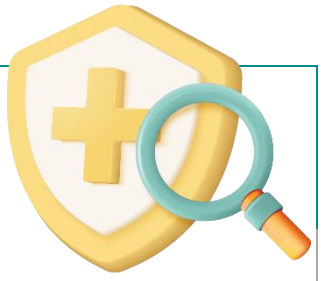
하나 Biweekly 제약/바이오(11월 초)



제약바이오 Biweekly | 2025년 11월 6일

Analyst 김선아 seona.kim@hanafn.com

RA 유창근 changkeunyoo@hanafn.com

11월 아직 한 달 남았다.

1) 11월 제약/바이오 산업 Preview

- **3분기 제약사 실적발표 끝, 내년을 바라볼 때.** 올해 주요 제약사들의 3Q25 실적 발표는 거의 대부분 마무리 되었다. '26년 가이던스나 회사 매출 목표는 내년 초 4Q25 프리뷰 시즌 때나 확인할 수 있을 것으로 보인다. 제약사들은 기본적으로 실적에 따라 주가가 움직이는 경향이 있으므로, 실적 발표가 끝난 현시점에서는 단기에 수익을 얻기 쉽지 않다. 그럼에도 다음 실발까지 기다려 수익을 얻을 기회를 찾는다면 '26년 매출 성장세가 뚜렷하거나 이번 분기~1H26 내 R&D 이벤트가 강한 제약사가 매력적이다. 예를 들면, 에스티팜은 이번 분기 증설한 공장이 가동되었고 안정적으로 수주도 이어지고 있다. 3Q25 실적 발표에서도 성장에 대한 자신감을 보인 바 있다. 한미약품은 에페글레나타이드의 '26년 하반기 출시를 선언하여 매출과 이익 성장이 기대되고, 북경한미 또한 경영 정상화가 이번 분기에 확인되었다. 1H26 내 MSD에 기술이전한 에피노페그듀타이드의 임상2b상 결과 발표 이벤트도 있다. SK바이오팜은 3Q25 실발에서 2nd product 도입 의지는 재차 확인하였으나 계획은 구체적으로 언급하지 않았다. 그러나 언제든 갑작스럽게 도입이 결정될 가능성이 높다.
- **기술이전 기대감을 놓지 말 것.** 년초부터 1년을 이끌었던 기술이전 기대감에 부응하지 못한 바이오텍들이 있다. 제약/바이오 외 섹터의 수익률이 높은 분위기 하에 차라리 기술이전이 내년으로 미뤄진다고 믿고 당장 현재 매력적인 기업을 매수하는 편이 올해 수익률을 결정하는 면에서는 더 좋았을 것 같기도 하다. 기술이전이 언제 일어날지 결코 정확히 예측하기 어렵지만, 11월-12월은 빅파마들도 연초에 계획한 예산의 진행률에 대해 고민할 시점이라는데 기대를 걸어본다. 또한 최근 금리 인하와 정부 지출 확대로 전통적인 화폐 가치가 하락하는 만큼 Asset의 가치는 높아지는 분위기이다. 따라서 한 해를 미뤄온 기술이전은 12월 크리스마스 시즌 전까지 남은 1개월 남짓한 기간 동안 갑자기 체결될 가능성도 높다는 판단이다. 기술이전 이벤트를 기다리고 있었다면, 아직 남은 한 달은 더 지켜보았으면 한다.
- **비만 치료제 테마에 대한 경계.** Metsera-Pfizer 간의 M&A에 Novo Nordisk의 갑작스러운 등장으로 비만 치료제 기업 주가가 강세이다. 그러나 '23년-'25년간 비만치료제 M&A와 L/O는 급격히 증가했고, 그래서 더욱 잠재 매수인은 줄어들었다. 어떤 거래가 일어난다 하더라도 Metsera와 같이 장기지속형이나 경구제로서 뚜렷한 강점을 갖고 있거나, 글로벌 임상2상 이상의 성과로 약효를 명확히 보여주거나, 새롭게 시도할 가치가 있는 신규 메커니즘을 가져야 L/O를 기대할 수 있을 것으로 보인다. 한 차례 큰 테마 장세를 지나가고 있는 만큼, 기업을 선별하는데 더욱 주의해야 하는 때라는 판단이다.

2) 11월 추천 종목

- **11월 제약사 Top pick: SK바이오팜.** 기다렸던 바와 달리 2nd Product 도입 계획을 명확히 듣지 못했지만, 엑스코프리가 컨센서스를 훌쩍 뛰어넘는 수준으로 성장하고 있음을 확인하여 한차례 걱정을 덜었다. 앞서 언급한 바와 같이 전통적인 화폐 가치가 하락하는 만큼 Asset의 가치는 높아지고 있으므로 곧 도입 결정을 할 것이라 여전히 기대하고 있다.
- **11월 바이오텍 Top pick: 알테오젠, 리가켐바이오, 인투셀.** 1) 알테오젠은 키트루다SC의 FDA 승인 획득으로 추가 L/O 유인 요소가 더욱 강해졌고, 리가켐바이오도 파트너사들의 연이은 임상 발표로 플랫폼의 가치가 더 높아졌음에도 아직 L/O 소식이 없다. 남은 '25년 내 L/O가 나온다면 이 두 기업에서 나올 가능성을 높게 보고 있다. 2) 인투셀은 파트너사인 삼성에피스홀딩스가 문제되었던 NxT3 특허의 독점권을 획득하면서 공동개발 파이프라인의 임상 진입 가능성이 높아졌다는 판단이다. 11/24 재상장일에 가까운 때, 빠르면 자회사 출범일인 11/14에 관련한 구체적인 소식을 들을 수 있을 것이라 기대한다.

지난 달(10월) 하나 제약/바이오 리포트

[Biweekly] 10월 제약사 실적 발표 시즌, 연이은 바이오텍 호재 속 여전히 유효한 기대감 (10/1)

- 3분기 제약사 실적 발표 시즌 돌입. 바이오텍에 비해 제약사들은 올해 금리인하 수혜 받지 못함
- 하반기 실적발표 접어들면서 2026F 실적 컨센서스 크게 조정될 것이기에 좋은 실적 예상되는 제약사 거래하기 좋은 시점
- 키트루다SC제형 FDA 승인, Pfizer의 Metsera 인수 등 대형 이벤트 현실화. 아직 L/O 기대감 남아있는 종목에 관심가질 필요
- 학회 이벤트(ESMO, World ADC, ASH 등)와 미국 정책 변수(관세, 약가인하)는 이어질 것
- Top Pick: 삼성바이오로직스, 한미약품, 알테오젠, 리가켐바이오

➢ URL: https://buly.kr/E79t7fT

[기업분석] 한미약품 (128940): 북경한미 실적 회복 분위기, R&D 이벤트도 이어갈 것 (10/15)

- 매출, 이익 컨센서스 소폭 하회했으나 YoY 성장할 전망
- 한미약품 별도 매출 비중 증가, 북경한미 실적 회복, 정밀화학 이익 개선으로 꾸준한 성장 기대 가능
- 국산 비만치료제 신약 에페글레나타이드 3상 Top line 결과 연내 확인 가능할 것이며 이후 임상 데이터 발표 계속 예정되어 있음

➢ URL: https://buly.kr/Awg7esa

[산업분석] 비만치료제 NEXT STEP 2. 경구제가 가져갈 파이 (10/20)

- 주사제는 체중 감량 목정 강화, 경구제는 대사질환 및 요요 예방으로 나눠질 것
- 경구제는 충분한 체중감소와 낮은 GI 부작용, 독성과 약물상호작용이 장기적으로 나타나지 않고, 펩타이드라면 낮은 원가를 갖춰야 할 것
- 경구제 개발사로 ORALINK 플랫폼 기술 가진 디앤디파마텍과 경구제 비만치료제 개발을 나선 한미약품을 관심종목

➢ URL: https://buly.kr/E79n7fR

[Biweekly] 단기적 수급 영향 이용한 매수 접근 (10/21)

- 제약사 3분기 실적발표중. 섹터 순환매 장세 속, 제약사는 실적에 따라 변동성 보이기에 실적 서프라이즈와 RnD 이벤트를 추적하여 주가 상승 기대
- Sell on 시기 활용한 비중 확대 기회. 펀드 수익률 확정 및 양도세 회피 물량으로 상승 분위기 약해짐. 이로 인한 하락은 기회가 될 수 있음
- 미국 정책 변수 해소중. AZ와 Pfizer가 약가 인하 대안을 내놓으면서 불확실성 해소중
- Top Pick: 삼성바이오로직스, 한미약품, 알테오젠, 리가켐바이오

➢ URL: https://buly.kr/FLZ6WRd

[기업분석] SK바이오팜 (326030): 엑스코프리 여전히 성장 중, 2nd 제품 도입 임박 예상 (10/22)

- 엑스코프리 3Q처방량 QoQ 5.1% 성장, 매출도 성장중
- 4Q25에 이어 '26년도꾸준한 성장 예상. 엑스코프리의 압도적인 반응률을 기반하여 뇌전증 치료제 시장에서 위치를 공고히 하는 중
- 연내 2nd Product 도입 가능성 높아짐

