발간자료

• **Market Weekly_Check ME up(5 월 2 주차):** 1. 무역협상 뉴스 플로우에 반응한 추가 상승 가능성을 배제할 수 없으나, 본질적으로 매크로 측면에서 강한 상승 동인은 부재. 멀티플 확장을 이끌어 줄 통화정책에 대한 기대감도 3 분기에나 타진해 봐야 하는 상황

2. 무역협상 측면에서 최악의 상황을 면하더라도 수출 동력이 매크로 및 실적 측면의 상향을 기대하게 할 수준인지에 대해서는 의구심이 잔존. 이는 중기 박스권 구간을 전망하는 이유.

3. 대형 수출주들의 견인력이 지수 상단을 의미 있게 돌파하는 흐름을 기대하기 어렵다는 기존의 전략 스탠스 유지. 상대적으로 방어주들의 비중을 높여둔 가운데 조선과 소비 섹터(음식료, 화장품, 미디어엔터)를 활용할 필요

(투자전략 조병현)

• **카카오_BUY/5.2 만원:** 1Q25P 연결 매출액은 1 조 8,637 억원(-6.3% YoY, -4.8% QoQ), 영업이익은 1,054 억원(-12.4% YoY, +39.7% QoQ; OPM 5.7%) 시현. 매출액과 영업이익 모두 시장 컨센서스에 부합. [톡비즈] 5,533 억원(+6.0% YoY, -1.7% QoQ) 기록. 1 분기 광고 비수기임에도 불구하고 비즈니스 메시지가 전년 동기 대비 11% 성장하며 매출 방어. DA 매출은 광고주들의 예산 축소 영향으로 전년 동기 4% 감소하였으나 하반기 회복 전망. 하반기 중 발견 영역과 생성형 AI 검색을 통해 광고 매출 증가가 기대되기 때문에 상반기보다 하반기를 기대

(인터넷/게임/엔터/레저 김혜영)

• **넷마블_BUY/6.3 만원:** 1Q25P 연결 매출액은 6,239 억원(+6.6% YoY, -3.9% QoQ), 영업이익은 497 억원(+1,247% YoY, +41.1% QoQ). 매출액은 시장 컨센서스에 부합, 영업이익은 비용 통제를 통해 시장 컨센서스에 63% 상회. 5 월 15 일 <세븐나이츠 리버스>, 5 월 21 일 <왕좌의 게임: 킹스로드> 출시 확정. <킹 오브 파이터 AFK>도 2 분기 중 출시가 기대되기 때문에 2 분기 실적 성장 기대. 2025 년 계단식 성장 전망하며 현재 매력적인 가격 구간이라고 판단. 게임 산업 차선호주 유지

(인터넷/게임/엔터/레저 김혜영)

• **LIG 넥스원_BUY/49 만원:** 1Q 에 내수방산의 두 자릿수 마진(추정) 호조로 실적 서프라이즈 시현. 고스트로보틱스 영업적자에도 불구하고 정산이익 80 억원대, 환율 상승 효과, 경상개발 사업 이연 때문 그러나 사측은 개발사업, 환 등의 이유로 연간 하이싱글 OPM 가이던스를 유지하는 보수적 안내.천궁 등 수출마진도 양호했는데 2H26 부터 수출이 크게 늘면서 방산 업종 내에서 가장 늦게 턴어라운드 하는 종목. 중장기 투자 유효하며, 적정주가를 방산업종 공통 PER 30 배를 적용해서 49 만원(기존 33 만원)으로 상향

(조선/기계/방산 최광식)

• **유한양행_BUY/14 만원:** 1Q25 Review: 레이저티닙 실적은 점차 확인될 전망: 1Q25 연결 매출액 4,916 억원(+10.6% YoY, -0.9% QoQ), 영업이익 64 억원(1,012.3% YoY, 흑전 QoQ) 기록. 전 사업부 고른 매출 성장 시현했으나 당사가 예상했던 레이저티닙 관련 마일스톤이 발생되지 않았고, 파이프라인 임상 개시에 따른 R&D 비용도 증가해 시장 기대치 하회. 연내 레이저티닙의 유럽, 일본, 중국 출시 예정. 하반기로 갈수록 국가별 출시 일정에 따른 마일스톤 유입 및 로열티 수익 본격 반영 기대. 항암제, 알레르기 등 후속 파이프라인 임상 진전 가속화 예상. 투자의견 BUY 유지. 다만 지속적인 R&D 투자로 연간 추정치는 소폭 하향. 기술 반환으로 YH25724 (MASH)의 신약 가치 제외, Peer 멀티플 하락 반영해 적정주가 14 만원으로 하향 조정

(제약/바이오 이지수)

• **롯데렌탈_BUY/4.8 만원:** 투자의견 BUY, 적정주가 4.8 만원 유지. 하반기로 들어서며 장기성장 전략이 손익으로 현실화될 것으로 기대되고 있어, 현시점에서 적극 비중확대전략 추천. 1Q25 매출액 및 영업이익은 각각 6,856 억원 (YoY +4.4%), 669 억원 (YoY +17.8%) 기록. 영업이익은 시장 기대치에 근접한 수치. 장기부문 렌탈사업 마진 개선의 핵심은 크게 마이카 등 상품강화 시작과 높은 B2C 리텐션율, 그리고 비용구조 혁신에 기인. 단기 사업은 1Q25 에는 비수기 영향이 있었지만 2Q25 부터는 내륙 여행수요 증가와 고마진 지역 중심 사업확대 전개로 마진 턴어라운드 장기화 전망. 중고차 부분은 중장기적으로 글로벌 중고차 가격 강세 흐름에 따른 구조적 수혜 기대. 중고차 수출 실적 기여가 커질 수 있음

(자동차/이차전지 유지웅)

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 : 87.8%	HOLD : 12.2%	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