

Morning Meeting Brief

THE GLOBAL / Global Daishin View

[Global Daishin View] 2026 년 7 월 3 주차

- 현 글로벌 증시, 핵심 변수는 물가, 통화 긴축, 금주 3가지 이벤트(미국 물가, 캐나다 통화정책회의, 한국 금통위) 주목
- 아마존, 250억 달러 채권 발행에 2.5배 수요 모집, 리얼티인컴, 데이터센터 JV로 성장동력 확보
- 이번 주 해외 투자 포커스: [신흥국전략] Global X China Robotics and AI ETF(2807.HK), [미국주식] 아마존, [글로벌리츠] 리얼티인컴

글로벌전략 문남중, AI Engineer 조재운, 글로벌리츠 김다은

Strategy

[퀀틴전시 플랜] 공포심리와 수급악화 간 악순환의 고리가 이어져...

- 펀더멘털 훼손 없는 과도한 조정, KOSPI 밸류에이션 매력 확대
- CPI부터 빅테크 실적까지, KOSPI 상승 추세 재개의 분수령
- 반도체 급락 여파 확산, 지분가치주와 IT 전반 악세 뚜렷

이경민. Kyoungmin.lee@daishin.com

산업 및 종목 분석

현대로템(064350): 2Q26 Preview, 컨센서스 하회 전망

- 투자의견 매수, 목표주가 280,000원 유지
- 2Q26 컨센서스 대비 매출 부합, 영업이익 하회 전망
- 수주 파이프라인 아쉬우나 그럼에도 불구하고 저평가 구간

최정환. jeonghwan.choi@daishin.com

[Issue Comment] 롯데렌탈: 매력적인 포트폴리오, 저평가 그래서 관심이 높다!

- TPG(카카오모빌리티 2대주주)가 인수 추진 이후 관심 증대
- 안정적인 현금 창출 능력 및 차별화된 포트폴리오에 신뢰성 높음
- 2026년 매출과 영업이익은 8.2%(yoy) 13.6%(yoy) 성장 추정, 저평가 인식

박강호. kangho.park@daishin.com

[Initiation] 철강산업: 철은 지금이 제철입니다

- 철강업종 평균 PBR 0.3배, 지금 바겐 세일 중!
- 중국의 구조적 생산 감소 속 국내 철강 업황 턴어라운드
- 신사업 부문의 본격적인 매출 실현에 따른 밸류에이션 리레이팅 기대

강민아. Minah.kang@daishin.com

[2026.07 월 월보 & 2Q26 Preview] 자동차/2 차전자: 파고를 넘어

- 7월 전략: 2Q 실적 대응→2H26 Physical AI/ESS 모멘텀 재개 포인트 주목
- 이슈: 휴머노이드 업체 상장, 파업, 옵티머스, 북미 유희 캐파, 미중 공급망
- Top Picks: [자동차] 현대차, 기아, HL만도, [2차전자] 삼성SDI, 엘앤에프

김귀연. Gwiyeon.kim@daishin.com

[2Q26 Preview] 현대차: 변함없는 모멘텀 대장

- 목표 밸류 150조원 = 자동차 본업 109조 + 로봇 35조 + SDV 6조
- 1) 신차효과, 2) 로봇 모멘텀 재개에 따른 주가 상승 예상
- 그룹 내 Physical AI 사업 주도함으로써 업종 대장주 역할 지속할 것

김귀연. Gwiyeon.kim@daishin.com

[2Q26 Preview] 기아: 실적을 못따라온 주가

- 목표 기업가치 104조원 = 자동차 82조 + 로봇 19조 + SDV 3조원
- 견조한 실적/주주환원 여력 감안 시, 안정적인 투자처로서 매력 높음
- 2026년 예상 DPS 7,500원 가정 시, 5% 대 배당수익률 확보 가능한 구간

김귀연. Gwiyeon.kim@daishin.com

[2Q26 Preview] 현대모비스: 모멘텀 재개 시, 가장 빠르고 크게 오를 것

- 목표 기업가치 65조원 = 본업 47조원 + 로봇 18조원 가치 반영
- 부품-AS 사업 간 실적 보완하며 안정적인 연결 손익 시현 전망
- BD향 액츄에이터 수혜 구조 감안 시, 매력 여전히 높다는 판단

김귀연. Gwiyeon.kim@daishin.com

[2Q26 Preview] 포스코퓨처엠: 매수 구간 진입 (투자 의견 매수 상향)

- 2Q26 음극재/기초소재 실적 개선 효과로 양호한 실적 전망
- 3Q26를 저점으로 2H26~2027년 개선세 명확해질 것
- 2027년 미국 Non-PFE 대응전략 강도에 따른 프리미엄 변화 예상

김귀연. Gwiyeon.kim@daishin.com

[2Q26 Preview] 이노션: 월드컵은 끝, 실적은 시작

- 2Q26 GP 2.7천억원(+10% yoy), OP 417억원(+15% yoy) 전망
- 월드컵은 끝났지만, 실적은 이제 시작. 순이익 성장률은 GP, OP 상회 전망
- 현금 대비 시총, Valuation 모두 역대 가장 저평가 구간. 고배당 매력

김희재. hoijae.kim@daishin.com

[2Q26 Preview] 제일기획: 캡티브 부담, 비계열은 양호

- 2Q26 GP 5천억원(+3% yoy), OP 940억원(+2% yoy) 전망
- 주요 광고주의 마케팅 예산 축소는 실적에 부담. 비계열 성장은 양호
- 주주환원 매력도는 여전히 높음. 26E DPS 1,340원, 7.1%, 분리과세

김희재. hoijae.kim@daishin.com

THE GLOBAL

Global Daishin View

글로벌전략 문남중
AI Engineer 조재운
글로벌리츠 김다은

2026년 7월 3주차

- 현 증시 핵심 변수는 물가, 통화 긴축, 금주 3가지 이벤트(미국, 캐나다, 한국) 주목
- 아마존, 채권 발행에 2.5배 수요 모집, 리얼티인컴, 데이터센터 JV로 성장동력 확보
- 주식 포커스: Global X China Robotics and AI ETF(2807.HK), 아마존, 리얼티인컴

[글로벌전략] 현 주식시장의 핵심 변수는 물가, 통화 긴축, 14일 美 6월 CPI, 15일 캐나다 통화정책회의, 16일 한국 금통위 대기

우선 14일 발표되는 미국의 6월 CPI(근원) 예상치는 전년동월대비 3.8% YoY(2.8%). 시장 예상치에 미부합 시 미국 통화 긴축 우려를 재부각시킬 것. 15일에는 캐나다 중앙은행의 통화정책회의가 예정. 지속적인 물가 상승 압력이 이어질 경우 금리 인상과 같은 정책 방향을 결정하겠다는 여지를 남길 것으로 보여 통화 긴축의 불씨는 지속될 것. 16일 한국은행의 금융통화위원회 예정. 시장에서는 25bp 금리 인상을 기정사실화하고 있어, 향후 추가적인 금리 인상 시점에 대한 관심이 더 커질 것

