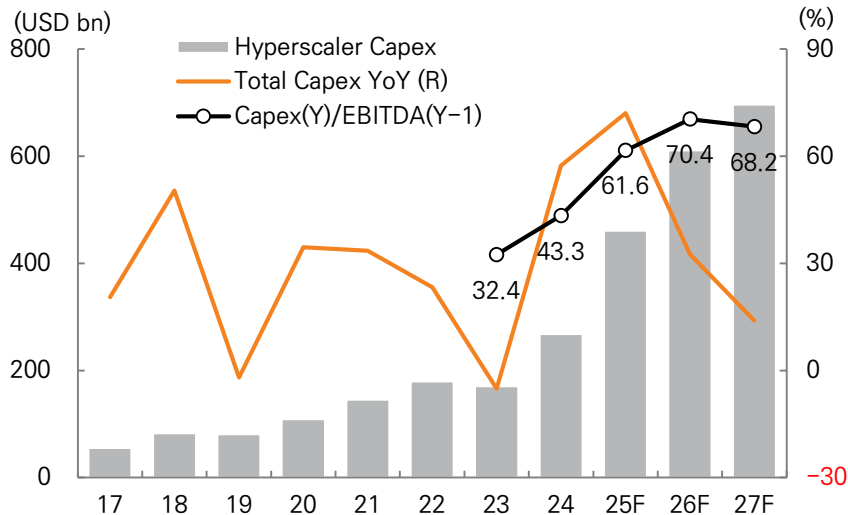
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

New Findings

- TSMC의 25년 4분기 순이익은 NT\$505.7bn(vs. NT\$467bn)로 호조를 기록. 26년 Capex 가이드는 \$52-56bn로 AI 시장에 대한 낙관적 전망 확인.
- 빅테크는 DRAM 가격 상승에 대한 감내 여력이 충분한 상황으로, 실질적인 가격 상단 無.
- CES 2026에서 엔비디아 Vera Rubin 플랫폼의 3Q26 양산 일정에 차질이 없음을 재확인, 하반기 HBM4 본격 출하 기대.
- SK하이닉스는 2Q26, 삼성전자는 3Q26을 기준으로 이익 상승률의 최대치 형성이 예상되나, 메모리 가격 지속 상승에 따라 Peak 시점의 이연 가능성도 있음.

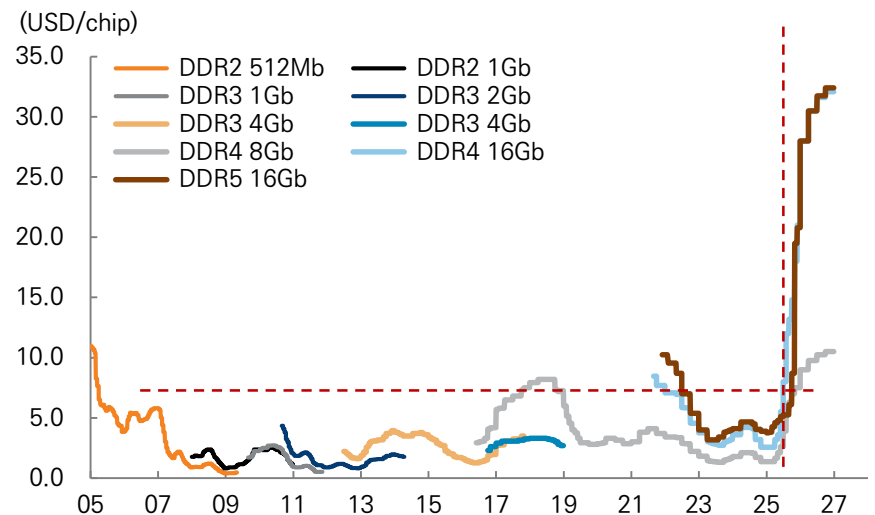
Key Charts

빅테크의 CAPEX/EBITDA 비중 추이 및 전망



자료: 각 사, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

PC DRAM 칩 계약가격 추이 및 전망



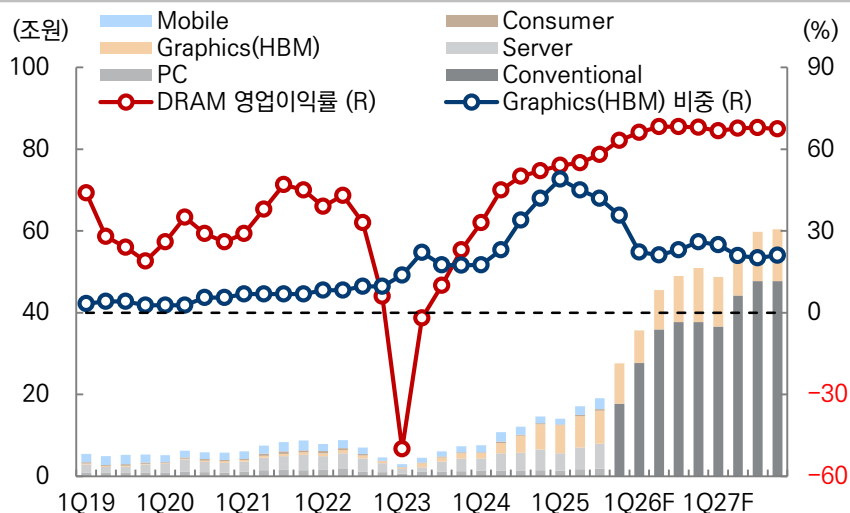
자료: Trendforce, 미래에셋증권 리서치센터

Top Pick

- SK하이닉스는 HBM 분야에서의 기술력 우위를 바탕으로, HBM4에서 높은 시장 점유율을 확보할 전망.
- 높아진 HBM ASP 기저와 경쟁에도 불구하고, 26년 하반기 HBM4 본격 출하로 ASP 재상승 기대. HBM4 양산을 앞둔 상황에서도 HBM3E 가격이 인상된 점을 고려하면, HBM4 출시로 인한 HBM3E ASP 하락 리스크 또한 제한적인 것으로 판단.
- 구매자가 소비자에게 전가하는 DRAM의 bit당 가격 수준이 현재 DRAM 가격 대비 감내 가능한 빅테크들 위주로 메모리 수요를 맞춰주고 있는 상황이며, 추후 초대형 세트업체들만이 높은 가격 베이스에 장기 공급계약을 맺을 가능성이 높음. 26F DRAM ASP \$1.0/Gb(Yoy +77%)로 전망하며 이를 반영한 동사 실적은 매출액 230조원(YoY +129%), 영업이익 128조원(YoY +177%)로 추정.

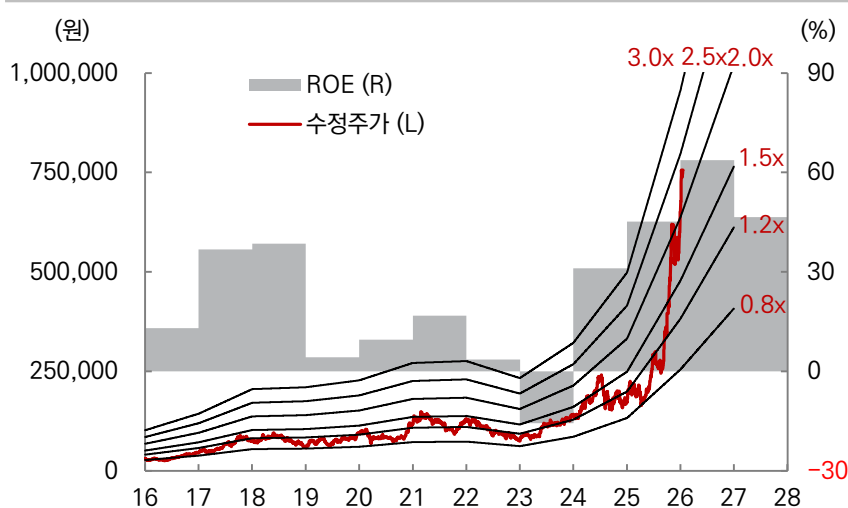
Key Charts

DRAM 사업부 응용별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 선행 P/B 밴드 차트



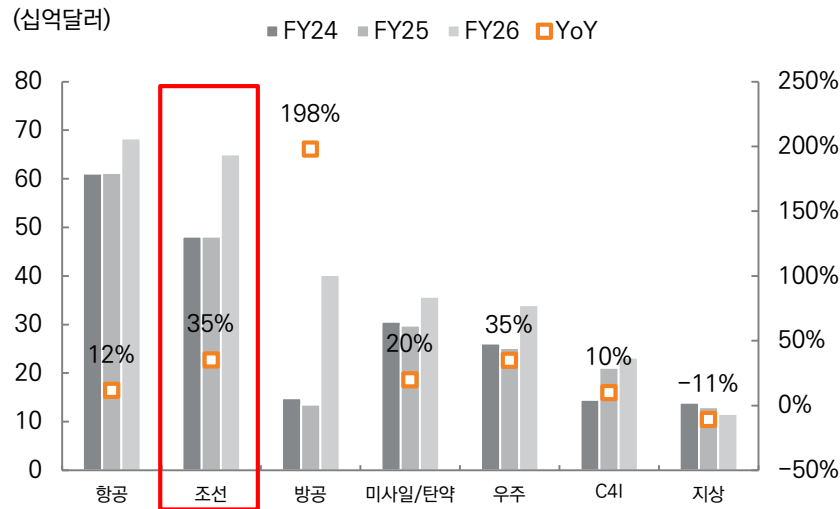
자료: 미래에셋증권 리서치센터

New Findings

- 조선업의 핵심 투자포인트는 1) 글로벌 선박 건조역량 부족 (Shortage), 2) 조선사의 강한 이익성장, 3) 글로벌 군함 시장 개화. 올해는 지금까지 주가를 견인해온 상선 호황 사이클에 글로벌 해군력 확장이라는 구조적 성장 스토리를 더해 밸류에이션 리레이팅 기대.
- 올해는 군함 수주가 핵심 주가 동인이 될 것. 미국의 FY2026 국방예산 요청안 제출 완료. 조선 부문 예산 증분이 컸음. 1Q 내 예산안 편성되면, 미 정부가 한미 조선업 협력 관련 리스트 전달하고 MASGA 프로젝트 구체화 예상. 관련 뉴스 지속되며 군함 모멘텀 형성 기대.
- 황금함대 (Golden fleet) 및 MASGA 프로젝트는 의무지출 재원으로 진행될 것. 의무지출은 H.R.1 법안 통과만 되면 별도 의회 심사 과정이 필요 없으며, 섀다운 상황에서도 지급됨. 조선업처럼 제조업 재건 및 공급망 회복 사업에 적합.

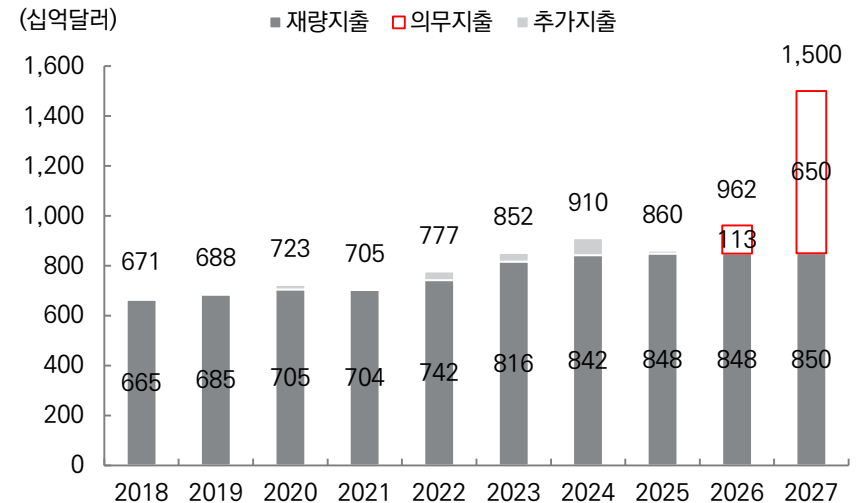
Key Charts

미국 2026년 국방예산 내 조선 부문 증분이 두 번째로 컸음



자료: DOD, 미래에셋증권 리서치센터

황금함대 및 MASGA 프로젝트는 의무지출 재원으로 진행될 것



자료: DoD, 미래에셋증권 리서치센터

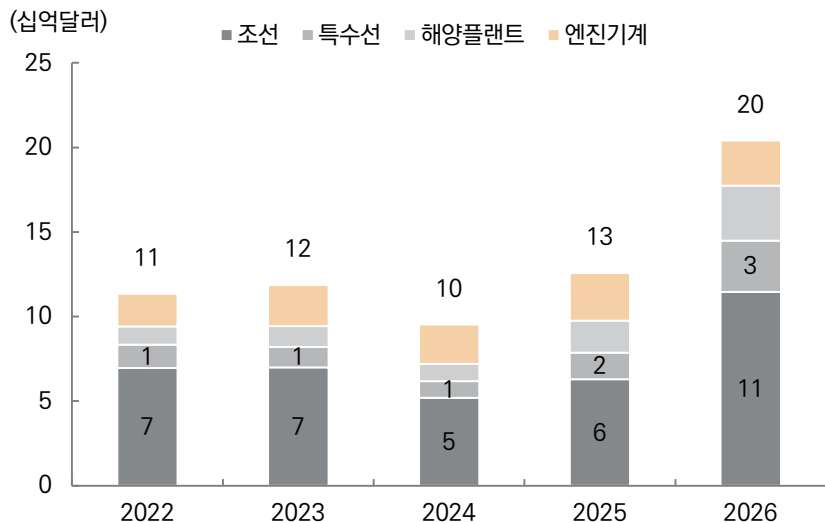


Top Pick

- HD현대중공업 투자 의견 매수, 목표주가 740,000만원, 조선업종 내 최 선호주 유지.
- 2026년 특수선 수주목표를 30억달러로 전년 목표치 대비 92% 높게 제시. 이는 해외 군함 수출에 대한 자신감으로 해석.
- 동사는 2030~35년 방산 매출 가이드를 기존 3~5조 원에서 7~10조 원으로 2배+ 상향한 바 있음. 군함이 중장기 실적의 핵심 축으로 부상할 전망.
- 글로벌 군함 피어 대비 저평가 지속. 동사는 12MF P/E 기준 27배, 반면 미쓰비시 중공업 48배, 핀칸티에리 34배, 한화오션 32배.

