



발간자료

• **조선 Weekly:** 선가: LNG선 신조선가 247.5백만달러로 2주 연속 하락(지수 186.25p, -0.04p), 중고선가지수는 217p로 2p 상승(5년령 VLCC 162백만달러로 +5백만달러). 컨테이너선: Maersk가 8.9십억달러 규모 42척 발주(24,000-teu는 한화오션·후동중화 경쟁, 19,000-teu 24척은 Hengli 확보), MSC·CMA CGM·HMM·ONE도 신조 협의 중. LNG/FLNG: ExxonMobil이 Rovuma LNG 해저 EPC를 Saipem과 체결(18.6MTPA, 20여척 LNG선 발주 대기), 한화오션은 캐나다 Kanata FLNG(12MTPA) pre-FEED 본계약 추진(2028년초 FID), Delfin·Saipem도 FLNG 확대 발표. 방산: 태국 호위함 사업(최대4척, 1호선 0.68조원)에서 한화오션이 HD현대중공업과 경쟁 끝에 우선협상대상자 선정 — 페루·필리핀 잠수함, 사우디 호위함 등도 대기 중. 엔진: HD현대중공업 힘센엔진·SMR 투자 재확인 — 예상 상회한 4.2GW 증설로 2029~2030년 1조원 이상 증익 및 FDC 시장 확대 시사

(조선/방산/기계 최광식)

• **제약/바이오(Overweight):** 8월 바이오시밀러 처방 전반적으로 부진. Infliximab은 Inflectra가 30%대 M/S 유지, Avsola·Renflexis 경쟁이 심화. Trastuzumab은 Phesgo·Enhertu 등장으로 시밀러 타겟 시장이 축소되며 기존 제품 간 경쟁이 심화. Adalimumab은 PBM의 오리지널 제외 및 시밀러 Preferred 등재 확대로 시밀러 M/S가 상승하고 오리지널 점유율은 하락. Ranibizumab은 Byooviz가 파트너 변경·재출시 이후 M/S 회복세. Ustekinumab은 Yesintek(36.5%)과 Steqeyma(14.5%)가 두 자릿수 M/S 확보, 선두 그룹 형성. Zymfentra는 소매 채널에서 성장세 지속, 기관 채널 단기 감소하며 변동성 시현

(제약/바이오 이지수)

• **통신서비스(Overweight):** 현재 SK텔레콤 주가는 1) 무선 EV/EBITDA 3배, 유선 1배의 통신 본업 De-Rating 시나리오 하, 2) 이미 알려진 재료들(SK호라이즌 투자유치, Anthropic IPO Target 기업가치 \$2T)이 반영된 수준. 단기적으로 11월 예정된 Anthropic 상장이 관건. Upside는 열려 있으나, 상장 직전·직후로는 셀온 가능성 높음. 상장 이전에 트레이딩 매매, 이후 셀온에 매수하는 전략 유효. 상장 이벤트 소화 후 형성될 주가가 낙바됨. 이후 SK하이퍼의 개발 파이프라인 구체화, 빅테크의 SI 참여 및 장기계약 체결 등 신규 AI DC 모멘텀에 주가는 강한 상방 탄력을 나타낼 것. 업종 Top Pick 유지 (음식료/통신 이다연)

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 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 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