발간자료

• **조선 Weekly:** 신조선가지수 184P로 3주만에 상승. 중고 수에즈막스 탱커 92백만달러로 +4.5% 급증. LNG: Mozambique LNG의 프로젝트 현황 및 향후 계획. 공정률 42%, 2029년 가동 목표. NextDecade LNG선 확충 및 Rio Grande LNG 프로젝트. 추가 선박 확보 계획 발표. 탱커: 삼성중공업이 선수금 미납으로 계약 취소한 수에즈막스 탱커 2척을 리세일, 일회성 이익이 기대됨. 컨테이너: HJ.중공업이 10,100TEU 4척을 수주. 2028년 단납기이며 신조선가는 121백만달러
(조선/기계/방산 최광식)

• **삼성중공업_BUY/4.1만원:** 1Q26 실적이 부진해보이지만 성과급 분기 반영 시작, P-MIX 정체 때문. 그러나 2Q26에 1Q의 한화오션, 2025년의 HD현대처럼 수익성의 계단 성장을 보여줄 것이라는 의견 견지. 1) 조업일수 계절성, 2) 2도크 가동, 3) 글로벌 오퍼레이션 매출 기여 그리고 4) 2024년 빈티지 건조 확대 때문(당사모델 기준 1Q 42% → 2Q 72%)
(조선/기계/방산 최광식)

• **삼성전자_BUY/39만원:** 범용 메모리 전반의 가파른 가격 상승세(연내 지속). 4월 초 잠정실적 때 확인되던 것보다 가격 흐름은 상향될 수 있는 분위기 감지. 26E OP 366.1조원으로 상향. LTA 가격 협상, 메모리 3사 중 가장 우호적으로 판가를 받는 중인 것으로 파악 → 3분기부터 반영, 업종에 대한 투자자들의 시선은 '안정적 장기화'로 집중. 적정주가 39만원으로 상향. 아직 끝나지 않은 ASP 상승 및 이익 추정치 상향 & 2) 강한 업황/실적 대비 눌려있는 주가 수준이라는 점에서 오히려 적극 비중확대로 활용할 구간
(반도체/소부장 고영민)

• **LG에너지솔루션_BUY/55만원:** 투자의견 BUY 및 적정주가 55만원 유지. 2027년 기준 EPS에 적정 P/E 57배 적용. 고유가 상태가 상당기간 지속되고 있어 동사 기업가치에 있어 장기 Catalyst로 작용할 가능성 확인. 1Q26 매출액 및 영업이익은 각각 6.5조원(YoY +4.6%), -2,080억원(YoY 적자전환). AMPC 규모가 약 1,900억원, 이를 제외시 -3,980억원의 영업적자 기록. 동사의 경우 EV사업 정상화에 대한 레버리지가 높아, 2Q26을 중심으로 어닝 회복을 기대
(자동차/이차전지 유지웅)

• **한미약품_BUY/70만원:** 1Q26 연결 매출액 3,929억원, 영업이익 536억원 기록. 로수젯(고지혈증), 다파론패밀리(당뇨) 등 제품 매출 확대 및 북경한미의 집중구매제도 영향이 적은 품목 중심 영업전략 전환, 신제품 판매 확대, 환율 효과에 따른 성장에도 불구, 전분기 발생한 파트너사향 임상 시료 공급 매출 기저효과로 영업이익 시장 기대치 하회. 2026년 신규 도입 품목 중심의 탑라인 성장 예상. 연내 에피노페그듀타이드 및 에포시페그트루타이드(MASH) 임상2상, 투스페티닙(항암제) 임상1/2상 결과 발표, 에페글레나타이드(비만) 품목 허가 획득 예상. 대사질환 L/O 모멘텀 유효.
(제약/바이오 이지수)

