



발간자료

• **전락 Weekly:** 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 가능을 목표

(투자전략 조병현)

• **DL이앤씨 BUY/8.9만원:** 매출액 당사추정치와 컨센서스 부합, 영업이익 당사추정치와 컨센서스 대폭 상회. DL이앤씨와 DL건설 모두 주택 원가율 크게 개선. 일부 대손 반영 등으로 인한 판매관리비 증가에도 불구하고 영업이익 서프라이즈. 수주 성과도 전년대비 개선세 유지. 555억원 규모 자사주 매입 소각 발표. 적정주가 89,000원 유지하고 투자 의견 Buy 유지

(건설/부동산 박영도)

• **유한양행 BUY/12만원:** 2Q26 연결 매출액 6,395억원, 영업이익 669억원 기록. 렉라자 유럽출시 마일스톤 약 450억원, 해외사업부 매출확대로 시장 기대치 상회. 라즈클루즈·리브리반트 처방 확대, 애드파마의 로열티, 대규모 API 공급계약을 기반으로 견조한 매출 전망. 레시게르셉트 글로벌 임상2상도 순항중, 26년말~27년초 중간결과가 성장동력이 될 전망

(제약/바이오 이지수)

• **삼성전자 BUY/58.5만원:** 2Q26 매출액 171.5조원, 영업이익 89.5조원으로 컨센서스(영업이익 84.4조원) 상회. 강한 업황을 확인할 수 있던 실적 발표. 서버 응용처 중심 가격 저항 없이 여전히 경쟁적 수요 발생 중이며 Non-LTA 가격이 여전히 강세. 메모리 3사 가운데 가장 우호적 가격 조건으로 만들어질 가능성 ↑. HBM4를 기점으로 HBM은 범용 DRAM과 유사한 수준의 점유율 도달 목표 가시화. 파운드리 미국 대형 CSP향 수주 성광과 더불어 향후 테일러 Fab 2기 모두 수익 발생 가능한 밑거름 충족. FCF 50% 주주환원 정책을 약속대로 이행할 것을 공식화. 이를 반영시 배당수익률 8.8% 수준 (반도체/소부장 고영민)

• **아모레퍼시픽_BUY/18만원:** 2Q26P 매출액 1.2조원 (YoY +17%), 영업이익 1,173억원 (YoY +59%)으로 컨센서스 상회. 미주 2,104억원(YoY +57%), EMEA 720억원 (YoY +63%)의 서구권 고성장이 전사 외형을 견인. 2H26E도 COSRX, 라네즈, 일리윤의 서구권 모멘텀 지속에 주목, 3Q26E 매출액 1.1조원(YoY +10%), 영업이익 1,136억원(YoY +24%)를 전망

(화장품/의료기기 박종현)

• **키움증권_BUY/56만원:** 2Q26P 연결기준 순이익 6,801억원(YoY +119.6%, QoQ +42.8%)으로, 컨센서스와 당사 추정치를 크게 상회하는 어닝 서프라이즈. 동사 강점이 크게 부각된 실적으로 평가. (1) 전반적인 Fee 수익 호조, (2) ETF LP 운용이익 크게 증가. 변수는 향후 시장동향 및 레버리지 ETF 관련 규제. 이익변동성 존재. 현재까지는 연간순이익 증가 기반 DPS 큰 폭 상승 기대는 유지 가능

(금융 김지원)

• **LG에너지솔루션_BUY/55만원:** 2H26 외형성장 가속화에 대한 기대감이 선명해 지고 있어, 금번 실적시즌이 주가 반전의 계기로 작용할 것으로 예상. 2Q26 매출액 및 영업이익은 각각 7.6조원(YoY +25%, QoQ +15%), 1,130억원 (YoY -77%) 기록. 2H26 영업이익은 3Q26 2,570억원 → 4Q26 5,390억원으로 가파른 손익증가 예상. 3Q26의 경우 전사 매출액은 QoQ +21%, ESS부분은 QoQ +50%를 가정

(자동차/2차전지 유지웅)

• **금호타이어_BUY/1.1만원:** 3Q26 원재료 투입단가 상승불구, 판가 인상 효과가 동행하고, 생산능력 회복에 따른 이익 개선을 기대. 2Q26 매출액 및 영업이익은 각각 1.33조원(YoY +9.1%), 1,822억원(YoY +4.0%) 기록. 광주공장은 고인치/LTR 중심으로 연 300만본 생산능력을 회복, 더블스타 청도/캄보디아 공장을 통해 2026년 약 200만본 외주 생산을 추진

(자동차/2차전지 유지웅)

• **마이크로소프트_Not Rated:** FY 26 4Q 매출액은 900억 달러로 컨센서스에 부합하며 당기순이익은 358억 달러로 엔트로픽 지분평가이익이 반영되며 컨센서스에 큰 폭으로 상회. Azure의 전년 동기 대비 성장률이 43%를 기록하였으며, Copilot 유료 사용자 수는 3,000만 명을 돌파하며 2026년 4월 대비 큰 폭으로 증가. CY 2026년 CapEx는 1,750억 달러로 제시. GitHub Copilot은 2026년 6월부터 AI Credit 기반 과금으로 전환하며 실적에 유의미하게 기여

(인터넷/게임/레저 김혜영)

