



발간자료

• **8월 Monthly check ME up:** 6~7월 변동성 구간은 1) 반도체 업황에 대한 의구심, 2) 최근 다시 부각되고 있는 지정학적 리스크, 3) 금리 상승에 대한 경계심 등이 주된 요인. 반도체 비중 쏠림과 단일 종목 레버리지 ETF 등도 변동성에 일조. 지표로 확인되는 AI CapEx에 대해 폼하할 부분은 크지 않음. 관련 기업들의 CapEx 가이드선 등을 확인하는 과정에서 자정적으로 신뢰 재구축 필요. 시장 반등(안정)의 트리거는 현재 상승하고 있는 금리가 안정될 수 있는지 여부. V자 빠른 반등보다는 점진적 회복 시도 가능성. 유가 정점 통과로 금리 -20bp 수준의 하락 여력 확보 시 KOSPI는 8,100pt선까지 1차 반등 가능

(투자전략 조병현)

• **기아_BUY/22만원:** 2Q26 매출액 및 영업이익은 각각 33조원(YoY +12.6%), 2.6조원(YoY -4.9%) 기록. 회사는 HEV의 현재 마진이 ICE대비 높고, 2H26에는 EV판매 증가세가 완만해 질 것임을 강조. HEV 차종 자체가 기존 ICE에 비해 ASP가 +10% 가량 높아, HEV믹스 증가만으로 ASP 상승 가능 (자동차/이차전지 유지웅)

• **현대모비스_BUY/82만원:** 2Q26 매출액 및 영업이익은 16.3조원(YoY +2.4%), 9,752억원(YoY +12.1%)을 기록. 자동차 부품사업에서 인도공장 생산차질 240억원, 메모리 가격 상승분 약 600억원 발생. HEV물량 급증에 따른 PE시스템 등 전동화 사업부 턴어라운드를 기대

(자동차/이차전지 유지웅)

• **IPARK현대산업개발_BUY/3.1만원:** 매출액 당사추정치와 컨센서스 하회, 영업이익 당사추정치와 컨센서스 부합. 자체와 외주주택 매출 인식이 예상보다 다소 낮았음에도 불구하고 외주주택 이익률이 10% 중반을 계속 유지하면서 이익 규모는 기대치 부합. 서울원아이파크, 운정아이파크포레스트 등 수익성이 양호한 현장들의 매출인식 속도가 점차 빨라지는 구간으로 분기마다 이익 수준이 높아지는 패턴 반복 전망. 적정주가 31,000원과 투자의견 Buy 유지

(건설/부동산 박영도)

- **삼성중공업_BUY/4.1만원:** 실적: 2Q26 매출 3조2,307억원(YoY+20%)·영업이익 3,250억원(+59%)으로 컨센서스 하회 — 퇴직충당금 250억원 일회성 영향. 선표모델 오차: 2022~2023년 저가 빈티지 비중이 예상보다 높았을 뿐, 하반기·2027년 P-MIX 개선 방향성은 유효. 신사업: FDC 1호 사업(Supermicro 바지선)에 이어 M3 해양 Floater까지 공개, MASGA 군수지원함·MRO도 병행. 밸류에이션: 적정주가 4.1만원 유지(BUY), FDC 최초 개시 등을 근거로 HD현대중공업과 함께 최선호주로 상향

(조선/기계/방산 최광식)

- **현대로템_BUY/38만원:** 실적: 2Q26 매출 1조 6,061억원(YoY+13%)·영업이익 2,324억원(YoY - 10%)으로 컨센서스 하회 — K2 4차 양산 국내비중 확대와 EC2 초기 수익성 평탄화로 디펜스 이익 정체. 밸류에이션: EPS 가치(약 24.6만원)+파이프라인 가치(약 13.2만원) 합산, 적정주가 38만원(5% 하향). 신규 도입국: 폴란드 EC5~6차로 물량은 확보, 페루·이라크·루마니아 K2 추가 도입국 확정 여부가 밸류 리레벨업 관건. 페루 연내 수주 가능성: 페루는 신임 대통령(7/28 취임, 친시장) 하에 2번째 도입국 기대

(조선/기계/방산 최광식)

- **하나금융지주_BUY/16만원:** 2Q26 Review. 연결 순이익 1조 1,928억원(YoY +1.7%). 실적은 예상치 대비 다소 하회. 일회성 요인 작용 때문 (1) 생명 변액보험 보험금융손익 계정대체, (2) 중앙그룹 충당금 등. 이자이익 개선 부각. 기업대출 공급 확대와 마진으로의 선순환 긍정적. 하반기 마진 추가 개선 기대. 새로 제시한 주주환원 Formula. 이익 성장 의지와 총주주환원을 이론적 목표치 상향

(금융 김지원)

- **우리금융지주_BUY/4.5만원:** 2Q26 Review. 연결 순이익 1조 46억원(YoY +7.4%)으로, 컨센서스와 당사 추정치 상회. 대출성장률 관리 기조 속 하반기 마진 추가 개선 기대. 수익성 중심 이자이익 안정성 방향으로 갈 것. CET1비율 13.71%으로, 하반기 추가 자사주 매입소각 제시. 주주환원수익률 7%대로 밸류 방어선 확보. 이제는 비이자이익 개선 흐름 여부에 이익성장력 기대와 주가 반응 가능성 생각

(금융 김지원)

- **필립모리스_BUY/Not Rated:** 2Q26 실적은 112억달러 기록. 궤련의 가격·물량 호조와 IQOS의 견조한 수요, ZYN 출하 회복에 힘입어 컨센서스 상회. 하반기 성장의 핵심은 ZYN 성장률 반등. 신제품·가격 인하·브랜드 캠페인·신공장 가동과 MRTP 획득이 수요 확대를 견인할 전망이다, 3분기에는 높은 기저와 초기 투자비 부담이 존재. 주가의 추가 상승은 무연제품 비중 확대와 믹스 개선에 달려 있음. 하반기 ZYN 판매전략의 성과로 추가적인 주가상승 가능할 전망

(음식료/통신 이다연)

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 없습니재 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 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치