[신중국전략] Global X China Robotics and AI ETF(2807.HK): 맥쿼리, 중국 AI 칩 투자 적기

AI 기술 발전과 중국 내 대규모 언어 모델(LLM) 개발 업체들의 등장, 토큰 경제 성장세를 고려할 때 중국 AI 칩 기업에 투자하기에 최적의 시기가 도래. 캠브리콘(상하이): 핵심 고객 기반을 정부 지능형 컴퓨팅 클러스터에서 국내 주요 클라우드 서비스 제공업체 및 LLM 개발업체로 전환. 균형 잡힌 매출 구성과 높은 마진, 견고한 현금 흐름 기대. 비렌 테크놀로지(홍콩): 고성능 컴퓨팅과 칩 인터커넥트, 대규모 컴퓨팅 클러스터에 특화된 비렌의 제품 포트폴리오를 높이 평가

[미국주식] 아마존(AMZN): 250억 달러 채권 발행에 620억 달러 수요, AI CapEx 자금조달 시장 신뢰 확인

아마존은 250억 달러 규모의 채권을 발행하며 약 2.5배의 수요인 620억 달러를 모집. 핵심 리스크였던 FCF 급감이 이번 발행의 직접적 배경. 수요가 2.5배 몰렸다는 사실은 시장이 아마존의 신용에 의문을 두지 않는다는 점을 확인. 신용시장이 아마존의 성장 내러티브를 지지한다는 점에서 긍정적 영향 기대

[글로벌리츠] 리얼티인컴(O): 60억 달러 데이터센터JV로 디지털 인프라 투자 확대

리얼티인컴은 Cloud Capital 등 글로벌 기관투자자와 하이퍼스케일 데이터센터 JV 설립. 초기 편입자산으로 60억 달러 투자 예정이며, 리얼티인컴은 45% 지분 확보 예정. 15년 이상 하이퍼스케일러와 장기 트리플넷 계약이 체결되어 있는 안정화 자산 중심의 투자할 계획. 리테일에서 검증한 넷리스전략을 데이터센터로 확장하여 개발위험은 낮추면서 신규 성장동력 확보. 12개월 선행 P/FFO 14.5배으로 가격부담 제한적이며 배당수익률은 5.1%

공포심리와 수급악화 간

악순환의 고리가 이어져...

- 펀더멘털 훼손 없는 과도한 조정, KOSPI 밸류에이션 매력 확대
- CPI부터 빅테크 실적까지, KOSPI 상승 추세 재개의 분수령
- 반도체 급락 여파 확산, 지분가치주와 IT 전반 약세 뚜렷

펀더멘털 훼손 없는 과도한 조정, KOSPI 밸류에이션 매력 확대

KOSPI는 지난주 -7.6% 하락에 이어 오늘 -8.96% 급락하며, 견조했던 글로벌 증시 대비 차별적인 약세를 기록. 대외 불확실성이 존재하지만, 실제 영향력과 파급력에 비해 KOSPI의 낙폭은 과도한 수준

KOSPI는 올해 장 중 고점 기준으로 전년 대비 +122.72% 상승하며 과열 부담과 상승 피로가 누적된 상황. 여기에 강세를 주도했던 반도체 업종에 악재가 집중되며 급격한 조정이 발생. 글로벌 반도체 기업도 하락했지만, 국내 증시 반도체 업종 시가총액 비중이 높은 만큼 국내 증시의 약세가 더욱 뚜렷

다만 반도체 업종의 급락은 펀더멘털 훼손 보다는 1) AI 산업 서사에 대한 의구심, 2) 단기 급등에 따른 밸류에이션 되돌림, 3) 레버리지 포지션 청산 및 수급 충격이 복합적으로 작용한 결과로 판단

밸류에이션 측면에서 6,500선 전후는 역사적 저점에 근접한 선행 PER 6배 수준. 글로벌 금융위기 당시 선행 PER은 6.27배였고, 이를 화제한 사례는 2003~04년 카드사태를 제외하면 찾아보기 어려움

또한 선행 PBR은 약 1.4배로 낮아지며 올해 평균 대비 -1표준편차 수준. 밸류에이션 부담이 상당 부분 완화된 만큼, 투자심리 개선과 수급 전환만으로도 상승 추세가 재개될 가능성이 높음

CPI부터 빅테크 실적까지, KOSPI 상승 추세 재개의 분수령

14일 발표되는 미국 6월 CPI가 중요한 분기점. 물가 압력 둔화가 확인될 경우 상승 중인 채권금리, 달러화의 하락 전환 및 하향 안정으로 이어지며 글로벌 증시 상승, KOSPI 급락 진정에 힘을 실어줄 전망

이후 2분기 실적 호조가 가세하면서 KOSPI의 상승 추세 재개될 가능성 높음. 다음 주부터 실적 시즌에 돌입하는 만큼, 실적 개선세가 확인되는 업종을 중심으로 저평가 매력이 부각될 것으로 예상

7월 말에는 삼성전자와 SK하이닉스를 비롯한 빅테크 기업들의 실적 발표, 컨퍼런스콜이 예정. 이를 통해 AI 산업 및 반도체 업황에 대한 불확실성이 완화되고, 실적 개선 기대가 유입될 가능성 존재

삼성전자와 SK하이닉스는 향후 실적 가이드스, 장기공급계약 체결 여부, 주주환원 정책 강화 여부를 확인할 필요. 아울러 빅테크 기업들의 컨퍼런스콜에서 AI 관련 설비투자 확대 여부와 반도체 고객 수요에 대한 긍정적인 언급이 확인되는지가 최근 위축된 반도체 투자심리를 반전시킬 최대 분수령

반도체 급락 여파 확산, 지분가치주와 IT 전반 약세 뚜렷

반도체 업종이 급락하면서, IT 업종과 반도체 지분가치 관련 종목들의 낙폭 뚜렷

반도체/지분가치: SK하이닉스(-15.4%), 삼성전자(-10.7%), SK스퀘어(-17.6%)

IT하드웨어: 삼성전기(-18.6%), LG이노텍(-10.9%), 심텍(-11.9%)

전력기기: LS ELECTRIC(-8.9%), 효성중공업(-8.8%), HD현대일렉트릭(-7.4%)

현대로템 (064350)

최정환 CFA

jeonghwan.choi@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

280,000

유지

현재주가

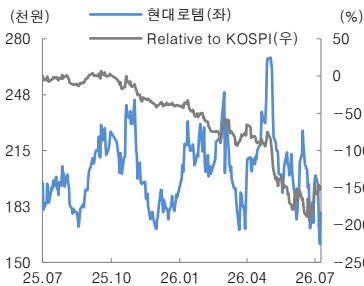
178,900

(26.07.10)

