발간자료

• **파생 Bi-Weekly:** 2월 선물옵션 만기일(2/12)을 기점으로 코스피는 5,100~5,350pt 박스권을 상향 이탈하며 5,500pt를 돌파. 12일 베이시스 -2.65bp에서 +0.42bp로 급격히 확대되며 선물 강세가 확인되었고 이후 13일에는 정상범위로 축소. 이날 차익거래 규모(6,800억원)를 상회하는 수준으로 비차익거래 규모(2.1조원)가 크게 확대. 연초 이후 외국인 선물 순매도는 10조원까지 확대되었으나, 2/9 1.67조원, 2/12 1.48조원 순매수하며 순매도 규모는 5.7조원 규모까지 축소. 2/12 기준 콜옵션은 행사가 800pt(지수 환산 시 5,408pt)에서, 풋옵션은 행사가 790pt(5,340pt)에서 거래량과 미결제약정 동반 급증

(시황/파생 김지현)

• **조선 Weekly:** LNG: QatarEnergy, LNG선 신조 Phase 3 프로젝트 구상 및 노후선 정리 추진. 2027년 발주POOL. 컨테이너: ONE, 42억 달러 규모 LNG 이중연료 컨테이너선 22척 발주 추진. 삼성중공업, 일본 Mitsui & Co로부터 13,000-teu 2척 수주. 탱커: 장금상선(Sinokor), VLCC 선대 공격적 확장 및 시장 영향력 확대. VLCC 선대의 20% 안팎 장악. 팬오션, SK해운 VLCC 10척 인수로 탱커 부문 대폭 강화

(조선/기계/방산 최광식)

• **조선(Overweight):** 트럼프 행정부는 2월 13일 미국의 조선업 재건을 위한 국가 전략인 'America's Maritime Action Plan(이하 MAP)'을 발표. 루비오 국무장관과 보트 관리예산국 국장의 명의로 발표된 42쪽 분량의 행동계획은 네 개의 축(Pillar)으로 제시. 1) 미국 조선 역량 및 능력 재건(Rebuild U.S. Shipbuilding Capacity and Capabilities), 2) 인력 교육 및 훈련 개혁(Reform Workforce Education and Training), 3) 해양 산업 기반 보호(Protect the Maritime Industrial Base), 4) 국가 안보, 경제 안보 및 산업 복원력(National Security, Economic Security, and Industrial Resilience)으로 제시
중요한 메시지는 1) 한국, 일본과의 협력 지속, 2) 1,500억달러 규모의 미국 조선산업 전용 투자금(MASGA 펀드) 등 자금조달 방안 확보, 3) 외국 조선사와의 단계적 협력 모델인 '브리지 전략(Bridge Strategy)' 제시, 4) 중국 조선업의 과잉 생산 문제를 견제, 5) 민간 참여를 촉진 등

(조선/방산/기계 최광식)

• **두산밥캣_BUY/8.1만원:** 4Q25 실적 컨센서스에 부합. 2H25의 미국 선구매 효과 종료 이후 1H26를 우려하지만 동사는 얕은 딜러 인벤토리를 바탕으로 시장을 아웃퍼폼할 것으로 기대. 또한 환율, 보수적 가정 기반의 가이던스보다 2026년 실적 좋을 것. 멕시코 공장 가동을 주목. 3월 가동 시작. 북미 관세 회피 가능

(조선/방산/기계 최광식)

• **LIG넥스원_BUY/66만원:** 4Q25 실적 컨센서스에 크게 하회. 연간 7%대 가이던스를 맞추는 4Q의 부진. 매년 같은 계절성이 반영될 수 있지만, 파이프라인이 블랙박스라는 단점도 있지만, 26조원 잔고에서 동사의 2025-2028 영업이익 2배 성장은 중장기 투자 매력. 어닝 조정: 천궁 등 수출을 뒤로 밈. 실적(수익성) 하향하지만, EPS를 2027 → 2028년으로 옮겨서 적정주가 유지. 방산 공통 FWD 3년 가장 높은 실적 지점 x 적정PER 30배

(조선/방산/기계 최광식)

• **의료기기 Monthly:** 2026.01월 분기초로 MoM 감소세는 불가피하나, 미용 의료기기 및 필러 중심으로 YoY 성장 시현. 대웅제약 NDR: 디지털헬스케어 매출 가속화 구간에서 기업 가치 상승 기대. 휴젤 NDR: 신제품 도입(BD)과 미국 직판 효과가 확인되는 구간에서 기업 가치 상승 기대. 파마리서치 NDR: 내수 매출 하회함에 따라 밸류에이션 하락하여 매수 기회가 되기 위해서는 내수 성장세 회복 및 신규 투자포인트들 달성 필요

(의료기기/화장품 박종현)

• **클래시스_BUY/8.2만원:** 4Q25P 매출액 934억원, 영업이익 512억원으로 당사 추정치 대비 매출액과 영업이익 하회. 3분기에 이어 4분기 높은 원달러 환율에도 불구하고 2025년 연간 가이던스 미충족. 1Q26E부터 내수 소모품 성장으로 전환 확인 필요, 2026.03월 중 브라질 파트너 인수 종결 목표

(의료기기/화장품 박종현)

• **1월 바이오시밀러:** 1월 보험갱신 및 본인환자 부담금 리셋 영향으로 부진한 처방실적. Infliximab: Renflexis와 Avsola의 치열한 경쟁, Zymfentra가 대형 보험사 등재효과로 소매채널 급성장. 연초 보험 갱신으로 기관채널 일시 감소. Adalimumab: Hadlima와 Hyrimoz가 선두, Yuflyma의 MS 4.5%까지 확대되며 처방 가속화. Ranibizumab: Cimerli는 ASP 재산정 및 계약 정상화 이후 본격 재출시되며 MS 5% 확보. Byooviz(SB)도 파트너사 이관 완료로 점유율 회복 기대

(제약/바이오 이지수)

• **BNK금융지주_BUY/2.6만원:** 4Q25 연결 지배순이익 450억원(YoY +92.0%, QoQ -84.7%) 기록. 이자이익 안정성 우려는 불필요. 연 기준 3%대 원화대출성장률, 연중 NIM 2~3bp 개선 기대. 그보다 비용 정상화를 통한 이익체력 강화 의지 확인. 대손비용 부담 완화 기대. 총주주환원율 또한 우상향 기대 가능. 현금배당액 매년 10% 이상 증가 외에도, 자사주 매입소각 규모의 전향적인 확대를 기대

(금융 김지원)

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