



발간자료

•**조선 Weekly:** LNG선 신조선가 247백만달러로 3주 연속 하락, VLGC는 115백만달러로 또 0.5백만달러 상승. 5년 된 중고 VLCC(169백만달러)와 수에즈막스(116백만달러)는 2주 연속 상승. 중국 Hengli가 VLCC처럼 자체 발주하는 방식으로 LNG선 시장에 들어오려 하고 있어 단납기·생산능력 확대가 위협 요인. 다만 LNG선은 VLCC와 달라 영향은 제한적일 전망. 삼성중공업은 Dynagas에서 LNG선 4척 수주(척당 263백만달러). HD현대중공업은 BGN VLGC 1척과 Asyad MR 2척, 삼성중공업은 수에즈막스 2척을 수주하는 등 가스선·탱커 수주 강세 지속. 조선4사 수주 365억달러로 작년(400억달러)을 넘어설 것이 확실시. HD한국조선해양은 인도 조선소 협상 계속 진행 중(4십억달러 규모는 미확정)

(조선/방산/기계 최광식)

•**KT&G/BUY/25만원:** [생산] 알마티 현지생산으로 가공비 절감·EAEU 무관세로 원가 경쟁력 강화 전망. 유헤 공간을 활용한 증설도 가능해 현지·인근국 수요 확대와 NGP 대응 가능. [판매] 전국 유통망 확장과 소매채널 밀착 관리로 제품 진열·매대 점유율 상승 중. 11월 릴 직접사업 개시를 계기로 공격적 프로모션과 가격 전가 환경을 활용한 HNB 침투 기대. [주주환원] 해외 신공장 CapEx 종료와 실적 가이드스 상향으로 FCFE 확대가 예상, 하반기 자사주 매입·추가 배당 등 예상보다 강한 주주환원 가능성 (음식료/통신 이다연)

•**휴젤/BUY/36만원:** 3Q26E 매출액 931억원(YoY -12%), 영업이익 250억원(YoY -47%) 전망. 미국 판매 구조 CSO 전환으로 실제 출하 기준 인마켓 매출 인식 구조로 변경, 단기 실적 훼손에도 미국 시장과 직판 전략 자신감으로 채널 통제권 조기 확보. 무형자산 취득 비용 집행한만큼 전략 전환 효과 지켜볼 필요 있으며 이익 추정치 하향, 적정주가 36만원 하향

(의료기기/화장품 박종현)

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