방위산업

KOSPI	7,475.94
시가총액	19,526십억원
시가총액비중	0.29%
자본금(보통주)	546십억원
52주 최고/최저	269,000원 / 160,600원
120일 평균거래대금	1,820억원
외국인지분율	38.39%
주요주주	현대자동차 외 2인 33.8% 국민연금공단 8.1%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.5	-14.8	-18.3	-7.7
상대수익률	-2.3	-33.2	-49.9	-60.7



2Q26 Preview: 컨센서스 하회 전망

- 투자 의견 매수, 목표주가 280,000원 유지
- 2Q26 컨센서스 대비 매출 부합, 영업이익 하회 전망
- 수주 파이프라인 아쉬우나 그럼에도 불구하고 저평가 구간

투자 의견 매수, 목표주가 280,000원 유지

26년 부문별 EBITDA에 Target EV/EBITDA 적용 후 SOTP 통해 목표주가 산출. 26년 이후 수주 공백이 길어지고 있으나, 현재 주가는 밴드 차트 기준 최하단 수준으로 폴란드, 페루 등 신규 사업 진행 상황 고려했을 때 저평가 구간 판단, 매수 의견 유지

2Q26 컨센서스 대비 매출 상회, 영업이익 하회 전망

2Q26 연결 기준 매출액 1조 8,070억원(+27.5% YoY), 영업이익 2,350억원(-8.7% YoY, OPM 13.0%)으로 컨센서스인 매출액 1.7조원 상회, 영업이익 2,770억(OPM 16.3%) 하회 전망. 디펜스솔루션 내수 매출 증가에 따라 수출 비중이 1Q26 75.0%에서 2Q26 59.8%로 하락하며 매출 믹스 악화에 따른 영업이익률 감소 추정. 2Q26 또한 1Q26과 유사하게 폴란드 EC1 잔여 매출과 폴란드 EC2 매출 인식이 동반될 것이지만 절대 규모 측면에서는 EC1 잔여 매출 인식 감소, EC2 매출 인식 증가를 전망

수주 파이프라인 아쉬우나 그럼에도 불구하고 저평가 구간

현재 동사 수주 파이프라인 폴란드 단일 국가, 단일 품목으로 구성되어 있다는 점은 아쉬우나 폴란드 사업만 고려하더라도 3, 4차 계속되는 사업으로 매출 성장 지속 될 전망. 또한 현재 기대되고 있는 페루, 이라크, 루마니아 등 사업 수주 성공 시 국내외 피어 대비 저평가 일부 해소 전망

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,384	5,839	7,832	8,164	10,338
영업이익	460	1,066	1,188	1,537	2,063
세전순이익	513	1,007	1,260	1,480	1,973
총당기순이익	408	772	926	1,120	1,493
지배지분순이익	407	771	923	1,118	1,490
EPS	3,727	7,067	8,459	10,243	13,656
PER	11.5	21.7	21.2	17.5	13.1
BPS	18,408	27,865	34,365	43,786	56,319
PBR	2.3	5.9	5.2	4.1	3.2
ROE	20.3	25.4	24.7	23.4	24.3

자료: 현대로템, 대신증권 Research Center

롯데렌탈 (089860)

박강호

kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

46,000

유지

현재주가

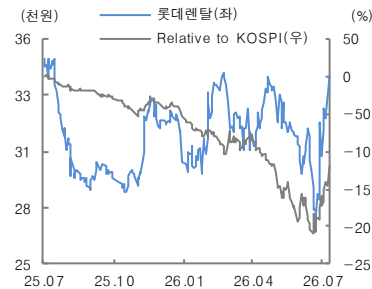
34,200

(26.07.13)

기타서비스업종

KOSPI	6806.93
시가총액	1,242십억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	183십억원
52주 최고/최저	35,000원 / 27,300원
120일 평균거래대금	18억원
외국인지분율	7.11%
주요주주	호텔롯데 외 8 인 61.21% 브이아이피자산운용 7.33%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	11.0	8.1	12.7	-1.0
상대수익률	32.5	-7.8	-22.3	-53.8



매력적인 포트폴리오, 저평가 그래서 관심이 높다!

- TPG(카카오모빌리티 2대주주)가 인수 추진 이후 관심 증대
- 안정적인 현금 창출 능력 및 차별화된 포트폴리오에 신뢰성 높음
- 2026년 매출과 영업이익은 8.2%(yoy) 13.6%(yoy) 성장 추정, 저평가 인식

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 46,000원 유지

롯데렌탈과 NDR(기업설명회, Non-Deal Roadshow 07.09~10) 진행, 동 기간에 투자자들이 ① TPG의 인수 추진 및 차별화된 미래의 모빌리티 관련된 포트폴리오 ② 안정적인 수익 창출 및 실적 호조 ③ 저평가 관점에서 긍정적인 시각의 존재를 확인. 투자의견은 매수(BUY) 및 목표주가 46,000원, 비중확대 유지. NDR 기간에서 확인된 긍정적인 투자 포인트는

글로벌 사모펀드(PEF) 운용사 텍사스퍼시픽그룹(TPG)에서 롯데그룹이 보유한 롯데렌탈 지분(호텔롯데, 부산롯데호텔이 보유한 지분 61.18%) 인수 추진은 긍정적인 요인으로 판단. 현재 TPG가 카카오모빌리티의 2대 주주인 동시에 우버의 성장 초기에 투자 경험을 바탕으로 미래의 모빌리티 플랫폼(공유경제, 자율주행, 토탈솔루션)에서 시너지 효과 창출, 다양한 고객의 수요에 대응 등 사업 다각화로 추가 매출 성장을 예상. 롯데렌탈은 단기(1일 이상) 및 중장기(법인, 개인사업자) 렌탈에서 점유율을 1위, 카카오모빌리티가 보유한 1일 이내의 차량(택시)과 협력으로 고객에게 차별화된 서비스를 제공. 기존의 카카오 플랫폼에서 렌탈의 다양한 서비스, 선택적인 편리성, 그리고 중고차 렌탈 및 매각 사업에 시너지 효과도 기대

차량은 소유에서 렌탈로 전환 과정 : 점유율 및 수익성 확대 예상

그리고 차량은 소유에서 렌탈로 인식 전환의 시기에서 수혜 예상. 롯데렌탈은, ① 국내 렌탈 시장에서 점유율 1위 위상 ② 높은 수익성(영업이익률 11%대) 및 안정적인 현금 창출 능력(2026년 매출 3,16조원, 영업이익 3,551억원 추정) ③ 차별적인 종합 솔루션(렌탈+정비+케어+중고차 렌탈 및 매각+해외시장 진출) 포트폴리오의 경쟁력. 투자자 입장에서 추가적인 매출과 수익성의 확대, 그리고 밸류에이션의 재평가를 통해서 주가의 상승을 기대, 롯데그룹에서 지분 매각 추진으로 장기적인 성장 확보 관련한 불확실성이 존재, 매각이 완료되면 적극적인 투자로 차별화된 성장을 예상

