



발간자료

• **전략 Weekly:** 현재의 금리 수준에서 추정하더라도 현 KOSPI의 수준은 언더밸류 상태. 당분간 실적 전망의 적극적인 상향조정이 없더라도 멀티플 회복에 따른 추가 상승 가능성 존재. 금리 등락 중심점이 4.65% 수준에 안착할 경우 7,200선, 4.6%대로 수렴할 경우 7,700pt대의 반등 여력. 상승 중심은 반도체와 주주환원 수혜를 볼 수 있는 관련주들에 있을 것. 금과 구리 가격 상승 움직임을 감안 시 비철금속, 7,000pt 이상 영역 진입 시 방어+금리+원화가치 회복 관점에서 금융섹터도 관심

(투자전략 조병현)

• **제약/바이오(Overweight):** 8월 후기 임상 성공이 이어지며 글로벌 바이오 투자심리가 개선. 빅파마는 견조한 실적을 바탕으로 R&D 투자를 유지하되, 대형 M&A보다 선별적 bolt-on BD를 선호. 9월부터 임상·학회 모멘텀이 재개되며 실적주와 L/O·R&D 기대주 중심의 선별적 접근이 유효

(제약/바이오 이지수)

• **게임(Overweight):** 역대 최대 규모 게임스کم 개최 예정, 국내 대형 게임사 출품으로 신작 모멘텀 주목. 크래프톤은 PUBG IP 기반 미공개 신작 등 5종 공개로 2027년 파이프라인 확대, NC는 아이온2 글로벌 및 신규 IP 공개. 펠어비스는 붉은사막 연내 DLC 출시 및 추후 플랫폼 확장 계획, 카카오게임즈는 갯 세이프 버밍엄 1Q27 출시 준비

(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 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