



발간자료

• **조선 Weekly:** 선가: 신조선가지수 소폭 상승, VLCC 5년 중고선가는 159백만달러로 +14백만달러 급등(수에즈막스 102·MR 48백만달러는 하락). LNG: GTT, LNG선 신조 수요 전망을 기존 450척에서 550척으로 상향(FID 완료·pre-FID·노후선 교체 포함). 방산·KDDX: 한화오션, 7.8조원 KDDX 6척 사업의 상세설계·선도함 건조 0.84조원 본계약 체결(2032~2036년 전력화). 탱커: Adnoc L&S, 원유 수출 지원 위해 VLCC 6척 긴급 매입(2017년 인도물은 125백만달러). FLNG: ENI, 2030년까지 베네수엘라 Perla FLNG 등 54개 프로젝트 추진 계획 발표

(조선/기계/방산 최광식)

• **한화에어로스페이스 BUY/214만원:** 실적: 2Q26 매출 9조2,929억원(YoY+47%)·영업이익 1조3,655억원(+53%)으로 컨센서스(1조원) 상회 — 한화오션·한화시스템 등 종속사가 서프라이즈 견인, 지상방산은 YoY Flat(영업이익 5,330억원, +2%). 지상방산: K9·천무 수출데이터는 줄었지만 부속품·탄납품 증가로 QoQ 성장, 하반기 폴란드 K9 EC2 매출 본격화·이집트·호주 진행률 확대로 강한 하반기 기대. 파이프라인: 스페인·미국 자주포·폴란드 K9 EC3·사우디 등 연내 수주 대기, 루마니아 2차·유럽 L-SAM 협의 진행 — 미국 아칸소 장약공장 2027년 착공 예정. 밸류에이션: 상반기 수주 반영해 2027년 실적 상향, 적정주가 214만원(+5%)으로 상향, BUY 유지

(조선/기계/방산 최광식)

• **현대건설 BUY/15.5만원:** 매출액 당사추정치와 컨센서스 부합. 영업이익 당사추정치와 컨센서스 상회. 주택 매출이익률 개선 확인, 토목, 플랜트 비용 반영으로 총 이익 개선 제한. 계절적으로 낮은 판매관리비 효과로 영업이익 기대치 초과 달성. 수주 성과 특히 양호, 상반기 22.8조원으로 연간목표 68% 달성하며 향후 매출 반등 기반 마련. 적정주가 155,000원 유지하고 투자의견 Buy 유지. 최근 지속된 가격 하락으로 밸류에이션 여유 발생

(건설/부동산 박영도)

• **대덕전자 BUY/23만원:** 매출액 4,010억원(+16%, 이하 QoQ), 영업이익 703억원(+37%, OPM 17.5%) 시현. 예상보다 빠른 FC-BGA 가동률 상승 확인. 6월 말 가동률 90%로 1Q26 74%에서 빠르게 상승하며 연말 전망치였던 80% 중반을 이미 상회. 2H27부터 Physical AI형 제품 양산 진입이 예상됨에 따라 연 2,000억원 이상의 매출 확대 효과와 추가적인 이익률 상향 전망. 건조한 펀더멘털 대비 낙폭 과대 구간으로 판단, 테크センチ먼트 개선 시 상대적으로 높은 주가 반등 탄력 기대. 기판 업종 최선호주 유지

(전기전자 김연미)

• **녹십자_BUY/20만원:** 2Q26 연결 매출액 4,212억원, 영업이익 17억원 기록. 1) 독감백신 원액 매출 이연, 2) 헨터라제 등 고마진 품목 공급 지연, 3) 녹십자웰빙 연결 제외 영향으로 시장 기대치 하회했으나, 미국 알리글로 매출 성장은 견조. 독감백신·헨터라제·베리셀라 매출 반영과 알리글로 공급 확대에 하반기 실적 회복 전망. 단기 추정치 하향으로 적정주가를 20만원으로 낮추나, 알리글로 침투 확대와 SCIG 성장성을 반영해 BUY 유지

(제약/바이오 이지수)

• **종근당_BUY/11만원:** 2Q26 매출액 4,754억원, 영업이익 199억원 기록. 기존 품목과 위고비·이베니티 등 신규 품목이 외형 성장을 견인했으나, 원가율·판관비 상승으로 영업이익은 감소. 위고비·아일리아 중심의 성장은 지속되나, 저마진 상품 확대에 단기 수익성 개선은 제한적. 2H27 임상 2상 종료 예정인 CKD-510의 신약가치를 신규 반영해 적정주가 11만원과 BUY 유지. 향후 임상 성과에 따른 파이프라인 재평가 기대

(제약/바이오 이지수)

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