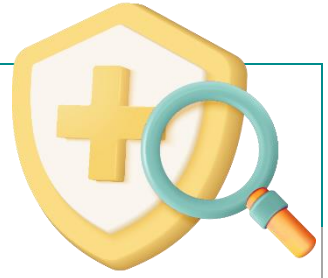


하나 Biweekly 제약/바이오(5월 중간)



제약바이오 Biweekly | 2026년 5월 18일

Analyst 김선아 seona.kim@hanafn.com

RA 유창근 changkeunyo@hanafn.com

하반기 전망 시즌, Top pick을 모아보자

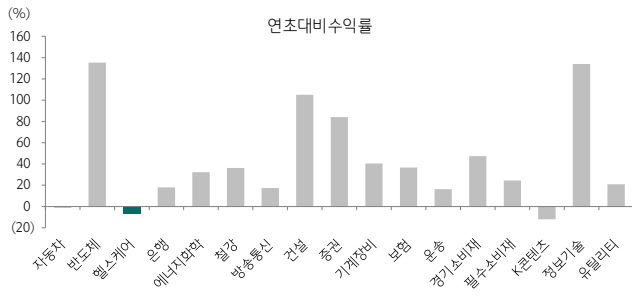
1) 2026년 5월 제약/바이오 산업 Review

- **하반기 Top pick을 모아볼 때** 정신 없는 상반기가 어느덧 거의 다 지나가고, 벌써 하반기 전망 시즌이 도래했다. 곧 각 증권사 마다 Top pick을 내놓을 것이다. 상반기 실적을 보자면, 시가총액 3,500억원 이상의 코스닥 주요 바이오섹터만 모아서 비교해도 YoY 수익률에서 코스피 지수를 이기지 못한 상태이고 (117% vs. 186%), YTD는 섹터 최하위권으로 더 물을 것도 없다. 이러하다 보니 대부분의 기관 포트폴리오에 제약/바이오 종목 비중은 크게 줄었고, 시장의 관심도 낮은 상태이다. 최근 미국 10Y 금리의 움직임을 보아 당장 주가에 우호적인 분위기가 형성될 것 같진 않지만, 시장이 전체적으로 조정되면서 소외 섹터에 관심이 돌아오는 것을 고려할 필요는 있다. 금리 환경과 하반기 전망 시즌임을 고려하면 단기간으로 낙폭이 컸던 종목 보다 시가 총액 상위 비중을 차지하고 낙폭이 크지 않았던 종목들이 먼저 상승하여 수익률을 유지할 가능성이 높다는 판단이다. 어려운 시기를 버텨낸 데에는 그만한 이유가 있다. 그 이유는 하반기 전망에서 확인할 수 있을 것이니, 증권사 별로 내놓는 Top pick을 모아 보자.
- **볼거리는 줄어들었지만 어쨌든 5월, 6월은 학회 시즌** 5-6월은 주요 학회 시즌으로, 7월 AAIC(국제알츠하이머학회) 외에 9월 WCLC(세계폐암학회)이 돌아오기 까지 메인 학회도 여름 휴가로 들어간다. 5/27 EASL(유럽간학회)에 한미약품의 에피노페그듀타이드를 개발한 MSD가 참석하진 않지만, 디앤디파마텍이 DD01의 MASH 2상 48주 투약 후 조직생검에 따른 2차 지표 공개가 예정되어 있다. 5/29 ASCO(미국임상종양학회)에 국내에서는 항암 임상 건수가 가장 많은 리가캠바이오의 파트너들이 참석하지 않으면서 볼거리가 크게 줄어들었지만, 셀비온이 177Lu-Pocuvotide의 PFS 데이터를 업데이트하고, 보로노이가 VRN11 및 10의 뇌전이 환자에 대한 데이터를 업데이트 한다. 6/5 ADA(미국당뇨병학회)에서 비만/당뇨 관련 기업의 전반적인 기술 개발 동향을 확인해야 하고, 6/22 Bio-USA(바이오파트너십미국행사) 전후에 신규 파트너십 소식이 들릴 수도 있다. 상기 언급된 기업은 커버리지이거나 시가총액 비중 상 중요한 것만 언급하였으니, 각 기업별 학회 참석 일정을 체크해 보길 권한다.

2) 2026년 5월 추천 종목

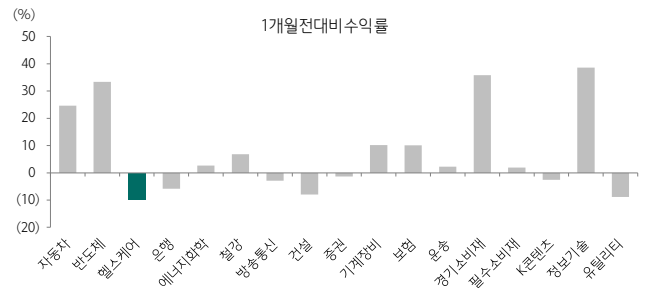
- **5월 코스피 Top pick(신규): 한미약품** 5월 EASL에 MSD가 MASH 임상2상 데이터를 공개하지 않는 것을 우려하여 지난 번 biweekly에서 top pick 배제하였으나, 시장의 MASH 기대감은 당초에 크지 않았던 것으로 보인다. MSD가 이번 임상에서 최적의 임상 전략을 찾아낸다면 오히려 서프라이즈가 될 수 있겠다. 또한 기술이전 1건 이상이라는 연간 가이드스가 아직 달성되지 않았기에, 하반기 Top pick으로 한미약품이 수차례 언급될 가능성도 높다. 기술이전 가능성이 높은 파이프라인으로는 근육증가제 HM17321(1상 중), 삼중작용제 HM15275(2상 중), 선천성고인슐린혈증 치료제 에페거 글루카곤(2상 중) 순으로 주목하고 있다.
- **5월 코스닥 Top pick(유지): 디앤디파마텍, 알테오젠** 1) 디앤디파마텍의 DD01의 MASH 치료제로서 2상 데이터 발표 예정이다. EASL이 개최되는 5월 27일에 초록 발표가 있을 예정(한국 시간 5월 27일 오후 3시, 주요 데이터이므로 공시도 함께 있을 것)이고, 48주 임상에 따른 간 조직생검 결과로 향후 글로벌 파트너링의 가시적인 성과 창출 여부를 가능하는 중요한 지표가 될 것이다. 2) 알테오젠 Halozyme의 특허무효를 위한 PGR에서 6/2 기한 보다 2주나 앞서서 최종 심결이 나왔다. 14개의 PGR이 남아 있지만, 다수의 리포트로 수차례 언급한 바와 같이 이번 PGR과 동일한 이유로 무효심결을 받을 가능성이 높다. 이제 의심을 내려 놓은 새로운 관심이 키트루다Qlex의 매출 성장과 잇따른 기술이전 성과를 따라 모일 것이다.

