MIRAE ASSET 미래에셋증권

2026년 3호

MIRAE ASSET MINUTES

Bi-weekly New Findings

반도체 산업

게임
크래프톤

제약·바이오
휴젤

[Summary] 연준 신임 의장 영향 중립적, 기존 전략 유지

Top Stories

반도체 실적 전망(+목표가 상향) — 김영건

- 메모리 공급 부족 상황 지속. 이번 메타플랫폼스 어닝콜에서도 CAPEX 확대 기조 재확인(시장 컨센 상회). 다른 빅텍 실적 발표 내용도 비슷할 것.
- 삼성전자 SK하이닉스 양사는 HBM4 양산 진행 중이며, D램 가격은 수급 여건상 하반기로 가면서 상승 폭이 더 확대될 전망. 메모리 수익성 지속 증가.
- **삼성전자,** 목표가 24.7만 원(기존 18.7만). 서버향 DRAM, LPDDR5X, TLC SSD 등에 모두 강점 보유.
- **SK하이닉스**, 목표가 137만 원(기존 95.6만). 목표 배수는 메모리 업종 평균 적용, ROE 감안하면 멀티플 상향 가능.

게임/크래프톤 — 임희석

- 게임 업종 26년 신작 모멘텀은 약하고 중국 게임사와의 경쟁은 심화. 단기간 내 업종 리레이팅은 어려움. 최근 코스닥 수급 영향으로 코스닥 150에 포함된 중소형 게임주 반등했으나 펀더멘털에 유의미한 변화가 있는 상황 아님.
- 탑픽 **크래프톤**, 목표가 39만 원(1/26 목표가 상향). 4분기 실적 우려로 주가 조정 발생했으나 1분기 강력한 실적 서프라이즈 예상. 26F P/E 12배 수준으로 밸류에이션 매력도 충분(타겟 PER 18배).
- 3개년 주주환원 계획 종료로, 이번 실적 발표에서 주주환원 강화 기대.

제약·바이오/휴젤 — 서미화

- 애브비의 미용 보톡스는 연간 약 26억 달러 매출 기록 중. 미국은 여전히 가장 큰 보툴리눔 톡신 소비국가(약 60% 비중 차지).
- 보톡스 대비 저렴하면서 유사한 퀄리티를 보유한 휴젤의 톡신이 미국 젊은 소비층에 어필하면서 점유율 확대 중.
- 탑픽 **휴젤**, 목표가 35 만원. 26년 국내 매출 턴어라운드 기대되는 한편, 해외 빅 4 마켓(미국 유럽 브라질 중국)에서 매출 확대도 기대됨.
- 클래시스 등 에스테틱 피어 대비 멀티플 높지 않아 밸류에이션 매력도 있음.

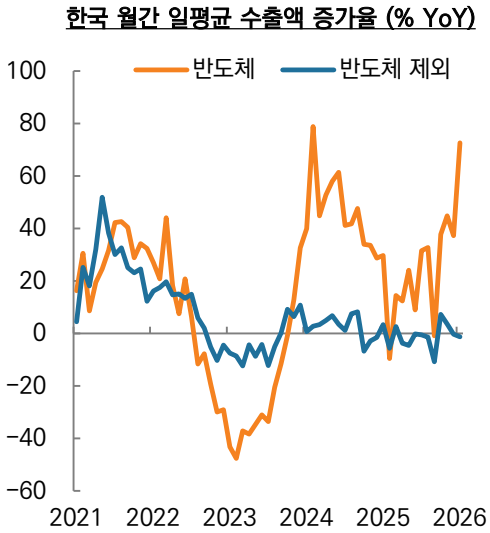
Top Picks 기업

삼성전자	SK하이닉스	삼성전기	현대차	HD현대중공업
두산에너빌리티	삼성바이오로직스	휴젤 +신규	크래프톤 +신규	삼성증권
			NAVER -제외	신세계 -제외

[Summary] 연준 신임 의장 지명 영향 중립적, 기존 전략 유지

투자전략 아이디어

- 캐빈 워시 연준 신임 의장 지명자가 가진 약간의 매파적 성향이 금, 은 가격을 포함해서 글로벌 증시 차익실현 재료로 작동.
- 하지만, 올해 연준 금리인하가 두 차례도 쉽지 않다는 컨센서스가 이미 형성되어 있던 상황이고, 캐빈 워시 지명자가 아무리 매파 성향이라 해도 금리인상까지 갈 것 또한 아니기 때문에, 이번 이벤트의 시장 영향은 궁극적으로 중립적일 것.
- 글로벌 증시의 가장 큰 드라이버는 미국 메가 빅텍들의 대규모 CAPEX가 계속된다는 것. 이로 인해 반도체를 포함해서 각종 커머디티들 가격 강세 진행 중. 즉, 빅텍 대규모 투자의 낙수효과를 보는 기업, 섹터, 테마 중심으로 오버웨이트를 가져가는 전략이 좋아 보임.
- 한국 증시에 대한 투자 전략 또한 기존과 동일함. 반도체 중심으로 전력기기 조선 원전 증권업 등 실적 성장세의 견고함, 낮은 불확실성이 기대되는 섹터를 포트폴리오에 우선 편입할 것을 권고.
- 투자 범위의 확산을 도모하기에는 내수도 신통치 않고, 반도체 외 수출도 저조한 상황.



리서치 탑픽 10 편출입 관련 주요 내용 및 기타 코멘트

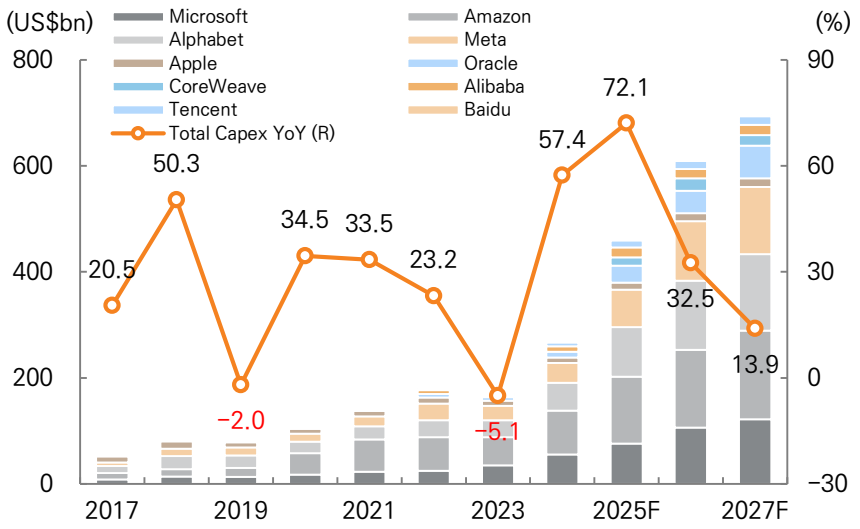
- 리서치 탑픽10에 **크래프톤, 휴젤** 신규 편입(NAVER, 신세계 편출).
- **크래프톤**은 PER 12배로 밸류에이션 부담 낮은 상황에서 1Q26 실적 서프라이즈 가능성을 높이는 내용들이 확인되고 있고 주주환원 강화도 기대됨. **휴젤**은 국내 실적 턴어라운드와 해외 주요 시장에서의 중장기 실적 기대감 등이 긍정적.
- **삼성전기**는 AI 서버향 수요 증가에 따라 FC-BGA 기판이 하반기 가동률 100%로 가면서 마진 확대 예상, 2026~27년 매출 연 10%대, 영업익은 연 30%대 증가율 기대. HD현대중공업은 단기적으로 주가가 좀 밀렸고 4Q25 실적도 조금 부족할 것으로 보이지만, MASGA, 캐나다 잠수함 수주 프로젝트 등 군함 수주 기대감이 계속해서 긍정적 재료.

New Findings

- 삼성전자, SK하이닉스, 난야(대만) 그리고 샌디스크(미국)의 콜에서 각각 수요의 호조와 제한된 공급 여건을 공통적으로 언급.
- 삼성전자, SK하이닉스 모두 HBM4가 양산 진행 중이며, 출하 본격화와 함께 메모리의 수익성이 추가 상승할 전망.
- 메타의 26년 Capex 가이던스는 $115 ~ 135B로 컨센서스($112B)를 크게 상회. 빅테크의 투자 확대 기조 지속 예상.
- 中 정부의 엔비디아 H200 중국 수출 승인으로 中 데이터센터의 대규모 GPU 확보가 재개될 전망. HBM의 추가적인 수요 발생 기대.
- DRAM 계약가격 전망은 12월 중순 급격한 상향 조정 이후 1월 중순 소폭 안정세. 하반기로 가며 상승폭 추가 확대 가능성 높아 보임.

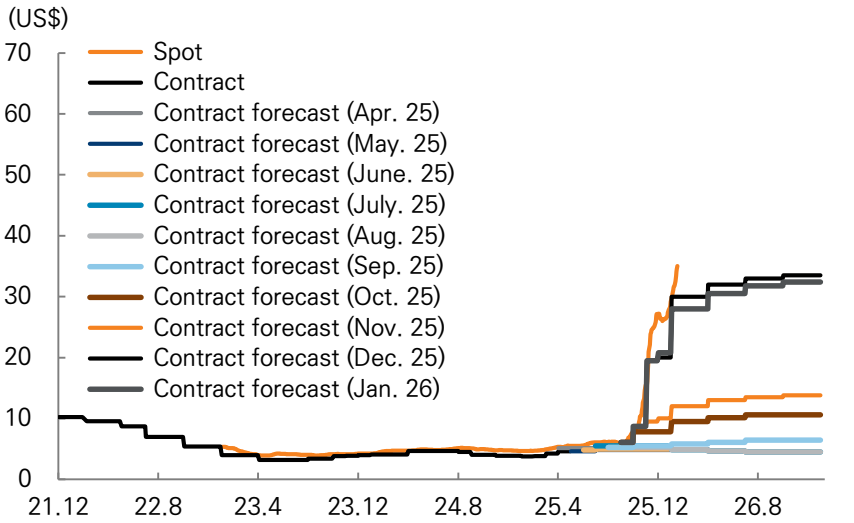
Key Charts

Big tech의 Capex 증감률 및 투자 강도 추이 및 전망



자료: 각 사, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

PC DRAM 칩 계약가격 추이 및 전망



자료: Trendforce, 미래에셋증권 리서치센터 추정

삼성전자

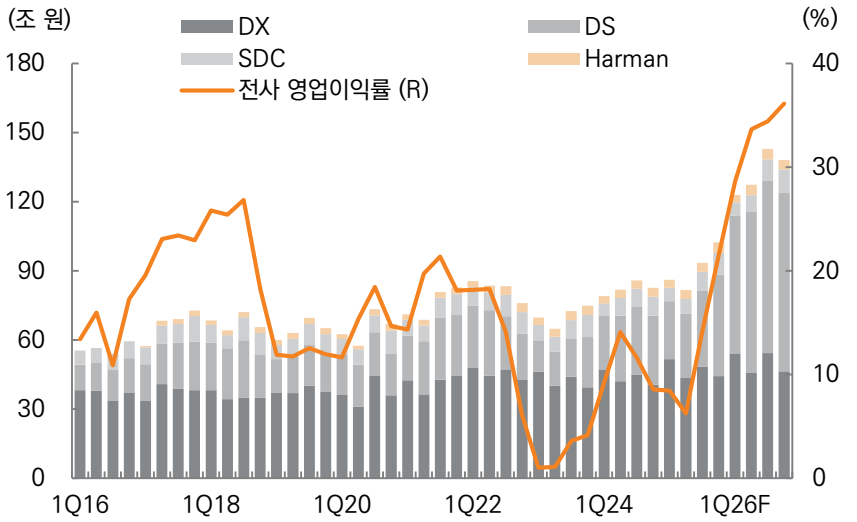
| 김영건 younggun.kim.a@miraeasset.com

Top pick

- 동사에 대한 목표주가를 24.7만원(기존 18.7만원)으로 32.1% 상향(1월 30일 부).
- 목표 주가를 P/E와 P/B 배수로 환산하면 각 11.1배, 3.1배에 해당. 업종 평균(14.4배, 4.2배)에 비해 낮은 수준.
- 1Q26 실적은 매출액 114조원, 영업이익 32조원, 26년 실적은 매출액 499조원, 영업이익 166조원으로 추정.
- 동사의 HBM4는 재설계 이슈 없이 고객사 퀄이 완료되었으며, 파운드리 4nm FinFET 공정이 적용된 베이스 다이와의 시너지 기대.
- 현재 강한 수요를 보이는 서버향 DRAM, LPDDR5X, TLC SSD 등은 모두 동사가 강점을 보이는 영역. 최대 Capa의 강점이 발휘될 시점.

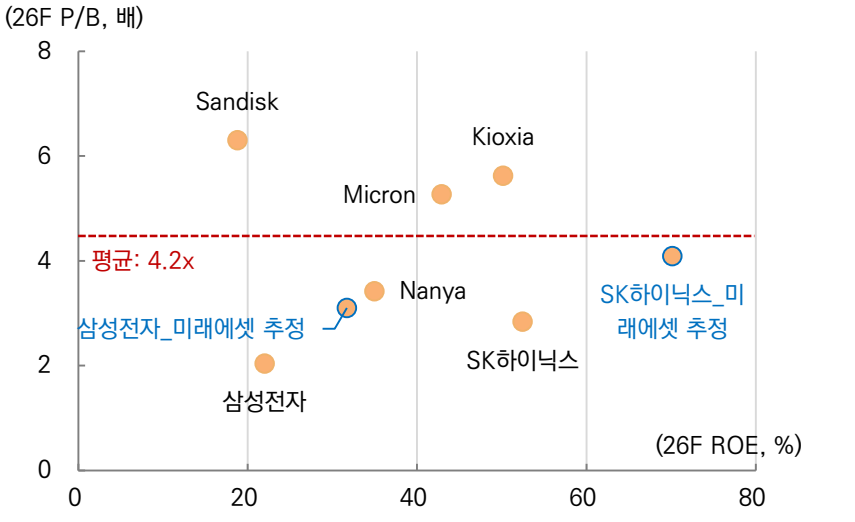
Key Charts

삼성전자 전사 매출액 및 영업이익률 전망



자료: 삼성전자, 미래에셋증권 리서치센터

메모리 업종 ROE vs P/B 배수 분포



자료: Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

SK하이닉스

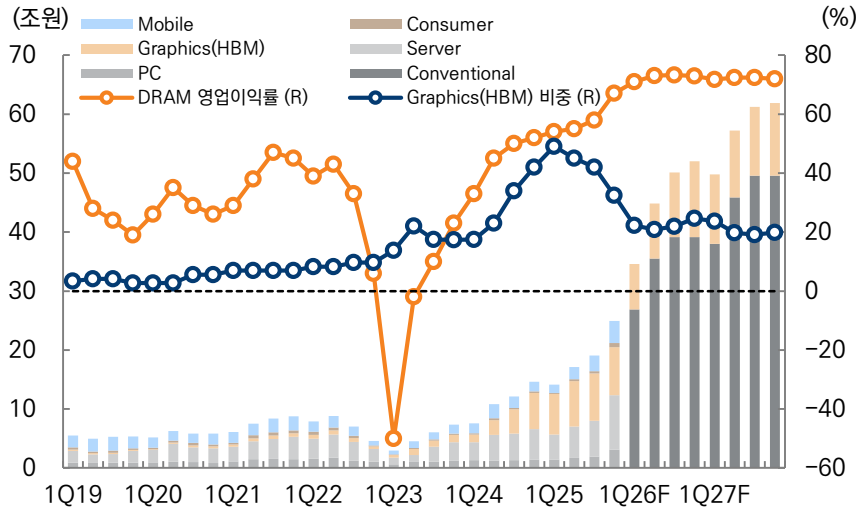
| 김영건 younggun.kim.a@miraeasset.com

Top pick

- 동사에 대한 목표주가를 137만원(기존 95.6만원)으로 43.3% 상향(26년 1월 30일 부).
- 목표 배수는 메모리 업종 26F P/B 평균 4.1배(기존 3.0배) 적용. 동사 26F ROE는 67.7%로 업종(평균 36.9%)내 가장 높을 것으로 추정.
- 1Q26 실적은 매출액 44.9조원, 영업이익 27.9조원, 26년 실적은 매출액 230조원, 영업이익 148조원으로 추정.
- Capa 제약과 재고 감소에 따른 영향으로 장기공급 계약 비중 확대 전망. 메모리 가격과 이익에 대한 가시성이 매우 높은 국면.
- HBM4에 대해서도 HBM3E에서 검증된 Tech node와 후공정으로 계획에 따라 양산을 진행 중임을 확인.

