






6 월의 플레이북



▶ 기업분석팀 sohye.kim@hanwha.com 3772-7404

업종별 6월의 플레이

업종	투자 포인트	Top Picks	담당자
▶ IT			
반도체	- 반도체 공급의 지속적 제약과 견조한 수요 맞물리며 27년 더욱 심한 쏠리지 직면 전망 - 이로 인해 메모리 메이커들의 실적은 27년까지 매분기 최고실적을 경신할 것으로 예상 - 이에 더해 LTA로 인한 실적의 지속성까지 형성되고 있는 상황	삼성전자	박준영
2차 전지	- 미국 ESS 시장 성장 및 유럽 EV 시장 회복으로 2차전지 업종 반등 가능성 증가 - 지난 3월 유럽 산업가속화법이 긍정적으로 발표되어, 향후 유럽 공장 가동률 빠른 회복 기대. 7월 국내생산축진세, 11월 미국 중간선거 기대감도 상존. 셀/양극재 순차 수혜 기대	LG에너지솔루션	이용욱
▶ 커뮤니케이션 서비스			
인터넷/게임	- 플랫폼 기업 AI 투자 확대로 이익 성장 모멘텀도 감소. 하반기 증익 가시성 크지 않음 - SI 기업은 AX전환, 로봇, CBDC 사업 추진 등 멀티플 상향 요인 남아있어 이슈 측면 유리 - 게임 기업은 신규 IP의 출시 라인업 부재, 기존 IP의 지역 확장 모멘텀 있는 NC 주목	삼성에스디에스 NHN	김소혜
▶ 에너지/소재			
에너지/화학	- 정유 업종은 중동 이슈 장기화에 따라, 과거 대비 높은 수준의 유가/정제마진 지속 전망 - 화학 업종은 국내 구조조정 예상보다 큰 규모로 진행 중. 다만, 유가 상승에 따른 원가 부담 존재. 상반기는 래깅 효과로 호실적 예상되나, 하반기 역래깅 효과 우려	S-Oil	이용욱
철강	- 리튬 부문 생산량 확대와 BEP 가시화가 확인될 경우 사업 가치 재평가 지속 전망 - 고유가 지속으로 OCTG 수요 반등에 따른 강관사 실적 개선 및 주가 리레이팅 전망	POSCO홀딩스 세아제강	권지우
▶ 산업재			
기계	- 건설기계: 선진시장(북미+유럽)에서의 리테일 수요 회복세, 달러재고 리스토킹 기대 - 우주항공: 글로벌 정찰감시 위성 시장 확대에 의해 위성 및 위성 영상 수출 가시화 - 방위산업: 중동 전쟁 마무리되고 나서 중동 대형 수주 모멘텀 대기 중	HD건설기계 썬트렉아이 한화에어로스페이스	배성조
조선	- 고선이 물량 매출 증가로 인한 가파른 실적 개선세 '26년에도 지속 - LNG선과 컨테이너선의 고부가가치 선박 선별 수주로 수주잔고 3년치 유지 전망 - 캐나다 잠수함 사업 우선협상대상자 선정 및 DC항 엔진 수주 관련 모멘텀 주목	HD현대중공업 한화오션	배성조
건설	- 원전/재건 등이 업종 주요 투자포인트로 작용 - 중동사태 장기화는 주택부문 실적에 부정적 요인	현대건설 DL이앤씨	송유림
유틸리티	- 원전이 업종 주요 투자포인트로 작용 - 중동사태 장기화에 따른 에너지 가격 상승 부담 상존	한전기술	송유림