➢ URL: https://buly.kr/AllP2Ak

[기업분석] 인투셀 (287840): 파트너의 후보물질 결정 및 본계약 기대 (10/24)

- 에피스가 NxT3에 대한 독점권 획득하며 특허 이슈 소멸, 에피스와의 협력 관계 강화 예상.
- NxT3와 OHPAS 링커가 적용된 ADC 자체는 하나의 물질로써 특허권 획득 가능
- 연내 파트너사와 본계약 및 '26년 임상 1상 중간 결과 발표에 따른 추가 L/O 기대

➢ URL: https://buly.kr/3j96fkB

[기업분석] 한미약품 (128940): 에페글레나타이드 결과 발표, 국산 비만 치료제의 등장 (10/28)

- 동앙인 기준 세마글루타이드와 비슷한 체중 감소 효과에 비해 낮은 부작용
- 40주차 데이터로 허가 신청하며 빠른 시장 진입. '26년 중순 국내 시판 허가 획득하고 하반기 출시 계획
- 물질특허의 존속기간은 2036년이며, 허가 받은 날부터 존속기간연장 등록 출원 시 최대 5년까지 연장 가능

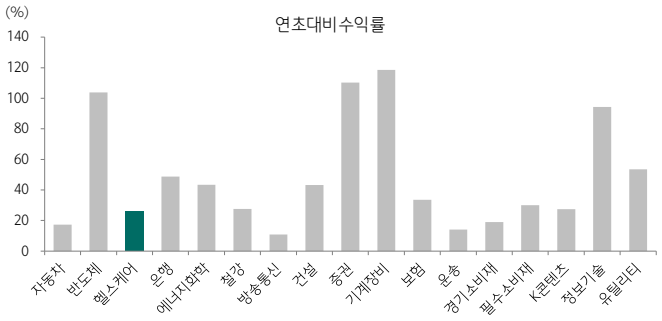
➢ URL: https://buly.kr/GvnxVN5

[기업분석] 한미약품 (128940): 에페글레나타이드 결과 발표, 국산 비만 치료제의 등장 (10/28)

- 3Q25 실적, 연결 매출 1조6,602억원, 영업이익 7,288억원 달성하며 서프라이즈 보여줌
- 관세 압박에도 불구하고 4공장 풀 가동으로 영업이익 크게 성장
- 분할 후에도 로직스는 5공장 신규 수주를 통해, 에피스는 신약 개발을 통해 모두 성장 이어갈 것

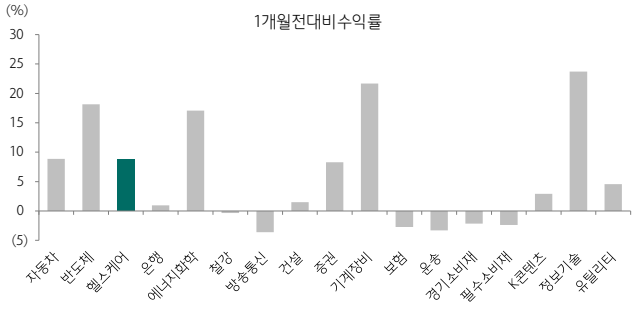
➢ URL: https://buly.kr/B7b0SHF

도표 1. 섹터별 연초대비 수익률



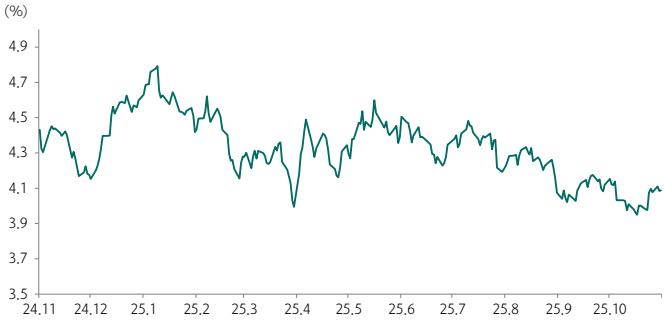
주: 11/5 종가 기준, 자료: Quantiwise, 하나증권

도표 2. 섹터별 1개월전대비 수익률



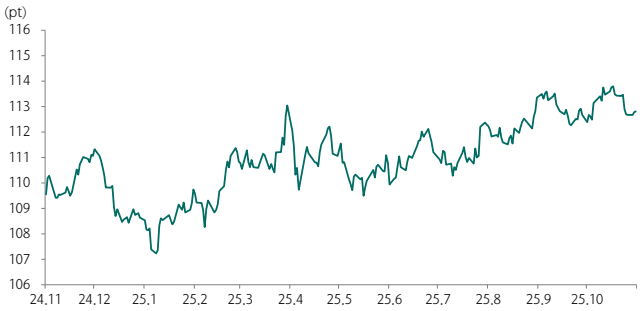
주: 11/5 종가 기준, 자료: Quantiwise, 하나증권

도표 3. 미국 10년물 국채 금리



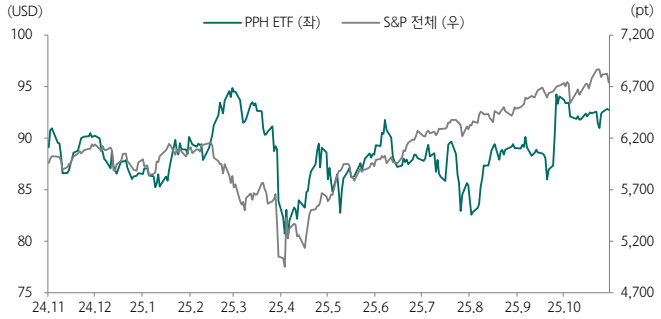
주: 11/5 종가 기준, 자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 미국 10년물 국채 금리 선물



주: 11/5 종가 기준, 자료: Bloomberg, 하나증권

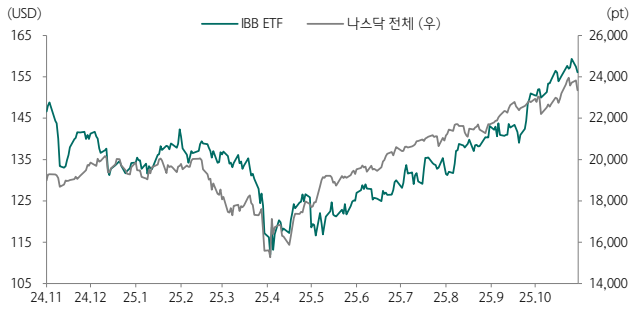
도표 5. VanEck Pharmaceutical ETF (PPH) 지수 (+S&P 전체 지수)



주: 11/5 종가 기준, 미국 상장 제약사 상위 25개 기업 선별 (수정 시가총액 가중 방식)
종목 비중(상위 10개): Eli Lilly(17.30%), Johnson & Johnson(11.53%), Novartis(7.90%), MSD(6.16%), Novo Nordisk(6.13%), Abbvie(5.04%), AstraZeneca(4.97%), Pfizer(4.64%), Sanofi(4.57%), McKesson(4.39%)

자료: Bloomberg, 하나증권

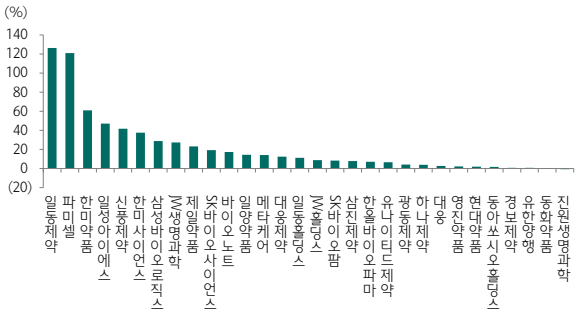
도표 6. iShares Biotech ETF (IBB) 지수 (+나스닥 전체 지수)



주: 11/5 종가 기준, Nasdaq Biotechnology Index (NBI) 추종 (시가총액 가중 방식)
종목 비중(상위 10개): Gilead(7.29%), Amgen(7.09%), Regeneron(6.56%), Vertex(6.28%), Alnylam(6.04%), IQVIA(3.55%), Insmed(3.05%), argenx SE ADR(2.98%), Mettler-Toledo(2.92%), Natera(2.36%)

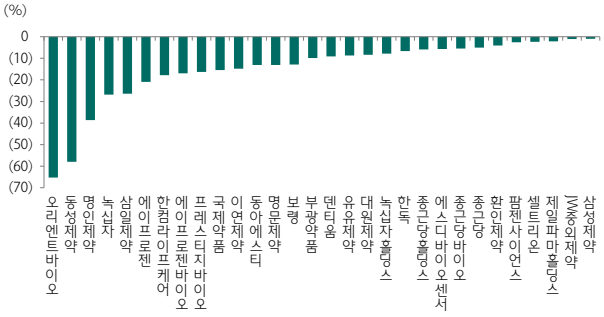
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 7. 코스피 제약/바이오 연초대비 수익률 순(상위 30개)



