발간자료

• **5 월 FOMC review:** 1. 5 월 FOMC 는 예상대로 기준금리 동결. 경제에 대한 불확실성은 높아진 것으로 평가, 기자회견을 통해서도 파월은 경제에 대한 인식 하향에도 후행적 정책 결정 스탠스를 거듭 시사
2. 시장은 FOMC 회의 내용을 매파적으로 해석하며 금리인하 기대감 축소, 기존 6 월로 기대하고 있던 금리 인하 시점은 3 분기 중으로 이월될 가능성 상승
3. 예상과 달리 무역분쟁에 의한 실물지표 둔화 가시화 시점이 올해 2 분기보다 늦어질 가능성 존재. 이 경우 주식시장 입장에서는 상하단이 제약된 형태를 보일 수 있음
4. 향후 1 개 분기 가량 코스피 레인지는 2,390~2,690pt 로 추정. 매크로 측면의 상승 동인이 부족하다는 측면에서 방어주들의 비중을 높여둔 가운데 조선과 소비 섹터(음식료, 화장품, 미디어엔터)를 활용할 필요
(투자전략 조병현)

• **한화엔진_BUY/4 만원:** 1Q25 OPM 7.0%로 2022 년 수주 고가 엔진 마진 가늠. 2023~2024 년 수주 대박~초대박 고가 물량 납품이 지속 늘어나는 가운데, ASP 상승폭에 따라 백로그너머 2026~2027 년 실적은 당사 예상보다 더 좋을 수 있음. 컨테이너 발주 강세, 한화오션의 증설로 추가 CAPEX 및 탑라인 추가 성장도 기대. 2026~2027 년 이익 6~10% 올리고 적정주가도 4 만원으로 10% 상향
(조선/기계/방산 최광식)

• **HD 현대마린엔진_BUY/5.8 만원:** 1Q25 OPM 12.4%로 2022 년 수주 고가 엔진 마진 가늠. 경쟁사인 한화엔진의 7.0%보다 높은 마진 확인. 전자공시 기준 수주는 2024 년 4,446 억원에서 2025 년 현재까지 벌써 2,863 억원. 특히 HD 현대미포 캡티브 수주 1,035 억원을 개시. 2023~2024 년 수주 대박~초대박 고가 물량 납품이 2026 년부터 본격적으로 확대되는 가운데 ASP 상승폭에 따라 백로그너머 2026~2027 년 실적은 당사 예상보다 더 좋을 수 있음. 동사는 과거 풀 CAPA 를 가동해본 적 없으나 향후 SCR, 시운전 CAPA 확대 등으로 CAPA 확대 가능 예정
(조선/기계/방산 최광식)

• **Evolus_Not rated:** 에볼루스 1Q25P 컨센서스 하회하는 실적 보였지만 2025E 매출액 가이던스 유지. 경쟁사 Allergan 의 1Q25 미용 Botox 부문이 YoY 감소했다는 점 감안하면 양호한 실적. Allergan 의 매출 감소 이유는 로열티 프로그램 리뉴얼 실패와 중저가 톡신으로 제품 전환이 일어난 것으로 파악. Evolus 제품 공급 업체인 대웅제약(BUY, TP 19 만원)과 미국 내 레티보 정식 출시한 휴젤(BUY, TP 45 만원)은 시장 점유율 확대 기회로 판단
(의료기기/화장품 박종현)

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 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 : 87.8%	HOLD : 12.2%	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