발간자료

• **퀀트:** 삼성전자는 1주전 대비 실적 추정치 하향으로 잠시 소강 국면인 반면 SK하이닉스는 실적 상향과 함께 상승 흐름 지속. 화장품은 중소형주 중심으로 실적 반등. 금융은 증권을 제외하면 보험·은행 모두 실적 추정치가 급락. 2차전지는 업종 부진 속에서 에코프로비엠에 이어 엘앤에프가 LONG으로 형성되며 대형주와 엇갈린 행보 지속
(계량분석 김경훈)

• **조선 Weekly:** 신조선가지수 소수점 상승. 중고선가지수 3주 연속 상승. 탱커: Braemar 중개인은 2026-2027년 VLCC 및 Suezmax 시황 낙관 전망. 한화오션 수주 소식에 이어, Harry Vafias는 HD현대중공업에 탱커 4척 옵션 행사. Panos Laskaridis는 대한조선에 Suezmax 발주. LNG: Alpha Gas는 한화오션에 LNG선 2척 발주 확정. 신조선가는 250백만달러로 실망. TMS Cardiff Gas는 중국 Hudong-Zhonghua에 LNG선 4+2척 발주하며 한국 LNG에 대한 우려로 작용
(조선/기계/방산 최광식)

• **자동차 Weekly:** 미국은 중국산 자동차의 미국내 판매를 조건부로 허용. 트럼프는 중국기업이 미국내 현지생산을 하는 경우, 시장 진입을 막지 않겠다고 발언. 차주 28일(Tesla), 29일(현대차, LG에너지솔루션)등의 실적발표가 집중. 관전 포인트는 1)옵티머스, BD등 로봇사업 확대시점 2)1Q26 ESS사업 반등여부. 리튬, 은, 천연가스 등 ESS 수요의 주요 선행지표들이 공통적으로 급등세 시작. 유럽은 관세인하를 선언해 글로벌 EV수요 눈높이 상향 가능성이 공존
(자동차/2 차전지 유지웅)

• **HK이노엔_BUY/6.5만원:** 4Q25 매출액 2,934억원, 영업이익 402억원으로 추정. 수액제 및 케이캡 처방 확대, H&B 사업부 매출 회복, 코로나 백신 매출 발생으로 시장 기대치 상회할 전망. 26년에도 ETC 품목 처방 확대와 코로나 백신 유통 매출 지속 발생 예상. 케이캡은 FDA 품목 허가 신청 완료해 27년초 허가 및 출시 기대. 유럽 지역 L/O 모멘텀 유효
(제약/바이오 이지수)

• **에이비엘바이오_BUY/26만원:** 정부의 코스닥 활성화 정책 기대감과 글로벌 빅파마의 BBB 셔틀 도입 가속화로 플랫폼 가치 선반영 구간 진입. 최근의 플랫폼 전반에 대한 밸류에이션 조정은 과도하다고 판단. Grabody-B의 확장성 반영해 적정주가를 26만원으로 상향. ABL111의 임상 데이터 진전 및 ABL001 의 임상2/3상 데이터 발표 등 후속 파이프라인 모멘텀도 지속될 전망. 향후 추가적인 Grabody-B 플랫폼 L/O 및 비 CNS 분야 데이터 확인 시 추가 리레이팅 가능할 전망

(제약/바이오 이지수)

• **리브스메드_BUY/14만원:** 타사 제품 대비 최소 직경, 90도 관절형이 강점으로 국내 1위 복강경 수술 기업으로 등극. 2Q26E 국내 임상 돌입 후, 2026E말 복강경 로봇 시스템 Stark 출시 예정. 2025E과 2026E 매출액 514억원(YoY +90%), 1,348억원(YoY +162%) 달성 전망

(의료기기/화장품 박종현)

• **삼성E&A_BUY/3.4만원:** 매출액 당사추정치와 컨센서스 부합, 영업이익 당사추정치와 컨센서스 큰 폭 상회. 여전히 정산이익 반영 등 이어진 결과로, 안정적인 원가 통제 증명. 수주는 우려대로 부진했으나, 사우디 파딜리 프로젝트 매출 본격화와 관계사 공사 효과의 단기 매출인식 효과로 매출 방어. 당초 주주환원 가이던스를 상회하는 배당(주당 790원, 시가배당률 3.2%) 결정. 이익 방어가 되는 상황에서 주주환원 수준 상향. 2024년처럼 이연된 수주 실적 발생할 경우 주가 상승 가능. 낮은 가격에서 매수를 권고. 적정주가를 34,000원으로 상향하고 투자의견 Buy 유지

(건설/부동산 박영도)

• **삼성전기_BUY/36만원:** 4Q25 영업이익 2,395억원(YoY +108%)으로 컨센서스(2,285억원) 상회. 서버 CPU/AI 가속기/네트워크까지 수요처 전반의 FC-BGA 물량 확대가 감지됨에 따라 26년 패키지솔루션 영업이익 추정치를 2,930억원(직전대비 +21%, OPM 11%)으로 상향. 서버 CPU 수요가 예상대비 강한 흐름을 보이며, 당초 우려하던 1H26 FC-BGA 실적 둔화를 희석할 것으로 전망. 2H26부터 신규 고객사향 출하도 더해지며 FC-BGA 풀가동 예정. 27년 수요 대응을 위한 라인/장비 투자 불가피. 1H26 중으로 투자 시점 및 규모 구체화 예상. MLCC는 서버용 수요 확대로 인한 생산능력 잠식 효과가 IT용 MLCC 공급에도 영향을 주며 공급자에 유리한 시장 환경이 조성되는 중. 실제로 일부 IT 세트 고객사들로부터 장기공급계약(LTA) 요청 발생. 주가는 금번 실적발표 전후로 조정 흐름 지속. FC-BGA 호황과 서버용 MLCC 쇼티지 가능성에 따라 26년 실적 상향 여력이 존재하는 만큼, 주가 조정 국면은 매수 기회로 판단. 투자의견 BUY 및 적정주가 36만원 유지

(전기전자 김연미)

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 : 88.7%	HOLD : 11.3%	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