Hanwha 리서치센터 | 2026년 03월 27일 |

4월의 플레이북

▶ 기업분석팀 sohye.kim@hanwha.com 3772-7404

업종별 4월의 플레이

업종	투자 포인트	Top Picks	담당자
▶ IT			
반도체	- 26년 글로벌 메모리 시장의 규모는 전년 대비 159% 성장한 5,749억불에 도달할 전망 - AI 수요 급증으로 메모리 산업은 과거 호황 이후 반복되던 변동성이 완화될 것으로 예상 - 메모리 산업 전체에 대한 Re-rating이 진행 중. 이는 메모리 산업의 본질적 체질 변화	삼성전자	박준영
2차 전지	- 지난 3월 유럽 산업가속화법이 예상보다 긍정적으로 발표됨. 향후 협의 과정(1~1.5년)에서 탈중국 세부사항이 강력하게 구체화되면 유럽 공장 가동률 빠른 회복 기대. 업종 내에서 2028년부터 배터리셀 업체, 2030년부터 양극재 업체 순차 수혜 기대	삼성SDI	이용욱
▶ 커뮤니케이션 서비스			
인터넷/게임	- 인터넷/SW: 디지털 자산 및 관련 제도화 입법이 늦어지며 모멘텀 약화. 현재 시점에서는 규제 확정과 예산 집행의 수혜가 예상되는 인프라 구축 기업들에 대한 투자가 우선 - 게임: 코스닥 수급·신작출시로 주가 바닥 레벨. 멀티플 상단 뚫을 라인업 있는 기업 주목	카카오 NHN	김소혜
엔터	- 1분기 상대적 비수기 영향으로 실적에 대해서 보수적 접근 추천 - 다만 하이브의 1분기 실적 서프라이즈 가능성(넷플릭스 중계권)은 열어둘 필요 있음 - IP 모멘텀 한풀 꺾인 가운데 2분기 이후부터 실적으로 얼마나 증명하느냐가 중요	하이브 디어유	박수영
▶ 에너지/소재			
에너지/화학	- 정유 업종은 중동 이슈의 장기화에 따라, 사태가 진정되더라도 과거 대비 높은 수준의 유가/정제마진 당분간 이어질 것. 화학 업종은 예상보다 큰 규모의 구조조정이 진행중이나, 단기적으로 제품 가격 상승이 고유가로 인한 원가 부담을 충분히 상쇄하지 못할 전망	S-Oil	이용욱
철강	- 세아베스틸지주의 미국 특수합금 법인 SST는 20%를 상회하는 마진 달성 기대 - 철강 제품 가격 상승 효과는 2분기부터 실적에 나타날 전망 - 유가 급등에 따른 리튬 등 신에너지에 대한 중장기적 매력도 부각될 것으로 기대	세아베스틸지주 POSCO홀딩스	권지우
▶ 산업재			
기계	- 건설기계: 선진시장(북미+유럽)에서의 리테일 수요 회복세, 딜러재고 리스토킹 기대 - 우주항공: Starlink의 경쟁사들(Amazon, Oneweb 등) 밸류체인에 대한 관심 확대 유효 - 방위산업: 러-우 휴전 협상 난항, 중동 전쟁 마무리되면 중동 대형 수주 모멘텀 대기	HD건설기계 인텔리안테크 한화에어로스페이스	배성조
조선	- 고선가 물량 매출 증가로 인한 가파른 실적 개선세 '26년에도 지속 - LNG선과 컨테이너선의 고부가가치 선박 선별 수주로 수주잔고 3년치 유지 전망 - 한미 조선업 협력 및 해외 잠수함 프로젝트 참여를 통한 특수선 모멘텀 발생에 주목	한화오션	배성조
건설	- 2007년 이후 처음 해외/국내 업황 동시 개선 구간 진입 - 원전을 필두로 건설 업종의 밸류에이션 정상화 진행 - 밸류에이션 정상화에 따른 주가의 추가 상승을 기대할 수 있는 종목에 단기 대응 필요	현대건설 DL이앤씨	송유림

