발간자료

• **파생 바이위클리:** 반도체 매수차익거래 누적, 금일 주식 선물 만기일 영향과 외국인 추세 확인 필요. 지난주 주간으로 외국인 현물 순매도세 둔화 및 선물 1.9조원 순매수, 2월 20일 이후 처음으로 주간 순매수 기록. 미국-이란 긴장 완화 시그널에 바닥 인식. 주식선물 월물 만기일 앞두고 삼성전자 4월물 미결제약정 11만 계약 감소, 5월물 23만 계약 증가, SK하이닉스 4월물 30만 계약 감소, 5월물 48만 계약 증가. 4월물 청산 및 롤오버 진행 과정. 전일 반도체 상승은 1) 외국인의 5월물 신규 포지션 누적, 2) 개인의 ETF 매도에 따른 금투의 매수차익거래(ETF 매도 및 선물 매도 – 현물 매수)로 설명 가능. 금일 외국인의 급격한 선물 매도 및 베이시스 축소가 나타나지 않는다면 만기일 영향은 제한적
(시황/파생 김지현)

• **조선(Overweight):** 2024년, 2025년 모두 연간 180억원을 상회하는 영업현금흐름 기록, 매출채권회전율, 매출채권 기대손실률 감소. 2026E 매출액 1,410억원(YoY +20%), 영업이익 319억원(YoY +72%) 전망. D2C 판매 개시로 2026E 총 5~6개 플래그십 스토어 설립 예정. 해외는 2026.05월 실리콘-하이드로겔 렌즈 FDA 품목 허가 예정, 추가 3개 제품 2026년 허가 진행
(조선/기계/방산 최광식)

• **건설/부동산(Overweight):** 중동 지역 피해 현황: 역내 9개국, 최소 40곳 이상 에너지 시설 피해. 증류탑, 제어시스템 등 핵심 설비 손상 시 발주 규모 확대. 한국 건설사 중동 진출 현황: 해외 수주 중 중동 비중은 누적기준 49% 수준. 건설업 수혜 경로: 1) 이란 재건, 2) 인프라 복구, 3) 발주 사이클 재개. 계량화 어려운 시점. 복구 수요 기대감으로 움직이는 구간
(건설/부동산 박영도)

• **HL만도_BUY/7.8만원:** 밸류에이션 적용 P/E 15배 유지, 로봇사업에 대한 프리미엄이 지속적으로 확인될 것으로 기대. 투자의견 BUY, 적정주가 7.8만원으로 상향. 1Q26 매출액 및 영업이익은 각각 2.3조원(YoY +2.0%), 950억원(YoY +19.9%) 기록 예상. 동사는 BD의 액츄에이터 부품 주력 공급사, BD사의 휴머노이드 공급 전략 노출시 동사의 멀티플 확대 기대감 공존
(자동차/이차전지 유지웅)

• **은행(Overweight):** 여신: 가계대출 제한적 증가. 가계대출 변동성 속 기업대출 중심의 성장 확인. 여신 증감폭: 가계대출 +0.5조원(vs. 25년 3월 +1.6조원), 기업대출 +7.8조원(vs. 25년 3월 -2.1조원). 수신: 전월비 증가폭 축소. 수시입출식 전월 기저와 가계자금 유출 등 정기예금 감소 전환. 수신 증감폭 +20.5조원(vs. 26년 2월 +47.3조원)
(금융 김지원)

• **온코닉테라퓨틱스_Not Rated:** 자큐보 국내 매출 성장 지속 및 2H26 중국 허가 예상. 중국 허가 관련 마일스톤 및 판매 로열티 수취로 추가 수익원 확보 전망. 고형암 대상 임상1상에서 유의미한 데이터 확인, 다수 적응증 임상 진행 및 희귀의약품 지정으로 개발 가속화. AACR(4월), ASCO(5월말) 데이터 발표 예정. 췌장암·소세포폐암 전임상 및 췌장암 임상1b 긍정적 데이터 확인 시 기업가치 리레이팅 기대
(제약/바이오 이지수)

• **에이피알_BUY/46만원:** 1Q26E 매출액 5,803억원(YoY +118%), 영업이익 1,413억원(YoY +159%)로 컨센서스 상회 전망. 미국 매출액 2,410억으로, 빅스프링데이 및 평월 순위 상승 및 기타 매출액 1,864억으로 크로스보더 및 유럽 직판 효과. 2Q26E부터 아마존 유럽 추가 확장 및 미국 오프라인 계약 확대 기대. 2026E 매출액 2.6조원으로 추정치 상향, 적정 주가 46만원 상향
(화장품/의료기기 박종현)

• **동아쏘시오홀딩스_BUY/15만원:** 1Q26 연결 매출액 3,522억원, 영업이익 234억원으로 추정. 전 사업부 고른 성장으로 컨센서스 상회 전망. 전분기 일회성 재고자산평가 충당금 기저효과 및 배당금 수익 반영으로 이익 개선 기대. 동아제약 안정적 성장, 에스티젠바이오 증설 결정으로 중장기 성장 가시성 확보. 에스티젠바이오는 수주 확대로 풀가동 중인 가운데 약 1,100억원 규모의 증설로 연간 생산 규모 9,000L→14,000L로 확대되며 신규 고객 유치 가속화 전망.
(제약/바이오 이지수)

• **엔씨소프트_BUY/30만원:** 1Q26E 매출액 5,803억원(YoY +118%), 영업이익 1,413억원(YoY +159%)로 컨센서스 상회 전망. 미국 매출액 2,410억으로, 빅스프링데이 및 평월 순위 상승 및 기타 매출액 1,864억으로 크로스보더 및 유럽 직판 효과. 2Q26E부터 아마존 유럽 추가 확장 및 미국 오프라인 계약 확대 기대. 2026E 매출액 2.6조원으로 추정치 상향, 적정 주가 46만원 상향
(인터넷/게임/레저 김혜영)

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