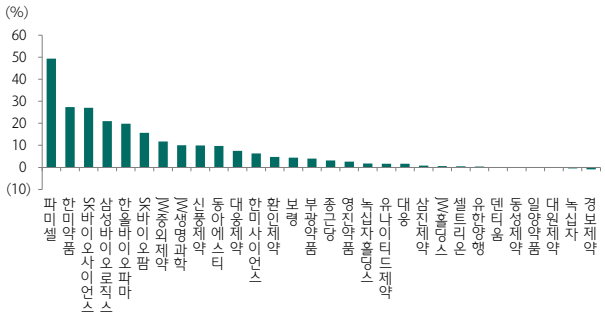
주: 11/5 종가 기준, 자료: Quantiwise, 하나증권

도표 8. 코스피 제약/바이오 연초대비 수익률 순(하위 30개)



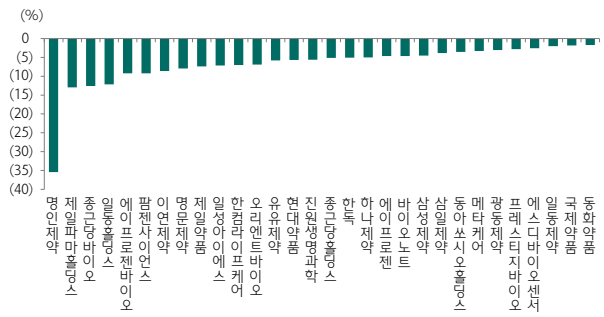
주: 11/5 종가 기준, 자료: Quantiwise, 하나증권

도표 9. 코스피 제약/바이오 1개월전대비 수익률 순(상위 30개)



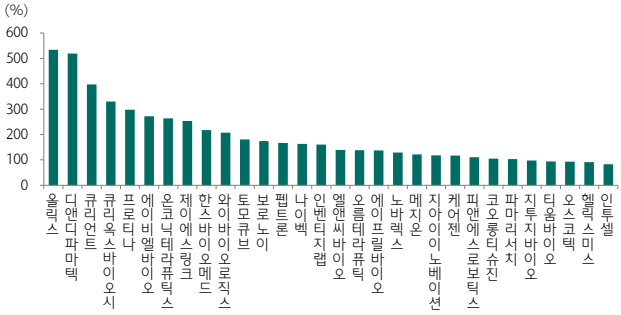
주: 11/5 종가 기준, 자료: Quantiwise, 하나증권

도표 10. 코스피 제약/바이오 1개월전대비 수익률 순(하위 30개)



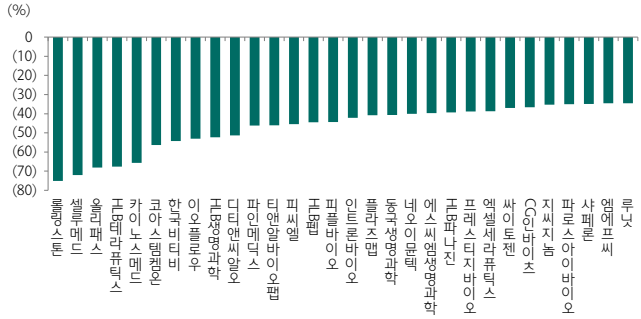
주: 11/5 종가 기준, 자료: Quantiwise, 하나증권

도표 11. 코스닥 제약/바이오 연초대비 수익률 순(상위 30개)



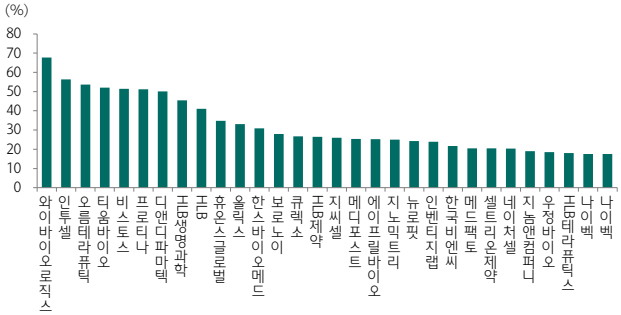
주: 11/5 종가 기준, 자료: Quantiwise, 하나증권

도표 12. 코스닥 제약/바이오 연초대비 수익률 순(하위 30개)



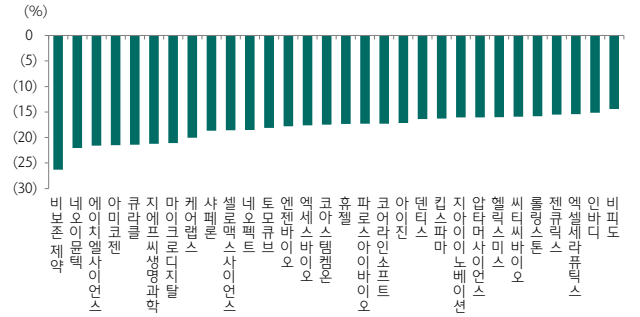
주: 11/5 종가 기준, 자료: Quantiwise, 하나증권

도표 13. 코스닥 제약/바이오 1개월전대비 수익률 순(상위 30개)



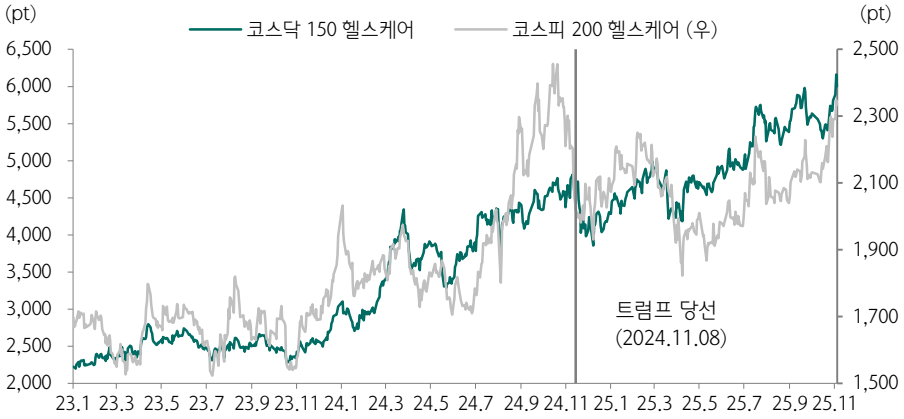
주: 11/5 종가 기준, 자료: Quantiwise, 하나증권

도표 14. 코스닥 제약/바이오 1개월전대비 수익률 순(하위 30개)



주: 11/5 종가 기준, 자료: Quantiwise, 하나증권

도표 15. 트럼프 당선 전후 코스닥과 코스피 헬스케어 지수



주: 11/5종가 기준
자료: Quantiwise, 하나증권

11월 주요 이슈 및 관련 기업 코멘트 (Biweekly 발간일 10/20 이후)

[10/30~현재 진행 중] Novo Nordisk(NOVO.DK), Pfizer(PFE.US): Metsera 인수 경쟁

- Pfizer가 Metsera를 인수하는 것으로 끝날 줄 알았던 분위기가 Novo Nordisk의 등장으로 반전되었다. 10/30에 Novo Nordisk 약 $9bn 규모의 경쟁 입찰을 제시하였고, 이에 Pfizer가 같은 인수 규모에 upfront cash를 높이는 제안을 하였지만 Novo Nordisk가 다시 $10bn로 인수 규모를 높이면서 인수 경쟁이 길어지고 있다.
- Pfizer는 美 델라웨어 연방지방법원에 Metsera와 Novo Nordisk를 상대로 반독점 소송을 제기하였고, 법원은 Pfizer의 Novo 인수 제안 일시 중단 요청을 기각함으로써 인수 경쟁은 예정대로 진행 중이다. Pfizer는 2일 내 추가 상향 제안을 애지 않으면 인수 계약이 종료될 수 있는 상황이다. 이 경쟁으로 Metsera 주가가 급등하면서 ORALINK 플랫폼을 공급하는 디앤디파마텍의 주가도 함께 영향을 받고 있다.

[10/27] 유한양행(000100.KS): 유빅스테라퓨틱스와 전립선암 치료제 후보 기술도입 계약 해지

- 유한양행이 안드로겐 수용체(Androgen Receptor, AR)를 분해하는 표적단백질분해(TPD) 기반 전립선암 치료제 후보 물질에 대한 기술이전 계약을 해지했다. 이는 유빅스테라퓨틱스가 개발한 것으로서 국내 기업 중 최초로 TPD 임상에 진입하였고, 기술특례상장을 위한 평가에서 A,A 등급을 받은 바 있다.
- 비슷한 시기에 SK바이오팜이 미국 TPD 전문 기업 프로테오반트사이언스 지분을 인수한 후 p300 분해물질을 이용한 후보물질을 발굴 중이고, 오름테라퓨틱스가 Vertex pharmaceuticals와 항체-분해약물접합체인 DAC 플랫폼을 기술이전한 바 있다.

[10/27] 한미약품(128940.KS): 국산 비만 치료제 임상3상 Top line 공개, 연내 허가 신청

- 최초 국산 비만치료제가 될 것으로 보였던 에페글레나타이드의 임상3상 결과가 예상 보다 빨리 공개되었다. 한미약품은 이번 40주차 임상 결과에 기반해 국내 식약처에 허가 신청할 예정이고, 별다른 이슈가 없다면 내년 하반기에 출시가 가능할 것으로 보인다. 우리는 4Q26부터 유의미한 매출을 확인할 수 있을 것으로 전망하고 있다.
- 한미약품은 연초에 약속한 비만치료제 개발 일정을 계속 지키고 있다. '26년에도 계획된 타임라인대로 개발이 이어진다면 MASH 임상2b상 공개, HM17321의 임상1상 결과 등을 확인할 수 있을 것이므로 R&D 이벤트에 따른 주가 상승 기대가 높다.

