발간자료

• **1월 FOMC Review:** 1월 FOMC 정책금리 동결(3.75%). 25bp 인하 소수의견 2명(마이런, 윌러). 성명문 예상보다 매파적(경기 평가 상향, 실업률 안정). 기자회견 예상보다 완화적(인하 경로 재확인, 현 정책금리가 중립금리 상단). 유력 차기 의장 후보인 릭 라이더를 시장에서 더 중요하게 평가
(채권전략 허정인)

• **의료기기/화장품(Overweight):** 저가 소비보다는 고가 소비 기대로 미용 시술 증가에 따른 미용 의료기기 업종 실적 기대감 상승. CJ올리브영, Ulta 등 국내외 K뷰티 유통 채널 다변화. 한국콜마: Top 5 고객인 CJ올리브영의 해외 진출및 구다이글로벌 매출 확대에 따라 2026E 실적 상승 기대. 실리콘투: K뷰티 채널 다변화 최대 수혜 기대
(의료기기/화장품 박종현)

• **기아_BUY/18.5만원:** 4Q25 매출액 및 영업이익은 각각 28.1조원(YoY +3.5%), 1.8조원(YoY -32%)기록. 2026년 연간 영업이익률 목표로 회사는 8.3% 제시, 목표 매출액과 영업이익으로 각각 122.3조원(YoY +7%), 10.2조원(YoY +12.4%)를 제시. 1Q26의 판매량 증가가 확인되는 시점부터(2월말~3월초) 그룹사 전반으로 로보틱스 재평가가 이뤄지며 기업가치 상승흐름이 재개될 것으로 기대
(자동차/2 차전지 유지웅)

• **현대모비스_BUY/55만원:** 4Q25 매출액 및 영업이익은 15.4조원(YoY +4.7%), 9,305억원(YoY -5.6%)을 기록. 자동차 부품 영업이익은 제조부분에서 관세비용 2천억원 환급. 이를 제외시 약 300억원 규모의 적자가 지속. 2026년에 들어서며 제조부분 이익에 대한 가시성 개선. 4Q25에는 결국 비용회수로 연내 지속된 불확실성 소멸
(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 : 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