발간자료

• **Active Quant의 정석:** 2분기 실적 발표 이후 반도체 BIG2의 실적 추정치가 정체되며 상반기 대비 실적·주가 모멘텀 둔화. 하반기 실적 추정치 하향과 반도체 BIG2 정체, 시장 전반의 Short 확대로 본격적인 종목장세 진입 가능성 확대. 유통·화장품·조선·전력망은 2분기 호실적을 바탕으로 Long을 유지한 반면, 대부분 업종에서는 Long 포지션 소멸
(계량분석 김경훈)

• **은행(Overweight):** 여신: 가계대출 일부 변동. 기업대출 연이은 취급 규모 확대. 여신 증감폭: 가계대출 +5.4조원(vs. 26년 6월 +7.6조원), 기업대출 +7.7조원(vs. 26년 6월 +5.1조원). 26E 연평균 대출성장률 전망치 수정. 8.13 부동산 대책 영향 고려. 수신: 감소. 기업들의 수시입출식예금에서 정기예금 전환. 수신 증감폭: -30.0조원(vs. 26년 6월 +28.8조원)
(금융 김지원)

• **한화에어로스페이스/BUY/246만원:** 이슈: 美 육군 차기 차륜형 자주포(MTC) 시제업체로 K9MH 단독 선정 — 1차 조치액 1.3억달러(시제 6문), 옵션포함 총 2.6억달러(총 18문), 성능검증 통과 시 498문(10조원 추산) 양산 전환 가능. 의미: K-방산 대형무기체계의 첫 美 진출이자, 궤도형이 과점한 자주포 시장에 차륜형으로 진입해 M/S 상승 — 노후 M109 팔라딘 교체사업에서도 K9 파생형이 유리한 입지 확보. 밸류에이션: 수주 파이프라인 기대이익을 5.0조원→11.4조원으로 상향(MTC 수주확률 10%→90%로 상향), 적정주가 246만원(+15%)으로 상향 — 아직 K9MH 양산(10조원)은 미반영, 2029~2030년 양산 확정 시 추가 상향 예정
(조선/기계/방산 최광식)

• **글로벌텍스프리/Not Rated:** 2Q26 매출액 469억원(YoY +17%), 영업이익 90억원(YoY +8%)으로 분기 사상 최대 실적. 미용성형 환급 일몰에도 중국 인바운드·코스메틱 중심 성장으로 기저 제외 실질 매출 +42%. 인바운드 정책 효과와 구매력 지수 상승을 반영해 2026E 매출액 1,783억원(YoY +16%), 영업이익 334억원(YoY +15%) 전망. 순현금이 시총의 43%이며 이익잉여금도 플러스 전환
(화장품/의료기기 박종현)

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 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 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -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