발간자료

• **유한양행_BUY/15만원:** 3Q25 연결 매출 5,778억원(-3.5% YoY), 영업이익 240억원(-49.5% YoY) 추정. 견조한 해외사업부 매출 성장에도 불구 전분기 인식된 라즈클루즈(레이저티닙) 마일스톤 부재로 컨센 하회 전망. 리브리반트+라즈클루즈 병용요법 유럽 출시 마일스톤(3천만달러) 4Q 반영 예정. 리브리반트 SC제형 FDA 허가 및 YH35324 2상 개시 등 R&D 모멘텀 지속. MARIPOSA (비소세포폐암 1L 3상) OS 결과 NEJM 게재되며, 1차 치료제 선호의약품 등재 가능성 높아졌음. 긍정적인 OS 결과 확보 시 빠른 처방 확대 기대.
(제약/바이오 이지수)

• **SK바이오팜_BUY/15만원:** 3Q25 연결 매출 1,836억원(+34.4% YoY), 영업이익 582억원(+201.0% YoY; OPM 31.7%) 추정. 견조한 엑스코프리 매출 성장, 일본 NDA 제출에 따른 마일스톤 반영, 효율적인 비용 집행으로 컨센 상회 전망. 12월 세노바메이트 전신 발작 3상 세부 데이터 공개, SKL35501 1상 IND 신청 예상. 연내 Second product 도입 가능성 유효. 예상 대비 빠른 엑스코프리 처방 확대로 추정치 상향하며 TP 15만원으로 상향, 투자의견 BUY 유지.
(제약/바이오 이지수)

• **SOOP_HOLD/8만원:** 3Q25E 연결 매출액은 1,177억원(+11.4% YoY, +0.7% QoQ), 영업이익은 308억원(+29.0% YoY, +2.6% QoQ)으로 추정. 매출액과 영업이익 모두 컨센서스에 부합할 전망. 국내에서의 매출 고성장은 쉽지 않은 환경이기 때문에 해외 성과가 가시권에 들어왔을 때 주가 상승이 가능하다고 판단. 다만 현재는 해외 실적에 대한 가시성이 낮기 때문에 실적을 하향 조정하며 적정주가를 90,000원에서 80,000원으로 변경. HOLD 투자 의견 유지.
(인터넷/게임/레저 김혜영)

• **대한항공_BUY/2.9만원:** 영업이익 컨센서스 19% 하회. 국제선 매출 8% 감소. 1) 공급 경쟁 심화와 2) 미주 비자 정책 변동 우려로 인한 수요 감소가 운임에 영향을 미침. 영업이익은 39% 감소했는데, 연료비 외 영업비용이 6% 증가. 기재도입으로 인한 감가비 증가. 트럼프발 정책 우려와 단위원가 상승 지속을 예상. 적정주가 29,000원으로 하향
(운송 오정하)

• **세아베스틸지주_BUY/3.7만원:** 3Q25E 실적 컨센서스 하회 전망. 3분기는 비수기로 판매량 부진, 여름철 전력단가 높아 실적에 부담. 미국 철강 파생상품 관세 영향도 존재. 2026E부터 기대되는 이벤트 도래. 2025.06월 미국 SST 공장 준공, 세아창원특수강의 특수합금 사업 성장 기대되는 상황. 반덤핑 관세 부과도 1Q26E부터는 부과가 기대되어 본업 역시 견조한 성장 전망. 투자의견 BUY, 적정주가 3.7만원 유지. 이벤트 도래에 따라 업종 차선호주 의견 제시
(철강 이정우)

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 재해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 89.4%	HOLD : 10.6%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치