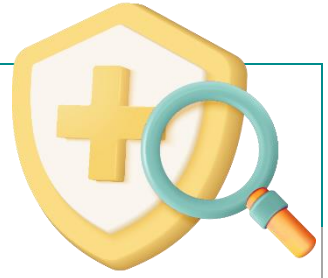


하나 Biweekly 제약/바이오(4월 중간)



제약바이오 Biweekly | 2026년 4월 17일

Analyst 김선아 seona.kim@hanafn.com

RA 유창근 changkeunyoo@hanafn.com

뛰어오르려면 발판이 필요하다

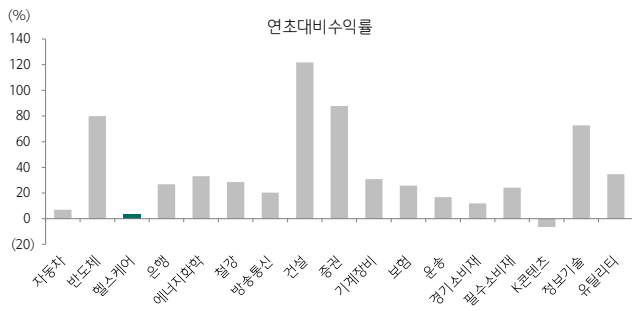
1) 2026년 4월 제약/바이오 산업 중간점검

- 리스크 온 분위기는 형성되고 있지만** 전쟁, 고환율, 유가 등 시장을 짓누르던 매크로 노이즈가 온전히 제자리로 돌아온 것은 아니지만, 시장은 공포에서 벗어나 이성을 되찾아가는 중이다. 코스피가 6,200대로 돌아왔고, 코스닥도 1,100을 다시 터치하였다. 미국의 대표적인 바이오섹터 ETF(ABB, XBI 등)들은 신고가를 갱신하거나 적어도 전고점 수준으로 회복하였다. 그러나 국내 바이오는 여전히 2월 전 JPMHC 이후의 실망감과 약재가 연달아 터지던 때에 머물러 있다. 연초대비수익률과 1개월전대비수익률 모두 대부분의 타섹터들이 빠르게 회복하고 있고, 미국 바이오섹터 지수를 보았을 때 리스크 온 분위기는 분명 형성된 상태다. 국내 바이오가 적어도 미국 바이오섹터 지수는 뒤늦게라도 따라가는 경향을 보였음을 고려하면, 지금 대부분의 바이오섹터 주가는 단기적으로 업사이드가 매우 높은 상태로 판단된다.
- 도약할 발판만 있다면** 삼천당제약 사건이 터지기 전인 3/30 코스닥헬스케어150 지수는 7,342pt였고, 이후 6,079pt까지 빠졌다가 이제 6,689pt까지 회복하였다. 리스크 온 분위기가 형성되었더라도, 주가가 적어도 전고점에 도달하려면 800pt는 올라줘야 하는데, 아무런 재료 없이 이는 쉽지 않아 보인다. 우리 섹터의 주가가 부진한 것을 대외적인 분위기 탓만 할 수 없는 것이, 올해 1분기 동안 알테오젠의 기술이전 2건을 제외하고 규모 및 거래 대상이 유의미한 기술이전이 없었던 반면, 대형 약재는 연달아 수차례 터졌던 영향도 있다. 그렇기에 섹터 전체의 주가가 빠르게 회복하기 위해서는 대규모 기술이전이나, 서프라이즈한 데이터를 발표함으로써 분위기를 반전시켜줄 필요도 있다는 판단이다.
- 둔덕이 하나 있지만, 그것은 기회가 될 수도** 4/15일자 기사에 의하면 삼천당제약 관련 건이 코스닥시장공시위원회 심의 대상에 올랐고, 4/23일까지 불성실공시법인 해당 여부와 부과 벌점 등을 최종 결정할 예정이다. 아직 코스닥 시가총액 5위를 유지 중인 종목이므로, 3/30일 전후 섹터 전반에 미친 영향을 고려하면 지켜볼 사안이다. 다만 투자에 우호적인 분위기가 형성되어 있고, ETF나 펀드에서도 비중을 조절하여 영향이 적을 것이고, 시장도 한 번 경험해 보았기에 비슷한 상황이 반복되어도 충격은 크지 않을 것이다. 오히려 관련 없는 종목의 주가가 일시적으로 하락한다면 비중확대 기회로 삼자. 이럴 때 불만만 기업은, 지난 번 biweekly에서 예로 든 흥미로운 이벤트가 대기 중인 기업들이다. 4월17일~22일간 4월 AACR (미국중양학회)에서 HLBI노베이션, 알지노믹스가 구두발표로 데이터를 공개할 예정이고, 곧 5월 ASCO, EASL(유럽간학회)에서 데이터를 발표할 기업들의 홍보가 시작될 것이며 (일반적으로 학회 개최일 1개월 전, 리가캠바이오, 디앤디파마텍, 한미약품(MSD)), 알테오젠도 4월 J-code 발표에 따른 키트루다Qlex 처방수 급증(5월 중순) 및 PGR 최종 심결로 외국인이 주목할 가능성이 높다. 한편, 에이비엘바이오는 서프라이즈한 이벤트가 발생하는 경우 5월 MSCI 신규 편입 종목으로 지정될 가능성이 있으므로 계속 지켜볼 필요가 있다는 판단이다.

2) 2026년 4월 추천 종목

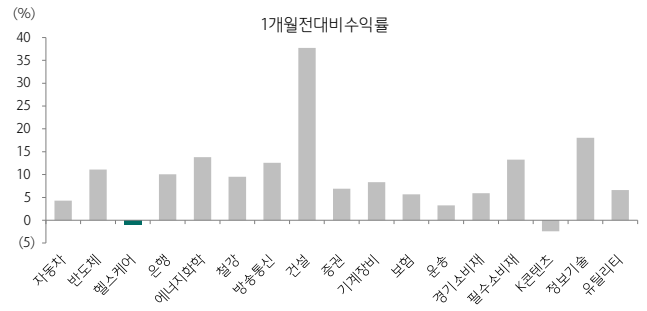
- 4월 코스피 Top pick(유지): 한미약품** 가이던스가 1건 이상의 기술이전인 만큼 어떤 대내외적으로 불안정한 상황에도 주가가 비교적 잘 유지되고 있다. 기술이전 외에도, 당장 5월에 MASH 데이터 공개가 예정되어 있다.
- 4월 코스닥 Top pick(유지): 리가캠바이오, 에이비엘바이오** 1) 리가캠바이오는 5월 ASCO가 다가오면서 주목해야 할 시점이다. Cstone가 발표할 데이터는 확인되었지만, 다른 파트너사들의 참석이 추가로 확정될 가능성이 있다. 2) 에이비엘바이오는 4월에 파트너십의 R&D 단계 상승이나, 기술이전/공동연구개발과 같은 서프라이즈한 이벤트가 따른다면 5월 MSCI 신규 편입도 기대할 만 하다.

도표 1. 섹터별 연초대비 수익률



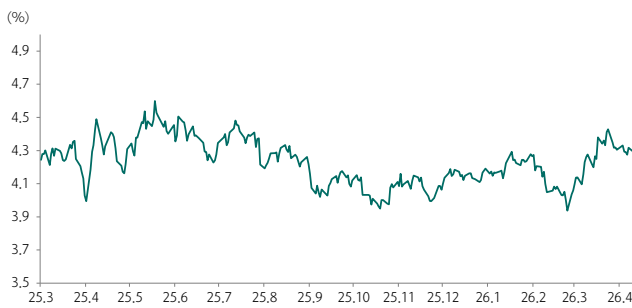
주: 4/16 종가 기준, 자료: Quantwise, 하나증권

도표 2. 섹터별 1개월전대비 수익률



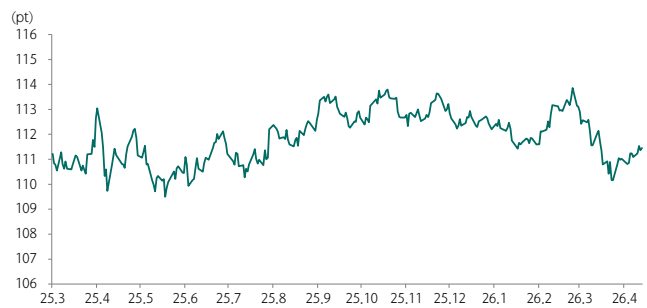
주: 4/16 종가 기준, 자료: Quantwise, 하나증권

도표 3. 미국 10년물 국채 금리



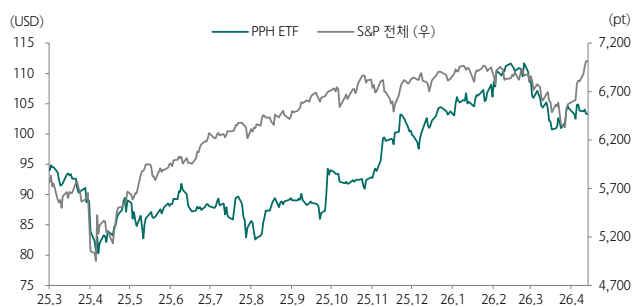
주: 4/15 종가 기준, 자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 미국 10년물 국채 금리 선물