[10/30] 에이프릴바이오(397030, KS): Evommune의 뉴욕증권거래소 IPO로 관심 증가

- Evommune이 뉴욕증권거래소에 상장할 예정으로 티커도 EVMN으로 확정되었다. 11/5 이후 IPO 가격 결정을 완료할 계획이다.
- 한편 에이프릴바이오가 Evommune에 만성 염증성 질환을 표적으로 하는 파이프라인 APB-R3(=EVO301)을 작년에 USD475mln에 L/O한 바 있어 함께 주목을 받고 있다. APB-R3은 에이프릴바이오가 개발한 플랫폼인 SAFA(Self-Activating Fc-fusion Approach)를 개발하고 있고, 1H26 내 주요 임상 결과가 공개될 예정이다.

[11/02] 삼양바이오팜, 인적분할 후 재상장 예정

- 삼양바이오팜이 삼양홀딩스로부터 인적분할 하였다. 삼양바이오팜은 생분해성 수술용 봉합사를 직접 개발하여 현재 원사 공급량 기준으로 글로벌 봉합원사 시장에서는 점유율 1위를 유지하고 있고, 약 50개국 200개 이상의 기업에 원사를 공급하고 있다. 또한 항암제 중심의 의약사업을 강화하여 다수의 항암제 포트폴리오를 구축하고 있고, 대전 의약 공장에서 일부 항암제는 직접 생산하고 있다. 유전자전달체 SENS는 차세대 신약으로서 개발 중이고, 원사 개발 능력에 기반하여 출시한 리프팅실로 미용성형 분야로의 진출도 진행 중이다.
- 삼양바이오팜의 재상장일정은 삼성에피스홀딩스와 동일하게 11월24일이다.

[11/03] Roche(ROG.SW): Manifold Bio와 BBB(혈액-뇌 장벽) 셔틀 공동개발 협약 체결

- 비독점 형태의 공동개발 협약이나, $2bn 규모에 업프론트 $55mn의 조건 및 로열티 수령 옵션도 포함한 계약에 가까운 협약이다. Manifold의 mDesign 플랫폼은 항체, siRNA, ASO와 같은 다양한 분자와 접합하여 투약시 BBB를 통과하도록 돕는다.
- Roche는 이미 TfR을 적용한 알츠하이머 치료제인 Trontiemab을 보유하고 있으므로, 이번 플랫폼에 대한 공동개발 협약은 CNS 약물 파이프라인 확대의 의지를 보인 것으로 해석된다. Roche는 올해 한해 동안 두 차례 NuSH 계열 치료제를 인수하였고, 비만치료제는 MASH를 거쳐 알츠하이머로 넘어갈 가능성이 높은 분위기가 형성되고 있으므로 이러한 분위기를 반영한 행보로 해석된다.

[11/03] 삼성에피스홀딩스, 공식 출범… 적극적인 연구 개발 및 투자 해 나갈 것

- 기존 자회사인 삼성바이오에피스가 바이오시밀러와 항체약물접합체(ADC) 개발 등을 통해 수익을 내는데 집중한다면, 신설 자회사는 ADC와 비만·당뇨병을 타깃하는 펩타이드 요소 플랫폼 기술을 활용한 '기술수출(L/O)' 사업을 핵심 사업모델로 할 예정이다. 11월 14일 신사업 자회사를 출범하면서 사명을 공표할 방침인데 이 때 구체적인 파이프라인 등도 확인할 수 있을 것으로 전망한다.
- 최근 프론트라인파마의 이중항체-이중페이로드 파이프라인 2개를 기술이전 하였고, NxT3에 대한 독점권도 확보함으로써 인투셀과의 플랫폼 딜에서 프로덕트 딜로 넘어가는 계약이 있을 것으로 기대한다.

[11/04] AbbVie, Novo Nordisk, Eli Lilly 등 빅파마 순차적으로 약가인하 협상 중… 약가인하 리스크는 해소된 듯

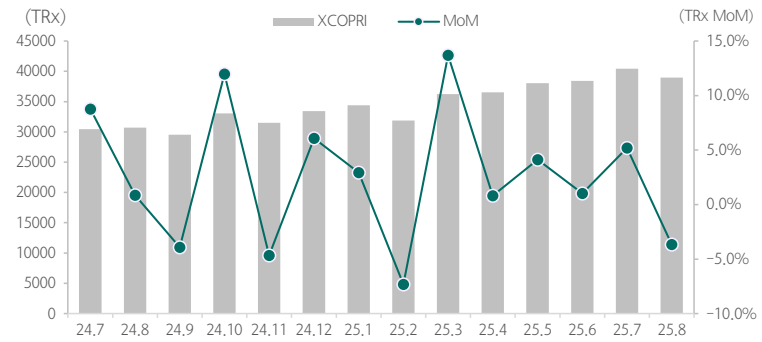
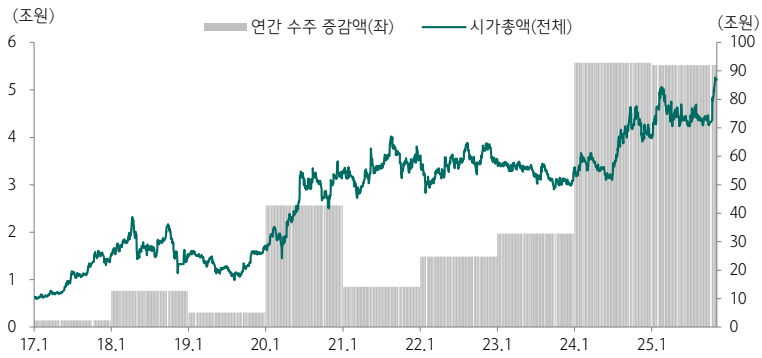
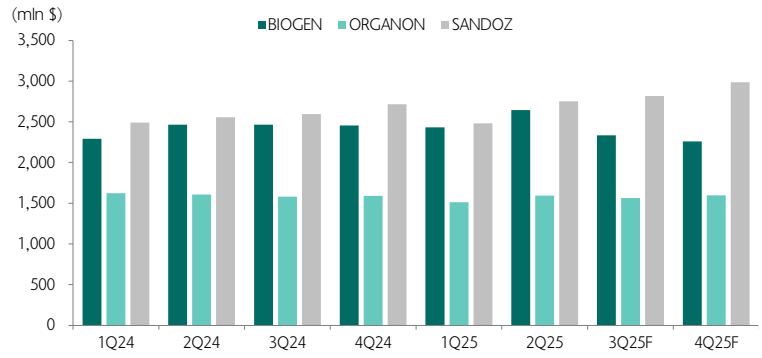
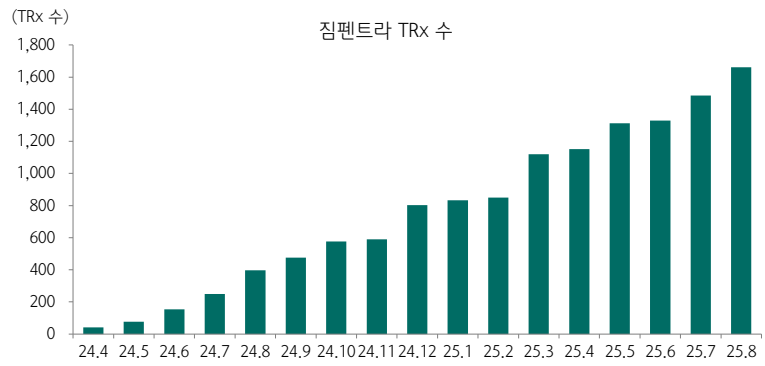
- AbbVie가 올해 Medicare 약가 협상에서 트럼프 행정부로부터 더 인하할 것을 요구하고 있다 밝혔다. 올해 협상 대상 15개 약품에 포함된 약물은 과민성 대장증후군 치료제인 Linzess, 항정신병 약물 Vraylar이고. 할인 폭은 아직 공개되지 않았다. 협상된 가격은 27년부터 적용 예정이다.
- Novo Nordisk, Eli Lilly도 아직 협상 중이고 확정된 것은 아니지만, Medicare 보장을 받거나 TrumpRx를 통해 판매하는 조건으로 약가 협상이 진행 중인 것으로 보인다. 이는 기존의 Pfizer나 AZ와도 유사한 구조로서, 결국 트럼프 정부의 약가 인하 타겟이 되면 동일한 선택을 할 수 밖에 없을 것으로 보인다. 약가인하 리스크는 분명 악재이나, 불확실성 리스크는 줄어들었다는 판단이다.

