발간자료

• **파생 바이위클리:** 외국인 대규모 순매도 지속은 외부변수보다는 코스피 비중을 줄이는 리밸런싱에 추가 조정 가능성을 헤지하기 위함일 것으로 해석. 현재 지수 상승은 개인의 주식 매수와 ETF 매수가 견인. 외부 변수에 취약해진 이유는 금융투자의 선물 수급 변동성이 극심하기 때문. 단순 과열이라고 보기는 어려움. 4월 이후 지수 ETF AUM 증가는 주가 상승 효과로 설명 가능, 대기자금 역시 유효. 이번주 변동성 확대는 파생 만기변수 영향이 큼. 만기일 부담 있을 수 있으나 주가 급등 이후 선제적 포지션 정리 진행되었기 때문에 만기 당일 충격은 제한적일 가능성

(시황 김지현)

• **삼양식품_BUY/190만원:** 1Q26 매출액 7,144억원, 영업이익 1,771억원으로 시장 기대치를 상회. 중국 1분기 재고 소진 확대로 재고가 부족한 상황. 유럽 법인은 손자회사 설립, 주요국 중심 높은 매출 성장세, 신규 국가 개척 효과로 호실적 기록. ① 3/4월 삼양식품 라면 수출 사상 최고치 재차 경신. 가동시간 확대 및 원형면 라인의 사각면 교체 효과로 수출 점차 상향될 것. ② 중동 전쟁에 따른 원가 상승을 반영했음에도, 가동률 상승 및 생산량 증가로 2분기 영업이익 QoQ 증익 전망. ③ 동사 주가는 견조한 수요, 가동률 상승에 따른 수출 증가 기대감, 실적 추정치 상향이 맞물릴 때 강한 반등을 나타냈음. 지금은 위 세 가지 조건의 교집합 구간.

(음식료 이다연)

• **클래시스_BUY/7.9만원:** 1Q26P 매출액 871억원(YoY +13%), 영업이익 371억원(YoY -4%)으로 컨센서스 하회. 국내 장비와 소모품 매출액은 각각 66억원, 149억원으로 2025년 리팟 판매 기저 영향으로 장비 판매 감소, 쿼드세이 판매 지연 영향 반영. 브라질 인수 및 중국 볼뉴머 허가, 국내·미국 쿼드세이 판매 지연 반영하며 2026E 매출액 4,599억원(YoY +37%) 제시. 추정치 하향 반영하며 적정주가 7.9만원 하향

(의료기기/화장품 박종현)

• **더블유게임즈_BUY/7.0만원:** 1Q26P 연결 매출액은 2,050억원(+26.6% YoY), 영업이익은 685억원(+25.1% YoY,) 시현하며 모두 컨센서스에 부합. 슈퍼네이션: 1월에 출시한 신규 게임 로스베가스를 성공적으로 안착시키며 전년 동기 대비 큰 폭으로 상승. 팍시게임즈: AI 랩 기반 신규 게임 매출 비중이 70%까지 확대되며 전분기 대비 큰 폭으로 성장. 소셜카지노의 DTC 확대로 인한 플랫폼 수수료 감소 추세가 지속되고 있으며 DDI의 완전 자회사 추진진행 중

(인터넷/게임/레저 김혜영)

• **NC_BUY/35만원:** 1Q26P 연결 매출액은 5,574억원(+54.7% YoY), 영업이익은 1,133억원(+2,070% YoY) 기록하며 매출액은 컨센서스에 부합하고 영업이익은 컨센서스에 상회. <아이온2> 1Q26 1,368억원 기록. 3Q26에 출시될 글로벌 버전도 유사한 비중 전망. <리니지> 998억원(+347.7% YoY). <리니지 클래식>의 1Q26 영업매출은 1,088억원을 기록하였으며 회계 매출은 835억원으로 반영. 동사는 매출 가이던스 2~2.5조원 제시. 신작 효과와 자체 결제 비중 상승으로 이익 상향 조정. 적정주가 350,000원 상향

(인터넷/게임/레저 김혜영)

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