주: 4/15 종가 기준, 자료: Bloomberg, 하나증권

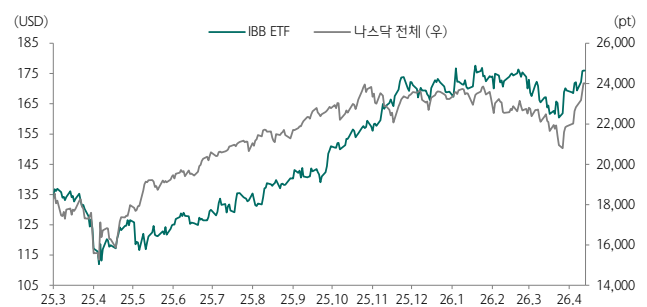
도표 5. VanEck Pharmaceutical ETF (PPH) 지수 (+S&P 전체 지수)



주: 4/15 종가 기준, 미국 상장 제약사 상위 25개 기업 선별 (수정 시가총액 가중 방식)
 종목 비중(상위 10개): Eli Lilly(18.50%), Novartis(10.87%), MSD(9.75%), Pfizer(5.30%),
 Novo Nordisk(4.74%), Sanofi(4.70%), BMS(4.67%), CSK(4.62%), AstraZeneca(4.44%),
 J&J(4.42%)

자료: Bloomberg, 하나증권

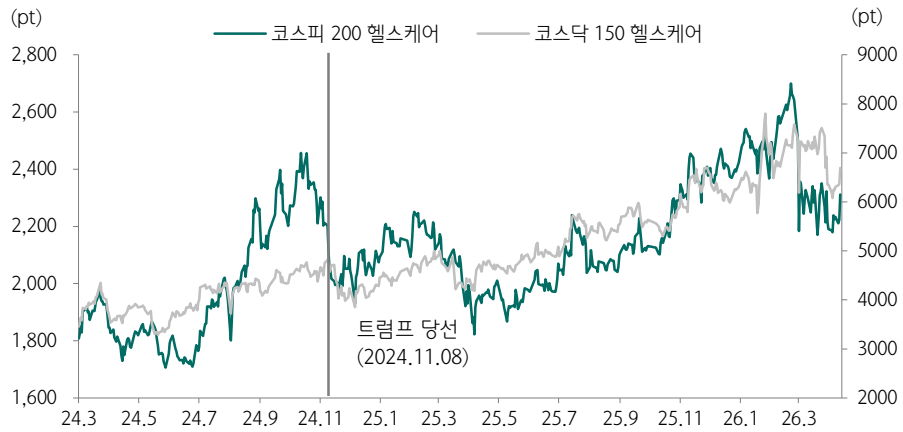
도표 6. iShares Biotech ETF (IBB) 지수 (+나스닥 전체 지수)



주: 4/15 종가 기준, Nasdaq Biotechnology Index (NBI) 추종 (시가총액 가중 방식)
 종목 비중(상위 10개): Gilead Sciences(7.75%), Vertex(7.44%), Amgen(7.51%),
 Regeneron(7.21%), Alnylam (3.99%), Insmid(3.20%), argenx(3.07%), Biogen(2.46%),
 Natera(2.41%), United Therapeutics(2.30%)

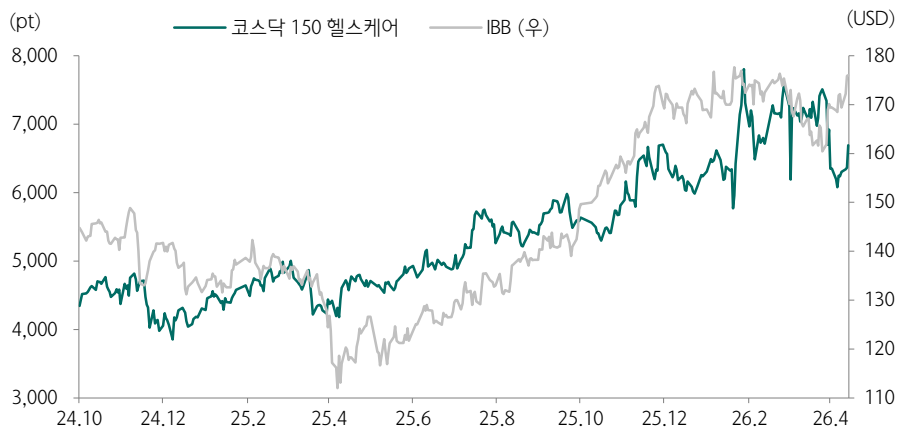
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 15. 트럼프 당선 전후 코스닥과 코스피 헬스케어 지수



주: 4/16 종가 기준
 자료: Quantwise, 하나증권

도표 16. 코스닥150 헬스케어 지수와 iShares Biotech ETF (IBB)



주: 4/16 종가 기준
 자료: Quantwise, 하나증권

지난 2주 간 주요 이슈 및 관련 기업 코멘트 (Biweekly 발간 기준일 4/3 이후)

[4/3] 녹십자, 알리글로 과민반응으로 인한 안전성 이슈

- 알리글로는 미국에서 판매 중인 정맥주사용 면역글로불린(MG) 치료제. FDA의 새로운 이상 사례를 모니터링하는 시스템인 AEMS에서 알리글로의 과민반응 위험을 발견하고 규제 조치 필요성을 검토하기 시작. 향후 경고문 강화나 라벨링 변경 등의 행정 조치가 뒤따를 수 있음. 이러한 조치는 2025년 4분기 동안 수집된 부작용 데이터에서, 특정 제조번호의 제품을 투여 받은 환자 군에서 과민반응 발생이 증가한 것이 이번 조치의 원인이 됨.
- 한편 임상적으로 MG 제제의 과민반응 부작용은 잘 알려진 위험 요소로서, 이번 조치가 곧바로 매출 감소로 이어질 것으로 보이지 않음. 다만 향후 재발 방지를 위한 대책과 FDA에 이번 사태를 얼마나 잘 소명해 내느냐 여부가 중요할 것.

[4/3] 트럼프, 수입 의약품 관세 공식화 (한국산은 15% 관세 적용, 예외 조항 다수)

- 특허의약품 및 원료의약품에 대해 최대 100% 관세 부과. 단, MFN 약가 협약 체결 16개 대형 제약사는 2029년 1월 20일까지 면제. 한국에서 제조된 의약품의 경우 무역협정 적용으로 관세 15% 적용. 제네릭 및 바이오시밀러와 관련 원료는 관세 대상 제외. 다만 1년 뒤 재평가하기로 한 것은 변수로 남음. 희귀의약품, 세포유전자치료제, ADC 등 일부 특수약품은 공중보건 필요성이 인정되는 경우 면제.
- 국내 제약사의 특허의약품 중 미국에 수출한 경우 미국에 기술이전하여 판매하는 경우가 대부분이고, 파트너십이 글로벌 빅파마인 경우 대부분 약가 인하 합의와 함께 관세면제를 받음. 주요 수출 품목인 바이오시밀러는 관세 면제되었고, 1년 뒤 재평가하기로 한 것도 지금까지의 시나리오가 시장의 예측과 맞아 떨어지는 것을 보았을 때 지금의 결정이 변경될 가능성은 낮다는 판단임.

[4/6] Regeneron, EYLEA HD 투여 간격 높인 제형 FDA 승인 (Q16W에서 Q20W로 증가)

- 이번에 승인된 EYLEA HD는 aflibercept 8 mg/0.07ml 고농도 제형으로서, wet AMD 및 DME에서 최대 20주 간격(약 5개월)으로 투여할 수 있음. 이번 승인으로 VEGF 표적 제제 중 가장 넓은 투여 간격을 갖게 됨. 한편 유럽에서는 Q24W의 투여 간격으로 허가를 받은 상태. 한편 기존의 저용량 제형은 2 mg/0.05ml로, 최대 Q8W의 투여 간격으로 허가 받음.