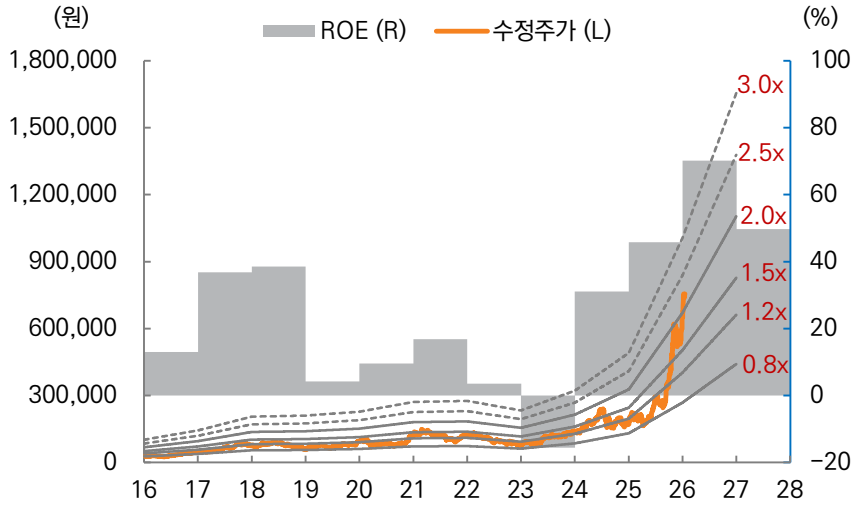
Key Charts

DRAM 사업부 응용별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: SK하이닉스, 미래에셋증권 리서치센터

SK하이닉스 12개월 선행 P/B 밴드 차트



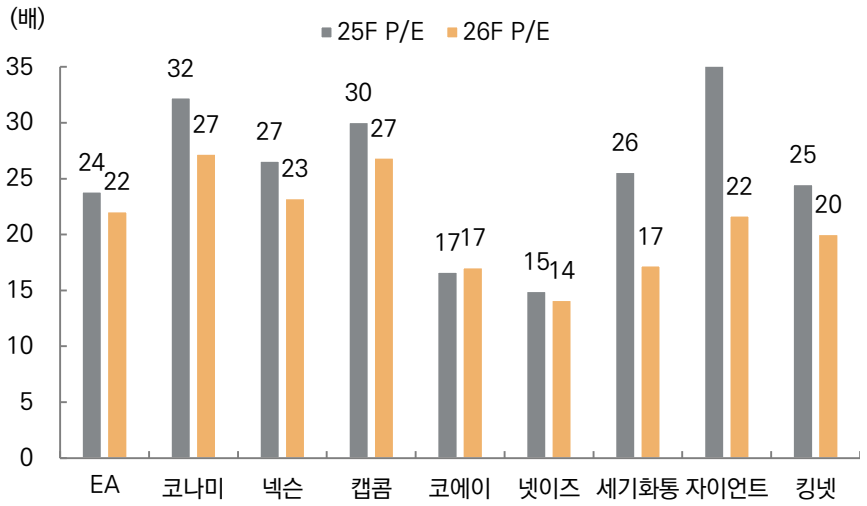
자료: 미래에셋증권 리서치센터

New Findings

- 게임 업종 신작 모멘텀 약한 가운데 중국 게임사와의 경쟁 심화로 단기간 내 업종 리레이팅은 어려운 상황.
- 코스닥 수급 영향으로 코스닥 150에 포함된 중소형 게임주 급반등. 펀더멘털에 변화가 있는 상황은 아님.
- 크래프톤 최선호. 4분기 실적 우려로 주가 조정 발생했으나 1분기 강력한 실적 서프라이즈 예상.
- 넷마블 차선호. 여전히 밸류에이션 매력도 높으나 7대죄 오리진 3월 연기로 모멘텀은 약화.
- 단기적으로는 신작 또는 실적 모멘텀이 발생할 수 있는 펄어비스, 네오위즈 등에 대한 관심 지속 전망.

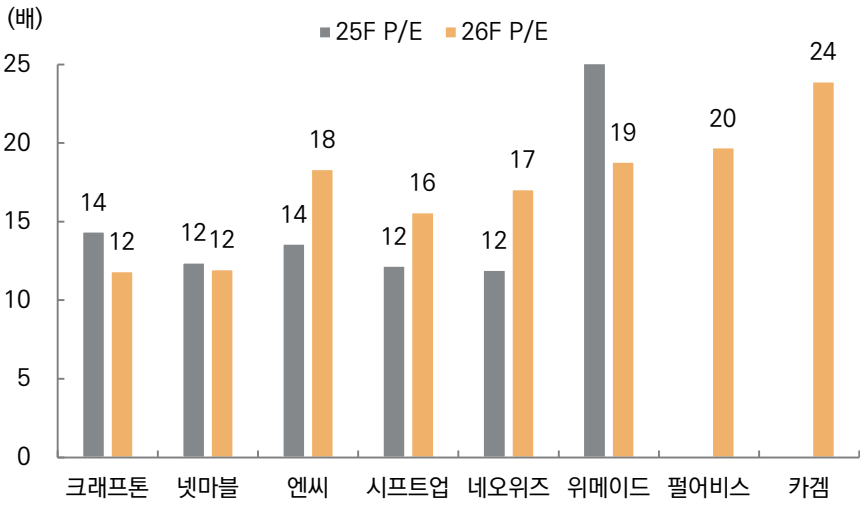
Key Charts

글로벌 주요 게임사 25F, 26F P/E (블룸버그 컨센서스)



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

국내 주요 게임사 25F, 26F P/E



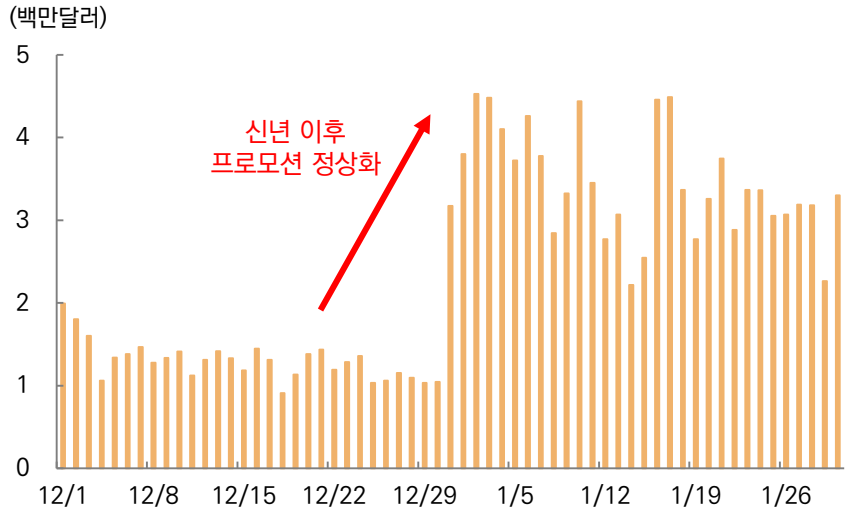
자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

Top Pick

- 화평정영 매출 부진에 따른 4분기 실적 우려는 충분히 반영. 오히려 1분기 실적 서프라이즈를 기대할 시기.
- 4분기 중국 부진은 의도적인 프로모션 속도 조절에 따른 것으로, 트래픽은 견고하게 유지되었음.
- 유저들의 과금 피로도 회복에 따른 1월 중국 화평정영 매출액 반등 확인. 모바일 부문 성장세 회복 예상.
- 26F P/E 12배 수준으로 밸류에이션 매력 높은 구간. 2월 춘절 업데이트 성과에 따라 추가적인 1분기 실적 상향 가능성.
- 3개년 주주환원 정책이 마무리됨에 따라 이번 실적 발표에서 신규 주주환원 정책 발표 예상. 주주환원 정책 강화 기대.

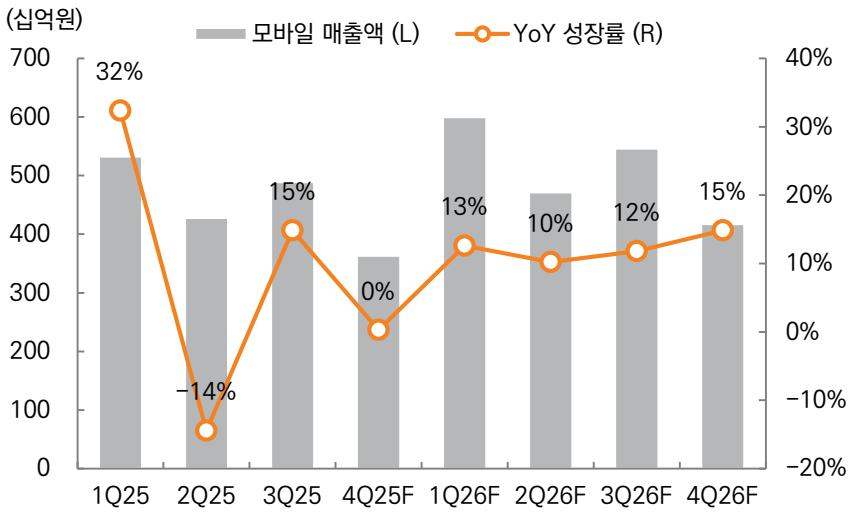
Key Charts

중국 화평정영 iOS 일매출 추정



자료: 센서타워, 미래에셋증권 리서치센터 추정

크래프톤 분기 모바일 매출액, YoY 성장률 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

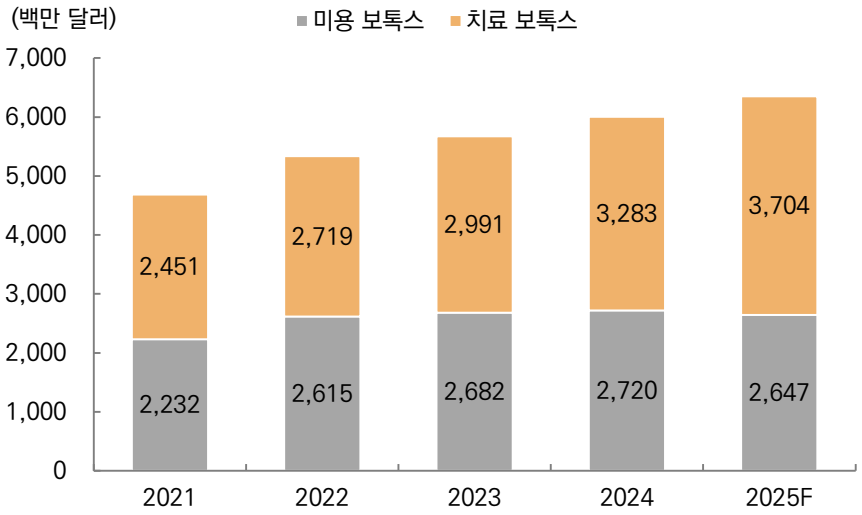
| 서미화 mihwa.seo@miraeasset.com

New Findings

- Abbvie의 보톡스 매출을 기준으로 보면, 글로벌 보톡스 매출 중 40%가 미용관련 매출.
- 글로벌 보톡스 미용 시장(약 26억 달러)을 기준으로 보면, 미국은 전체 미용 보톡스 시장의 약 60% 비중을 차지하는 가장 큰 시장.
- 미국 톡신 시장의 대부분은 애브비의 보톡스 제품이 점유하고 있었으며, 2019년 출시된 대웅제약/에볼루스의 주보가 미국 톡신 시장 점유율 14% 확보한 것으로 추정(2025년 기준).
- 휴젤은 2028년 미국 시장 점유율 10%, 2030년 14%를 목표로 하고 있음. 2030년 기준 영업이익률 약 40% 예상(가이던스). 참고로 에볼루스의 주보는 출시 6년 만에 미국 시장 점유율 14% 달성. 휴젤의 경우 3년 만에 14% 달성을 목표로 한 것임.

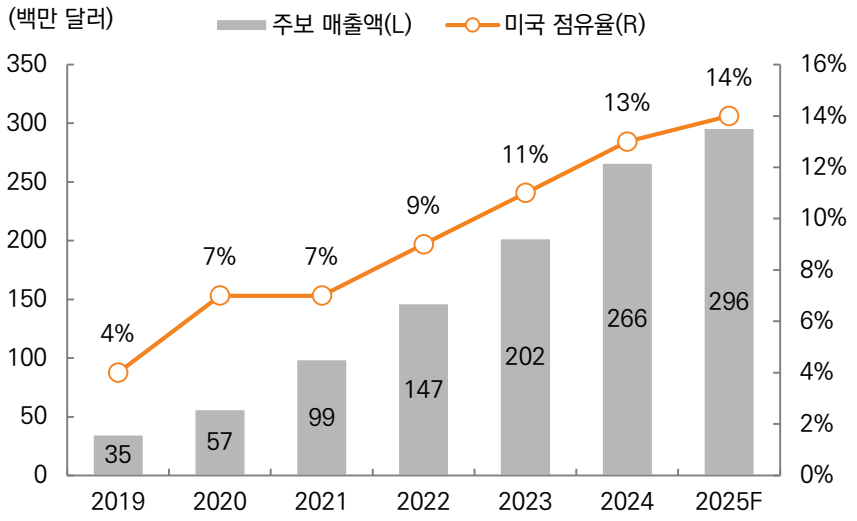
Key Charts

Abbvie의 보톡스 매출액 추이



자료: Abbvie, 미래에셋증권 리서치센터

에볼루스의 주보 매출액 및 미국 점유율 추이



자료: 에볼루스, 미래에셋증권 리서치센터

휴젤

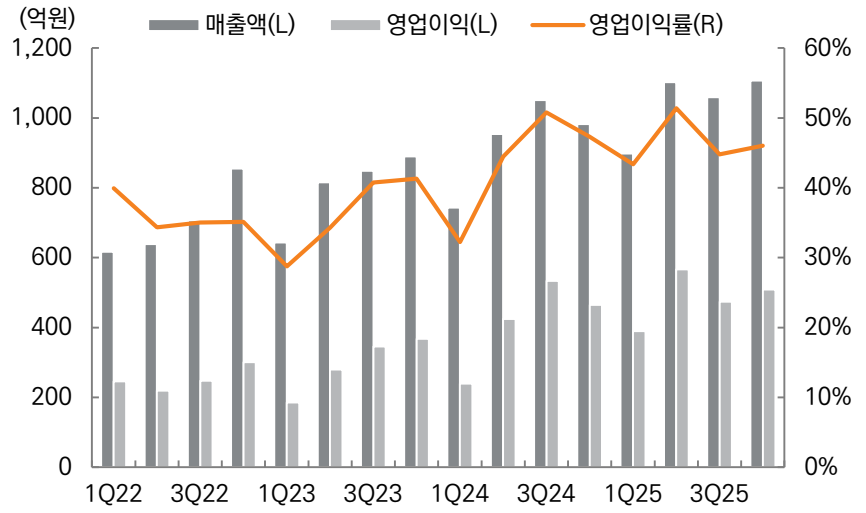
| 서미화 mihwa.seo@miraeasset.com

Top Pick

- 4Q25 매출액 1,107억원(+12.7% YoY), 영업이익 509억원(+9.6% YoY)으로 추정(시장 기대치 부합 전망).
- 국내 매출 감소에 따라 단기 실적에 대한 부담은 있으나, 4분기 기준 국내 매출이 회복세에 있음.
- 또, 26년 빅4 마켓(미국, 유럽, 브라질, 중국)의 매출 증가가 동반될 것으로 예상. 해외 톡신의 중장기 실적 가시성이 중요할 것으로 판단됨.
- 최근 1) 미국 내 하이브리드 영업(파트너+직접 영업) 모델로 빠른 점유율 확대 및 수익성 달성, 2) 선택적 BD(business development)로 스킨부스터 및 필러 등 포트폴리오 확장 통한 성장 다각화 등의 전략 발표.
- 목표가 35만 원. 현 주가는 12MF PER 19배로, 에스테틱 피어인 클래시스(27배), 파마리서치(19배) 대비 밸류에이션 부담 없음.