2026년 실적 성장(컨센서스 상회) 전망 : 저평가 판단

2026년 매출과 영업이익은 3,16조원, 3,551억원으로 각각 8.2%(yoy), 13.6%(yoy)씩 성장 전망. 연평균(CAGR) 성장(2026년~2029년)에서 매출은 8.2%, 영업이익은 11.7%로 추정. 국내 렌탈 시장(장단기)의 확대, 점유율 증가 및 중고차 렌탈, 매각 사업의 확대, 그리고 해외 시장 진출 등을 반영하면 안정적인 성장, 수익 창출이 가능하다고 판단. 2026년 실적 기준으로 P/E 6.7배, P/B 0.7배로 저평가로 판단. 2026년 2Q 실적(매출 7,707억원(2.9% yoy/5.4% qoq) / 영업이익 891억원 (15.4% yoy/6.5% qoq)도 컨센서스를 상회 전망

철강산업

철은 지금이 제철입니다

- 철강업종 평균 PBR 0.3배, 지금 바겐 세일 중!
- 중국의 구조적 생산 감소 속 국내 철강 업황 턴어라운드
- 신사업 부문의 본격적인 매출 실현에 따른 밸류에이션 리레이팅 기대

철강산업 투자이견 비중확대(Overweight)로 커버리지 개시

Top-pick: POSCO홀딩스, 차선후주: 세아베스틸지주 제시

POSCO홀딩스(BUY, TP 615,800원): 1. P/B 0.3배의 저평가된 밸류에이션. 2. 낮은 기저효과에 기반한 본격적인 업황 턴어라운드 기대. 3. 리튬 가격 상승 전망과 POSCO아르헨티나의 흑자전환에 따른 리튬 사업 가치 재평가 기대.

세아베스틸지주(BUY, TP 61,700원): 1. 중국산 특수강봉강에 대한 반덤핑(AD) 관세 부과로 수혜 예상. 2. 우주항공, 방산 소재 기업으로서의 시장 재평가 모멘텀. 3. CASK 사업 수주 기대에 따른 원전 기업으로서의 시장 재평가 기대

지금은 바겐 세일 중!

오랜 기간 유지된 낮은 밸류에이션이 매력적으로 다가오는 시점. 국내 철강업종 평균 PBR은 0.3배로 역사적 저점 수준의 극심한 저평가 지속. 2026년은 저가 중국산 유입 감소와 낮은 기저 효과로 수익성 개선 기대. 이에 더해 신사업의 매출 본격화가 멀티플 재평가의 핵심 촉매로 작용할 전망.

기술주 밸류에이션 부담 누적과 성장 모멘텀 둔화 속 안정적인 현금흐름과 유형자산 가치가 부각되며 저PBR 섹터로의 로테이션 본격화될 가능성 주목.

낮은 기저를 기반으로 한 철강 업황 턴어라운드

2026년 철강업종은 2025년의 낮은 기저를 기반으로 분명한 실적 턴어라운드 기대. 하반기 방향성은 원재료비(C)의 하락, 중국발 저가 물량 감소와 반덤핑 조치 효과에 따른 국내외 수요 확대(Q), 판매가격(P) 상승으로 요약 가능.

중국 자체적인 생산 감축과 수출 규제 강화, 글로벌 탈중국 기조 등 글로벌 철강 산업은 구조적 변화 흐름, 국내 철강 3사 커버리지 합산 PBR은 현 0.3배에서 0.7배까지 개선 가능할 것으로 판단. 업황 턴어라운드 초입 국면 진입

AI 시대, 첨단 소재 공급사로 전환 중

철강업은 성숙 산업으로 제한적 수요 성장과 공급 과잉으로 PBR 1배 이하 저평가 고착화. 전통적인 실적 기반 밸류에이션만으로 설득력 잃어가고 있으며, 주가 상승 동력은 중국 열연가격 연동에서 신사업 성장 내러티브로 이동 중.

철강업체들은 단순한 철강재 공급자를 넘어 AI 혁명 속 첨단 소재 플랫폼으로 재정의 중. 현대차(로봇), 현대건설(원전 EPC) 등 타 성숙산업의 신사업 재평가가 멀티플 상승을 이끌었듯 철강업체들도 동일한 구조적 시도를 진행 중.

타 산업 대비 신사업 실현 가능성 측면에서 오히려 앞서 있는 상황. POSCO홀딩스의 리튬 사업 흑자전환, 세아베스틸지주의 항공우주 소재 공급의 실적 본격 반영 등 신사업 가치는 현금흐름 기반의 검증 가능한 단계에 진입. 과거 기대감 중심의 순수 내러티브와 달리 현시점은 실적 기반 리레이팅 가능.

강민아

minah.kang@daishin.com

투자의견

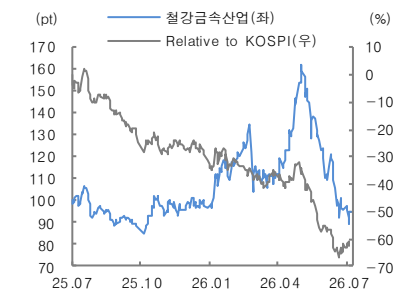
Overweight

비중확대, 신규

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
POSCO홀딩스 ★	Buy	615,800원
세아베스틸지주	Buy	61,700원
현대제철	Buy	44,600원
동국제강	NR	NR
KG스틸	NR	NR
동국씨엠	NR	NR

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-15.2	-19.8	-3.7	-4.6
상대수익률	-12.3	-37.2	-40.9	-59.4



자동차/ 2차전지



김귀연 gwilyeon.kim@daishin.com
박서영RA seoyoung.park@daishin.com

투자의견

Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
현대차	Buy	740,000원(하향)
기아	Buy	255,000원(하향)
현대모비스	Buy	690,000원(하향)
한온시스템	Buy	5,000원(유지)
HL만도	Buy	80,000원(하향)
현대위아	Buy	90,000원(하향)
SNT모티브	Buy	45,000원(하향)
현대오일뱅크	Buy	720,000원(유지)
한국타이어	Buy	95,000원(상향)
금호타이어	Buy	8,300원(상향)
LG에너지솔루션	Buy	550,000원(하향)
포스코퓨처엠	Buy(상향)	230,000원(하향)

