발간자료

• **대한조선_BUY/10만원:** 탱커 시황이 지정학적 긴장 고조와 가용 탱커 쇼티지로 급등하고, 동사도 수에즈막스 탱커 4척을 2025년보다 4% 이상 오른 선가에 수주. 이에 동사의 2028년 빈슬롯은 선별수주로 잘 채워지고 있는 것으로 판단, 실적을 올리고 적정주가를 10만원으로 +5% 상향. 향후 수주 내용에 따라 지속 조정 예정
(조선/기계/방산 최광식)

• **넥스트바이오메디컬_BUY/12만원:** 미국 파트너십 시점 지연 가능성 있으나 사업 가치에 영향 변수 아니며, 임상 근거 확보 이루어짐에 따라 동사에게 유리한 계약 조건 기대 가능. 북미 파트너 재고 조정으로 인해 넥스파우더 수출 감소 전망하나, 1Q26E 재고 조정 종료에 따라 QoQ 회복 기대. 194명 무릎 관절염 환자 대상 진행한 독일 임상은 1H26E 발표 예정
(의료기기/화장품 박종현)

• **한미약품_BUY/55만원:** 4Q25 연결 매출액 4,241억원, 영업이익 724억원으로 추정. 독감 시즌 효과와 한미정밀화학 고마진 품목 비중 확대에 힘입어 한미약품 연결 실적은 시장 기대치를 상회할 전망. JPMHC에서 MASH 파이프라인 언급 부재로 단기 조정이 있었으나, 1H26 임상2상(에피노페그듀타이드)·2H26 임상2b(에포시페그트루타이드) 결과 및 비만신약(에페글레나타이드) 출시 모멘텀을 고려하면 주가 반등 가능성은 유효
(제약/바이오 이지수)

• **증권(Overweight):** 4Q25E 실적은 일부 종목을 제외하고 대체로 컨센서스를 상회할 전망. 견해 차이는 운용 이익 및 투자자자산 평가이익 규모가 변수이기 때문으로 생각. 증시 호조가 여전히 주효할 것: (1) 거래대금 증가에 리테일 이익 증가, (2) 연결 주식자산 운용이익 및 출자지분 평가이익 발생 가능성. 연간 이익추정치 상향 조정과 업종 전반 리레이팅 수행. 주가 상승 국면에서 이익 레버리지 기반으로 고ROE 창출 종목 위주의 선별적 접근 추천.
(금융 김지원)

• **현대글로비스_BUY/32만원:** 4Q25 연결 영업이익 5,290억원(+15% YoY, 이하 YoY), 컨센서스 부합 예상. 4분기 중국 전기차 수출량 견조. 미국 입항수수료는 화주 분담 요청 중이나 선제적 반영. 2026년 투자포인트: 1) 마진 개선(선대효율화), 2) 배당 확대(DPS +10% 기대), 3) BD 휴머노이드(지분 11%) 관련 기대감. P/E 13배 적용해 적정주가 32만원으로 상향

(운송 오정하)

• **현대차_BUY/64만원:** 투자의견 BUY를 유지, 적정주가는 640,000원으로 상향. 2026년 수정 EPS에 적용 P/E를 기존 8.1배에서 11.0배로 상향. 토요타와 단순한 물량 비교를 넘어, 로봇을 포함한 미국사업과 글로벌 EV판매 전략에서 충분한 펀더멘털 우위를 확보. BD의 2025년에 이뤄진 유상증자 당시 밸류에이션은 약 23조원 내외로 추정되나, 2030년 대량 시작시점을 감안시 100조원 도달이 가능할 것으로 추정

(자동차/2 차전지 유지웅)

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. 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