업종	투자 포인트	Top Picks	담당자
▶ 금융			
	- 시장금리 상승기임에도 불구하고, 모든 은행주의 1개월 및 3개월 수익률은 음수로 부진 - NIM 상승과 수수료 증가에 의한 컨센서스 상황이 회복의 재료가 될 것으로 기대 - ROE 개선을 기반으로 주주환원 규모의 증가율이 높아지는 종목을 중심으로 접근	KB금융 신한지주	김도하
	- 업황 전반의 보험 수익성 부진과 금리 상승에 따른 체질 개선이 복합적으로 작용 - 삼성생명을 제외한 주요 보험주의 기관 매도가 이어지는 반면 외국인은 순매수 - 실적 개선의 가능성과 별도의 캐털리스트를 보유한 종목을 중심으로 접근할 것을 추천	DB손해보험 삼성화재	김도하
▶ 경기소비재 / 필수소비재			
	- 1Q 업종 전반 실적 부진에도 로봇 상용화 기대감에 따른 관련 종목의 5월 주가 상승 - 자동차는 북미 HEV와 유럽 BEV 신차 확대에 따른 전동화/전차화 부품주에 주목 - 로봇은 기술 확보에서 상용화로 경쟁의 축이 점진적 전환. 양산 역량 확보 여부에 주목	HL만도	김성래
	- 음식료 업종 전반 해외 성장, 믹스 개선, 생산성 향상으로 시장 기대 대비 견조한 이익 시현 기대 - 유럽·동남아·중국 등으로의 수출 지역 확대, 국내 신성장 채널 대응 기업 중심 CAPA 증설 본격화	삼양식품 KT&G 롯데웰푸드	한유정
	- 미국뿐 아니라 유럽향 수출 확대도 지속될 전망 - 분기별 마진 변동에 따른 주가 등락은 불가피하겠으나 - 비용 부담이 구조적 상승 압력으로 이어지지 않는다면 조정 시 비중확대 관점에서 접근할 필요	에이피알	한유정
	- 부의 효과에 소득 효과가 가미되면서 내수 소비 강세 폭 확대 - 외국인 인바운드 소비 효과도 성수기 진입으로 현재보다 확대될 전망 - 홈플러스 구조조정 등은 지속되며 소비 강세에 반해 플레이어 수는 감소 추세 지속	롯데쇼핑	이진협
▶ 지주			
	- 거버넌스 개혁으로 지주회사 NAV 할인을 축소 전망 - 기업집단 자본 조달 구조가 지주회사 중심으로 변화하며, 지주회사로의 부의 집중 전망 - PBR 제고를 위한 포트폴리오 리밸런싱, 재무구조 개선, 주주환원 강화 본격화 전망	SK	이진협