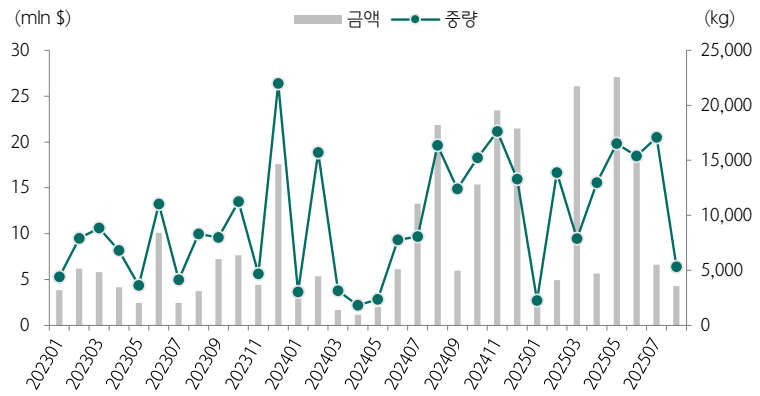
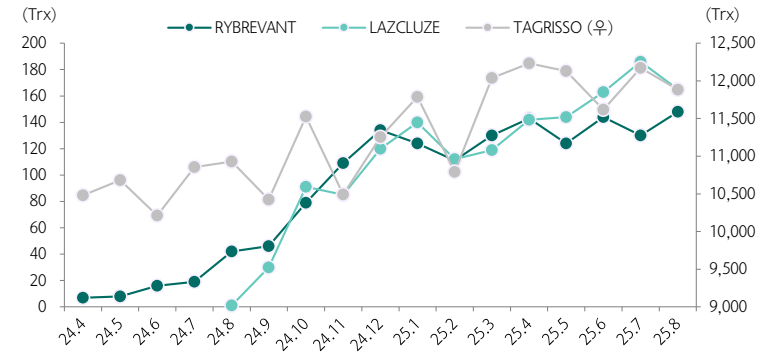
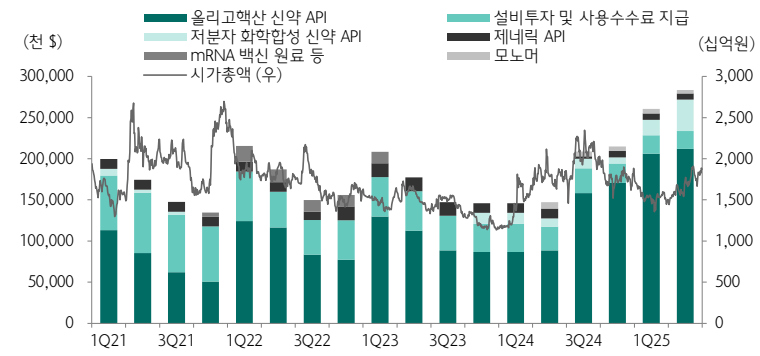
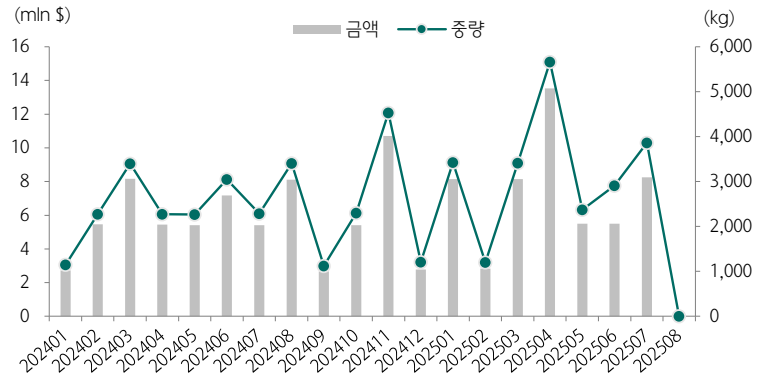
도표 16. '25년 남은 주요 학회 및 1H26 주요 학회 일정

월	개최일	학회명	약자	개최지	관련기업*
11월	~~11월 03일~~	~~World ADC (세계ADC학회)~~	~~World ADC~~	~~San Diego, USA~~	~~안투셀, 삼성바이오로직스, 셀트리온, 리가켐바이오, 에이비엘바이오, 에이프릴바이오, 등~~
	~~11월 03일~~	~~BIO-Europe (유럽바이오파트너쉽)~~	~~BIO-Europe 2025~~	~~Vienna, Austria~~	~~안투셀, 셀비온 등~~
	~~11월 04일~~	~~Obesity Week (세계비만학회)~~	~~Obesity Week~~	~~Atlanta, USA~~	~~한미약품, 대웅제약, 디앤디파마텍, 동아ST 등~~
	~~11월 05일~~	~~SITC (면역항암학회)~~	~~Annual Meeting & Pre-Conference Programs~~	~~Maryland, USA~~	~~한미약품, 리가켐바이오, 에이비엘바이오, 지아이이노베이션, 지씨셀, 에이비온 등~~
	~~11월 06일~~	~~ACAAI (미국면역학회)~~	~~American College of Allergy, Asthma & Immunology~~	~~Orlando, USA~~	~~셀트리온, 지아이이노베이션, 유한양행 등~~
	~~11월 07일~~	~~AASLD (미국간학회)~~	~~American Association for the Study of Liver Diseases~~	~~Washington, DC, USA~~	~~디앤디파마텍, 한미약품, 메드팩토, 동아ST, 등~~
12월	12월 01일	CTAD (알츠하이머 임상학회)	CLINICAL TRIALS ON ALZHEIMER'S DISEASE	San Diego, USA	아리바이오, 뉴라클 등
	12월 04일	AES (미국뇌전증학회연례회의)	American Epilepsy Society Annual Meeting	Atlanta, USA	SK바이오팜, 씨티씨바이오 등
	12월 06일	ASH (미국혈액학회)	ASH Annual Meeting and Exposition	Orlando, USA	Cstone(리가켐바이오/에이비엘바이오), 한미약품, 에이비엘바이오, 압타머 등
	12월 09일	SABCS (샌안토니오 유방암회의)	San Antonio Breast Cancer Symposium	San Antonio, USA	참가 및 관련 기업 확인 후 추후 작성 예정
1월	1월 12일	JPMHC (JP모건 헬스케어 컨퍼런스)	44th J.P Morgan Annual Healthcare Conference	San Francisco, CA	
2월	02월 23일	World ADC-Europe (유럽 월드 ADC)	World ADC LONDON 2026	London, UK	
	02월 27일	AAAAI (미국 알레르기, 천식 및 면역학회)	American Academy of Allergy, Asthma & Immunology Annual Meeting	Philadelphia, PA	
3월	03월 17일	AD/PD (알츠하이머/파킨슨병 학회 국제학술회의)	Advances in alzheimer's and parkinson's therapies an AAT-AD/TD Focus Meeting	Copenhagen, Denmark	
	03월 25일	ELCC (유럽 폐암학회)	European Lung Cancer Congress 2026	Copenhagen, Denmark	
4월	04월 10일	ASH (미국 혈액학회)	2026 Highlights of ASH® in AISA-PACIFIC	KUALA LUMPUR, MALAYSIA	
	04월 17일	AACR (미국 종양학회)	AACR ANNUAL MEETING 2026	San Diego, USA	
5월	05월 06일	ESMO breast cancer (유럽 종양학회)	European Society for Medical Oncology Breast Cancer 2026	Berlin, Germany	
	05월 27일	EASL (유럽 간학회)	European Association for the Study of the Liver Congress 2026	Barcelona, Spain	
	05월 29일	ASCO (미국 임상종양학회)	2026 Annual Meeting of the American Society Of Clinical Oncology	Chicago, IL	
6월	06월 05일	ADA (미국 당뇨병학회)	American Diabetes Association 2026	New Orleans, LA	
	06월 13일	ENDO (미국 내분비학회)	Endocrine Society ENDO 2026	Chicago, IL	
	06월 16일	EACR (유럽 암연구학회)	European Association for Cancer Research	Rotterdam, Netherlands	
	06월 22일	BIO International Convention (바이오 인터내셔널 컨벤션)	BIO International Convention 2026	San Diego, USA	

주: 관련기업은 2024년 참가기업과 관련 파이프라인 보유 기업을 고려하여 기재함. 밑줄은 2025년 참가가 확인된 기업임.
자료: 하나증권

도표 17. 국내 주요 제약사의 수출 비중, 주요 품목, 관련 지표 (삼성바이오로직스 외 10/20 Biweekly 발간 후 변동 없음)

기업명	수출 비중	주요품목	관련 지표
SK바이오팜	100.0%	• 엑스코프리(US): 총 매출 80%	[Xcopri 미국 처방수와 월별 변동률]  *자료: Bloomberg
삼성바이오로직스	97.1%	• 로직스: CDMO • 에피스: BS	[로직스 연간 수주 증감액과 시가총액(공시일 기준)]  *자료: Dart, 하나증권 [에피스 파트너사 분기 매출 전망]  *각 회사 매출의 Bread Down 알 수 없음. 다만 '24년부터 Sandoz를 파트너사로 도입. Oganon과 Biogen과는 '23년 이후 신규 파트너쉽 없음.
셀트리온	89.7%	• 짐펜트라 매출액 : 4Q24 280억 : 1Q25 130억 : 2Q25 230억	 * 자료: Bloomberg