[4/7] Vertex, Halozyme Hypercon(전 Elektrofi)와 고농도 SC제형화 기술 계약

- Halozyme의 Hypercon 기술을 Vertex가 제시하는 최대 3개 타깃에 적용할 것. 글로벌 독점권에 대해 선금금 \$15mn을 지불하고, 마일스톤 및 로열티는 비공개. Hypercon은 초고농축 기술로 항체 의약품 등을 SC 투여할 수 있는 용량으로 부피를 감소시키는 기술. Halozyme이 기존에 보유한 기술은 항체 의약품을 어느 정도 농축하나, Hyaluronidase를 이용해 체내 흡수 속도를 높이는 것에서 차이가 있음.
- Hypercon은 '25년 10월 Elektrofi를 인수함으로써 확보한 기술로서, 당시 선금금 \$750mn(약 1.1조원)을 지불하고, 개발 중인 제품 3개에 대해 조건부 마일스톤으로 제품당 \$50mn(약 750억원)을 지불하는 조건의 총 \$900mn 규모로 합의함

[4/7] 아이티켄, 테슬라 트랙으로 어렵게 상장했으나 상장 첫 해에 감사의견 거절로 거래 정지

- '25년 회계감사에서 '감사범위 제한에 따른 의견거절'을 받고 4/3일 거래 정지되었고, 4/7일 의견거절 감사보고서를 받고 비적정성이 공식화됨. 동사는 '25년 이익미실현 특례인 소위 테슬라 요건으로 상장하였으나 상장 1년도 채 되지 않아 상장폐지 위기를 맞이함.
- 의견거절의 주된 원인으로 주요 거래의 타당성 및 회계처리의 적정성, 자금거래 및 자산 취득 관련 내부통제 미비, 특수관계자 거래 식별 및 통제환경의 미비 등이 지적됨. '24년과 '25년 감사인 간의 회계처리 방식에 대한 의견 불일치로 과거 재무제표까지 대폭 수정됨(전임 감사인은 안경회계법인, 현 감사인은 우리회계법인). 이번 사건으로 '26년 2월에 도달한 400억원 CB 중 300억은 조기 상환하였고, 나머지 100억도 7월부터 분할 상환할 예정.

[4/8] Gilead, 독일 ADC 바이오텍 Tubulis 인수 (보통주 전체 \$3.15bn, 마일스톤 최대 \$1.85bn으로 최대 \$5bn 규모)

- 이번 인수 규모는 보통 주 전체를 \$3.15bn에 인수(선금금 성격)하고, 조건부 성사금의 마일스톤은 최대 \$1.85bn 지급함. Tubulis의 주요 파이프라인은 TUB-040으로, NaPi2b(Sodium-dependent phosphate transport protein 2B)를 표적하는 항체에 Topo1 저해제 계열을 적용한 ADC임. 현재 백금 저항성 난소암과 NSCLC 적응증 1b/2상 진행 중. 그 외 TUB-030 (5T4 표적 ADC)으로 다양한 고형암에 개발 중.
- 인수 후 Tubulis는 Gilead 내 ADC 연구조직으로 운영될 예정이고, 원천에 소재한 Tubulis의 시설은 ADC 개발 중앙 연구소로 활용될 것. 이번 합의에 따른 후속절차는 2Q 중 완료할 계획이고, Gilead가 현재 보유한 현금과 무담보 채권을 사용할 계획.

[4/9] 삼성바이오로직스, 노사 갈등 문제

- 삼성바이오로직스 노조가 임금 및 단체협약 협상이 합의에 이르지 못하자 5월1일 파업을 선언함. 노조가 요구한 사항은 임금 평균 14% 인상, 개인당 격려금 3천만원 지급, 영업이익의 20%를 초과이익성과급의 재원으로 배정(기존 연봉 50% 한도로 제한된 것을 영업이익 연동 방식으로 전환), 3년간 자사주 배정 등을 포함함. 이 문제로 회사측은 자사 상생노동조합을 상대로 쟁의행위금지가처분 신청서를 법원에 제출함. 인천지방법원에서 4/9일 심문기일을 열고 노조쟁의행위의 위법성과 가처분 필요성 판단을 위한 양측 의견을 들음. 4/22일 노조의 단체 투쟁결의대회가 열릴 예정이고, 4/24일 쟁의행위금지가처분의 법원 판결이 있을 예정.
- 한편 삼성바이오로직스는 미래 성장 동력 확보를 위해 향후 3년 간 무배당 정책을 유지하겠다고 선언한 바 있고, 올해 1분기에 록빌 공장 인수하였고, 송도 생산 공장 확장과 CDMO 모달리티 확장 등을 계획하고 있어 노조의 제안을 받아들이기 어렵다는 입장. 생산 안정성을 강점으로 글로벌 고객을 확장해온 만큼 이번 문제는 순조롭게 해결되어야 할 것.

[4/9] Roche, 분자 접착제 개발사인 C4 Therapeutics와 협력 범위를 확장하며 총 마일스톤 \$1bn 추가

- Roche와 C4 Therapeutics는 degrader-antibody conjugate(DAC) 개발을 목적으로, C4T는 분해제 페이로드를 설계, 로슈는 항체 개발과 이후 규제 및 상업화 활동을 담당함. 2019년 Roche가 C4T를 시리즈A 부터 투자하며 파트너십 관계를 맺었고, 이후 투자 유지 외에도 표적단백질분해제 개발 관련 최대 \$750mn 규모의 계약을 체결한 바 있음. 확장 계약으로 선급금 \$20mn을 수령하고, 마일스톤 등을 포함한 추가 마일스톤은 \$1bn 규모임(로열티 별도). 이에 따라 DAC 프로그램에 2건에 대한 협업을 확대하고, 세 번째 표적에 대한 옵션도 포함됨. 적응증이나 표적은 비공개이나 종양학적 표적임.
- 한편, C4T는 2023년 MSD (현재는 계약 해지), 2024년 독일 Merck(KGaA)와도 공동연구개발계약을 체결한 바 있음. 오름테라퓨틱도 2025년 11월 BMS에 DAC 플랫폼 기반으로 도출된 ORM-6151(급성골수성백혈병 또는 고위험골수이형성증후군)을 기술이전 한 바 있어, 이번 Roche와 C4T의 추가 협력 계약으로 주목을 받음

[4/13] Regeneron, Telix와 \$2.1bn 규모 방사성의약품 공동개발 계약 체결

- Regeneron은 초기 4개 프로그램에 대해 선급금 \$40mn 지불하고, 개발 및 상용화 단계별 마일스톤은 최대 \$2.1bn(두 자릿수 초반대의 로열티 수령 가능), 추가 선급금을 지불하여 추가 4개 프로그램을 확대할 수 있는 옵션을 가짐. Telix(NASDAQ: TLX)는 공동 판촉 옵션을 유지하는데, 상업화 미참여시 프로그램당 최대 \$535mn와 판매출액에 대한 두 자릿수 초반대의 로열티 수령. 공동상업화 프로그램은 5:5 비용 및 수익 분담 모델임.

[4/14] Eli Lilly, Dual Payload ADC 바이오텍인 CrossBridge Bio 인수

- CrossBridge Bio는 전임상 단계의 파이프라인을 보유한 바이오텍으로서, 이번 인수 계약으로 선급금 및 개발 마일스톤을 포함하여 최대 \$300mn 규모임. CrossBridge Bio는 dual-payload ADC 플랫폼을 보유함. 주요 파이프라인은 CBB-120로 TROP2 타겟 TOP1ixATRI 계열의 페이로드를 적용한 ADC임. 연내 IND 신청할 계획.
- CrossBridge Bio는 '23년 휴스턴에 설립된 스타트업으로, 텍사스 메디컬 센터(TMC) 벤처 펀드와 CE-Ventures를 필두로, Alexandria Venture Investments, Portal Innovations, Linden Lake Labs가 투자에 참여한 바 있음.