도표 1. 섹터별 연초대비 수익률



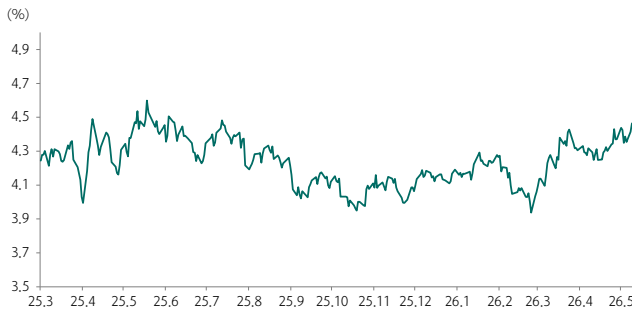
주: 5/15 종가 기준, 자료: Quantwise, 하나증권

도표 2. 섹터별 1개월전대비 수익률



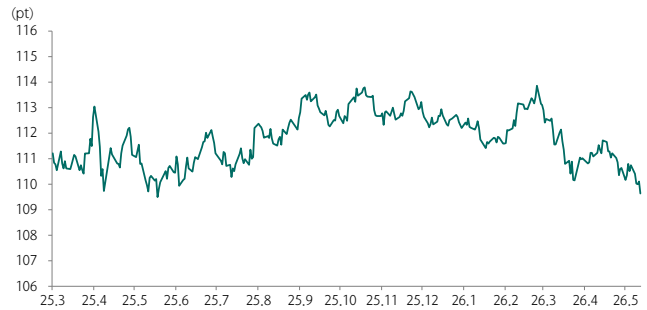
주: 5/15 종가 기준, 자료: Quantwise, 하나증권

도표 3. 미국 10년물 국채 금리



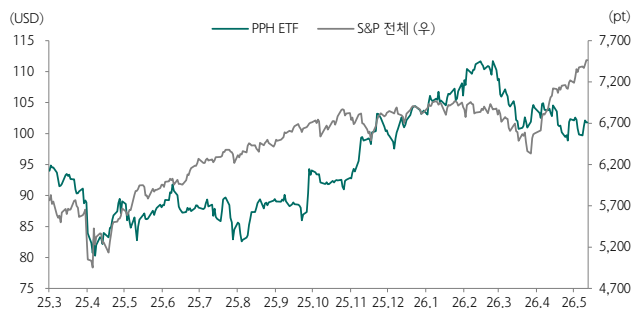
주: 5/15 종가 기준, 자료: Quantwise, 하나증권

도표 4. 미국 10년물 국채 금리 선물



주: 5/15 종가 기준, 자료: Quantwise, 하나증권

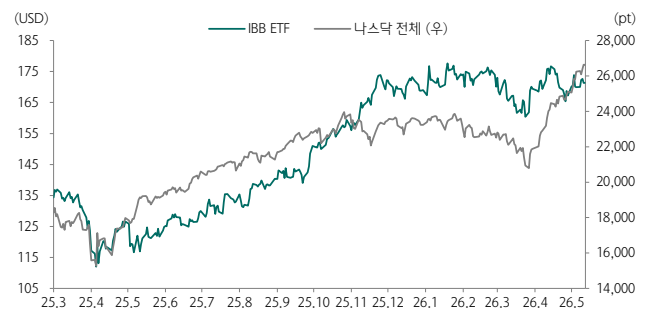
도표 5. VanEck Pharmaceutical ETF (PPH) 지수 (+S&P 전체 지수)



주: 5/15 종가 기준, 미국 상장 제약사 상위 25개 기업 선별 (수정 시가총액 가중 방식)
 종목 비중(상위 10개): Eli Lilly(20.06%), Novartis(10.76%), MSD(9.38%), Novo Nordisk(6.27%), Pfizer(4.97%), BMS(4.48%), Sanofi(4.42%), CSK(4.37%), AstraZeneca(4.24%), J&J(4.11%)

자료: Bloomberg, 하나증권

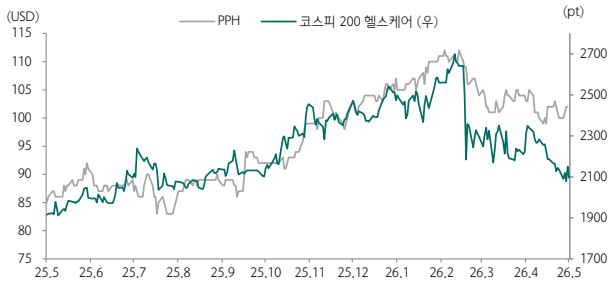
도표 6. iShares Biotech ETF (IBB) 지수 (+나스닥 전체 지수)



주: 5/15 종가 기준, Nasdaq Biotechnology Index (NBI) 추종 (시가총액 가중 방식)
 종목 비중(상위 10개): Gilead(7.50%), Vertex(7.13%), Amgen(7.07%), Regeneron(6.66%), Alnylam(3.59%), argenx(3.33%), Natera(2.67%), Biogen(2.59%), Revolution Medicines(2.27%), United Therapeutics(2.22%)

자료: Bloomberg, 하나증권

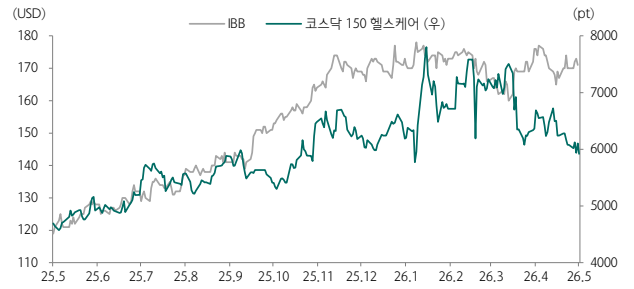
도표 15. 미국 제약사 ETF(PPH)와 코스피200헬스케어 비교



주: 5/15 종가 기준, 미국 상장 제약사 상위 25개 기업 선별 (수정 시가총액 가중 방식)
 종목 비중(상위 10개): Eli Lilly(20.06%), Novartis(10.76%), MSD(9.38%), Novo Nordisk(6.27%), Pfizer(4.97%), BMS(4.48%), Sanofi(4.42%), GSK(4.37%), AstraZeneca(4.24%), J&J(4.11%)

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 16. 미국 바이오 ETF(IBB)와 코스닥150헬스케어 비교



주: 5/15 종가 기준, Nasdaq Biotechnology Index (NBI) 추종 (시가총액 가중 방식)
 종목 비중(상위 10개): Gilead(7.50%), Vertex(7.13%), Amgen(7.07%), Regeneron(6.66%), Alnylam(3.59%), argenx(3.33%), Natera(2.67%), Biogen(2.59%), Revolution Medicines(2.27%), United Therapeutics(2.22%)

자료: Bloomberg, 하나증권

지난 2주 간 주요 이슈 및 관련 기업 코멘트 (Biweekly 발간 기준일 5/1 이후)

[5/1] Pfizer, FDA ‘Veppanu’ 허가 획득 – FDA 최초 승인된 PROTAC

- FDA가 ER+/HER2-, ESR1-변이 진행/전이성(2L) 유방암 치료제로 Veppanu(vepedegestrant)를 승인함. 이는 FDA 최초 PROTAC 치료제 승인임. PDUFA 날자인 2026년6월5일 보다 1개월 앞서 승인 받은 것.
- 270명의 환자를 대상으로 진행한 VERITAC-2(NCT05654623) 3상에서 기존 표준 치료제인 fulvestrant 대비 mPFS 5.0m(vs 2.1m, HR 0.57, 95% CI 0.42-0.77, p=0.0001)을 달성한 바 있음. 무진행 생존율 향상과 새로운 경구 치료 옵션을 제공할 수 있게 된 점이 의미 있는 성과.

