발간자료

• **전략 Weekly:** 증시는 선제적으로 강한 회복을 보이며 글로벌 증시 대부분이 전쟁 충격을 만회. 이익에 대한 기대와 낮은 밸류에이션은 증시의 하방을 지지하는 소재이나 여전히 유가나 금리 흐름은 경계심을 유지. 수출 증가율 측면에서 고점 부근에 가까워졌을 가능성, 4월 이후 실적 추정치의 상승 속도도 둔화될 여지. 속도 둔화 국면에서도 증시의 상승세는 이어질 수 있지만, 실적을 견인한 주도주에 대한 집중도는 5월로 가며 완화될 개연성

(전략 조병현)

• **SK하이닉스_BUY/210만원:** 1분기 범용 기준 ASP +100% 추정. 2분기도 +40~50% 이상 달성 무난. 추정치 상향과 Cycle 종료 예상 지점에 대한 연장이 계속될 수 있는 구간. 26E OP 258조원으로 전망. 기존 대비 약 60조원 상향. 적정주가 210만원으로 상향. 6개월 선행성이 작동하는 업종 주가 특성을 고려할 때, 향후 6개월 뒤도 호황이라는 단서는 나날이 확대 중이라는 점이 중요. 실적 대비 눌려있는 주가 괴리는 개선될 수밖에 없다고 판단

(반도체/소부장 고영민)

• **NH투자증권_BUY/4.7만원:** 1Q26P 연결기준 지배순이익 4,757억원(YoY +128.4%, QoQ +67.8%)으로 컨센서스를 크게 상회. 수수료수익은 대체로 기존 예상에 부합. 향후 전망은 3월 이후 시장 현황 반영 필요. 운용 및 기타이익이 예상대비 호조. 비시장성 자산 평가익 향후 발생 가능성도 염두하며 이익 전망치 수정

(금융 김지원)

• **JB금융지주 _BUY/3.9만원:** 1Q26 Review. 연결 순이익 1,661억원(YoY +2.1%)으로, 컨센서스를 -12.1% 하회. (1) 명예퇴직비용 발생으로 판관비 증가, (2) 펀드 평가손 발생과 채권 매각익 감소로 기타비이자이익 감소. 그럼에도 적정주가 상향은 전향적인 주주환원 근거. 26E 총주주환원율 50% 목표 달성 예고

(금융 김지원)

• **신한지주_BUY/12만원:** 1Q26 Review. 연결 순이익 1조 6,226억원(YoY +9.0%)으로, 컨센서스를 +4.8% 상회. 순이자이익(QoQ flat)보다 비이자이익(QoQ +106.7%) 기여도 확대. 증시 호조 관련 수수료수익 증가. 새로 제시된 기업가치제고계획상 ROE 개선 여부가 중요

(금융 김지원)

• **KB금융_BUY/19만원:** 1Q26 Review. 연결 순이익 1조 8,924억원(YoY +11.5%)으로, 컨센서스를 +5.8% 상회. 순이자이익(QoQ -1.0%)보다 비이자이익(QoQ +45.7%) 기여도 확대. 증시 호조 관련 수수료수익 증가. CET1비율은 각종 부담요인에도 비교적 선방. 하반기 추가 주주환원 확보 개연성과 총주주환원율 우상향 전망

(금융 김지원)

• **현대글로비스_BUY/32만원:** 1Q26P 매출액 7.8조원(+8% YoY, 이하 YoY), 영업이익 5,215억원(+4%). 영업이익 컨센서스 부합. PCC사업은 중동전쟁발 일회성 비용 발생했으나, 2~3개월 시차를 두고 환입이 예정됨. 매출 기준 중동 노출도는 10%. 연간 영업이익은 2.2조원으로 추정. 1) 고마진의 비계열 물량 수주와 2) 대형 PCC선박이 인도되며 수익성 확대 기조가 나타날 전망. 투자의견 Buy, P/E 13배 적용. 적정주가 32만원 유지

(운송 오정하)

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 없습니다. 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 : 91.7%	HOLD : 8.3%	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