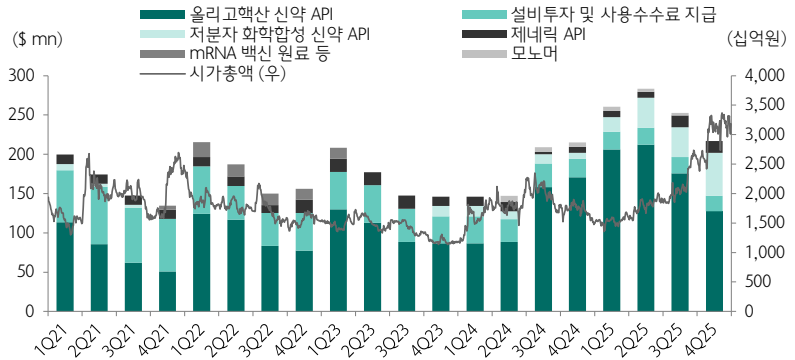
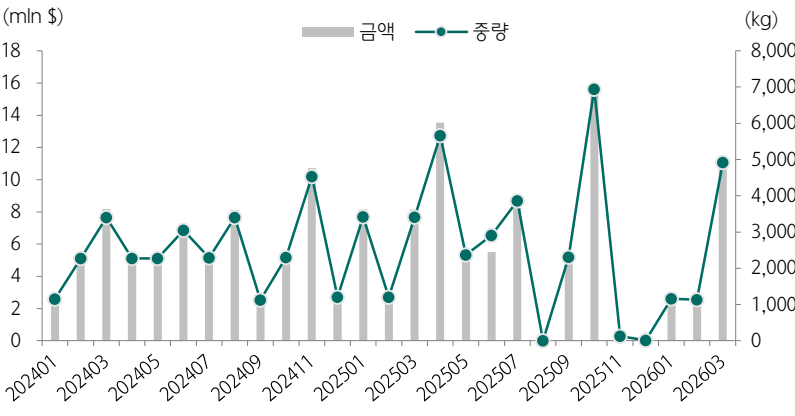
도표 17. 1H26 주요 학회 일정 (추가 확인 후 Biweekly로 업데이트 됨)

월	개최일	학회명	약자	개최지	비고
4월	04월 17일	AACR (미국 종양학회)	AACR ANNUAL MEETING 2026	San Diego, USA	동아ST, 에피스(인투셀), 리가캠바이오, 보로노이, 알지노믹스, 큐리언트, 오름테리퓨틱, HLB이노베이션(자회사), 와이바이오로직스 등
	04월 28일	Bio-China (바이오 파트너쉽 중국 행사)	Bio-China 2026	Shanghai, China	파트너링 행사이므로 다수 기업 참가
5월	05월 02일	DDW (소화기계 학회)	Digestive Disease Week	Chicago, USA	HK이노엔
	05월 06일	ESMO breast cancer (유럽 유방암학회)	European Society for Medical Oncology Breast Cancer 2026	Berlin, Germany	참가 및 관련 기업 확인 후 추후 작성 예정
	05월 27일	EASL (유럽 간학회)	European Association for the Study of the Liver Congress 2026	Barcelona, Spain	한미약품(MSD), 디앤디파마텍
	05월 29일	ASCO (미국 임상종양학회)	2026 Annual Meeting of the American Society Of Clinical Oncology	Chicago, IL	리가캠바이오(NextCure, Cstone 등), 한미약품(예상), 지아이이노베이션
6월	06월 05일	ADA (미국 당뇨병학회)	American Diabetes Association 2026	New Orleans, LA	한미약품, 일동제약(유노비아), 동아ST
	06월 13일	ENDO (미국 내분비학회)	Endocrine Society ENDO 2026	Chicago, IL	참가 및 관련 기업 확인 후 추후 작성 예정
	06월 16일	EACR (유럽 암연구학회)	European Association for Cancer Research	Rotterdam, Netherlands	참가 및 관련 기업 확인 후 추후 작성 예정
	06월 22일	Bio-USA (바이오 파트너쉽 미국 행사)	BIO International Convention 2026	San Diego, USA	파트너링 행사이므로 다수 기업 참가
7월	07월 01일	ESMO GI Cancer congress (유럽 종양학회)	ESMO gastrintestinal cancers annual congress	Munich, Germany	2025년 참가기업: 에이비엘바이오
	07월 12일	AAIC (국제 알츠하이머학회)	Alzheimer's Association International Conference	London, UK	2025년 참가기업: 에이비엘바이오, 동아에스티, 큐라클, 뉴로핏, 피플바이오, 뉴노
9월	09월 12일	WCLC (세계 폐암학회)	2026 World Conference on Lung Cancer	Seoul, Korea	2025년 참가기업: 유한양행, 리가캠바이오, 에스티큐브, 루닛, 보로노이
	09월 28일	EASD (유럽 당뇨병학회)	62th European Association for the Study of Diabetes Annual Meeting	Milan, Italy	2025년 참가기업: 한미약품, 프로젠, 대웅제약
10월	10월 12일	World ADC-USA (세계 ADC학회)	World ADC San Diego 2026	San Diego, USA	2025년 참가기업: 삼성바이오로직스, 에이비엘바이오, 리가캠바이오, 애틀러스, 인투셀, 지놈앤컴퍼니
	10월 23일	ESMO (유럽 종양학회)	European Society for Medical Oncology	Madrid, Spain	2025년 참가기업: 한미약품, 리가캠바이오, 루닛, 지아이이노베이션, 에스티큐브, 퓨처캠 등
11월	11월 04일	SITC (국제면역항암학회)	Society for Immunotherapy of Cancer	Phoenix, AZ	2025년 참가기업: 셀트리온, 한미약품, HLB이노베이션, 루닛, 티움바이오, 메드팩토 등
	11월 05일	AASLD (미국 간학회)	American Association for the Study of Liver Diseases	Denver, CO	2025년 참가기업: 디앤디파마텍, 메타비아 등
	11월 14일	Obesity Week (비만학회)	Obesity Week2026	Washington, DC	2025년 참가기업: 한미약품, 디앤디파마텍, 메타비아, 대웅제약 등
12월	12월 04일	AES (미국 뇌전증학회 연례회의)	American Epilepsy Society 2026	Denver, CO	2025년 참가기업: SK바이오팜
	12월 12일	ASH (미국 혈액학회)	ASH Annual Meeting and Exposition	New Orleans, LA	2025년 참가기업: 오름테라퓨틱스, 지씨셀, 네오이뮤텍 등

자료: 하나증권

도표 18. 국내 주요 제약사의 수출 비중, 주요 품목, 관련 지표

기업명	수출 비중	주요품목	관련 지표
SK바이오팜	100.0%	<ul style="list-style-type: none"> 엑스코프리(US): 총 매출 97% 	<p>[Xcopri 미국 처방수와 월별 변동률]</p> <p>(TRX) (TRx MoM)</p> <p>*자료: Bloomberg</p>
삼성바이오로직스	91.8%	<ul style="list-style-type: none"> 로직스: CDMO 에피스: BS 	<p>[로직스 연간 수주 증감액과 시가총액(공시일 기준)]</p> <p>(조원) (조원)</p> <p>*자료: Dart, 하나증권</p>
셀트리온	90.3%	<ul style="list-style-type: none"> 짐펜트라 매출액 <p>: 4Q24 280억 : 1Q25 134억 : 2Q25 226억 : 3Q25 281억 : 4Q25 581억</p>	<p>(TRx 수) 짐펜트라 TRx 수</p> <p>* 자료: Bloomberg</p>
녹십자	31.5%	<ul style="list-style-type: none"> 주: 알리글로 부: 알부민 등 	<p>[면역혈청과 그 밖의 혈액 분획물 글로벌 수출 동향]</p> <p>(mln \$) (kg)</p> <p>* 자료: Trass (국내지역 : 충북 청주시/ 품목 : [300212] 면역혈청과 그 밖의 혈액 분획물) * 높은 중량과 높은 금액이 일치할 때 알리글로 향으로 해석</p>

<p>유한양행</p> <p>17.7%</p>	<ul style="list-style-type: none"> 기술료 수익, 원료 등 	<p>해외사업부문의 매출은 유한화학 원료 생산 매출 및 그 원료의 수출 그 외 라이선스 수익 [Rybrevent, Lazcluze 월 처방수 (좌,우: TRx)]</p> <p>(Bloomberg Data에 오류가 있어 이번 발간 건은 데이터를 업데이트 하지 않습니다)</p> <p>[Rybrevent, Lazcluze 월 신규처방수 (좌,우: NRx)]</p> <p>(Bloomberg Data에 오류가 있어 이번 발간 건은 데이터를 업데이트 하지 않습니다)</p>
<p>에스티팜</p> <p>93.6%</p>	<ul style="list-style-type: none"> 제품(API) 매출 비중 : 75.1% 	<p>[분기별 누적 수주잔고 및 시가총액] *그래프는 공시 기준 데이터로, 3/31 추정 약 360mn</p> 
<p>대웅제약</p> <p>16.4%</p>	<ul style="list-style-type: none"> 나보타 수출액 : 총 수출 84% 	<p>[화성시(항남 나보타 공장 소재) 미국향 특신 수출 동향]</p>  <p>*국내 전체 미국향 특신 전체 수출량 중, 화성시 수출량이 매일 90% 전후반 유지 중 * 자료: Trass (품목: [3002491000] 독소, 독소이드(toxoid), 크립토크소(cryptotoxin), 항독소(anti-toxin)/ 국내지역 : 경기 화성시/ 국가 : 미국)</p>

주: 수출 비중은 2025년 기준
자료: 각 그래프에 표시, 그 외 Dart, 하나증권

도표 19. 국내 주요 제약사 실적 컨센서스(2026.04.16 기준, 다음 분기 매출 및 영업이익 모두 상승시 음영 표시)

