발간자료

• **퀀트 리스크 시그널:** 5월 경기 확장강도는 2월 이후 소폭 둔화됐지만 여전히 강한 확장세로, 2021년 8월 리플레이션 국면 때의 전전고점을 향해 지속 팽창 중. 이번달 산업활동은 수출 주도의 선행지표는 견조한 상승세인 반면 내수 부진으로 후행지수는 일시 정체하는 대조적인 모습. 국내 기준 작년 경기 확장은 트럼프 관세발 왜곡 효과였다면, 올해는 국내 펀더멘털 기반의 진성 확장 국면으로 판단
(퀀트 김경훈)

• **퀀트 스타일 로테이션:** 국내 변수 변화는 제한적인 가운데, 글로벌 변수로는 PUT/CALL 역수와 기대인플레 등 센티먼트 지표 상승. 5월 국내증시는 강해진 가치환경 속 연이은 가치전략으로 대응하며 KOSPI BM은 일시적 둔화 시그널로 쉬어가는 3월을 지나 4월에 이어 계속 움직이는 5월이라는 시각 유지. 주식 듀레이션으로 표현한 이번달 전체 국내증시는 6.68년으로 개장 이래 가장 PURE VALUE 상태 진입
(퀀트 김경훈)

• **자동차&로봇(Overweight):** 2Q26에 들어서며 휴머노이드 로봇 시장 개화가 선명해지기 시작, 로봇/부품 공급망 업체들의 기업가치 상승 재가속 전망. Tesla의 1천만대 규모 로봇 생산시설 공개, 8월 유니트리 IPO 및 하반기 BD/Figure AI 등의 Revaluation 사이클 시작 예상. Tesla의 최대 Capex Cycle 시작과 현대차 새만금 프로젝트 가세로 로봇 공급망에 대규모 잠재 시장 형성. 유니트리 IPO는 휴머노이드 산업이 본격적인 자본시장 평가 구간으로 진입했음을 보여주는 이벤트
(자동차/이자천지 유지웅, 운송/로봇 오정하)

• **의료기기/화장품(Overweight):** 1Q26P 실적 발표에서 호텔신라/아모레퍼시픽/LG 생활건강 등 면세 Exposure 있는 기업들의 호실적 발표. 내수 Exposure가 있는 국내 미용 의료기기 업종의 실적 서프라이즈 주목 필요 있음. 파마리서치, 휴젤 선호. 방한 관광객 직접 수혜는 글로벌텍스프리로 판단. 화장품 업종은 에이피알과 달바글로벌 급등 이후 조정 중. 실리콘투와 한국콜마 모두 12M Fwd PER 15배 미만으로 성수기 진입 감안했을 때, 밸류에이션 메리트 존재
(의료기기/화장품 박종현)

• **롯데칠성_BUY/16만원:** 1Q26 연결 매출 9,525억원, 영업이익 478억원 영업이익 기준 시장 기대치 상회. 별도 음료와 주류 모두 YoY 증익, OPM 개선. 비용 효율화 영향이 드러났다고 판단. 저도수, 기능성 등 트렌드에 부합하는 제품 전략 강화 중. '순하리 진', '핫식스 더킹' Flavor 다변화 및 진열 확대가 리테일 매대에서 확인. 지난달 출시한 '해피즈'는 미국 등지에서 보편화된 기능성 음료 카테고리 제품, 국내 기능성 시장 선점 수혜 기대. 비용 효율화 기조 지속 및 자산 구조 슬림화와 이익 레버리지 효과 정도 더욱 확대됐다고 판단. 내수는 비우호적이나, 트렌드 기반 신제품 출시, 신규 카테고리 개척 등 성장 동력 확보 노력이 빛을 발하는 때가 올 것

(음식료 이다연)

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. 재해당 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