



발간자료

• **조선 Weekly:** 선가: 신조선가지수 186.34p(+0.09p), VLGC 견인. LNG선: 대서양 스팟운임 8월 3,000달러/일까지 급락(중국발 신조 인도·화물부족 겹침). Adnoc L&S가 중국 Jiangnan에 175k-CBM 2척을 적당 222백만달러(사상 최저가)에 발주. 탱커: 노후 VLCC 중고선가 1년만에 2배 급등, 그리스 선주들은 적극 매각 중(매수자는 ADNOC·장금상선 등). 한국 수주: 중국은 저선가·단납기 슬롯 활용해 수주 지속하는 반면, 한국은 고마진 가스선에 집중 — Pasco Gas가 HD현대에 LGC 4척(적당 92.5백만달러) 발주. 해양: 호주 Browse FPSO 2기 수주전에 삼성중공업·HD현대중공업 등 3파전, 9월 상업입찰 개시

(조선/기계/방산 최광식)

• **화장품(Overweight):** ODM 마진 개선은 가동률보다 기존 인력·판관비가 흡수하는 생산성이 핵심. 한국콜마는 원가·판관비 동시 개선, 코스메카는 외주 내재화, 코스맥스는 Hero SKU·외형 성장이 핵심 개선 경로. 비용 통제력과 세종 신공장 경로가 가장 명확한 한국콜마 Top Pick, 적정주가 19만원 상향

(화장품/의료기기 박종현)

• **게임(Overweight):** 중국 게임사 존재감 확대된 반면 국내 게임사 수상은 부재, 글로벌 경쟁 심화 확인. 크래프톤은 2027년 자체·2PP 신작 출시로 개발·퍼블리싱 역량 검증 기대하며 게임 산업 Top-Pick 유지. NC는 아이온2 글로벌 흥행이 단기 관건, 신규 슈터 IP 공개로 장르 다변화 시도

(인터넷/게임/레저 김혜영)

• **삼성바이오로직스/BUY/210만원:** 8/28, 약 3조원 주주배정 유상증자 결정. 약 2.7조원은 PolyPeptide 인수, 2,947억원은 제2바이오캠퍼스 투자에 활용될 예정. 예상보다 큰 규모의 유상증자 발표로 8/28 주가는 6.8% 하락. 기존 주주에게 신주인수권을 부여하는 주주배정 방식, 증권사의 잔액인수로 자금조달 불확실성도 낮은 만큼, 유증 관련 우려는 주가에 상당 부분 반영된 것으로 판단. 단기적으로 노사 불확실성 해소와 신규 수주 재개가 중요할 것. Polypeptide 실적, 신규 모달리티 진출을 통한 중장기 성장 방향성은 유효하다고 판단

(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 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