(단위: 십억원)

기업명	시가 총액	매출액					영업이익				
		1Q25	4Q25	1Q26F	2025	2026F	1Q25	4Q25	1Q26F	2025	2026F
셀트리온	46,385	842	1,330.2	1,126.8	4,162.5	5,268.0	149.4	475.2	316.8	1,168.5	1,724.8
삼성바이오로직스 (TP: 2,050,000원)	74,806	1,298.3	308.6	1,298.1 (F.1,264.7)	4,557.0	5,394.5 (F.5,548.6)	486.7	378.1	612.0 (F.558.7)	2,069.2	2,428.1 (F.2,504.8)
삼성에피소홀딩스 (TP: 610,000원)	15,154	nr	251.7	474.1 (F.473.1)	251.7	1,910.0 (F.1,906.0)	nr	-63.6	105.5 (F.56.4)	-63.6	408.2 (F.203.4)
유한양행	7,782	491.6	546.1	543.0	2,186.6	2,390.9	6.4	26.1	25.6	104.4	150.6
녹십자	1,748	383.8	497.8	438.2	1,991.3	2,155.5	8.0	4.6	12.7	69.2	95.7
한미약품 (TP: 640,000원)	6,764	391.0	433.0	400.5 (F. 390.8)	1,547.5	1,663.5 (F. 1,702.0)	59.0	83.3	61.0 (F.58.5)	257.8	276.5 (F. 276.7)
대웅제약	1,813	356.5	397.1	388.3	1,570.9	1,694.6	38.7	43.3	44.2	196.8	219.1
HK이노엔	1,499	247.4	291.9	263.7	1,063.2	1,121.0	25.4	40.1	29.5	110.9	126.5
종근당	1,249	401.0	426.8	434.3	1,692.4	1,833.1	12.5	23.5	15.5	80.6	83.1
휴온스글로벌	679	199.1	224.5	nr	847.5	nr	25.6	19.4	nr	90.6	nr
동아에스티	446	182.1	216.8	194.2	808.8	827.8	-4.8	-2.7	7.3	0.6	33.6
보령	875	240.6	245.4	nr	1,017.4	nr	10.9	-0.7	nr	65.1	nr
SK바이오팜 (TP: 150,000원)	8,333	144.4	194.4	212.4 (F. 212.2)	706.7	924.2 (F. 895.0)	25.7	46.3	72.4 (F.77.1)	203.9	328.5 (F. 288.2)
동국제약	1,205	223.7	242.9	251.1	926.9	1,037.9	25.3	24.3	28.7	96.6	110.3
에스티팜	3,057	52.4	129.1	71.7	331.7	407.2	1.0	26.3	6.9	54.9	71.4
셀트리온제약	2,551	112.5	154.4	nr	536.4	nr	10.7	13.7	nr	56.1	nr
JW중외제약	737	185.2	198.9	nr	775.3	nr	22.0	15.5	nr	94.5	nr
일동제약	924	136.0	147.0	nr	566.9	nr	4.2	7.9	nr	19.5	nr
대원제약	240	157.8	159.8	165.5	605.4	634.6	9.4	5.9	7.2	3.5	15.9
제일약품	206	163.0	131.8	nr	567.2	nr	5.7	0.5	nr	20.7	nr
삼천당제약	11,846	50.6	66.3	nr	231.8	235.0	0.7	5.4	nr	8.5	45.0
바이넥스	386	39.8	38.8	44.2	168.5	194.7	0.5	-6.3	0.4	-4.5	4.6

주1: 4Q25→1Q26F 매출과 영업이익 모두 개선되는 것으로 추정된 종목은 녹색 음영 표시

주2: Coverage 종목의 Forecasting은 "F."으로 표시

*삼성바이오로직스, 삼성에피소홀딩스는 4Q25 실적 발표하여, 다음 분기 예상 실적을 반영한 리포트 발간 예정

주3: 종목 선정: 2025년 9월 기준 자산총액 상위 10조 이상 +a(임의) 중 선정 (제외 종목: 지주사, 60% 이상의 매출이 의료/미용기기, 화장품, 건강기능식품인 종목 등)

자료: QuantWise, FnGuide, 하나증권

Coverage 및 관심 종목 월간 코멘트

삼성바이오로직스 (TP 2,050,000원, 유지): 22일 1Q26 실적 발표는 기대, 그러나 파업의 우려

- '26년 가이던스: 매출액 +15~20% (원/달러 환율 1,400원), 미국 록빌 공장 인수에 따른 매출 기여분은 미반영. 이익 가이던스는 제시하지 않음. 이번 실적 발표에서 록빌 공장 인수 마무리됨에 따라 가이던스 조정 기대. (5% 상향 전망)
- 최근 미국 관세에서 BS 무관세가 공식화 되어(1년 유예이긴 하나) 곧 6공장 증축 또는 미국 공장 규모 확대 투자 등 CAPA 확장 소식이 있으며 5공장의 ramp-up 속도에 대한 불안함을 해소해 줄 것으로 기대함. 27년 내 6공장 가동에 대한 계획은 여전히 유지하고 있으므로 늦어도 상반기 내 착공 소식을 들을 수 있을 것으로 기대. 4/22 1Q26 실적 발표(오후4시30분)
- 한편, 노조의 파업이 두각 되며 쟁의행위금지가처분의 법원 판결을 기다리는 중. 4/22 노조의 단체 투쟁결의대회가 있을 예정이고, 예고한 총 파업날짜는 5/1 부터임. 법원의 판결은 4/24에 나올 것으로 예상되는 중

삼성에피소홀딩스 (TP 610,000원, 유지): 1Q26 실적이 추가 상승 동력이 될 것 + 프라이빗라벨 방식 관련 분쟁 승소

- '26년 가이던스: 에피스 별도 기준 매출액 +10% 이상, OPM 20% 이상 유지. 1Q26은 마일스톤 영향으로 OPM20% 초과할 것.
- 인투셀과 공동개발한 ADC 신약 SBE-303은 4월 AACR에서 우수성을 발표할 예정. 4/16 임상1상 개시하여 연말 EMSO 등에서 중간 결과 발표도 들을 수 있을 것으로 기대. 에피소홀딩스는 연간 1개 이상의 신약 파이프라인의 IND 신청을 목표로 하나, '26년은 없을 것으로 예상.
- J&J와 스텔라라 시밀러의 프라이빗라벨 판매에 대한 소송에서 에피소가 승소함. J&J는 미국 내 스텔라라 BS 판매와 관련하여 산도스와 프라이빗 라벨 방식으로 판매하는 것이 합의 내용 위반이라 주장하며 소를 제기함. 이에 미국 뉴저지 지방 법원은 '25년4월 첫번째 예비적 가치분 신청을 기각했고, J&J는 6월 두번째 예비적 가치분 신청을 다시 제기하였으나, 이번 다시 기각됨

알테오젠 (TP 580,000원, 유지): 2Q26에도 추가 기술이전 가능성 높음 + J-code 효과 주목

- 분쟁 현황: 할로자임의 특허무효심판(PGR)은 6월2일 내 심결이 나오는 일정만 남음. 14개의 PGR은 예상대로 최초의 PGR과 같은 스토리로 흘러가는 중. 패밀러 특허이므로 결과는 동일할 것. 독일 특허무효예비판결 2-3월 예상하고 그에 따라 가치분 명령 취소 기대. 영국은 STAY, 네덜란드 및 프랑스는 무효 심판 청구했음에도 불구하고 가치분 신청은 없었던 것으로 보임. 제소방법에 대한 미국 IPR 청구는 중요한 특허가 아니므로 집중할 사항은 아니라고 판단.
- 5월까지 이벤트: 상반기에 12월 옵션 계약한 건의 본계약, 글로벌 빅파마와의 대형 딜, 기존 파트너십들의 임상 진입으로 인한 마일스톤 수령 등의 이벤트가 대기 중이므로 매수하기 적절한 시점이라는 판단. Keytruda Qlex의 J-Code 효과(보험청구가능)는 4월부터 효력 발생함. 미국 내 처방수는 5월 중순 경 확인 가능할 것(블룸버그 데이터 업데이트 일). 이르게 확인할 수 있다면 4/30일 MSD Earning call 기대.