파고를 넘어

- 7월 전략: 2Q 실적 대응→2H26 Physical AI/ESS 모멘텀 재개 포인트 주목
- 이슈: 휴머노이드 업체 상장, 파업, 옵티머스, 북미 유휴 캐파, 미중 공급망
- Top Picks: [자동차] 현대차, 기아, HL만도, [2차전지] 삼성SDI, 엘앤에프

2026.07월 예상치 못한 큰 파고를 넘는 중

[자동차] 7월 추천주: 현대차, 현대모비스, HL만도

7월 단기로는 2Q26 실적시즌 대응 → 이후로는 재차 Physical AI 모멘텀에 주목할 필요, 시장 변동성을 방어할 수 있는 1) 실적 개선주, 2) 낙폭 과대한 모멘텀 주도주 중심대응 전략 추천. 2H26 1) 로봇 이벤트(자금조달/상장, 옵티머스 양산, 노조 파업), 2) 완성차 Q 회복에 따른 실적 개선으로 기존 주도주가 반등 예상

[2차전지] 7월 추천주: 삼성SDI, 엘앤에프

1) 2Q26 실적 기대감 유효하고, 2) ESS 수주 가시성 높은 종목 중심의 대응 전략 추천. 1) 실적 턴어라운드 속도 빠르고, 2) 수주 모멘텀 보유 종목 대응 추천. 삼성SDI는 ESS 고부가 제품 매출 확대/EV 가동률 개선에 따른 호실적 예상. 엘앤에프의 동반 수혜 예상. 동시에, 미국 Non-PFE 기준 강화에 따른 쇼티지 가능성에 재차 주목할 필요

이달의 이슈

1. 글로벌 휴머노이드 로봇 업체의 상장: 초도 양산 위한 대규모 자금 조달 본격화. 3Q 유니트리(중국 상해거래소)/Agility(나스닥/SPAC) 상장 예정. 상장 예상 가치는 유니트리 420억위안(9조원), Agility 25억달러(3.8조원). 이 외, Agibot(홍콩)/Deep Robotics(중국) 상장 거론 중

2. 완성차 파업이슈 체크: 노란봉투법 통과, Physical AI 고도화에 따른 고용 우려, 3) 정년 연장, 4) 성과급 등 노사 갈등 요소 산재. 역설적으로 노조 이슈 부각은 로봇 모멘텀을 자극시킬 가능성

3. 테슬라 옵티머스 양산 개시: 프리몬트 내 공장 생산 임박한 것으로 파악. 초기 양산 속도는 상당히 느릴 것. 주간 Capa 1,000 → 2,000대 도달이 관건

4. 배터리 유휴 캐파 활용 본격화: 포드 대형 ESS 설계/판매, LFP 생산 추진. GM JV/파트너십 기반 ESS 배터리 셀, 나트륨이온 배터리 사업 등 확대

5. 미중 공급망 리스크 체크: 중국 희토류 수출 통제 유예 만료 시점 도래(11월), 미중간 군사기업 제재 기업/범위 및 미국 배터리 소재 전략적 비축 확대

이달의 업황: 지역별 차별화 & 기아 우위 지속

2026.06월 현대기아 글로벌 도매: 현대차 33.8만대(YoY -6%), 기아 29.6만대(+10%). 1H26 누적 현대차 197만대(YoY -5%), 기아 163만대(YoY +3%)

지역별 산업수요: 미국 140만대(YoY +8%/영업일수 조정 시, +3%), 독일 30만대(+16%), 프랑스 22만대(+8%), 이탈리아 15만대(+11%), 영국 21만대(+11%), 중국 281만대(YoY -3%), 인도 44만대(+24%)

현대차
(005380)

김귀연 gwyeon.kim@daishin.com
박서영RA seoyoung.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월

목표주가

740,000

하향

현재주가

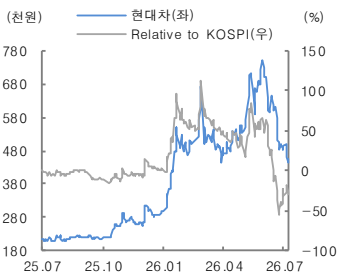
(26.07.10)

457,500

자동차업종

KOSPI	7,475.94
시가총액	106,046십억원
시가총액비중	1.59%
자본금(보통주)	1,158십억원
52주 최고/최저	750,000원 / 206,500원
120일 평균거래대금	10,842억원
외국인지분율	25.01%
주요주주	현대모비스 외 11 인 30.67% 국민연금공단 7.31%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-24.0	-6.5	25.0	120.0
상대수익률	-21.4	-26.8	-23.3	-6.3



Earnings Preview

변함없는 모멘텀 대장

- 목표 밸류 150조원 = 자동차 본업 109조 + 로봇 35조 + SDV 6조
- 1) 신차 효과, 2) 로봇 모멘텀 재개에 따른 주가 상승 예상
- 그룹 내 Physical AI 사업 주도함으로써 업종 대장주 역할 지속할 것

투자의견 매수, 목표주가 740,000원 하향

투자의견 BUY, TP 74만원으로 기존 77만원 대비 소폭 조정. TP 조정은 시장 조정에 따른 Physical AI 모멘텀 위축 반영해 로봇사업 가치를 조정했기 때문

동사 주가는 1) 시장 조정, 2) 보스턴다이내믹스(BD) 지분 관련 노이즈, 3) 실적 부진 우려로 2026년 연중 고점(75만원) 대비 -64% 하락. 2026년초 이후, 로봇 기대감에 따른 장기 성장성을 주가에 빠르게 반영해온 만큼 시장 조정에 따른 민감도 클 수밖에 없었을 것. 하지만, 시장에서 주목했던 Physical AI 관련 동사의 내용은 변함없음. 이에, 2H26 1) 신차(그랜저/투싼/이싼/테)/기저효과에 따른 실적 개선, 2) 8/26일 CEO Investor Day(CID) 개최, 3) 3Q26 RMAC 기동, 4) 시장 내 로봇 모멘텀 재개 가능성 감안 시, 동사의 주가도 재차 반등할 것으로 예상. 업종 Top Picks 유지!

