Daishin 증권

2026년 05월 07일 목요일

Morning Meeting Brief

Strategy

반복되는 월초 삼성전자, SK 하이닉스 급등. 원인과 대응전략

- 5월 4일 코스피 5%대 급등. 시가총액 1~3위 기여도 74%로 반도체 쏠림 현상
- 금투협 시총 비중 안내 이후 수급의 선순환 사이클 작동
- 월초 반도체 급등 이후 쏠림현상 완화, 순환매 장세 전개

이경민. kyoungmin.lee@daishin.com

[퀀틴전시 플랜] 삼성전자 시가총액 1조 달러 시대, 코스피 7,400선 근접

- 반도체 훈풍과 EPS 상향이 견인하는 KOSPI 사상 최고치 행진
- 외국인 순매수 확대되는 가운데, 반도체, 증권 쏠림 심화
- 업종별 쏠림현상 강화되며 차별화 장세

이경민. kyoungmin.lee@daishin.com

산업 및 종목 분석

[1Q26 Review] 심텍: 1Q 호조, 소캠2 매출 시작! (목표주가 75% 상향)

- 1Q26 영업이익(137억원 흑전 yoy/34% qoq)은 추정, 컨센서스 상회, 호조
- 2Q26 영업이익은 402억원(625% yoy/193% qoq) 추정, 호조 확대
- 2026년 소캠2, FC CSP 등 고부가 제품 매출 확대

박강호. kangho.park@daishin.com

[1Q26 Review] 카카오뱅크: 슈퍼뱅크 상장차익으로 사상 최대 실적 달성

- 태국 슈퍼뱅크 상장차익 670억원 반영되어 1분기 사상 최대 이익
- 핵심예금 성장, 시중금리 상승으로 2개 분기 연속 마진 총 19bp 상승
- 최근 캐피탈사 인수 검토, 탑라인 성장 및 이익 개선 기여 전망

박혜진. hyejin.park@daishin.com

[1Q26 Review] 현대백화점: 지누스 부진 불구, 백화점 초호황 고려한 투자 필요

- 1분기 백화점 영업이익 40% 급증
- 지누스는 예상 보다 적자폭 확대되며 부진
- 백화점 초호황기 고려한 투자 필요

유정현. junghyun.yu@daishin.com

[1Q26 Review] 한화: 수익성 개선과 함께 주주환원 가시성 확보

- '26년 1분기 별도 기준 영업이익 1,895억 원으로 수익성 개선
- 2026~2030년 자본배분 전략 발표로 주주환원 가시성 확보
- 한화솔루션 유상증자 참여, 비영업자산 매각으로 비부채성 조달 재확인

이경연. kyungyeon.lee@daishin.com

Strategy

반복되는 월초 삼성전자, SK하이닉스 급등. 원인과 대응전략

Strategist 이경민
kyoungmin.lee@daishin.com

- 5월 4일 코스피 5%대 급등. 시가총액 1~3위 기여도 74%로 반도체 쏠림 현상
- 금투협 시총 비중 안내 이후 수급의 선순환 사이클 작동
- 월초 반도체 급등 이후 쏠림현상 완화, 순환매 장세 전개

5월 4일 KOSPI 338p, 5.12% 급등. 시가총액 1 ~ 3위 기여도 74%

5월 첫 거래일인 4일 KOSPI가 338p, 5.12% 급등했다. 한국은행 부총재의 금리인상 시사 발언에도 불구하고 반도체가 급등하며 KOSPI 상승을 주도했다. 다만 상승 종목수는 338개로 하락 종목수(426개)가 더 많았다.

이는 반도체 업종으로 쏠림 현상 때문이다. 5월 4일 KOSPI 상승 분의 74%가 SK하이닉스, 삼성전자, SK스퀘어 단 세 종목에서 나왔다. SK하이닉스는 시가총액 1,000조원을 넘어섰고, SK스퀘어는 시가총액 3위로 등극했다.