한미약품 (TP 640,000원, 상향): 5월 MASH 데이터 발표와 기술이전 기대감으로 1Q26 실적 컨센 하회로 인한 영향은 제한적

- 회사가 기술이전 1건 이상이라는 가이던스를 제시하여 기술이전 기대감이 높아짐. 기술이전 가능성이 높은 파이프라인은 삼중작용제 HM15275와 근육증강제 MH17321로 보고 있고, 최근 FDA로부터 BTD 지정 받은 선천성 고인슐린중후군 치료제 에페글루카곤도 빅파마의 관심을 받을 만 하다는 판단. 다만 우리는 이중 근육증강제 MH17321의 매력도가 높고, 삼중작용제 HM15275와 병용하여 전임상 연구를 해왔던 것을 고려해 기술이전은 MH17321의 Human data를 확인할 수 있는 3분기에 패키지 딜을 체결할 가능성이 있다고 추정함. 별개로 기술이전한다면 상반기, 패키지라면 3분기에도 이루어질 수 있음.
- 에페글루타이드(국내 비만치료제 신약)는 12월17일 국내 품목허가 신청하여 26년 하반기 시판허가 획득 및 출시 예정되어 있고, 멕시코 등 해외 진출 준비 중. 4분기부터 비만치료제 출시에 따른 매출 증가도 기대. 1Q26 실적이 컨센서스를 하회할 것으로 전망되고 있으나, 기술이전에 대한 기대감이 높아 주가에 대한 영향은 제한적. 5월 MASH 데이터 공개도 주목.

SK바이오팜 (TP 150,000원, 하향): 업사이드는 신약 성과로 주목할 한 해

- '26년 가이던스: 엑스코프리 US 550mn~580mn\$(YoY+29%, 환율 1395원/달러), 기타매출 1,100억원(YoY+44%). 4Q25에 나가는 물량을 조절하여 1Q26에도 QoQ는 처방수와 매출 모두 꾸준히 성장할 것으로 전망. 세노바메이트 시장 확대 중으로, 국내 11월 초, 중국 12월 시판 허가 획득. 일본은 9월 IND 신청했으나, 26년 하반기에 시판 허가 받을 것. 26년~27년 꾸준히 매출 상승할 것임을 확신할 수 있음.
- 한편, 신약 후보물질 5개 이상 추가됨에 따라 R&D가 급격히 증가하여 가이던스 상 연간 예상 판관비가 5,700억원인데, 이에 따르면 R&D만 전년 대비 550억원 증가. 2nd 프로젝트 도입에 따른 부대 비용, 제네릭 개발사와의 소송 비용 (물질특허 '32년까지이고, 실무와 시기상 합의에 이를 가능성 높음) 등을 보수적으로 책정한 것으로 보여 비용이 가이던스를 초과하기는 어려울 것. 다만 신약은 개발 초기 단계이고, 2nd 프로젝트 도입 가능성과 시기 예측이 어려워져 단기적으로 추가의 추가 상승여력은 제한적이라는 판단.

리가캠바이오 (TP 220,000원, 유지): 학회 시즌이 다가온다! (변동 없음)

- 회사는 추가 L/O를 위해 ADC Bio Better 전략과 Target Exclusive Package Deal(다양한 옵션을 제공하되, 타겟에 대한 독점 계약)로 파트너십을 시도하는 중. 최근 1/7 ASCO GI에서 LCB14(KSUDA, HER2)의 식도암 환자 10명 중 ORR 50% 확인하여 용량 확장 단계에 'HER2+ 식도암' 코호트 추가할 계획. '25년 10월 ESMO에서 Enhertu 불응성 환자에 대한 ORR 75% 효능도 확인함. 해당 임상1상은 '26년 9월 종료 예정 (NCT05872295).
- '26년은 Ono(LCB97), SOTIO, IKSUDA의 신규 임상1상 진입에 따른 마일스톤 유입 가능성 높음. Ono의 경우 올해 만 두 차례 마일스톤을 수령하여 기술 개발이 활발하게 진행 중임을 확인함(임상1상 진입에 따른 마일스톤은 아직 남아 있음). 4월 AACR에서 자체 개발 중인 신규 파이프라인 공개, 5월 ASCO에서 IKSUDA, Cstone(LCB71, ROR1-ppBD)의 Cohort (표준치료 병용 코호트 집중될 것)에 대한 임상1상 중간 결과를 발표할 것. 올해 ADC 관련 흥미로운 학회 주제가 많을 것으로 예상되어, 리가캠바이오에 대한 연간 Top pick을 계속 유지함.

디앤디파마텍 (Not Rated): Pfizer와 경구용 비만 치료제 개발 본격적 시작 + 성공적인 자금 조달 CB 2,265억원

- MASH 치료제는 궁극적으로 Fibrosis 개선을 보여줘야 하고, Top line 발표는 26년 상반기로 예정되어 있음. 투약은 종료하였고, Top line은 EASL과 함께 발표할 것으로 예정되어 5/27일임.
- Pfizer와 4/16일 경구용 펩타이드 이중작용제 제형 개발 관련 연구용역 계약을 체결함. 계약금액은 18.3억원으로, 계약상 올해 11월30일까지 개발. 다음 기술이전 대상으로 NLY02 (퇴행성 신경질환 타깃, RPK2 선택적 저해)에 주목. NLY02는 공동개발사 퍼스트바이오가 내년 1분기 기술성평가 확보하고 5~6월 코스닥 예비심사 청구하는 계획인 만큼, 상반기에 L/O 소식이 있을 가능성도 높다는 판단.
- 이번 자금 조달은 예정한 1,500억원을 훨씬 초과한 2,265억원으로, 성공적인 모집의 재료가 곧 IR 등을 통해 공개될 것이라 예상. 이번 조달의 성과로 회사의 성장성이 확보되는 효과, 자금 확보로 R&D 활성화에 따른 기업가치 상승을 기대함.

지아이노베이션 (Not Rated): 5월 ASCO GI-101/101a, 상반기 내 102 단독 투여 임상도 발표할 것 (변동 없음)

- GI-102: ①SC 단독 투여 1b상, ②GI-102+키트루다 투약 2a상, ③GI-102+엔허투 투약 2a상에 대해 '26년 내 임상 발표 예상. ①번 단독 투여 1b상의 경우 올해 상반기 내 결과를 확인할 수 있을 것으로 전망되고(환자 50명 예상), 임상 종료 후 Top line 확인되는 대로 공시가 있을 것이나 학회 일정과 무관하게 R&D 타임라인에 대한 지속적인 관심이 필요.
- GI-101/101a: 5월 ASCO에서 발표할 것. 발표할 데이터는 키트루다 병용 임상1상에 관한 것으로, 현재 임상2상을 준비 중 (방광암, 신장암, 폐암, 대장암)
- 유한양행에 기술이전한 GI-301의 임상2상(만성 자발성 두드러기 환자 150명 대상, 12주간 약물군 및 위약군으로 투약하고, 한국/유럽/아시아 국가에서 다국가 임상 진행 계획)도 한국/중국은 IND 승인되어 '26년 중 임상 진행될 것으로 예상. 기술이전도 꾸준히 시도될 것으로 보임.

인투셀 (Not Rated): 본계약 또는 마일스톤 수령 이벤트 대기 중 (변동 없음)

- 에피소홀딩스가 NxT3를 적용한 ADC를 방광암에 대해 임상1상을 진행하기 위한 IND를 12월2일 FDA 신청하여 승인됨. OHPAS 링커와 공동개발한 NxT3 적용되었음에도 올سن 행사에 따른 본계약(또는 프로덕트 딜)을 체결이나 마일스톤 등 이벤트가 없는 것이 추가 부진한 이유로 판단.
- 자체 개발 중인 신약에 대해 국내와 미국에 임상1상 IND도 승인된 상태로, Duocarmycin을 적용하여 NxT3 없이 OPHAS 링커의 기술력을 입증할 전망이나 주목할 가치가 높음. 에피소와 개발 중인 파이프라인도 4월 AACR에서 전임상 데이터 발표 예정이라, OHPAS 링커에 대한 관심도 높아질 것을 기대. 회사는 새로 꾸려진 BD팀을 통해 Bio-Europe, Bio-China, Bio-USA 등 상반기 파트너십 행사에 참석하여 꾸준히 기술이전을 시도할 것.

셀비온 (Not Rated): 500억원 자금 조달 보여준 관심, CB는 10% 할증 조달

- 4/15일 CB 250억원, CPS 250억원으로 자금 조달 성공. 이 중 CB는 시장가격의 10% 할증한 전환단가로 발행 결정되어 투자자들의 기대감을 보여주었음. 조달에서 주목 받았을 주요한 재료는 1) 5월 내 조건부허가 획득, 2) PFS 데이터 공개인 것으로 판단
- GIFT 제도에 따라 신청 90영업일 내 승인 여부 확인 가능하다면, 5월 중순 조건부허가 획득 기대 (단, 보완요청 있는 경우 연장됨). 이 경우 '26년 하반기 국내 출시 가능 (현재 플루빅토 국내환자 1회 투여 3천만원, 임상 기준 최대 6회 투여). PFS 데이터는 5월 ASCO나 6월 Bio-USA 참석에 맞춰 공개할 전망.
- 키트루다 병용 임상(국내) 1상 IND 승인 받아 3월 내 첫 투약 예상. mCRPC 환자 30명 대상 pre-Taxane 대상 임상하여 2L 진입 노릴 것. 임상2상 성과가 매우 우수하고, 키트루다라는 신뢰도 높은 약물과의 병용 투약하므로 빠르게 환자 모집하여 '26년 하반기 내 임상1상 중간 결과 발표까지 기대함. 중간 결과 성과에 따른 MSD로의 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.

