발간자료

• **Active Quant의 정석:** 반도체 빅2 실적: 4Q25 영업이익은 삼성전자 19조원(-), 하이닉스 16조원(+). FY26 순이익은 삼성전자 88조원(+), 하이닉스 70조원(-). 시장 전반적인 리포트 빙하기 속에서 IT는 여전히 LONG 기조, 반면 산업재·소재·게임은 SHORT 우위 지속. LG이노텍·롯데관광개발은 애널리스트 간 일관된 전망 속 추정치 고점을 연일 경신 중.
(계량분석 김경훈)

• **항공 (Neutral):** 11월 인천공항 수송실적 코멘트. 인천공항 국제여객 +3% yoy(이하 yoy), 전국공항 +7%. 항공사별 여객: 대한항공 +4%, 아시아나 -12%, 진에어 -15%. 대한항공 외 한진칼 진영 약세. 국제화물 물동량: +3%. 아시아-유럽, 중동 등 노선 중심 반등. 투자전략: 대한항공 선호하나, 주가 반등 위해선 환율 방향성 전환 필요.
(운송 오정하)

• **철강 (Overweight):** 중국 감산 지속 진행 중. 2025.10월 YoY -12.1%, 2025.11월 YoY -17.9% 추정하며, 순수출량 정점 통과 판단. 반덤핑 관세 부과 이후 낮은 열연 수입 기조 유지 중. 12월 내 수입산 재고 해소되며 판매량 증가 가능 판단. 시만두 광산 첫 선적 시작. 글로벌 생산량의 5% 차지하며 철광석 공급과잉 심화 전망. 원재료비 하락으로 일관제철사 마진 상승 기대. 알래스카 LNG 프로젝트 시작. 포스코인터 주도이며 LNG 구매 대신 철강재 공급. 과정에서 POSOC홀딩스 및 강관사 일정부분 수혜 가능.
(철강 이정우)

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