발간자료

• **파생 바이위클리:** 3월말 이후 전쟁 리스크 정점 통과, 외국인 선물 매수세 유입. 코스피 전고점 돌파, 4월 이후 지수 급등하는 과정에서 1) 2차 협상 기대감, 2) 반도체 실적시즌 모멘텀은 대부분 반영된 상태. 현선물 베이시스는 4/15 8bp까지 확대되며 극단적 콘탱고로 지수 상승이 가속되는 상태였다가 2~3bp 수준으로 정상화. 7,000pt 돌파는 반도체 랠리가 좌우. 작년 10월 SK하이닉스는 한달간 60% 상승 후 11월 -10% 조정 진행. 이후 11월 중순부터 매수차익거래 유입되며 1월 초까지 상승 랠리. 올해의 경우 3월 한달간 SK하이닉스 -24% 조정 후 4월 들어 52% 상승. 반면 삼성전자 30% 상승. 만기까지 잔존일수 22일, 롤오버 수요보다는 신규 포지션 구축에 무게. 반도체에 대한 중기 롱 압력 여전하며 5/14 만기일 이전까지 롤오버에 따른 현물 매수 압력 발생 여부 중요

(시황/파생 김지현)

• **엔터(Overweight):** EPS와 P/E간 디커플링 심화됐으나 실적 추정치가 하향 조정되던 과거와 달리 실적이 받쳐주는 구간. 밸류에이션은 역사적 저점 수준. 2Q부터는 업종 성수기 진입하는 만큼 하방 리스크는 제한적이라 판단. 중장기적으로는 업종 내러티브 회복 여부에 따른 리레이팅 가능성에 주목할 필요. 북미 내 K-POP 수요 확대 흐름은 지속 중. 리레이팅 요인이 될 북미 시장내 저연차 IP 성장성 및 현지화 IP별 현황 점검

(엔터 임도영)

• **동원산업_BUY/4.5만원:** 1Q26E 연결 매출액 2조 4,909억원, 영업이익 1,322억원 추정. 시장 기대치 부합 예상. [별도] 매출액 YoY -10%, 영업이익 YoY -22.3% 추정. 어획량 소폭 반등 나타났으나, 1-2월 YoY 어가 하락. [동원F&B] 연결 매출액 YoY +7.6%, 영업이익 YoY +3.7% 추정. 동원홈푸드는 대형 프랜차이즈 납품 소스 판매 호조, 식자재유통 및 급식 부문의 신규수주 확대 매출액 YoY +20% 추정. [Starkist] 별도 매출액 YoY +8%, 영업이익 YoY Flat 추정. '26년 1월 파우치 제품 10% 가격인상과 미국 폭풍 영향으로 사재기 증가해 Q와 P 상승. [F&B 수출] 소스, 참치캔 수출 성장 견인 중. 비비드키친는 미국 코스트코 50곳에서 로드쇼 진행 중, 글로벌 프랜차이즈 B2B 공급 확대 중. [투자의견] 적정 EV/EBITDA 배수 하향해 적정주가를 4.5만원으로 하향 조정

(음식료 이다연)

• **농심_BUY/50만원:** 1Q26E 매출액 9,176억원, 영업이익 629억원. 영업이익 기준 시장 기대치 소폭 상회 추정. [별도] 매출액 YoY -1.7% 추정. 전년 가수요 영향. 수출은 YoY 두 자릿수 성장 예상, 스낵 매출은 신제품 공백으로 YoY Flat 추정. [중국] 매출액 YoY +10% 추정. 채널 입점 확대, SKU 확대 기조 지속 영향. [미국] 매출액 YoY +3% 추정. 신라면 브랜드는 지난 분기에 이어 양호한 총매출액 성장을 기록했으나, 프로모션 확대 및 타 브랜드의 성장 정체가 영향을 미침. [유럽] 지역 매출의 경우, 거래선 정비 작업 마무리와 함께 이번 분기부터 전액 법인 매출로 인식. [영업이익] 원가율 개선, 4Q25 대비 미국 법인 프로모션/광고 소폭 축소, 국내 마케팅비 집행 효율화로 시장 기대치 소폭 상회 추정. [투자의견] 당초 동사의 투자포인트는 4Q25 기점 미국 판매량. 그러나 미국 판매량 YoY Flat에 그쳐, 관련 기대감 약화된 상황. 적정P/E 하향해 적정주가 50만 하향 조정

(음식료 이다연)

• **DB손해보험_BUY/26만원:** 1Q26E Preview. 별도 순이익 3,527억원(YoY -21.1%, QoQ +5.3%)으로, 컨센서스 다소 하회 전망. 보험손익 감소 전망에 기존 추정치 수정. 손해율 동향 및 향후 가이드라인 적용 가능성 주시 중. 그럼에도 주주환원 전향적 가능성에 주목

(금융 김지원)

• **현대해상_BUY/4.3만원:** 1Q26E Preview. 별도 순이익 1,561억원(YoY -23.2%, QoQ 흑전)으로, 컨센서스 하회 전망. 투자손익 감소 전망에 기존 추정치 수정. 금리 변동과 동사 PL자산 현황에 향후 확인 필요 판단. 그럼에도 순자산 증가와 배당가능이익 회복세 지속 기대

(금융 김지원)

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 : 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