



발간자료

• **셀트리온 BUY/28만원**: 2Q26 연결 매출액 1조 3,937억원, 영업이익 4,518억원 기록하며 컨센서스 상회. 고마진 신제품과 브랜드버그 CMO 매출이 실적 개선 견인. 하반기 신제품 출시·짐펜트라 전환으로 고성장 지속 전망, BUY·적정주가 28만원 유지

(제약/바이오 이지수)

• **아이센스 BUY/3.2만원**: 2Q26P 매출 885억(YoY +15.2%), 영업이익 63억(YoY +274%)으로 컨센서스와 당사 추정을 큰 폭 상회. 독일·영국·벨기에에 이어 터키·이스라엘, 중동·인도네시아 등 해외 급여 및 신규 출시 확대가 예정돼 있어 CGM의 해외 성장세가 지속될 전망. '케어센스 에어2'는 2027년부터 실적 기여가 본격화될 것으로 예상되며, CGM 물량 증가와 함께 이익 개선이 가속화될 것으로 기대

(화장품/의료기기 박종현)

• **화장품 Weekly**: K뷰티 업체 중 에이피알(BUY, TP 54만원)/달바글로벌(BUY, TP 34만원) 중심 견조한 Sell-Through 데이터 확인, 업종 선호 의견 유지. 에이피알은 유럽 아마존 점유율 확대·미국 TikTok Shop 고성장·Reddit 언급량 증가가 동반되며 커버리지 내 가장 강한 멀티채널 모멘텀 확인. 달바글로벌은 스페인 고점 유지 여부보다 독일·영국·미국으로의 지역 다변화가 향후 성장 지속성 판단 기준

(화장품/의료기기 박종현)

• **LG이노텍 BUY/110만원**: 2Q OP 2,458억원(OPM 4.4%)으로 컨센서스(1,823억원)를 +35% 상회하는 서프라이즈 기록. 하반기 아이폰18 신모델 출시와 함께 가변조리개 탑재에 따른 ASP 효과(전작 대비 +30% 이상 전망) 반영 → 26년 광학 영업이익 1.0조원(YoY +110%, OPM 4.6%)으로 큰 폭 개선 예상. FC-BGA는 복수 고객사 대상 LTA 협상을 진행 중이며, PC CPU용 신규 공급도 예상보다 빠르게 전개 중. 가동률 상승에 따라 적자폭 빠르게 축소. 2Q27 흑자전환 예상. 적정주가 110만원으로 하향. FC-BGA Peer들의 멀티플 축소에 따라 기판 멀티플 하향 적용(기존 55배 → 40배). 향후 주가 반등의 핵심은 AI 서버용 CPU·AI 가속기향 FC-BGA(=인텔향 공급 본격화) 스토리라고 판단

(전기전자 김연미)

• **iM금융지주_BUY/2.4만원:** 2Q26 Review. 연결 순이익 1,411억원(YoY-9.0%)으로, 컨센서스와 당사 추정치 하회. 증권 이익 기대치가 높았던 탓. 신종자본증권 발행 후 레버리지 효과 및 비이자이익 기여는 확인 필요. 그러나 장점은 명확. 시중은행으로서 수도권 기업대출 영업 확대가 총당금 부담 완화의 선순환으로 작용. 또한, Peer 대비 비교적 높은 배당 및 주주환원수익률로 주주환원 매력 유지
(금융 김지원)

• **HD현대마린솔루션_BUY/29만원:** 실적: 2Q26 매출 5,804억원(YoY+24%)·영업이익 976억원(+18%)으로 컨센서스 소폭 하회, 핵심사업 YoY 성장세는 지속. 마진: 핵심사업 OPM 27.1%(QoQ -2.9%p)로 하락했으나 일회성(총당금·컨설팅비 등) 제외 시 28.8%, AM-엔진 매출 QoQ 감소 영향. 성장동력: DF 탑재선박 857척으로 확대, LTSA 잔고 543백만달러 증가, 힘센엔진 미국 DC항 O&M 준비 및 FDC 개조사업 진출 기대. 밸류에이션: Valuation 기간 4년→3년으로 낮춰 적정주가 29만원(소폭 하향), BUY 유지
(조선/기계/방산 최광식)

• **한화오션_BUY/17만원:** 실적: 2Q26 매출 5조4,432억원(YoY+65%)·영업이익 7,361억원(+98%)으로 슈퍼 서프라이즈 — 조선 OPM 22.7%, 에너지플랜트는 브라질 P79 FPSO 매출인식으로 흑자전환. 수익성 배경: 생산성·환율 효과에 더해 2024년 수주 LNG선 이익기여 본격화, 2024년-2025년 빈티지 비중(70%) 확대로 추가 개선 기대. 수주: 상반기 49억달러로 4사 중 가장 느리지만 2029~2030년 슬롯 대부분 협의 중, 태국 호위함(4조원)·나미비아 등 하반기 파이프라인 다수. 밸류에이션: 적정주가 17만원 유지, 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 없습니다. 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