발간자료

• **자동차 (Overweight):** 현대차와 기아의 11월 글로벌 도매판매는 YoY -2.4%, -0.8% 기록. 대미 수출은 269억달러, YoY +5%로 상승추세로 전환. 현대차와 기아의 11월 글로벌 도매판매량은 각각 34.9만대(YoY -2.4%), 26.8만대(YoY -0.8%) 기록. 기아의 경우 화성 1공장 특근 개시. 쏘렌토 10월 내수 판매량이 1만대를 기록해 MoM +48% 증가.
(자동차/이차전지 유지웅)

• **운송 (Neutral):** BDI 2,560p 도달. Capesize선형 주도 강세. 수요측 요인: 1) 기니 보크사이트 수출량 증가(톤마일 증가 효과), 2) 재고확충 차원의 중국 철광석 수입 확대. 공급측 요인: 2025년 Capesize선형 선복 증가율은 1.5%, 선대대비 수주잔고도 9%로 낮음. 시황 호조에 따라 팬오션 4분기 실적 개선 예상.
(운송 오정하)

• **삼성바이오로직스_BUY/230만원:** 인적분할/재상장 이후 밸류에이션 재산출. 재평가 여력 확대 구간으로 매수 관점 유지. 4공장 풀가동과 환율 상승으로 견조한 실적 지속 전망. 연내 6공장 착공 가능성으로 다양한 모달리티 기반 CDMO 사업으로 확장할 계획. 2026년부터 5공장 매출 발생되며 성장 모멘텀 강화 예상. 적정주가는 현가 기준 2028년 EBITDA 3.3조원에 EV/EBITDA 32배. 230만원 제시.
(제약/바이오 이지수)

• **파마리서치_BUY/80만원:** 디레이팅 우려는 신제품 출시로 인한 국내 경쟁 심화로 해석. 2026E 한일령 시행과 무비자 주도 내수 의료 관광 성장이 MS 잠식 우려 상쇄 기대. 수출이 시장 기대 하회하며 주가 -15% 급락. 단, 12월 영국 선적, 계절적 성수기 감안하여 4Q25E 매출액 증가 기대. 12/11 의료 관광 소비 데이터, 1/1 관세청 수출 데이터 통해 내수와 해외 우려 해소 기대. 적정주가 80만원, 투자의견 BUY 유지.
(의료기기/화장품 박종현)

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