월초 삼성전자, SK하이닉스 주도의 KOSPI 급등 반복. 매월 초 금투협의 시총 비중 안내 이후 수급의 선순환 사이클 작동

월초 반도체 급등은 이번뿐만 아니다. 미국의 이란 공습이 있었던 3월초를 제외할 경우 매월 반복되고 있다. 4월 첫 거래일에는 삼성전자 13.4%, SK하이닉스 10.7%, 2월 첫거래일에도 삼성전자 11.4%, SK하이닉스 9.3%, 1월에는 2거래일 동안 삼성전자 15.18%, SK하이닉스 6.91% 급등하며 KOSPI 상승을 주도했다.

이는 펀드에 법적으로 한 종목 비중을 10% 이상 담지 못하기 때문에 벌어지는 현상이다. 하지만, 금융투자협회는 매월 초 시가총액 비중이 10%를 넘는 종목을 대상으로 전월까지 최근 3개월 간의 평균 시가총액 비중을 공시한다. 이는 펀드매니저들에게 이 수치까지는 10% 초과 보유가 허용된다는 일종의 면책 기준이라고 볼 수 있다.

따라서 삼성전자와 SK하이닉스 시가총액 비중이 증가할 때마다 월초 펀드 매수 자금이 집중되고, 이로 인해 장 중 시가총액 비중이 늘어나는 만큼 지수를 복제해야 하는 인덱스, ETF 자금이 유입되는 선순환 사이클이 작동된다.

월초 삼성전자, SK하이닉스 급등 이후 등락 전개. 쏠림현상 완화 = 순환매

최근 몇 개월 동안의 수급 패턴과 삼성전자, SK하이닉스, KOSPI 등락을 보면 월초 급등 이후 삼성전자, SK하이닉스는 등락과 함께 상승 탄력이 둔화되거나 단기 박스권 등락 이후 추가적인 레벨업을 준비한다.

따라서 월말, 월초 삼성전자, SK하이닉스 공략에 실패했다면 서두를 필요가 없다. 월초 급등세를 따라가기보다는 단기 등락을 활용한 비중확대 전략이 유효하다고 본다. 물론, 충분한 비중을 실어 놓았다면 반도체 수출 둔화, 실적 불확실성이 가시화되기 전까지 Holding 전략을 이어갈 필요가 있다.

한편, 월초 급등 이후 KOSPI 등락 과정에서는 반도체 급등세가 진정되는 가운데 순환매 장세가 전개된다. 4월에는 전력기기와 2차전지가 급등세를 보인 바 있다.

단기적으로는 소프트웨어, 제약/바이오 업종 중심의 순환매 대응에 집중하는 가운데 반도체, 자동차, 2차전지 조선, 방산 등 주도주, 단기 급등주에 있어서는 비중을 유지하거나 변동성 확대 시 비중확대 전략을 지속해 나갈 필요가 있다.

Strategy

삼성전자 시가총액 1조 달러 시대, 코스피 7,400선 근접

Strategist 이경민
kyoungmin.lee@daishin.com

- 반도체 훈풍과 EPS 상향이 견인하는 KOSPI 사상 최고치 행진
- 외국인 순매수 확대되는 가운데, 반도체, 증권 쏠림 심화
- 업종별 쏠림현상 강화되며 차별화 장세

반도체 훈풍과 EPS 상향이 견인하는 KOSPI 사상 최고치 행진

국내 증시는 이익 전망 상향과 펀더멘털 개선에 기반해 가파른 상승세를 지속 중

전일 미국 증시에서 마이크론(+11.1%), 인텔(+12.9%), 샌디스크(+12.0%)가 급등하면서 필라델피아 반도체지수(+4.2%)가 상승. 실적 모멘텀에 기반한 반도체 훈풍이 전이되며 실적 모멘텀 강화 흐름

KOSPI 12개월 선행 EPS는 966.2p로 25년 연말(410p), 3월말(666p) 대비 큰 폭으로 상향. 그 결과 KOSPI의 사상 최고치 행진에도 선행 PER은 7.18배에 그쳐, 코로나 쇼크 당시 저점인 7.52배를 하회

2001년 이후 선행 EPS와 KOSPI 간의 상관관계는 0.932에 달함. KOSPI 밸류에이션 정상화 흐름으로 선행 EPS가 꺾이기 전까지 상승추세는 지속될 것으로 전망