녹십자	37.3%	• 주: 알리글로 • 부: 알부민 등	[면역혈청과 그 밖의 혈액 분획물 글로벌 수출 동향]  * 자료: Trass (국내지역 : 충북 청주시/ 품목 : [300212] 면역혈청과 그 밖의 혈액 분획물) * 높은 중량과 높은 금액이 일치할 때 알리글로 향으로 해석
유한양행	19.8%	• 기술료 수익, 원료 등	• 해외사업부문의 매출은 유한화학 원료 생산 매출 및 그 원료의 수출 그 외 라이선스 수익 [Rybrevant, Lazcluze 월 처방수 (좌,우: TRx)] 
에스티팜	93.9%	• 제품(API) 매출 비중 : 수출 매출 90.9%	• [분기별 누적 수주잔고 및 시가총액] 
대웅제약	20.0%	• 나보타 수출액 : 총 수출 86% • Evolus 가이던스 : -14% 하향	[화성시(향남 나보타 공장 소재) 미국향 톡신 수출 동향]  *국내 전체 미국향 톡신 전체 수출량 중, 화성시 수출량이 매월 90% 전후반 유지 중 * 자료: Trass (품목: [3002491000] 독소, 톡소이드(toxoid), 크립토독소(cryptotoxin), 항독소(anti-toxin)/ 국내지역 : 경기 화성시/ 국가 : 미국)

주: 수출 비중은 2Q25 기준
자료: 각 그래프에 표시, 그 외 Dart, 하나증권

도표 18. 국내 주요 제약사 실적 컨센서스(2025.11.05 기준, 다음 분기 매출 및 영업이익 모두 상승시 음영 표시) (단위: 십억원)

기업명	시가 총액	매출액					영업이익				
		4Q24	4Q25F	1Q26F	2025F	2026F	4Q24	4Q25F	1Q26F	2025F	2026F
셀트리온	40,715	1,063.7	1,270.0	1,073.8	4,131.2	4,953.7	196.4	409.3	289.4	1,113.6	1,577.0
삼성바이오로직스 (TP: 1,450,000원)	86,903	1,256.4	1,641.3 (F. 1,701.0)	1,596.0 (F. 1,756.1)	5,859.7 (F. 5,949.4)	6,849.5 (F. 7,251.2)	325.7	560.2 (F. 660.0)	501.5 (F. 741.3)	2,161.4 (F. 2,351.1)	2,510.5 (F. 3,137.2)
유한양행	9,628	496.1	600.9	549.2	2,255.2	2,438.2	-11.8	44.4	28.2	132.1	166.6
녹십자	1,534	440.9	453.3	433.9	1,900.1	2,036.6	-10.1	0.3	14.8	62.3	91.2
한미약품 (TP: 500,000원)	5,784	351.6	403.0 (F. 389.8)	407.3 (F. 382.3)	1,524.7 (F. 1,504.3)	1,633.4 (F. 1,569.9)	30.5	60.9 (F. 65.3)	65.6 (F. 69.1)	237.7 (F. 239.9)	264.6 (F. 280.9)
대웅제약	1,648	367.9	383.6	365.0	1,492.4	1,595.5	38.7	46.5	42.8	194.2	209.8
HK이노엔	1,431	235.8	283.1	269.3	1,061.1	1,134.4	24.4	35.1	28.8	108.9	128.2
종근당	1,166	415.4	430.3	415.0	1,689.3	1,773.6	6.8	14.5	20.0	71.8	83.3
휴온스글로벌	785	202.5	nr	nr	nr	nr	26.3	nr	nr	nr	nr
동아에스티	469	178.6	188.4	191.9	733.2	820.1	-7.3	7.2	9.3	34.9	45.3
보령	770	256.9	nr	nr	nr	nr	14.6	nr	nr	nr	nr
SK바이오팜 (TP: 130,000원)	9,421	163.0	198.6 (F. 188.7)	217.8 (F. 182.9)	703.0 (F. 684.5)	910.8 (F. 837.8)	40.7	45.0 (F.27.3)	73.8 (F. 50.3)	175.1 (F. 96.3)	308.8 (F. 185.0)
동국제약	801	210.9	234.4	nr	915.6	1,023.5	17.7	24.5	nr	95.0	111.0
에스티팜	2,093	115.7	130.3	66.1	328.0	397.0	22.8	26.5	6.9	53.0	69.0
셀트리온제약	2,848	135.6	nr	nr	nr	nr	10.5	nr	nr	nr	nr
JW중외제약	553	187.9	nr	nr	nr	nr	18.1	nr	nr	nr	nr
일동제약	843	155.7	139.8	nr	547.7	557.0	8.4	8.7	nr	25.9	31.0
대원제약	293	145.1	nr	nr	nr	nr	3.2	nr	nr	nr	nr
제일약품	206	186.6	nr	nr	nr	nr	2.4	nr	nr	nr	nr
삼천당제약	5,653	55.2	nr	nr	nr	nr	-0.5	nr	nr	nr	nr
바이넥스	518	36.0	49.0	nr	182.1	222.9	-7.1	2.0	nr	6.8	24.2

주1: 4Q25F→1Q26F 매출과 영업이익 모두 개선되는 것으로 추정된 종목은 녹색 음영 표시
주2: Coverage 종목의 Forecasting은 "F."으로 표시
주3: 종목 선정: 2025년 6월 기준 자산총액 상위 10조 이상 +a(임의) 중 선정 (제외 종목: 지주사, 60% 이상의 매출이 의료/미용기기, 화장품, 건강기능식품인 종목 등)
자료: 하나증권

Coverage 및 관심 종목 월간 코멘트

삼성바이오로직스 (11월24일 거래 재개): 삼성바이오로직스 86조원, 삼성에피스홀딩스 16조원 추정

- 11월24일부터 거래 재개될 것. 3Q25 예상 실적에서 확인된 견조한 경영 상태, 대형제약사의 약가 협상으로 인한 관세 불확실성 해소 분위기, 4.5년내 납품하는 대형 1.8조 수주계약을 체결(다라투무맙 추정), 남은 2개월 간 추가 수주로 전년 대비 확실히 높은 수주 공시를 이어갈 것으로 기대되어 분할 후 로직스의 높은 주가 상승을 기대. 거래정지 전일 종가 밸류에이션 기준 약 50% 이상의 상승 여력 보유. 거래 재개 전 6공장 증축, 미국 설비 투자(미국 정책 방향상 불가피하다고 판단될 경우), 추가 수주 공시 등이 있는 경우 추가 상승 여력 충분.
- 에피스홀딩스는 11월14일에 자회사를 공개하면서 구체적인 사업 계획을 확인할 수 있을 것으로 예상. 현재 예상하는 파이프라인은 연내 IND 신청이 가능한 수준으로 개발된 ADC 1개, 프론트라인 파마로부터 기술이전한 이중항체-이중페이로드 파이프라인 2개(전임상 단계), 다양한 적응증에 대한 펩타이드계(후보물질발굴) 2~3개 정도. 분할 후 기업가치가 컨센서스 이하로서 현재의 주가 upside를 제한하는 요소이나, 예상대로 파이프라인이 공개되는 경우 임상 중간 결과를 확인할 수 있는 '26년 중후반에 기업가치의 급격한 상승을 기대할 수 있으므로 중장기 보유할 것을 제안.

알테오젠 (TP 550,000원, 유지): 하반기 1건 이상의 L/O 가능성, 내년은 더 많은 L/O가 대기 중

- 분쟁 현황: 할로자임의 1차 특허 보정일엔 보정 없이 반박으로만 대응. 할로자임의 2차 특허 보정 기한이 2026/02/16로 재연장됨. 14개의 PGR은 예상대로 최초의 PGR과 같은 스토리로 흘러가는 중. 패밀리 특허이므로 결과는 동일할 것.
- 연내 유럽 승인에 따른 마일스톤 수령도 가능할 것으로 예상. 따라서 2026년은 미국과 유럽에서 모두 로열티 수령이 가능함. 또한 하반기 L/O 1건 이상 발생할 것으로 전망, 내년은 코스피로의 이전 일정('25년9월29일 한국투자증권 주관사로 선정), 올해 보다 더 많은 L/O가 예상됨.
- ALT-B4 공급 안정화와 자체 개발 BS 생산을 위한 공장 설립 예정 (토지는 보유 상태로, 공장 건물 및 설비 투자로 2,500억원 계획).

리가켐바이오 (TP 150,000원, 유지): 하반기 L/O 체결 기대감 유효, 파트너사의 학회 발표 이벤트도 예정되어 있음

- 회사는 추가 L/O를 위해 ADC Bio Better 전략과 Target Exclusive Package Deal(다양한 옵션을 제공하되, 타겟에 대한 독점 계약)로 파트너쉽을 시도하는 중. 하반기 기술이전에 대한 강한 의지를 유지하고 있고, LCB14(IKSUDA, HER2)와 LCB71(Cstone, ROR1)의 하반기 내 임상 데이터 공개가 신규 L/O 유인 요소로 작용할 수 있을 것으로 기대.
- 향후 기대할 업데이트: 1) LCB71 (CS5001, ROR1-ADC), P1b 호주/중국/미국 DLBCL 1L로 환자 모집 중. 림프종 환자 대상 허가용 P2도 진행 중이고 앞선 P1b는 12월 ASH 발표. 2) J&J에 L/O된 LCB84는 부작용 평가가 48개월이므로 계획된 타임라인으로는 2025.10.05까지임. J&J가 별도의 R&D day나 기사 등으로 공유하지 않는다면, 실적발표나 JPM Healthcare conference (12월~'26년1월)로 기대.