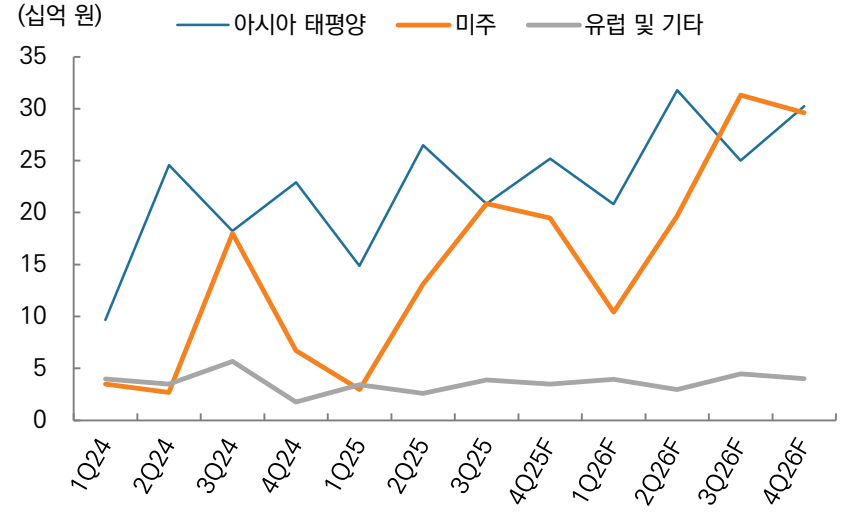
Key Charts

휴젤의 분기별 매출액 및 영업이익 추이



자료: 휴젤, 미래에셋증권 리서치센터

휴젤 톡신 매출에서 미주 비중 증가 예상 (4Q25부터는 당사 예상)



자료: 휴젤, 미래에셋증권 리서치센터

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(2월 1주차)

전략	담당자	전략 코멘트
주식전략	유명간	- 코스피, 코스닥 강세 지속. 코스닥은 ETF 개인 자금 유입 확대로 한주간 +15.6% 상승. 1/23~30 6거래일 간 코스닥150 구성종목의 금융투자 순매수 금액은 +10.1조원 - 4분기 합산 영업이익은 삼성전자, SK하이닉스 서프라이즈로 컨센서스를 +4% 상회(약 50% 발표). 반도체 제외하면 -16% 하회. 반도체를 제외하면 금융 업종 실적도 양호. 다만, 실적 시즌 후반부로 갈수록 어닝쇼크 종목들은 많아질 것 - 26년 영업이익 컨센서스는 1개월 간 +14% 상향 조정. 반도체 외 지주, 증권, 조선, 유틸리티, IT하드웨어의 1개월 이익 변화율 양호 - 26년 합산 영업이익 컨센서스 476조원(+70%YoY)이지만 아직 반도체 컨센서스 평균과 상단 간 괴리가 큼. 반도체 컨센서스 상위 10% 적용시 26년 코스피 합산 영업이익은 534조원(+91%YoY). 실적 상향은 당분간 지속 전망 - 반도체 주도력은 적어도 상반기까지 이어질 전망(1분기 실적 시즌 전후). 또한, 정책 모멘텀에 따른 수급 개선 기대가 가능한 코스닥, 고배당주도 유리한 선택 - 특히, 코스닥은 고객예탁금 증가세(104조원)가 지속되고 있고, 신용잔고 부담도 낮음. 신용잔고비율은 1.5%로 21년 2.8% 수준 대비 현저히 낮음(금액은 현재 10.4조원) - 반도체, 산업재, 금융, 지주, 코스닥 선호 유지. 1) 반도체, 산업재(조선,방산 등)은 이익모멘텀/증가율 관점에서 긍정적. 2) 은행, 증권, 지주는 배당소득 분리과세 수혜 기대. 밸류에이션 매력 높음. 3) 코스닥은 종목 선택보다 지수 중심의 전략이 유리 (1/27, 2월 주식전략 "Next Money Move" 참고)
선진국전략	김성근	- 이번주 S&P500(+0.8%)은 빅테크 실적 기대가 높아지며 상승. 4Q 실적을 발표한 마이크로소프트와 메타 주가는 상반된 흐름. 모두 예상치를 큰 폭으로 상회한 Capex를 발표했지만 Azure 매출 증가율은 정체된 반면 메타의 매출 증가율은 큰 폭으로 상승한 영향. 다음주 발표 예정인 구글(2/4), 아마존(2/5) 실적 발표에도 주목. 구글 클라우드, AWS 예상 YoY 매출 증가율은 각각 21.2%, 35.5%. 클라우드 기업 중에는 구글이 유리해 보이지만, 전반적인 테크 내에서는 Capex 증가로 인한 수혜를 보는 반도체 기업들의 상대적 강세 이어질 전망 - 트럼프 행정부의 이란에 대한 움직임도 계속 예의주시 할 필요. 미국은 베네수엘라에 배치됐던 전략 자산을 이란 방향으로 이동시키며 이란 정권에 대한 압박 강도를 고조. 베네수엘라에 비해 이란의 원유 생산량이 높은 만큼 단기적으로는 유가에 영향을 줄 수는 있겠지만 파급 효과는 제한적일 가능성. 호르무즈 해협에 차질을 주는 흐름이 가장 위협적 - 한편 민주당 상원과 트럼프 행정부와의 합의로 FY26 예산은 상원은 통과. 다만 하원이 동의하기 전까지는 부분적 셧다운 진입(국방부, 국토안보국, 보건부 등 총 6개 부처). 패스트 트랙으로 통과를 시도하겠지만 그러기 위해서는 2/3의 동의가 필요. 이번 셧다운은 이민국(ICE)의 강경 진압으로 인한 반발이 촉발. 트럼프 대통령은 국토안보부 이슈 등으로 인해 저조한 국내 지지율을 타파하기 위한 공격적인 대외 스탠스를 강화할 가능성
채권	민지희	- 1월 FOMC는 예상대로 금리 동결했고, 경기 판단 상향하며 당분간 금리 동결 가능성 시사. 고용과 인플레 이중 책무의 리스크가 모두 낮아졌다고 평가해 향후 금리 추가 인하에 신중한 스탠스를 보였음 - 향후 2주 간 1월 미국 ISM 제조업(2/3), 1월 ISM 서비스업(2/5), 1월 비농업 고용(2/6), 1월 미국 CPI(2/11) 발표. 채권시장이 주목할 2월 실업률 예상치는 전월과 동일한 4.4%에서 형성. 양호한 성장세와 1월 중 감소한 실업수당 수령자 수를 고려하면 노동시장 가파른 약세는 제한될 가능성 높음. 실업률도 4% 중반 수준에서 안정적으로 유지될 것으로 판단함. 올해 투표권을 가진 연준 위원들도 대체로 금리 인하에 신중한 입장. 현재 기준금리 인하를 옹호하고 있는 케빈 워시 이사가 연준 의장에 지명되더라도 통화정책 기대 변화에 미칠 영향 제한적. 감세로 인한 경기 부양 및 인플레 안정 제한에 미 10년 금리 점차 상승 예상 - 국내 채권시장, 법인세 증가 전망에 추경발 국채 발행 우려 일부 완화됐지만 크레딧 수급 부담에 투자심리 위축. 연초부터 지속되는 주가 강세로 경기선행지수 개선된 반면, 동행지수는 하락. 12월 산업활동동향에서도 반도체는 견고한 반면, 반도체 외 주요 업종에서는 설비투자 부진. 한은이 금리 인상 기조로 전환할 가능성 낮지만, 경기에 대한 금통위의 낙관적 판단이 전환되기 전까지 국내 금리 하락 여력 제한적. 현재 금통위는 환율과 부동산시장 리스크에 더 주목하고 있기 때문. 원화채권 듀레이션 중립 대응 유지
크레딧	김성신	- 국고채 금리 하락 여력 제한적이며, 이에 크레딧 스프레드 변동성도 당분간 지속될 전망. 금리 인하 기대 소멸, 대외금리 상승 등 국내금리 약세요인이 우세하기 때문 - 채권시장 분위기 반전을 위해서는 한은의 경기판단 변화와 함께 금리 인상 우려가 완화될 필요. 연초 채권형 펀드, MMF 등 채권수요자금은 완만한 유입세 지속되고 있지만 채권시장 투심 냉각으로 스프레드 강세 전환은 지연될 가능성 높음. 금리 변동성 국면 캐리 확보에 집중할 것을 권고 - 은행채와 공사채 수급 부담은 연내 지속될 전망. 첨단산업 지원, 중소기업 대출 확대를 위해 산업은행과 기업은행 발행량 증가 중이며, 정부의 주택공급 사업 활성화로 부동산 관련 공사채 발행도 증가할 전망 - 특히 정부는 지난주 신속한 주택공급 확대의 필요성을 재차 강조. 정부는 향후 5년간 135만호의 수도권 신규 주택 착공을 목표 중이며, 이를 위해 3기 신도시 개발 가속화, LH 직접 시행 물량 확대 추진 - 이와 관련해 경기주택도시공사(GH), 토지주택공사(LH) 택지개발 비용 증가로 공사채 발행 증가가 지속될 가능성 높음. 은행채, 공사채 수급 부담에 AAA급 스프레드 확대압력 높아질 전망 - 국고채 금리 하락 반전하더라도 초우량채 대비 AA급 이하 스프레드 축소여력 높다고 판단. 절대금리 메리트가 높고 수급 부담 우려가 적은 AA급 여전채, 회사채 중심 매수 권고

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(2월 1주차)

Top stories　A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
에너지	이진호	(태양광) 다보스 포럼에서 일론 머스크가 우주 태양광 관련 발언이 조명되며 태양광 주식들이 강세를 보였으나, 미국 내 테슬라/스페이스X가 각각 3년내 100GW씩 총 200GW의 태양광 생산을 하겠다는 뉴스로 인해 이후 하락세 (풍력) 트럼프의 행정명령으로 인해 건설이 중단되었던 미국 해상풍력 프로젝트들 5개 중 4개가 소송을 통해 건설 재개. 나머지 1개 프로젝트도 2월 2일에 심리 예정되어 있음. 결과적으로 26년 해상풍력 설치량은 약간의 지연은 있겠지만 예상대로 진행 전망. 다만 이후 27년 이후 프로젝트들은 설치량 다소 둔화될 예정	(단기) OCI홀딩스 (중기) OCI홀딩스	**OCI홀딩스** - 4분기 영업이익 170억원 전망(vs. 컨센서스 300억원). 폴리실리콘은 견조하나, 그 외 부문들이 부진할 전망 - 투자포인트 1) 데이터센터 인프라 구축 위한 태양광 및 ESS 프로젝트 보유, 2) 4분기 흑자전환 예상. 9월부터 가동률 정상화(90%)되며 실적 바닥에서 턴어라운드 전망, 3) 미국의 중국 제품 배제 정책 강화로 Non-China 폴리실리콘 및 웨이퍼 수요 증가 예상, 4) 중국 Anti-Involution 테마로 인한 글로벌 폴리실리콘 피어들의 리레이팅도 긍정적
정유/화학	이진호	(정유) 4분기 정유 실적은 정제마진 강세로 인해 컨센 상회. 최근 정유는 1) 이란 지정학적 리스크로 인한 유가 상승, 2) 미국 한파 영향으로 인해 난방유 수요 증가 및 전력 그리드 관련 문제로 유정 및 정제설비 가동률 하락으로 당분간 긍정적인 센티먼트 이어질 전망 (화학) 4분기 실적은 대부분 컨센서스를 크게 하회하는 중. 중국의 PVC 부가가치세 환급 폐지, 납사 소비세 정책 변경으로 인한 화학 업체들의 현금 흐름 부담은 국내 화학 업체들에 긍정적이나, 여전히 큰 그림에서 중국의 26~27년 신규 증설 물량은 해결되지 않아, 사이클의 변화라고 보기는 어려운 상황	(단기) S-Oil (중기) S-Oil	**S-Oil** - 4분기 영업이익 4,245억원으로 컨센서스 3,813억원을 11% 상회 - 목표주가 12만원으로 상향. 수익성이 개선될 것으로 전망하는 이유는 1) OSP가 예상보다 빠르게 하락 중이며, 2) 한파로 인한 등경유 수요가 증가하고 있기 때문. - 계속되는 지정학적 리스크(이란, 러시아)와 미국 한파로 인한 중부 지역의 정제설비 가동률 하락 가능성까지 고려하면 단기적으로는 상승 압력이 더 클 것으로 예상
방산/항공우주	정동호	-4Q25 실적시즌 돌입. 우호적인 환율에도 불구 컨센서스 크게 상회할 가능성은 낮은 상황 -그럼에도, 글로벌 지정학 리스크 심화 및 군비증강 트렌드가 강화되면서 탑다운 수혜는 계속 -빠른 국방력 강화 및 자주국방 수요 확대 기조에 따라 한국 방산업 기회 존재. 수출 모멘텀 유효 -3월초 캐나다 국무장관이 방한하여 잠수함 뿐만 아니라 전차, 자주포까지 둘러볼 예정. 글로벌 방산 수요는 견조 -올해 주요 관전 포인트는 1) 중동 시장 개화와 2) 선진국 수출 레퍼런스 확보에 따른 밸류에이션 리레이팅 여부	(단기) 현대로템 (중기) 현대로템	**현대로템** -4Q25 매출액 1.6조원 (+12.8% YoY), 영업이익 2,675억원 (+65.4% YoY, OPM 16.5%)으로 컨센 하회 -당분기 방산 수출마진이 36%로 전분기 34% 대비 +2%p 개선된 것으로 파악. 완만한 이익개선 예상 -2026년 수주 모멘텀 20조원 이상. 상반기 폐루 (3조), 이라크 (9조), 하반기 루마니아 (9조+) -수출계약 성사 또는 조기납품 발생 시 EPS 상향 가시성이 방산5사 중 가장 우수하여 최선호 유지
조선	정동호	- 신조선가는 184.3p로 전주 대비 -0.19p 소수점 하락 시현. 선가 등락 지속 중 - 4Q25 실적시즌 돌입. 조선사 대부분 호실적 기록하겠으나, 성과급 등 이슈로 컨센 하회 예상 - LNG운반선 수주 일부 나오고 있으나, 선가가 2.52억불로 Flat한 수준 유지. 실제 선가 상승은 '29년 슬랏을 채우고 '30년 물량을 받는 시점에 확인 가능할 것. 하반기로 예상 - 글로벌 군비증강 확대 기조 지속. 한국 조선사들의 첫 군함 수출계약이 가장 중요. 수조원대 군함 수주계약 현실화 시 새로운 호황 사이클이 도래할 것	(단기) HD현대중공업 (중기) HD현대중공업	**HD현대중공업** - 4Q25 매출액 5.2조원 (+29.6% YoY), 영업이익 5,750억원 (+103.9% YoY)로 컨센서스 하회 - 실적발표 전이나 하화 배경은 1) 미포 합병비용, 2) 연말 성과급 등 일회성 요인 때문일 것 - 캐나다 잠수함 수주를 위해 현대 계열사를 동원한 수조원대 산업 협력 방안 제안 - 이외에도 미국, 인도 등과 조선업 협력을 추진하여 새로운 성장동력 확보 기대
건설/건자재	김기룡	- 미국 에너지부(DOE)는 전력난 해소를 위해 핵연료 생산부터 재활용까지 전 주기를 통합하는 '핵 주기 혁신 캠퍼스' 조성 계획 발표. 루마니아 SMR 최종 투자 결정 속도 등 해외 원전 관련 긍정적 뉴스 지속 - 정부는 제11차 전력수급기본계획에 반영된 원자력발전소 건설을 계획대로 건설하겠다고 발표. 제11차 계획에는 ① 2037,2038년 총 2.8GW규모의 대형 원전 2기 도입 ② 2035년까지 0.7GW 규모 소형모듈원자로(SMR)를 만들겠다는 계획이 반영 - 이재명 대통령은 트위터를 통해 연이어 집값 안정 의지를 표현하며 양도세 중과 유예 폐지 전까지 다주택자를 향해 경고. 지난 1월 23일 이 대통령은 다주택자 양도세 중과 유예 연장(~5/9일)을 전혀 고려하고 있지 않다고 밝혀 - 4Q25 건설 어닝시즌 돌입. 1/23(금) 발표한 삼성E&A는 원가 개선 및 환율 효과로 어닝 서프라이즈 시현. 다만, 이 외 주요 건설업체의 컨센서스 상회 가능성은 제한적으로 전망. 4분기 해외 프로젝트 추가원가 반영 및 국내 미분양 주택 대손 등 비용 반영 가능성 상존	(단기) 대우건설 (중기) 현대건설	**대우건설** - 2026년, 첫 해외 원전 사업인 팀코리아 구조의 체코 두코바니 5·6호기 시공 계약 체결 예상. 2025년 12월, 한전기술(설계), 두산에너빌리티(조달)는 각각 한수원과의 관련 계약 체결 공시 - 한전, 한수원 중심의 팀코리아를 통한 해외 원전 참여 확대 전망. 정부는 한국전력과 한국수력원자력으로 이원화된 원전 수출 체계 개편안 관련 용역을 앞당겨 1분기 내로 마무리할 계획 - 2025년 낮아진 기저를 바탕으로 한 2026년 실적 개선 폭 확대 역시 긍정적. 2026년 기준 PBR은 0.46x에 불과 **현대건설** - 2026년, ① 미국 팰리세이즈 SMR 2기(1Q26F), ② 미국 페르미 대형원전 2~4기(2H26F), ③ 불가리아 원전 2기(2H26F)의 가시적 성과 기대. ① ~ ③ 합산 예상 수주 규모는 현 수주 잔고의 40%를 상회 - 2/4일(수), 4Q25 잠정 실적 발표와 함께 해외 원전 밸류체인 관련 추가적인 업데이트 예상 - 연초 이후 주가 급등으로 2026년 PBR 1.33x까지 상승했으나, 글로벌 원전 밸류체인을 중심으로 한 해외 사업 확장 및 속도는 추가적인 멀티플 할증 요인으로 판단. 지난 2012~2014년 해외 수주 증가 구간에서의 평균 PBR은 1.49x
철강	김기룡	- 국내 수입·유통가는 작년 말 대비 톤당 1~3만원 상승. 철강사의 공급가격 인상과 저가 수입물량 감소에 기인한 결과 - 중국 언론에 따르면 중국 부동산 업계의 유동성 위기를 초래한 '3대 레드라인' 보고 의무가 폐지되었다고 보도. 중국 부동산 투자심리 개선에 긍정적이나, 규제 완화에 따른 자금조달 환경 개선 여부가 관건 - 중국 상무부는 2026년 1월 1일부로 일부 철강 제품에 대한 '수출허가제(수출허가 신청 시, 제품 품질검사 합격 증명서 제출 의무 등)' 적용 공식화, 정책 효과를 예단하기 어려우나, 중국發 수출 밀어내기 완화 가능성에 대한 모니터링 필요 - 4Q25 주요 철강사(POSCO홀딩스, 현대제철) 실적은 시장 예상치 하회로 마무리. 다만, 2026년 영업이익은 낮아진 실적 기저와 내수 판가 회복 영향으로 전년 대비 50% 이상 증가할 것으로 추정	(단기)POSCO홀딩스 (중기)POSCO홀딩스	**POSCO홀딩스** - 2025년 4분기, 연결 영업이익 126억원(-86.8%, YoY)으로 시장 예상치(영업이익 3,977억원, 1개월 기준)를 큰 폭으로 하회. 별도 판매량 감소 및 롤마진 축소, 주요 자회사 일회성 비용 반영에 기인 - 2026년 영업이익은 2025년 일회성 비용 소멸, 본업 성장으로 전년 대비 64% 증가한 약 3조원 추정. 철강 부문 손익은 열연 반덤핑 관세 부과 이후 고객사 재고 조진에 따른 판가 인상 효과 반영 전망 - 리튬 가격 상승 기조와 기저효과를 바탕으로 한 뚜렷한 실적 개선 유효. 해외 철강 부문에서는 현대차그룹 미국 전기로 일관제철소 지분 참여 (20%)에 이어 인도 상공정 투자, 미국 클리블랜드 클리프스 협력 계획 구체화를 통해 관세 우려 축소해 나갈 전망

