발간자료

• **매크로:** 상승 국면에서 맞이했던 급락은 일반적인 케이스에 비해 회복 속도가 빠르고 강하게 나타나는 경향. 미-이란 전쟁 국면의 전환점은 중재자의 등장 시점으로 예상되며, 3월 하반월 중 관련 뉴스 등장을 기대. 단기 낙폭 고려 시 반등 기대는 유효해 보이며, 1차 반등 목표는 5,600pt 내외로 상정.
(투자전략 조병현)

• **퀀트:** 지난 2월 추세 이탈 수준의 강한 반등 이후, 3월 국내 경기 사이클은 더욱 강하게 확장. 코스피 상승 등 기술적 요인 외에도 반도체 중심 교역조건 개선과 건설수주 확대 등 수출 사이클 및 금융시장 기대가 크게 기여. 경기사이클 현 위치(3.69%)는 24년 6월 전고점(3.17%)을 상회하며, 이번달 경기 확장 강도는 코로나 이후 가장 강한 수준.
(계량분석 김경훈)

• **파생:** 3/4 코스피 -12.1%, 코스닥 -14.0% 하락하며 사상 최대 일간 하락폭을 기록. 전일 VKOSPI는 80.37pt 기록, 2008년 10월 29일(89.3pt) 이후 최고치. 금융투자는 KOSPI 현물 YTD 19조원 순매수, 2025년 연간 순매수 규모(30조원)의 60% 수준을 2개월만에 달성. YTD 기준 개인은 국내 상장 ETF 26조원 순매수, 금융투자 -39조원 순매도. ETF 상장좌수 증가(자금유입)로 금융투자 현물 순매수 동반 증가. 3월 3~4일 금융투자는 KOSPI 현물 1.3조원 순매도, 선물 순매수하며 기존 ETF 설정 구조와 반대되는 수급을 보임. 외국인은 2월 KOSPI 현물 21조원 순매도하며 YTD 26조원 순매도, 선물 역시 5.6조원 순매도.
(시황/파생분석 김지현)

• **조선 SPOT:** 미국-이란 전쟁에 따른 시장 조정에 조선도 동참했으나 LNG: 카타르 가동 중단이 불러올 '나비 효과', 한국 조선사에 장기 수혜. 1) LNG선 발주 여력 증가, 2) 중동 외 지역의 LNG 개발 가속화, 3) 중동 외 지역이 충분한 공급을 담당하지 못할 경우. 탱커: 이미 달리던 슈퍼사이클에 기름을 부어버린 격. 조선업종 비중확대 톤업: 코모디티 사이클과 LNG 시장의 '나비 효과'에 투자할 기회.백로그너머 PER 10배 초반으로 조정.
(조선/기계/방산 최광식)

• **자동차 SPOT:** 현대차/기아/현대모비스에 대한 기존 적정주가 유지, 금번 급락은 저가 매수기회로 판단. 이란 호르무즈 해협 통제로 인한 즉각적인 자동차 신차 판매병목에 대한 가정은 불필요. 유가의 불안정화는 1)EV로의 수요 급이전과 2)HEV시장 수요 팽창을 촉진시킬 것으로 보임.
(자동차/이차전지 유지웅)

• **한국콜마 NDR 후기:** 2026.1월과 2월 영업 현황은 YoY +20% 가까운 성장세. 3월부터는 선케어 물량이 본격화되는 시기로 매출 확대 기대. 한국 법인 2026E 성장률 가이던스 +13%에는 글로벌 MNC향 물량은 제외되어 있으며 글로벌 MNC 물량은 4Q25E 초도 발생 후, 연간으로 발생 전망.
(화장품/의료기기 박종현)

• **인터넷 Indepth:** 네이버와 카카오는 2026년이 AI 에이전트의 원년. 커머스와 하드웨어 중심으로 파트너십을 강화 중. 중국 에이전트: 소비자의 일상에 AI 에이전트 빠르게 녹여내며 선도적인 에이전트 도입. 미국 에이전트: LLM 성능은 우수하지만 적용도가 중국보다는 느린 상태. 광고 ROI 상승, 에이전트 사용료, 에이전트 연계형 매출 통해 수익화 가능. 현재는 AI 에이전트 통한 초기 수익화 구간.
(인터넷/게임/레저 김혜영)

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. 재해당 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