발간자료

• **Market Weekly_Check ME up:** 가격과 밸류에이션에 대한 부담이 형성되는 것도 사실이지만, 주도주들을 중심으로 지수차원의 강한 실적 모멘텀이 뒷받침되고 있다는 점은 우호적 소재. 가격 레벨에 대한 심리적 부담이 존재하고, 통화정책에 대한 의구심도 유입되는 만큼 단기적 변동성 확대 가능성 존재. 그러나 아직은 추가적인 완화 정책 여력이 남아 있는 만큼 연내 주도주 중심 우상향 흐름이라는 기존의 전망을 훼손할 요인은 크지 않아 보임. 지속적으로 AI테마에 대한 높은 집중도를 강조하고 있음. 실적 측면에서도 반도체에 대한 집중도를 높여야 하는 근거가 강화되고 있으며, 전력기기의 양호한 흐름 속 장거리 송전망에 대한 기대는 ESS에 대한 기대까지 순환적으로 자극할 수 있다고 판단
(투자전략 조병현)

• **녹십자_BUY/19만원:** 2Q25 연결 매출 5,411억원(+16.4% YoY), 영업이익 272억원(-31.2% YoY; OPM 5.0%) 추정. 영업이익은 컨센 대비 고수익 제품 매출 감소와 자회사 부진 등으로 하회, 매출액은 코로나 치료제 매출 발생으로 상회 전망. 자회사 ABO 홀딩스는 신규 혈장 채장 시스템 도입으로 비용 부담 있으나 중장기 경쟁력 강화 기반 마련 중. 알리글로는 미국산 원료 비중 50%로 관세 면제 가능성 높음
(제약/바이오 이지수)

• **현대글로비스_BUY/21만원:** 3Q25 현대글로비스 시장 컨센서스 부합 예상. 연결 매출액 7조 7,087억원(+3% YoY), 영업이익 5,262억원(+12.2% YoY). 물류사업은 포워딩 시황 둔화에 따라 수익성 하락이 예상됨. 해운사업은 계열사 운임 인상과 비계열 비중 확대에 따른 수익성 개선이 예상됨. 선대효율화로 원가효율성 증대. 미국 입항수수료 비용 우려는 과도하다는 판단. 계약구조에 따라 화주에게 전가가 가능함. 투자의견 BUY, 적정주가 210,000원 유지
(운송 오정하)

• **강원랜드_BUY/2.1만원:** 3Q25E 연결 매출액은 3,919억원(+4.2% YoY, +8.6% QoQ), 영업이익은 923억원(-1.1% YoY, +57.7% QoQ)으로 매출액과 영업이익 모두 시장 컨센서스에 부합할 전망. 동사가 진행 중인 K-HIT 마스터플랜은 연내 공개 예정. 주요한 내용은 1) 2027년 12월 임시카지노 영업장(제2카지노) 개장을 통한 카지노 매출 확대와 2) 2032년 카지노 및 호텔 신축 완공 계획. 2032년으로 예정된 신규 호텔 및 시설은 동사의 지리적 특성을 고려한 플랜이 마련되어야 한다고 판단하며 향후 추가 규제 완화 여부가 중요
(인터넷/게임/레저 김혜영)

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 재해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 89.4%	HOLD : 10.6%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치