발간자료

• **현대제철_BUY/4.6만원:** 미국 전기로 지분율 현대제철 50% 확정. 필요한 자본 약 2조원은 현재 보유중인 현금성자산 2조원과 연간 EBITDA 2.5조원으로 충당 가능. 미국 현지 철강 가격은 조정 받았으나 견조하게 유지될 예정. 감소하지 않는 수요가 가격을 뒷받침. 현대제철 미국 전기로 30억 달러 가치 가능의견 유지.
(철강 이정우)

• **비철금속 (Overweight):** 고려아연 미국 제련소 투자규모 7.4억달러, 생산능력은 온산제련소의 절반수준. 국방부 및 SI투자자의 JV 자본지출분 고려아연에 유증 참여. 미국의 투자는 지속. MP materials를 시작으로 11월 vulkan과 reElement사에도 투자. 중국의 희토류 이슈는 지속 가능성 높음. 제이에스링크 북미 공장 5천톤 규모로 증설. 향후 포스코인터와의 협업 가능성도 존재.
(철강 이정우)

• **한화에어로스페이스_BUY/139만원:** 스웨덴, 스페인 궤도형 자주포, 루마니아 IFV에서 12조원 규모 수주 결정 대기 및 기대 중. 방산 업종 최선호주 의견 유지. 또한 K9에 이어 천무도 글로벌 스테디/베스트 셀러가 될 기세로 에스토니아, 루마니아, 프랑스에서 수주 유력설 외신 보도. 4Q25 실적은 수출 쏠림, 원달러환율 상승으로 상향. 컨센서스 상회 기대.
(조선/방산/기계 최광식)

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 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 없습니다. 재해당 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 : 89.4%	HOLD : 10.6%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 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 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 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 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치