Hanwha 리서치센터 | 2026년 04월 24일 |

5 월의 플레이북

▶ 기업분석팀 sohye.kim@hanwha.com 3772-7404

업종별 5월의 플레이

업종	투자 포인트	Top Picks	담당자
▶ IT			
반도체	- 26년 글로벌 메모리 시장의 규모는 전년 대비 159% 성장한 5,749억불에 도달할 전망 - AI 수요 급증으로 메모리 산업은 과거 호황 이후 반복되던 변동성이 완화될 것으로 예상 - 메모리 산업 전체에 대한 Re-rating이 진행 중. 이는 메모리 산업의 본질적 체질 변화	삼성전자	박준영
2차 전지	- 미국 ESS 및 유럽 EV 시장 바탕의 성장 기대. 3월 유럽 산업가속화법이 예상보다 긍정적으로 발표됨. 향후 협의 과정(1~1.5년)에서 탈중국 세부사항이 강력하게 구체화되면 유럽 가동률 회복 기대. 2028년부터 배터리 셀, 2030년부터 양극재 업체 순차 수혜 기대	LG에너지솔루션	이용욱
▶ 커뮤니케이션 서비스			
인터넷 /게임	- 인터넷/SW: 투자 확대 기조로 견고한 이익 성장 포인트도 감소. 플랫폼 업체보다 SI 기업이 CBDC 사업 추진, 공공 사업 확대 등 멀티플 상향 요인 남아있어 이슈 측면에서 유리 - 게임: 5월 신작 라인업 부재, 기존 게임 매출 변동성에 따라 주가 움직임이 나타날 것	삼성에스디에스 NHN	김소혜
엔터	- 엔터4사는 뚜렷한 모멘텀 부재 속 1분기 실적 부진이 단기 주가 발목을 잡는 상황 - 2분기부터 BTS, CORTIS, KATSEYE 등 IP 모멘텀 강하게 보여줄 수 있는 하이브 주목 - 연간 이익 성장 가시성 및 신사업 모멘텀 모두 확인되는 디어유 주목	하이브 디어유	박수영
▶ 에너지/소재			
에너지 /화학	- 정유 업종은 중동 이슈 장기화에 따라 사태가 진정되더라도 과거 대비 높은 수준의 유가/정제마진이 당분간 이어질 것. 화학 업종은 국내 구조조정 규모가 예상보다 크게 진행 중. 상반기는 래깅에 따른 호실적 예상되나, 하반기 유가 상승에 따른 역래깅 효과 우려	S-Oil	이용욱
철강	- 세아베스틸지주의 미국 특수합금 법인 SST는 20%를 상회하는 마진 달성 기대 - 고유가 지속으로 OCTG 수요 반등에 따른 강관사 실적 개선 및 주가 리레이팅 전망	세아베스틸지주 세아제강	권지우
▶ 산업재			
기계	- 건설기계: 선진시장(북미+유럽)에서의 리테일 수요 회복세, 딜러재고 리스토킹 기대 - 우주항공: 글로벌 정찰감시 위성 시장 확대로 인해 위성 및 위성 영상 수출 가시화 - 방위산업: 러-우 휴전 협상 난항, 중동 전쟁 마무리되면 중동 대형 수주 모멘텀 대기	HD건설기계 쎄트렉아이 한화에어로스페이스	배성조
조선	- 고선가 물량 매출 증가로 인한 가파른 실적 개선세 '26년에도 지속 - LNG선과 컨테이너선의 고부가가치 선박 선별 수주로 수주잔고 3년치 유지 전망 - 한미 조선업 협력 및 해외 잠수함 프로젝트 참여를 통한 특수선 모멘텀 발생에 주목	한화오션	배성조
건설	- 2007년 이후 처음 해외/국내 업황 동시 개선 구간 진입 - 원전을 필두로 건설 업종의 밸류에이션 정상화 진행 - 밸류에이션 정상화에 따른 주가의 추가 상승을 기대할 수 있는 종목에 단기 대응 필요	현대건설 DL이앤씨 GS건설	송유림

