발간자료

• **조선 엔진:** 조선은 실적 개선폭이 완만해지는 피크아웃을 1) MASGA, 2) 아시아 생산거점 확대 등으로 돌파하고자 준비 중이었는데, 3) 조선-엔진에서 미국 DC향 발전엔진 수주를 개시 이는, 관련 서플라이체인 회사들에게는 피크아웃이 아니라 오히려 2030년대까지 호황이 펼쳐지는 강력한 변화. HD현대마린솔루션: 힘센엔진의 미국 진출에 따라 2030년대에 마진이 더 좋고, 교체수요도 더 큰 DC에 대한 AM 수요 증가는 중장기 호재. 이에 적정주가를 31만원으로 상향(기존 25만원). 한화엔진: 동사 중속엔진이 미국 DC로 진출할 경우 성장은 그 너머에 계속. 피크아웃 우려 당분간 없음. PER 20 → 30배로 올려서, 적정주가 7.5 → 11.2만원으로 상향
(조선/기계/방산 최광식)

• **조선 Weekly:** 신조선가지수 183.41P로 4주 연속 소수점 상승. 벌크와 컨테이너선 상승. 중동 전쟁에 따른 LNG 공급 과잉 지연. 여타 산업(신재생)으로의 선회 가능성 등에도 GTT는 중동 전쟁으로 인한 신조선 인도 지연 징후가 아직 없다고 설명. 한국의 수주들: HD현대중공업, 그리스 M/Maritime으로부터 2,800-TEU 2척 수주. 그리고 스웨덴 해사청으로부터 쇄빙 전용선 1척 수주. K조선, 베트남 Vosco으로부터 MR PC선 2척 수주
(조선/기계/방산 최광식)

• **현대로템_BUY/40만원:** 디펜스 수출을 EC2 GF 물량 감소로 역성장 예상했지만, 1Q에 +28%로 성장. 당사는 2027년 진행률을 당겨서 2026년 실적을 상향하는데, 이는 곧 2027년을 페루, 이라크 등으로 채울 수 있다는 사측의 계획/의지로 판단. 현재 잔고에서 확정된 실적에서 적정주가는 27만원이지만, 미래 파이프라인의 가치 60조원 중 페루, 이라크, 루마니아, 폴란드 EC3의 기대이익추정치(수주확률 X 기대마진) 4.8조원을 반영해, 적정주가를 40만원으로 상향
(조선/기계/방산 최광식)

• **현대제철_BUY/5.7만원:** 1Q26P 컨센서스 하회. 차강판 가격 인하와 판매 믹스 악화, 원재료비 상승으로 스프레드 크게 축소된 점 반영. 연결 자회사의 미실현이익 및 관세 환급으로 연결이익을 흑자 유지. 유통가격 상승 추세는 지속중이며 원재료비 상승 환경은 제한적인 상황으로 2Q26E부터 마진 개선 기대. 향후 데이터센터, 송전탑, 풍력 등에 강재 공급이 판매량에 기여할 가능성도 존재. 적정 P/B 0.42배로 적용해 적정주가 5.7만원으로 상향
(철강 이정우)

• **하나금융지주_BUY/15만원:** 1Q26 Review. 연결 순이익 1조 2,100억원(YoY +7.3%)으로, 컨센서스를 +7.0% 상회. 순이자이익(QoQ +5.1%)보다 비이자이익(QoQ +211.5%) 기여도 확대. 증권과 은행 수수료수익 증가. 하락 요인에도 연중 CET1비율 13.0% 상회 가능 전망. 26E 총주주환원율 50% 달성하려면, 상반기 분 외에 하반기 규모 확대 필요

(금융 김지원)

• **우리금융지주_BUY/4.4만원:** 1Q26 Review. 연결 순이익 6,038억원(YoY -2.1%)으로, 컨센서스 대비 -21.5% 하회. 비이자이익(QoQ -5.9%) 감소에 순이자이익 대비 상대적 기여도 하락. 또한 비용 부담들도 존재. (1) 각종 판관비, (2) 해외법인 추가 충당금 반영. 실적은 부진했으나, CET1비율은 13.0% 달성 가능했던 점 긍정적. 보유 토지 재평가 아니어도 가능했을 것. 동양생명 완전자회사화 작업에 공개매수가 아닌 포괄적 주식교환이전 선택. 영향 분석 참고

(금융 김지원)

• **기아_BUY/25만원:** 투자의견 BUY 및 적정주가 25만원 유지. 1Q26 실적확인을 통해 2Q26 실적의 모멘텀 확인이 가능해짐. 1Q26 매출액 및 영업이익은 각각 29.5조원(YoY +5.3%), 2.2조원(YoY -27%) 기록. 기말환율 상승에 따른 판매보증비용 증가분이 약 2,500억원. 제외시 약 2.5조원 규모의 영업이익 추정

(자동차/이차전지 유지웅)

• **현대모비스_BUY/60만원:** 투자의견 BUY 및 적정주가 60만원 유지. 1Q26을 시작으로 A/S 부분에서의 서프라이즈 흐름이 재현되기 시작. 1Q26 매출액 및 영업이익은 15.5조원(YoY +5.5%), 8,027억원(YoY +3.3%)을 기록. 1)최근 나타나기 시작한 그룹사의 EV판매 반등과 2)A/S 부분 상승을 통해 장기 이익 턴어라운드 가능성에 주목할 필요

(자동차/이차전지 유지웅)

• **현대위아_BUY/12만원:** 투자의견 BUY 유지, 적정주가는 12만원으로 하향. 엔진수급관련 악재는 상당부분 주가에 반영된 상태로 판단. 1Q26 매출액 및 영업이익은 2.2조원(YoY +5.7%), 516억원(YoY +6.3%) 기록. 3Q26부터의 턴어라운드 근거들이 부각. PV5 양산 본격화와 EV4차종 등 열관리 대응물량들이 순항, 멕시코 HEV엔진 양산 예정

(자동차/이차전지 유지웅)

•**퀀트:** 반도체 BIG2는 실적발표 이후 가파른 상향조정 재점화. 삼성전자 서프라이즈·SK하이닉스 부합 실적 이후, 두 종목 모두 주가 보다 이익 상승이 큰 Undervalued 상태. 이익 대비 주가 설명력이 낮은 게임·헬스케어 업종은 SHORT 포지션, 의류 업종은 연초 이후 LONG 포지션 유지

(퀀트 김경훈)

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