2Q26 매출 48조(YoY -1%, 이하 YoY), OP 2.7조(-25%), OPM 5.6% 전망

2Q26 OP 추정(3,3조)/컨센(3.1조) 하회하는 부진한 실적 전망. 우호적인 환/북미 지역믹스 영향에도 불구하고, 1) 판매 부진(연결 도매 97만대/-6%), 2) 모델 노후화에 따른 인센티브 상승(2Q 북미 인센 YoY +1,000달러 추정)에 따른 수익성 부진 전망

자동차 부문 매출 36조(-3%), OP 1.9조(-30%), OPM 5.3% 전망. YoY 이익변수별로 평균 환율(+5,800억)/기말 환율(-2,700억)/물량 감소(-3,000억)/인센 증가(-6,000억) 효과 예상

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	175,231	186,254	197,505	206,305	210,037
영업이익	14,240	11,468	12,023	14,146	14,367
세전순이익	17,781	13,842	15,291	17,844	18,075
총당기준이익	13,230	10,365	11,652	13,597	13,773
지배지분순이익	12,527	9,446	11,069	12,917	13,029
EPS	46,042	35,331	41,710	48,671	49,095
PER	46	8.4	18.0	15.4	15.3
BPS	401,009	431,804	470,134	509,512	554,763
PBR	0.5	0.7	1.0	0.9	0.8
ROE	12.4	8.4	9.2	9.9	9.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 현대차, 대신증권 Research Center

Earnings Preview

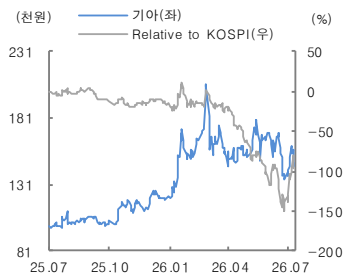
기아
(000270)

김귀연 gwilyeon.kim@daishin.com
박서영RA seoyoung.park@daishin.com

투자 의견 BUY
매수, 유지
6개월 목표주가 255,000
하향
현재주가 147,500
(26.07.10)
자동차업종

KOSPI	7,475.94
시가총액	57,586십억원
시가총액비중	0.87%
자본금(보통주)	2,139십억원
52주 최고/최저	206,000원 / 97,800원
120일 평균거래대금	2,589억원
외국인지분율	38.87%
주요주주	현대자동차 외 4 인 36.99% 국민연금공단 6.77%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-7.6	-1.0	10.7	47.4
상대수익률	-4.5	-22.4	-32.1	-37.3



실적을 못따라온 주가

- 목표 기업가치 104조원 = 자동차 82조 + 로봇 19조 + SDV 3조원
- 건조한 실적/주주환원 여력 감안 시, 안정적인 투자처로서 매력 높음
- 2026년 예상 DPS 7,500원 가정 시, 5%대 배당수익률 확보 가능한 구간

투자 의견 매수, 목표주가 255,000원 하향

타겟 기업가치 104조원(TP 25.5만원)은 자동차 본업 99조 + 로봇 15조 + SDV 3조원 가치 합산해 산출. TP 조정은 Physical AI 모멘텀 위축 반영해 로봇사업 가치를 조정했기 때문

보스톤다이나믹스(BD)발 로봇 모멘텀 반영으로 업종 내 소외 지속됐으나, 펀더멘털(실적+주주환원)은 여전히 강력. 현대차 주가 조정으로 밸류에이션 할인폭 축소됐으나, 여전히 현대차 대비 40% 저렴. 1) 건조한 이익체력, 2) 그룹사 동반 Physical 투자/수혜 구조, 3) 이익체력에 기반한 주주환원 여력 감안 시, 투자매력 유효하다는 판단

동사는 총주주환원율(TSR) 35%+/최소배당 DPS 5,000원 가이드스 제시. 2026년 예상 DPS 7,500원 감안 시, 5%대 배당수익률 확보 가능. 업종 내 로봇 수혜주로서 상대 강도는 낮을 수 있으나, 안정적인 투자처로서 매력 높다는 판단

2Q26 매출 32조(YoY +10%, 이하 YoY), OP 2.7조(-2%), OPM 8.5% 전망

2Q26 OP 추정(2.7조)/컨센(2.8조) 부합하는 양호한 실적 전망. 2Q26 생산 차질 및 비우호적인 지역 믹스에도 불구하고, 1) 건조한 판매연결 도매 83만 대(+5%) 및 2) 우호적인 환효과로 양호한 수익성 시현할 것으로 추정

2Q26 YoY 주요 실적 변수로는 평균 환율(+5,800억). 기말 환율(-5,100억), 물량/믹스 효과(-630억) 추정 반영

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	107,449	114,141	126,885	133,093	136,487
영업이익	12,667	9,078	10,718	11,724	11,470
세전순이익	13,500	10,241	11,769	12,714	12,467
총당기순이익	9,775	7,554	8,650	9,345	9,163
지배지분순이익	9,773	7,561	8,650	9,345	9,163
EPS	24,413	19,111	22,157	23,936	23,471
PER	4.1	6.4	7.7	7.1	7.2
BPS	139,469	154,657	172,190	188,736	203,822
PBR	0.7	0.8	0.9	0.8	0.7
ROE	19.1	12.9	13.5	13.3	12.0

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 기아, 대신증권 Research Center

Earnings Preview

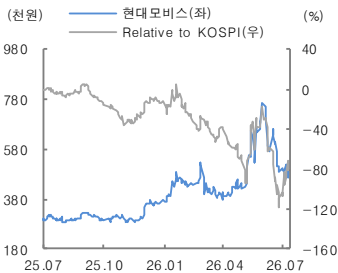
현대모비스
(012330)

김귀연 gwiyeon.kim@daishin.com
박서영RA seoyoung.park@daishin.com

투자 의견 BUY
매수, 유지
6개월 목표주가 690,000 하향
현재주가 488,000
(26.07.10) 자동차업종

KOSPI	7,475.94
시가총액	44,278십억원
시가총액비중	0.67%
자본금(보통주)	485십억원
52주 최고/최저	768,000원 / 283,500원
120일 평균거래대금	2,992억원
외국인지분율	37.04%
주요주주	기아 외 7 인 32.70%
	국민연금공단 9.51%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-14.4	21.2	22.2	55.7
상대수익률	-11.5	-5.0	-25.1	-33.7



모멘텀 재개 시,
가장 빠르고 크게 오를 것

- 목표 기업가치 65조원 = 본업 47조원 + 로봇 18조원 가치 반영
- 부품-AS 사업 간 실적 보완하며 안정적인 연결 손익 시현 전망
- BD형 액츄에이터 수혜 구조 감안 시, 매력 여전히 높다는 판단

투자 의견 매수 유지, 목표주가 690,000원 하향

TP 69만원(기업가치 61조원)은 본업 가치 47조원에 로봇 가치 14조원 반영 하여 산출. TP 조정은 Physical AI 모멘텀 위축 반영해 로봇사업 가치를 조정 했기 때문

BD의 핵심 부품 공급사로 포지셔닝 공식화. Atlas형 액츄에이터 개발 중으로 연내 개발 마무리하고, 초도 양산 예정. BD의 실적은 지분보유 계열사 모두 지분법으로 인식하나, 동사는 BD형 액츄에이터 공급 통해 직접 매출 인식 예상. 휴머노이드 내 원가비중 가장 높은 액츄에이터 공급함으로써 BD 성장 수혜를 직접적으로 받을 것. 시장 조정과 함께 고점 대비 주가 -57% 하락 했으나, 2H26 로봇 모멘텀 재개 시, 가장 빠르고 탄력적인 주가 상승 예상