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(2월 1주차)

Top stories　A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
운송	류제현	- SCFI 1,3172pt(WoW -9.7%); 미주 서안(-10.4%), 동안(-10.0%) 및 유럽(-11.1%) 등 주요노선 모두 조정세. - 주요선사의 수에즈 운하 통항 재개 여부에 따른 높은 단기 변동성 부각되는 추세. - 대한항공, 연간 손익구조 변경 공시; 4분기 연결 영업이익 1,549억원(컨센서스 대비 -22%); 아시아나 영업손실 2천억 이상 발생. - 현대글로비스, 4분기 실적 발표 통해 미주 작업장 내 실증(POC) 및 보스턴 다이내믹스 협업 계획 구체화; 당일 주가 강세(6% DTD)	**(단기) CJ대한통운** **(중기) 현대글로비스**	**CJ대한통운** - 이커머스 시황 반등세, 쿠팡 정보유출 사고 반사효과로 4분기 택배 물동량 및 실적 호조 예상. - 국내 택배업체 구조조정 가능성 부각되는 구간: 쿠팡 외 2~3위업체 대비 점유율 격차 확대, 점유율 안정세 수혜 기대. - 현재 밸류에이션 12개월 P/B 0.5배, 저평가 해소 통한 리레이팅 여력 유효. **현대글로비스** - 26년 가이던스(매출액 31조원, 영업이익 2.1조원 이상) 발표. 보수적 환율 가중치(1,370원) 고려시 긍정적으로 평가. - 보스턴 다이내믹스(지분율 11.25%) 지분 가치 재평가 기대감 확산. BD 보유주주 중 유일한 상장사로 부각. - 현재 밸류에이션 P/E 13배로 무리없는 수준(vs.과거 고점 20배)
유틸리티	류제현	- 유가는 미국의 러시아 신규제재 가능성으로 단기 반등 조짐 보였으나 긴장 완화되며 빠르게 회귀하는 모습. - 유틸리티 원가 하락세 2026년내 지속 예상. SMP, 12월 말 이후 추가 하락하며 70~90원/KWh 선 등락. - 기후환경에너지부는 1일 산업계 요금체계 개편을 추진; 산업용 요금에 대해 저녁/밤 요금은 인상, 낮 시간대는 낮춘다는 계획. - 요금 정상화는 당분간 실현 가능성 낮음. 올해 하반기 지역별 차등요금제 정립과 더불어 가시화 예상.	**(단기) 포스코인터내셔널** **(중기) 포스코인터내셔널**	**포스코인터내셔널** - 4분기 매출액 -1.4% YoY, 영업이익 83.6% YoY. 영업이익 기준 시장 기대치(2,655억원 vs. 2,410억원) 소폭 상회. - 연내 알래스카 LNG 최종투자결정(FID) 1~2월중 계약체결 예상. 2030년 가동 목표로 실적 확대 기대. - 배당성향(50%) 및 일본 상사 밸류에이션(EV/EBITDA 16배) 대비 가격 매력도로 매집 유효.
자동차	김진석	- 완성차 4Q25 실적발표. 26년 가이던스는 25년 대비 +10% 증가하는 가운데 기대치 부합하는 수준 - 최근 주가를 견인한 로보틱스 모멘텀은 지속될 것으로 예상. 1H26 모베드 판매, 3Q26 RMAC 개소 - 3Q26 SDV 페이스카 공개 예저된 가운데, AVP 본부장 2/23 취임 이후 자율주행 기대감 확대 예상	**(단기) 기아** (중기) 현대차	**기아** - 4Q25 실적 컨센 부합. 26년 실적 가이던스 10.2조원(+12%)로 기대치 수준. 보수적인 환율 가정 - 4Q25 배당 6,800원으로 기존 6,500원 대비 상향. 배당기준일 3월 25일로 단기적으로 매력적 - 미국 점유율 우상향 구간 진입. 미국 텔루라이드 2월 ICE FMC 출시, 4월 HEV 신차 투입 예정 - 보스턴다이내믹스 지분 17% 보유. BD 지분가치 기대감 확대 예상. 4월초 인베스터데이 개최 **현대차** - 4Q25 실적 컨센 하회. 일회성비용 발생. 26년 가이던스는 평균 12.8조원(+12%)으로 기대치 수준 - 실적발표에서 관세 컨틴전시 활동 지속성 강조. 1Q26 실적 주요 관전 포인트는 상쇄 효과 규모 - 2H25 시작된 팰리세이드 신차 효과 지속. 미국 점유율 우상향 구간. 2H26 투싼 FMC 신차 예정 - 그룹 로보틱스/자율주행/로보택시 신사업 수혜주. 올해 지속될 모멘텀에 주목할 시점
화장품/의류	배송이	- 1월 화장품 수출 $844.5mn(yoy +35%, mom -5%, 영업일수 미조정), 미국향 $152.2mn(yoy +47%), 중국향 $156.3mn(yoy +36%), 일본향 $79.1mn(yoy +8%)로 견조한 성장을 보이고 있음. - 26년 전망도 우려대비 양호한 상황. 가격이 낮아진 종목에 대해 접근이 유효한 구간이라 판단. - 의류는 겨울철 소비 회복과 함께 의류 소매판매액 4분기 증가세 유지. 과년차 재고 정리에 따라 매출 반등과 함께 수익성 개선 예상. - 백화점과 유사한 인바운드 수요에 따른 구조적 수혜가 기대되며 상대적으로 주가 움직임은 제한적이었기에 밸류에이션 부담 낮음.	**(단기) 아모레퍼시픽** (기존) 미스토홀딩스 **(중기) 코스맥스**	**아모레퍼시픽** - 아모레퍼시픽 4Q25 매출액 11,871억원(yoy +9%), 영업이익 608억원(yoy -23%)으로 희망퇴직 관련 일회성 비용의 영향에 따라 시장 기대치 하회할 것으로 전망. 일시적 비용을 제외한 영업이익은 기대에 부합하는 수준. - 해외 지역은 북미와 EMEA 중심으로 성장을 이어가며, 브랜드 다각화 효과가 더해져 서구권 고성장 기대. 라네즈와 함께 차세대 성장 동력인 에스트라의 3분기 중 북미 세포라 600개점에 전점 입점하는 성과 기록. - 코스알엑스는 신제품의 긍정적 반응에 이어 빠르게 회복하며 하락폭 크게 축소 예상. 펩타이드 라인의 틱톡 바이럴과 아마존 내 제품 다각화를 바탕으로 실적이 빠르게 회복되어 1Q26부터 성장 전환 기대. **코스맥스** - 코스맥스 4Q25 매출액 5,660억원(yoy +1%), 영업이익 381억원(yoy -4%)으로 시장 기대치 하회 전망. 연초 영업상황은 양호하지만, 마진 회복 시그널 확인 후 접근하는 것이 합리적이라 판단. - 국내는 조업일수 축소와 계절적 요인으로 인해 신규 발주가 약해짐에 따라 마진 하락세 예상. 미국 또한 고객사 발주가 직전 분기에 인계되며 당초 목표했던 BEP 달성 시점 지연. - 동남아의 이익 하락을 중국이 일부 만회할 전망. LOCO 프로젝트 하에 신규 고객사 발굴과 동남아 협업을 적극적으로 전개함으로써 상해 중심 회복 뚜렷해지는 모습.

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(2월 1주차)

Top stories　A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
유통	배송이	- 1월 소비자심리지수는 110.8pt로, 12월 전달 대비 2.5p 하락한 이후 한 달 만에 1p 소폭 반등하며 개선 흐름 재개. 특히, 향후경기전망 및 현재생활형편 지수도 12월 대비 상승. 내수 회복 및 경제 심리 개선 조짐이 다시 나타남. - 4분기 주요 유통업체 매출 또한 전반적으로 증가세를 보이고 있으나 업태별로 양극화 뚜렷(12월 기존점 yoy: 백화점 +9%, 마트 -9%, 편의점 +1.4%). 25년 전체 온라인 부문 매출 비중은 59%로 역대 최고 기록을 달성하며 온라인 채널의 높은 성장세 지속. - 12월 방한 외국인 151.8만명(25년 YTD +15.7%)으로, 25년 전체 1,894만명 기록. 코로나 팬데믹 이전 19년 대비 108.2% 회복하며 인바운드 수요의 가파른 성장세 확인. - 외국인 관광객 확대와 함께 2월 중국 명절인 춘절 기간(15~23일)을 앞두고 중국인 방문 또한 크게 늘어날 것으로 전망. 이에 면세점 및 백화점을 포함한 유통업계 전반의 실적 반등 기대.	(단기) 신세계 (중기) 신세계	**신세계** - 신세계 25년F 전체 순매출액 6조 9,351억원(yoy +5.6%), 영업이익 4,810억원(yoy +0.8%)으로, 전년 대비 증가세 전망. - 대형 점포의 리뉴얼 성과가 실적 개선에 기여하며, 관리 기준 월별 성장률 가속화 흐름. 외국인 주력 점포인 본점의 정상화 흐름을 고려하면, 한일령 반사수혜와 함께 중국인 관광객의 실적 기여도 확대 기대. - 외국인 인바운드 증가와 원화 약세로 인해 명품의 가격 경쟁력 강화. 명품 매출을 중심으로 내수 시장에서 실적 반등 기대감 증가. - 현재 국내 백화점의 외국인 매출 비중은 5~6% 수준으로 확대 여력이 충분하다고 판단. 현재 동사의 주가 상승세를 감안했을 때, 여전히 리레이팅 요인 유효한 것으로 판단.
의료기기	김충현	- 코스닥 열풍과 함께 코스닥 150 편입종목 중심으로 강세장이 펼쳐지고 있음 - 대형주에 속하는 클래시스와 파마리서치에 대한 관심 유효. 다만 파마리서치는 경쟁사 노이즈에 힘입어 주가 변동성이 크게 나타나는 모습. - 중소형주 중에서는 해외 진출 전략 발표 예정인 씨어스테크놀로지와 고마진 ODM 비즈니스 모델을 추구하는 큐리오시스, 2025년 대비 2배 이상 성장을 자신하는 그래피를 관심종목으로 제시	(단기) 클래시스 (기존) 파마리서치 (장기) 클래시스	**클래시스** - 25년 12월 수출 데이터를 감안 시, 4Q25는 사상 최대 실적이 예상됨. - P/E 지표뿐 아니라 P/E를 EPS 성장률로 나눈 지표인 PEG도 저평가 상태. 올해 완료될 브라질 유통사 인수 효과를 통한 EPS 성장률을 고려하면, 실적 성장을 밸류에이션이 충분히 반영하지 못하고 있음. - 2026년 EPS 성장률이 가장 높을 것으로 기대되는 미용기기 종목. - 코스닥에 대한 수급 개선이 진행되는 상황에서 코스닥 150 지수 편입 종목이라는 점도 긍정적
제약/바이오	김승민	- 26년이 25년보다 사업개발이 훨씬 활발해질 수 있다는 점에 주목. 대형 딜 체결 시 국내외 바이오 섹터 센티멘트는 빠르게 바뀔 수 있을 것으로 예상. 최근 GSK-RAPT Therapeutics $2.2bn 규모 인수 딜이 체결된 바 있음. 그 외에도 M&A 가능성 다수 보도 중 - 1/21 삼성바이오로직스를 시작으로 4분기 실적발표 시즌 시작. 4분기 강달러로 SK바이오팜, 셀트리온 등 수출 기업들의 호실적 발표 및 긍정적인 26년 가이던스 제시가 기대. 셀트리온은 공시를 통해 어닝 서프라이즈를 예고한 바 있음 - 최근 알테오젠, 에이비엘바이오 관련 이슈로 섹터 센티멘트 악화. 의약품 밸류체인 전반의 펀더멘털 레벨 업은 확인 된 상황으로, 호실적 발표 및 딜 체결 가능성에 주목. 비중확대 전략의 좋은 구간	(단기) 삼성바이오로직스 (중기) 유한양행	**삼성바이오로직스** - 연결 기준, 4Q25 매출액 1조 2,857억원(+35% YoY) 및 영업이익 5,283억원(+68% YoY), OPM 41.1% 기록 - 12월 GSK 미국 생산시설 인수 건은 1Q26 말 딜 클로징 예정. 글로벌 멀티 사이트 전략을 강화할 계획 - 동시에 유럽 소재 제약사와 총 1.2조원 규모의 의약품 위탁 생산 계약 3건을 체결. 인적분할에 따른 이해 상충 해소로 수주 경쟁력은 더욱 강화될 전망. 향후 5공장 추가 수주 및 6공장 투자 발표 기대 - CDO에서 벡터 컨스트럭션과 마스터 세포 은행 제조 서비스를 도입. 향후 고객 유치에 긍정적으로 기여할 전망 **유한양행** - NCCN은 비소세포폐암 가이드라인을 제정, 레이저티닙-아미반타맙 병용요법을 1st line preferred로 등재 - 아미반타맙 SC(RYBREVANT FASPRO) 미국 허가 완료에 따라 미국 처방량 급증, 매출 본격화 예상 - J&J 4Q25 실적 콜에 따르면 Rybrevant+Lazcluze sales $216mn(+77% YoY, +10% QoQ) 기록 - 향후 ① 1H26 MARIPOSA 최종 OS 발표, ② 유한화학 추가 API 수주, ③ lesigercept 아토피 임상1상 발표 등 기대 - 유한화학은 화성공장 29만 리터 규모 HC동 투자를 결정. 임상3상 및 상업화 물량에 대한 문의가 지속되고 있고 이를 고려한 투자로 해석 가능. 추가로, 생물보안법이 포함된 국방수권법이 최종 발효되었으며, 중장기적 수혜 가능
글로벌바이오텍	서미화	- 에이비엘바이오가 사노피에 기술 이전한 파킨슨병 치료제 'ABL301'의 개발 우선 순위가 낮아졌다는 이슈로 주가 하락. 알테오젠은 머크에게 받는 로열티율에 대한 이슈로 주가하락 - 개별 종목 이슈로도 전체 바이오텍 주가 변동성 확대. 바이오텍의 경우 단기적으로 변동성이 나타날 수 있으나, 개별 종목에 리스크이며 중·장기적인 기업가치 훼손이 아니라는 판단	(단기) 휴젤 (기존) 에스티팜 (중기) 휴젤 (기존) 에스티팜	**휴젤** - 4Q25 매출액 1,107억원(+12.7% YoY), 영업이익 509억원(+9.6% YoY)으로 추정(시장 기대치 부합 전망) - 국내 매출 감소에 따라 단기 실적에 대한 부담은 있으나, 4분기 기준 국내 매출이 회복세에 있고, 26년 빅 4 마켓의 매출 증가가 동반될 것으로 예상 - 해외 톡신에 대한 중장기 실적에 대한 신뢰도 중요할 것으로 판단. 향후 해외 직접판매에 대한 전략을 발표한 바 있음
은행	정태준	- 실적발표를 앞두고 은행업에 대한 외인 매수세 지속. 특히 valuation이 낮은 지방은행 중심 상승세 확대 - 최근 중앙지법 판결에서 ELS 불완전판매에 대한 주장이 인정되지 않는 등, 과징금에 대한 우려도 점점 소멸하고 있음 - 은행 경영진들도 순이자마진 확대에 대한 소통을 개시하고 있는 바, 은행의 이익 추정치가 지속적으로 상향될 전망	(단기) KB금융 (중기) KB금융	**KB금융** - 기대 이상의 자본력을 이어나가고 있으며, 이에 따라 P/B 1배에 가장 먼저 도달하는 은행이 될 것으로 예상 - 생산적 금융이나 과징금의 영향을 반영하더라도 2026년 주주환원율은 추가 상승할 전망 - 2026년 주주환원율은 58.2%, 주주환원수익률은 8.2%에 이를 것으로 예상
증권	정태준	- 정부에서 코스닥 3,000pt 도달을 목표로 내세운 이후 개인 거래대금이 폭발하며 강한 상승세 시현 - 거래대금 증가 외에도 스테이블코인 기대감과 우주 산업 등 성장산업에 대한 기대 등이 다양하게 주가에 반영되는 양상 - 그러나 모든 기대요인들을 반영하더라도 valuation이 지나치게 빠르게 상승하고 있다는 점에는 경계할 필요가 있음	(단기) 삼성증권 (중기) 삼성증권	**삼성증권** - ① 2026년 예상 배당수익률이 높고, ② 그에 비해 P/B는 경쟁사 대비 낮으며 ③ 구체적인 중장기 배당정책을 발표함에 따라 향후 배당성향이 지속적으로 상승하리라는 기대를 할 수 있음 - 국내 증시로의 자금 유입이 본격화될 때 ① 브로커리지 수익의 비중이 높고 ② 신용공여 확대 여력이 남아있으며 ③ 브로커리지 수익성이 높다는 점에서 수혜를 받을 수 있을 전망