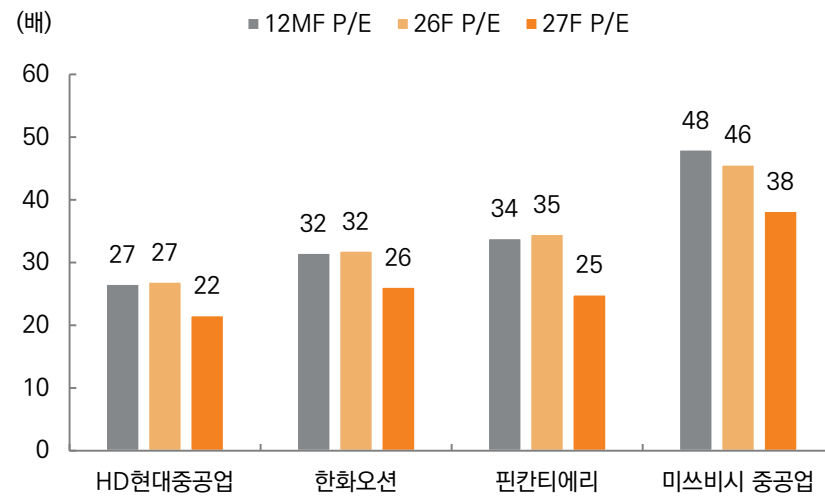
Key Charts

특수선 수주목표 30억불 (+92% YoY) 제시



자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터 추정

글로벌 군함 피어 (군함 수출+미군함 시장 진출) P/E 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 추정

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(1월 3주차)



전략	담당자	전략 코멘트
주식전략	유영간	- 국내 기업 합산 2026년 영업이익 컨센서스 465조원으로 전년대비 +65% 증가가 기대(반도체, 반도체 제외 각각 221조원, 244조원). 이익 기여도는 반도체, 에너지, 조선, 지주, 자동차 순 - 일회성 비용이 많은 4분기 실적 시즌이기 때문에 향후 1~2개월은 이익전망치 하향 조정에 대한 우려도 있음. 그러나 반도체 업종 효율적으로 합산 영업이익 하향 가능성은 낮다는 판단. 국내 반도체 컨센서스(애널리스트 추정치 평균값)이 너무 낮게 추정되어 있음. - 반도체 영업이익 컨센서스 상위 10%는 254조원(+189%YoY)로 메모리 가격 추이 감안하면 컨센서스 평균값 상황 조정은 지속될 것으로 판단 - 이익 모멘텀(컨센서스 변화)도 양호한 모습. 최근 1개월 간 합산 영업이익 +12.7% 상황 조정. 반도체 업종 중심(+31.4%). 반도체 외에는 지주, 헬스케어, 조선, 증권, 유틸리티, 유통 업종의 이익전망치가 긍정적인 흐름 - 단기 지수 밸리에 대한 부담있지만 이익 성장에 기반한 상승으로 밸류에이션 부담 크지 않다는 판단(KOSPI 12개월 선행 PER 10.3배) - 이익, 밸류에이션 관점에서 반도체 및 산업재 비중 확대 의견 유지. 업종 로테이션 고인 시점은 1/4분기 실적 시즌 전후가 될 듯. 반도체 제외 업종들의 이익 증가율은 1/4분기가 바닥이기 때문 - 스타일 상으로는 성장/가치 보다는 대형/중소형 선택이 중요. 2026년 1/4분기, 2/4분기 이익증가율이 높고, 외국인 수급과 민강도가 큰 대형주가 유리할 전망. 배당기준일 변경 이후 연초 효과(중소형주 강세)는 제한적인 모습 - 결론적으로 이익모멘텀이 양호한 대형주에 집중하는 전략이 유리. 반도체, 지주, 조선, 증권 등이 해당. 또한, 배당기준일 변경 및 상법개정 기대로 주주환원 스타일(은행, 증권, 지주)의 비중확대 전략도 여전히 유효
선진국전략	김성근	- 1월 중 미국 대법원은 IEEPA 관세의 위법 여부에 대해 판결을 내릴 가능성 높음. 위법 판결 확률은 약 70%(폴리마켓). 위법 판결시 IEEPA에 기반한 상호관세, 펜타닐 관세가 무효화되며 실효 관세율이 낮아지는 효과 기대. 1기에 부과한 대중 관세(20%), 섹터 관세는 유지. 다만 다른 무역법 조항을 활용해 대체 관세를 발표할 수 있어 위법 판결로 인한 긍정 효과 반감될 수 있음. 기업들이 지불한 관세의 환급 관련 내용도 판결에서 확인해야 하는 부분 - 차기 연준 의장 지명에도 주목할 필요. 지난 12월 트럼프 대통령은 연초에 지명할 것이라고 발표. 최근 파월 의장에 대한 기소 이슈로 주식 시장과 금 가격 변동성이 높아진 만큼, 트럼프 대통령의 지명 후보에 따라 독립성 훼손 우려 경우 유사한 흐름 전개 예상. 유력 후보 중에는 케빈 해시 NEC 위원장이 가장 친 트럼프파로 분류 - 트럼프 행정부의 외교도 금을 비롯한 원자재 가격을 자극하는 요인. 그린란드 관련 분쟁에서 불수 있듯이 월초 베네수엘라 작전을 계기로 서반구를 중심으로 한 자원 확보 정책이 본격적으로 진행. 이런 체제 변화 관련 이슈도 계속 주목할 필요 - 4Q 실적 발표 결과에 따라 업종별 편차 나타날 전망. 지난주 대형 은행 실적 발표를 계기로 4Q 실적 발표 시즌 본격 개시. 이번에도 빅테크 실적 발표가 핵심. 마이크로소프트(1/28), 애플(1/29), 구글(2/4), 아마존(2/5), 메타(2/5) 실적 발표에서 AI에 대한 수요와 Capex 가이드언스를 확인할 필요. 지난주 TSMC 실적에서는 높은 AI칩 수요가 확인된 만큼 수요 관련 문제보다는 capex 관련 이슈가 발생할 가능성에 유의
채권	민지희	- 연말 쇼핑시즌 효과로 11월 핵심 소매판매도 견고한 증가세를 기록. 12월 미국 CPI는 예상대로 연방정부 섣다른 효과가 일부 반영되면서 인플레이션 둔화를 견인했다고 판단. 그러나 1월 연준 바이지북에서는 지난 3차례의 바이지북 발표에 비해 최근 경제활동이 대부분의 지역에서 개선됐고, 관세로 인한 소비자 비용 증가 흐름이 확인되고 있다고 평가. 인플레이션에 대한 연준 위원들의 신중한 스탠스는 이어질 가능성 높음 - 향후 2주 간 미국 10-11월 PCE 인플레이션(1/22), 1월 FOMC(1/27-28) 예정. 1월 FOMC는 금리 동결 예상. 파월 의장은 최근 발표된 11-12월 물가와 고용 데이터에 섣다른 노이즈가 일부 반영했다고 평가하며 연초에 추가적인 데이터를 확인하기 전까지 금리 인하에 서두르지 않겠다는 입장을 반복할 전망. 중립적인 FOMC 기자회견 내용 확인하며 미 국제 10년 금리도 4.1~4.2% 내외 좁은 범위에서 등락 예상 - 1월 금통위는 2.50%에서 매파적 금리 동결을 결정. 환율 불안으로 인해 금리 인하를 예상하는 위원들의 수도 6명 중 1명으로 크게 축소됨. 금리 인하 사이클 종료 가능성이 더욱 높아지며 국고채 금리 급등. 원화 약세 재료 상존하고 있어 달러환율 변동성도 당분간 이어지겠으며 금통위가 통방문에서 금리 인하 문구를 식재함에 따라 채권시장은 금리 인상 프라임성을 일부 반영하게 될 전망. 금통위의 경기 판단이 이전보다 낙관적으로 변화했지만 구조적인 내수 둔화 요인, 반도체 제외 수출 둔화 등을 고려하면 연말로 갈수록 성장 모멘텀 약화 예상. 다만, 단기적으로 원화채권은 금리 및 환율 변동성을 고려해 듀레이션 중립 관점에서 대응 필요
크레딧	김성신	- 달러 환율 안정 제하되며 국고채 금리 변동성 단기적으로 높아질 수 있겠지만, 작년 11월과 같이 크레딧 시장의 충격으로 전이될 가능성은 낮다고 판단. 11월 당시에는 국고금리 상승과 연말 북클로징에 따른 수급 고임이 겹치면서 크레딧 스프레드 약세를 촉발. 하지만 현재는 연초 견고한 유동성 유입이 크레딧 수요를 뒷받침할 것으로 예상됨. MMF 잔고는 221조원으로 11-12월 감소분을 빠르게 되돌렸고 채권형 펀드 자금도 1월 순유입 전환. 중투사 IMA와 발행어음 신규 상품 출시도 크레딧 수요 기반 확대 기여할 전망. IMA와 발행어음 신규 상품들은 조기 완판을 기록하는 등 흥행을 나타내고 있고, 기존 사업자의 추가 상품 출시와 신규 사업자 인가도 예정돼있음. 증권사 수신자금 증가는 크레딧 수요 기반 확대 측면에서 긍정적 - 한편, 1월 전통적인 발행 성수기에도 연초 이후 회사채 누적 발행량은 1.7조원으로 만기도래(4.3조원) 규모에 못미치며 -2.6조원 순상환. 금통위 이후 단기금리 변동성이 높아지면서 발행사들이 조달 규모와 발행시점을 조정할 가능성 높아짐. 조달비용을 줄이기 위해 기존에 계획된 것보다 발행량을 줄이거나, 조달시점을 미루는 사례가 많아질 수 있음 - 당분간 회사채 발행사들의 적극적인 조달수요가 제한되면서 발행시장은 수요 우위 여건이 조성될 전망. 우호적인 수급환경으로 회사채 언더발행 기조는 지속되며 AA급 회사채 스프레드 강세 흐름 예상

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(1월 3주차)

Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
에너지	이진호	- (태양광) Section232(미국의 중국 태양광 폴리실리콘 규제) 및 FEOC 규정(중국산 비종 기준치 이하만 허용) 등은 1월~2월 내에 발표되며, 미국 내 태양광 플레이어들이 수혜주가 될 것으로 예상. 4분기 실적은 컨센서스와 유사할 전망 - (풍력) 트럼프의 행정명령으로 인해 건설이 중단되었던 미국 해상풍력 Revolution Wind와 Empire Wind가 각각 12월과 15일에 법원 판결로 즉시 건설 재개. 이는 트럼프의 해상풍력 중단 정책에 대한 초기 법적 반격으로, 나머지 프로젝트들도 유사한 소송을 진행 중이며 동부 주들의 전력 수요 충족을 위한 재생에너지 추진에 통풍이 트이는 상황	(단기) OCI홀딩스 (중기) OCI홀딩스	OCI홀딩스 - 4분기 영업이익 170억원 전망(vs. 컨센서스 300억원). 폴리실리콘은 견조하나, 그 외 부문들이 부진할 전망 - 투자포인트 ① 데이터센터 인프라 구축 위한 태양광 및 ESS 프로젝트 보유, ② 4분기 흑자전환 예상, 9월부터 가동률 정상화(90%)되며 실적 바닥에서 턴어라운드 전망, ③ 미국의 중국 제품 배제 정책 강화로 Non-China 폴리실리콘 및 웨이퍼 수요 증가 예상, ④ 중국 Anti-Involution 테마로 인한 글로벌 폴리실리콘 피어들의 리레이팅도 긍정적
정유/화학	이진호	- (정유) 4분기 정유 실적은 컨센서스 상회 전망. 우크라이나 드론 공격으로 인한 역대 정제마진 강세가 컨센 상회 요인. 해상물동량 증가 및 OPEC+ 중심으로 유가 모멘텀은 약화되지만, 마진은 제한적인 정제설비 가동률과 공급량으로 인해 지속적으로 강세를 보일 것으로 예상 - (화학) 4분기 실적은 대부분 컨센서스를 크게 하회할 전망. 다만, 고무 밸류체인은 강세를 보이고 있으며, 1분기까지 강세 이어질 것으로 예상. 부타디엔 강세가 고무 제품 가격까지 전기가 될 수 있을만큼 수요가 괜찮기 때문	(단기) S-Oil (중기) S-Oil	S-Oil - 4분기 영업이익 4,500억원 전망(vs. 컨센서스 3,082억원). 라-유 전장으로 인한 정제마진 강세에 기인 - 투자포인트 ① 26년 수요 성장 대비 낮은 순증설로 인한 정제마진 강세 지속, ② 러시아 경유 수출 차질 및 주요 정제설비 가동 차질로 인한 역대 마진 강세, ③ 사한 프로젝트에 대한 가치 반영
방산/항공우주	정동호	- 연초 방산주 밸리 지속. 이는 1) 미국의 베네수엘라 작전과 2) 미국 국방예산 대폭 증액 발언에 기인 - 두 이벤트가 시사하는 바는, 1) 강대국간 견제에 따른 지정학 리스크 대두, 2) 글로벌 군비증강 본격화 시그널 - 미 방산주 밸리는 한국 방산주에 멀티플 상향으로 작용. 특히, 첨단 무기체계 관련주 위주로 추가 상승폭 있음 - 일부 종목은 오버슈팅 판단. 멀티플만 건드려도 펀더멘탈 상황 여지 없을 시 추가 되돌림 가능성 존재. 따라서, 당사는 ① 미국 국방예산 증액에 직접 수혜 가능성 있고 ② 구조적 EPS 성장 여지 있는 종목으로 육색기리가 필요하는 판단. 1월말~2월초 4Q25 실적발표까지 감안하면 한화에어로스페이스가 유망할 것	(단기) 현대로템 (중기) 현대로템	현대로템 - 4Q25 평균환율 상승으로 호실적 예상되나, 폴란드 EC2 초기 매출인식에 따른 단기 믹스악화로 컨센서스 부합 전망 - 그러나, 상반기에만 수주원대 수주 모멘텀 존재. '26년 3월 페루 본계약과 이라크 수출계약. 하반기는 루마니아 예상 - K2 추가 수출 시 ① 수주잔고 6년차+ 확보, ② ~27년 캐파 2배 증설 추진하며 실적 추정치 대폭 상향 전망 - 26년 주요 캐발리스트는 1H26 페루, 이라크 K2 계약체결. 그외 루마니아, 폴란드 EC3 등 체결
조선	정동호	- 신조선건가는 184.7bp 전주 대비 -0.59p 소수점 하락 시현. 컨선 선가하락이 주도 - 반면, 뿔커는 미국의 베네수엘라 작전 및 이란 지정학 리스크 영향으로 스파웃임이 급등했고, 신조선건가와 중고선건도 상승세. 이에, 한국 조선사들의 VLCC 및 수매즈막스급 수주계약도 늘어나는 추세 - 올해도 균형 모멘텀이 주요 주가동인이 될 것. 미국의 2026년 국방예산 요청인 제철 원료. 조선 부문 예산 증분이 컸음. 1Q 내 예산안 편성되면, 미국쪽에서 한미 조선업 협력 관련 화이트리스트를 전달하고 본격적인 MASGA 프로젝트가 구체화될 것. 관련 뉴스 지속되며 균형 모멘텀 형성될 전망	(단기) HD현대중공업 (중기) HD현대중공업	HD현대중공업 - 2026년 수주 가이던스 총 특수목표치 30.2억달러 제시. 전년 대비 178.7% 늘어난 수준 - 해외 군함 프로젝트 구체화가 관건. 특히, 미국 내 ① HII-현대중공업 차세대 소형 전투함 건조 사업, ② 인도네시아 해군 미해군 무인수상함 개발사업 등 가치확대 시 강한 추가 모멘텀으로 작용할 것 - 4Q25 평균환율 상승과 믹스개선에 의해 이익성장 지속 예상. 어닝 플레이 유효. 2/9일 실적발표 - '26년 주요 캐발리스트는 ① 미국발 LNG운반선 발주, ② MASGA 프로젝트 구체화, ③ 현대판 일글스(HII)와 미군함 공동개발 사업 수주, ④ 미국 외 군함 수출 본격화
건설/건자재	김기룡	- 2026년 건설 섹터는 ① 주택 사업의 비우호적 환경 지속 ② 해외 원전 사업 모멘텀 및 성과 여부에 따른 업종 내 추가 차별화 전망 - 美 메타의 SMR 기업(테라파워, 오클로 등)과 협력 소식 등 글로벌 빅테크 기업들의 전력 수요 확보를 위한 원전 사업의 중요성 부각 - 지난 2주 간 업종 내에서는 현대건설(협력 구조를 통한 북미 시장 진출) 중심으로 추가 급등. 그 외 대우건설(틸코리아 체코 완전을 시작으로 한 해외 원전 사업 진출), DL이앤씨(미국 SMR 제조사 X-Energy와의 사업 협력 기대)에 대한 원전 기대감 반영 가능성 존재 - 1/12일, 언론에 따르면 한국전력공사는 원전 수출 경쟁력 제고를 위해 미국 기업에 대한 직접 투자 가능성을 검토. 한전-한수원 주도의 티코리아 해와 원전 사업 확장은 건설사의 시공 참여 확대를 기대할 수 있는 요인 - 1/14일, 김용범 청와대 정책실장은 반도체 산업의 전력 공급을 위해 신규 원자력 발전소 건설이 불가피하다는 입장을 밝혀	(단기) 대우건설 (7자) 현대건설 (중기) 현대건설	대우건설 - 2026년, 동사의 첫 해외 원전 사업인 체코 두코바니 56호기에 대한 한수원과의 시공 계약 체결 예상. 2025년 12월, 한전기술(설계), 두산에너지(조립)는 각각 관련 계약 체결을 공시 - 민간 협력 구조를 통한 북미·유럽 진출은 현 시점에서 제한적이나, 건설 섹터의 원전 모멘텀과 체코 원전 기대감은 유효하다는 판단. 1/16일(금) 주가는 13.3% 급등했으나, 한 주가는 액면가(5,000원)를 하회하는 수준. 2026년 기준 PBR은 0.42x에 불과 현대건설 - 2026년, 원전 밸류체인 내 ① 미국 캘리포니아주 SMR 27(1Q26F), ② 미국 페르미 대형원전 2-47(2H26F) ③ 불가리아 원전 27(2H26F)의 가시적 성과 기대. ① ~ ③ 합산 예상 수주 규모는 현 수주 잔고의 약 30~45% 수준 - 최근, 추가 급등으로 PBR 기준 1.35x까지 상승하며 2013년 이후 최고 수준 기록. 글로벌 원전 밸류체인을 중심으로 한 해외 사업 확장 및 속도는 추가적인 멀티플 발증 요인. 지난 2012~2014년 해외 수주 증가 구간에서의 평균 PBR은 1.49x
철강	김기룡	- 철강 섹터에 대한 '중립' 의견 유지. 중국 감소 효과에도 내수 수요 회복 지연으로 영향 개선 효과는 제한적일 것으로 전망 - 다만, 2026년 실적은 중국산 열연-후판 반덤핑 제소에 따른 내수 가격 회복 및 가시 효과로 실적 모멘텀은 유효할 것으로 예상 - 중국 상무부는 2026년 1월 1일부터 일부 철강 제품에 대한 수출허가제(수출허가 신청 시, 제품 품질검사 합격 증명서 제출 의무 등) 적용 공식화. 정책 효과를 예단하기 어려우나, 중국철 수출 밀어내기 완화 가능성에 대한 모니터링 필요 - 4Q25 커미티 철강사 실적은 현 컨센서스 대비 하회 전망. 수요 둔화에 따른 판매량 감소 및 고객사 재고 소진 지연이 공통적 요인	(단기)POSCO홀딩스 (중기)POSCO홀딩스	POSCO홀딩스 - ① 리튬 가격 강세 ② 미국 캘리포니아주의 전기차 리베이트 프로그램 제언 ③ 중국의 배터리 제품에 대한 부가세 환급을 인허 등 2차전지 관련 긍정적 뉴스로 철강 섹터 내 추가 차별화 시현 - 4Q25 영업이익은 3,421억원으로 현 예상치 대비 20% 하회 전망. 수요 둔화 및 고객사 재고 소진 지연에 따른 가격 하락, 대수리 영향 등으로 인한 판매량 감소 예상. 포스코이앤씨(건설)는 전분기에 이어 신안산선 사고 여파로 2,000억원 이상의 비용 반영 추정 - 반면, 2026년 영업이익은 전년 대비 46% 증가한 3,140원 추정. ① 철강 부문은 열연 반덤핑 이후 고객사 재고 소진에 따른 플레인 개선 ② 이차전지 부문은 리튬 가격 상승과 램프업 종료 등 2027년 BEP를 목표로 한 적자 폭 축소 예상. ③ 자회사 포스코이앤씨 대규모 비용 반영에 따른 가시효과와 역시 존재

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(1월 3주차)

Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
운송	류재현	- 1월 SCFI SCFI 1,574.12pt(WoW -4.4%, -73.27pt): 마주 동안(3,165pt, 1.2%) 상승 vs. 유럽 조정(-2.5%, 자중해 -7.7%). - 미국 관세 관련 대법원 판결 방향에 귀주 주목되는 상황. 출절연휴 이전 선수요 효과와 검쳐 단기 부양 기대. - 벌크 시황의 경우 연초 흐름 호조세(1/16 BDI 1,532pt). 연말 기술적 조정(Capesize/Panamax 1.6x) 이후 반등 기대 가능한 구간. - 대한항공 4Q25 호실적(별도 OP 4,131억원, 컨센서스 대비 +14%) 발표 익일 항공주 동반 강세. - 고환율 지속되면서 여객 수요 둔화 우려되는 상황이나 고단가 화물(AI/반도체) 및 항공우주 부문 가치 부각된 것으로 판단. - 단 항공화물 시황은 지켜볼 필요. 이커머스 물량 부진, ISM 지수 하락 등 불확실성 지속. - 쿠팡, 개인정보 유출 사고에도 12월 이용자수/실차자수 순증 시현. 쿠팡정책 및 고객 충성도 영향으로 추세 판단하긴 이르지만, 성장 속도 둔화에 따른 타 업체 반사 수혜 기대감은 중분	(단기) CJ대한통운 (중기) 현대글로벌비스	CJ대한통운 - 건조한 이커머스 시황 반등세 및 쿠팡 정보유출 사고 반사효과로 4분기 택배 물동량 및 실적 호조 예상. - 쿠팡의 2~3위업체 대비 점유율 격차 확대로 구조조정 가능성 높음. 전분기 이은 점유율 안정세 재확인 기대. - 현재 밸류에이션 12개월 P/B 0.5배, 저평가 해소 통한 리레이팅 여력 유호. 현대글로벌비스 - 보스턴 다이내믹스(지분율 11.25%) 지분 가치 재평가 기대감 확산. BD 보유주주 중 유일한 상장사로 부각. - 26년 영업이익 2.24조원 예상; 현대차 수출물량 확대, 원가개선 및 고환율 수혜 긍정적. - 현재 밸류에이션 P/E 13배로 무리없는 수준(vs. 과거 고점 20배)
유틸리티	류재현	- 저유가 추세 유지: 미국의 러시아 신규제재 가능성으로 단기 반등 조정 보였으나 긴장 완화되며 빠르게 회복하는 모습. - 유틸리티 원가 하락세 2026년내 지속 예상. SMP, 12월 말 이후 추가 하락하며 70~90원/KWh 선 등락. - 요금인상 모멘텀은 당분간 소강 국면. 지역 차등요금제가 정립되는 올해 하반기 이후 가시화 예상. 단, 산업용 요금 인화에 대한 시장의 우려는 인제는 부각될 수 있음에 유의해야할 듯	(단기) 포스코인터내셔널 (중기) 포스코인터내셔널	포스코인터내셔널 - 알래스카 LNG 최종투자결정(FID) 1~2월중 계약체결 예상. 예년지 부분 산설 통한 밸류체인 공고화 진행. - 전략적 핵심광물 중요성 부각되는 환경에서 장기적 희토류/영구자석 생산 사업가치 리레이팅 기대. - 일본 상사 밸류에이션(EV/EBITDA 16배) 대비 가격 매력도 유호.
자동차	김진석	- 1월 현대차그룹 로보틱스 전략 공개. 구글 딥마인드 협력, 테슬라/엔비디아 출신 AVP 본부장 선임 - 현대차그룹 전반적인 리레이팅 이뤄지고 있음. BD 성장 기대감 확대되는 구간으로 지분가치 주목할 필요 - 28년 매출액 기준 보스턴 기갑가치 30~60조원 예상, 현대차 8~17조원, 기아 5~10조원, 모비스 3~7조원 추정 - 자동차 업체 핵심 펀더멘탈 지표인 미국 점유율 우상향 구간 진입. 26년 밸류에이션/텔루라이드 신차 효과 본격화	(단기) 기아 (기존) 현대차 (중기) 현대차	기아 - 완성차 4Q25 실적은 컨센서스를 소폭 하회할 것으로 예상하나, 기아 회복폭이 더 작을 것으로 예상 - 로봇/SDV/로보틱스 신사업 기대감이 현대차로 쏠리며 PER 격리 확대. 과거 10년 평균 대비 15%P 이상 - 동사도 보스턴다이나믹스 지분 17% 보유. 추정 기업가치 기반 지분가치는 5~10조원으로 추정 - 기아의 높은 배당수익률 부각될 구간으로 판단. 결산배당으로 3월 배당수익률 4~5% 수준으로 매력적 - 26년 2월 텔루라이드 ICE FMC, 4월 텔루라이드 HEV 신차 출시 예정 현대차 - 그룹 로보/SDV/로보틱스 신사업 추진 최대 수혜주. 1H26 모데드 판매, 3Q26 SDV 페이스가 공개 주목 - 보스턴다이나믹스 상장 기대감 확대되는 가운데 지분 27% 보유. 추정 기업가치 기반 지분가치 7~14조원 추정 - 미국 밸류에이션 신차 효과 본격화, 미국 HEV 판매 확대, HMGMA 신공정 자동 효과 기대
화학품/의류	배송이	- 화장품 업종은 최근 수출 호조와 해외 진출 확장 흐름을 감안할 때 어느 시점 모멘텀과 함께 주가 반등 국면에 재진입할 가능성이 높음. 다만, 4분기 실적은 업체별로 차별화 흐름을 보일 것으로 예상. - 12월 수출 \$888.8mn(mom +16%, yoy +21%), 미국향 \$137.2mn(yoy +8%), 중국향 \$127.0mn(yoy -17%). 일본향 \$74.5mn(yoy +12%)로 주요 수출 지역이 다변화되는 가운데 유럽 기에도 또한 확대되는 흐름. - 의류는 이온 한파로 제품 수요가 증가하며, 시즌 신상품의 정세가 판매 및 의류 소비 증가. 과년차 재고잉여가 정리됨에 따라 매출 반등과 함께 수익성 개선 예상. - 백화점과 유사한 투자포인트 보유. 상대적으로 주가 움직임은 제한적이었기에 밸류에이션 부담 낮음. 더불어 외국인들의 관광 쇼핑 고도화에 따라 높은 인지도와 외국인 상권 플래그십 매장을 보유한 브랜드들의 구조적 수혜 또한 기대.	(단기) 미스트홀딩스 (중기) 코스맥스	미스트홀딩스 - 미스트홀딩스 4Q25 매출액 8,602억원(yoy flat), 영업이익 181억원(흑자 전환)으로 시장 기대치 상회 전망. - 월라 브랜드의 믹스 개선 효과에 따라 올해부터 매출 성장 추세 유지. K-패션 브랜드의 해외 유통 실적이 포함됨에 따라 월라 외 브랜드에서 추가 성장 가속화 흐름. - 미국 사업 정리 효과 온기 반영과 국내 실적 회복을 통해 지난 5개년 계획서 발표한 26년까지 매출 4.4조원 목표 25년 조기 달성 전망. 26년 수익성 개선이 주 과제가 될 것으로 예상. 코스맥스 - 코스맥스 4Q25 매출액 5,945억원(yoy +6.5%), 영업이익 504억원(yoy +26.6%) 전망(OPM 국내 9.5%, 해외 및 연결조정 6.6% 추정). - 3분기 소수의 SKU 집중 및 관세 영향으로 인한 고객사 오더 등락의 증가로 인해 전체 성장에 제약. 하반기 또한 외형 둔화와 저효율 고객사 유입 등 마진 개선 약화 요인이 지속됨에 따라 개선 향인을 위해선 시간이 필요하다고 판단. - 해외는 중국 회복 가속화와 더불어 미국 영업 적자 축소를 통해 개선세. 동남아는 둔화(지역별 yoy 중국 +22%, 미국 +14%, 동남아 -15%).
유통	배송이	- 유통 업종은 주가 상승 이후 차익 실현과 환율 반락에 따른 투자 심리 약화로 단기적인 조정 흐름을 보였으나 시장의 우려와 달리 내수는 강한 회복을 보이고 있음. 소비자심리지수 8개월 연속 100pt 상회하며, 소비지출전망 변동이 전체 소비심리 건인. - 소매판매는 지속적인 증가세 유지. 특히 백화점은 11월 기준 전년 동기 대비 12.3% 매출 증가율을 기록하며 뚜렷한 회복세를 보임. - 내수 회복세와 함께 11월 방한 외국인 159.7만명(25년 YTD +15.4%)으로 역대 최대 수준 경신기 가시화되며 인바운드 수요 구조적 성장 국면 진입. 12월 외국인 관광소비 또한 전년 대비 28% 증가 기록. - 외국인 관광객 지출 중 가장 많은 비중을 쇼핑이 차지하고 있으며, 백화점과 관광지 길거리 상권을 중심으로 소비 집중. 명품과 패션 중심의 소비 확대가 이어짐에 따라 백화점 실적 반등 기대감 확대.	(단기) 신세계 (중기) 신세계	신세계 - 신세계 25년F 전체 소매매출액 6조 9,351억원(yoy +5.6%), 영업이익 4,810억원(yoy +0.8%)으로, 시장 기대치를 여유있게 상회하는 4분기 실적과 함께 전년대비 증가세 전망. - 대형 점포의 리뉴얼 성과가 실적에 긍정적으로 기여. 관리 기준 월별 성장을 가속화 흐름을 보이고 있음. - 외국인 주력 점포인 본점의 회복세를 감안하면, 중국인 기에도 상승과 함께 한일권 반사수혜까지 기대. - 현재 동사의 외국인 매출 비중은 5~6% 수준으로 확대 여력이 충분하다고 판단됨. 명동, 강남 등 핵심지대에 위치한 지리적 특성까지 고려했을 때, 향후 외국인 인바운드 수혜에 따른 성장세를 확대 및 리레이팅 예상.

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(1월 3주차)



Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
의료기기	김충현	- 25년 12월 의료관광객 피부과 지출액. 역대 최고 실적 경신. 중국 지출이 크게 증가하며, 중국의 일한령 반사 효과를 증명. 4Q25 미용기기 관련 내수 매출 호조 예상 - 작년 뜨거웠던 인원환자모니터링 시장에 경쟁이 본격화되고 있음. 특히 메디아나가 에이티센스와 손잡고 이 시장에 뛰어들며 적극적인 IR을 행함에 따라 노이즈가 형성되고 있음. 아직 씨어스테크놀로지를 위협할만한 근거는 확인되지 않으며, 씨어스테크놀로지는 올해부터 본격적으로 대응제약과 함께 연속혈당측정기, 연속혈압측정 등 다양한 바이오마커 연동을 늘려나갈 계획. 선도기업으로써 씨어스테크놀로지 경쟁력은 여전히 유효함	(단기) 파마리서치 (장기) 클래시스	파마리서치 - 서유럽 신규 딜러인 비바시향 초도물량이 포함된 것으로 추정되는 25년 12월 잠정 수출 데이터 호조. 확장품 수출도 견조한 것으로 추정 - 4Q25 의료관광 피부과 지출액을 고려할때 내수 매출도 견조할 것. 소비액이 상대적으로 큰 중국인 비중이 높아짐에 따라 오리지널 브랜드인 동사의 리주머니 수혜 가능. - 지난 몇달간 지속적인 추가하락으로 밸류에이션 부담이 상당히 해소된 상태 클래시스 - 25년 12월 수출 데이터를 감안시, 4Q25는 사상최대 실적이 예상됨. - P/E 지표뿐 아니라 P/E를 EPS 성장률로 나눈 지표인 PEG도 저평가 상태. 올해 완료될 브라질 유통사 인수효과를 통한 EPS 성장률을 고려하면, 실적 성장을 밸류에이션이 충분히 반영하지 못하고 있음. - 2026년 EPS 성장률이 가장 높을 것으로 기대되는 미용기기 종목.
제약/바이오	김승민	- JPM 헬스케어 컨퍼런스(1/12~15)의 중요 포인트는 26년이 25년보다 사업개발이 훨씬 활발해질 수 있다는 점. 다만, JPM에서 대형 딜이 나오지 않으면서 나스닥 및 국내 바이오에게 조정이 나타난 상황 - 다만, 머크-레볼루션(\$30bn 가능성), 릴라-아비박스(&17.5bn 가능성) 등 M&A 가능성이 보도되는 만큼, 언제든지 대형 딜은 가능하다는 판단. 그에 따라 국내외 바이오 섹터 센터먼트는 빠르게 바뀔 수 있을 것으로 예상 - 현재 국내 제약 바이오섹터의 시가총액 비중은 약 8% 수준으로 지난 10년 평균(약 10%)을 하회 - 반면 신약의 상업화(유한양행/오스코텍, SK바이오팜, 알테오젠, 셀트리온 등), 신약 R&D(에이비엘바이오, 리카르미오, 디엔디파마텍, 옴테라퓨트, 에이프릴바이오 등), 신약 생산(삼성바이오로직스, 예스티팜 등) 등 의약품 밸류체인 전반의 펀더멘털 레벨 업을 확인한 상황. 비중확대 전략의 좋은 구간 - 1/21 삼성바이오로직스를 시작으로 4분기 실적발표 시즌 시작. 4분기 강달러로 삼성바이오로직스, SK바이오팜, 셀트리온 등 수출 기업들의 호실적 및 긍정적 26년 가이드선 제시가 기대. 셀트리온은 공시를 통해 어닝 서프라이즈를 예고한 바 있음	(단기) 삼성바이오로직스 (중기) 유한양행	삼성바이오로직스 - 지난 12월, GSK로부터 자회사 Human Genome Sciences를 4,136억원에 인수해 미국 내 첫 생산기지를 확보. 1Q26 말 클로징 예정이며, 이번 인수를 통해 글로벌 멀티 사이트 전략을 강화할 계획 - 동시에 유럽 소재 제약사와 총 1.2조원 규모의 의약품 위탁 생산 계약 3건을 체결. 인적분할에 따른 이해 상충 해소로 수주 경쟁력은 더욱 강화될 전망. 향후 5공장 추가 수주 및 6공장 투자 발표 기대 - JPM 2026: 향후 성장의 3대축을 생산능력, 포트폴리오, 글로벌 거점으로 제시. 향후 M&A 적극 검토 중 - 1/21 삼성바이오로직스를 시작으로 실적발표 시즌 시작. 4분기 강달러 지속 및 1~4공장 풀케파 가동에 따른 호실적 기대 유한양행 - NCCN은 비세포암 가이드라인을 제정. 레이저티남-아미반타뎐 병용요법을 1st line preferred로 등재 - 아미반타뎐 SC(RYBREVANT FASPRO) 미국 허가 완료에 따라 미국 처방량 급증. 매출 본격화 예상 - 향후 ① 1H26 MARIPOSA 최종 OS 발표, ② 유한화학 추가 API 수주, ③ Iesigercept 아토티 임상1상 발표 등 기대 - 유한화학은 화성공장 29만 리터 규모 HC동 투자를 결정. 임상3상 및 상업화 물량에 대한 문의가 지속되고 있고 이를 고려한 투자로 해석 가능. 추가로, 생물보안법이 포함된 국방수권법이 최종 발효되었으며, 중장기적 수혜 가능
글로벌바이오	서미희	- 1월 JPM 헬스케어 총리. 빅파마는 특허절벽에 대응하기위해 RNA, 이중항체 등 새로운 모델리티와 의학적 미충족 수요가 높은 질환에 여전히 관심을 갖고 있음. JPM 헬스케어 시작과 동시에 하락했던 국내 헬스케어 섹터 주가는 다시 반등 중 - JPM 헬스케어 행사기간 동안 25년과 비교하여 딜의 수는 적었으나, 이는 25년 4분기에 딜이 다수발생했기 때문인 것으로 보임 (24년 4분기의 경우 딜의 수가 적었으며 25년 1분기 집중됨) - 애브비-중국 레미젠(Remegen)의 RC148(PD-1/VEGF 이중항체) 파이프라인 도입 계약을 체결. 56억 달러의 계약. 애브비-레미젠 딜을 통해 이중특이성 항체, ADC 전략 모두에서 PD-(L)1을 사용하는 전략은 아직 유효한 것으로 판단	(단기) 예스티팜 (중기) 예스티팜	예스티팜 - 앨나일럼, 애로우드, 웨이브라이프사이언스 등 RNA 기업들이 시장 규모가 큰 비만치료제 및 신경계질환 적응증에 대해 파이프라인을 확장하고 있다는 점이 긍정적 - 다수의 RNA 신규 파이프라인의 임상과 함께 신규 수주에 대한 기대도 증가 - 상업화된 가속성 치료미크로혈증 치료제와 유전성 혈관부종 치료제의 매출은 25년 대비 두배 이상 성장할 것으로 전망
은행	정대준	- 금융위가 통화정책방향에서 매파적인 기조를 보임에 따라 시장금리 반등 - 4분기 실적발표를 앞두고 주주환원 확대를 기대하는 외국인 중심 매수세 확대 - 1월 중 적극적인 비중 확대 유효	(단기) KB금융 (중기) KB금융	KB금융 - 기대 이상의 자본력을 이어나가고 있으며, 이에 따라 P/B 1배에 가장 먼저 도달하는 은행이 될 것으로 예상 - 생산적 금융이나 과징금의 영향을 반영하더라도 2026년 주주환원율은 추가 상승할 전망 - 2026년 주주환원율은 53.8%, 주주환원수익률은 8.4%에 이를 것으로 예상

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(1월 3주차)



Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
증권	정태준	- 증시 신고가 기록 및 정부의 국내 증시 활성화 정책의 기대로 강세 지속 - 국내시장 복귀계좌 도입 시 해외 주식의 국내 증시 유입 가능 - 회사별로는 브로커리지 호황의 수혜를 얼마나 입을 것인지가 관련일 전망	(단기) 삼성증권 (중기) 삼성증권	삼성증권 - ① 2026년 예상 배당수익률이 높고, ② 그에 비해 P/B는 경쟁사 대비 낮으며 ③ 구체적인 중장기 배당정책을 발표함에 따라 향후 배당성향이 지속적으로 상승하리라는 기대를 할 수 있음 - 국내 증시로의 자금 유입이 본격화될 때 ① 브로커리지 수익의 비중이 높고 ② 신용공여 확대 여력이 남아있으며 ③ 브로커리지 수익성이 높다는 점에서 수혜를 받을 수 있음 전망
보험	정태준	- 4분기 실적은 우려보다도 훨씬 부진할 것으로 예상 - 예실차 손실 확대에 더불어 실손보험 손해를 악화로 대규모 손실부담계약 비용과 CSM 조정이 동반해서 나타날 전망이기 때문 - 이는 보험료 인상과 신계약 판매 감소로 이어질 것으로 예상 - 더불어 연중 손해를 실무 표준안 도입 시 재차 대규모 CSM 조정이 예상되므로 경계할 필요가 있음	(단기) 메리츠금융지주 (중기) 메리츠금융지주	메리츠금융지주 - 2026년에 가장 큰 영향을 미칠 손해를 최저 가정 변경의 위험에서 가장 자유로울 것으로 예상 - 향후 3년간 자사주 매입/소각 중심의 정책을 유지할 것임을 제시한만큼 주식 수 감소의 효과가 지속될 전망
AI	박연주	- 4분기 AI 관련 수요가 견조했던 점에 비추었을 때, 미국 빅테크의 실적은 전반적으로 컨센서스에 부합할 전망. - 26년 대규모 Capex가 구체적으로 제시되면 다시 한번 AI 과잉 투자 논란이 나타날 수 있으나, 이미 알파벳이 AI 검색으로 이익 창출력이 강화되고 있는 점을 감안할 때 관련 우려는 단기에 그칠 전망. - 26년 중기적으로 AI 도입으로 글로벌 광고/이커머스/클라우드 등 주요 시장 내에서 풍부한 자금과 기반 기술을 확보한 빅테크의 점유율이 지속적으로 상승하며 양극화 심화될 전망. 연산 인프라, 사용자 기반, 데이터 등 구조적 경쟁 우위가 강화되기 때문. - 26년에는 기업용 AI 에이전트와 개인용 소핑 에이전트의 기술 완성도가 허들을 넘어서면서 부가가치를 확인시켜 줄 것으로 예상됨. - 마이크로소프트 등이 주도하고 있는 기업용 AI 에이전트는 실제 비즈니스 업무를 수행할 수 있어 투자 대비 효율이 즉각적인 만큼 기술 완성도가 일정 수준에 도달하면 빠르게 채택률이 높아질 수 있음. 개인용 에이전트 중에서는 소핑 에이전트 시장이 개화될 전망. - Top Pick으로 알파벳 유지. AI 검색을 넘어 범용적 지능 확보를 통한 신 사업 가치가 더욱 부각될 것으로 전망. - 26년 본격적으로 상용화될 AI 소핑 분야에서 알파벳은 방대한 사용자 기반과 프런티어급 모델, 자체 반도체를 기반으로 한 연산 능력 우위 등을 통해 광고 매출 확대	(단기) 알파벳 (중기) 알파벳	알파벳 - 구글이 AI 시대 모바일 AI 표준으로 등극할 가능성이 높다고 판단. 애플의 파운데이션 모델은 구글 제미니와 모델과 클라우드 기술을 기반으로 구축할 것이라고 발표하며 올해 출시될 애플 시리와 애플 인텔리전스 기능 구동에 활용될 것으로 예상. 기존 모바일 시장은 애플 iOS와 구글 안드로이드가 양분하는 구조였다면 AI 시대에 접어들어서는 강력한 AI 경쟁력을 확보한 구글이 시장 표준으로서 등극할 가능성이 높아지고 있음. - 25년 AI 검색이 본격적으로 상용화되었다면 26년은 소핑 AI가 그 뒤를 이을 전망. AI 기술 발전으로 추론 정확도가 높아지고 결제 프로토콜 등이 발전하고 있기 때문이기도 하지만 점점 더 많은 소비자들이 소핑할 때 AI의 추천을 받기 시작했기 때문. 특히 AI가 추천한 경우 소비자의 구매 전환율이 높아 이커머스 시장의 핵심 변수로 떠오를 전망. - 알파벳은 최근 에이전틱 커머스를 위한 글로벌 오픈 표준 프로토콜을 발표하고 월마트, 쇼피파이, 타겟 등 글로벌 리테일러 20곳과 협업을 발표하며 리테일 미디고 광고 등으로 빠르게 영역 확장에 나서고 있음 - 빅테크 간 AI 경쟁이 본격화되는 가운데 얼마나 빠르게 연산 능력을 확보할 수 있는지가 중요한 변수로 떠오르는 상황에서 알파벳은 연간 200조원 이상의 현금 창출 능력과 우수한 성능을 입증한 자체 설계 반도체 칩 TPU까지 확보하며, 경쟁사 대비 뚜렷한 경쟁 우위 확보
반도체	김영건	- TSMC의 25년 4분기 순이익은 NT\$505.7bn(vs. NT\$467bn)로 호조를 기록. 26년 Capex 가이드는 \$52~56bn로 AI 시장에 대한 낙관적 전망 확인 - 빅테크는 DRAM 가격 상승에 대한 강대 여력이 충분한 상황으로, 실질적인 가격 상단 無 - CES 2026에서 엔비디아 Vera Rubin 플랫폼의 3Q26 양산 일정에 차질이 없음을 재확인. 하반기 HBM4 본격 출하 기대 - 삼성전자는 3Q26, SK하이닉스는 2Q26를 기준으로 이익 상승률의 최대치 형성이 예상되나, 메모리 가격 지속 상승에 따라 Peak 시점의 이연 가능성 有	(단기) 삼성전자 (중기) SK하이닉스	삼성전자 - 목표가: 187,000원 - 26F 매출액 450조 원(YoY +35%), 영업이익 126조 원(YoY +186%)으로 추정 - 범용 메모리 가격 강세가 최소 26년까지 이어질 것으로 판단되는 가운데, 최대 Capex를 보유한 동사의 우위가 부각 - 파운드리에서는 ① 4nm HBM4 Base Die 성공, ② 2nm 엑시노스 2600의 갤럭시 S26 탑재, ③ 테슬라형 AI 칩 수주 및 테일러 랩 본격 가동 등 긍정적인 모멘텀이 이어지는 상황. 중장기 사업 성장 기대감 유효 - 과거 사례를 감안할 때, 26년 실적 개선에 따라 특별배당 재원 조정을 통한 주주환원 확대 가능성 有 SK하이닉스 - 목표가: 956,000원 - HBM 분야에서의 기술력 우위를 바탕으로, HBM4에서 높은 시장 점유율을 확보할 전망 - 높아진 HBM ASP 기저와 경쟁에도 불구, 26년 하반기 HBM4 본격 출하로 ASP 재상승 기대 - HBM4 양산을 앞둔 상황에서 HBM3E 가격이 인상된 점을 고려, HBM4 출시로 인한 HBM3E ASP 하락 리스크 또한 제한적인 것으로 판단

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(1월 3주차)



Top stories **A** 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
배터리	김철중	- 1Q26 바딤 통과 예상. 매집구간 ① P(평가), Q(줄하량) 측면 1Q26 실적 바닥 통과하고 있다고 판단 ② ESS 및 유럽 EV 수요 회복으로 1Q26을 바닥으로 및 Q(줄하량) 사이클 전환 시작 ③ 배터리 셀 기준 2H25 상승한 메탈가 연동 시작되며, P(평가)도 연중 우상향 할 것으로 판단	(단기) 삼성SDI (기준) LG에너지솔루션 (중기) LG에너지솔루션	삼성SDI ① 시장 예상대비 견조한 4Q 적자 예상 ② 단기 북미 ESS 수주 모멘텀 우위 ③ SDC 자본매각 가능성 대두 시, 저평가 매력 부각될 것으로 판단 LG에너지솔루션 ① 연초 얼디럼 라인 운용 불확실성 반영 EV 실적추정치 추가 하향조정 ② 26~27년 ESS 실적 성장 모멘텀 우위 지속 ③ 2Q26부터 실적 개선 본격화될 것으로 판단
배터리장비	박준서	- LGES-삼성SDI: 각형 ESS 수요 확대에 따라 각형 라인 전환 수혜 업체 부각 - LGES: 기존 북미 파우치 라인인 전환 시, 조립 공정 업체가 최대 수혜 예상 - LFP ESS 익스포저 업체 비중 확대 유효. 향후 투자 회수 및 신규 수주 모멘텀 기대	(단기) 피엔티 (중기) 피엔티	피엔티 - 동박 사업 진출, 전지박-합금박 연 5만 톤 생산 개시 예정, 신규 소재 사업 본격화 단계 진입 - LFP 양극재(3GWh) 및 LFP ESS 각형(0.2GWh) 라인, '25년 연말까지 세팅 완료 기대 - 인도 등 신흥국향 자체 라인 확대를 통해 오더 증가세 지속 - 전방 CapEx 축소 및 일부 신규업체 파산 영향으로 산업 전반 증설 속도 둔화
전기전자 /하드웨어	박준서	- 아이폰 17은 올해 상반기까지 통테일 수요로 이어질 전망이며, 아이폰 18부터는 메모리 가격 인상분 반영으로 판매량이 소폭 둔화될 가능성이 높음 - 메모리 가격 인상으로 세트 수요 둔화는 불가피하며, 메모리 외 부품에 대한 평가 인하 압박은 지속되는 흐름 - 세트 판매량 하향 조정 폭이 확대되는 가운데, 메모리 가격 비중이 높은 로우엔드 스마트폰(-4%), 노트북(-5%), PC(-8%) 중심으로 수요 둔화가 더 크게 나타날 것으로 추정 - 다만 하이엔드 스마트폰은 수요 둔화가 제한적이며, 메모리 가격 인상분의 소비자 전가 여력이 아직 남아있는 구간으로 판단 - MLCC 메이저 업체들의 장기 공급 계약이 진행 중이며, 이는 전방 재고가 없거나 가격 인상에 대한 선제적 확보 움직임으로 해석 가능 - FC-BGA 수요는 지속 견조, AI 서버용 수요 및 전장(ADAS) 확산에 따른 수요가 동시에 뒷받침되는 구조	(단기) 삼성전기 (기준) LG이노텍 (중기) 삼성전기	삼성전기 - 4Q25 실적 컨센서스 부합 예상. 내년 3분기까지 QoQ 증익 사이클 지속 - FC-BGA 기반 27년까지 풀캐파 전망. MLCC와 FC-BGA는 양방향 공격적인 CAPA 증설이 기대되는 상황 - 일부 중국/대만 업체들의 MLCC 가격 인상이 지속되고 있음. 고부가 MLCC 가격 인상 기대 - 내년 휴머노이드 향 카메라 납품 기대되고 Alva Industries 인수로 로봇부품 포트폴리오 확장 기대 - 유리기판: 중장기 성장 동력 유효, 풀패널 대비 생산 수율 개선 기대. 1H26부터 준양산 라인 구축
통신서비스	최유진	- 국내 통신서비스 3사는 4Q25를 기점으로 분기 이익 바닥 통과 - 1Q26부터 수익성은 본격적으로 개선될 것으로 판단 - 이는 마케팅비 및 감가상각비 등 비용적인 관점에서 추가적인 확대는 제한적일 것이기 때문 - KT에서의 단기적인 가입자 이탈이 SK텔레콤 및 LG유플러스의 연간 마케팅비 확대에 이어질 가능성은 낮기 때문 - 감가상각비 및 CapEx 확대 또한 제한적이라고 판단. 5.5G 업그레이드는 소프트웨어 업그레이드 방식 적용 예상 - 지난 3년 동안 투자되었던 AI 관련 사업에서도 수익화가 본격적으로 시작되는 원년이며 - 비핵심자산 매각 등을 통한 포트폴리오 최적화가 이루어질 것으로 예상 - 1분기부터 수익성 개선이 본격적으로 이루어지는 업체에 주목할 필요	(단기) SK텔레콤 (중기) SK텔레콤	SK텔레콤 - 4분기 5G 가입자 수 증가에 따른 ARPU 전분기 대비 약 +3.1% 상승 예상. - 다만, 구조조정으로 인한 일회성 비용 인식될 것으로 예상 - 1Q26부터 본격적으로 증익구간에 진입할 것으로 판단하며 구조적 변화가 시작될 것으로 판단 - ① 가입자 수 유입으로 인한 무선매출서비스 성장. ② 인건비 및 감가상각비를 포함한 주요 비용효율화 시작. ③ 잉여현금흐름 증가를 통한 주주환원 확대 가능성이 높기 때문. 26년 배당수익률 6.6% 예상
인터넷	임희석	- AI 도입에 따른 P, Q, C 개선 효과 26년 본격화 전망. 광고 부문 호조 예상 - 전자상거래 성장률은 3분기부터 반등세 관찰. 11월 전자상거래 GMV YoY 성장률은 6.8% 기록 - 12월 초 이슈가 본격화된 이후 쿠팡의 트래픽 상승세는 일단락. 유의미한 감소는 없으나 이용자 수 회복 중 - 쿠팡에 대한 정부 차원의 실질적 제재가 들어갈 경우 전자상거래 시장 2위 사업자 NAVER의 수혜 가능성 부각 예상 - NAVER, 국가대표 AI 선발전 탈락. 탈락은 이쉬유나 비용에 대한 우려는 오히려 해소될 전망	(단기) NAVER (중기) NAVER	NAVER - 26F 17대 수준으로 경쟁사 대비 밸류에이션 매력 존재 - 4분기 광고, 전자상거래 부문 성장세 가속화에 따른 호실적 가능성 - 쿠팡 제재 시나리오 전개 시 최대 수혜 예상. 플러스스토어 성장세 가속화 가능성 존재 - 1월 중 디지털자산기본법 입안, 1분기 내 의결 예상. 스테이블코인 관련 모멘텀 발생 전망

