



발간자료

• **전략 Weekly:** 추세적인 반등을 위해서는 투자 지속성에 대한 확신과 금리 안정화에 대한 기대가 동시에 형성될 필요. FOMC에서 미 연준의 인내심에 주목. 금리 인상에 적극적이지 않다는 점이 확인될 경우, 금리 상단 확인과 함께 다수의 불확실성 요인들이 안정될 수 있음. 반등의 주도력은 여전히 반도체를 위시한 기존 주도주에 있을 것

(투자전략 조병현)

• **현대차:** 2Q26 매출액은 49.2조원(YoY +1.9%), 영업이익 2.85조원(YoY -21%) 기록. 3Q26부터 유럽에 아이오닉3/투싼이 순차적으로 투입 예정, HEV비중이 대폭 증가한 투싼 투입 시점부터 유럽시장의 마진 회복 기대. 3Q26 영업이익으로 3조원(YoY +17.8%)을 추정, QoQ 기준 판매/손익 회복세를 전망

(자동차/이차전지 유지웅)

• **삼성바이오로직스_BUY/210만원:** 2Q26 매출액 1조 3,209억원, 영업이익 5,864억원 기록. 1~4공장 풀가동과 환율 효과로 시장 기대치 부합. 파업에 따른 생산 차질 물량은 3Q 이연 인식 예정. 3Q부터 록빌 공장 매출 반영 및 수주 회복 기대. Polypeptide 인수로 펩타이드 CDMO 성장동력 확보

(제약/바이오 이지수)

• **삼성E&A_BUY/7.1만원:** 매출액 당사추정치와 컨센서스 부합, 영업이익 당사추정치와 컨센서스 큰 폭 상회. 이익 상회 원인은 이익률 상회. 여전히 정산이익 등이 반영된 결과로, 안정적인 원가 통제를 계속해서 증명. 관계사 수주 기반한 수주 성과도 양호. 매출은 중동 전쟁으로 인한 일부 사업장 인식 지연으로 다소 부진했으나 하반기 공정 Catch-up, 관계사 공사 가속 등으로 매출 증가 전망. 적정주가 71,000원과 투자의견 Buy 유지

(건설/부동산 박영도)

• **KB금융_BUY/21만원:** 2Q26 Review. 연결 순이익 1조 9,922억원(YoY +14.6%)으로, 컨센서스와 당사 추정치 상회. 증권, 은행 뿐만 아니라 손보도 증익. 핵심 자회사 증익에 다각화된 포트폴리오 이점 부각된 실적. CET1비율 13.74%으로, 하반기 추가 주주환원 재원 8,800억원 추정해 놀랄 것은 없음. 핵심 자회사 증익에 증권 별도자본 현황 고려 시, 자본활용상 주주환원 전향성 여부는 확인 필요 판단

(금융 김지원)

• **신한지주_BUY/13만원:** 2Q26 Review. 연결 순이익 1조 8,201억원(YoY +17.5%). 컨센서스와 당사 추정치 상회. 비이자이익이 예상보다 양호. 수수료이익 크게 증가했고, 주식 평가익 증가에 기타비이자이익도 무난. 하반기 비이자이익 성장성은 확인 필요 판단. 26E 총주주환원율 53%로 Formula상 최대수준 가정. 연말 추가 자사주 매입소각과 DPS 상향 기대
(금융 김지원)

• **JB금융지주_BUY/3.9만원:** 2Q26 Review. 연결 순이익 2,196억원(YoY +5.7%)으로, 컨센서스 상회와 당사 추정치 부합. 높은 대출성장률 기반 핵심이익 안정성. 다만, 하반기 총량관리 기조상 성장성 확인 필요. 26E 총주주환원율 50% 전망. 하반기 자사주 매입소각 820억원 반영 결과. 기존 Target 부합. 향후 CET1비율 13.0% 도달 시점 중요. 업종 내 비교적 높은 주주환원수익률로 밸류 방어선은 확보
(금융 김지원)

• **NH투자증권_BUY/5만원:** 2Q26P 연결기준 순이익 4,896억원(YoY +90.7%, QoQ +2.9%)으로, 컨센서스 상회와 당사 추정치 대비로는 하회. 기존 예상과 달리, (1) 비시장성자산 평가손 200억원 발생, (2) 교육세율 인상에 판관비 증가. 그러나 실적 자체는 양호했음. 주로 리테일과 IB 전반의 Fee 수익 증가에 기인. 또한 증권업종 내 높은 배당수익률 전망하며 밸류 방어선으로 작용 기대
(금융 김지원)

• **한국항공우주_BUY/23만원:** 실적: 2Q26 매출 1조2,614억원(YoY +52%)·영업이익 1,012억원(+19%)로 견조하나 LAH 차질분만큼 컨센서스 하회. 리스크: LAH(소형무장헬기) 엔진 디퓨저 결함으로 납품 중단 — 57대 중 부식 82.5%·균열 66.7% 발견, 2Q~3Q 국내매출 낮추고 2027년으로 이연. 성장 스토리: 수출(폴란드·말레이시아·필리핀 FA-50) 및 KF-21 양산 개시로 2025년 3.7조원→2026년 5.7조원 매출 성장 견인. 파이프라인: 수주 파이프라인 64.7조원(UAE·사우디 KF-21 협력설, 인니 KF-21 양산 등)으로 지속 확대, 태국·중동 신규 관심설도 부각.밸류에이션: 이자비용 증가 및 파이프라인 가치 미세조정으로 적정주가 23만원(-2만원) 하향, 투자의견 BUY 유지
(조선/기계/방산 최광식)

• **두산밥캣_BUY/9.7만원:** 실적 2Q26 매출 2조4,479억원(YoY+9%)·영업이익 2,917억원(+40%)으로 서프라이즈처럼 보이나, 관세환급 1,200억원 제거시 OPM 6.9%로 부진. 일회성 요인: 6월 랜섬웨어 공격에 따른 시스템 점검으로 매출 1억달러 이연, 북미 주택·농경 수요 부진 지속(북미 매출 YoY +3.2%). 관세 리스크: 멕시코 몬테레이 공장, 美 Section 232 관세로 USMCA 무관세 효과 사실상 소멸. 하반기 전망: 이연물량 소화로 탑라인은 성장하나 PSD 집행 확대로 수익성 불투명, 금리 하락 전까지 주택시장 반전 기대 어려움. 밸류에이션: 하반기·2027년 실적 눈높이 낮춰 적정주가 9.7만원(-3%)으로 하향, 투자의견 BUY 유지
(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 : 93.5% HOLD : 6.5% 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 예상하는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치