[5/3] UCB, 자가면역질환 치료제 개발사 Candid Therapeutics 인수 (최대 규모 \$2.2B)

- Candid Therapeutics의 핵심 자산은 cizutamig로 BCMA×CD3 이중항체 TCE임. BCMA를 발현하는 형질세포와 B세포에 대해 T세포 매개 세포독성을 유도하고, 세포독성을 유지하면서 사이토카인 방출을 최소화하도록 설계된 것이 특징적임. 시주타미그는 다발성 골수종 및 기타 자가면역 질환 환자 100명 이상을 대상으로 임상 평가를 거쳤고, 현재 10개 이상의 자가면역 질환에 대한 임상 1상 연구가 진행 중.
- 이번 인수 계약은 선금금 \$2B, 개발 마일스톤 최대 \$200M으로 선금금이 더 큰 것이 특이적. UCB는 최근 발표한 Antengene 인수 계약에 이어 면역학 분야에서의 영역을 확대 중인 움직임.

[5/5] Madrigal, Arrowhead의 siRNA 계열인 MASH 치료제 ARO- PNPLA3 기술도입 (최대 규모 \$9.75B)

- 계약 구조는 선금금 \$25M, 마일스톤 최대 \$975M (로열티 별도)로, ARO-PNPLA3에 대한 글로벌 독점 라이선스 확보. ARO-PNPLA3는 PNPLA3 I148M 동형접합 돌연변이 55명 환자에 대해 1상에서 단 회 투여로 6주 이내 간 지방 최대 46% 감소를 확인하였고, 그 효과는 24주간 유지되었음. PNPLA3 I148M 돌연변이는 중증도 MASH 환자의 30%에서 확인됨.
- ARO-PNPLA3은 I&J가 23년 파이프라인 재편 과정에서 반환했던 이력이 있으므로, Madrigal은 resmetirom과의 병용 등으로 개발할 것으로 예상됨.

[5/6] Bayer, Perfuse Therapeutics 인수하여 안구질환 치료제 확보 (최대 규모 \$2.45B)

- 계약 구조는 선금금 \$300M, 마일스톤 최대 \$2.15B. 주요 파이프라인은 PER-001로, 저분자화합물의 엔도텔린 수용체 길항제로서, 녹내장 및 당뇨병망막병증 환자 대상 2상 진행 중. 엔도텔린은 혈관 수축 물질로서, 녹내장, 당뇨병망막병증, 노인성 황반변성 등 다양한 안과 질환에 과발현되는 것으로 알려져 있음. 유리체 내 임플란트 방식으로 직접 투여하고, 지속방출되는 제형임.

[5/6] GSK, 중국 siRNA 기업인 SiranBio와 ALK7 siRNA 계열 치료제 기술도입 (최대 규모 \$1B)

- 계약 구조는 선금금 \$55m, 마일스톤 최대 \$1B, 로열티 별도임. SA-030의 글로벌 독점권을 확보함. SA-030은 ALK7(activin receptor-like kinase 7)을 타깃 하는 siRNA 계열 후보물질로, 과체중 또는 비만을 대상으로 1상 진행 중임.
- 복부 지방 감소와 근육량을 보존하여, 인슐린 민감도 상승, 혈중 지질 프로필 개선하는 것을 궁극적인 목적으로 함. SiranBio는 중국에서 임상1상을 완료하고 GSK에 개발 권리를 넘길 예정.

[5/7] GSK, Halozyyme의 ENHANZE를 이용하여 ADC의 SC 제형 개발하는 계약 체결

- 선금금, 계약 규모 등은 비공개. 여러 항암제 치료 목적의 품목에 대해 피하주사(SC) 제형을 개발할 것이라 언급하였으나, 개수와 품목 종류 등에 대해서는 구체적으로 밝히지 않음

[5/11] Ono Pharmam, 리가켄마이오와 공동개발한 ‘LCB97’ 글로벌 1상 진입 등

- Ono의 파이프라인 명칭은 ‘ONO-7429(L1CAM 타깃 ADC)’로, 일본에서 올해 3월 고형암 대상 임상 1상에 진입하였고, 현재 환자 등록 중으로 ‘28년 완료 목표임.
- 그 외 넥스아이와 공동개발한 면역항암제 ‘NXI-101(오노 개발코드명 ONO-7428)’도 공개하였고, 이는 29년 임상 완료를 목표로 함. SK바이오팜과 파트너십 계약한 세노바메이트는 작년 9월 일본에 허가 신청하였고, 올해 중 출시할 것으로 전망됨

[5/12] Boehringer Ingelheim, Immunitas의 전임상 단계의 염증 및 자가면역 치료제 기술도입 (최대 규모 € 407.5M, 약 \$478M)

- 도입한 파이프라인은 염증 부위에 국소적으로 존재하는 병원성 세포를 선택적으로 표적화하도록 설계된 항체로서, 구체적인 질환명이나 타깃은 공개되지 않음
- Immunitas Therapeutics는 암 및 자가면역 질환제 개발사로, 공개된 파이프라인 중 전임상 단계의 CD161 항체를 보유하고 있는 것으로 확인됨. CD161 항체는 주요 염증성 세포인 Th17 세포를 사멸하도록 설계된 것으로서, B의 면역학 파이프라인에서 기존 B세포 사멸 전략을 확대하는 시도로 판단됨.

[5/13] 코스피·코스닥 상폐 기준 강화...7월부터 ‘등전주’ 퇴출

- 한국거래소 상장 규정 개정안 승인됨. 개정안 주요 내용은 상장폐지 시가총액 기준 상향, 등전주 요건 신설 및 우회방지 조치, 반기 자본잠식 요건 신설, 공시 위반 기준 강화 등임.
- 1) 상장폐지 시가총액 기준 상향 (7/1부터 코스피 300억원, 코스닥 200억원; '27년부터 코스피 500억원, 코스닥 300억원)하고 관리종목 지정 후 연속 45거래일 이상 상폐기준 상회해야 함, 2) 추가 1천원 미만인 상태가 30거래일 이상 연속시 관리종목 지정 (90거래일 동안 연속 45거래일 기준을 상회해야 함), 3) 공시 위반에 따른 상장폐지 기준을 기존 '최근 1년간 공시 벌점 15점 누적'에서 '최근 1년간 공시 벌점 10점 누적'으로 조정, 4) 반기 기준 완전자본잠식인 경우 상장폐지로 확대.

