



발간자료

• **전략 Weekly:** 국내 증시 이익 전망치는 8월에도 상향 흐름 지속. 기존 하락 유발 소재들이 전반적으로 완화되는 만큼 극단적 저평가에서 정상 밸류에이션 수준까지 회복 시도가 가능할 것으로 판단. 1차 목표는 7,200pt선. 비반도체 업종의 PER은 다시 12배대 진입(당사 추정). 이익과 멀티플 정상 구간 회귀 관점이라면 반도체 비중 유지 필요. 최근 3주 간 극단적 변동성 상황 속에서 실적 전망치 개선이 진행된 업종은 반도체 외에 조선, 기계, 지주 은행, 보험 등
(투자전략 조병현)

• **조선 Weekly:** 탱커: 대한조선 2주 연속 수에즈막스 수주에 이어 삼성중공업도 튀르키예 Ditas로부터 158k-DWT 2척 수주(2029.8 인도, 93.0백만달러) — 대한조선 신조선가는 92.3백만달러. FLNG 확산기: Seatrium 개조 파이프라인 16십억달러(FLNG만 5.5십억달러), Golar Hill는 Seatrium서 업그레이드 이동 중, 첫 3.5MTPA 개조선박(MKII) 중국서 진수 — Eni도 아르헨티나항 6MTPA 초대형 FLNG 투입 검토, 삼성중공업 유력. FDC 개화기: 삼성중공업이 美 Moustierian Corp와 부유식 데이터센터(50MW급) 기본·상세설계 EPC 계약 공식 체결(2028년 2월 상용화 목표) — 500MW 규모 대형 프로젝트(Zeus)도 계획 중, 한국 조선 BIG3로 시장 확대 기대
(조선/기계/방산 최광식)

• **LIG디펜스엔에어로스페이스_BUY/98만원:** 실적: 2Q26 매출 1조1,101억원(YoY+17%)·영업이익 1,057억원(+30%)으로 당사 예상 상회했으나 컨센서스 5% 하회 이유로 장중 -17.65% 급락 — 1Q 강·2~3Q 중·4Q 약의 통상적 계절성. 가이던스 상향: 상반기 OPM 9.5% 바탕으로 연간 OPM 가이던스 7%→8% 상향(2025년에도 7% 목표에 7.4% 달성). 수출 성장: 수출비중 2Q25 17.4%→2Q26 25.4%로 확대, 잔고 24.6조원(수출 14조원·비중 57%)만으로 2028~2029년까지 매출·이익 성장 지속. 파이프라인: 중동(UAE·사우디·이라크 천궁)은 전쟁 영향으로 오히려 협의·진행 빨라짐, 유럽은 라인메탈과 협력해 NATO 진입 모색 — CAPEX는 국민성장펀드 활용해 2027~2028년 이후 가동 확대. 밸류에이션: 적정주가 98만원 유지, BUY 유지, 선호주 견지
(조선/기계/방산 최광식)

• **휴젤 BUY/43만원:** 2Q26 컨센서스 상회. 통신 수출(+51%)과 중국 성장 호조, 미국 직판 투자로 OPM은 일시 하락. 하반기 미국 직판 본격화와 중국 선적 지속, 경쟁사 마진 부담에 따른 점유율 확대 기대. 중국 구조적 성장과 미국 직판 모멘텀을 반영해 목표주가 43만원으로 상향
(화장품/의료기기 박종현)

• **인바디_Not Rated:** 2Q26 영업이익 컨센서스 +37% 상회. 미국·유럽 성장과 영업 레버리지 효과로 OPM 24.2% 기록. 미국은 GLP-1 확산과 병원·웰니스 채널 확대, 유럽은 직판 확대와 환율 효과로 고성장 지속. 미국 병원 침투와 유럽 직판 전환으로 구조적 성장 기대. GLP-1 수혜 의료기기 관심 종목 유지

(화장품/의료기기 박종현)

• **LG유플러스_BUY/2만원:** 2Q26P 연결 매출액 3조 6,949억원, 영업이익 3,445억원으로 영업이익 기준 시장 기대치 상회. 2분기 단말기 제조사 프로모션으로 단말수익이 YoY -25.3% 감소함에 따라 연결매출 컨센 하회, 비용효율화에 힘입어 영업이익 성장. 파주 AI DC 증설에 따른 중장기 성장성과 통신 3사 중 가장 높은 배당 증가 여력·총주주환원수익률(6.1%)을 감안해 적정주가 2만원 유지

(음식료/통신 이다연)

• **KT&G_BUY/25만원:** 2Q26P 연결 매출액 1조 7,016억원, 영업이익 4,145억원으로 시장 기대치를 상회하는 호실적 기록. 해외 굴린 고성장과 생산 안정화로 2026년 가이던스 및 실적 추정치를 상향. 중간배당 확대, 하반기 추가적인 자사주 매입·소각과 신규 주주환원 정책 발표로 하반기 주가 우상향 전망

(음식료/통신 이다연)

• **한국금융지주_BUY/37만원:** 2Q26 Review. 연결 순이익 9,959억원(YoY+84.8%)으로, 기대를 크게 상회하는 어닝 서프라이즈/ 리테일 Fee 수익과 연결 자회사 운용이익 큰 폭 증가가 기여. (1) 업종 최고 수준 ROE 재차 확인과 26E DPS 큰 폭 상승 기대, (2) 총당금 부담 완화 확인 긍정적. 그러나 하반기 시장동향은 확인 필요. 7월 일평균 거래대금 반영 후 연간 전망치 조정

(금융 김지원)

• **카카오_BUY/6만원:** 2Q26 매출액 2조 985억원(+3.5% YoY), 영업이익은 2,770억원(+49.0% YoY). 영업이익 컨센서스 상회. 쿠팡이츠 협업을 시작으로 AI 에이전트를 커머스·예약·결제 등으로 확대, 2027년 수익화·2028년 특비즈 내 두 자릿수 비중 목표. AI 서비스 지연 우려로 주가가 부진하나, 수익화 입증 시 반등 가능성 기대

(인터넷/게임/레저 김혜영)

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 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 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