발간자료

• **한화오션_BUY/17만원:** 특수선 영업이익이 -210억원, 에너지플랜트가 -739억원으로 대단히 부진했지만, 조선이 OPM 18.0%(+10.5%p)로 슈퍼 서프라이즈를 시현하며 견인. 하반기에도 조선의 증익이 타 부문의 부진을 끌고 갈 상황. 해양의 BEP 매출 1조원 돌파까지는 오래 걸릴터. 주가는 6월말의 캐나다잠수함사업 우선협상대상자 선정이 결정
(조선/기계/방산 최광식)

• **HD건설기계_BUY/24만원:** 1Q26 연결 매출액 670억원, 영업이익 115억원 기록. 일부 올리고 공급 이연에도 불구, 고마진 품목 비중 증가 및 환율 상승 효과로 영업이익 시장 기대치 상회. 2Q26은 이연 물량 반영으로 호실적 예상. 올리고•저분자 API 모두 2026년 본격적인 매출 성장 국면 진입 예상. 올리고 공급 지연분 2Q 반영 예정. 올레자르센(고중성지방혈증) PDUFA(6/30) 허가 임박, 펠라카르센 임상3상, STP0404(에이즈) 탑라인 등 하반기 R&D 모멘텀 다수
(조선/기계/방산 최광식)

• **에스티팜_BUY/21만원:** 1Q26 연결 매출액 670억원, 영업이익 115억원 기록. 일부 올리고 공급 이연에도 불구, 고마진 품목 비중 증가 및 환율 상승 효과로 영업이익 시장 기대치 상회. 2Q26은 이연 물량 반영으로 호실적 예상. 올리고•저분자 API 모두 2026년 본격적인 매출 성장 국면 진입 예상. 올리고 공급 지연분 2Q 반영 예정. 올레자르센(고중성지방혈증) PDUFA(6/30) 허가 임박, 펠라카르센 임상3상, STP0404(에이즈) 탑라인 등 하반기 R&D 모멘텀 다수
(제약/바이오 이지수)

• **동아에스티_BUY/6.0만원:** 1Q26 별도 매출액 1,871억원, 영업이익 108억원 기록. 해외 매출 부진에도 불구하고 ETC 매출 성장과 비용 절감 효과로 영업이익 시장 기대치 상회. 2026년에는 자큐보, 디페렐린 등 도입 품목과 디지털 헬스케어 사업 확대로 탑라인 성장 예상. AACR(미국 암 연구학회)에서 DA-4531(암), DA-4701(폐암), 이중항체 ADC 등 신약 파이프라인 전임상 데이터 발표. 임상 진전에 따른 신약가치 반영 기대.
(제약/바이오 이지수)

• **아이센스_BUY/3.2만원:** 1Q26 별도 매출액 1,871억원, 영업이익 108억원 기록. 해외 매출 부진에도 불구하고 ETC 매출 성장과 비용 절감 효과로 영업이익 시장 기대치 상회. 2026년에는 자큐보, 디페렐린 등 도입 품목과 디지털 헬스케어 사업 확대로 탑라인 성장 예상. AACR(미국 암 연구학회)에서 DA-4531(암), DA-4701(폐암), 이중항체 ADC 등 신약 파이프라인 전임상 데이터 발표. 임상 진전에 따른 신약가치 반영 기대.

(화장품/의료기기 박종현)

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