업종	투자 포인트	Top Picks	담당자
▶ 산업재			
유틸리티	- 유틸리티 업종 내 원전이 유일한 투자포인트 - K-원전의 수출 확대 가시화 전망 - 이에 대한 수혜가 가장 큰 종목 선호	한전기술	송유림
항공	- 1분기 전반적인 호실적 전망 - 유가 및 환율에 따른 실적 부진은 비수기인 2분기 확인될 것 - 전쟁 여파로 실적 변동성 커졌으나 산업 구조조정 앞당긴다는 측면에서 긍정적	대한항공	박수영
▶ 금융			
은행	- 지난 2월 중 평균 19% 상승한 은행주 주가는 3월 들어 평균 10% 하락. 이로써 7개 은행지주의 기대 TSR은 다시 7%까지 상승함. 시장금리 상승에 따른 이익 추정치 상향 가능성 및 주주환원 확대 기대를 고려하면 주가의 회복 탄력성은 높을 것으로 기대	KB금융 우리금융지주	김도하
보험	- 관리급여 신설 및 신계약 경쟁 완화에 따른 지표 개선 시, 당기와 미래손익의 동반 개선을 기대할 수 있을 것. 업종 내 양호한 수익성과 비유기적인 이익 성장, 행동주의 펀드 개입에 의한 환원 확대 등을 기대할 수 있는 DB손해보험을 추천주로 유지	DB손해보험	김도하
▶ 경기소비재 / 필수소비재			
자동차/로봇	- 3월 국내 자동차업종 주가는 이란 전쟁 이후 한달간 20% 이상 크게 하락 - 그러나, 4월 기아 CID 등을 통해 본업 경쟁력과 미래 모빌리티 준비 계획에 대한 확인 - CES 이후 로보틱스 사업 전개, SDV 전략 재정비 및 북미 중심 로보택시 전개 계획 주목	기아 현대모비스	김성래
음식료	- 1~2인 및 맞벌이 가구 확대로 시간 절약·프리미엄·취향 중심의 가치 소비 구조가 정착 - 온라인 채널 확대에 따른 Mass 브랜드 방어 및 Niche 시장 개척 역량 확보가 핵심 - 2026년 단기 실적 둔화는 불가피하나 비용 구조 효율화로 중장기 수익성 개선의 기점	삼양식품	한유정
화장품	- K-Beauty는 글로벌 Mass 시장에서의 점유율을 확대하는 구조에 진입 - 제조 생태계 과열 이후 대형 ODM으로의 수주 재집중을 기다리며, 실적 성장 여력이 높은 대형 브랜드사를 현 시점 최선호주로 제시함	에이피알 아모레퍼시픽	한유정
유통/의류	- 부의 효과에 소득 효과가 가미되면서 내수 소비 강세 폭 확대 - 외국인 인바운드 소비 효과도 성수기 진입으로 현재보다 확대될 전망 - 홈플러스 구조조정 등은 지속되며 소비 강세에 반해 플레이어 수는 감소 추세 지속	롯데쇼핑	이진협
레저	- 3월 및 1분기 실적에 대한 기대 낮아지며 주가 횡보하는 구간이나 멀티플은 이미 바닥 - 중/일 연휴 집중된 2분기 본격 성수기 진입하며 지난해만큼 가파른 실적 성장 확인할 것 - 1개월 단기 주가 흐름은 매력도 낮아 보이나 2분기와 멀티플을 생각하면 사야 하는 구간	롯데관광개발 파라다이스	박수영
▶ 지주			
지주	- 거버넌스 개혁으로 지주회사 NAV 할인율 축소 전망 - 기업집단 자본 조달 구조가 지주회사 중심으로 변화하며, 지주회사로의 부의 집중 전망 - PBR 제고를 위한 포트폴리오 리밸런싱, 재무구조 개선, 주주환원 강화 본격화 전망	SK	이진협