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(1월 3주차)



Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
게임	임희석	- 게임 업종 신작 모멘텀 약한 가운데 중국 게임사와의 경쟁 심화로 단기간 내 업종 리레이팅은 어려운 상황 - 앱수수로 인하여 따른 지급수수료 부담 감소가 희망. 앱수수로 절감에 따른 이익 민감도가 높은 넷마블 최선호 - 4분기 실적 우려 작용하며 크래프톤 주가 조정 발생. 1분기 성장세 회복에 관심 가질 구간 - 엔씨소프트는 출시가 다가오는 리니지 클래식 모멘텀이 발생 중이나 초기 매출에 대한 기대감이 높은 수준 - 리니지 클래식은 1/15일 리니지 클래식 캐릭터 생성 시작, 2/11일 정식 출시 예정	(단기) 넷마블 (중기) 넷마블	넷마블 - 신작 Hit Ratio 증가+비용 효율화로 리레이팅 발생 전망. 26F P/E 11배 수준으로 밸류 매력도 높음 - 벡피르, 세나리 글로벌 온기 반영됨에 따른 4분기 호실적 예상 - 인건비 부담이 추가로 완화될 전망이며 자체 IP 증가에 따라 지급수수료율도 지속 감소 예상 - 7대좌 오라진은 3월 출시 예정. 몬길, SOL, 이블베인 등의 신작도 출시 준비 중 - 앱수수로 인한 시나리오 현실화 시 모바일 비중이 높은 동사가 가장 큰 수혜 전망
원전/가스	김태형	- 트럼프 행정부, 1월 16일 발전소 재건 계획 발표. 전기 요금 인상 억제 위해 PJM에 150억 달러 규모 기저 발전소 건설 예정 - Bring Your Own Power 정책의 일환으로 데이터센터들에 신규 발전소 건설을 위한 비용을 직접 부담하도록 요구할 계획 - 신규 중설 에너지원은 태양광, 풍력 등 간헐성이 있는 에너지원보다는 원전, 석탄, 천연가스 등 기저전력 에너지원이 유력	(단기) 두산에너지빌리티 (중기) 두산에너지빌리티	두산에너지빌리티 - 웨스팅하우스의 원전 주기와 H급 가스터빈 기자재 생산 기업으로 발전소 재건에 따른 수혜 기대 - xAI 데이터센터향 H급 터빈 5기 납품 이력으로 수주 레퍼런스 확보, 경쟁사들은 수주 포화상태로 납기경쟁력 유요 - 최근 한국 정부 또한 기존 계획대로 대형 원전 2기를 건설하는 방향으로 가닥을 잡아 국내 원전주들의 센터먼트 개선

미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (1/3)



구분	담당자 담당자	종목명	투자 의견	현재 주가 (Local)	TP	vs. TP	수익률	
							2W	3M
에너지/정유/화학	이진호	LG화학	매수	334,000	480,000	43.7	0.9	7.1
		롯데케미칼	중립	74,400	89,000	19.6	7.8	3.3
		금호석유	중립	140,500	117,000	-16.7	18.3	26.5
		SK이노베이션	매수	106,000	156,000	47.2	3.0	-8.1
		S-Oil	매수	89,800	110,000	22.5	5.5	31.7
		한화솔루션	매수	28,600	35,000	22.4	5.5	-4.0
		OCI홀딩스	매수	114,400	146,000	27.6	5.5	14.5
		SK오션플랜트	매수	20,050	25,000	24.7	1.2	-8.0
방산/항공우주	정동호	씨에스윈드	매수	40,800	52,000	27.5	0.0	-8.6
		한화에어로스페이스	매수	1,296,000	1,400,000	8.0	28.3	38.3
		한국항공우주	중립	157,300	106,000	-32.6	26.5	58.4
		현대로템	매수	216,000	300,000	38.9	8.7	4.1
		한화시스템	중립	90,100	59,000	-34.5	54.3	70.0
조선	정동호	LIG넥스원	중립	537,000	510,000	-5.0	14.7	20.4
		HD현대중공업	매수	630,000	740,000	17.5	22.6	23.8
		HD현대미포	매수	223,000	300,000	34.5	0.0	10.9
		HD한국조선해양	매수	439,500	600,000	36.5	9.9	3.7
철강	김기룡	삼성중공업	매수	29,850	31,000	3.9	22.1	34.2
		현대제철	매수	31,200	41,000	31.4	3.0	-7.3
건설/건자재	김기룡	POSCO홀딩스	매수	334,500	430,000	28.6	10.2	15.7
		현대리바트	중립	6,470	7,800	20.6	-5.3	-7.6
		DL이앤씨	매수	43,200	51,000	18.1	4.3	3.3
		현대건설	매수	103,900	115,000	10.7	40.0	68.7
		GS건설	중립	19,040	22,000	15.5	0.1	2.0
		한샘	중립	44,550	45,000	1.0	0.1	-1.3
		삼성E&A	매수	25,650	36,000	40.4	5.1	-9.0
		삼성물산	매수	289,500	280,000	-3.3	14.2	33.4
		대우건설	매수	4,430	5,400	21.9	16.0	17.5
		LX하우시스	중립	28,900	35,000	21.1	1.4	2.1
		현대글로비스	매수	259,000	290,000	12.0	45.0	52.9

구분	담당자 담당자	종목명	투자 의견	현재 주가 (Local)	TP	vs. TP	수익률	
							2W	3M
운송	류제현	CJ대한통운	매수	97,700	120,000	22.8	2.6	19.1
		대한항공	매수	24,450	29,000	18.6	8.4	8.7
		제주항공	중립	5,900	5,500	-6.8	10.7	-4.4
		진에어	매수	7,050	11,000	56.0	2.9	-9.0
		팬오션	매수	4,150	5,000	20.5	9.1	12.0
		HMM	매수	20,050	26,000	29.7	0.9	-5.4
유틸리티/그린에너지	류제현	한국전력	중립	54,700	51,000	-6.8	9.4	36.2
		한전KPS	중립	55,500	55,000	-0.9	10.6	10.8
		한국가스공사	중립	39,000	38,000	-2.6	1.2	-2.9
		일진하이솔루스	중립	13,360	17,000	27.2	-5.4	-33.5
		두산퓨얼셀	중립	35,500	22,000	-38.0	15.3	2.9
		LX인터내셔널	중립	35,700	30,000	-16.0	10.7	17.0
자동차	김진석	포스코인터내셔널	매수	57,400	73,000	27.2	17.9	10.6
		현대차	매수	416,000	520,000	25.0	35.9	70.5
		기아	매수	152,500	200,000	31.1	24.6	36.4
		현대모비스	매수	436,000	480,000	10.1	16.9	40.6
		HL만도	매수	64,800	52,000	-19.8	6.6	88.9
화장품/의류	배송이	한온시스템	중립	3,150	3,400	7.9	5.0	0.0
		아모레퍼시픽	매수	121,200	160,000	32.0	-4.7	2.4
		코스맥스	매수	187,500	230,000	22.7	7.2	-7.4
		한국콜마	매수	64,100	95,000	48.2	-2.3	-14.9
		LG생활건강	중립	264,500	290,000	9.6	-1.5	-6.9
		에이피알	매수	241,000	300,000	24.5	2.1	-1.0
		코스메카코리아	매수	67,100	100,000	49.0	-4.7	2.1
		미스트홀딩스	매수	44,450	60,000	35.0	7.4	16.8
		F&F	매수	66,400	100,000	50.6	0.9	2.3
		한세실업	매수	14,020	17,000	21.3	7.4	34.4
		영원무역	매수	84,800	115,000	35.6	2.5	37.4
		신세계인터내셔널	매수	10,890	13,000	19.4	-0.5	10.6
유통	배송이	신세계	매수	284,000	350,000	23.2	16.9	59.7

미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (2/3)



구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가 (Local)	TP	vs. TP	수익률	
							2W	3M
유통	배송이	호텔신라	매수	46,600	72,000	54.5	3.2	-5.9
		GS리테일	매수	21,050	25,000	18.8	5.5	27.5
		BGF리테일	매수	115,200	140,000	21.5	10.7	9.1
		현대백화점	매수	95,900	120,000	25.1	8.6	19.0
의료기기	김충현	씨젠	매수	23,950	44,000	83.7	-2.0	-3.0
		클래시스	매수	59,400	90,000	51.5	4.4	25.6
		덴티움	중립	46,300	65,000	40.4	-3.9	-17.3
		디오	매수	15,900	25,000	57.2	-3.9	-6.3
		바텍	매수	19,140	28,500	48.9	-4.2	-14.0
		뷰엑스	매수	19,490	30,000	53.9	-3.0	-1.6
		아이센스	매수	15,110	24,000	58.8	-6.0	-18.6
		인바디	매수	30,350	37,000	21.9	-7.2	5.2
		고영	매수	28,350	20,800	-26.6	7.6	68.6
제약/바이오	김승민	파마리서치	매수	423,500	700,000	65.3	0.4	-25.3
		삼성바이오로직스	매수	1,939,000	2,300,000	18.6	12.8	18.7
		셀트리온	매수	209,500	260,000	24.1	0.0	19.0
		Sk바이오팜	매수	120,700	165,000	36.7	-4.3	17.2
		유한양행	매수	108,200	170,000	57.1	-5.7	-7.4
		한미약품	매수	437,500	370,000	-15.4	-3.2	27.2
		종근당	매수	83,600	110,000	31.6	-0.6	3.0
		대웅제약	매수	164,000	210,000	28.0	-3.3	19.9
		동아에스티	매수	51,300	68,000	32.6	-2.1	13.5
글로벌바이오텍	서미화	에스티팜	매수	123,300	160,000	29.8	-0.6	29.2
		한올바이오파마	매수	51,500	44,000	-14.6	8.6	50.8
		종근당홀딩스	TB	45,350	50,000	10.3	-0.8	-3.8
		리가캠바이오	매수	167,500	170,000	1.5	-5.0	26.0
		휴젤	매수	244,000	350,000	43.4	6.1	-9.6
		녹십자	매수	161,100	220,000	36.6	0.0	24.1
은행	정태준	KB금융	매수	130,600	184,000	40.9	3.3	14.4
		하나금융지주	매수	96,200	145,000	50.7	2.0	10.7

구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가 (Local)	TP	vs. TP	수익률	
							2W	3M
은행	정태준	신한지주	매수	79,300	106,000	33.7	0.9	9.5
		우리금융지주	매수	27,900	34,000	21.9	-0.7	8.8
		BNK금융지주	매수	15,000	20,000	33.3	-4.3	3.2
		JB금융지주	중립	24,050	25,000	4.0	-4.0	3.7
		기업은행	중립	20,550	21,000	2.2	-1.4	6.5
		IM금융지주	매수	14,170	21,000	48.2	-7.7	3.1
증권	정태준	삼성증권	매수	83,700	104,000	24.3	9.4	10.4
		NH투자증권	매수	22,650	28,000	23.6	7.3	11.6
		한국금융지주	중립	182,400	180,000	-1.3	9.1	15.7
		키움증권	중립	329,000	320,000	-2.7	9.7	28.8
보험	정태준	메리츠금융지주	매수	104,300	157,000	50.5	-3.9	-8.4
		삼성화재	중립	489,000	480,000	-1.8	0.0	8.8
		코리안리	중립	11,000	12,600	14.5	-8.4	0.5
		DB손해보험	중립	124,200	144,000	15.9	-3.6	-7.5
		삼성생명	중립	170,600	166,000	-2.7	4.3	4.5
		현대해상	중립	27,000	27,000	0.0	-12.2	-3.2
반도체	김영건	삼성전자	매수	149,500	187,000	25.1	7.0	53.0
		SK하이닉스	매수	758,000	956,000	26.1	8.3	66.6
		SK	매수	299,500	279,000	-6.8	11.1	36.8
		DB하이텍	중립	85,700	39,200	-54.3	14.0	45.5
		한솔케미칼	매수	245,500	162,000	-34.0	-1.4	15.8
		솔브레인	매수	292,000	216,000	-26.0	2.6	1.0
		주성엔지니어링	매수	32,100	42,000	30.8	1.4	0.6
		케이씨텍	매수	40,450	47,300	16.9	-5.4	2.9
		코미코	매수	99,900	120,000	20.1	2.7	-14.6
배터리	김철중	LG에너지솔루션	매수	390,500	520,000	33.2	4.7	-6.5
		삼성SDI	매수	290,000	450,000	55.2	4.5	21.6
		에코프로비엠	매수	146,300	135,000	-7.7	-0.6	1.2
		포스코퓨처엠	매수	189,400	250,000	32.0	4.3	-1.0
		엘앤에프	매수	108,800	180,000	65.4	12.2	10.1