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(2월 1주차)

Top stories　A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
보험	정태준	- 4분기 실적은 우려보다도 훨씬 부진할 것으로 예상 - 예실차 손실 확대에 더불어 실손보험 손해율 악화로 대규모 손실부담계약 비용과 CSM 조정이 동반해서 나타날 전망이기 때문 - 이는 보험료 인상과 신계약 판매 감소로 이어질 것으로 예상 - 더불어 연중 손해율 실무 표준안 도입 시 재차 대규모 CSM 조정이 예상되므로 경계할 필요가 있음	(단기) 메리츠금융지주 (중기) 메리츠금융지주	**메리츠금융지주** - 2026년에 가장 큰 영향을 미칠 손해율 최적 가정 변경의 위험에서 가장 자유로울 것으로 예상 - 향후 3년간 자사주 매입/소각 중심의 정책을 유지할 것임을 제시한만큼 주식 수 감소의 효과가 지속될 전망
AI	박연주	- 빅테크 4분기 실적은 대체로 컨센서스를 상회했으나 AI 수익화 속도에 따라 주가 차별화: 메타의 경우 AI 투자로 광고 매출이 강세를 이어가며 주가 상승했으나 마이크로소프트는 코파일럿 수익화가 지연되는 가운데 투자 부담이 늘어나 주가 하락. 빅테크들의 AI 투자 기조는 당분간 지속될 수 밖에 없어 단기적으로는 AI 수익화 속도에 따라 주가 흐름이 달라지는 기조가 이어질 전망. 다만 마이크로소프트 역시 방대한 사용자 기반과 AI 기술을 보유하고 있어 기업용 에이전트 기술이 충분히 성숙하면 중장기적으로 수익화 잠재력은 높다고 판단됨 - 빅테크 중 알파벳 Top Pick 유지. AI 검색 도입으로 검색 광고 매출이 증가하고 있을 뿐 아니라 애플 스마트폰 채택 등으로 26년에는 개인화된 AI 서비스도 가능해질 전망. 중장기적으로 빅테크 중 개인용 AI 에이전트 시장을 장악하는 업체가 주도권을 갖게 될 것으로 예상되는 가운데 현재 알파벳은 모델 경쟁력이나 연산 능력, 투자 여력 등에서 빅테크 중 유의미하게 앞서 나가고 있음. - 한편 메모리 가격 급등으로 샤오미 등 세트 업체들의 주가 약세 지속. 단기적으로 메모리 가격 부담은 지속될 전망이나 중장기적으로는 글로벌 점유율 확대 지속 전망. 26년 자사주 매입을 시작하는 등 밸류에이션 측면에서 매력적인 구간에 진입 중.	(단기) 알파벳 (중기) 알파벳	**알파벳** - 생성AI 트래픽 점유율에서 제미나이 점유율이 꾸준한 상승세를 기록하고 있으며, 엔터프라이즈 침투를 지속하고 있는데다 검색 광고 매출 상승 등 빠른 AI 수익화 속도를 내고 있음 - 알파벳은 최근 에이전틱 커머스를 위한 글로벌 오픈 표준 프로토콜을 발표하고 월마트, 쇼피파이, 타겟 등 글로벌 리테일러 20곳과 협업을 발표하며 리테일 미디고 광고 등으로 빠르게 영역 확장에 나서서고 있음. - 애플의 제미나이 모델 채택으로 구글이 AI 시대 모바일 AI 표준으로 등극할 가능성이 높아지고 있음. 기존 모바일 시장은 애플 iOS와 구글 안드로이드가 양분하는 구조였다면 AI 시대에 접어들어서는 강력한 AI 경쟁력을 확보한 구글이 시장 표준으로서 등극할 가능성이 높아지고 있음.
반도체	김영건	- 삼성전자와 SK하이닉스의 컨퍼런스 콜에서 전례 없는 메모리 업사이클의 지속을 재확인. 또한 양사 모두 HBM4가 양산 중임을 언급. 메모리의 수익성이 추가 상승할 전망 - 메타의 26년 Capex 가이던스는 $115-135bn(vs. 111.7bn)로 컨센서스를 크게 상회. 빅테크의 투자 확대가 지속되는 모습 - 中 정부의 엔비디아 H200 중국 수출 승인으로 中 빅테크의 대규모 GPU 확보가 재개될 전망. HBM의 추가적인 수요 발생이 예상 - 한편, DDR5 및 일부 고용량 DDR4 제품의 현물 가격 상승 모멘텀은 약화되는 모습. IT 세트 업체의 가격 수용 범위 한계에 도달하였을 가능성 有	(단기) 삼성전자 (중기) SK하이닉스	**삼성전자** - 목표가: 247,000원 - 26F 매출액 499조 원(YoY +49.9%), 영업이익 166조 원(YoY +282.4%)으로 추정 - 동사의 HBM4는 재설계 이슈 없이 고객사 퀄이 완료되었으며, 1Q26부터 매출액에 반영될 예정. 동사의 26년 HBM 매출액을 170억 달러(YoY +133%)로 추정 - 현재 강한 수요를 보이는 서버향 DRAM, LPDDR5X, TLC SSD 등은 모두 동사가 강점을 보이는 영역. 최대 Capa의 강점이 발휘될 시점 - 동사는 4nm FinFET 공정이 적용된 HBM4 베이스 다이의 출하를 시작. HBM 사업과의 시너지 본격화 전망 **SK하이닉스** - 목표가: 1,370,000원 - 26F 매출액 230조 원(YoY +136%), 영업이익 148조 원(YoY +213%)으로 추정 - Capa 제약과 재고 감소에 따른 영향으로 장기공급계약 비중 확대가 전망. 메모리 가격과 이익에 대한 가시성이 매우 높은 국면 - HBM4에 대해서도 HBM3E에서 검증된 Tech node와 후공정으로 계획에 따라 양산 진행 중임을 확인. HBM4에서도 높은 점유율 확보하며 수익성 개선 전망
배터리	김철중	- 업황 바닥 구간 통과. ESS에 주목 - 1Q26 업황 바닥 통과 중. ESS 및 유럽 EV 수요 회복으로 1Q26을 바닥으로 및 Q(출하량) 사이클 전환 시작. 배터리 셀 기준 2H25 상승한 메탈가 연동 시작되며, P(판가)도 연중 견조한 흐름 예상 - 장기적 관점 휴머노이드 로봇 기대감 대두. 단, 당사는 휴머노이드 로봇보다 북미 ESS 수요 증가, 점유율 상승에 따른 27년부터의 밸류에이션 룸 확보에 주목	(단기) 삼성SDI (중기) LG에너지솔루션	**삼성SDI** 1) 시장 예상대비 견조한 4Q 적자 예상 2) 단기 북미 ESS 수주 모멘텀 우위 3) SDC 지분매각 가능성 대두 시, 저평가 매력 부각될 것으로 판단 **LG에너지솔루션** 1) 연초 얼티엄 라인 운용 불확실성 반영 EV 실적추정치 추가 하향조정. 1Q26을 바닥으로 안정적인 이익 회복구간 진입 2) 26~27년 ESS 수주잔고 및 실적 측면 우위 지속
배터리장비	박준서	- LGES·삼성SDI: 각형 ESS 수요 확대에 따라 각형 라인 전환 수혜 업체 부각 - LGES: 기존 북미 파우치 라인 전환 시, 조립 공정 업체가 최대 수혜 예상 - LFP ESS 익스포저 업체 비중 확대 유효. 향후 투자 회수 및 신규 수주 모멘텀 기대	(단기) 피엔티 (중기) 피엔티	**피엔티** - 동박 사업 진출, 전지박·합금박 연 5만 톤 생산 개시 예정, 신규 소재 사업 본격화 단계 진입 - LFP 양극재(3GWh) 및 LFP ESS 각형(0.2GWh) 라인, '25년 연말까지 세팅 완료 기대 - 인도 등 신흥국향 자체 라인 확대를 통해 오더 증가세 지속 - 전방 CapEx 축소 및 일부 신규업체 파산 영향으로 산업 전반 증설 속도 둔화

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(2월 1주차)

