발간자료

• **브이엠_Buy/8.7만원:** 1Q26 영업이익 301억원(컨센서스 254억원) 서프라이즈. 배경: 파츠 부문 매출 예상치 상회. 2분기까지 실적 모멘텀이 극대화 되는 국면. 26년 매출액 2,889억원(+100%), 영업이익 879억원(+256%) 전망. 최근까지 확인된 수주공시(합산 2,247억원)로 이미 높은 가시성 확보. 27년까지 공정 및 장비 M/S 증가에 따른 차별적 실적 성장이 유력함에도 장비사들 중 상대적으로 눌려있는 Valuation이라는 점에서 리레이팅 기회요인이 클 것으로 판단
(반도체/소부장 고영민)

• **파마리서치_BUY/52만원:** 1Q26E 매출액 1,452억원(YoY +24%), 영업이익 572억원(YoY +28%)로 컨센서스 소폭 하회 전망. 매출 믹스 변화에 따른 이익률 하락 영향. 2026E 매출액 6,708억원(YoY +25%), 영업이익 2,677억원(YoY +25%) 전망. 리쥬더마, 리쥬비에스 중심 외국인 대상 더마 화장품 매출 기여 확대 및 미국, 중국 세포라 매출 기여 시작 및 유럽 매출 상향 가능성 존재
(화장품/의료기기 박종현)

• **리브스메드_BUY/14만원:** 1Q26E 매출액 136억원(YoY +36%), 영업적자 78억원으로, 해외 매출 부진 지속 영향으로 컨센서스 하회 전망. 복강경 수술 로봇 출시 전략 우선에 따른 자원 재분배 영향으로 해외 매출 상승 여력 제한. 해외는 GPO 계약 외 비전 타워 업체와 협업 추진. Stark는 2026.07월 식약처 인허가 신청 목표, 2026E 품목 허가 예정. 2026년 중 KOL 대상 영업 진행 후 2027E 매출 인식 기대
(화장품/의료기기 박종현)

• **현대제철_Buy/4.6만원:** 컨센 하회하는 실적. 원재료비 부담과 판가인하 부담. 범용재 위주 판매와 자동차강판 협상가 인하가 판가인하 원인. 최근 중국과 BHP와 갈등 종료로 철광석 가격 하락 요인 존재. 원재료비 부담은 하반기 지나면서 점차 완화 전망. 2월부터 주요 제품의 유통가격이 본격적으로 상승. 2분기부터 판가인상 효과가 본격적으로 반영될 예정
(철강 이정우)

• **현대위아_BUY/14만원:** 현재 PBR은 0.6배, 로봇 및 열관리 등 미래사업 가치가 충분히 반영되지 못하고 있다고 판단. 현대위아의 방산사업 매각 추진 사실이 보도. 매각 대상은 주 고객사인 현대로템, 연말 거래 완료를 목표로 하는 것으로 파악. 현대위아의 연간 매출액은 약 8.5조원, 이번 매각이 성사될 경우 약 8조원 규모의 자동차부품 및 미래사업 중심 구조로 재편될 전망. 2026년 후반부로 갈수록 동사의 열관리사업의 가치 재평가가 가속화될 것으로 기대
(자동차/이차전지 유지웅)

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