발간자료

• **자동차(Overweight):** 1Q26 완성차 영업이익은 기존 추정치 대비 제한적인 변동 예상. 고유가 변수로 전기차 판매량이 부각되는 기아 최선호주 제시. 현대차/기아 각각 1Q26 영업이익은 2.8조원/2.6조원으로 시장 기대치 부합 예상. 양사 도매판매량은 97.5만대, 77.9만대로 YoY -2.4%, +1.0%의 증가세 기록. 반면 EV의 경우 5.5만대, 8.8만대를 기록해, 기아의 경우 YoY +56% 급성장세 시현

(자동차/이차전지 유지웅)

• **퀀트:** 반도체 빅2의 가파른 실적 상향이 3월 이후 재개되며 롱 포지션 형성. 삼성전자는 실적 급등으로 1여년만에 기존 overvalued에서 fair value로, SK하이닉스는 여전히 undervalued 상태 유지. 그 외 섹터별 특징은 부재한 가운데, 유의미한 추정치 변화 종목으로는 펄어비스, 롯데쇼핑, 대형 증권주 등

(계량분석 김경훈)

• **조선 Weekly:** VLCC 130백만달러로 오르는 등, 신조선가지수 182.26p로 소수점 상승. LNG: Woodside Energy, 4척 LNG선 용선에 Maran, Seapeak 선정 추정. Seapeak은 SHI에 발주 예정. 가스선: 삼성중공업이 VLGC 2척, HD한국조선해양도 VLGC 2척과 MGC 2척 전자공시. 탱커: 대한조선이 2029년 9월 납기 수에즈막스탱커를 91.5백만달러로 수주하며 역사상 최고가 기록. 컨테이너: ONE의 22척 대형 컨선 발주는 전쟁 등으로 6척(15,000-TEU)으로 줄었지만 모두 HD현대중공업이 수주. MASGA, NGLS: NGLS 개념설계 입찰에 Vard-한화필리, NASSCO-삼성중공업 2개 컨소시엄 선정. 사상최대 규모의 68.5십억달러 해군 예산안 발표

(조선/기계/방산 최광식)

• **셀트리온_BUY/26만원:** 1Q26 연결 매출액 1조 1,007억원, 영업이익 3,044억원으로 추정. 계절적 요인 및 미국 공장 관련 일회성 비용 증가로 시장 기대치 하회 전망. 2분기 실적 정상화 예상. 26년 신제품 출시 효과, 미국 공장 매출 반영 등으로 호실적 지속 전망. 국내외 증설 완료 시 DS 생산 100% 내재화 가능. 외부 CMO 의존도 해소에 따른 원가 절감 예상. ADC 및 이중항체는 2H26 임상1상 첫 결과 도출 목표. 임상 결과에 따라 신약가치 재평가 기대.

(제약/바이오 이지수)

• **크래프톤_BUY/36만원:** 1Q26E 연결 매출액은 1조 2,252억원(+40.2% YoY), 영업이익은 3,953억원(-13.5% YoY)로 컨센서스 부합 전망

▶ [PC] 이벤트 효과로 안정적인 트래픽과 매출 순위 유지 [모바일] 1Q26 화평정영 평균 앱스토어 순위 반등 및 페라리와의 차량 콜라보 진행하며 다수의 유료화 컨텐츠 추가

▶ 2026년 신작 기대감은 낮지만 펀더멘탈은 견고해지는 구간이라고 판단하며 2027년부터 신작 가시성 높아질 전망으로 매수 추천

(인터넷/게임/레저 김혜영)

• **한국콜마_BUY/12만원:** 1Q26E 매출액 7,246억원(YoY +11%), 영업이익 679억원(YoY +13%)으로 컨센서스 소폭 상회 전망. 관세청 기준 기초 화장품 수출 YoY +15.4% 성장으로 스킨/선케어 ODM 중심 동사 최대 수혜 기대. 한국 법인 실적 견조한 가운데 1Q26E 글로벌 MNC 매출 본격화 확인 기대. 추정치 상향에 따라 TP 12만원 상향

(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