Top stories　A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
전기전자 /하드웨어	박준서	- 아이폰 17은 올해 상반기까지 롱테일 수요가 이어질 전망. 반면 아이폰 18부터는 메모리 가격 인상분 반영으로 판매량이 소폭 둔화될 가능성이 높음 - 메모리 가격 인상이 예상보다 가파른 가운데, 세트 부품 전반에 CR 압박이 확대되는 국면. 하이엔드 및 AI 서버향을 제외하면 가격 압박은 지속적으로 커질 전망 - 메모리 가격 비중이 높은 로우엔드 스마트폰(-4%), 노트북(-5%), PC(-8%) 중심으로 수요 둔화가 상대적으로 크게 나타날 것으로 추정 - 다만 하이엔드 스마트폰은 수요 둔화가 제한적이며, 메모리 가격 인상분에 대한 소비자 전가 여력이 아직 남아 있는 구간으로 판단 - MLCC: LTA(장기공급계약)는 구조적으로 증가하는 추세. 이는 메모리 및 부품 가격 인상에 대한 선제적 물량 확보 움직임으로 해석 가능 - FC-BGA 수요는 지속적으로 견조. AI 서버향 수요와 전장(ADAS) 확산에 따른 수요가 동시에 뒷받침되는 구조	(단기) 삼성전기 (중기) 삼성전기	**삼성전기** - 1Q26 실적은 상향 조정 여지 존재. 중국 수요 둔화 우려는 있으나, AI 서버향 중심의 증익 사이클은 지속될 전망 - FC-BGA 기판은 26년 하반기부터 풀캐파 가동 전망. FC-BGA와 MLCC 증설 불가피 - FC-BGA: 글로벌 빅테크향 진입이 가시화되는 가운데, 고다층(20층 이상) 서버·네트워크용 기판 비중 확대에 따라 구조적 마진 개선 흐름 지속 - 내년 휴머노이드향 카메라 납품 기대. AIva Industries 인수를 통해 로봇 부품 포트폴리오 확장 효과도 기대 - 유리기판: 중장기 성장 동력 유효. 풀패널 대비 생산 수율 개선이 기대되며, 1H26부터 준양산 라인 구축 예정
통신서비스	최유진	- 국내 통신서비스 섹터 센티먼트 개선되고 있는 상황. 4Q25를 기점으로 분기 이익 바닥 통과 1) 1Q26부터 본격적으로 증익구간 진입할 것으로 예상하며, 2) 비핵심자산 매각 등을 통한 잉여현금흐름 증가, 3) AI 관련 사업에서의 본격적인 수익화가 이루어질 것으로 예상 - 또한, 감가상각비, 마케팅비, 그리고 Capex를 포함한 주요 비용 효율화 기조 유지될 것으로 예상 - 이에 따라, 26년 이익성장률이 높은 업체에 주목할 필요	**(단기) SK텔레콤** **(중기) SK텔레콤**	**SK텔레콤** - 앤트로픽 기대감으로 인한 주가 상승폭 확대. 지분 0.7% 매각 시 주주환원 확대 가능성 높음. 이에 따른 26년 배당수익률 6.6% 수준일 것으로 예상 - 1Q26부터 본격적으로 증익구간에 진입할 것으로 판단하며 구조적 변화가 시작될 것으로 판단 1) 가입자 수 유입으로 인한 무선매출서비스 성장, 2) 인건비 및 감가상각비를 포함한 주요 비용효율화 시작, 3) 잉여현금흐름 증가를 통한 주주환원 확대 가능성이 높기 때문.
인터넷	임희석	- AI 도입에 따른 P, Q, C 개선 효과 26년 본격화 전망. 광고 부문 호조 예상 - 메타에 이어 구글도 광고 부문 호실적을 기록할 경우 국내 지배적인 광고 사업자에 대한 시장 관심도 증가할 것 - 쿠팡에 대한 정부 차원의 실질적 제재가 들어갈 경우 전자상거래 시장 2위 사업자 NAVER의 수혜 가능성 부각 예상 - 스테이블코인 모멘텀은 4월까지 지속될 전망. 2월 중 스테이블코인 법안 입안, 4월 중 통과 예상 - 코스닥이 부각됨에 따라 중소형 소프트웨어 업체에 대한 관심 증가 예상. 카페24 주목할 시기	**(단기) 카페24** (기존) NAVER **(중기) NAVER**	**카페24** - AI 쇼핑 에이전트 출시에 따른 D2C 쇼핑몰 운영 수요 증가 예상. 지배적인 사업자인 카페 수혜 전망 - 유튜브 크리에이터의 카페24 기반 D2C 쇼핑몰 구축도 증가세 - 구글의 커머스 드라이브 이후 유튜브 쇼핑 GMV의 급격한 반등세 예상 - 26F P/E 20배 수준으로 밸류에이션 부담도 높지 않은 상황 **NAVER** - 4분기 광고, 전자상거래 부문 성장세 가속화에 따른 호실적 가능성 - 쿠팡 제재 시나리오 전개 시 최대 수혜 예상. 플러스스토어 성장세 가속화 가능성 존재 - 스테이블코인 모멘텀 4월까지 지속 전망. 2월 중 스테이블코인 법안 입안, 4월 중 통과 예상
게임	임희석	- 게임 업종 신작 모멘텀 약한 가운데 중국 게임사와의 경쟁 심화로 단기간 내 업종 리레이팅은 어려운 상황 - 크래프톤 최선호. 4분기 실적 우려로 주가 조정 발생했으나 1분기 강력한 실적 서프라이즈 예상 - 넷마블 차선호. 여전히 밸류에이션 매력도 높으나 7대죄 오리진 3월 연기로 모멘텀은 약화 - 코스닥 수급 영향으로 코스닥 150에 포함된 중소형 게임주 급반등. 펀더멘털에 변화가 있는 상황은 아님 - 단기적으로는 신작 또는 실적 모멘텀이 발생할 수 있는 펄어비스, 네오위즈 등에 대한 관심 지속 전망	(단기) 크래프톤 (기존) 넷마블 (중기) 크래프톤 (기존) 넷마블	- 4분기 실적 우려는 충분히 반영된 상황. 1분기 실적 서프라이즈를 기대할 시기 - 4분기 중국 부진은 의도적인 프로모션 속도 조절에 따른 영향. 트래픽은 견조 - 유저들의 과금 피로도 회복에 따른 1월 중국 매출액 YoY 반등세 기대 이상 - 26F P/E 12배 수준으로 밸류에이션 매력 높은 구간 - 이번 실적에서 신규 주주환원 정책 발표 예상. 주주환원 정책 강화 기대
원전/가스	김태형	- 기후에너지환경부, 지난 11차 전기본에서 발표된 신규 원자력 발전소(2037~2038년 중공) 건설 계획 유지 결정 - 앞서 정부의 탈원전 정책 기조에서 선회한 것으로 국내 사업에 대한 불확실성 해소로 원전 기업들의 센티먼트 개선 - 일각에서는 정책 선회와 함께 올해 말 예상되는 12차 전기본에서 추가 신규 원전 구상 가능성을 점치고 있는 상황 - 신규 원전에 대한 수주는 2028~2029년 중으로 발표될 예정이나 사업이 구체화됨에 따라 선제적인 모멘텀 기대	**(단기) 한전기술** (기존) 두산에너빌리티 (중기) 두산에너빌리티	**한전기술** - 국내 원전 사업의 원전 종합설계와 원자로 설계사로 탈원전 정책 선회에 따른 중장기적 수혜 전망 - 미국의 인력 쇼티지를 바탕으로 웨스팅하우스 AP1000 사업에서도 설계 관련 수주 기대감有 - 글로벌 원전 설계 기업 대비, historical 밸류에이션 부담도 적은편으로 추가적인 리레이팅 예상 **두산에너빌리티** - 국내 원전 사업의 주기기 제작사로 탈원전 정책 선회에 따른 중장기적 수혜 전망 - 웨스팅하우스의 원전 주기기와 H급 가스터빈 기자재 생산 기업으로 발전소 재건에 따른 수혜 기대 - xAI 데이터센터향 H급 터빈 5기 납품 이력으로 수주 레퍼런스 확보, 경쟁사들은 수주 포화상태로 납기경쟁력 유효

미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (1/3)

구분	담당자	종목명	투자의견	현재 주가 (Local)	TP	vs. TP	수익률 2W	수익률 3M
에너지/정유/화학	이진호	LG화학	매수	296,500	430,000	**45.0**	-11.9	-25.4
		롯데케미칼	중립	77,300	89,000	**15.1**	4.7	9.0
		금호석유	중립	137,000	144,000	**5.1**	-2.8	18.2
		SK이노베이션	매수	106,900	156,000	**45.9**	1.1	-17.5
		S-Oil	매수	101,000	120,000	**18.8**	11.8	40.3
		한화솔루션	매수	26,500	35,000	**32.1**	-5.5	-13.4
		OCI홀딩스	매수	110,700	146,000	**31.9**	-3.1	-2.7
		SK오션플랜트	매수	17,270	25,000	**44.8**	-12.8	-18.5
		씨에스윈드	매수	39,200	52,000	**32.7**	-2.5	-10.4
방산/항공우주	정동호	한화에어로스페이스	매수	1,239,000	1,400,000	**13.0**	-7.3	25.3
		한국항공우주	중립	160,000	106,000	**-33.8**	-3.1	54.3
		현대로템	매수	214,500	300,000	**39.9**	-0.7	-7.5
		한화시스템	중립	92,900	59,000	**-36.5**	1.8	55.1
		LIG넥스원	중립	454,000	510,000	**12.3**	-17.9	-12.5
조선	정동호	HD현대중공업	매수	549,000	740,000	**34.8**	-14.1	-8.5
		HD현대미포	매수	223,000	300,000	**34.5**	0.0	-8.6
		HD한국조선해양	매수	401,500	600,000	**49.4**	-9.1	-15.8
		삼성중공업	매수	27,400	36,000	**31.4**	-13.6	-7.4
철강	김기룡	현대제철	매수	29,550	41,000	**38.7**	-6.8	-10.9
		POSCO홀딩스	매수	341,500	480,000	**40.6**	-1.2	9.6
건설/건자재	김기룡	현대리바트	중립	6,390	7,800	**22.1**	-4.5	-3.3
		DL이앤씨	매수	43,550	51,000	**17.1**	0.2	1.8
		현대건설	매수	98,800	115,000	**16.4**	-7.5	40.5
		GS건설	중립	18,300	22,000	**20.2**	-2.3	-1.6
		한샘	중립	45,100	45,000	**-0.2**	2.0	-2.6
		삼성E&A	매수	30,800	36,000	**16.9**	22.7	17.8
		삼성물산	매수	291,000	370,000	**27.1**	0.7	28.5
		대우건설	매수	4,855	6,500	**33.9**	7.2	30.0
		LX하우시스	중립	28,550	33,000	**15.6**	-0.2	1.4
운송	류제현	현대글로비스	매수	246,000	310,000	**26.0**	-9.2	31.1

구분	담당자	종목명	투자의견	현재 주가 (Local)	TP	vs. TP	수익률 2W	수익률 3M
운송	류제현	CJ대한통운	매수	99,000	120,000	**21.2**	1.5	20.1
		대한항공	매수	22,500	29,000	**28.9**	-7.2	1.1
		제주항공	중립	5,280	5,500	**4.2**	-9.9	-7.9
		진에어	매수	6,580	9,000	**36.8**	-6.7	-9.1
		팬오션	매수	4,840	5,000	**3.3**	15.4	26.4
		HMM	매수	19,530	26,000	**33.1**	-1.9	-5.2
유틸리티/그린에너지	류제현	한국전력	중립	57,300	51,000	**-11.0**	2.0	34.2
		한전KPS	중립	54,300	55,000	**1.3**	-3.9	6.7
		한국가스공사	중립	39,400	38,000	**-3.6**	1.7	-6.4
		일진하이솔루스	중립	13,480	17,000	**26.1**	-1.0	-30.3
		두산퓨얼셀	중립	32,000	35,000	**9.4**	-15.8	-25.1
		LX 인터내셔널	중립	37,800	38,000	**0.5**	4.3	25.2
		포스코인터내셔널	매수	61,100	73,000	**19.5**	-1.8	10.9
자동차	김진석	현대차	매수	478,000	640,000	**33.9**	0.8	66.0
		기아	매수	150,100	200,000	**33.2**	-11.0	24.7
		현대모비스	매수	436,000	550,000	**26.1**	-4.0	38.0
		HL만도	매수	61,400	72,000	**17.3**	-8.2	57.8
		한온시스템	중립	3,200	3,400	**6.3**	0.0	-21.5
화장품/의류	배송이	아모레퍼시픽	매수	138,200	160,000	**15.8**	15.5	13.6
		코스맥스	매수	189,400	230,000	**21.4**	2.8	-7.6
		한국콜마	매수	67,300	95,000	**41.2**	5.0	-12.5
		LG생활건강	중립	257,000	290,000	**12.8**	-2.5	-10.0
		에이피알	매수	274,000	300,000	**9.5**	15.9	6.6
		코스메카코리아	매수	99,400	120,000	**20.7**	49.7	48.4
		미스토홀딩스	매수	46,200	60,000	**29.9**	4.3	24.9
		F&F	매수	70,800	100,000	**41.2**	11.0	15.5
		한세실업	매수	14,320	17,000	**18.7**	-0.1	34.5
		영원무역	매수	84,100	115,000	**36.7**	1.7	45.0
		신세계인터내셔날	매수	11,850	13,000	**9.7**	10.7	15.6
유통	배송이	신세계	매수	313,500	350,000	**11.6**	13.0	80.3

미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (2/3)

구분	담당자	종목명	투자의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률	
	담당자			(Local)			2W	3M
유통	배송이	호텔신라	매수	46,050	72,000	**56.4**	0.9	-6.1
		GS리테일	매수	22,200	25,000	**12.6**	6.5	24.6
		BGF리테일	매수	120,300	140,000	**16.4**	5.3	15.8
		현대백화점	매수	92,700	120,000	**29.4**	-1.1	14.9
의료기기	김충현	씨젠	매수	26,800	44,000	**64.2**	12.6	5.7
		클래시스	매수	72,700	90,000	**23.8**	25.8	47.3
		덴티움	중립	46,100	65,000	**41.0**	-0.5	-18.6
		디오	매수	15,790	25,000	**58.3**	-0.1	-6.0
		바텍	매수	19,680	28,500	**44.8**	3.7	-10.3
		뷰웍스	매수	23,650	30,000	**26.8**	15.1	24.9
		아이센스	매수	17,160	24,000	**39.9**	14.5	0.1
		인바디	매수	31,750	37,000	**16.5**	5.3	10.8
		고영	매수	32,150	20,800	**-35.3**	6.5	92.7
		파마리서치	매수	422,500	700,000	**65.7**	0.8	-21.0
제약/바이오	김승민	삼성바이오로직스	매수	1,711,000	2,300,000	**34.4**	-11.1	-2.8
		셀트리온	매수	203,000	260,000	**28.1**	-1.9	15.5
		Sk바이오팜	매수	111,500	165,000	**48.0**	-5.2	-3.8
		유한양행	매수	104,600	170,000	**62.5**	-1.2	-11.7
		한미약품	매수	467,000	370,000	**-20.8**	5.2	9.9
		종근당	매수	83,800	110,000	**31.3**	0.6	0.7
		대웅제약	매수	161,800	210,000	**29.8**	0.4	16.0
		동아에스티	매수	53,600	68,000	**26.9**	5.7	9.4
글로벌바이오텍	서미화	에스티팜	매수	153,500	160,000	**4.2**	24.6	50.5
		한올바이오파마	매수	49,350	44,000	**-10.8**	-3.0	19.1
		종근당홀딩스	TB	48,950	50,000	**2.1**	9.0	8.3
		리가켐바이오	매수	192,700	230,000	**19.4**	15.0	31.3
		휴젤	매수	267,500	350,000	**30.8**	13.8	1.7
		녹십자	매수	156,700	220,000	**40.4**	-1.0	20.8
은행	정태준	KB금융	매수	133,700	184,000	**37.6**	3.0	14.2
		하나금융지주	매수	103,300	145,000	**40.4**	7.0	20.1

구분	담당자	종목명	투자의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률	
	담당자			(Local)			2W	3M
은행	정태준	신한지주	매수	82,500	106,000	**28.5**	3.5	12.2
		우리금융지주	매수	30,100	34,000	**13.0**	9.1	18.0
		BNK금융지주	매수	16,470	20,000	**21.4**	10.7	19.1
		JB금융지주	중립	25,300	25,000	**-1.2**	8.6	12.4
		기업은행	중립	21,800	21,000	**-3.7**	6.9	12.8
		IM금융지주	매수	15,370	21,000	**36.6**	10.7	15.7
증권	정태준	삼성증권	매수	83,700	104,000	**24.3**	0.4	7.4
		NH투자증권	매수	25,150	28,000	**11.3**	12.0	22.7
		한국금융지주	중립	199,800	180,000	**-9.9**	9.9	9.0
		키움증권	중립	417,000	320,000	**-23.3**	29.1	40.2
보험	정태준	메리츠금융지주	매수	117,400	157,000	**33.7**	11.9	5.8
		삼성화재	중립	481,500	480,000	**-0.3**	0.1	8.7
		코리안리	중립	11,470	12,600	**9.9**	4.1	7.4
		DB손해보험	중립	140,900	144,000	**2.2**	13.4	10.4
		삼성생명	중립	179,000	166,000	**-7.3**	7.0	15.3
		현대해상	중립	27,550	27,000	**-2.0**	2.4	0.7
반도체	김영건	삼성전자	매수	150,400	247,000	**64.2**	1.5	39.6
		SK하이닉스	매수	830,000	1,370,000	**65.1**	9.6	48.2
		SK	매수	299,500	279,000	**-6.8**	2.4	20.3
		DB하이텍	중립	103,000	39,200	**-61.9**	20.9	75.2
		한솔케미칼	매수	273,500	162,000	**-40.8**	11.6	16.9
		솔브레인	매수	419,500	216,000	**-48.5**	37.5	47.7
		주성엔지니어링	매수	40,850	42,000	**2.8**	28.7	32.4
		케이씨텍	매수	44,850	47,300	**5.5**	14.4	17.1
		코미코	매수	113,200	120,000	**6.0**	14.2	1.8
배터리	김철중	LG에너지솔루션	매수	380,000	520,000	**36.8**	-4.3	-19.7
		삼성SDI	매수	356,000	450,000	**26.4**	14.1	10.0
		에코프로비엠	매수	214,500	135,000	**-37.1**	39.2	32.2
		포스코퓨처엠	매수	217,500	250,000	**14.9**	10.5	-0.2
		엘앤에프	매수	123,300	180,000	**46.0**	8.4	0.2

미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (3/3)

구분	담당자	종목명	투자의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률	
	담당자			(Local)			2W	3M
배터리	김철중	SK아이이테크놀로지	매수	25,550	39,000	**52.6**	4.9	-17.3
		코스모신소재	매수	50,000	140,000	**180.0**	10.1	-9.9
		롯데에너지머티리얼즈	매수	36,800	67,000	**82.1**	7.4	41.3
		더블유씨피	매수	8,880	13,000	**46.4**	19.2	11.3
		천보	매수	55,100	68,000	**23.4**	12.8	-24.2
배터리장비	박준서	피엔티	매수	50,900	53,000	**4.1**	27.1	17.3
		디이엔티	매수	5,290	19,000	**259.2**	6.8	-16.2
		하나기술	매수	29,850	80,500	**169.7**	5.9	-1.2
		코윈테크	매수	17,780	31,500	**77.2**	-1.9	5.7
전기전자/하드웨어	박준서	LG전자	매수	96,600	150,000	**55.3**	-9.8	9.9
		LG이노텍	매수	238,000	360,000	**51.3**	-16.3	-1.2
		삼성전기	매수	283,000	400,000	**41.3**	-2.2	16.9
		삼화콘덴서	매수	30,200	40,000	**32.5**	2.0	-10.7
		해성디에스	매수	62,400	90,000	**44.2**	13.7	21.4
		비에이치	매수	17,600	23,000	**30.7**	7.5	-4.2
		솔루엠	매수	15,510	22,000	**41.8**	3.8	-13.4
통신/IT서비스	최유진	SK텔레콤	매수	69,100	73,000	**5.6**	17.7	31.6
		KT	매수	55,200	63,000	**14.1**	2.6	12.2
		LG유플러스	매수	15,900	19,000	**19.5**	5.4	5.3
인터넷/게임	임희석	네이버	매수	268,000	410,000	**53.0**	12.1	-0.9
		카카오	매수	58,400	82,000	**40.4**	2.6	-10.8
		SOOP	중립	70,300	75,000	**6.7**	8.8	-3.8
		크래프톤	매수	249,000	390,000	**56.6**	4.2	-10.3
		위메이드	매수	29,900	38,000	**27.1**	15.2	11.2
		넥슨게임즈	매수	12,560	16,000	**27.4**	3.2	-6.8
		네오위즈	매수	28,100	32,000	**13.9**	10.6	14.7
		엔씨소프트	매수	220,000	280,000	**27.3**	-7.4	-0.9
		넷마블	매수	50,700	95,000	**87.4**	3.7	-6.8
		펄어비스	중립	55,300	36,000	**-34.9**	36.4	59.1
		카카오게임즈	중립	16,310	15,500	**-5.0**	15.6	1.1

