발간자료

• **매크로:** 4월 금통위 만장일치 동결(2.50%) 결정. 전체 톤은 성장·물가 양방향 리스크를 균형 있게 언급한 중립적 관망 스탠스로 평가. 유가 충격이 단기에 마무리될 시 통화정책 대응 불요를 명시했고, 환율, 부동산, 추경 등 여타 요인에 대해서도 당장 금리 인상 대응할 상황이 아님을 시사. 기본 시나리오는 연내 동결이나, 중동 사태의 추가 악화 여부 및 물가 후폭풍은 변수. 단기에도 미-이란 협상, 신현송 총재 청문회(15일), 미 FOMC(28~29일) 등 이벤트 산재. 시장금리 추세 형성 어려움. 전쟁 후 상향된 유가 반영 시, 3년 3.20~3.55%, 10년 3.50~3.85%를 단기 적정 레인지로 추정. 연중반 인플레 부담 심화 → 하반기 성장 우려에 따른 금리 레벨 하향 경로 가능성 잔존.
(투자전략 조병현)

• **SOOP_HOLD/6.5만원:** 1Q26E 연결 매출액은 1,016억원(-5.6% YoY), 영업이익은 220억원(-21.2% YoY)으로 컨센서스 하회 전망. 2026년 4월 말~5월 초에 SOOP 글로벌와 코리아를 통합하여 시청자 확장을 꾀할 계획. 기부경제선물에 대한 불확실성이 큰 상황으로 적정주가 65,000원 하향.
(인터넷/게임/레저 김혜영)

• **롯데웰푸드_BUY/15만원:** 1Q26 매출액 1조 140억원, 영업이익 221억원. 시장 기대치 부합 추정. [국내] 제과 매출액 YoY +2.4% 추정. 일부 건과 제품 단종 및 빙과 SKU 축소에도, 건과 신제품 판매 호조 및 다이소/ 코스트코 채널 확대가 이를 상쇄. [해외] 매출액 YoY +11.2% 추정. 인도·러시아·카자흐스탄 중심 가격 인상과 영업력 확대 효과로 주요 법인 전반 두 자릿수 성장. [2Q26E 전망] 2Q26 중동 지정학적 영향 단기적으로 제한적, 인접 국가 법인 수출 매출에 영향이 불가피할 전망, ERP 비용 반영으로 일회성 부담 발생할 것. [투자의견] 원가율 개선 시점은 '26년 하반기로 예상. 코코아 선물 가격 '24년 급등 직전 톤당 3천불로, 실질적인 원가율 개선이 일어날 때 주가도 탄력적으로 반응할 수 있을 것.
(음식료 이다연)

• **3월 바이오시밀러:** 3월은 전반적 긍정적 처방 확대 흐름. Infliximab 시장: Inflectra 30.1%로 M/S 선두유지, Avsola가 MoM +22.3%로 빠른 성장세. Rituximab은 Truxima와 Ruxience 합산 70%대 M/S를 점유하는 가운데 Riabni는 점유율 감소. Adalimumab에서는 Cyltezo가 MoM +15%로 시밀러 전체 침투 가속화. Ranibizumab 바이오시밀러 Cimerli는 수량 기준 M/S 10% 확보. Byooviz도 파트너사로의 영업 이관이 완료되며 판매 정상화 기대. Ustekinumab에서는 Steqeyma, Yesintek 등 시밀러 전반 처방 증가. Zymfentra는 미국 상위 3개 PBM 등재 및 Evernorth 선호의약품 등재 효과로 기관 처방 MoM +129% 급증.
(제약/바이오 이지수)

• **한미약품_BUY/72만원:** 1Q26 연결 매출액 3,912억원, 영업이익 587억원으로 추정. 자체 제품군의 안정적인 매출과 도입 품목의 처방 확대에도 불구하고 전분기 MSD향 임상 시료 매출 부재, 감기 시즌 종료에 따른 북경한미 계절적 수혜 약화로 시장 기대치 하회 전망. 1H26 에피노페그듀타이드 2b상, 2H26 에포시페그트루타이드 2b상 및 에페글레나타이드 국내 허가 등 파이프라인 이벤트 다수. HM17321(LA-UCN2; 비만)은 ADA에서 전임상 추가 데이터 발표 예상.
(제약/바이오 이지수)

• **HK이노엔_BUY/7만원:** 1Q26 매출액 2,640억원, 영업이익 288억원으로 추정. 케이캡 중국 로열티 수익 확대로 시장 기대치 부합 예상. 26년에는 수액제, 케이캡 중시 ETC 매출 성장, H&B 사업부는 품질 관련 기저 효과로 흑자 유지 전망. 미국 파트너사 Sebela는 DDW(5/2~5)에서 케이캡 임상3상(미란성 식도염) 세부 데이터 발표 예정. 이미 PPI인 란소프라졸 대비 우월성을 입증한 바 있어 추가적인 임상 가치 확인 기대. 26년 1월 미국 품목 허가 신청해 27년 초 허가 예상.
(제약/바이오 이지수)

• **조선 Weekly:** 신조선가지수 183P 상승, 탱커 전선형 상승. 수주: 한화오션 VLCC 2척 수주. 신조선가 130.5백만달러. HD현대삼호는 Sonangol로부터 LNG선 2척 추가 수주, Oceangold로부터 VLGC 2척 수주. 중동 전쟁에 따른 카타르 LNG선 신조 프로그램(잔고 82척)에 대한 걱정 있지만, 조선사들은 선박 건조 및 인도 스케줄에 변화가 없다고 답함. 아르헨티나 국영 YPF는 아르헨티나 LNG의 FID를 4분기에 완료하겠다고 밝힘. 6MTPA의 FLNG 2척, 그리고 향후 3번째 유닛까지 추가해서 18MTPA를 목표로 함. 삼성중공업의 수주 파이프라인.
(조선/기계/방산 최광식)

• **증권(Overweight):** 1Q26E 실적은 대체로 양호할 전망. 이번에도 시장 일평균 거래대금 레벨 상승이 업종 리레이팅의 근거. 그러나 중동 전쟁 등 지정학적 이벤트로 인한 불확실성 가중. 좋았던 거래대금마저 지속 가능성에 의문 생길 수 있는 국면. 여기에 각종 매크로 변수들 또한 변동성 확대. 특정 사업부문 의존 기반 ROE 절대적 수준만으로 판단하기에는 부족. 이익 안정성까지 고려 필요. 2026E 순영업수익에 대한 부문별 기여도 기반 정량화. Top-pick 한국금융지주 유지.
(금융 김지원)

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