한화 기업분석팀 Top Picks

종목	시가총액 (억 원)	투자포인트	담당자
삼성전자 (005930)	17,509,604	- HBM4 경쟁력 회복에 따른 멀티플 리레이팅과, 압도적 메모리 CAPA 기반의 실적 레버리지 전망. 또한, 글로벌 탑재어 AI 가속기 회사의 LPU 물량을 파운드리 사업부에서 수주. 하반기 파운드리 사업부 BEP 도달 가능성 증가 - 파업 이슈 또한 일단락되며 리스크 대비 효용이 더 큰 구간에 진입했다고 판단	박준영
LG 에너지솔루션 (373220)	1,034,280	- EU 산업가속화법에 따른 탈중국 수요 및 북미 ESS 전환을 통해 가동률 회복 전망 - 특히, 2Q26부터 ESS 신규 전환 라인 다수 추가되며 올해 분기별 가파른 Q 성장세 기대	이용욱
삼성에스디에스 (018260)	192,284	- 순차적으로 차세대 성장동력 확보를 위한 M&A 방향성 구체화 전망 - 그룹계열사 향 시서비스 전환 구축 본격화로 수혜 가능 - 밸류에이션은 동종업체 대비 저평가 상황으로 작은 호재에도 탄력 상승 가능	김소혜
S-Oil (010950)	120,464	- 중동 전쟁 이후 경제마진 강세 지속되는 중. 중동 리스크가 잦아들더라도 유가/경제마진은 당분간 과거 대비 높은 수준이 이어질 것으로 전망 - 동사는 모회사 사우디아람코의 원유 수급에 힘입어 흥해 우회 물량에 대한 우선권 확보할 것으로 기대	이용욱
POSCO 홀딩스 (005490)	332,814	- 2026년 1분기 연결 영업이익은 7,070 억원으로 컨센서스 및 기존 추정치 상회 - 철강 부문 실적은 원료탄 가격 상승 부담으로 부진했으나 예상했던 부문. 2분기 스프레드 점진적 개선 기대 - 리튬은 PPLS 손익 개선과 아르헨티나 상업생산 개시로 램프업 국면 진입 확인	권지우
HD 현대중공업 (329180)	738,927	- 고선가 수주분 매출 비중 확대에 따라 상선 부문의 수익성 개선 흐름 지속 전망 - 미포 합병 이후 상선 매출액이 성장한 가운데, 중형선 수익성은 기존 상선 부문과 차이가 제한적인 것으로 추정 - 자체 라이선스를 보유한 힌센엔진의 가격 경쟁력을 바탕으로 데이터센터용 중속 엔진 시장 선점 기대	배성조
현대건설 (000720)	157,457	- 올해 원전을 포함한 전방위적 대규모 수주 성과 기대 - 원전 수주 파이프라인의 추가 확대가 기대되는 구간인 만큼 긍정적 시각 지속할 필요 - 밸류에이션 상단의 키를 쥐고 있는 현대건설에 대해 업종 내 최선호주 의견 유지	송유림
KB 금융 (105560)	558,157	- 계열 증권사의 이익 비중이 높은 만큼 브로커리지 및 S&T 호조로부터 가장 큰 수혜가 기대됨 - NIM 상승과 수수료 증가에 의한 이익 추정치 상황이 가장 크게 나타날 것으로 예상 - RWA의 환율 민감도가 상대적으로 낮고 자사주 매입률이 가장 높아 주가의 하방을 지지할 전망	김도하
HL 만도 (204320)	28,973	- 1Q 실적은 완성차 수요 둔화 속에서도 중국/인도/유럽 중심 성장 통해 분기 단위 최대 매출 경신 - '26년 수주(13조원) 달성(21%)에 있어 글로벌 주요 로보틱스/핵심 부품 공급 지위 확보 긍정적 - 연 내 로봇 액추에이터 마스터 모델 3종 개발 완료 가시성 확대 전망에 따라 소외된 밸류 re-rating 기대	김성래
삼양식품 (003230)	91,225	- 불닭 브랜드의 글로벌 수요는 여전히 강세. 1분기 미국/중국/유럽 모두 고성장을 기록해 지역 확장성 재차 확인 - 밀양 2공장 램프업과 가동시간 확대가 진행 중. 공급 병목 완화에 따라 매분기 사상 최대 매출 시현 가능성 - '27년 중국 신공장 준공 전까지도 해외 법인 타이트한 재고 운영. 추가 증설 및 밸류에이션 재평가 여지 유효	한유정
에이피알 (278470)	149,940	- 미국 Target/Walmart/Costco 등 입점과 추가 신제품 출시로 채널-제품 확장 모멘텀이 뚜렷하며, SCM 안정화 시 이익 추가 개선 여지도 존재 - 미국 오프라인/유럽 확장이 수차례 확인되고 있으며, 공급망 개선 시 외형 성장과 순익 개선이 동반될 가능성	한유정
롯데쇼핑 (023530)	42,801	- 내수 회복에 따른 백화점 매출 반등 기대 - 중국인 단체관광객 무비자 정책에 따른 면세점과 백화점 간 시너지를 통한 차별화된 외국인 매출 성장 전망 - 롯데마트, 홈플러스 구조조정 수혜	이진협
SK (034730)	481,418	- 지주사 중심 자본조달 구조 변화의 최대 수혜주 - 반도체 업황 호조에 따른 브랜드로열티 증가 및 SK 에코플랜트/팜테코 등 비상장 자회사 성장 기대 - 최근 자사주 소각 계획 발표를 통한 주주환원 강화 및 주가 부양 의지 확인	이진협

주: 시가총액은 05월 28일 종가 기준

자료: 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 05월 29일)

이 자료는 조사분석 담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성됐음을 확인합니다. 당사는 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (기업분석팀)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

한화에어로스페이스, 한화오션은 당사와 '독점 규제 및 공정거래에 관한 법률'에 따른 계열회사 관계에 있는 법인입니다.

세트렉아이는 한화에어로스페이스(외 4인)가 36.4% 지분을 보유하고 있는 자회사입니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%