구분	담당자	종목명	투자의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률	
	담당자			(Local)			2W	3M
인터넷/게임	임희석	카페24	매수	35,900	50,000	**39.3**	13.6	-0.6
		시프트업	매수	33,300	54,000	**62.2**	-2.6	-13.4
원자력	김태형	두산에너빌리티	매수	86,200	105,000	**21.8**	-9.4	-2.9
		한전기술	매수	125,400	121,000	**-3.5**	-5.6	23.3

Compliance

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
OCI홀딩스 (010060)				
2025.11.12	매수	146,000	-	-
2025.10.14	매수	131,000	-15.84	-1.83
2025.07.25	매수	128,000	-26.20	-17.42
2025.04.15	매수	93,000	-19.02	3.33
2025.02.11	매수	100,000	-25.41	-13.80
2024.08.06	매수	98,000	-30.41	-14.29
2024.07.12	매수	133,000	-42.55	-35.26
2024.04.12	매수	143,000	-35.04	-30.07
2023.10.27	매수	165,000	-39.69	-30.97
S-Oil (010950)				
2026.01.26	매수	120,000	-	-
2025.11.19	매수	110,000	-23.40	-9.55
2025.11.04	매수	88,000	-6.82	0.00
2025.07.14	매수	82,000	-23.08	-8.66
2025.05.27	매수	68,000	-11.62	-5.29
2025.04.29	매수	64,000	-19.04	-16.25
2024.10.08	매수	79,000	-26.95	-17.34
2024.07.15	매수	85,000	-25.12	-19.06
2024.04.26	매수	89,000	-23.31	-17.75
2024.01.29	매수	104,000	-27.27	-19.71
현대로템 (064350)				
2025.07.03	매수	300,000	-	-
2025.05.19	매수	170,000	0.63	25.88
2025.03.14	매수	140,000	-22.95	-10.43
2025.02.07	매수	96,000	-9.61	8.33
2024.11.22	매수	85,000	-37.44	-15.88
2024.10.15	매수	78,000	-18.15	-13.97
2024.07.29	매수	65,000	-18.77	-4.62
2024.04.01	매수	48,000	-17.53	-0.10
2023.09.20	매수	37,000	-24.25	-0.54
HD현대중공업 (329180)				
2025.11.04	매수	740,000	-	-
2025.10.22	매수	690,000	-13.32	-9.57
2025.04.28	매수	610,000	-25.75	-7.70
2025.02.17	매수	470,000	-32.80	-14.26
2025.01.17	매수	383,000	-17.21	-4.44
2024.11.11	매수	260,000	-3.44	20.77
대우건설 (047040)				
2026.01.22	매수	6,500	-	-
2025.10.22	매수	5,400	-31.13	-7.04
2025.08.25	매수	6,100	-39.20	-36.89
2025.05.29	매수	5,600	-26.99	-17.68
2024.11.21	매수	4,300	-20.22	-2.56
2024.10.31	Trading Buy	4,300	-16.09	-13.49
2024.05.02	매수	4,900	-21.39	-13.06
2024.01.31	매수	5,400	-29.26	-24.91
현대건설 (000720)				
2026.01.15	매수	115,000	-	-
2025.10.22	매수	86,000	-19.43	10.35
2025.07.11	매수	96,000	-35.22	-23.33
2025.05.29	매수	73,000	1.42	11.10
2025.04.11	매수	50,000	-11.57	24.00
2025.02.18	매수	46,000	-24.30	-17.83
2025.01.10	매수	36,000	-16.60	-3.89
2024.07.08	매수	41,000	-28.03	-15.98
2024.01.24	매수	46,000	-27.05	-22.39
POSCO홀딩스 (005490)				
2026.01.30	매수	480,000	-	-
2025.04.02	매수	430,000	-32.01	-12.09
CJ대한통운 (000120)				
2025.05.13	매수	120,000	-	-
2025.04.09	매수	130,000	-36.05	-34.23
2024.07.08	매수	150,000	-40.47	-30.67
2024.02.13	매수	175,000	-33.96	-20.40
2024.01.12	매수	160,000	-17.15	-7.19
현대글로비스 (086280)				
2026.01.30	매수	310,000	-	-
2026.01.12	매수	290,000	-11.79	-5.86
2025.08.13	매수	210,000	-16.72	7.86

Compliance

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025.07.25	매수	180,000	-13.80	-5.67
2025.02.07	매수	170,000	-27.10	-12.47
2024.11.01	매수	160,000	-22.69	-6.63
2024.07.25	매수	150,000	-23.10	-16.87
2024.07.01	매수	150,059	-18.50	-14.97
2024.01.26	매수	115,046	-19.16	-0.22
포스코인터내셔널 (047050)				
2025.10.27	매수	73,000	-	-
2025.04.24	매수	59,000	-15.37	1.36
2025.02.04	매수	55,000	-8.33	10.91
2024.07.26	매수	65,000	-24.98	-10.00
2024.04.26	매수	60,000	-11.03	14.00
2023.10.31	매수	65,000	-15.78	0.31
기아 (000270)				
2026.01.19	매수	200,000	-	-
2025.10.28	1년 경과 이후	150,000	-19.41	1.67
2024.10.28	매수	150,000	-34.65	-21.27
2024.04.29	매수	160,000	-30.27	-17.31
2024.04.26	분석 대상 제외		-	-
2023.10.27	매수	120,000	-16.12	7.08
현대차 (005380)				
2026.01.30	매수	640,000	-	-
2026.01.19	매수	520,000	-2.20	5.58
2025.11.20	매수	360,000	-14.97	17.22
2025.04.25	매수	320,000	-31.72	-8.91
2024.10.25	매수	360,000	-42.92	-37.08
2024.07.09	매수	385,000	-35.73	-27.66
2024.04.29	매수	350,000	-23.93	-14.86
2024.04.26	분석 대상 제외		-	-
2023.04.26	매수	250,000	-18.64	2.20
아모레퍼시픽 (090430)				
2025.01.10	매수	160,000	-	-
2024.11.18	매수	140,000	-22.24	-17.21
2024.11.01	매수	180,000	-34.58	-29.44
2024.08.07	매수	200,000	-35.77	-23.90

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024.05.22	매수	240,000	-28.10	-19.08
2024.04.30	매수	220,000	-21.73	-16.00
2023.11.01	매수	180,000	-27.83	-13.39
코스맥스 (192820)				
2025.11.11	매수	230,000	-	-
2025.08.12	매수	290,000	-27.28	-16.03
2025.06.17	매수	310,000	-17.57	-9.03
2025.05.14	매수	250,000	-12.66	2.40
2025.02.25	매수	200,000	-13.18	-1.95
2024.11.18	매수	170,000	-12.03	-1.06
2024.08.13	매수	180,000	-25.66	-12.67
2024.07.12	매수	240,000	-37.30	-25.63
2024.05.22	매수	210,000	-15.67	-5.81
2024.05.14	매수	200,000	-17.64	-13.80
2024.04.26	매수	170,000	-16.24	-7.24
2024.03.08	매수	140,000	-13.66	-3.36
2024.01.18	매수	180,000	-36.01	-27.94
신세계 (004170)				
2025.12.22	매수	350,000	-	-
2025.11.10	매수	280,000	-16.15	-5.18
2025.10.01	매수	240,000	-25.83	-20.00
2025.08.11	매수	210,000	-16.36	-2.14
2025.05.15	매수	200,000	-10.14	-1.10
2024.11.22	매수	170,000	-16.74	1.59
2024.10.10	매수	210,000	-31.43	-26.33
2024.05.09	매수	220,000	-28.54	-19.64
2024.01.17	매수	210,000	-19.08	-9.76
클래시스 (214150)				
2025.11.11	매수	90,000	-	-
2025.05.20	매수	83,000	-33.39	-22.53
2024.10.18	매수	74,000	-26.11	-4.46
2024.08.22	매수	67,000	-17.88	-7.76
2024.05.13	매수	60,000	-17.30	-7.83
2024.05.08	매수	50,000	-4.00	-3.00
2024.02.15	매수	45,000	-21.32	-12.22

Compliance

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023.11.08	매수	48,000	-25.02	-13.13
삼성바이오로직스 (207940)				
2025.11.24	매수	2,300,000	-	-
2025.10.29	매수	1,600,000	12.31	12.31
2025.07.24	매수	1,400,000	10.42	29.51
2024.10.22	매수	1,350,000	12.61	29.19
2024.01.30	1년 경과 이후		-	-
유한양행 (000100)				
2025.07.31	매수	170,000	-	-
2025.05.09	매수	160,000	-31.57	-15.13
2025.02.24	매수	165,000	-29.09	-20.55
2024.08.21	매수	116,000	12.29	41.12
2024.07.10	매수	107,000	-13.08	-8.60
2024.06.03	매수	105,000	-24.46	-14.76
2024.05.02	매수	95,000	-24.15	-18.53
2024.02.07	매수	85,000	-16.37	-6.82
2023.11.01	매수	81,352	-24.50	-15.43
휴젤 (145020)				
2026.01.09	매수	350,000	-	-
2025.11.06	매수	390,000	-41.58	-37.05
2025.05.20	매수	480,000	-32.23	-19.17
2024.11.07	매수	410,000	-27.16	-9.27
2024.08.22	매수	360,000	-26.58	-10.83
KB금융 (105560)				
2025.11.03	매수	184,000	-	-
2025.07.14	매수	167,000	-32.04	-28.38
2024.11.04	매수	120,000	-24.39	1.67
2024.07.08	매수	110,000	-21.21	-8.18
2024.06.10	매수	100,000	-19.49	-11.80
2024.01.08	분석 대상 제외		-	-
삼성증권 (016360)				
2025.11.10	매수	104,000	-	-
2025.07.07	매수	85,000	-14.43	-5.18
2024.09.02	매수	60,000	-17.51	28.67
2024.08.12	매수	55,000	-15.50	-12.27

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024.07.03	매수	51,000	-14.02	-10.29
2024.06.10	매수	47,000	-19.71	-14.47
2024.01.08	분석 대상 제외		-	-
메리츠금융지주 (138040)				
2025.11.17	매수	157,000	-	-
2025.07.21	매수	145,000	-18.67	-11.03
2025.02.20	Trading Buy	136,000	-14.58	-6.47
2025.01.20	Trading Buy	130,000	-18.21	-8.08
2024.11.18	매수	130,000	-20.56	-14.00
2024.09.19	매수	120,000	-15.31	-11.58
2024.07.15	매수	110,000	-21.38	-13.36
2024.06.10	매수	100,000	-22.03	-16.60
삼성전자 (005930)				
2026.01.30	매수	247,000	-	-
2026.01.12	매수	187,000	-19.63	-13.16
2025.12.15	매수	155,000	-21.84	-9.03
2025.10.31	매수	142,000	-27.74	-21.76
2025.10.15	매수	127,000	-21.89	-18.03
2025.09.22	매수	111,000	-21.22	-14.95
2025.09.15	매수	96,000	-17.24	-16.15
2025.08.01	매수	88,000	-19.69	-14.32
2025.07.14	매수	78,000	-13.28	-6.92
2025.02.03	매수	80,000	-28.59	-20.25
2024.11.14	매수	84,000	-35.00	-30.60
2024.05.16	매수	110,000	-34.12	-20.18
2024.01.03	매수	105,000	-27.24	-18.76
SK하이닉스 (000660)				
2026.01.30	매수	1,370,000	-	-
2026.01.19	매수	956,000	-18.37	-9.94
2025.12.15	매수	782,000	-15.38	-3.32
2025.11.17	매수	680,000	-19.03	-13.68
2025.10.29	매수	520,000	13.77	19.23
2025.10.29	매수	520,000	0.19	0.19
2025.10.13	매수	520,000	-8.35	2.88
2025.07.14	중립	300,000	-2.47	42.67

Compliance

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025.04.25	매수	244,000	-4.68	21.72
2025.01.24	매수	277,000	-29.61	-21.12
2024.10.24	매수	270,000	-31.75	-16.48
2024.07.25	매수	260,000	-31.80	-23.19
2024.05.16	매수	240,000	-9.50	0.42
2024.04.26	매수	220,000	-19.14	-15.77
2024.03.05	매수	200,000	-12.72	-5.80
2023.12.29	매수	173,000	-17.61	-3.76
삼성SDI (006400)				
2025.10.29	매수	450,000	-	-
2025.08.26	매수	315,000	-30.05	-0.95
2025.08.01	매수	280,000	-22.32	-19.64
2025.07.15	매수	260,000	-27.48	-20.77
2025.04.10	매수	280,000	-37.89	-32.00
2025.03.19	매수	274,129	-31.27	-25.54
2024.10.04	매수	518,888	-51.03	-29.62
2024.08.20	매수	430,775	-18.24	-11.93
2024.03.13	매수	646,162	-40.61	-26.36
2024.01.31	매수	509,097	-24.66	-11.63
LG에너지솔루션 (373220)				
2026.01.05	매수	520,000	-	-
2025.10.27	매수	610,000	-28.68	-15.74
2025.07.28	매수	530,000	-29.07	-7.17
2025.07.18	매수	420,000	-17.50	-12.38
2025.06.05	매수	390,000	-22.45	-17.56
2025.05.02	매수	440,000	-33.07	-25.57
2025.01.09	매수	480,000	-28.21	-19.69
2024.09.30	매수	510,000	-22.87	-14.41
2024.07.26	매수	420,000	-12.29	-1.31
2024.03.13	매수	540,000	-32.21	-22.96
2024.01.30	매수	500,000	-20.65	-16.10
피엔티 (137400)				
2025.08.13	매수	53,000	-	-
2024.11.12	매수	66,000	-41.35	-25.15
2024.06.11	매수	96,700	-40.48	-12.31

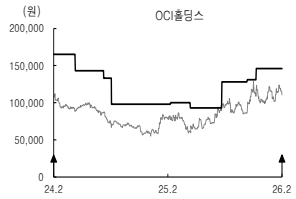
제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024.05.30	매수	84,000	-14.38	-7.14
2024.03.05	매수	60,000	-28.58	0.50
2023.11.13	매수	80,000	-43.55	-34.38
삼성전기 (009150)				
2026.01.26	매수	400,000	-	-
2026.01.21	매수	360,000	-22.92	-21.39
2025.10.30	매수	320,000	-21.07	-8.75
2025.10.10	매수	250,000	-14.24	-7.20
2025.09.10	매수	225,000	-13.08	-8.00
2025.07.07	매수	180,000	-15.29	0.17
2025.07.03	1년 경과 이후	200,000	-30.70	-30.70
2024.07.03	매수	200,000	-34.28	-13.65
2023.11.28	매수	190,000	-22.13	-16.00
SK텔레콤 (017670)				
2025.10.14	매수	73,000	-	-
2025.07.07	분석 대상 제외		-	-
2025.05.13	매수	75,000	-28.23	-22.80
2025.04.14	매수	77,000	-27.76	-23.64
2024.10.16	매수	70,000	-19.26	-12.14
2024.07.19	매수	67,000	-17.01	-12.84
2024.01.17	1년 경과 이후		-	-
카페24 (042000)				
2025.11.18	매수	50,000	-	-
2025.09.18	매수	67,000	-44.13	-35.45
2025.05.12	매수	80,000	-45.10	-31.88
2025.03.06	매수	78,000	-28.76	-14.62
2024.07.23	매수	40,000	-9.74	71.25
2024.05.29	매수	34,000	-3.78	22.79
NAVER (035420)				
2025.11.18	매수	410,000	-	-
2025.11.05	매수	400,000	-34.86	-33.63
2025.09.18	매수	340,000	-25.01	-19.26
2025.03.06	매수	310,000	-30.19	-6.29
2025.02.07	매수	290,000	-23.68	-20.17
2024.11.08	매수	280,000	-27.39	-17.14

