발간자료

• **방위산업 (Overweight):** 최근 방산 협력: UAE의 KF-21 사업 참여 논의(한국항공우주), UAE 지대공 협력 확대(LIG넥스원, 한화). 이집트, FA-50 경공격기 100대 도입 협의(한국항공우주). 한국의 수주파이프라인 150조원 이상. 셀온은 점점 더 짧아져야 한다고 판단. 방위산업 2027년 PER 20배 안팎은 기회 자리.
(조선/방산/기계 최광식)

• **자동차 (Overweight):** 한국의 대미 자동차 수출액이 11월을 기점으로 증가세로 전환될 전망. 11월 20일까지의 누적 대미 자동차 수출액은 170억 달러. 월간 기준으로는 250억 달러 육박이 예상. 현대차 울산공장은 2/5공장에서 올해 하반기부터 팰리세이드 하이브리드 수출물량에 대한 신규생산을 시작. 수출 사이클 전개에 따른 전반적인 주가 회복력 현실화를 기대.
(자동차/이차전지 유지웅)

• **대원제약_BUY/1.6만원:** 3Q25 연결 매출 1,439억원(-8.3% YoY, +0.6% QoQ), 영업손실 104억원(적전 YoY, 적지 QoQ). 호흡기 매출 감소, 도입 품목 비용 증가, 자회사 적자 지속 등으로 부진한 실적 기록. 4Q25 호흡기 환자 급증에 따른 매출 성장, 도입 품목의 매출 확대 효과는 2026년부터 이익 레버리지로 본격화, 코대원/콜대원 등 주요 품목의 안정적인 성장세와 자회사의 적자폭 축소 전망.
(제약/바이오 이지수)

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