발간자료

• **HK이노엔_BUY/7만원:** 1Q26 매출액 2,587억원, 영업이익 332억원. ETC 매출 성장 및 케이캡 환급금 회계처리 변경에 따른 비용 감소로 시장 기대치 상회. 케이캡 중국 적응증 확장에 따른 로열티 매출 확대 예상. 수액제, 항암제 매출 성장으로 외형 확대 기대. DDW(미국 소화기질환 학회; 5/2~5)에서 케이캡 미국 임상3상(미란성식도염) 데이터 발표 계획. 유럽 파트너사 협상 진행 중으로 연내 계약 체결 여부가 추가 모멘텀으로 작용할 전망

(제약/바이오 이지수)

• **리센스메디컬_Not Rated:** 국내 최초 De novo 승인 안과용 냉각 마취 의료기기 OcuCool 2027E 글로벌 제약사 대상 LO 및 Auto-injection 개발 목표. 2026E 매출액 191억원(YoY +116%), 영업적자 4억원(YoY 적자 유지) 가이던스 제시. 화장품 액상 포함 Pre-filled 제품으로 홈뷰티 디바이스 출시 예정, 기존 가열 기반 시장 대비 차별화 기대

(화장품/의료기기 박종현)

• **IM금융지주_BUY/2.4만원:** 1Q26P 연결 순이익 1,545억원(YoY flat)으로, 컨센서스에 부합하는 실적. 비이자이익 기여도 확대 영향. 증권과 은행 중심 수수료수익 증가. CET1비율 12.3% 목표를 위한 건전성 관리 강화 예고. 연중 도달 가능성 여부. 따라서 배당보다는 자사주 매입소각 중심의 주주환원. 하반기 추가 예상하며 26E 총주주환원율 40.4% 전망

(금융 김지원)

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