디앤디파마텍 (Not Rated, 관심종목): Pfizer와 Novo Nordisk의 Metsera 인수 경쟁으로 주가 급등

- MASH 치료제는 궁극적으로 Fibrosis 개선을 보여줘야 하고, Top line 발표는 26년 상반기로 예정되어 있음. 다만 최근 FDA가 비침습적인 간경직도 측정 방법을 도입하는 방안을 고려하고 있어 11월 AASLD 학회에서 논의되는 내용을 확인할 필요가 있음.
- 최근 Pfizer와 Novo Nordisk와 Metsera 인수를 두고 다투면서 주가 급등 중. 인수 가격이 결정되면 주가도 그에 맞춰 천장이 형성되거나 셀온 가능성이 있으므로 주의를 요함. 다만 하반기에 Metsera의 계획대로라면 12월 내 MET-097o의 4주차 투여 결과를 발표할 것이므로 참고.

셀비온 (Not Rated, 관심종목): 12월 CSR 보고서 수령 후 조건부허가신청, 키트루다 병용 임상으로 2L로 시장 확대할 것

- 국내 임상2상 효능에서 플루빅토 대비 ORR 35%, PSA 50% 감소율, mPERCIST로 평가한 ORR 값 모두 여전히 기대할만한 수치를 보여줌. 부작용도 플루빅토와 비견할 수 있는 수준으로 현저히 작으면서 키트루다 병용으로 적합한 면역세포 안전성을 보여줌. 12월(말경) CSR 보고서 수령 후 조건부허가신청 할 것. 이 경우 26년 하반기 국내 출시 기대할 수 있음. (현재 플루빅토 국내환자 1회 투여 3천만원, 임상 기준 최대 6회 투여)
- 9월12일 키트루다 병용 임상(국내) 1상 IND 승인. mCRPC 환자 30명 대상 pre-Taxane 대상 임상하여 2L 진입 노릴 것. 하반기 내 임상 승인 후 26년 상반기 임상1상 중간 결과 발표까지 볼 수 있을 것이라 전망. 중간 결과 성과에 따른 Merck로의 기술이전도 기대. 키트루다는 연구자 임상에서 플루빅토와 병용 투여 시 mOS를 12.9개월 연장할 수 있는 것으로 보였는데, P2에서 플루빅토 대비 낮은 혈구 독성을 보였기 때문에 키트루다의 효능이 더욱 증폭될 것으로 전망. 현재 키트루다 병용 첫 투약 소식을 기다리고 있음.

한미약품 (TP 500,000원, 상향): 여전히 남아 있는 R&D 이벤트

- 3Q25 실적은 연결 기준 매출과 이익 모두 컨센보다 소폭 낮았지만 북경한미의 경영 정상화 확인으로 충분히 커버된 듯. 4Q는 별도 기업 모두 3Q 보다 더 개선될 것으로 기대되는데, 환절기와 겨울이 속한 4Q는 전통제약사가 계절적으로 실적이 우수하게 관찰되는 시기임. 다만 연말 특수적인 비용 증가(PS, 수수료, R&D 비용 처리 등)로 이익은 감소할 가능성 있음.
- 에페글레나타이드 Top line 발표로 연말에 예정된 이벤트 하나는 이미 발생함. 그럼에도 1H26 내 MSD에 기술이전된 MASH 치료제인 에피노페그듀타이드의 임상2b상 결과가 발표될 것으로 기대하는데, 분위기를 빠르게 파악할 수 있다면 '26년 1월 12일부터 개최될 JPM Healthcare Conference일 것.

SK바이오팜 (TP 130,000원, 유지): 금리인하 추세 강화로 2nd Product 도입 기대감도 유지

- 3Q25는 이익단에서 컨센을 51% 넘어선 서프라이즈. 엑스코프리의 매출이 예상 보다 크게 높았고 환율도 우호적으로 작용한 영향. 한편 국내에서는 11월 초에 세노바메이트 시판 허가를 획득하였고, 중국, 일본으로의 확장도 진행 중이므로, 내년에도 지속적인 매출 상승을 기대할 수 있음.
- SK바이오팜의 밸류에이션은 2nd Product를 배제하면 Peer 대비 높은 편. 이번 실적 발표에서도 구체적인 계획을 확인하지 못하였으나 하반기 금리 인하 가능성이 높고, 환율도 낮은 수준이 이어질 것으로 전망되므로 기술이전을 해오기 적절한 시점에 도래한 것으로 전망. 동사는 작년 하반기와 비교하여 펀더멘털이 손상된 바 없으나 주가는 과도하게 낮아져 있는 상황. 관세는 15% 선에서 마무리될 것, 약가 인하는 사실상 실행되기 어려울 것이라 전망.

지아이이노베이션 (Not Rated, IPO 주관사 업데이트): GI-301의 P2 진행, 하반기 GI-102의 임상 발표 기대

- 유한양행에 기술이전한 GI-301이 임상에 진입하면서 마일스톤 55억원을 수령함. 만성 자발성 두드러기 환자 150명 대상, 12주간 약물군 및 위약군으로 투약하고, 한국/유럽/아시아 국가에서 다국가 임상을 진행할 계획.
- 면역항암제 'GI-102'는 월29일 FDA의 패스트트랙으로 지정 받음. 지정된 부분은 면역항암제 치료 경험이 있는 진행성 또는 전이성 흑색종 환자를 대상으로 함. 향후 우수한 임상 결과가 도출되면 임상2,3상에서 가속승인(Accelerated Approval)을 신청하여 조건부 조기 허가를 기대해 볼 수 있을 것. 현재 GI 102: SC제형 P1b, 키트루다 병용 P1/2(초기), Enhertu 병용 P2a 진행 중.
- 연내 GI-102 SC 단독 투여 종료, GI-102+키트루다 투약 연내 10명 추가 투약(총 20명), GI-108 단독 투약 완료 계획. 최근 후보 파트너사들의 GI-101+키트루다 병용에 대한 관심이 증가하여 속도가 높아짐.

인투셀 (Not Rated, 관심종목): 에피스홀딩스의 자회사가 본격 출범하는 11월 14일 경 이벤트 기대

- 에피스홀딩스가 9/11 자회사의 사업 목적으로 “이중항체 ADC와 펩타이드”임을 밝히며 주가 상승. 분할기일인 11월1일 후 구체적인 파이프라인이 공개될 것으로 기대했으나, 아직 미공개. 다음 타임라인은 에피스홀딩스의 자회사가 본격 출범하는 때로 보고 있음. 에피스와는 2023년부터 공동연구계약을 맺고 OHPAS 링커와 페이로드와 넥사테칸을 이용하여 5개 타겟에 대해서 후보물질 도출 및 효능/부작용 검증을 해왔고, 임상 진입을 결정하는 경우 옵션 행사에 따른 본계약을 체결하고 계약금 및 마일스톤 등을 수령할 수 있을 것.
- 자체 개발 중인 신약에 대해 국내와 미국에 임상1상 IND를 신청한 상태로, Duocarmycin을 적용하여 NxT3 없이 OPHAS 링커의 기술력을 입증할 전망이니 주목할 가치가 높음. 자체 개발 파이프라인과 에피스와 개발 중인 파이프라인이 내년 중간 결과 발표하는 경우, 휴먼 안전성 및 효능 데이터에 근거해 추가 L/O 가능성 높아질 것.

펩트론 (Not Rated, 관심종목): 국내 장기 지속형 주사제 대장주, 본계약 체결을 앞두고

- 릴리와의 본계약 체결이 미뤄지고 있으나, 필요한 조건과 데이터 등은 모두 충족한 것으로 보임. 제2공장 착공을 위한 건축허가신고서는 9월10일에 제출한 것으로 보임
- 세마글루타이드의 특허 만료로 제네릭 출시도 가까워지고 있으며 Teva는 리라글루타이드(삭센다)의 제네릭을 이미 출시하는 등 주1회 비만치료제 주사제의 경쟁이 격화되고 있으므로, 월1회 장기지속형 주사제 개발이 필수가 되고 있는 분위기. 이에 따라 Scale-up/out 실현 가능성까지 평가한 상태인 펩트론과의 본계약 가능성을 높게 보고 있음. 아울러 하반기에 펩트론이 실제로 본계약을 체결하는 경우, 경쟁 장기지속형 주사제형 개발사인 인벤티지랩과 지투지바이오도 각자의 파트너와의 관계에 기대감이 실릴 수 있으니 참고.