미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (3/3)



구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가 (Local)	TP	vs. TP	수익률	
							2W	3M
배터리	김철중	SK아이이테크놀로지	매수	23,950	39,000	62.8	-2.6	-23.8
		코스모신소재	매수	43,250	140,000	223.7	-1.4	-11.2
		롯데에너지머티리얼즈	매수	34,200	67,000	95.9	11.2	30.5
		더블유씨피	매수	6,470	13,000	100.9	3.4	-13.5
		천보	매수	47,800	46,000	-3.8	-4.8	-4.6
배터리장비	박준서	피엔티	매수	37,200	53,000	42.5	-2.1	-6.5
		디이엔티	매수	4,790	19,000	296.7	-6.3	-25.2
		하나기술	매수	27,550	80,500	192.2	3.6	-6.6
		코원테크	매수	17,100	31,500	84.2	10.5	5.5
전기전자/하드웨어	박준서	LG전자	매수	98,700	110,000	11.4	5.6	17.4
		LG이노텍	매수	286,500	320,000	11.7	4.6	44.3
		삼성전기	매수	289,000	320,000	10.7	6.6	43.1
		삼화콘덴서	매수	28,950	40,000	38.2	-4.0	-15.0
		해성디에스	매수	54,800	35,000	-36.1	5.0	32.2
		비에이치	매수	16,400	23,000	40.2	0.4	-4.7
통신/IT서비스	최유진	솔루엠	매수	14,860	22,000	48.0	-9.0	-12.5
		SK텔레콤	매수	55,200	73,000	32.2	3.8	0.9
		KT	매수	54,300	63,000	16.0	4.8	9.0
		LG유플러스	매수	14,980	19,000	26.8	2.7	-1.2
인터넷/게임	임희석	네이버	매수	245,000	410,000	67.3	-2.0	-6.3
		카카오	매수	57,600	82,000	42.4	-7.8	-2.0
		SOOP	중립	65,200	75,000	15.0	-3.4	-10.9
		크래프톤	매수	234,500	380,000	62.0	-5.4	-19.3
		위메이드	매수	26,500	38,000	43.4	0.8	-4.7
		넥슨게임즈	매수	12,400	16,000	29.0	-1.0	-8.2
		네오위즈	매수	25,050	32,000	27.7	0.8	1.8
		엔씨소프트	매수	235,500	280,000	18.9	9.5	11.6
		넷마블	매수	48,650	95,000	95.3	-1.4	-12.0
		카카오게임즈	중립	14,330	15,500	8.2	-6.7	-7.3
		넥슨(JP)	중립	4,214	3,300	-21.7	5.4	34.5

구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가 (Local)	TP	vs. TP	수익률	
							2W	3M
인터넷/게임	임희석	카페24	매수	31,150	50,000	60.5	-2.7	-17.5
		시프트업	매수	34,250	54,000	57.7	-3.5	-11.7
원자력	김태형	두산에너지빌리티	매수	94,200	105,000	11.5	11.3	12.9
		한전기술	매수	125,400	121,000	-3.5	32.8	29.7

Compliance



투자익전 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자익전	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
OCI홀딩스 (010060)				
2025.11.12	매수	146,000	-	-
2025.10.14	매수	131,000	-15.84	-1.83
2025.07.25	매수	128,000	-26.20	-17.42
2025.04.15	매수	93,000	-19.02	3.33
2025.02.11	매수	100,000	-25.41	-13.80
2024.08.06	매수	98,000	-30.41	-14.29
2024.07.12	매수	133,000	-42.55	-35.26
2024.04.12	매수	143,000	-35.04	-30.07
2023.10.27	매수	165,000	-39.69	-30.97
S-Oil (010950)				
2025.11.19	매수	110,000	-	-
2025.11.04	매수	88,000	-6.82	0.00
2025.07.14	매수	82,000	-23.08	-8.66
2025.05.27	매수	68,000	-11.62	-5.29
2025.04.29	매수	64,000	-19.04	-16.25
2024.10.08	매수	79,000	-26.95	-17.34
2024.07.15	매수	85,000	-25.12	-19.06
2024.04.26	매수	89,000	-23.31	-17.75
2024.01.29	매수	104,000	-27.27	-19.71
2023.10.30	매수	87,000	-21.92	-18.85
현대로템 (064350)				
2025.07.03	매수	300,000	-	-
2025.05.19	매수	170,000	0.63	25.88
2025.03.14	매수	140,000	-22.95	-10.43
2025.02.07	매수	96,000	-9.61	8.33
2024.11.22	매수	85,000	-37.44	-15.88
2024.10.15	매수	78,000	-18.15	-13.97
2024.07.29	매수	65,000	-18.77	-4.62
2024.04.01	매수	48,000	-17.53	-0.10
2023.09.20	매수	37,000	-24.25	-0.54
HD현대중공업 (329180)				
2025.11.04	매수	740,000	-	-
2025.10.22	매수	690,000	-13.32	-9.57
2025.04.28	매수	610,000	-25.75	-7.70

제시일자	투자익전	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025.02.17	매수	470,000	-32.80	-14.26
2025.01.17	매수	383,000	-17.21	-4.44
2024.11.11	매수	260,000	-3.44	20.77
대우건설 (047040)				
2025.10.22	매수	5,400	-	-
2025.08.25	매수	6,100	-39.20	-36.89
2025.05.29	매수	5,600	-26.99	-17.68
2024.11.21	매수	4,300	-20.22	-2.56
2024.10.31	Trading Buy	4,300	-16.09	-13.49
2024.05.02	매수	4,900	-21.39	-13.06
2024.01.31	매수	5,400	-29.26	-24.91
2023.11.23	매수	5,800	-27.07	-20.00
현대건설 (000720)				
2026.01.15	매수	115,000	-	-
2025.10.22	매수	86,000	-19.43	10.35
2025.07.11	매수	96,000	-35.22	-23.33
2025.05.29	매수	73,000	1.42	11.10
2025.04.11	매수	50,000	-11.57	24.00
2025.02.18	매수	46,000	-24.30	-17.83
2025.01.10	매수	36,000	-16.60	-3.89
2024.07.08	매수	41,000	-28.03	-15.98
2024.01.24	매수	46,000	-27.05	-22.39
2023.11.23	매수	54,000	-35.36	-30.93
POSCO홀딩스 (005490)				
2025.04.02	매수	430,000	-	-
CJ대한통운 (000120)				
2025.05.13	매수	120,000	-	-
2025.04.09	매수	130,000	-36.05	-34.23
2024.07.08	매수	150,000	-40.47	-30.67
2024.02.13	매수	175,000	-33.96	-20.40
2024.01.12	매수	160,000	-17.15	-7.19
현대글로비스 (086280)				
2026.01.12	매수	290,000	-	-
2025.08.13	매수	210,000	-16.72	7.86
2025.07.25	매수	180,000	-13.80	-5.67

Compliance



투자익전 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자익전	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자익전	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025.02.07	매수	170,000	-27.10	-12.47	2023.05.30	중립	40,000	-2.95	4.75
2024.11.01	매수	160,000	-22.69	-6.63	코스맥스 (192820)				
2024.07.25	매수	150,000	-23.10	-16.87		매수	230,000	-	-
2024.07.01	매수	150,059	-18.50	-14.97		매수	290,000	-27.28	-16.03
2024.01.26	매수	115,046	-19.16	-0.22		매수	310,000	-17.57	-9.03
2024.01.10	1년 경과 이후		-	-		매수	250,000	-12.66	2.40
포스코인터내셔널 (047050)					2025.02.25	매수	200,000	-13.18	-1.95
2025.10.27	매수	73,000	-	-	2024.11.18	매수	170,000	-12.03	-1.06
2025.04.24	매수	59,000	-15.37	1.36	2024.08.13	매수	180,000	-25.66	-12.67
2025.02.04	매수	55,000	-8.33	10.91	2024.07.12	매수	240,000	-37.30	-25.63
2024.07.26	매수	65,000	-24.98	-10.00	2024.05.22	매수	210,000	-15.67	-5.81
2024.04.26	매수	60,000	-11.03	14.00	2024.05.14	매수	200,000	-17.64	-13.80
2023.10.31	매수	65,000	-15.78	0.31	2024.04.26	매수	170,000	-16.24	-7.24
기아 (000270)					2024.03.08	매수	140,000	-13.66	-3.36
2026.01.19	매수	200,000	-	-	2024.01.18	매수	180,000	-36.01	-27.94
2025.10.28	1년 경과 이후	150,000	-19.41	1.67	신세계 (004170)				
2024.10.28	매수	150,000	-34.65	-21.27	2025.12.22	매수	350,000	-	-
2024.04.29	매수	160,000	-30.27	-17.31	2025.11.10	매수	280,000	-16.15	-5.18
2024.04.26	분석 대상 제외		-	-	2025.10.01	매수	240,000	-25.83	-20.00
2023.10.27	매수	120,000	-16.12	7.08	2025.08.11	매수	210,000	-16.36	-2.14
현대차 (005380)					2025.05.15	매수	200,000	-10.14	-1.10
2026.01.19	매수	520,000	-	-	2024.11.22	매수	170,000	-16.74	1.59
2025.11.20	매수	360,000	-14.97	17.22	2024.10.10	매수	210,000	-31.43	-26.33
2025.04.25	매수	320,000	-31.72	-8.91	2024.05.09	매수	220,000	-28.54	-19.64
2024.10.25	매수	360,000	-42.92	-37.08	2024.01.17	매수	210,000	-19.08	-9.76
2024.07.09	매수	385,000	-35.73	-27.66	파마리서치 (214450)				
2024.04.29	매수	350,000	-23.93	-14.86	2025.11.12	매수	700,000	-	-
2024.04.26	분석 대상 제외		-	-	2025.08.11	매수	820,000	-27.00	-13.29
2023.04.26	매수	250,000	-18.64	2.20	2025.07.23	매수	670,000	-14.20	-0.90
미스트홀딩스 (081660)					2025.05.20	매수	520,000	-4.24	14.23
2025.12.22	매수	60,000	-	-	2025.03.31	매수	440,000	-15.71	-3.75
2025.11.28	매수	55,000	-19.67	-16.27	2025.02.11	매수	360,000	-14.25	-6.25
2025.11.08	1년 경과 이후	47,000	-12.17	-6.49	2024.11.20	매수	290,000	-16.78	-5.69
2024.11.08	매수	47,000	-18.65	-9.26	2024.08.22	매수	260,000	-21.19	-9.42
2024.05.30	1년 경과 이후	40,000	1.90	11.13	클래스스 (214150)				



투자익전 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자익전	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자익전	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025.11.11	매수	90,000	-	-	2024.07.08	매수	110,000	-21.21	-8.18
2025.05.20	매수	83,000	-33.39	-22.53	2024.06.10	매수	100,000	-19.49	-11.80
2024.10.18	매수	74,000	-26.11	-4.46	2024.01.08	분석 대상 제외	-	-	-
2024.08.22	매수	67,000	-17.88	-7.76	삼성증권 (016360)				
2024.05.13	매수	60,000	-17.30	-7.83	2025.11.10	매수	104,000	-	-
2024.05.08	매수	50,000	-4.00	-3.00	2025.07.07	매수	85,000	-14.43	-5.18
2024.02.15	매수	45,000	-21.32	-12.22	2024.09.02	매수	60,000	-17.51	28.67
2023.11.08	매수	48,000	-25.02	-13.13	2024.08.12	매수	55,000	-15.50	-12.27
삼성바이오로직스 (207940)					2024.07.03	매수	51,000	-14.02	-10.29
2025.11.24	매수	2,300,000	-	-	2024.06.10	매수	47,000	-19.71	-14.47
2025.10.29	매수	1,600,000	12.31	12.31	2024.01.08	분석 대상 제외	-	-	-
2025.07.24	매수	1,400,000	10.42	29.51	메리츠금융지주 (138040)				
2024.10.22	매수	1,350,000	12.61	29.19	2025.11.17	매수	157,000	-	-
2024.01.30	1년 경과 이후	1,100,000	14.41	45.97	2025.07.21	매수	145,000	-18.67	-11.03
2023.01.30	매수	1,100,000	1.62	10.11	2025.02.20	Trading Buy	136,000	-14.58	-6.47
유한양행 (000100)					2025.01.20	Trading Buy	130,000	-18.21	-8.08
2025.07.31	매수	170,000	-	-	2024.11.18	매수	130,000	-20.56	-14.00
2025.05.09	매수	160,000	-31.57	-15.13	2024.09.19	매수	120,000	-15.31	-11.58
2025.02.24	매수	165,000	-29.09	-20.55	2024.07.15	매수	110,000	-21.38	-13.36
2024.08.21	매수	116,000	12.29	41.12	2024.06.10	매수	100,000	-22.03	-16.60
2024.07.10	매수	107,000	-13.08	-8.60	삼성전자 (005930)				
2024.06.03	매수	105,000	-24.46	-14.76	2026.01.12	매수	187,000	-	-
2024.05.02	매수	95,000	-24.15	-18.53	2025.12.15	매수	155,000	-21.84	-9.03
2024.02.07	매수	85,000	-16.37	-6.82	2025.10.31	매수	142,000	-27.74	-21.76
2023.11.01	매수	81,352	-24.50	-15.43	2025.10.15	매수	127,000	-21.89	-18.03
에스티팜 (237690)					2025.09.22	매수	111,000	-21.22	-14.95
2025.12.05	매수	160,000	-	-	2025.09.15	매수	96,000	-17.24	-16.15
2025.07.25	매수	125,000	-23.31	-4.88	2025.08.01	매수	88,000	-19.69	-14.32
2025.04.30	매수	110,000	-26.65	-13.82	2025.07.14	매수	78,000	-13.28	-6.92
2024.05.13	매수	120,000	-24.82	-2.50	2025.02.03	매수	80,000	-28.59	-20.25
2023.11.02	매수	100,000	-28.25	-0.20	2024.11.14	매수	84,000	-35.00	-30.60
KB금융 (105560)					2024.05.16	매수	110,000	-34.12	-20.18
2025.11.03	매수	184,000	-	-	2024.01.03	매수	105,000	-27.24	-18.76
2025.07.14	매수	167,000	-32.04	-28.38	SK하이닉스 (000660)				
2024.11.04	매수	120,000	-24.39	1.67	2026.01.19	매수	956,000	-	-