[5/12] 알테오젠/MSD, Halozyyme의 MDASE 특허에 대한 PGR에서 승소

- MSD가 Halozyyme의 MDASE 미국특허에 대해 제기한 무효심판인 PGR에서 최종 무효심결을 획득함. 미국 등록특허(제11,952,600호)에 관한 것으로, MSD가 제기한 15개의 PGR 중 첫 번째 획득한 무효심결임.
- 수차례 리포트를 통해 분석한 바와 같이(2025년6월4일 발간), 서면기재요건(written description)과 실시가능요건(enablement)의 문제는 최초의 출원 명세서에 근거한 것이므로 남아 있는 PGR은 모두 같은 결론에 이를 가능성이 매우 높음.

[5/14] 아리바이오, 중국 푸싱제약에 알츠하이머 치료제 AR1001 기술이전

- 계약 구조는 옵션 비용 \$60M(선금금이나 개발 비용을 포함)을 포함하여, 총 계약규모는 7조원으로 알려졌다. 구체적인 개발, 규제, 매출 마일스톤은 비공개. 미국, 유럽, 일본 등을 포함한 시장에 대한 독점 판권 계약. 항아밀로이드 표적의 항체의 뇌부종(ARIA-E) 및 뇌출혈(ARIA-H)과 같은 ARIA 부작용이 없는, 경구용 저분자화합물로서 PDE5 억제 기전을 가져 뇌혈관 기능 회복, 신경세포 보호 등의 기능을 할 수 있음.

[5/13] 메디포스트, 카티스팀 일본 3상 성공, 1차 주요 평가지표 유의성 확보

- 일본 내 총 13개 기관서 총 130명 대상 임상3상 진행한 결과. 카티스팀 투여군 59명, 히알루론산(HA) 투여군 61명을 나눠 52주간 유효성과 안전성을 추적 관찰함. 골관절염 평가지수(WOMAC, 주관적 증상 평가지표) p <0.0001, 연골 손상 등급(ICRS Grade, 객관적 지표)의 1단계 이상 개선을 p=0.0002. 2차 평가지표에서도 통계적으로 유의한 개선이 확인됨. 통증 정도를 나타내는 VAS (P<0.0001), 무릎 기능을 평가하는 IKDC(주관적 지표, P<0.0001), KOOS(무릎 손상 P<0.0001) 등 주요 지표에서도 모두 유의한 개선을 보였다. WOMAC 세부 지표인 통증, 기능성 경직도 등의 항목에서도 뚜렷한 호전을 나타냈다.

[5/14] 알테오젠, 코스닥 협회 "제발 남아달라" 호소에 코스피 이전 안갯속

- 코스닥협회를 비롯해 벤처기업협회, 한국벤처캐피탈협회는 전날 "코스닥 우량 기업이 시장에 잔류하길 호소한다"는 내용의 공동 입장문을 발표함. 코스닥에 대장주가 빠지면 투자자의 신뢰가 무너질 수 있다는 것이 협회측의 우려.
- 회사측 "기업 가치 제고 위해 준비 중이나 상황 검토 필요"하다는 의견임. 최근 코스피 대형 종목들의 시가 총액이 급등하면서 코스피 전체 시가 총액에서 알테오젠의 시총은 약 0.3%~0.5% 수준이 됨. 한편 할로자임과의 분쟁 리스크 해소로 회사도 중장기적 성장성을 고려해야 할 시점.

[5/14] 국민성장펀드, 첫 바이오 투자 "비티젠(구 에스티젠바이오)"

- 비티젠에 대한 이번 투자는 850억원을 장기/저리 대출 지원하는 것. 바이오시밀러 생산 확대를 위한 원료의약품 및 완제의약품 생산 시설을 증설하는 것이 목적. 비티젠은 중견 기업이며, CDMO 산업은 즉시 사업화가 가능하므로 생산 경쟁력에서의 가능성을 인정 받은 것으로 보임. 최근 이물도사로 미국 시장에 진입한 경험도 있어 글로벌 규제 대응 능력과 품질 경쟁력을 인정 받은 것도 영향이 있음. 이번 증설로 DS 생산능력은 44%, DP 생산능력은 170% 증가할 전망.
- 항후 백신, 바이오소부장, 세포/유전자치료제 생산 기업 등으로 투자 범위가 확대될 것.

[5/15] Biogen, ASO 계열 Tau 타겟 알츠하이머 치료제 diranersen의 2상 실패, 그러나 3상 진행할 것

- 초기 알츠하이머 환자 416명 대상으로 진행된 Diranersen 임상2상(CELIA) 탐라인 결과 공개: 76주간 척수내강 투약 후 위약 대조 임상치매평가척도 합계(CDR-SB) 변화량에서 1차 평가 지표 충족 실패. 그러나 모든 용량군에서 임상적 악화 속도가 늦춰지는 경향을 확인하였고, 24주 마다 60mg 투여한 저용량군에서 가장 뚜렷한 개선 신화 관찰. 모든 용량군에서 뇌척수액 내 Tau 감소 및 PET 기반 Tau 감소 확인. Biogen은 허가를 위한 임상3상에 진입할 계획임을 밝힘.

도표 17. 2026년 주요 학회 일정 (추가 확인 후 Biweekly로 업데이트 됨)