인벤티지랩 (Not Rated, 관심종목): BI 추가 계약 기대, 1H26 글로벌 빅파마 또는 지역 파마와의 계약도 기대

- 인벤티지랩, 펩트론, 지투지바이오 3사가 장기지속형 펩타이드계 물질 제형 관련 본계약을 두고 경쟁 중. 그 중 인벤티지랩의 주가가 가장 낮은 상황인데, 인벤티지랩도 다양한 글로벌 빅파마와 기술이전 논의를 진행 중인 것으로 보임.
- 현재 분위기로는 베링거인겔하임에 전달 받은 후보물질에 대한 첫 번째 제형을 개발하여 전달하였고 개발 속도와 완성도에서 만족하여 추가 개발 논의가 있는 것으로 보임. 또한 최근 글로벌 빅파마 및 다수의 Local pharma(ex. 자체 개발 펩타이드계 약물을 보유하는 또는 Semaglutide 이용하려는)도 공동개발 논의가 활발히 이루지고 있어, 1H26 내 계약 체결 소식을 들을 수 있을 것으로 기대됨.

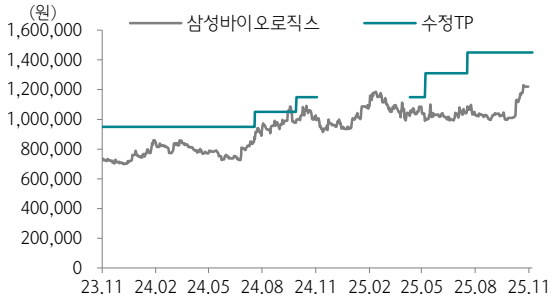
도표 19. Coverage 및 관심 종목의 4Q25-1Q26이벤트(2025.11.05 종가 기준) (단위: 원)

기업명	TP	주가	상승 여력	4Q25	1Q26	비고
삼성바이오로직스	1,450,000	1,221,000	19%	• 11/14 에피스홀딩스 자회사 출범 • 11/24 재상장일	-	• 하반기 수주 공시, 에피스의 신약 파이프라인 등으로 기업가치 제고 기대
리가켐바이오	150,000	152,000	-1%	• 12월 ASH 참가(Cstone) • J&J P1 종료, 옵션행사여부	• LCB14(IKSUDA) P1b 중간결과 발표 (중국 외 인종) • LCB14(Fosun) 유방암 P3 완료, 조건부허가신청 • LCB74(NextCure) P1a 결과 발표 • J&J P1 종료, 옵션행사여부	• Bio Better, Package Deal의 경우 하반기 전체 모멘텀 보유 • 각 파트너사의 개별적 R&D 성과 공개 기대
알테오젠	550,000	529,000	4%	• 1건 이상의 L/O 기대	• '25년 보다 더 많은 수의 L/O 기대	• FDA승인과 올해의 특허 보정 이벤트는 종료 • 신규 파트너사 등장 예상
디앤디파마텍	NR	320,000	-	• 11월 AASLD (MASH) 참가 • 12월 Metsera 경구비만약 결과 공유(4주 투여) • 12월5일 무상증자 신주 상장 예정일	• MASH 파이프라인 DD01의 P2 Top line 발표	• 11월 AASLD는 디앤디파마텍가 자체 개발 중인 MASH 치료제의 데이터를 발표
한미약품	500,000	459,000	9%	• 10월 ASCO AACR-NCI-EORTC 참가 • 11월 Obesity Week • 12월 말 Efinopegdutide (MSD L/O) P2 종료	• 1월 JPM Healthcare (MSD 발표) • Efinopegdutide(MSD L/O) P2 Top line	• 대사질환 이벤트 주시 • 4Q25 실적 상승 전망
셀비온	NR	17,510	-	• 12월 최종보고서(CSR) 수령 → 조건부허가 신청 • 키트루다 병용 투약 시작	• -	• 키트루다 병용 투여에 따른 기술이전 기대감 보유 (P1 중간결과 확인이 가능한 1H26 이후 예상)
SK바이오팜	130,000	120,600	8%	• 미국 엑스코프리 확장 임상에 따른 BLA 신청(추정) • 엑스코프리 한국 허가 획득 • 2nd Product 도입	• -	• 금리인하 및 환율하락으로 2nd Product 도입에 대한 기대감 • 엑스코프리의 4Q도 매출 상승 이어갈 전망
지아이이노베이션	NR	15,880	-	• -	• GI-102 SC 단독, GI-102+키트루다 병용 F/U, GI-103 단독 결과 발표 • GI-101+키트루다 병용 결과 공개(학회 예상)	• GI 102: SC제형 P1b, 키트루다 병용 P1/2(초기), Enhertu 병용 P2a 진행 중 • GI 301: 유한양행 공동개발 • 최근 GI-101에 대한 관심 증가 중
펩트론	NR	262,000	-	• Lilly와의 본계약 기대	• -	• 제2공장 착공을 위한 건축신고서 제출(25.09.10)
인벤티지랩	NR	53,000	-	• BI의 추가 MTA 기대	• L/O 기대 (글로벌 빅파마, 또는 지역 파마)	• 제2회차 CB 대부분 전환되어 남은 물량은 약 4% • 엠제이파트너스와의 "신주상장금지 가처분 소송" 이슈는 취하로 종료
지투지바이오	NR	61,700	-	• 11월25일 무상증자 신주 상장 예정일	• -	• 추가 공동개발계약 기대
인투셀	NR	58,800	-	• ITC-6146RO 국내/미국 P1 IND 승인 • 에피스의 파이프라인 공개 및 옵션 행사 기대	• ITC-6146RO 국내/미국 P1 투약 시작	• 자체 파이프라인은 ITC-6146RO로 Duocarmycin을 적용하여 특허 분쟁 이슈와 무관

주1: 지아이이노베이션은 IPO주관사 업데이트 종목
자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

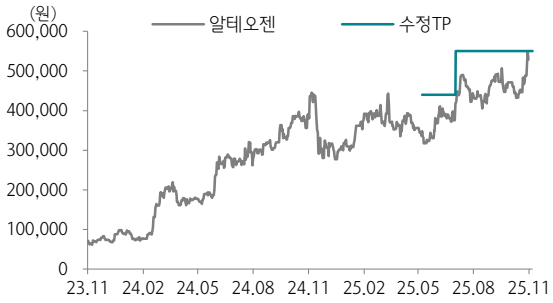
삼성바이오로직스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.24	BUY	1,450,000		
25.5.13	BUY	1,310,000	-21.56%	-16.03%
25.4.16	담당자 변경		-	-
24.10.4	BUY	1,150,000	-10.08%	3.04%
24.7.25	BUY	1,050,000	-7.83%	3.52%
23.10.5	BUY	950,000	-18.88%	-7.05%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

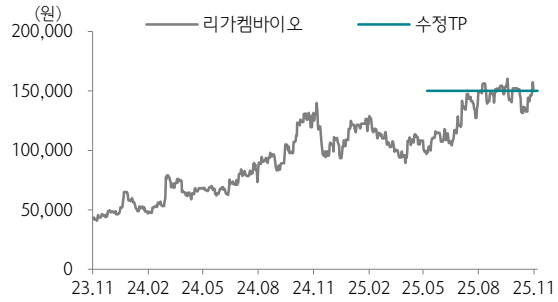
알테오젠



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.8	BUY	550,000		
25.5.13	BUY	440,000	-16.59%	-5.23%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

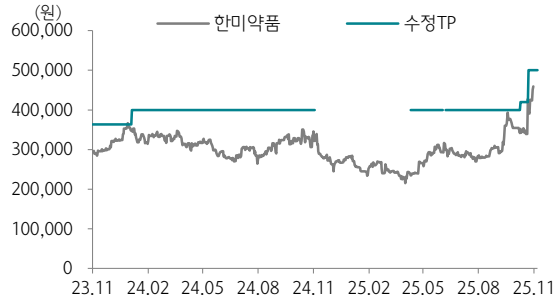
리가켐바이오



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.13	BUY	150,000		
22.12.28	Not Rated	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

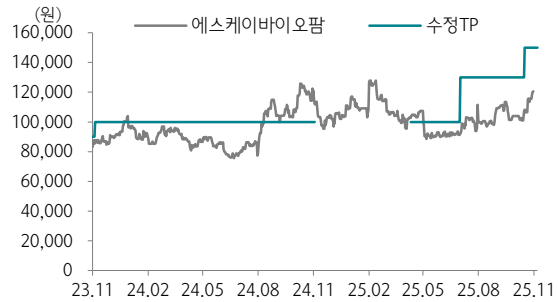
한미약품



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.28	BUY	500,000		
25.10.15	BUY	420,000	-15.30%	1.90%
25.6.13	BUY	400,000	-24.33%	-1.75%
25.6.9	Not Rated	-	-	-
25.5.9	BUY	400,000	-26.51%	-22.13%
25.4.16	담당자 변경		-	-
25.1.10	1년 경과		-	-
24.1.10	BUY	400,000	-23.18%	-11.75%
23.10.6	BUY	363,019	-15.61%	0.96%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

에스케이바이오팜



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.22	BUY	150,000		
25.7.7	BUY	130,000	-21.21%	-12.69%
25.6.27	BUY	100,000	-7.70%	-6.30%
25.4.16	담당자 변경		-	-
24.11.10	1년 경과		-	-
23.11.10	BUY	100,000	-6.52%	25.90%
23.7.17	BUY	90,000	-6.00%	10.78%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 6일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 2025년 11월 6일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 03일