• **삼성전기_ BUY/105만원:** 1Q26 일회성 요인을 제외할 경우 컴포넌트와 패키지솔루션 모두 두 자릿수 OPM으로 추정. 신규 거래선향 FC-BGA 물량이 2Q부터 조기 출하 → 4Q26을 시작으로 27년까지 분기 20%대 이익률 달성 전망. 가격 인상 사이클은 현재 초입 단계로, 하반기로 갈수록 가격 인상폭 확대 가능성이 높다고 판단. MLCC는 AI 서버용 수요에 기반한 고가동(90%+) 환경 지속. 고부가 위주의 선별 수주 & 공급자 중심의 가격 협상력 강화. 이 과정에서 통상적인 ASP 하락이 둔화되고 있으며 믹스 개선이 더해질 경우 별도의 가격 인상 없이도 Blended ASP 및 수익성 확대 가능. 공급 타이트 심화 및 원가 상승 요인을 감안할 경우, MLCC 가격 인상 가능성 역시 여전히 열려있는 상황. 27년 영업이익 추정치 2.5조원(직전 대비 +21%)으로 상향. 적정주가 105만원으로 상향. 향후 실적 가시성 확대에 따라 추가적인 어닝 상향 가능성 충분
(전기전자 김연미)

• **NAVER_BUY/30만원:** 1Q26P 연결 매출액은 3조 2,411억원(+16.3% YoY), 영업이익은 5,418억원(+7.2% YoY) 시현하며 시장 컨센서스 부합. [네이버 플랫폼 광고] 1조 3,945억원으로, AI 기반 광고 효율 증대로 성과형 광고주가 전년 대비 100% 이상 증가. [네이버 플랫폼 서비스] 4,453억원으로 스마트 스토어 거래액 성장과 쇼핑수수료 인상 효과가 반영되어 전년 대비 큰 폭으로 성장. 4/27에 출시된 AI 탭은 현재 쇼핑/식당 찾기 서비스를 제공하고 있으며 연결 서비스를 확장해 나갈 계획
(인터넷/게임/레저 김혜영)

• **크래프톤_BUY/39만원:** 1Q26P 연결 매출액은 1조 3,714억원(+56.9% YoY), 영업이익은 5,616억원(+22.8% YoY, OPM 40.9%) 시현하며 컨센서스 상회. 모바일 부문에서 화평정영은 페라리와의 차량 콜라보를 진행하며 4Q25 대비 다수의 유료화 컨텐츠를 추가. PUBG 글로벌 또한 라마단 기간 때 트래픽과 매출이 크게 증가하며 전년 대비 높은 성장 시현. 동사는 1Q26에 1,993억원 규모의 주식을 취득하여 소각하였으며 2Q26에도 1,000억원 규모의 자사주를 취득하여 소각할 계획
(인터넷/게임/레저 김혜영)

• **Alphabet_Not Rated:** 1Q26 매출액은 1,099억 달러(+21.8% YoY, -3.5% QoQ)로 컨센서스(1,071억 달러)에 부합. 당기순이익은 626억 달러(+81.2% YoY)로 비상장 주식의 평가이익이 반영되며 컨센서스에 큰 폭으로 상회. UCP를 통한 에이전트 커머스 발전은 지속될 전망
(인터넷/게임/레저 김혜영)

• **증권(Overweight):** 증권사들의 수수료수익 기반은 확인. (1) Brokerage: 4월에도 거래대금 레벨 상승하며 우호적 환경. 증가율은 확인 필요. (2) 전통IB: 실적에 따라 회사별 차별화 나타남. 일평균거래대금: (3월) 69.0조원, (4월) 71.1조원. 주식 발행실적: 4,402억원(YoY -6.1%, MoM +28.9%). 회사채 발행실적: 19.5조원(YoY -8.5%, MoM +3.4%)
(금융 김지원)

• **키움증권_BUY/59만원:** 1Q26P 연결기준 지배순이익 4,764억원(QoQ +93.1%)으로, 컨센서스를 크게 상회. Brokerage 점유율 향후 회복 여부가 중요. 4월까지 데이터상 회복 가능성은 존재 판단. 운용 및 기타이익이 예상대비 호조. PL분류 펀드자산, ETF LP 관련 운용이익 증가. 우리금융지주 배당금 반영. 실적 반영 후 연간 추정치와 선행 ROE 상승
(금융 김지원)

• **BNK금융지주_BUY/2.6만원:** 1Q26P 연결 순이익 2,114억원(YoY +26.9%)으로, 컨센서스에 부합하는 실적. 순이자이익(QoQ flat)보다 비이자이익(QOQ +167.3%) 기여도 확대. 은행과 증권 중심 수수료수익 증가. 기타비이자이익 변동성을 핵심이익 안정성으로 얼마나 방어하느냐가 향후 관건. 충당금전입액 감소는 긍정적. 높은 담보물 중심 취급에 적립액 축소
(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