월	개최일	학회명	약자	개최지	비고
5월	05월 02일	DDW (소화기계 학회)	Digestive Disease Week	Chicago, USA	HK이노엔
	05월 27일	EASL (유럽 간학회)	European Association for the Study of the Liver Congress 2026	Barcelona, Spain	한미약품(MSD), 디앤디파마텍, 동아ST(메타비아), 유한양행
	05월 29일	ASCO (미국 임상종양학회)	2026 Annual Meeting of the American Society Of Clinical Oncology	Chicago, IL	리카켄바이오(NextCure, Cstone 등), 한미약품, 지아이이노베이션, 에스티큐브, 셀비온, 애플론, 유한양행, 오스코텍
6월	06월 03일	EULAR (유럽 류마티스학회)	European Alliance of Associations For Rheumatology	London, UK	관련기업*: 한올바이오파마, 오스코텍
	06월 05일	ADA (미국 당뇨병학회)	American Diabetes Association 2026	New Orleans, LA	한미약품, 일동제약(유노비아), 동아ST, HK이노엔, 펙트론, 인벤티지랩, 지투지바이오, 프로티나
	06월 12일	EAACI (유럽 알레르기면역학회)	European Academy of Allergy and Clinical Immunology	Istanbul, Turkiye	관련기업: 유한양행/ 지아이이노베이션
	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 파트너십 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	관련기업: 에이비엘바이오
	07월 12일	AAIC (국제 알츠하이머학회)	Alzheimer's Association International Conference	London, UK	관련기업: 에이비엘바이오, 동아에스티, 큐라클, 오스코텍(아델)
9월	09월 12일	WCLC (세계 폐암학회)	2026 World Conference on Lung Cancer	Seoul, Korea	관련기업: 유한양행/유한양행, 리카켄바이오, 에스티큐브, 보로노이
	09월 28일	EASD (유럽 당뇨병학회)	62th European Association for the Study of Diabetes Annual Meeting	Milan, Italy	관련기업: 한미약품, 동아에스티, HK이노엔, 대웅제약
10월	10월 12일	World ADC-USA (세계 ADC학회)	World ADC San Diego 2026	San Diego, USA	파트너링 행사이므로 다수 기업 참가
	10월 23일	ESMO (유럽 종양학회)	European Society for Medical Oncology	Madrid, Spain	관련기업: 한미약품, 리카켄바이오, 에이비엘바이오, 지아이이노베이션, 에스티큐브, 보로노이 등
11월	11월 04일	SITC (국제면역항암학회)	Society for Immunotherapy of Cancer	Phoenix, AZ	관련기업: 셀트리온, 한미약품, 에이비엘바이오, 지아이이노베이션, HLB이노베이션, 티움바이오, 메드팩토 등
	11월 09일	Bio Europe (바이오 파트너십 유럽 행사)	BIO International Convention 2026	Cologne, Germany	파트너링 행사이므로 다수 기업 참가
	11월 05일	AASLD (미국 간학회)	American Association for the Study of Liver Diseases	Denver, CO	관련기업: 디앤디파마텍, 한미약품, 동아에스티, 동아ST
	11월 14일	Obesity Week (비만학회)	Obesity Week2026	Washington, DC	관련기업: 한미약품, 디앤디파마텍, 올릭스, 동아ST, 대웅제약 등
12월	12월 04일	AES (미국 뇌전증학회 연례회의)	American Epilepsy Society 2026	Denver, CO	관련기업: SK바이오팜
	12월 16일	CTAD (알츠하이머 임상학회)	Clinical Trials on Alzheimer's Disease	Boston, USA	관련기업: 오스코텍, 에이비엘바이오
	12월 12일	ASH (미국 혈액학회)	ASH Annual Meeting and Exposition	New Orleans, LA	관련기업: 오름테라퓨틱, 애플론, 지씨셀, 네오이문텍 등

주: "관련기업"은 '25년에 참가했거나 파이프라인 상 관련은 있으나, 참석 여부는 확인되지 않은 기업

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>*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>*자료: Dart, 하나증권</p>
셀트리온	90.3%	<ul style="list-style-type: none"> 짐펜트라 매출액 : 4Q24 280억 : 1Q25 134억 : 2Q25 226억 : 3Q25 281억 : 4Q25 581억 	<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>* 자료: Trass (국내지역 : 충북 청주시/ 품목 : [300212] 면역혈청과 그 밖의 혈액 분획물) * 높은 중량과 높은 금액이 일치할 때 알리글로 향으로 해석</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]</p> <p>(\$ mn) (십억원)</p> <p>— 시가총액 (우)</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>(mln \$) (kg)</p> <p>— 금액 —●— 중량</p> <p>*국내 전체 미국향 특신 전체 수출량 중, 화성시 수출량이 매월 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(2026.05.15 기준, 다음 분기 매출 및 영업이익 모두 상승시 음영 표시)

(단위: 십억원)

기업명	시가 총액	매출액					영업이익				
		2Q25	1Q26	2Q26F	2025F	2026F	2Q25	1Q26	2Q26F	2025F	2026F
셀트리온	41,902	961	1,145.0	1,251.0	4,162.5	5,307.1	242.5	321.9	403.8	1,168.5	1,766.0
삼성바이오로직스 (TP: 2,050,000원)	65,687	1,289.9	1,257.1	1,330.0 (F.1,264.2)	4,557.0	5,375.4 (F.5,342.9)	475.6	580.8	606.4 (F.581.1)	2,069.2	2,494.3 (F.2,421.0)
삼성에피소홀딩스 (TP: 620,000원)	12,616	nr	453.9	434.4 (F.434.4)	251.7	1,858.7 (F.1,858.7)	nr	90.6	68.5 (F.68.5)	-63.6	429.0 (F.429.0)
유한양행	6,850	579.0	526.8	625.9	2,186.6	2,349.7	49.9	8.8	64.2	104.4	135.6
녹십자	1,621	500.3	435.5	503.8	1,991.3	2,044.8	27.4	11.7	22.2	69.2	75.0
한미약품 (TP: 640,000원)	6,053	361.3	392.9	390.0 (F. 402.9)	1,547.5	1,642.2 (F. 1,698.1)	60.4	53.7	64.4 (F. 55.7)	257.8	266.3 (F. 259.6)
대웅제약	1,645	405.5	377.8	414.9	1,570.9	1,649.9	57.9	22.2	50.4	196.8	202.9
HK이노엔	1,387	263.1	258.7	275.8	1,063.2	1,111.6	19.5	33.2	31.3	110.9	130.0
종근당	1,121	434.9	nr	472.5	1,692.4	1,867.7	23.6	nr	21.7	80.6	84.3
휴온스글로벌	479	212.7	nr	nr	847.5	nr	25.3	nr	nr	90.6	nr
동아에스티	408	194.0	nr	205.7	808.8	837.0	-5.8	nr	8.4	0.6	38.0
보령	832	251.5	255.4	nr	1,017.4	nr	25.4	20.2	nr	65.1	nr
SK바이오팜 (TP: 150,000원)	7,565	176.3	227.9	234.6 (F. 224.5)	706.7	953.2 (F. 929.3)	61.9	89.8	85.6 (F. 76.1)	203.9	331.9 (F. 302.6)
동국제약	1,024	233.5	nr	262.4	926.9	1,037.9	22.1	nr	26.7	96.6	110.3
에스티팜 (TP: 150,000원)	2,739	68.3	67.0	99.5 (F. 109.2)	331.7	415.1 (F. 418.3)	12.9	11.5	17.3 (F. 16.3)	54.9	75.1 (F. 73.9)
셀트리온제약	2,260	131.3	132.1	nr	536.4	nr	15.5	12.9	nr	56.1	nr
JW중외제약	699	191.1	nr	nr	775.3	nr	25.0	nr	nr	94.5	nr
일동제약	704	138.5	142.0	143.7	566.9	586.1	0.6	9.2	11.2	19.5	40.7
대원제약	221	143.9	nr	154.2	605.4	640.5	-1.4	nr	5.6	3.5	23.0
제일약품	203	137.6	nr	nr	567.2	nr	4.7	nr	nr	20.7	nr
삼천당제약	9,102	56.9	nr	nr	231.8	nr	-1.1	nr	nr	8.5	nr
바이넥스	333	44.5	nr	52.3	168.5	194.7	1.0	nr	1.6	-4.5	4.6