• **대한조선 BUY/12.1만원:** 실적: 2Q26 매출 3,544억원(YoY+20%)·영업이익 952억원(+52%)으로 컨센서스 부합, OPM은 26.9%로 QoQ 정체. 수주: 올해 17척(15억달러) 수주로 목표 42% 초과달성, 백로그 2029년까지 3.5년으로 확대 — 신조선가 2024~2025년 +8%, 2025~2026년 +9% 추가 상승으로 2028년까지 빈티지 효과 지속. 밸류에이션: 신조선가 상승 반영해 2028~2029년 실적은 상향하지만 2026→2027년 감익·2028년 탑라인 정체로 적정주가 12.1만원 유지, 가을 CAPEX/TRS 확대 발표 후 재검토. 저평가 해소책: 도크 기간 단축(4.5주→4.0주)으로 12척→13척 확대, VLGC AiP 획득해 하반기 수주 시 2028~2029년 병렬건조 계획, 3Q26 중 CAPEX 또는 밸류업 중 1~2개 발표 예정

(조선/기계/방산 최광식)

• **세아베스틸주 BUY/6.4만원:** 실적: 2Q26 매출 1.1조원(YoY+17.8%)·영업이익 605억원(YoY+35.9%)으로 컨센서스 상회, 세아베스틸·세아창원특수강 모두 평가 인상으로 스프레드 확대. 세아창원특수강: 영업이익률 8.0%로 2Q23 이후 12개분기 만에 최고 — 니켈가 상승분 반영한 평가 인상(4~6월)과 반도체 설비투자회 STS선재/봉강 수요 증가로 믹스 개선. 밸류에이션: 미국 SST공장 기대감 희석 반영해 SST 법인가치 50% 할인, 적정주가 6.4만원으로 하향 — CASK·특수강봉강 반덤핑(3Q26말 예비조사 결과)·2027E SST 사업 기대는 유효. 리스크: 세아베스틸은 철스크랩가 상승분 평가 반영했으나 최근 하락세로 인하 우려, 다만 중국산 특수강봉강(M/S 30%) 반덤핑 결과가 판매량·평가에 긍정적 영향 가능

(철강/비철금속 이정우)

• **포스코인터내셔널 BUY/8.2만원:** 실적: 2Q26 매출 9.6조원(YoY+18.2%) · 영업이익 4,290억원(YoY+36.6%)으로 역대 분기 최고, 철강 트레이딩 제외 전 부문 호조. 팜 부문: 인수 후 수익성 정상화 — 영업이익 768억원(YoY+91.4%, OPM 32.8%), 1Q26 기후영향으로 낮았던 이익률(19.7%) 정상궤도 복귀, 하반기는 계절성으로 20%대 예상

▶ 에너지: 영업이익 2,264억원(YoY+51.6%) — 세넥스 증산·미안마 비용회수(CR) 효과, 연내 광양터미널 증설·세니어 장기계약·북미 가스전 인수로 LNG 밸류체인 확장 지속

▶ 밸류에이션: 적정주가 8.2만원 유지(2026E PBR 1.2배로 3년 하단 근접), 몽골 국영기업 MOU 등 희토류 밸류체인 확장도 중장기 성장 모멘텀

(철강/비철금속 이정우)

• **POSCO홀딩스 BUY/46만원:** 실적: 2Q26 매출 19.1조원(YoY+9.0%)·영업이익 8,267억원(YoY+36.2%)으로 컨센서스 상회 — 포스코인터내셔널 호조에 더해 철강·리튬 적자폭 개선도 기여. 철강 본사: 영업이익 2,740억원(YoY+46.6%), 평가 QoQ+4.6%(톤당 106.5만원) 인상에도 원재료·물류비가 QoQ+6% 더 올라 이익률 개선은 0.5%p 그침 — 하반기 철광석·연료탄 하향안정화로 평가효과 기대. 아르헨티나 염호: 2Q26 첫 흑자전환(매출 1,080억원·영업이익 110억원·OPM 약10%),

가동률 70%·할인판매 중에도 견조 — 4Q26 풀가동 시 OPM 28% 전망. P-PLS는 스포츠티가 높아 하반기 적자폭 확대 예상. 밸류에이션: 적정주가 46만원 유지(2026E PBR 0.46배로 밸류에이션 하단 근접), 탄산리튬 추가 하락 제한적으로 옴호 실적 유지 가능

(철강/비철금속 이정우)

• **삼성전기 BUY/280만원**: 연간 영업이익 추정치는 26년 2.0조원, 27년 4.1조원, 28년 5.6조원으로 매년 사상 최대치 경신 전망. 27년 MLCC LTA는 공시된 2개 고객사향 약 7,500억원 외에도 총 10개 고객사까지 확대 → 비공개 물량 역시 상당 규모로 파악. AI용 주력 제품은 이미 OPM 30%를 크게 상회하는 수준. FC-BGA도 실질 Capa 잠식이 심화되는 가운데 Blended ASP 상승 기조 지속 전망 → FC-BGA 매출 26년 2.1조원, 27년 3.0조원 / OPM은 각각 20%대 중반, 30%대 안착 전망. 가파른 이익 개선 구간. 적정주가 280만원 유지. 업종 최선호주

(전기전자 김연미)

• **LG전자 BUY/24만원**: 그동안 수주 기대감에 머물렀던 AI DC 냉각이 이제 실적으로 반영되는 구간으로 진입. 상반기 약 6,000억원 수주에 이어 하반기 수조원대 신규 수주 확보 가시화. 27년부터 매출로 전환 가능. 기존 ES가 계절성이 강한 HVAC 사업부였다면, 향후 수주잔고를 기반으로 성장하는 AI 인프라 사업부로 체질 변화 예상. HS(가전), MS(TV) 등 본업도 견조한 성장세 증명. 본업 이익 체력 회복에 더해 ES의 외형 성장까지 가시화되며 중장기 리레이팅 근거 강화

(전기전자 김연미)

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 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