펩트론 (Not Rated): 본계약을 기다리며 (변동 없음)

- 터제파타이드(추정) 제형에 대한 본계약 진행 여부를 기다리는 중이고, 추가 물질 제형화를 포함한 계약이 체결될 가능성도 있음. 지금까지의 소통 상황으로 보아 긍정적으로 조금 더 기다려 볼 것을 제안함.
- 그 외 루프원의 국내 시판 허가에 기반한 시장 확대를 시도하는 중.

인벤티지랩 (Not Rated): BI 추가 계약에 따른 제형 전달 완료, 3Q 본계약과 CDMO 매출 기대

- 베랑거인겔하임에 전달받은 후보물질에 대한 두 번째 제형도 개발하여 전달하였고, 첫 번째 제형에서 확인된 스케줄 대로라면 2Q26 내 피드백을 받아볼 수 있을 것. 기대하는 타임라인대로 개발이 진행되는 경우 3분기에 본계약 가능성이 대두될 수 있음.
- 유럽 소재 파트너사와 제조 생산 시설 구축 투자금을 포함하여 위탁생산계약을 논의 중(2가지 품목, 수백억원/연 규모 예상). 유럽 현지 site로의 Scale-out도 함께 논의 중이기 때문에, 이 계약이 성사된다면 안정적인 Cash 창출은 물론, CDMO 기술과 Scale 확장의 차별성을 입증할 수 있을 것

지투지바이오 (Not Rated): 4/20 간담회 개최하여 개발 현황 및 계획 공유할 예정

- 1,500억원 규모의 CPS/CB 자금 조달에 성공(발행일 2026년3월23일). CPS 750억원, CB 750억원. 삼성에피소홀딩스의 CB 200억원 투자도 이어짐. 삼성바이오에피스, 에피스넥스랩, 지투지바이오 간의 3자 계약도 체결함 (장기지속형의 Semaglutide를 포함한 후보물질 2종에 대한 독점적 개발권)
- 4/20 간담회 개최. 우선 애널리스트 및 투자자 대상으로 진행하고, 개인투자자 대상의 행사는 같은 날 13시부터 시작 (링크: www.youtube.com/@luminaire_ir)

에스티팜 (TP 210,000원, 유지): 시장이 성장하는데 따라 올라갈 수밖에 (변동 없음)

- 고객사의 상업화 물량이 누적되며 '26년부터 본격적으로 매출 증가 및 수익성 개선이 전망됨. 1월 말 수주는 Inoisy의 올레자르센, 3월16일자 수주는 Novartis의 렉비오일 것으로 추정함. 기존 고객사들의 상업화 물량이 차질 없이 신규 수주로 발생하고 있음을 확인함. 2개의 추가 수주로 약 5,500억원 수준의 수주잔고와 쌓여 있는 것으로 생각되고, 이 경우 분기별 수주 잔고에서 역대 최고 수준임.
- 올해 하반기 고객사 2곳(동맥경화증, 만성B형간염 치료제)의 임상3상 탐라인 발표가 예정되어 있어, 동시에 수주가 들어오지 않아도 추가 업사이드로 작용할 수 있음. 탐라인이 성공적이라면 '27년 상업화 물량 수주를 기대할 수 있으니 중장기적으로 우상향을 기대할 수 있을 것. HIV 신약 후보물질인 Pirmitegravir의 임상2a상 최종 결과 발표도 3Q26에 있을 것으로 예상.

올릭스 (Not Rated): OLX501(지방세포 타겟)의 원숭이 데이터로 기술이전 시도할 것

- Lilly와 MASH/비만 치료제 개발, 로레알과 피부 및 모발 관련한 공동연구개발 계약을 체결한 바 있어, 그에 따른 추가 성과를 기대(Lilly의 옵션행사, 로레알의 L/O, 추가 투자 등). 시장 규모가 큰 일반 질환을 타겟하고 있으므로, 개발 단계 상승 및 추가 옵션 행사에 따른 기업 가치 상승력은 매우 크다는 판단.
- 최근 지방세포를 직접 타겟하는 OLX501A를 선보였고, 뇌질환 진출을 위한 BBB셔틀 개발사인 Key2Brain 및 Vect-Horus와 물질이전평가계약을 체결하여 파이프라인은 더욱 확장되고 그에 따라 추가 기술이전도 기대함. 현재 비만원숭이 대상 추가 실험 중이고, 유의미한 데이터가 도출되면 기술이전 시도할 것(6월 말 경 확인할 수 있을 것으로 예상)

알지노믹스 (Not Rated): AACR에서 유효성 확인하고, 기술이전 기대감까지

- Lilly의 최근 동향을 보아 유전자치료제 및 청력 상실에 대한 관심이 매우 높기 때문에, Lilly와의 협업 속도는 타 개발사와 비교하여도 빠르게 진행될 것으로 기대함. 최근 R&D 비용 지원있었음.
- 4월 AACR에서 간암 치료제 RZ001의 임상1상 중간 결과를 구두 발표할 예정. 중간 결과이긴 하나, ORR 값 확인이 메인 이벤트가 될 것. 발표 내용은 4월17일 학회 당일에 이르러서야 공개됨(한국 시간 4/18일 오전 4시). 이후 기술이전 논의 기대.

도표 20. Coverage 및 관심 종목의 2Q26-3Q26이벤트(2026.04.16 증가 기준)

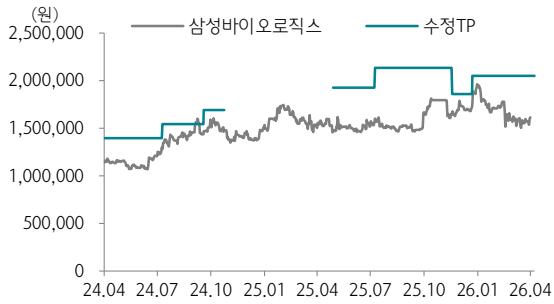
(단위: 원)