업종	투자 포인트	Top Picks	담당자
▶ 산업재			
유틸리티	- 유틸리티 업종 내 원전이 유일한 투자포인트 - K-원전의 수출 확대 가시화 전망 - 이에 대한 수혜가 가장 큰 종목 선호	한전기술	송유림
항공	- 종전 및 유가 안정화 기대감은 2분기 실적과 무관하게 주가 상승 원동력 작용 전망 - 4~5월 주춤한 발권 수요는 하반기 일본 등 근거리 노선 중심으로 리바운드 예상 - 2분기 기점으로 비상장 LCC 경영 불확실성 극대화되며 산업 구조조정 기대 커질 것	제주항공	박수영
▶ 금융			
은행	- 모든 은행주의 기간 수익률(YTD, 1M, 3M 등)이 시장지수를 하회하고 있음. 이자마진 개선에 의한 연중 이익 컨센서스 상향이 상대수익률 회복의 재료가 될 것으로 기대	KB금융 우리금융지주	김도하
보험	- 업종 전반의 신계약 위축에 더해, 삼성 외 주요 손보주의 분기 실적은 부진할 것으로 예상됨. 투자 매력 확대를 위해서는 손해율을 위시한 보험 수익성 지표의 회복이 필요할 것	DB손해보험 삼성화재	김도하
▶ 경기소비재 / 필수소비재			
자동차/로봇	- 1Q 자동차업종 실적은 수요 둔화, 관세, 원자재 인상 영향 등으로 컨센 하회 전망 - 그러나, 북미 HEV, 유럽 BEV, 인도 등 성장 시장에서의 사업 확대가 실적 성장을 견인 - 성장 시장에서의 신차 출시 및 전동화/전자화 부품 수주/매출 기회 확대 여부에 주목	현대모비스	김성래
음식료	- 1~2인 가구 및 맞벌이 확대로 시간 절약·프리미엄·취향 중심의 가치 소비 구조가 정착 - 온라인 채널 확대에 따른 Mass 브랜드 방어 및 Niche 시장 개척 역량 확보가 핵심 - 2026년 단기 실적 둔화는 불가피하나 비용 구조 효율화로 중장기 수익성 개선의 기점	삼양식품 CJ제일제당	한유정
화장품	- K-Beauty는 글로벌 Mass 시장에서의 점유율을 확대하는 구조에 진입 - 제조 생태계 과열 이후 대형 ODM으로의 수주 재집중을 기다리며, 실적 성장 여력이 높은 대형 브랜드사를 현 시점 최선호주로 제시함	에이피알 아모레퍼시픽	한유정
유통/의류	- 부의 효과에 소득 효과가 가미되면서 내수 소비 강세 폭 확대 - 외국인 인바운드 소비 효과도 성수기 진입으로 현재보다 확대될 전망 - 홈플러스 구조조정 등은 지속되며 소비 강세에 반해 플레이어 수는 감소 추세 지속	롯데쇼핑	이진협
레저	- 인바운드 성수기 진입에 따라 관련 data 서프라이즈는 주가 상승 원동력으로 작용 전망 - 단순 기대감에 그치지 않고, 외인카지노 업체들의 1분기 대비 2분기 실적 강세 예상 - 1분기 확인됐던 주가 약세 이상의 강세는 마찬가지 성수기인 3분기까지도 이어질 전망	롯데관광개발 파라다이스	박수영
▶ 지주			
지주	- 거버넌스 개혁으로 지주회사 NAV 할인율 축소 전망 - 기업집단 자본 조달 구조가 지주회사 중심으로 변화하며, 지주회사로의 부의 집중 전망 - PBR 제고를 위한 포트폴리오 리밸런싱, 재무구조 개선, 주주환원 강화 본격화 전망	SK	이진협