주1: 1Q26→2Q26F 매출과 영업이익 모두 개선되는 것으로 추정된 종목은 녹색 음영 표시

주2: Coverage 종목의 Forecasting은 "F."으로 표시

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): 파업으로 인한 손실 및 추가하락 불가피 (변동 없음)

- '26년 가이드نس: 매출액 +15~20% (원/달러 환율 1,400원), 미국 록빌 공장 인수에 따른 매출 기여분은 미반영. 이익 가이드نس는 제시하지 않음.
- '26년 1분기 실적: 매출액 1조2,571억원(YoY+25.8%), 영업이익 5,807억원(YoY+35.1%, OPM 46.2%). 1Q 내 록빌 공장 인수 마무리되었으나, 가이드نس를 조정하지 않음. CAPEX 확대나 가이드نس 상향은 3분기로 예상 (5% 상향 전망)
- 한편, 노조의 파업으로 인한 손실 및 추가하락은 불가피할 것.

삼성에피소홀딩스 (TP 620,000원, 상향): 서프라이즈, 이 다음 지켜볼 사업 확대 (변동 없음)

- '26년 가이드نس: 바이오에피스 기준 매출액 +10% 이상, OPM 20% 이상 유지.
- '26년 1분기 실적: 매출 4,549억원(YoY+14%), 영업이익 1,440억원(YoY +13%, OPM32%). 영업이익률이 연간 가이드نس(20% 유지) 보다 현저히 높은 것은, 이번 분기에 Biogen 향으로 SB4(엔브렐BS)의 유럽 판권 연장에 따른 마일스톤 473억원이 발생하였기 때문(일시적). 추가 마일스톤은 3분기 예상 (약 132억원 추정).
- 인투셀과 공동개발한 ADC 신약 SBE-303의 다음 이벤트는 연말 EMSO로 기대. 에피소홀딩스는 연간 1개 이상의 신약 파이프라인의 IND 신청을 목표로 하나, '26년은 없을 것으로 예상.

알테오젠 (TP 580,000원, 유지): PGR 무효 심결, 신규 기술이전과 Qlex 처방 수 및 매출 증가 중요, 그리고 코스피 이전 상장...

- 분쟁 현황: 할로자임의 특허무효심판(PGR)은 최종 무효 심결로 종료. 기한인 6월2일 보다 2주나 빠른 심결. 남은 14개도 패밀리 특허이므로 결과는 동일할 것. 독일 특허무효예비판결에 따라 가처분 명령 취소 외에 영국은 STAY, 네덜란드 및 프랑스도 무효 심판 청구 했음에도 불구하고 가처분 신청은 없었던 것으로 보임. 이제는 분쟁 보다 실적이 중요해짐.
- 상반기 이벤트: 상반기에 12월 옵션 계약한 건의 본계약 기대. Keytruda Qlex의 J-Code 효과(보험청구가능)는 TRx의 경우 뚜렷하게 확인되지 않으나(미국 보험 청구 절차인 Prior Authorization 때문에 소비자 요청에서 실제 처방까지 시간이 소요되기 때문으로 판단), WAC값은 상승 중. TRx 증가는 1-2개월 더 지켜볼 것.
- 코스피 이전 상장과 관련하여, 정부의 코스닥 부양 정책과 코스닥 지수 상승 등의 영향으로 이전 상장의 타당성을 논하는 분위기가 형성됨. 코스피 내 종목들의 시가총액이 빠르게 상승함에 따라 현재의 시가총액 상 코스피 내 비율은 0.3~0.5%에 불과함. 코스피 이전 상장을 위한 절차는 마친 상태로, 당초 계획 대로라면 6월 내 예비심사청구서 제출하기로 되어 있었기에 곧 이전 여부를 확정하고 공시로 확인할 수 있을 것.

한미약품 (TP 640,000원, 유지): 5월 이벤트는 없지만, 하반기에는 이벤트 다수 (변동 없음)

- '26년 가이드نس: 매출액 10% 이상 성장, 이익률 15% 이상 달성, 기술이전 1건 이상 달성
- '26년 1분기 실적: 연결기준 매출액 3,929억원(YoY+0.5%, 컨센 3,908억원), 영업이익 536억원(YoY-9.1%, OPM 13.7%, 컨센 585억원)로, 매출(-1.2%)과 이익(-10.9%) 모두 컨센서스를 하회
- 5월 EASL에서 MASH 치료제 에피노페그듀타이드의 임상2상 공개는 없을 것. 다만 기술이전 1건 이상이라는 가이드نس가 있어 하반기까지 기대감 유지. 기술이전 가능성이 높은 파이프라인은 삼중작용제 HM15275와 근육강장제 MH17321로 보고 있고, 최근 FDA로부터 BTD 지정 받은 선천성 고인슐린중후군 치료제 에페글루카곤도 빅파마의 관심을 받을 만 하다는 판단. 다만 우리는 이중 근육강장제 MH17321의 매력도가 높고, 삼중작용제 HM15275와 병용하여 전임상 연구를 해왔던 것을 고려해 기술이전은 MH17321의 Human data를 확인할 수 있는 3분기에 패키지 딜을 체결할 가능성이 있다고 추정
- 에페글레나타이드(국내 비만치료제 신약)는 '26년 하반기 시판허가 획득 및 출시 예정되어 있고, 멕시코 등 해외 진출 준비 중. 4분기부터 비만치료제 출시에 따른 매출 증가도 기대.

SK바이오팜 (TP 150,000원, 유지): 실적은 여전히 좋는데, 2nd 프로젝트는 언제...

- '26년 가이드نس: 엑스코프리 US 550mn~580mn\$(YoY+29%, 환율 1395원/달러), 기타매출 1,100억원(YoY+44%).
- '26년 1분기 실적: 매출 2,279억원(YoY+57.8%, QoQ+17.2%), 영업이익 898억원(YoY+249.7%, QoQ+94.0%, OPM39.4%)으로 각각 컨센서스 대비 7.0%, 24.7% 상회
- 한편, 신약 후보물질 5개 이상 추가됨에 따라 R&D가 급격히 증가하여 가이드نس 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 가이드نس를 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): 학회도 중요하지만 결국 기술이전이 중요 (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. '25년 10월 ESMO에서 Enhertu 불응성 환자에 대한 ORR 75% 효능도 확인함. 해당 임상1상은 '26년 12월 종료 예정 (NCT05872295).
- '26년은 Ono(LCB97), SOTIO, KSUDA의 신규 임상1상 진입에 따른 마일스톤 유입 가능성 높음. 한편 5월 ASCO에 데이터 공개를 기대했던 파트너사가 참석하지 않게 되어 이번 달 이벤트가 부재. 그러나 미뤄진 데이터 발표는 하반기로 물릴 것이니, 리가캠바이오에 대한 연간 Top pick을 계속 유지함.