외국인 순매수 확대되는 가운데, 반도체, 증권 쏠림 심화

국내 증시에서는 시가총액 1~3위인 삼성전자, SK하이닉스, SK스퀘어가 급등하며 지수 강세를 주도. 다만 코스피가 6%대 급등했음에도 상승 종목은 202개, 보합 종목 14개, 하락 종목 679개로 대형주 중심의 쏠림 현상이 심화되는 모습

한편 외국인 투자자는 약 3조 원을 순매수했으며, 최근 2거래일 누적 순매수 규모는 약 6조 원에 달함. 전일 삼성증권이 IBKR과 협업해 외국인 통합계좌 서비스를 시작하면서 관련 물량 유입 가능성도 거론되는 가운데, 외국인 매수세가 전기,전자 및 대형주에 집중되며 쏠림 현상이 부각

반도체: 삼성전자(+14.4%), SK하이닉스(+10.6%), SK스퀘어(+9.9%)

증권: 미래에셋증권(+19.2%), 키움증권(+14.7%), 한국금융지주(+11.3%)

업종별 쏠림현상 강화되며 차별화 장세

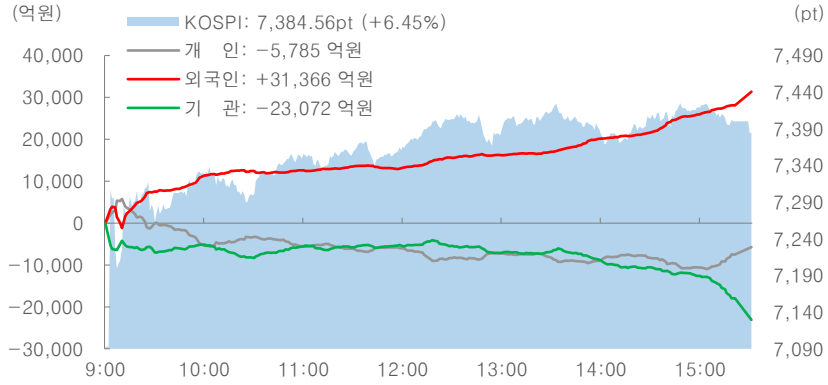
AI 데이터센터향 모멘텀 유효한 상황 속 업종별 쏠림현상 강화

전력설비: 효성중공업(+8.7%), LS ELECTRIC(+7.3%), HD현대일렉트릭(+6.9%)

유리기판: SKC(+30.0%), 필옵틱스(+29.5%), 켐트로닉스(+20.1%)

조선/엔진: HD현대중공업(-4.7%), HD현대마린솔루션(-6.5%), 한화엔진(-5.6%)

KOSPI 투자주체별 수급 및 장중흐름



자료: 대신증권 Research Center

Results Comment

심텍 (222800)

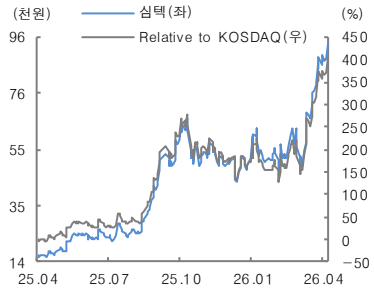
박강호
kangho.park@daishin.com
서지원RA
jiwon0.seo@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	105,000 상향
현재주가 (26.05.06)	93,800

가전 및 전자부품업종

KOSDAQ	1210.17
시가총액	3,503십억원
시가총액비중	0.52%
자본금(보통주)	19십억원
52주 최고/최저	93,800원 / 15,930원
120일 평균거래대금	542억원
외국인지분율	15.02%
주요주주	심텍홀딩스 외 5 인 33.33% 삼성자산운용 6.93%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	72.1	77.3	49.6	483.3
상대수익률	49.0	58.4	11.0	248.0



1Q 호조, 소캠2 매출 시작!

