



발간자료

• **조선 Weekly:** 선가: 신조선가지수 0.61p 상승한 186.25p, VLGC 114백만달러로 추가 상승. LNG 건조경쟁: 일본 3위 Namura조선도 LNG선용 대형 드라이도크 건설 추진, 후동중화는 Everllence와 180k-CBM DFE 하이브리드 LNG선 설계 계약. LNG 프로젝트: ExxonMobil, 모잠비크 Rovuma LNG ph1 EPC사 선정 이어 1.1십억달러 기자재 발주. 탱커/PCTC: 수에즈막스 중고선가 VLCC 신조선가 수준(130백만달러)까지 상승, HD단글 Ray는 중국 GSI에 PCTC 14척 건조 협의 중 — 한국 M/S는 밀리지만 도크는 이미 만석, 중국이 진입하지 못하는 MASGA·DC·FDC로 대응

(조선/기계/방산 최광식)

• **삼성생명·삼성화재/BUY/45만원·85만원:** 이슈: 삼성전자 2026년 주주환원 규모(90~110조원) 공시 — 3분기 30조원 내외 현금배당, 나머지 재원은 2027년 1월말 결정. 수취 배당: 3분기 수취액은 정규배당 포함 생명 2.55조원·화재 0.45조원, 특별배당분만은 생명 2.34조원·화재 0.41조원 — 2026E 이익추정치 상향. 밸류에이션: 적정주가 생명 45만원(+5만원)·화재 85만원(+3만원)으로 상향. 변수: 전자 나머지 재원(48~68조원)의 특별배당 비중이 관건, 70% 가정 시 생명·화재 합산 추가 수취액 약 3.4조~4.8조원 추정

(금융 김지원)

• **카카오/BUY/4.5만원:** KakaoX·KakaoAI로 인적분할 추진, 주요 자회사는 KakaoX에 존속하고 특·AI·광고·커머스는 KakaoAI로 분리. KakaoAI는 2030년 매출 6조원 목표, AI 에이전트 기반 광고·커머스 수익화가 성장의 핵심. KakaoX·KakaoAI 모두 주주환원책 제시했으나 규모는 다소 아쉬운 수준. 기존 카카오의 투자포인트는 특비즈로, 분할 비율 고려하였을 때 KakaoAI 가치 저평가 되어있다고 판단

(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