2Q26 매출 16조(YoY -1%, 이하 YoY), OP 8,695억(-0.1%), OPM 5.5% 전망

2Q26 OP 추정(8,300억) 상회/컨센(9,000억) 부합하는 호실적 전망. 사업부 별로는 [모듈/부품] 매출 12조원(-3%), OP -1,265억원 (YoY 적전/QoQ 적자 확대), [AS] 3.6조원(+8%), OP 9,960억(+20%), OPM 27.8% 추정

2Q26 완성차 생산차질(현대기아 글로벌 도매 합산 184만대/YoY -2%) 및 원가 상승 영향으로 모듈/부품 수익성 부담 불가피할 것으로 예상. 일회성 비용 보전/비용 환입 이슈 없다면 모듈/부품 수익성 제한적일 것으로 전망. 반면, AS 부문은 안정적인 수요와 우호적인 환호과로 사상 최대 실적 전망. AS부문의 원달러 환율 노출도(\$25억 추정) 감안 시, 9,000억대 후반 OP 시 현 가능할 것이라 판단

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	57,237	61,118	64,417	68,419	72,007
영업이익	3,073	3,357	3,770	4,796	5,173
세전순이익	5,264	5,115	5,788	7,020	7,641
총당기준이익	4,060	3,665	4,341	5,265	5,730
지배지분순이익	4,056	3,656	4,337	5,259	5,725
EPS	43,480	39,682	48,044	58,695	63,887
PER	5.4	9.4	10.2	8.3	7.6
BPS	494,024	533,693	587,553	646,972	716,766
PBR	0.5	0.7	0.8	0.8	0.7
ROE	9.4	7.7	8.5	9.5	9.4

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 현대모비스, 대신증권 Research Center

Earnings Preview

포스코
퓨처엠
(003670)

김귀연 gwyeon.kim@daishin.com
박서영RA seoyoung.park@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 상향

6개월
목표주가

230,000

하향

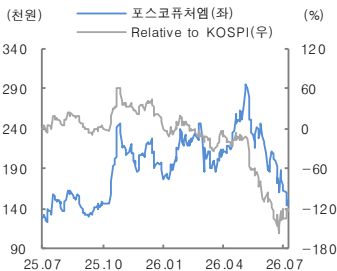
현재주가
(26.07.10)

151,800

2차전지/IT에너지 및 부품업종

KOSPI	7,475.94
시가총액	13,502십억원
시가총액비중	0.20%
자본금(보통주)	44십억원
52주 최고/최저	296,000원 / 129,500원
120일 평균거래대금	945억원
외국인지분율	9.73%
주요주주	포스코홀딩스 외 3 인 60.58% 국민연금공단 5.04%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-19.1	-30.2	-13.7	17.2
상대수익률	-16.3	-45.3	-47.1	-50.1



매수 구간 진입

- 2Q26 음극재/기초소재 실적 개선 효과로 양호한 실적 전망
- 3Q26를 저점으로 2H26~2027년 개선세 명확해질 것
- 2027년 미국 Non-PFE 대응전략 강도에 따른 프리미엄 변화 예상

투자 의견 매수 상향, 목표주가 230,000원 하향

TP 23만원(시총 20조원)은 2028년 EBITDA 5,688억원에 목표배수 36배 적용하여 산출. 목표배수 조정에 따라 TP 소폭 하향했으나, 낙폭 확대로 주가는 매수구간이라 판단. 2026년 연중 고점 대비 주가는 -49% 하락. 2026년 연말로 가며 1) GM 엘티엠셀즈 재가동, 2) 미국 Non-PFE 양극재 대응전략 가시화, 3) 그룹사의 수직 계열화된 밸류체인 프리미엄 감안 시, 현주가 대비 상승여력은 유효하다 판단

2Q26 매출 8,135억(YoY+23%), OP 284억(+276억), OPM 4% 전망

2Q26 OP 컨센 283억에 부합하는 양호한 실적 전망. 2Q26 QoQ 양극재 출하량 유사할 것으로 예상되는 가운데, 음극재 고객사 재고 조정 마무리 → 출하 정상화로 적자폭 축소 전망. 기초소재는 2026년 유가 급등에 따른 우호적인 스프레드 반영으로 2Q26 실적 견인할 것으로 예상

3Q26 기초소재 스프레드 축소/양극재 추가 개선 제한되겠으나, GM 엘티엠셀즈 재가동 및 파워툴 납품 확대로 2H26 → 2027년 개선세는 유효

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,700	2,939	3,407	4,406	5,777
영업이익	1	33	92	151	274
세전순이익	-432	-10	56	107	223
총당기순이익	-231	37	47	85	170
지배지분순이익	-212	32	42	79	157
EPS	-2,655	386	478	883	1,762
PER	NA	485.0	483.7	261.6	131.1
BPS	37,149	48,609	45,969	46,613	48,136
PBR	3.7	3.8	3.3	3.3	3.2
ROE	-8.0	0.9	1.0	1.9	3.7

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 포스코퓨처엠, 대신증권 Research Center

이노션 (214320)

김화재

hojae.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

27,000

유지

현재주가

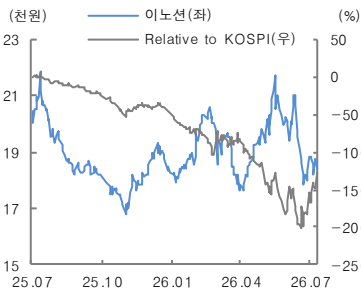
18,420

(26.07.13)

미디어업종

KOSPI	6,806.93
시가총액	737십억원
시가총액비중	0.01%
자본금(보통주)	20십억원
52주 최고/최저	21,850원 / 16,760원
120일 평균거래대금	39억원
외국인지분율	20.74%
주요주주	정성이 외 3 인 28.71% 롯데쇼핑 외 1 인 10.30%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-12.5	1.4	-0.1	-12.1
상대수익률	4.4	-13.4	-31.1	-59.0



월드컵은 끝, 실적은 시작

- 2Q26 GP 2.7천억원(+10% yoy), OP 417억원(+15% yoy) 전망
- 월드컵은 끝났지만, 실적은 이제 시작. 순이익 성장률은 GP, OP 상회 전망
- 현금 대비 시총, Valuation 모두 역대 가장 저평가 구간. 고배당 매력

투자의견 매수(Buy), 목표주가 27,000원 유지

12M FWD EPS 2,880원에 PER 10배 적용(최근 5년(21~25) 평균 하단)
GP 증가율 25년 5%, 26E 9%, 최근 5년 평균 11%를 하회, 멀티플 하단 적용