- 1Q26 영업이익(137억원 흑전 yoy/34% qoq)은 추정, 컨센서스 상회, 호조
- 2Q26 영업이익은 402억원(625% yoy/193% qoq) 추정, 호조 확대
- 2026년 소캠2, FC CSP 등 고부가 제품 매출 확대

투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 105,000원 상향

2026년 1Q 매출은 4,224억원(39.1% yoy/7.4% qoq), 영업이익은 137억원(흑전 yoy/33.6% qoq)으로 예상을 상회, 호실적을 기록. 영업이익은 종전 추정(97억원), 컨센서스(81억원)대비 각각 41.2%, 69.2%씩 상회. 매출도 컨센서스(4,083억원) 대비 3.5% 상회. 1Q 실적 호조는 환율(원달러) 상승 및 서버향 메모리모듈의 매출 증가, 믹스 효과로 호조. 2Q26도 MCP 중심의 MSAP군 매출 증가 및 비중 확대로 영업이익률이 추가로 개선되면서 영업이익(402억원)은 193%(qoq/645% yoy) 증가 추정. 2026년/2027년 주당순이익(EPS)은 각각 19.0%, 4.2%씩 상향, 목표주가도 EPS 및 밸류에이션 상향을 반영하여 105,000원(2027년 주당순이익(EPS) X 목표 P/E 26.9배, 실적호조 상단 및 소캠2 매출의 본격화를 2027년 반영)으로 상향. 투자의견은 매수(BUY) 유지. 1Q 개선 및 2026년 실적 상향이 일부 주가에 선반영된 것으로 판단하나 소캠2 매출 반영, 경쟁사대비 높은 점유율 반영하면 추가 상승을 예상

2026년 소캠2 등 매출 확대로 영업이익은 1083%(yoy) 증가 추정

2Q26 영업이익은 402억원으로 193%(qoq) 증가 추정 등 큰 폭의 개선은 1) MCP 매출 9.1% 증가한 2,009억원으로 추정, 전사적으로 MSAP 매출 비중은 59%로 2%p(qoq) 개선되면서 고정비 절감, 믹스 효과가 예상. 주요 원자재(금,구리) 가격 상승의 일부도 판매가격에 반영된 점도 긍정적 요인 2) 서버향 메모리 모듈의 성장은 지속. 메모리 3사가 서버향에 집중 및 DDR5 비중 확대, 그리로 사양의 상향으로 층 수가 동반하여 확대되면서 양호한 수익성을 유지 3) 높은 수익성을 예상한 소캠2 매출이 1Q26 시작되면서 2Q 확대 예상, 2026년 소캠2 매출은 약 1,100억원 추정, 메모리 3사내 최대의 공급 점유율을 예상 4) 2026년 연간 영업이익은 1,404억원으로 1083%(yoy) 증가 추정

1Q26 영업이익은 137억원으로 흑자전환(yoy/34% qoq), 예상을 상회

2026년 1Q 매출은 4,224억원으로 39.1%(yoy/7.4% qoq) 증가, 영업이익은 137억원으로 흑전(yoy/33.6% qoq) 증가, 당기순이익은 150.7억원(흑전 yoy/qoq) 기록. 메모리모듈 매출은 9.3%(yoy) 증가한 930억원, 패키지 매출은 51%(yoy) 증가한 3,249억원을 시현. MSAP 비중은 57%로 4%p(qoq) 하락. MCP 매출은 1,841억원으로 3%(qoq) 증가

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	4Q25	1Q26					2Q26		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	304	393	395	422	39.1	7.4	408	446	31.0	5.7
영업이익	-16	10	10	14	흑전	33.6	8	40	625.4	193.3
순이익	-36	-117	9	15	흑전	흑전	2	33	흑전	122.0

자료: 심텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

Results Comment

카카오뱅크 (323410)

슈퍼뱅크 상장차익으로 사상 최대 실적 달성

박혜진 hyejin.park@daishin.com
권용수RA yongsu.kwon@daishin.com

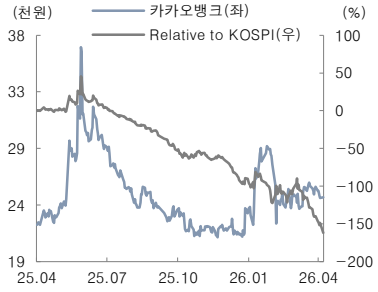
투자의견 Marketperform
시장수익률, 유지

6개월 목표주가 26,000
유지

현재주가 (26.05.04) 24,400
은행업종

KOSPI	6,936.99
시가총액	11,642십억원
시가총액비중	0.21%
자본금(보통주)	337십억원
52주 최고/최저	37,000원 / 21,050원
120일 평균거래대금	321억원
외국인지분율	16.38%
주요주주	카카오 27.15% 한국투자증권 27.15%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.1	-2.4	5.9	10.4
상대수익률	-19.3	-24.4	-37.1	-59.3



