발간자료

• **전략 Weekly:** 다음주 미 연준 FOMC는 금리 동결 가능성이 높게 전망. 그러나 아직 인하 경로에 위치하고 있고, 시장의 전망이 이미 일시 동결을 인지하고 있어 1월 동결 자체가 큰 부담 요인은 아닌 것으로 판단. 1차적 관심은 주요 테크기업들의 실적에 집중될 가능성이 높아 보임. 2월 대응이라는 관점에서 보면, 기존 주도주의 기술적 부담, 연초 내수 경기의 반등 기대 등이 소비재 및 소형주 쪽으로의 순환매를 야기할 가능성도 생각해 볼 필요가 있다고 판단

(투자전략 조병현)

• **자동차 Spot:** 현대모비스의 최종 부품모듈 공급자 지위를 기반으로 에스엘, 화신, 성우하이텍, 서연이화 등 1차 협력사들의 샤시 모듈부품에 참여 기대. 북미 자동차 공급망에 진출 하는 것은 기회비용이 매우 높아, 진입장벽이 높음. 완성차의 서스펜션을 담당하고 있는 화신은 로봇의 레그 및 기타 샤시 대응이 유력할 것으로 추정

(자동차/2 차전지 유지웅)

• **철강 Spot:** 현대제철 인천 철근 생산라인 폐쇄하면서 구조조정 시작. 동국제강도 자체 감축 중. 철근 구조조정은 필연적. 1H26E 내 감축 로드맵 제시 철근업계 구조조정 움직임은 정부의 공급과잉 품목 구조조정 의지와 합치. 1H26E 내 철근 사업 재편 감축 로드맵 제시 예정 언급. 구조조정 진행 시 철근 유통가격 추가 상승 기대. 업황의 회복이 지연되더라도 건설업황의 회복이 지연되더라도 철근 판매 다변화가 진행되고 있어 일정 부분의 판매량 회복 역시 가능. 2025.10월~12월 철근 수출량 8만톤 수준

(철강 이정우)

• **에스엠_BUY/15.5만원:** 4Q25 매출 2,824억원(YoY+3.2%), 영업이익 374억원(YoY +11.1%; OPM 13.2%)으로 컨센 하회 전망. 음반 판매 감소 및 소규모 공연 증가에 따른 원가 부담 확대 영향. MD 및 라이선싱은 팝업은 적었으나 공연 MD 매출 성장, 시그 판매 호조, 전분기에서 이연된 IP 라이선싱 매출이 반영되며 YoY, QoQ 모두 성장 전망. 현재 12MF P/E 기준 16.8배 수준으로 밴드 하단. 26년 본업 중심의 안정적인 수익 창출과 자회사 실적 개선이 기대되는 만큼 추가적인 하락폭은 제한적일 전망. 투자의견 BUY 및 적정주가 15.5만원 유지

(엔터 임도영)

• **의료기기/화장품 Spot:** 컨센서스 하회하는 실적 기록. 건설 업황 부진과 가격 경쟁력 약화로 수출량 부진 동반 원인. 캐나다 라인파이프 공급과 신안우이 해상풍력 프로젝트 시작으로 2026년 판매량 증가 기대. 이외에도 강관가격 인상 기조, 반덤핑 효과 발현시 실적 개선, 북미에서의 ERW 강관 선호도 상승중인 점은 긍정적

(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 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 : 88.7%	HOLD : 11.3%	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