한화 기업분석팀 Top Picks

종목	시가총액 (억 원)	투자포인트	담당자
삼성전자 (005930)	10,661,268	- HBM4 경쟁력 회복에 따른 멀티플 리레이팅과, 압도적 메모리 CAPA 기반의 실적 레버리지 전망 - 1c 공정 도입 및 4nm 베이스다이 내재화로 HBM4 기술 경쟁력 회복 기대. 26F P/B 2.2 배는 북미 경쟁사(26F 3.9 배) 대비 저평가이며, 2026 년 메모리 숏티지로 DS 영업이익 173 조원(YoY +577%) 전망	박준영
삼성 SDI (006400)	319,522	- 유럽 IAA 발효되면 국내 배터리 업체 2028 년부터 가동률 60~80%까지 회복 기대(vs. 2025 년 40%). 미국 ESS 수요 확대로 인한 라인 전환 역시 가동률 확대 요인 - 동사는 유럽에서 상반기 기아 EV2, 하반기 현대 아이오닉 3 출시에 따라 분기별 출하량 회복세 기대	이용욱
카카오 (035720)	215,406	- 톡 개편 및 오픈채팅 관심사 기반 광고 지면 확대로 1Q26 실적부터 추정치 상향 가능성 존재 - 대형 써드파티들과의 파트너십 모멘텀 및 AI 서비스 온보딩을 고려하면 섹터 내 가장 큰 모멘텀 보유 - 올해 영업이익 컨센서스 상향 조정 가능성 높음. 당사 추정 26E 영업이익 8,382 억 원(YoY +14.4%)	김소혜
디어유 (376300)	7,668	- 버블차이나 입점 현지 아티스트는 꾸준히 아티스트 티어를 높이며 확대 중 - 이에 따라 버블 차이나 구독수는 mom 유의미한 증가세 확인 - 상반기 한국 버블 내 의미있는 구독수 증가 기대할 수 있는 아티스트 추가 입점 예정	박수영
S-Oil (010950)	126,430	- 중동 이슈로 유가 상승, 정제마진 강세 영향으로 상반기 실적은 컨센서스 대폭 상회 예정. 중동 리스크가 잦아들더라도 유가/정제마진은 당분간 과거 대비 높은 수준 이어질 것으로 전망 - 다만 호르무즈 해협 봉쇄가 장기화되면, 원유 조달 리스크 존재. 정유 업체별 원유 조달처 비중 확인 필요	이용욱
세아베스틸지주 (001430)	25,175	- 미국 자회사 SST 의 특수합금 공장 가동 임박 및 항공방산 소재 증설 기대감 부각 - 단순 철강사를 넘어 글로벌 우주항공·방산 소재 기업으로의 구조적 재평가 국면에 진입 - 본업인 특수강 부문 회복과 더불어 2027 년 우주항공 신사업의 실적 퀀텀 점프가 기대되는 핵심 플레이어	권지우
HD 건설기계 (267270)	62,174	- 글로벌 Peer 들의 선진시장(북미+유럽) 업황 가이던스 긍정적. 딜러 재고도 건전한 수준으로 관리되는 중 - 통합법인 출범 이후 구조적으로 엔진 및 AM(부품) 사업부 비중 확대를 통해 수익성 개선 효과 나타날 것 - 글로벌 마이닝 수요 호조로 신흥 시장 매출 성장 예상. 중국/인도 법인 활용한 가격 경쟁력 확보를 기대	배성조
한화오션 (042660)	385,162	- LNG 선 발주 회복 기대하며 고선가 중심 포트폴리오가 앞으로도 이어질 전망 - 캐나다 잠수함 수주 성과가 가시화되는 구간(3 월 최종 제안서 제출)으로, 대규모 방산 계약 기대감 상승 - MASGA 관련 한미 협력 기대감이 계속해서 부각 받을 예정이며 현지 필리조선소 보유가 강점으로 작용할 것	배성조
현대건설 (000720)	169,706	- 올해 원전을 포함한 전방위적 대규모 수주 성과 기대 - 원전 수주 파이프라인의 추가 확대가 기대되는 구간인 만큼 긍정적 시각 지속할 필요 - 밸류에이션 상단의 키를 쥐고 있는 현대건설에 대해 업종 내 최선호주 의견 유지	송유림