- 태국 슈퍼뱅크 상장차익 670억원 반영되어 1분기 사상 최대 이익
- 핵심예금 성장, 시중금리 상승으로 2개 분기 연속 마진 총 19bp 상승
- 최근 캐피탈사 인수 검토, 탑라인 성장 및 이익 개선 기여 전망

투자의견 Marketperform, 목표주가 26,000원 유지

금리 상승과 조달코스트 하락으로 마진이 전 분기 13bp 개선된 데 이어 당 분기에도 6bp나 상승하여 사측 목표 관리 수준을 상회. 따라서 이자이익이 최고실적 달성하였으며 비이자이익도 마찬가지로 높은 실적 달성. 인도네시아 슈퍼뱅크 상장차익 일회성 이익 반영되긴 하였으나 1분기 사상 최대 실적을 달성하며 ROE 11.4% 기록. 동사는 최근 캐피탈사 인수를 검토 중에 있는데 통상 은행보다 수익성이 높기 때문에 탑라인 성장 및 이익 개선에 기여할 수 있을 전망. 개인사업대출 성장 및 해외사업에 대해 유의미한 성과가 도출되는 점도 긍정적

1Q26 순이익 1,873억원(QoQ +78%, YoY +36.3%) 기록

1분기 사상최대 실적을 달성. 어려운 환경이나 이자이익이 최대실적을 기록하였고, 인도네시아 슈퍼뱅크 상장 차익 933억원(세후 670억원) 반영 된 데 기인. 이자이익은 3,734억원(QoQ +4.8%, YoY +15.5%) 기록, 시장금리 상승과 더불어 저원가성 예금이 꾸준히 성장하고 있어 조달비용을 낮춰 당 분기 마진은 2%(QoQ +6bp, YoY -9bp)로 시중은행 대비 개선 폭 높았음

원화대출은 전체 47.7조원(QoQ +1.7%, YoY +7.7%), 소호대출이 개인사업자대출 드라이브로 분기 대비 11.4% 성장. 개인사업자대출은 건전성 관리 위해 보증/담보대출 중심 취급하고 있으며 비중으로는 69%. 보금자리론은 지난 3분기 출시 이후 누적 취급액 9,000억원, 신규 대출 점유율 6.7% 달성

비이자이익은 1,319억원(QoQ +20.9%, YoY -21.3%) 기록. 펀드판매 증가, 대출비교서비스 실행금액 증가, 광고수익 성장 등으로 양호한 실적 기록하였으며 자산운용잔고도 27.7조원으로 꾸준히 증가하여 관련 손익 1,520억원 반영. 특히 자산운용은 여신과 마진 차이 크지 않지만(52bp) 위험가중치는 여신의 30% 수준밖에 되지 않아 적극적으로 잔고 증가시킬 가능성 높음

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원, 원, %)

	2023	2024	2025	2026E	2027E
이자이익	1,116	1,269	1,319	1,483	1,586
수수료이익	237	303	380	340	379
플랫폼수익	72	94	97	97	101
총영업이익	1,162	1,371	1,411	1,546	1,697
당기순이익	355	440	471	509	581
YoY(%)	34.9%	24.0%	7.0%	8.2%	14.1%
BPS	12,875	13,764	14,205	15,349	16,046
PER	34	23	23	23	20
PBR	1.95	1.52	1.63	1.63	1.51
ROE	5.8	6.7	7.0	7.0	7.6

자료: 카카오뱅크, 대신증권 Research Center

Result Comment

현대백화점 (069960)