디앤디파마텍 (Not Rated): 5월 27일 EASL 데이터 공개를 앞두고 기대감 높아짐 (변동 없음)

- 5/27일 MASH 치료제 DD01의 임상2상 48주 간 생검 결과를 발표할 예정. 긍정적인 데이터 도출되는 경우 기술이전 가능성이 높아지며 주가 크게 상승할 것.
- 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 타겟, RIPK2 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.

지아이이노베이션 (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 것. 기술이전도 꾸준히 시도될 것으로 보임.

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

- 에피스홀딩스가 NxT3를 적용한 ADC를 방광암에 대해 임상1상을 진행하기 위한 IND를 12월2일 FDA 신청하여 승인됨. OHPAS 링커와 공동개발한 NxT3 적용되었음에도 옵션 행사에 따른 본계약(또는 프로덕트 딜)을 체결이나 마일스톤 등 이벤트가 없는 것이 주가 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. 회사는 새로 꾸려진 BD팀을 통해 Bio-Europe, Bio-China, Bio-USA 등 상반기 파트너십 행사에 참석하여 꾸준히 기술이전을 시도할 것.

셀비온 (Not Rated): 5월 PFS 데이터 확인 이벤트 (변동 없음)

- 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
- PFS 데이터는 5월 ASCO나 6월 Bio-USA 참석에 맞춰 공개할 전망. ASCO에 초록은 제출된 상태. 조건부허가는 보완 요청에 따라 5월 보다는 조금 미뤄질 전망.
- 키트루다 병용 임상(국내) 1상 IND 승인 받아 5월 내 첫 투약 예상. mCRPC 환자 30명 대상 pre-Taxane 대상 임상하여 2L 진입 노릴 것. 키트루다는 연구자 임상에서 플루비토와 병용 투여 시 mOS를 12.9개월 연장할 수 있는 것으로 보였는데, P2에서 플루비토 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 루프윈의 국내 시판 허가에 기반한 시장 확대를 시도하는 중.

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

- 베링거인겔하임에 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): 에피스와 공동개발계약 체결로 높아진 기대감 (변동 없음)

- 1,500억원 규모의 CPS/CB 자금 조달에 성공(발행일 2026년3월23일). CPS 750억원, CB 750억원. 삼성에피스홀딩스의 CB 200억원 투자도 이어짐. 삼성바이오에피스, 에피스넥스랩, 지투지바이오 간의 3자 계약도 체결함 (장기지속형의 Semaglutide를 포함한 후보물질 2종에 대한 독점적 개발권)
- 4/20 애널리스트 및 투자자 대상으로 간담회 개최하였고, Semaglutide 독점 개발계약에 따라 글로벌 빅파마와의 공동개발 논의에는 문제가 발생하지 않을 것임을 명확히 함에 따라 주가 상승.

에스티팜 (TP 210,000원, 유지): 아주 좋은 시작, 기대할만한 한 해 (변동 없음)

- '26년 1분기 실적발표: 연결 기준 매출액 670억원(YoY+27.7%), 영업이익 115억원(YoY+1024.6%, OPM 17.2%)으로, 매출은 컨센서스 대비 -4.7% 하회(703억원)하였으나 이익은 30.7% 상회(88억원)하여 서프라이즈
- 현재 분기별 수주 잔고에서 역대 최고 수준이고, 매출 4Q>2Q>3Q>1Q 예상, 상업화 물량 높아져 영업이익을 안정화 효과 확인하였으므로, '26년 영업이익률 최고 수준에 도달할 것으로 전망. 하반기 CAPEX 확대 소식도 있을 예정으로 연간 기대 요소 다수.
- 올해 하반기 고객사 2곳(동맥경화증, 만성B형간염 치료제)의 임상3상 탑라인 발표가 예정되어 있어, 동시에 수주가 들어오지 않아도 주가 업사이드로 작용할 수 있음. 탑라인이 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): 우리 곁에 가장 가까운 유전자 치료제 개발 중 (변동 없음)

- 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 BBB서를 개발사인 Key2Brain 및 Vect-Horus와 물질이전평가계약을 체결하여 파이프라인은 더욱 확장되고 그에 따라 추가 기술이전도 기대함.

알지노믹스 (Not Rated): FDA로부터 RMAT 지정

- 최근 Regeneron이 FDA로부터 세계 최초로 난청 유전자 치료제인 "Otarmen (AAV 기반)"을 승인 받으며 인공 와우를 대체할 치료제 등장함. Lilly도 최근 동향을 보아 유전자치료제 및 청력 상실에 대한 관심도가 매우 높기 때문에, Lilly와의 협업 속도는 더욱 빨라질 전망.
- 한편 4월 AACR에서 임상1상 중간결과 공개한 간암 치료제 RZ001가 FDA로부터 희귀의약품 지정, 퍼스트트랙에 이어 첨단재생의약치료제(RMAT) 지정도 획득함. RMAT는 초기 임상 단계에서 예비임상 결과를 통해 미충족수요를 해결할 수 있다고 인정되어야 하기에, 최근 임상2상 중간 결과에 대한 긍정적인 해석이 더해짐. mRECIST 기준 ORR 61.5%, CR 23%/ RECIST 기준 ORR 38.5%(confirmed), 46.2%(unconfirmed). 향후 장기 추적으로 종양 사이즈만 보는 RECIST가 종양 내 괴사를 표현하는 수치인 mRECIST에 가까이 도달하는 것을 기대함.

도표 20. Coverage 및 관심 종목의 2Q26-3Q26이벤트(2026.05.15 증가 기준)

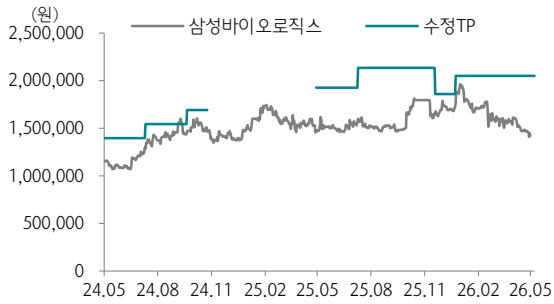
(단위: 원)