한화 기업분석팀 Top Picks

종목	시가총액 (억 원)	투자포인트	담당자
삼성전자 (005930)	13,124,895	- HBM4 경쟁력 회복에 따른 멀티플 리레이팅과, 압도적 메모리 CAPA 기반의 실적 레버리지 전망 - 1c 공정 도입 및 4nm 베이스다이 내재화로 HBM4 기술 경쟁력 회복 기대. 26F P/B 2.2 배는 북미 경쟁사(26F 4.6 배) 대비 저평가이며, 2026 년 메모리 숏티지로 DS 영업이익 325 조원(YoY +1168%) 전망	박준영
LG 에너지솔루션 (373220)	1,091,610	- EU 산업가속화법에 따른 탈중국 수요 및 북미 ESS 전환을 통해 가동률 회복 전망 - 특히, 2Q26 부터 ESS 신규 전환 라인 다수 추가되며 올해 분기별 가파른 Q 성장세 기대	이용욱
삼성에스디에스 (018260)	138,042	- 향후 차세대 성장동력 확보를 위한 M&A 방향성 구체화 전망 - 순현금 약 6 조 원을 보유하고도 그간 M&A 에 소극적이라는 밸류에이션 디레이팅 요인 해소 예상 - 밸류에이션은 동종업체 대비 저평가 상황으로 작은 호재에도 탄력 상승 가능	김소혜
디어유 (376300)	7,644	- 버블차이나 현지 아티스트 입점 확대에 따라 구독 수 MoM, QoQ 유의미한 증가세 확인 중 - 상반기 한국 버블 내 의미 있는 구독 수 증가 기대할 수 있는 아티스트 추가 입점 예정 - 하반기 미국 신사업 가시화시 강력한 매출 성장 기대감 가시화되며 멀티플 리레이팅 전망	박수영
S-Oil (010950)	136,000	- 중동 전쟁 이후 정제마진 강세 지속되는 중. 중동 리스크가 잦아들더라도 유가/정제마진은 당분간 과거 대비 높은 수준이 이어질 것으로 전망 - 문제는 원유 수급. 동사는 모회사 사우디아람코에 힘입어 홍해 우회 물량에 대한 우선권 확보할 것으로 기대	이용욱
세아베스틸지주 (001430)	25,032	- 1Q26 본업 정상화 전망. 2Q26 부터는 판가 인상 효과까지 반영되며 실적 개선 흐름이 한층 뚜렷해질 전망 - 리레이팅 핵심인 미국 자회사 SST 상업생산, 매출 인식 가시화. 항공·방산 특수합금 공급 부족 국면의 수혜 기대 - 본업 회복이 주가 하방 지지. SST 가동이 더해지며 우주항공·방산 소재 기업으로의 구조적 재평가 논리 강화	권지우
쎄트렉아이 (099320)	19,318	- 25cm 급 자체 광학위성 SpaceEye-T 영상 판매 본격화를 통한 고정비 레버리지 효과 가시화 - 2 월 2,830 억원 규모의 해외 수주를 달성한 이후 올해 수주잔고 1 조원 달성(현재 6,000 억원 추정) 기대 - 위성 영상 Peer 중 유일하게 연간 흑자전환에 성공했음에도 EV/Backlog 는 3 배 수준으로 상대적 저평가	배성조
한화오션 (042660)	411,820	- LNG 선 발주 회복 기대하며 고선가('23 년 이후 수주분) 중심 포트폴리오가 앞으로도 이어질 전망 - 캐나다 잠수함 수주 성과가 가시화되는 구간(3 월 최종 제안서 제출)으로, 대규모 방산 계약 기대감 상승 - MASGA 관련 한미 협력 기대감이 계속해서 부각 받을 예정이며 현지 필리조선소 보유가 강점으로 작용할 것	배성조
현대건설 (000720)	195,318	- 올해 원전을 포함한 전방위적 대규모 수주 성과 기대 - 원전 수주 파이프라인의 추가 확대가 기대되는 구간인 만큼 긍정적 시각 지속할 필요 - 밸류에이션 상단의 키를 쥐고 있는 현대건설에 대해 업종 내 최선호주 의견 유지	송유림
KB 금융 (105560)	589,104	- 증권 브로커리지 및 S&T 가 전년 동기대비 호조를 보일 것으로 기대되는 가운데, 계열 증권사의 이익 비중이 가장 높은 은행지주로써 연간 호실적의 개연성이 높음 - RWA 의 환율 민감도가 상대적으로 낮고 자사주 매입률이 가장 높아 주가의 하방을 지지할 것으로 기대	김도하
현대모비스 (012330)	401,492	- 1Q 실적은 완성차 물량 감소 영향 불가피하나, '26 년 전부문 실적 개선 흐름 지속으로 상저하고 가시적 - Affordable EV 중심 수요 증가(+32.5%) 중인 유럽 시장에서 BEV 제조사 중심 전동화 매출 확대 본격화 - By-Wire', SDV 제어기 등 본업 사업 확대와 높아지는 로봇 사업 가시성에 따라 투자 매력도 지속 상승	김성래
삼양식품 (003230)	101,244	- 올해는 실적보다 구조를 점검할 시점 - 공급 제약에 따른 외형 성장의 속도 제한은 수요 둔화보다 재무 안정성과 운영 정비를 우선한 결과로 해석 - 공급 여력 확보 이후 채널 확장과 투자 집행이 가시화될 경우 중장기 성장 방향성은 여전히 유효하다고 판단	한유정
에이피알 (278470)	163,230	- 미국 아마존에서의 히트 SKU 확장이 신규 카테고리·국가 진출, 성장으로 이어지는 선순환 구조 진입 - 2026 년 EBITDA 는 7,337 억원으로 추정되는 반면 예정된 대규모 설비투자는 없음 - 높은 현금 창출력을 기반으로 주주환원 정책도 개선될 여지가 높음	한유정
롯데쇼핑 (023530)	34,456	- 내수 회복에 따른 백화점 매출 반등 기대 - 중국인 단체관광객 무비자 정책에 따른 면세점과 백화점 간 시너지를 통한 차별화된 외국인 매출 성장 전망 - 롯데마트, 홈플러스 구조조정 수혜	이진협
롯데관광개발 (032350)	15,578	- 비수기(1 분기) 실적에 대한 실망감은 주가에 기반영 - 성수기로 진입하는 2 분기에 대한 기대감이 주가 상승 원동력으로 작용하는 구간 - 5 월 노동절 연휴 인바운드 확대는 단순 기대감에 그치지 않고, 실제 실적 강세로 이어질 전망	박수영
SK (034730)	287,473	- 지주사 중심 자본조달 구조 변화의 최대 수혜주 - 반도체 업황 호조에 따른 브랜드로열티 증가 및 SK 에코플랜트/팜테코 등 비상장 자회사 성장 기대 - 최근 자사주 소각 계획 발표를 통한 주주환원 강화 및 주가 부양 의지 확인	이진협

주: 시가총액은 04월 23일 종가 기준

자료: 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 04 월 24 일)

이 자료는 조사분석 담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성됐음을 확인합니다. 당사는 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (기업분석팀)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
한화에어로스페이스, 한화오션은 당사와 '독점 규제 및 공정거래에 관한 법률'에 따른 계열회사 관계에 있는 법인입니다.
쎄트렉아이는 한화에어로스페이스(외 4 인)가 36.4% 지분을 보유하고 있는 자회사입니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2026 년 3 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%