발간자료

• **전략 Weekly:** 지속적인 반도체 수요에 대한 기대와 실적시즌 초기임을 감안하면 낮은 밸류에이션과 강한 이익 모멘텀에 따른 상승 구간 지속 가능성. 물가상승-성장둔화가 기정사실화된 상황에서 고유가에 노출되는 시간이 길어질수록 멀티플과 이익에 대한 기대가 영향을 받을 수 있다는 점은 2분기 이후 유의할 부분. 최근 국내 증시 스타일 측면에서 가장 양호한 수익률을 보이고 있는 것은 모멘텀 스타일. 기존 주도주의 강세 지속 기대가 유효한 상황. 월말 이후 리비젼 지표의 둔화, 중앙은행들의 금리 인상 확률 하락, 인플레이션 컨센서스 하회 등이 확인된다면 헬스케어 및 미래산업 부문으로의 일부 관심 확산 가능성

(전략 조병현)

• **KT&G_BUY/22만원:** 1Q26 매출 1조 6,767억원, 영업이익 3,400억원. 시장 기대 소폭 상회 추정. [궐련] 국내 궐련 YoY -3.6% 추정. 총수요 감소에도 M/S 상승. 해외 궐련 YoY +24.2% 추정. 고른 수량 성장, 믹스 개선/가격 인상으로 양호한 흐름 지속. [NGP] 국내 NGP YoY +10.8% 추정. M/S 상승 영향. 해외 NGP 전년 생산차질 기저로 YoY +220% 전망. [건기식] 국내 명절 판매 호조로 매출 YoY 반등 전망. [부동산] 중소형 개발사업으로 YoY 매출 증가 전망. [투자의견] 전일 기보유 자사주 전량 소각 공시. EPS 추정치 변동은 미미해 적정주가 변동 없음. 다만 시장 기대를 상회하는 소각 발표로 다시 주주환원 의지 확인. 카자흐스탄 공장 단계적 CAPA 확장, 인니 2공장 생산으로 수익성 상향 기대는 중장기적 투자포인트

(음식료 이다연)

• **CJ프레시웨이_BUY/4만원:** 1Q26 매출 8,322억원, 영업이익 110억원. 시장 기대 소폭 하회 추정 . [외식식자재] 매출 YoY -3% 추정. 프랜차이즈 경로 YoY 두 자릿수 성장 지속, 개인식당 경로는 전년 프레시원 흡수합병 당시 저수익 점포 철수 영향으로 YoY 역성장 추정. 온라인 YoY 두 자릿수 성장 추정. [급식식자재] 매출 YoY +6% 추정. 저수익처 구조 개선 및 포트폴리오 재편 작업에도, 키즈/학교 경로 성장 지속. [단체급식] 매출 YoY +8% 추정. 일부 점포 디마케팅에도 전년 전공의 파업 기저 및 병원 경로 매출 회복, 인천공항 컨세션 매출 확대로 하이싱글 성장 추정. [영업이익] 고정비 효율화 효과에도 1) 식봄 판촉비/광고비 확대, 2) 프레시원 시스템 통합 일회성 비용 지출, 3) 인건비 소폭 증가 때문에 증익 제한적

(음식료 이다연)

• **풍산_Buy/16만원:** 컨센 소폭 상회. 4Q25부터 상승한 구리 가격으로 인한 메탈게인이 이어지기 때문. 방산 부문은 아쉬운 실적 기록. 하반기에 수주분 매출인식과 수출이 증가. 구리 공급 부족 스토리는 지속. 커져가는 구리 존재감으로 방산 수출비중 감소를 상쇄 가능

(철강 이정우)

• **대원제약_BUY/1.6만원:** 1Q26 연결 매출 1,655억원, 영업이익 70억원으로 추정. 주요 품목 매출 성장과 자회사 실적 회복으로 시장 기대 부합할 전망. 26년에는 만성질환 품목 비중 확대로 계절적 실적 변동성 완화 및 자회사 흑자전환에 따른 수익성 개선 기대. DW4421(위식도염)은 국내 임상3상 진행 중으로 연내 미란성, 27년 초 비미란성 식도염 결과 확인 예상. DW4321(비만) 후보물질은 전임상에서 경쟁약물 대비 우월한 지방 감소율 및 근손실 억제 효과 확인. GLP-1/GIP/GCG에 신장기능 보호 효능 추가한 쿼드러플 구조. 27년 1상 개시 목표

(제약/바이오 이지수)

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 없습니다재 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