발간자료

• **시황 Daily Issue:** 관세라는 외부변수보다는 사이클과 펀더멘탈에 집중. 트럼프 무역법 122조에 근거한 15% 관세 부과, 한국, 일본, EU는 관세율 동일, 중국, 멕시코, 브라질, 인도는 인하. 시장에서는 향후 무역법 301조, 232조 활용 가능성에 집중, 초기 반응은 국채금리 소폭 상승 및 위험자산 반등. 한국의 경우, 향후 리스크 확대 요인은 품목관세 인상 또는 338조 활용. 다만 1) 대미투자 기조 유지 입장, 2) 반도체 품목관세 가능성 남아있으나 외부 변수 보다는 사이클과 펀더멘탈이 주된 동인임을 감안 시 초점은 점차 엔비디아 실적으로 이동할 것

(시황 김지현)

• **자동차(Overweight):** 최근의 ASP 상승흐름은 중고차 가격 반등에 기반. 특히 2026년에 구조적인 반등이 기대. 현대차그룹과 엔비디아의 자율주행 협업이 가시화 될 것으로 예상. 엔비디아도 현재 자율주행 시장에서 대규모 데이터센터용 GPU 공급이 가능한 카메이커가 현대차그룹을 포함해 극소수로 좁혀짐. 현대차그룹의 보스턴 다이나믹스 지분가치가 장기적으로 100조원까지 상승할 가능성이 높아, 대규모 지분가치 인식이 가능하다고 판단

(자동차/2 차전지 유지웅)

• **코스메카코리아/BUY_12만원:** 4Q25P 매출액 1,781억원, 영업이익 209억원로 각각 컨센서스 상회 및 부합. [국내] 매출액 1,273억원으로 다수의 대형 고객 확보로 안정적 성과. 틱톡샵 D사의 수주 효과 지속, 다만, 품질보증 비용 및 인센티브 충당 50억원 일회성 비용 발생. [미국] 매출액 545억원, 영업이익 93억원. 토토와 공장 자동화에 구조적 수익성 개선 발생. 2026E 매출액 7,541억원, 영업이익 1,026억 전망. 1Q26E에도 D사의 미국 틱톡샵 랭킹이 1위를 유지하고 있는 가운데, 채널 확장 지속 확인, 한국법인 매출액 5,204억원으로 성장 전망. ODM 2개사 대비 YTD 주가 수익률 상회했던 사유는 실적 호조. 높은 매출 성장률 기반하여 할인율 제거

(의료기기/화장품 박종현)

• **조선 Weekly:** 신조선가지수 7주 연속 하락. 중고선가지수 7주 연속 상승. VLCC와 수에즈 탱커 급등. 탱커: Sinokor 시대: Aponte와의 협력, VLCC 스팟 시장의 24%, 전체 선대의 12% 통제하는 지배력. VLCC 발주는 중국 Hengli로 많이 감. 컨테이너: CMA CGM 인도 Cochin Shipyard LNG D/F 컨테이너선 발주. HD현대중공업 협력 예정. HJ중공업, 19,100-TEU 2+2척 수주. MAP에서 후속 내용으로 MR PC선의 중요성이 강조됨. 미 해군 함정들은 연료 보급 탱커들이 절실하여 민간의 발주가 필요하다는 주장

(조선/기계/방산 최광식)

• **한국항공우주/BUY_21만원:** 개발에서 양산으로 넘어가는 변곡점의 2026년에 매출이 무려 +55% 성장. 완제기수출 수주 목표도 6.5조원으로 강력한데 KF-21 실전배치와 첫 수출계약을 앞두고 있음. 적정PER을 APT 시절 고점 PER 40배를 적용. 적정주가 21만원으로 상향. EPS 지점을 2027 → 2028로 옮김. 2028 이익 상향(FA-50PL 순연 등)

(조선/기계/방산 최광식)

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