발간자료

• **이차전지 (Overweight):** 2026년 상반기는 ESS수요 확대가 확인되며 업종에 대한 밸류에이션 상승흐름이 나타날 것으로 기대. 데이터센터/그리드용 ESS 수요 급증, 2030년 미국 ESS 수요 300GWh에 도달 가능성. PFE 적용 시작으로 중국산 공급망 제약 시작. 1GW GPU 팜에서 GPU 58만장, 최대 3GWh의 ESS 필요. $7,500 보조금이 사라진 지금 봐야할 것은 EV가 상대적으로 저렴해졌다는 것. **(자동차/이차전지 유지웅)**

• **조선 (Overweight):** 3Q25 P-MIX 효과로 HD현대마린엔진, 한화엔진 모두 호실적. 양사 모두 P-Mix 개선은 2027년까지 계속되면서, 조선업보다 높은 수익성, 더 가파른 턴어라운드 계속. 투자포인트 1) 신조선가는 보합이지만 엔진가격은 상승, 2) 중국 조선의 수주 재개로 향후 수주 기대, 3) 2025년에 또 사상최대 수주를 기록함에 따른 CAPEX 필요성/예상을 바탕으로 엔진보다 조선의 비중확대 의견 견지. **(조선/방산/기계 최광식)**

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 없습니재 해당 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