지누스 부진 불구, 백화점 초호황 고려한 투자 필요

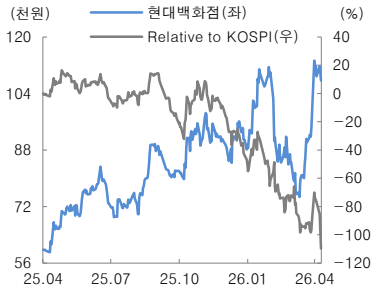
- 1분기 백화점 영업이익 40% 급증
- 지누스는 예상 보다 적자폭 확대되며 부진
- 백화점 초호황기 고려한 투자 필요

유정현
junghyun.yu@daishin.com
홍성원 RA
seongwon.hong@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	145,000 유지
현재주가 (26.05.06)	107,700 유통업종

KOSPI	7384.56
시가총액	2,437십억원
시가총액비중	0.04%
자본금(보통주)	112십억원
52주 최고/최저	113,300원 / 59,100원
120일 평균거래대금	109억원
외국인지분율	25.35%
주요주주	현대지에프홀딩스 외 2 인 41.34% 국민연금공단 12.70%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	41.7	7.8	22.0	81.3
상대수익률	4.6	-25.7	-33.5	-37.1



투자의견 BUY와 목표주가 145,000원 유지

투자의견 BUY와 목표주가 145,000원(12개월 FWD P/E 9배) 유지

4월~5월 초 백화점 기존점 성장률은 1분기 10% 보다 더 높은 15% 수준인 것으로 파악. 패션 매출 성장률도 1분기 6% 보다 높은 8%로 향후 백화점 영업 레버리지 강도가 더 세게 나타날 것으로 전망. 지누스가 1분기 예상 보다 부진했지만 백화점 소비 경기가 매우 강하고 2분기 외국인 매출액 증가율도 1분기 20%에 비해 높은 40%대를 기록 중인 점을 고려하여 26-27년 전사 실적은 오히려 상향 조정함. 주가는 지누스 실적 부진을 이미 다 반영한 상태이며 본업인 백화점 실적 개선 강도가 매우 강한 점 고려하여 매수에 주저할 필요가 없다는 판단임

1Q26 Review: 지누스 예상 보다 부진했으나 백화점이 매우 선전

총매출액과 영업이익 각각 2조 3,056억원(-10%, yoy), 988억원(-12%, yoy) 기록

[백화점] 1분기 기존점 성장률 10% 기록. 1분기 주식시장 호황에 따른 부의 효과 등으로 소비 심리가 양호, 외국인 매출 증가(+20%)도 전체 매출에 긍정적 영향 미치며 매출 증가. 워치 & 주얼리 등 고가 럭셔리와 고마진 국내 패션 매출이 각각 +27%, +6% 증가하며 실적 개선. 전 품목 고른 성장률에 고마진 패션 매출 증가로 백화점 영업이익 yoy +40% 급증

[면세점/지누스] 면세점은 동대문점 철수에 따른 비용 절감과 인바운드 증가 영향으로 영업이익 yoy +53억원 증가하며 흑자 기조 지속. 그러나 지누스는 미국 관세 영향으로 올해 1분기 매출 yoy 44% 감소, 영업적자 301억원 기록(vs. 1Q25 +275억원). 지난 해 1분기 관세 환급액 167억원을 고려하더라도 예상 보다 부진

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	4Q25	1Q26					2Q26		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
순매출액	1,098	1,042	1,211	950	-13.5	-8.8	1,035	1,132	4.8	19.2
영업이익	112	106	106	99	-12.2	-6.7	100	78	-10.3	-21.2
순이익	68	49	78	65	-26.5	32.6	71	55	22.2	-15.4

자료: 현대백화점, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,188	4,230	4,491	4,649	4,746
영업이익	284	378	418	472	478
세전순이익	6	123	401	503	518
총당기순이익	-1	142	305	382	394
지배지분순이익	-36	208	305	382	394
EPS	-1,543	9,177	13,919	17,736	18,249
PER	NA	9.7	6.2	4.9	4.8
BPS	188,635	201,050	220,240	241,025	259,626
PBR	0.3	0.4	0.5	0.4	0.4
ROE	-0.8	4.6	6.5	7.6	7.3

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출, 자료: 현대백화점, 대신증권 Research Center

Results Comment

한화 (000880)

