발간자료

• **현대모비스_BUY/60만원:** 투자의견 BUY 및 적정주가 60만원 유지. 적정주가는 2026년 EPS에 멀티플 P/E 11배 적용. 1Q26 매출액 및 영업이익은 15.7조원(YoY +6.4%), 8,244억원(YoY +6.1%)을 기록 예상. 실적 부진의 핵심인 전동화 부분은 1.3조원의 외형 기록이 예상되고 있으나(YoY +9.0%), 북미사업 부진 여파가 실적개선을 지연. 연간 실적 개선 흐름에 초점 필요. 관세여파 이외의 개선흐름은 선명

(자동차/이차전지 유지웅)

• **CJ제일제당_BUY/30만원:** 1Q26 매출 6조 8,736억원, 영업이익 2,614억원, 컨센서스 부합 추정. 국내 식품은 명절 효과로 미드싱글 하단(YoY +3.8%) 성장, 해외 원가 부담으로 식품 전체 영업이익 Flat, 바이오는 라이신 부진·중국 공급과잉 영향으로 BEP 예상. 바이오 상저하고 예상. 1) 유가 상승→바이오디젤 수요 증가→대두유/대두박 가격 상승→라이신 수요 확대, 2) 곡물가 상승, 3) 미국의 안티덤핑 관세(80~150%) 확정 시 반사 수혜 기대. '26년 EPS, 적정P/E 12배 적용 적정주가 30만원 산출. Peer 대비 40% 할인 반영 시 현재 9배 Valuation은 매력적 수준

(음식료 이다연)

• **삼양식품_BUY/170만원:** 1Q26E 매출 6,806억원, 영업이익 1,650억원, 시장 기대치 부합 전망. 내수는 소폭 감소(QoQ -2%)하나, 수출(+8.9%)이 중국 수요 정상화 및 미국·유럽 법인 성장으로 견인. 생산량 증가에 따른 원가율 개선, 낮은 마케팅비, 미국 판가 인상 효과로 OPM 24.2% 달성 예상. 4월 라인 전환 및 교대 확대로 생산능력 증가, 중국·미국 중심 수출 MoM 반등 기대. 26년 2월부터 미국 관세율 인하(10%)로 수익성에 긍정적 영향. 목표주가 170만원을 유지

(음식료 이다연)

• **달바글로벌_Not rated:** 1Q26E 매출액 1,654억원(YoY +45%), 영업이익 370억원(YoY +23%)으로 컨센서스 부합 전망. 스페인 아마존 멀티밤 BSR 1위, Top 10 내 3개 제품 포진 및 B2B 비중 확대 및 마케팅비 조절로 OPM 개선 기대. 2026년 B2B 채널 확대, Ulta 전 매장 및 SKU 7개→15개 이상 확대, 코스트코 200여개 매장 확장을 통해 매출 추가 인식 예정

(화장품/의료기기 박종현)

• **대웅제약_ BUY/21만원:** 1Q26E 매출액 3,724억원(YoY +5%), 영업이익 315억원(YoY -19%)으로 컨센서스 하회 전망. ETC 매출액 2,116억원(YoY -3%) 부진 영향, 고정비 부담 상승으로 OPM 8.5%(YoY -2.4%p, QoQ -2.4%p) 감소. 2026E 매출액 1.7조원(YoY +6%), 영업이익 2,044억원(YoY +4%) 전망. ETC 부진에 따른 고정비 부담으로 추정치 하향 및 TP 21만원 하양. 향후 ETC 매출 회복에 따른 수익성 정상화 여부 확인 필요

(화장품/의료기기 박종현)

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 없습니재 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 : 88.7%	HOLD : 11.3%	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