발간자료

• **퀀트 Risk Signal:** 4월 경기사이클은 전월 대비 소폭 둔화됐으나, 반도체 수출·소비심리·기계류 내수출하 개선에 힘입어 강한 확장 기조 유지 중. 경기 사이클은 현재 3.94%로 24년 7월 전고점(3.17%)을 상회하며, 21년 8월 리플레이션 고점(4.56%)을 향해 빠르게 개선 중. 국내 기준 작년 경기 확장은 트럼프 관세발 왜곡 효과였다면, 올해는 국내 펀더멘털 기반의 진성 확장 국면으로 판단

(계량분석 김경훈)

• **퀀트 Style Rotation:** 글로벌 변수 부재 속 국내 BSI·ESI 등 센티먼트 개선이 외국인 패시브 유출 악재를 상쇄. 국내증시는 쉬어가는 3월 이후 4월 들어 "가치환경 속 가치전략"으로 재회귀하며 우호적 국면 진입. 듀레이션이 짧아진 업종 중 반도체·상사/자본재·에너지가 4월 국내증시 환경에 부합하는 가치주에 해당

(계량분석 김경훈)

• **자동차(Overweight):** 현대차와 기아의 3월 글로벌 도매판매는 YoY -2.4%, +2.7% 기록. 내수시장 EV판매 반등 확인, 현대와 기아가 각각 YoY +38%, +148%의 판매급증. 내수시장과 2월까지의 트렌드를 감안 시, 기아의 EV판매량이 눈에 띄게 증가하기 시작한 점에 주목할 필요. 글로벌 EV판매량 역시 2월을 시작으로 기아가 현대 대비 약 1만대 수준의 볼륨격차를 보이기 시작

(자동차/이차전지 유지웅)

• **엔터(Overweight):** BTS 컴백 이후 하이브, 25년 11월 와이지의 주가 하락에는 핵심 IP에 대한 의구심이 제기되며 Next BTS, Next 블핑에 대한 우려 역시 투자 심리에 영향을 미친 것으로 판단. 결국 현 상황에서 업종 투자 심리 환기를 위해서는 Next BTS, Next 블랙핑크에 대한 가능성이 명확하게 확인될 필요. 북중미 월드컵(6/11~7/19) 전 4~5월 다수의 IP 컴백이 예정된 만큼 IP별 컴백 성과 체크 포인트 점검

(엔터 임도영)

• **삼성바이오로직스_BUY/230만원:** 1Q26 별도 매출액 1조 3,093억원, 영업이익 6,079억원으로 추정. 1~4공장 풀가동 지속 및 4Q25 이연 물량 인식으로 시장 기대치 상회할 전망.. 2Q26부터 5공장 매출 반영, 미국 현지 공장 매출은 3Q26부터 인식 예정. 환율 상승 흐름 지속 시 추가적인 실적 개선 효과 기대. 미국 공장 매출 기여 감안 시 연간 가이던스(매출 15~20% 성장) 상향 가능성 유효. 노사갈등 심화되고 있으나 즉각적인 생산 영향 가능성은 낮은 것으로 판단.

(제약/바이오 이지수)

• **실리콘투_Not Rated:** 1Q26E 매출액 3,309억원(YoY +35%), 영업이익 611억원(YoY +28%)으로 물류비 증가에도 컨센서스 부합 전망. 2026E 매출액 1.5조원으로 추정치 상향. 유럽 매출이 실적 성장 견인. 폴란드 창고 확장 중으로 유럽향 재고 최대 2,500억원 확보

(화장품/의료기기 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 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