



발간자료

• **퀀트 리스크 시그널:** 6월 경기사이클: 5년 전 리플레이션 정점을 지나, 17년 전 "차화정" 때와 유사한 수준까지 접근. 산업활동동향: 건설수주와 기계류 출하 개선이 선행지수 상승을 이끌었고, 재고 확충과 소비재 판매 증가로 후행지수도 개선. 상반기가 반도체 중심 실적장세였다면 하반기 이후에는 미국의 우호적 금융환경에 따른 멀티플 리레이팅 국면 예상되지만, 이란 전쟁 장기화는 핵심 하방 리스크

(계량분석 김경훈)

• **Active Quant의 정석:** 삼성전자: 2Q26 OP 94조원 (컨센 86조원), FY27 NP 428조원 (컨센 361조원)으로 Undervalued 상태 유지 중. SK하이닉스: 2Q26 OP 70조원 (컨센 62조원), FY27 NP 304조원 (컨센 283조원)으로 지난 4월 이후 Overvalued 상태. 증권주 LONG: 주식시장 활황으로 지난 1분기 실적발표 이후 다시금 강력한 이익 상향 추정치

(계량분석 김경훈)

• **조선 Weekly:** 신조선가치수: 9주 연속 상승. 파나막스 컨테이너선 상승. 한국의 수주 소식: 삼성중공업 LNG선 1척, VLGC 2척, 수에즈막스 2척(JP Morgan 발주)/한화오션 LNG선 1척(Knutsen 발주). LNG 신조선장에서의 중국(장난 조선 등)의 연이은 수주 소식은 악재

(조선/기계/방산 최광식)

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 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 없으며 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 : 91.7% HOLD : 8.3% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만
- SELL: 추천기준일 증가대비 -15% 미만

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자 의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 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