발간자료

• **반도체(Overweight):** 최근 구글 터보퀀트 등이 주가하락의 배경으로 해석되는 분위기이지만, 기술 관점에서는 실질적 영향이 제한적이라는 것이 명확. 전형적인 매크로 구간에서 나타나는 사후적 주가 해석 요인 만들기라는 판단

▶ KV 캐시 계산 공식을 기반으로 보면 Physical AI 감안시 오히려 HBM 수요는 늘어날 수 있음. NVIDIA CPX로 인한 범용 DRAM 수요 일부 둔화 가능성은 있으나 빨라야 '27년

▶ 4월 전쟁 관련 불확실성이 해소된다면, 시장 반등의 선봉장으로서 업종 전반의 가파른 반등세를 기대. 4월 실적발표 구간은 장기공급계약 등 모멘텀 최적의 구간. 삼성전자, SK하이닉스에 대한 비중확대 의견 유지

(반도체/소부장 고영민)

• **엘앤에프_BUY/18만원:** 최근 구글 터보퀀트 등이 주가하락의 배경으로 해석되는 분위기이지만, 기술 관점에서는 실질적 영향이 제한적이라는 것이 명확. 전형적인 매크로 구간에서 나타나는 사후적 주가 해석 요인 만들기라는 판단. KV 캐시 계산 공식을 기반으로 보면 Physical AI 감안시 오히려 HBM 수요는 늘어날 수 있음. NVIDIA CPX로 인한 범용 DRAM 수요 일부 둔화 가능성은 있으나 빨라야 '27년. 4월 전쟁 관련 불확실성이 해소된다면, 시장 반등의 선봉장으로서 업종 전반의 가파른 반등세를 기대. 4월 실적발표 구간은 장기공급계약 등 모멘텀 최적의 구간. 삼성전자, SK하이닉스에 대한 비중확대 의견 유지

(자동차/이차전지 유지웅)

• **씨젠_BUY/3.5만원:** 1Q26 매출 1,291억원(YoY +11%), 영업이익 150억원(YoY +1%)으로 컨센서스 상회 예상. 2H26E MDRO(다제내성균) 타깃 라인업 확장 예정 및 STAgora/CURECA 등 신사업 시범 서비스 개시에 따른 R&D 비용 절감에 따른 영업 레버리지 효과 기대. 자사주 549만주 소각 예정과 함께 장기 R&D 투자가 신제품·신사업으로 가시화되는 변곡점으로 판단되며, 투자의견 BUY, 적정주가 3.5만원 유지

(의료기기 박종현)

• **POSCO홀딩스_BUY/48만원:** 연결 영업이익 5,949억원(QoQ 대폭 개선) 전망. 포스코이앤씨 충당금 이슈 소멸 + 포스코인터내셔널 세넥스 증설·팜 농장 인수 효과로 인프라부문이 실적 견인. 미-이란 전쟁 이후에도 리튬 가격 톤당 $20,000 이상 유지 + 아르헨티나 염호 1단계 가동 개시로 적자폭이 -748억원 수준으로 크게 줄어들 전망. 후판·열연 유통가격이 연초 이후 꾸준히 오르는 중(열연 80만→87만원), 수입 비중도 30%대→20%대로 하락해 2Q26부터 추가 판가 상승 및 실적 개선 기대. BUY·TP 48만원 유지

(철강 이정우)

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 없습니재 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