수익성 개선과 함께 주주환원 가시성 확보

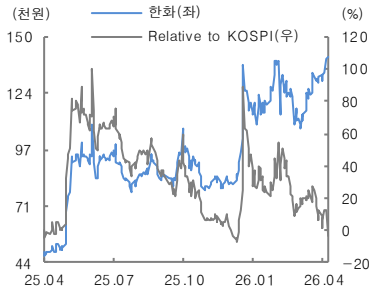
- '26년 1분기 별도 기준 영업이익 1,895억 원으로 수익성 개선
- 2026~2030년 자본배분 전략 발표로 주주환원 가시성 확보
- 한화솔루션 유상증자 참여, 비영업자산 매각으로 비부채성 조달 재확인

이경연
kyungyeon.lee@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	163,000 유지
현재주가 (26.05.06)	140,600 지주업종

KOSPI	7,384.56
시가총액	10,901십억원
시가총액비중	0.20%
자본금(보통주)	353십억원
52주 최고/최저	140,600원 / 48,750원
120일 평균거래대금	495억원
외국인지분율	21.17%
주요주주	한화에너지 외 7 인 59.37% 국민연금공단 5.96%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	22.2	24.2	52.7	187.5
상대수익률	-9.8	-14.4	-16.8	-0.3



투자의견 매수(BUY), 목표주가 163,000원 유지

'26년 1분기 별도 매출액 1조 579억 원(-4.0% YoY), 영업이익 1,895억 원(+24.8% YoY, OPM 17.9%) 시현. 별도 부문별 실적은 [글로벌] 매출액 3,527억 원(+15% YoY), 영업이익 73억 원(-32% YoY). [건설] 매출액 5,218억 원(-20% YoY), 영업이익 172억 원(+32% YoY). 주요 연결대상 자회사의 경우, [한화에어로] 매출액 5조 7,510억 원(+4.9% YoY), 영업이익 6,389억 원(+13.9% YoY). [한화솔루션] 매출액 3조 8,819억 원(+25.4% YoY), 영업이익 926억 원(+205.5% YoY).

'26~'30년 자본배분 전략 발표: 주주환원 가시성 확보

'26~'30년 자본배분 전략을 발표. 자본 원천은 자체사업 영업현금흐름(45%), 브랜드 라이선스 수익(40%), 배당수익(15%)으로 구성되며, 이를 재무구조 개선 및 운영자금(45%), 미래 전략투자(30%), 주주환원(25%)으로 배분할 계획. 투자자의 관심은 ㈜한화 사업 포트폴리오의 수익성 개선이 주주가 체감할 수 있는 이익으로 연결되는지 여부라 판단. 이러한 관점에서 최소 DPS 1,000원 하한선으로 설정하되, 잉여현금흐름 및 배당재원 증가 시 추가 배당을 적극 검토하겠다는 방침은 긍정적.

한화솔루션 유상증자 참여를 위한 비영업 자산 매각 진행 중

한화솔루션 유상증자 참여 재원은 비영업용 자산 매각을 통해 조달할 예정으로, 부채 없이 참여하겠다는 방침을 재확인. 현재 매각 절차 진행 중이며, 구체적인 내용은 근시일내에 공시할 계획.

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	4Q25	1Q26					2Q26		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	16,643	21,114	17,984	18,654	12.1	-11.7	18,198	20,832	8.3	11.7
영업이익	1,073	395	1,211	1,151	7.3	191.1	1,200	1,302	-2.4	13.2
순이익	86	-153	-475	-435	적전	적지	208	-535	적전	적지

자료: 한화, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	55,647	74,785	81,671	87,106	93,203
영업이익	2,416	4,147	5,234	7,127	7,456
세전순이익	2,068	2,011	3,275	5,289	5,752
총당기순이익	1,690	1,992	3,255	5,262	5,723
지배지분순이익	773	372	374	453	458
EPS	7,916	3,939	4,100	5,022	5,081
PER	3.4	20.7	27.1	22.1	21.9
BPS	110,190	125,211	143,228	172,378	226,173
PBR	0.2	0.7	1.0	0.8	0.6
ROE	7.2	3.3	3.0	3.2	2.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 한화, 대신증권 Research Center

▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- ✓ 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.