



발간자료

• **환율:** 전제: 3Q26 원/달러 평균 1,430원 가정(2Q26 대비 -5%) — 대다수 수출산업 실적 악영향, 원가 내 외화비중 큰 철강·음식료 일부는 오히려 수혜. 반도체/전자: SK하이닉스가 삼성전자보다 환노출 커 영업이익 -6~-7% 조정, 삼성전기·LG이노텍은 원가도 달러라 영향 제한적. 조선/방산: 삼성중공업(100%헤지)은 영향 거의 없고 한화오션·엔진2사는 OPM -1.2~2.0%p(P-MIX가 상쇄), 방산은 국산화율 높아 타격 크나 한화에어로스페이스·LIG D&A는 실적성장이 압도. 자동차/건설기계: 현대차·기아는 100원당 영업이익 1.4~1.9조원 영향, 건설기계는 헤지 없어 업종 전체 피해(HD건설기계 OPM -2.0%p). 철강/기타: POSCO홀딩스·현대제철 긍정적 vs 세아제강 부정적, 화장품은 ODM>브랜드>벤더 순 방어적, 음식료는 삼양식품·KT&G 부정적 vs 롯데칠성 긍정적

(리서치센터 기업분석팀)

• **조선 Weekly:** 선가: LNG선 신조선가 248백만달러로 0.5백만달러 하락, 신조선가지수도 186.29p(-0.05p) 소폭 하락 — 중국 장난조선의 낮은 선가 영향으로 판단. 컨테이너선: 삼성중공업이 Mitsui로부터 13,000-TEU 2척(2028년말 인도, 161백만달러) 수주, 한화오션도 대만 양밍으로부터 13,000-TEU 6척 수주(2028~2029년 인도, LNG D/F 척당 188.9백만달러). LPG/LNG: 한화오션이 Dorian LPG로부터 VLGC 3척 추가 수주(115백만달러), Zodiac이 LNG선 사업 신규 진출 결정 — 삼성중공업 2+2척, 한화오션도 비슷한 규모 협의 중, VLAC 3+2척도 검토. 미국 구축함: 국내 총납금이 일본 모가비급, 튀르키예 이스탄불급과 경쟁 — K9MH 사례처럼 방산조선의 미국 조달 접근이 이어지는 모습, 사업 규모는 최소15조~최대50조원으로 추정

(조선/기계/방산 최광식)

• **현대차/BUY/64만원:** 3Q26까지는 파업에 따른 모멘텀 둔화가 불가피하나, 9월부터 시작되는 생산량 확대를 통해 파업손실 만회 90% 이상을 목표. 모멘텀은 4Q26 초입, 또는 2026년 귀속분 자사주매입 시점까지 고려한 2027년 1월을 겨냥한 연말 매수전략 유효. 투자의견 BUY 및 적정주가 64만원 유지. 현시점 일부 고수익 SUV차종들을 미국 현지화 배치가 이뤄지고 있으며, 이를 통해 관세부담 경감을 기대

(자동차/이차전지 유지웅)

• **기아/BUY/24만원:** 그룹사 파업 영향은 중립적으로 판단되며, 3Q26에도 판매실적 호조 가능성을 확인. 적정주가 24만원으로 상향, 2H26 자동차 섹터 Top Pick 유지. 현재 미국 판매량이 사상최고치를 달성하고 있는 가운데, 2H26에도 지속적으로 M/S 확대 → 수익성 확대 궤적이 뚜렷해질 것으로 파악. 올해 4월 CID(CEO Investor Day)에서 26~28년 귀속분에 대해 신규 제시한 "TSR 35% 이상" 기조에 재주목할 필요

(자동차/이차전지 유지웅)

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