기업명	TP	주가	상승 여력	2Q26	3Q26	비고
삼성바이오로직스	2,050,000	1,449,000	41%	• 공장 증축 발표 기대	• 2Q26 실적발표 7월 초 예상 • 가이던스 상향 기대 • 7월 초 1Q26 예상실적발표	• 1H26 내 록빌 공장 또는 6공장 증축 소식 기대
삼성에피소홀딩스	620,000	527,000	18%	• -	• 2Q26 실적발표 7월 초 예상	• 자회사 확대, 학회 발표 등 주목
알테오젠	580,000	385,000	51%	• 독일 가치분신청 예비판결 • 5월 중순 J-code 발효로 인한 처방 수 상승 확인(월별 추적)	• 코스피 이전 상장(3Q말~4Q 전망)	• 2Q26 내 작년 12월 옵션 계약 건의 본계약 체결 기대
한미약품	640,000	449,500	42%	• -	• 2Q26 실적발표 7월 초 예상 • 에피노페그듀타이드(MASH) P2b Top line 발표 • 에페글레나타이드 국내 허가	• 연내 1개 이상 기술이전 가이던스 제시함 • 3Q26 내 MASH 학회 발표 하는 경우 9/28 EASD 유력 (간 질환 주요 학회는 11/5 AASLD임)
SK바이오팜	150,000	102,400	46%	• -	• 2Q26 실적발표 8월 초 예상	• 2 nd Product 도입 기대
리가캠바이오	220,000	195,900	12%	• -	• L/O 1건 이상 체결 기대	• 각 파트너사의 개별적 R&D 성과 공개 기대 • 임상 단계 상승 예정 파트너(마일스톤 수령): Ono(LCB97), SOTIO, IKSUDA
에스티팜	210,000	142,500	47%	• 6/30 고객사 (고중성지방혈증) FDA 승인	• 고객사 2곳 3상 탑라인 발표 • Pirmitegravir 2a상 데이터 발표 • CAPEX 확대	• 하반기 고객사 2곳 3상 탑라인 발표 기대(동맥경화증, 만성B형간염)
디앤디파마텍	NR	69,700	-	• 5월 DD01(MASH) P2 Top line 발표 • NLY-01 L/O 기대	• -	• Pfizer와의 협력 관련 소식 기대
지아이이노베이션	NR	13,350	-	• 5월 ASCO GI-101a P1(키트루다 병용) 공개 • GI-102 SC제형(단독) P1b 결과 발표 (1H26 중)	• -	• 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	160,500	-	• 파트너십의 추가 투자, 신규 L/O 기대	• -	• 파트너십의 추가 투자: 릴리, 로레알, 한소제약
알지노믹스	NR	154,400	-	• 신규 L/O 기대	• -	• -
인투셀	NR	33,300	-	• 본계약/마일스톤 수령 등	• -	• 학회 발표 보다는 파트너십 행사를 통한 L/O 논의 (Bio-USA/ Europe/ China 등)에 집중할 것
셀비온	NR	27,650	-	• 5월 ASCO, 6월 Bio-USA에서 mPFS 등 추가 데이터 발표 • 국내 조건부허가 승인(GIFT) • Lilly와의 본계약 기대	• -	• 키트루다 병용 투여에 따른 기술이전 기대감 보유 (P1 중간결과 확인이 가능한 2H26 이후 예상)
펩트론	NR	266,500	-	• -	• -	• Lilly와의 평가기간은 정정된 공시 상 최대 '26년 9월로 연기됨
인벤티지랩	NR	54,300	-	• 신규 L/O 기대 • BI에 제형 전달 예정	• BI의 제형에 대한 피드백 기대	• 1H26 내 글로벌 빅파마 또는 지역 파마로 1건 이상 기대
지투지바이오	NR	70,800	-	• 신규 L/O 기대	• -	• 글로벌A사(카그리세마 추정) 공동개발계약 기대

자료: 각 사, 하나증권

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

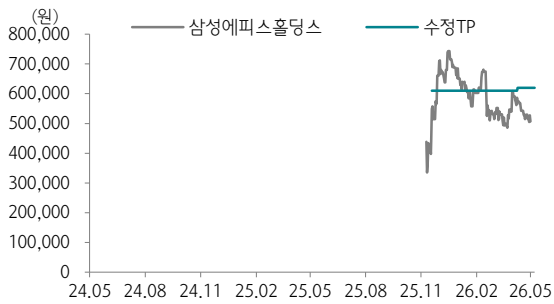
삼성바이오로직스



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

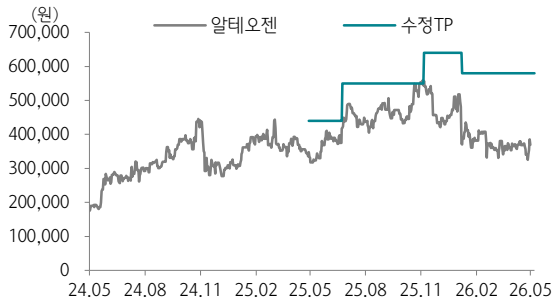
삼성에피스홀딩스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.24	Neutral	620,000		
26.2.9	Neutral	610,000	-8.06%	11.64%
25.12.3	BUY	610,000	5.08%	21.80%
25.11.28	Not Rated	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

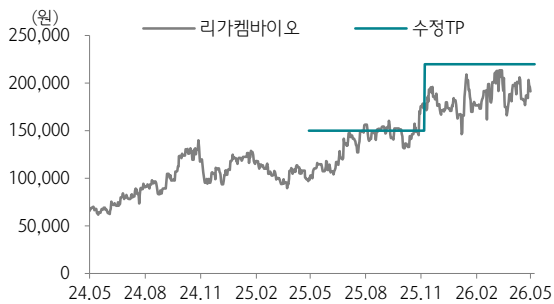
알테오젠



날짜	투자의견	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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

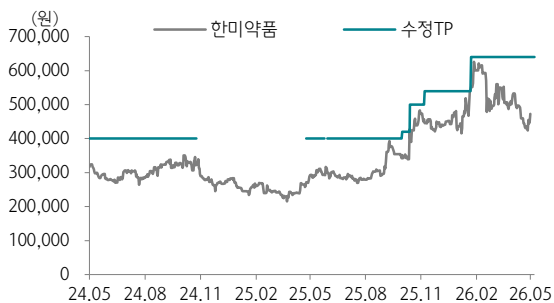
리가캠바이오



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	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

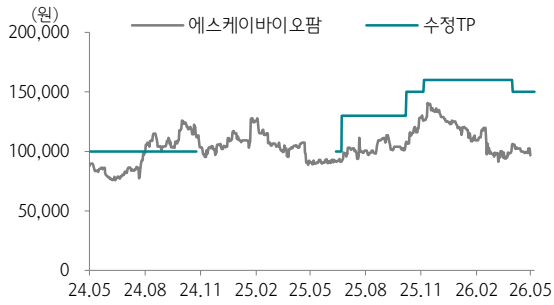
한미약품



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

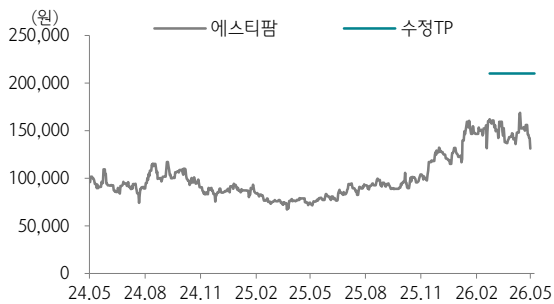
에스케이바이오팜



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

에스티팜



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 18일 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 5월 18일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 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	97.26%	2.74%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 15일