



## 발간자료

• **KG모빌리티\_Not Rated:** 현재 주가는 P/B 0.3배 내외로, 수출회복 및 신차 SE10을 시작으로 중장기 가동률 상승 가능성을 감안시 저평가 상태. 2Q26 별도 매출액 및 영업이익은 각각 1.18조원(YoY +14.1%), 89억원(YoY -50.3%) 기록. 인센티브 사용은 9월부터 축소할 계획으로, 3Q26 말부터 비용 부담이 완화되며 이후 점진적인 수익성 개선 가능성을 목표

(자동차/2차전지 유지웅)

• **BNK금융지주\_BUY/2.3만원:** 2Q26 Review. 연결 순이익 2,004억원(YoY-35.2%)으로, 컨센서스와 당사 추정치 하회. 이자이익 감소. (1) 수신 기반 확보 과정속 조달비용 증가, (2) 일회성 펀드 지분 매입 비용 반영. 기존 예상보다 총당금전입액 증가폭이 컸음. CCR 61bp(누적기준). 기업 신용대출 취급 증가로 추론. 하반기 자사주 매입소각 물량 최소 상반기 수준 이상 가정. 높은 주주환원수익률 부각되는 국면

(금융 김지원)

• **에스티팜\_BUY/19만원:** 2Q26 연결 매출액 1,085억원, 영업이익 183억원으로 시장 컨센 하회. 상업화 물량의 매출확대에도 불구하고, 공정난이도가 높은 특정 품목의 생산장기화로 일회성 원가부담 발생. 하반기 올리고 대형 라인 가동 및 4Q 공급 집중으로 실적 모멘텀 재개될 전망. 펠리카르센 (동맥경화증), STP0404(에이즈) 등 R&D 모멘텀 유효

(제약/바이오 이지수)

• **동아에스티\_BUY/6만원:** 2Q26 별도 매출액 2,078억원, 영업이익 109억원 기록. 자큐보(위/식도염), 디페렐린(성조숙증) 등 도입 품목 및 하이카디(웨어러블 심전도 모니터링 기기)의 외형성장, R&D 비용 등 판관비 절감 효과로 영업이익 시장 기대치 상회. 2H26 하이카디 신제품 M250 출시와 폭염에 따른 박카스 수출 확대로 외형 성장 기대. 엑스코프리 국내 출시 및 DA-1241(MASH) 임상 진전에 따른 R&D 모멘텀도 유효

(제약/바이오 이지수)

• **한미약품\_BUY/69만원:** 2Q26 연결 매출액 4,672억원, 영업이익 1,311억원 기록. 로수젯 등 주요 제품 성장과 소네페글루타이드 선급금 반영으로 시장 기대치 상회. 다만 북경한미는 중국 집중구매제도에 따른 약가 인하·입찰 경쟁 심화로 부진. 2H26 에포시페그트루타이드(MASH) 2상 결과 발표, 에페글레타이드 (비만) 허가·출시 등 R&D 성과 가시화 기대  
(제약/바이오 이지수)

• **하이브\_BUY/35만원:** 매출 1.45조, 영업이익 1,709억원으로 컨센 상회. 전부문 기대치 상회. 호실적에도 불구하고 주가 하락은 공연 매출 서프에 따른 아쉬운 GPM과 MD 실적에 대한 해석 여지에 따라 향후 투어 기간 추정치가 상향될 부분이 크지 않다고 판단한 영향으로 보임. 공연 원가율의 경우 저연차 IP들의 투어 확대 추이에 2H27부터는 해당 우려가 완화될 전망. MD에 대해서는 기대치 상회. 1Q에 응원봉 물량 반영에 따른 MD 서프가 있었던 점과 상반기 예약배송 단가는 하반기보다 낮은 점도 감안할 필요. 현재 12MF P/E 21배 수준, 27년 기준으로 23배 미만으로 어제의 셀은 수준은 과하다고 판단  
(엔터 김도영)

#### 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 주안사로 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 종목투자의견은 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 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 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