KB 금융 (105560)	567,478	- 증권 브로커리지 및 S&T 가 전년 동기대비 호조를 보일 것으로 기대되는 가운데, 계열 증권사의 이익 비중이 가장 높은 은행지주로써 호실적의 개연성이 높음 - RWA 의 환율 민감도가 상대적으로 낮고 자사주 매입률이 가장 높아 주가의 하방을 지지할 것으로 기대	김도하
기아 (000270)	603,969	- 4/9 CEO Investor Day 실시. CES 이후 현대차그룹의 SDV 전략 및 보스턴다이내믹스의 로보틱스 전략 확인 기대 - 경쟁사 대비 양호한 1Q26 실적 기대감도 예상 가능. 상대적으로 부진했던 주가 개선 동력 마련될 것 - 2 월 누적 판매가 전년 대비 하회했지만, 경쟁사 대비 outperform 하며 미국, 유럽 등 주요국 M/S 확대 중	김성래
삼양식품 (003230)	89,492	- 올해는 실적보다 구조를 점검할 시점 - 공급 제약에 따른 외형 성장의 속도 제한은 수요 둔화보다 재무 안정성과 운영 정비를 우선한 결과로 해석 - 공급 여력 확보 이후 채널 확장과 투자 집행이 가시화될 경우 중장기 성장 방향성은 여전히 유효하다고 판단	한유정
에이피알 (278470)	116,058	- 2026 년은 SKU 확대, 오프라인 확장, 유럽 사업 본격화의 원년 - 주요 지역에서 온라인 비중이 높은 특성상 분기별 매출은 1 분기가 연중 저점일 가능성이 높아 매출 가이던스 2.1 조원은 보수적인 수치라 판단	한유정
롯데쇼핑 (023530)	32,277	- 내수 회복에 따른 백화점 매출 반등 기대 - 중국인 단체관광객 무비자 정책에 따른 면세점과 백화점 간 시너지를 통한 차별화된 외국인 매출 성장 전망 - 롯데마트, 홈플러스 구조조정 수혜	이진협
롯데관광개발 (032350)	15,260	- 3 월 및 1 분기 실적에 대한 기대 낮아지며 주가는 바닥 다지기 중(12mth Fwd P/E 15 배 근접) - 5 월 노동절을 전후해 실적의 탄력적인 성장 재차 확인될 전망 - 올해 하반기 중 롤오버를 통해 조달 비용 완화되며 순이익 성장세는 더욱 가팔라질 것	박수영
SK (034730)	243,972	- 지주사 중심 자본조달 구조 변화의 최대 수혜주 - 반도체 업황 호조에 따른 브랜드로열티 증가 및 SK 에코플랜트/팜테코 등 비상장 자회사 성장 기대 - 최근 자사주 소각 계획 발표를 통한 주주환원 강화 및 주가 부양 의지 확인	이진협

주: 시가총액은 03월 26일 종가 기준

자료: 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 03 월 27 일)

이 자료는 조사분석 담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성됐음을 확인합니다. 당사는 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (기업분석팀)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
한화에어로스페이스, 한화오션은 당사와 '독점 규제 및 공정거래에 관한 법률 ' 에 따른 계열회사 관계에 있는 법인입니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2025 년 12 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.0%	13.0%	0.0%	100.0%