2Q26 Preview: 월드컵은 끝났지만, 실적은 이제 시작

2Q26 GP 2.7천억원(+10% yoy), OP 417억원(+15% yoy) 전망
본사 GP 592억원(+5% yoy), 해외 GP 2.1천억원(+11% yoy) 전망

주요 광고주의 월드컵 마케팅으로 1Q에 이어서 2Q에도 양호한 실적 전망
월드컵 물량은 연간 GP의 약 5% 수준으로 추정

GP 비중 13%인 유럽은 지난 5년간 연평균 12% 성장, 본사 13%에 이은 2위
유럽은 디지털 전환에 집중. 서치, 웹, CRM, 소셜미디어, 브랜드 경험 등

주요 광고주의 웹페이지 구축 및 검색 서비스 강화로 고성장세 유지
25년 +14% yoy, 1Q26 +24% yoy에 이어서 2Q26에도 +15% 이상 성장 전망

GP 비중 54%로 가장 중요한 시장인 북미는 지난 5년간 연평균 11% 성장, 3위
25년 +4% yoy로 성장이 다소 둔화되었지만, 2Q +15% 전망, 월드컵 효과
비계열도 북미의 성장 동력. 1Q26 <Project Hail Mary>의 매체 대행, 2Q California
Lottery 광고주 유치 등 비계열에서 좋은 성과

이노션 실적에서 비계열 비중은 28%. 17년부터 25년까지 연평균 GP 성장률은
11.1%. 계열 9.2% vs. 비계열 18.5%

가진 것, 드릴 것 대비 지나친 저평가

20년 이후 반영된 자회사 영업권 손상 마무리. 자회사 실적 개선에 따라 추가 영
업권 손상 없을 것으로 전망. 26년 순이익 성장률은 GP, OP 성장률 상회 전망
26E GP 1.1조원(+9% yoy), OP 1.8천억원(+13% yoy), 순이익 1.1천억원(+23%)

당사가 보유 중인 현금은 1Q26 기준 8.9천억원, 전일 기준 시총은 7.5천억원
현금은 성장의 동력이 되는 M&A와 배당의 재원으로 활용
풍부한 현금 대비 시총은 0.9배 수준, PER은 7배로 역대 가장 저평가 구간

동사는 명확한 배당 정책은 제시하고 있지 않으나, 성향 40% 이상, 전년도 DPS
이상을 사실상 보장하는 중. 26E DPS 1,175원, 성향 42%, 수익률 6.4% 전망

IPO 당시 지분율 20%였던 2대 주주의 4Q24부터 시작된 지분 매각 주가에 부담
지난 4월 공시 기준 지분 3%. 추가 부담 요인 소멸

(단위: 십억원 %)

구분	2025	1Q26	2Q26(F)			3Q26		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정
매출총이익	242	250	266	266	10.2	6.4	258	271
영업이익	36	40	42	42	14.5	4.8	41	56
순이익	20	36	22	22	13.2	-38.0	24	30

자료: 이노션, FnGuide, 대신증권 Research Center

제일기획 (030000)

김화재

hojae.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

27,000

유지

현재주가

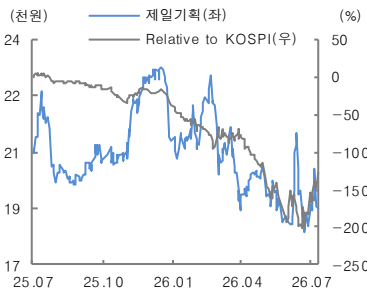
18,760

(26.07.13)

미디어업종

KOSPI	6,806.93
시가총액	2,158십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	23십억원
52주 최고/최저	23,150원 / 17,980원
120일 평균거래대금	94억원
외국인지분율	18.21%
주요주주	삼성전자 외 5 인 28.36% 국민연금공단 9.17%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.3	-2.9	-11.1	-13.3
상대수익률	9.5	-17.2	-38.7	-59.6



캡티브 부담, 비계열은 양호

- 2Q26 GP 5천억원(+3% yoy), OP 940억원(+2% yoy) 전망
- 주요 광고주의 마케팅 예산 축소는 실적에 부담. 비계열 성장은 양호
- 주주환원 매력도는 여전히 높음. 26E DPS 1,340원, 7.1%, 분리과세

투자의견 매수(Buy), 목표주가 27,000원 유지

12M FWD EPS 2,020원에 PER 13배(최근 5년, 21~25년 평균) 적용

2Q26 Preview: 주요 광고주의 마케팅 예산 축소 부담. 비계열은 양호

2Q26 GP 5천억원(+3% yoy), OP 940억원(+2% yoy) 전망

국내 GP 1.1천억원(+3% yoy), 해외 GP 3.9천억원(+3% yoy)

주요 광고주가 원가 인상에 따른 마케팅 예산 축소 중, 동사의 실적에 부담 리테일 샵 및 온라인 채널의 물량 확보로 마케팅 감소 부담을 최소화 하는 중

주요 광고주향 GP는 상승 추세를 유지하되, 상승폭 둔화, low-single 성장 추정 21~25년 제일기획 GP 성장률 연평균 +11%, 주요 광고주향 GP 성장률 +11% 1Q25부터는 한 자릿 수 성장, 25년 +6% yoy, 1Q26 +1% yoy

비계열은 주요 시장인 북미 및 국내에서 상승세 지속. High-single 성장 추정 1Q25부터 5개 분기 연속 성장. 25년 +14% yoy, 1Q26 +6% yoy

주주환원 매력도는 여전히 높음

지난 5년간 진행된 자회사 영업권 손상 마무리. 26년에는 순이익 성장률이 GP, OP 성장률 상회 전망

26E GP 1.9조원(+3% yoy), OP 3.4천억원(+2%), 순이익 2.3천억원(+9%)

26E DPS 1,340원(+9% / +110원 yoy), 수익률 7.1%. 분리과세 적용 보유 자사주 12%에 대한 단계적 소각도 진행될 것으로 전망

(단위: 십억원 %)

구분	2025	1Q26	2Q26(F)				3Q26		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출총이익	484	442	510	498	3.0	12.6	502	475	3.9
영업이익	92	37	96	94	1.9	157.2	94	103	7.2
순이익	51	28	62	60	17.6	111.6	59	66	2.6

자료: 제일기획, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원 %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출총이익	1,727	1,860	1,919	2,059	2,171
영업이익	321	337	343	369	395
세전순이익	313	305	338	358	385
총당기순이익	208	209	227	240	258
지배지분순이익	208	208	225	237	255
EPS	1,804	1,804	1,957	2,064	2,218
PER	9.4	11.6	9.6	9.1	8.5
BPS	12,674	13,668	14,542	15,427	16,412
PBR	1.3	1.5	1.3	1.2	1.1
ROE	15.1	13.7	13.9	13.8	13.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 제일기획, 대신증권 Research Center

▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- ✓ 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.