기업명	TP	주가	상승 여력	2Q26	3Q26	비고
삼성바이오로직스	2,050,000	1,602,000	28%	<ul style="list-style-type: none"> 공장 증축 발표 기대 실적발표 4/22 (가이던스 상향 기대) 	<ul style="list-style-type: none"> 7월 초 1Q26 예상실적발표 	<ul style="list-style-type: none"> 1H26 내 록빌 공장 또는 6공장 증축 소식 기대 5/1 총 파업 앞두고 노조 협상 리스크
삼성에피스홀딩스	610,000	607,000	0%	<ul style="list-style-type: none"> 4월 AACR 참석 실적발표 4/23 (프리뷰콜 없음) 	<ul style="list-style-type: none"> - 	<ul style="list-style-type: none"> 자회사 확대, 학회 발표 등 주목
알테오젠	580,000	373,000	55%	<ul style="list-style-type: none"> 독일 가처분신청 예비판결 미국 PGR 최종 심결 확인(5월 말-6월 2일) 5월 중순 J-code 발표로 인한 처방수 상승 확인 	<ul style="list-style-type: none"> 코스피 이전 상장(3Q말~4Q 전망) 	<ul style="list-style-type: none"> 2Q26 내 작년 12월 옵션 계약 건의 분계약 체결 기대 4/30 MSD earning call에서 키트루다Qlex 처방수 언급될 가능성 있음
한미약품	640,000	512,000	25%	<ul style="list-style-type: none"> 실적발표 5월 첫 주 예상 5월 에피노페그튜타이드(MASH) P2b Top line 발표 	<ul style="list-style-type: none"> 에페글레나타이드 국내 허가 	<ul style="list-style-type: none"> 연내 1개 이상 기술이전 가이던스 제시함
SK바이오팜	150,000	105,700	42%	<ul style="list-style-type: none"> 실적발표 5/6~8 중 	<ul style="list-style-type: none"> - 	<ul style="list-style-type: none"> 2nd Product 도입 기대
리가캠바이오	220,000	193,000	14%	<ul style="list-style-type: none"> L/O 1건 이상 체결 기대 4월 AACR 참석 5월 ASCO 참석 	<ul style="list-style-type: none"> - 	<ul style="list-style-type: none"> 각 파트너사의 개별적 R&D 성과 공개 기대 임상 단계 상승 예정 파트너(마일스톤 수령): Ono(LCB97), SOTIO, IKSUDA
에스티팜	210,000	147,500	42%	<ul style="list-style-type: none"> 6/30 고객사 (고중성지방혈증) FDA 승인 	<ul style="list-style-type: none"> 고객사 2군 3상 탐라인 발표 Pirmitegravir 2a상 데이터 발표 	<ul style="list-style-type: none"> 하반기 고객사 2군 3상 탐라인 발표 기대(동맥경화증, 만성B형간염)
디앤디파마텍	NR	79,800	-	<ul style="list-style-type: none"> 5월 DD01(MASH) P2 Top line 발표 NLY-01 L/O 기대 	<ul style="list-style-type: none"> - 	<ul style="list-style-type: none"> Pfizer와의 협력 관련 소식 기대 → 4/16 체결
지아이이노베이션	NR	13,610	-	<ul style="list-style-type: none"> 5월 ASCO GI-101a P1(키트루다 병용) 공개 GI-102 SC제형(단독) P1b 결과 발표 (1H26 중) 	<ul style="list-style-type: none"> - 	<ul style="list-style-type: none"> GI-102: SC제형(단독) P1b, 키트루다 병용 P1/2, Enhertu 병용 P2a 진행 중 (단독은 1H26, 그 외 '26년 내 데이터 확인 예상) GI 301: 유한양행 공동개발
올릭스	NR	165,300	-	<ul style="list-style-type: none"> 파트너십의 추가 투자, 신규 L/O 기대 	<ul style="list-style-type: none"> - 	<ul style="list-style-type: none"> 파트너십의 추가 투자: 릴리, 로레알, 한소제약
알지노믹스	NR	205,000	-	<ul style="list-style-type: none"> 4월 AACR 참석 신규 L/O 기대 	<ul style="list-style-type: none"> - 	<ul style="list-style-type: none"> -
인투셀	NR	44,600	-	<ul style="list-style-type: none"> 분계약/마일스톤 수령 등 4월 AACR(에피스 관련) 	<ul style="list-style-type: none"> - 	<ul style="list-style-type: none"> 학회 발표 보다는 파트너십 행사를 통한 L/O 논의 (Bio-USA/ Europe/ China 등)에 집중할 것
셀비온	NR	35,000	-	<ul style="list-style-type: none"> 5월 ASCO, 6월 Bio-USA에서 PFS 등 추가 데이터 발표 국내 조건부허가 승인(GIFT) 	<ul style="list-style-type: none"> - 	<ul style="list-style-type: none"> 키트루다 병용 투여에 따른 기술이전 기대감 보유 (P1 중간결과 확인이 가능한 2H26 이후 예상)
펩트론	NR	263,000	-	<ul style="list-style-type: none"> Lilly와의 분계약 기대 	<ul style="list-style-type: none"> - 	<ul style="list-style-type: none"> Lilly와의 평가기간은 정정된 공시 상 최대 '26년 9월로 연기됨
인벤티지랩	NR	61,800	-	<ul style="list-style-type: none"> 신규 L/O 기대 BI에 제형 피드백 	<ul style="list-style-type: none"> BI와 분 계약 기대 CDMO 수주 계약 기대 	<ul style="list-style-type: none"> CDMO는 동물용 의약품 2개 장기지속형
지투지바이오	NR	71,800	-	<ul style="list-style-type: none"> 신규 L/O 기대 	<ul style="list-style-type: none"> - 	<ul style="list-style-type: none"> 글로벌A사(카그리세마 추정) 공동개발계약 기대

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

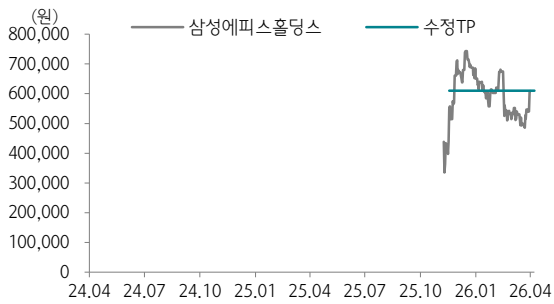
삼성바이오로직스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.7	BUY	2,050,000		
25.12.3	BUY	1,860,000	-8.44%	-3.76%
25.7.24	BUY	2,134,029	-24.69%	-15.03%
25.5.13	BUY	1,927,985	-21.56%	-16.03%
25.4.16	담당자 변경		-	-
24.10.4	BUY	1,692,506	-10.08%	3.04%
24.7.25	BUY	1,545,331	-7.83%	3.52%
23.10.5	BUY	1,398,157	-18.88%	-7.05%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

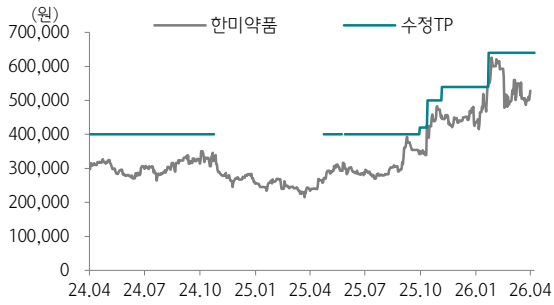
삼성에피스홀딩스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.9	Neutral	610,000		
25.12.3	BUY	610,000	5.08%	21.80%
25.11.28	Not Rated	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

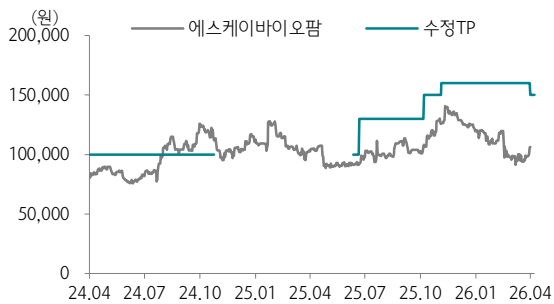
한미약품



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.6	BUY	640,000		
25.11.21	BUY	540,000	-15.90%	0.19%
25.10.28	BUY	500,000	-10.58%	-3.40%
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	-	-	-
24.1.10	BUY	400,000	-26.21%	-11.75%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

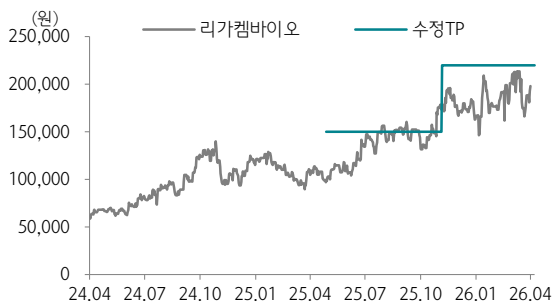
에스케이바이오팜



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.16	BUY	150,000		
25.11.20	BUY	160,000	-27.89%	-12.06%
25.10.22	BUY	150,000	-20.38%	-13.13%
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	-	-	-
23.11.10	BUY	100,000	-2.17%	27.90%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

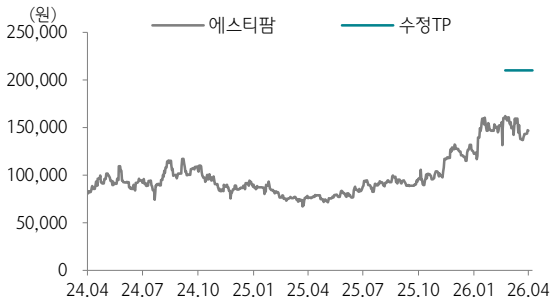
리가캠바이오



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.21	BUY	220,000		
25.5.13	BUY	150,000	-8.77%	19.00%
23.5.25	Not Rated	-	-	-

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

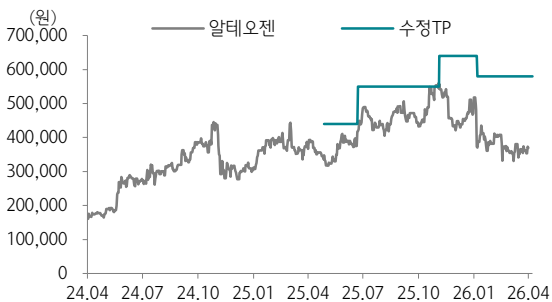
에스티팜



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.9	BUY	210,000		
25.7.18	Not Rated	-	-	-

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

알테오젠



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.22	BUY	580,000		
25.11.20	BUY	640,000	-26.04%	-15.31%
25.7.8	BUY	550,000	-14.86%	1.64%
25.5.13	BUY	440,000	-16.59%	-5.23%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 17일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 2026년 4월 17일 현재 해당회사의 유가 증권 을 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 신뢰 할 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 사용 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 14일