



## 발간자료

• **한국카본\_BUY/6.1만원:** 일본의 에너지안보를 위한 LNG선(멤브레인) 건조 재개(5척)는 동사의 탑라인 상단 돌파를 의미. 경쟁사보다 일본과의 사업협력 가능성이 높다고 판단. 동사는 일본과 소재 관련 사업협력 이력이 많고, 2014년에는 이마바리에 보냉재를 계약한 바 있음. 기자재 선호주 추천 (조선/기계/방산 최광식)

• **화신\_Not Rated:** 하반기 HMGMA 및 HMMA 공장 대응 물량 증가에 따른 외형 성장 모멘텀을 기대. 작년말 조지아 신공장 가동하며 텔룰라이드 대응을 시작했으며, 전기차 라인들도 대부분 기존 알라바마에서 이전. 2Q26까지는 안전공업/모비스 공장 화재로 물량 타격이 예상. 3Q26부터 생산차질 만회가 겹치며 두자릿수의 외형성장세가 가능. 로봇 사업은 현재 확정된 것은 없음. 유의미한 이익 트리거로 확정하기에는 이른 단계 (자동차/이차전지 유지웅)

• **강원랜드\_BUY/2.1만원:** 제 2카지노는 현재 시공사 선정 진행 중이며, 2027년 12월 완공하여 2028년 영업 시작 목표. CAPA 확장에 기여할 전망. 2026년에도 배당성향 50% 이상 계획. 하반기 200억원 수준의 자사주 매입 예정이며, 2027년 8월까지 소각 계획. 구조적인 성장을 위해서는 물가 상승을 감안한 베팅 한도 확대와 접근성 개선 필요 (인터넷/게임/레저 김혜영)

### 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 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

### 투자등급 비율

BUY : 91.7%      HOLD : 8.3%      SELL : 0.0%