Compliance



투자의견 및 목표주가 변동추이

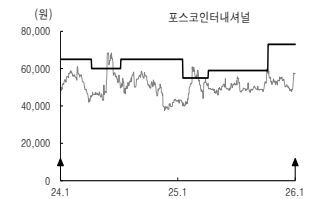
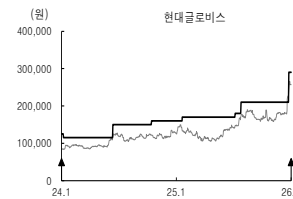
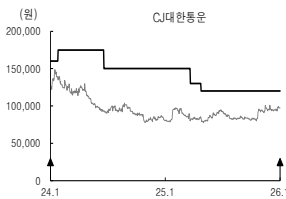
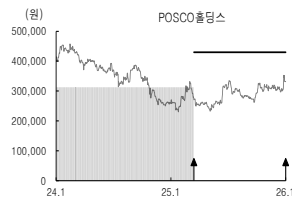
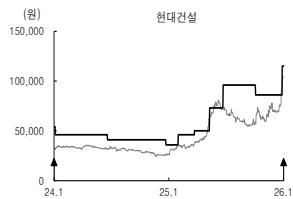
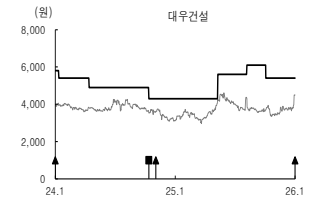
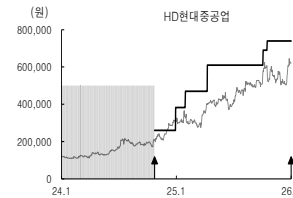
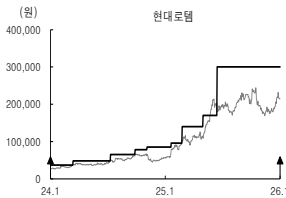
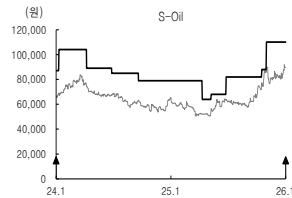
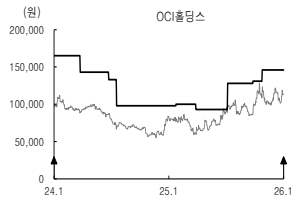
제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025.12.15	매수	782,000	-15.38	-3.32	2024.07.26	매수	420,000	-12.29	-1.31
2025.11.17	매수	680,000	-19.03	-13.68	2024.03.13	매수	540,000	-32.21	-22.96
2025.10.29	매수	520,000	13.77	19.23	2024.01.30	매수	500,000	-20.65	-16.10
2025.10.29	매수	520,000	0.19	0.19	2023.11.17	매수	590,000	-29.28	-22.97
2025.10.13	매수	520,000	-8.35	2.88	피엔티 (137400)				
2025.07.14	중립	300,000	-2.47	42.67	2025.08.13	매수	53,000	-	-
2025.04.25	매수	244,000	-4.68	21.72	2024.11.12	매수	66,000	-41.35	-25.15
2025.01.24	매수	277,000	-29.61	-21.12	2024.06.11	매수	96,700	-40.48	-12.31
2024.10.24	매수	270,000	-31.75	-16.48	2024.05.30	매수	84,000	-14.38	-7.14
2024.07.25	매수	260,000	-31.80	-23.19	2024.03.05	매수	60,000	-28.58	0.50
2024.05.16	매수	240,000	-9.50	0.42	2023.11.13	매수	80,000	-43.55	-34.38
2024.04.26	매수	220,000	-19.14	-15.77	삼성전기 (009150)				
2024.03.05	매수	200,000	-12.72	-5.80	2025.10.30	매수	320,000	-	-
2023.12.29	매수	173,000	-17.61	-3.76	2025.10.10	매수	250,000	-14.24	-7.20
삼성SDI (006400)					2025.09.10	매수	225,000	-13.08	-8.00
2025.10.29	매수	450,000	-	-	2025.07.07	매수	180,000	-15.29	0.17
2025.08.26	매수	315,000	-30.05	-0.95	2025.07.03	1년 경과 이후	200,000	-30.70	-30.70
2025.08.01	매수	280,000	-22.32	-19.64	2024.07.03	매수	200,000	-34.28	-13.65
2025.07.15	매수	260,000	-27.48	-20.77	2023.11.28	매수	190,000	-22.13	-16.00
2025.04.10	매수	280,000	-37.89	-32.00	SK텔레콤 (017670)				
2025.03.19	매수	274,129	-31.27	-25.54	2025.10.14	매수	73,000	-	-
2024.10.04	매수	518,888	-51.03	-29.62	2025.07.07	분석 대상 제외	-	-	-
2024.08.20	매수	430,775	-18.24	-11.93	2025.05.13	매수	75,000	-28.23	-22.80
2024.03.13	매수	646,162	-40.61	-26.36	2025.04.14	매수	77,000	-27.76	-23.64
2024.01.31	매수	509,097	-24.66	-11.63	2024.10.16	매수	70,000	-19.26	-12.14
2023.11.01	매수	636,371	-33.26	-22.15	2024.07.19	매수	67,000	-17.01	-12.84
LG에너지솔루션 (373220)					2024.01.17	1년 경과 이후	-	-	-
2026.01.05	매수	520,000	-	-	NAVER (035420)				
2025.10.27	매수	610,000	-28.68	-15.74	2025.11.18	매수	410,000	-	-
2025.07.28	매수	530,000	-29.07	-7.17	2025.11.05	매수	400,000	-34.86	-33.63
2025.07.18	매수	420,000	-17.50	-12.38	2025.09.18	매수	340,000	-25.01	-19.26
2025.06.05	매수	390,000	-22.45	-17.56	2025.03.06	매수	310,000	-30.19	-6.29
2025.05.02	매수	440,000	-33.07	-25.57	2025.02.07	매수	290,000	-23.68	-20.17
2025.01.09	매수	480,000	-28.21	-19.69	2024.11.08	매수	280,000	-27.39	-17.14
2024.09.30	매수	510,000	-22.87	-14.41	2024.08.09	매수	260,000	-35.83	-30.88



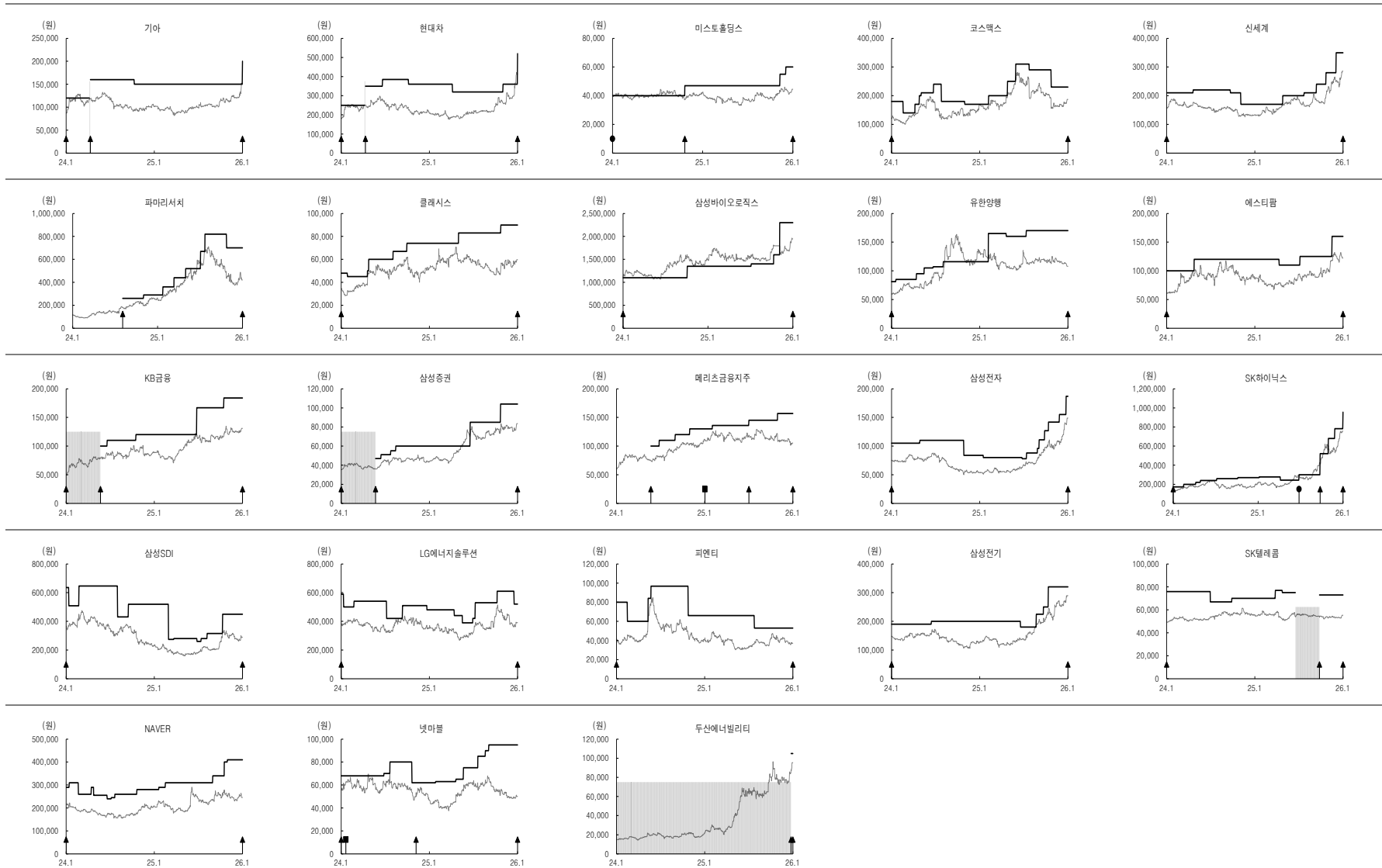
투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024.07.25	매수	245,000	-31.29	-28.57	2025.06.09	매수	75,000	-19.42	-14.93
2024.07.08	매수	240,000	-27.69	-26.04	2025.05.09	매수	65,000	-20.10	-14.00
2024.05.13	매수	255,000	-32.42	-26.08	2025.02.14	매수	63,000	-32.95	-24.92
2024.05.03	매수	290,000	-34.26	-32.83	2024.11.25	매수	62,000	-18.45	-6.45
2024.03.11	매수	260,000	-28.39	-25.27	2024.11.08	Trading Buy	62,000	-20.59	-18.39
2024.02.02	매수	310,000	-35.52	-32.90	2024.08.09	Trading Buy	80,000	-26.43	-21.00
2023.08.07	매수	290,000	-27.61	-20.17	2024.07.15	Trading Buy	70,000	-10.67	-0.86
넷마블 (251270)					2024.02.08	Trading Buy	68,000	-13.32	2.06
2025.09.22	매수	95,000	-	-	2023.11.27	매수	68,000	-15.51	-9.26
2025.09.08	매수	90,000	-28.96	-24.44	두산에너지빌리티 (034020)				
2025.08.08	매수	85,000	-29.55	-26.82	2026.01.12	매수	105,000	-	-

* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함



Compliance





투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(▬), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.76%	1.19%	19.05%	0%

* 2025년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 NAVER 발행주식총수의 1% 이상을 보유하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 HD현대중공업, LG에너지솔루션, POSCO홀딩스, 삼성전자, 삼성SDI, 삼성전기, OCI홀딩스, S-Oil, SK텔레콤, 두산에너빌리티, NAVER, 기아, SK하이닉스, 현대건설, 신세계, 현대차, 현대로템, 현대글로벌비스, KB금융, 삼성바이오로직스, 넷마블 윌(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 POSCO홀딩스, 대우건설 의 자기주식 취득 및 처분을 위한 신탁 업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 HD현대중공업의 지급보증·배서·담보제공·채무인수 등의 방법으로 채무이행을 직·간접적으로 보장하는 업무를 수행 중입니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.