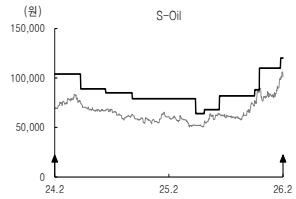
투자의견 및 목표주가 변동추이

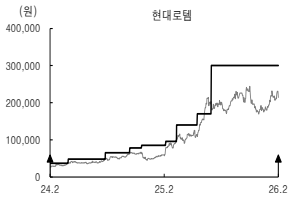
제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024.08.09	매수	260,000	-35.83	-30.88
2024.07.25	매수	245,000	-31.29	-28.57
2024.07.08	매수	240,000	-27.69	-26.04
2024.05.13	매수	255,000	-32.42	-26.08
2024.05.03	매수	290,000	-34.26	-32.83
2024.03.11	매수	260,000	-28.39	-25.27
2024.02.02	매수	310,000	-35.52	-32.90
2023.08.07	매수	290,000	-27.61	-20.17
크래프톤 (259960)				
2026.01.26	매수	390,000	-	-
2025.11.05	매수	380,000	-34.67	-27.63
2025.07.30	매수	450,000	-31.17	-24.67
2025.03.06	매수	500,000	-27.47	-22.80
2025.02.12	매수	450,000	-26.63	-23.56
2024.08.13	매수	470,000	-29.55	-18.51
2024.07.08	매수	410,000	-30.65	-28.17
2024.05.09	매수	370,000	-28.34	-19.73
2024.04.26	매수	340,000	-26.91	-23.53
2024.02.13	매수	330,000	-27.89	-21.21
2023.11.27	매수	300,000	-31.43	-25.67
한전기술 (052690)				
2026.01.12	매수	121,000	-	-
2013.11.23	1년 경과 이후		-	-
두산에너빌리티 (034020)				
2026.01.12	매수	105,000	-	-
넷마블 (251270)				
2025.09.22	매수	95,000	-	-
2025.09.08	매수	90,000	-28.96	-24.44

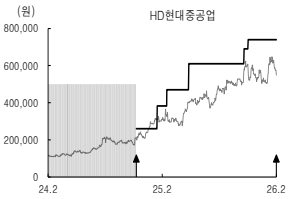
제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025.08.08	매수	85,000	-29.55	-26.82
2025.06.09	매수	75,000	-19.42	-14.93
2025.05.09	매수	65,000	-20.10	-14.00
2025.02.14	매수	63,000	-32.95	-24.92
2024.11.25	매수	62,000	-18.45	-6.45
2024.11.08	Trading Buy	62,000	-20.59	-18.39
2024.08.09	Trading Buy	80,000	-26.43	-21.00
2024.07.15	Trading Buy	70,000	-10.67	-0.86
2024.02.08	Trading Buy	68,000	-13.32	2.06
2023.11.27	매수	68,000	-15.51	-9.26
펄어비스 (263750)				
2025.08.13	중립	36,000	-	-
2025.05.14	중립	35,000	12.72	22.71
2025.02.11	중립	30,000	8.82	27.33
2024.11.12	중립	40,000	-19.93	-0.25
2024.08.08	중립	41,000	-7.49	10.61
2024.05.10	중립	40,000	7.18	19.00
2024.02.15	중립	39,000	-22.17	-9.23
2023.11.27	중립	40,000	-9.02	-1.25
네오위즈 (095660)				
2025.11.26	매수	32,000	-	-
2025.05.13	매수	30,000	-17.23	-3.33
2025.02.12	매수	25,000	-11.89	-2.40
2024.11.12	매수	27,000	-28.41	-24.26
2024.08.12	매수	25,000	-16.47	-12.80
2024.02.14	매수	32,000	-33.49	-23.59
2024.01.24	매수	35,000	-25.75	-23.29

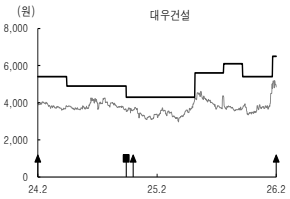
Compliance

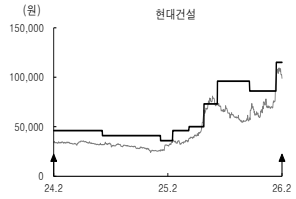

(원)
OCI홀딩스
200,000
150,000
100,000
50,000
0
24.2
25.2
26.2

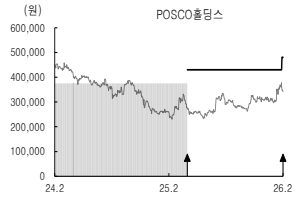

(원)
S-Oil
150,000
100,000
50,000
0
24.2
25.2
26.2

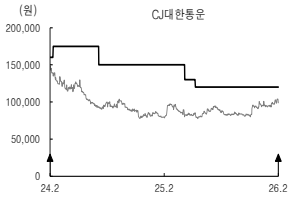

(원)
현대로템
400,000
300,000
200,000
100,000
0
24.2
25.2
26.2

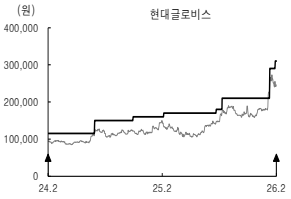

(원)
HD현대중공업
800,000
600,000
400,000
200,000
0
24.2
25.2
26.2

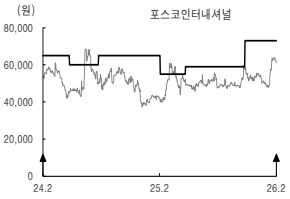

(원)
대우건설
8,000
6,000
4,000
2,000
0
24.2
25.2
26.2

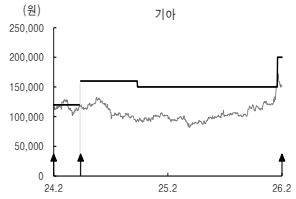

(원)
현대건설
150,000
100,000
50,000
0
24.2
25.2
26.2

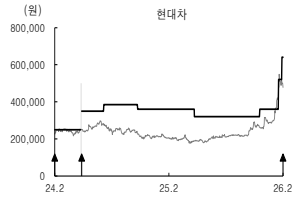

(원)
POSCO홀딩스
600,000
500,000
400,000
300,000
200,000
100,000
0
24.2
25.2
26.2

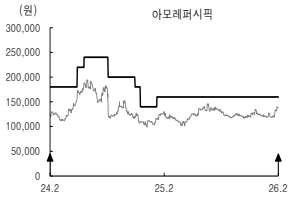

(원)
CJ대한통운
200,000
150,000
100,000
50,000
0
24.2
25.2
26.2

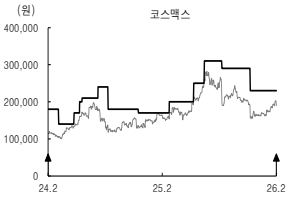

(원)
현대글로비스
400,000
300,000
200,000
100,000
0
24.2
25.2
26.2

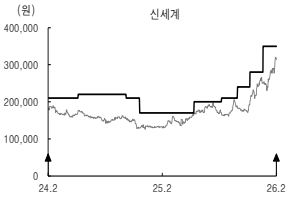

(원)
포스코인터내셔널
80,000
60,000
40,000
20,000
0
24.2
25.2
26.2

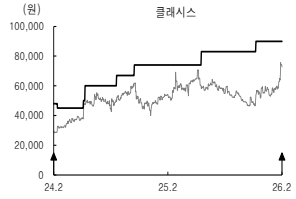

(원)
기아
250,000
200,000
150,000
100,000
50,000
0
24.2
25.2
26.2

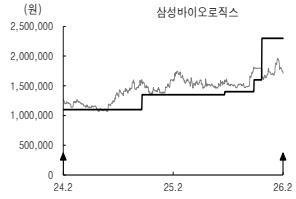

(원)
현대차
800,000
600,000
400,000
200,000
0
24.2
25.2
26.2

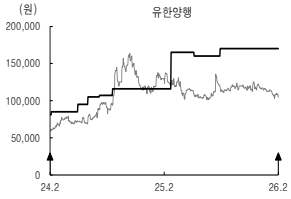

(원)
아모레퍼시픽
300,000
250,000
200,000
150,000
100,000
50,000
0
24.2
25.2
26.2

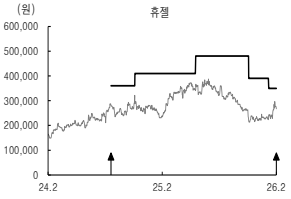

(원)
코스맥스
400,000
300,000
200,000
100,000
0
24.2
25.2
26.2

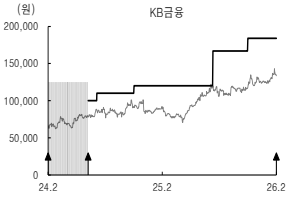

(원)
신세계
400,000
300,000
200,000
100,000
0
24.2
25.2
26.2


(원)
클래시스
100,000
80,000
60,000
40,000
20,000
0
24.2
25.2
26.2

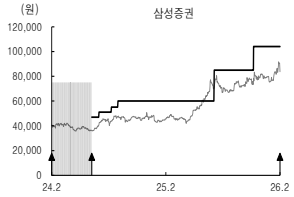

(원)
삼성바이오로직스
2,500,000
2,000,000
1,500,000
1,000,000
500,000
0
24.2
25.2
26.2

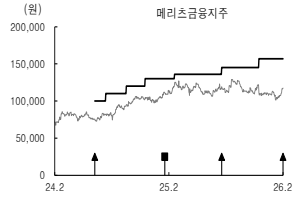

(원)
유한양행
200,000
150,000
100,000
50,000
0
24.2
25.2
26.2

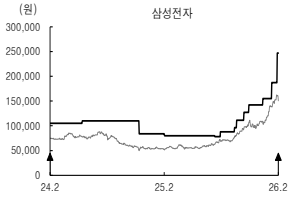

(원)
휴젤
600,000
500,000
400,000
300,000
200,000
100,000
0
24.2
25.2
26.2

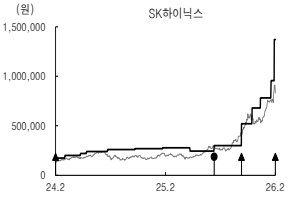

(원)
KB금융
200,000
150,000
100,000
50,000
0
24.2
25.2
26.2

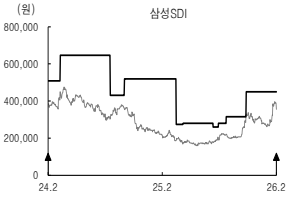
Compliance

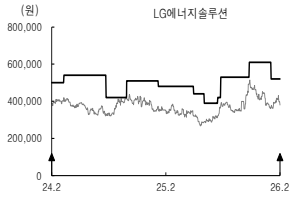

(원)
삼성증권
120,000
100,000
80,000
60,000
40,000
20,000
0
24.2
25.2
26.2

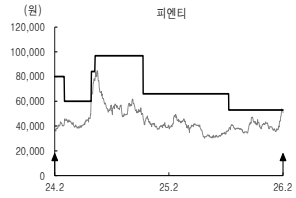

(원)
메리츠금융지주
200,000
150,000
100,000
50,000
0
24.2
25.2
26.2

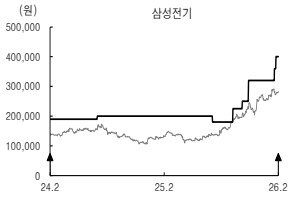

(원)
삼성전자
300,000
250,000
200,000
150,000
100,000
50,000
0
24.2
25.2
26.2

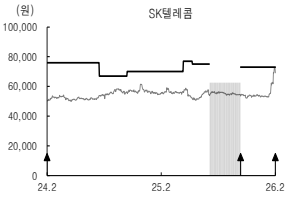

(원)
SK하이닉스
1,500,000
1,000,000
500,000
0
24.2
25.2
26.2

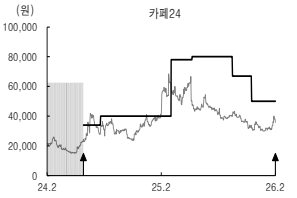

(원)
삼성SDI
800,000
600,000
400,000
200,000
0
24.2
25.2
26.2

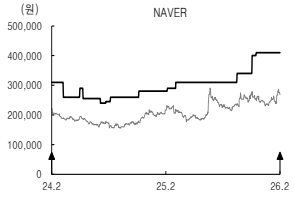

(원)
LG에너지솔루션
800,000
600,000
400,000
200,000
0
24.2
25.2
26.2

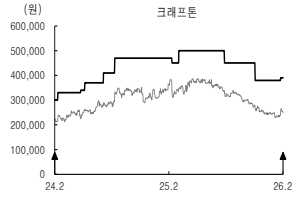

(원)
피엔티
120,000
100,000
80,000
60,000
40,000
20,000
0
24.2
25.2
26.2

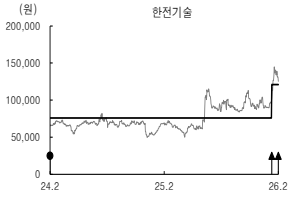

(원)
삼성전기
500,000
400,000
300,000
200,000
100,000
0
24.2
25.2
26.2

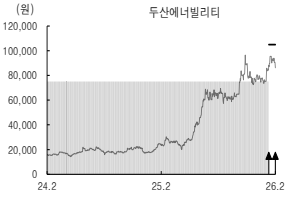

(원)
SK텔레콤
100,000
80,000
60,000
40,000
20,000
0
24.2
25.2
26.2

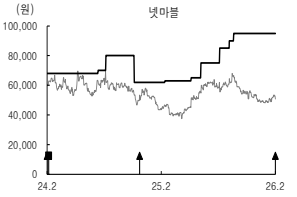

(원)
카페24
100,000
80,000
60,000
40,000
20,000
0
24.2
25.2
26.2

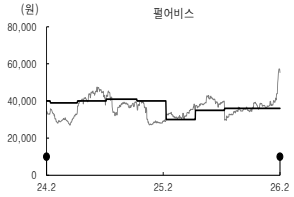

(원)
NAVER
500,000
400,000
300,000
200,000
100,000
0
24.2
25.2
26.2

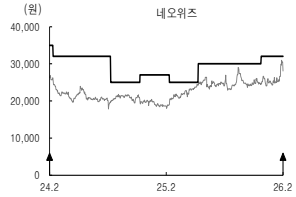

(원)
크래프톤
600,000
500,000
400,000
300,000
200,000
100,000
0
24.2
25.2
26.2


(원)
한전기술
200,000
150,000
100,000
50,000
0
24.2
25.2
26.2


(원)
두산에너빌리티
120,000
100,000
80,000
60,000
40,000
20,000
0
24.2
25.2
26.2


(원)
넷마블
100,000
80,000
60,000
40,000
20,000
0
24.2
25.2
26.2


(원)
펄어비스
80,000
60,000
40,000
20,000
0
24.2
25.2
26.2


(원)
네오위즈
40,000
30,000
20,000
10,000
0
24.2
25.2
26.2

Compliance

투자의견 분류 및 적용기준

기업		산업	
매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.76%	1.19%	19.05%	0%

* 2025년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 NAVER 발행주식총수의 1% 이상을 보유하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 HD현대중공업, LG에너지솔루션, POSCO홀딩스, 삼성전자, 삼성SDI, 삼성전기, OCI홀딩스, S-Oil, SK텔레콤, 두산에너빌리티, NAVER, 기아, SK하이닉스, 현대건설, 신세계, 현대차, 현대로템, 현대글로비스, 아모레퍼시픽, KB금융, 삼성바이오로직스, 크래프톤 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 POSCO홀딩스, 대우건설 의 자기주식 취득 및 처분을 위한 신탁 업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 HD현대중공업의 지급보증·배서·담보제공·채무인수 등의 방법으로 채무이행을 직·간접적으로 보장하는 업무를 수행 중입니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.