발간자료

• **에이비엘바이오_BUY/16만원:** 기업 현황 업데이트. 그랩바디-B 플랫폼 가치 반영. 11/12 일라이 릴리와 Grabody-B(BBB 셔틀) 플랫폼 기술이전 계약 체결. 계약 규모는 계약금 4천만달러(약 585억원) 포함 최대 26억달러(약 3.8조원)에 달함. 다양한 모달리티를 기반으로 복수의 타겟 후보물질을 공동 개발할 예정. 연말 발표될 근육, 심장 등 장기 투과성 검증 결과에 따라 추가 L/O 가능성 증대될 전망. 투자의견 BUY 유지. 플랫폼 가치 추가 반영으로 적정주가 16만원으로 상향. 항암제 R&D 모멘텀도 유효.
(제약/바이오 이지수)

• **음식료 (Overweight):** 25년 컨센서스 기준 배당소득 분리과세 요건을 충족하는 기업은 KT&G, 하이트진로, 빙그레, 롯데웰푸드 총 4곳. 아슬아슬하지만 롯데칠성, 대상, 오리온 역시 이를 충족할 가능성이 있음. 업종 내 자사주 비중(발행주식수 대비) 상위 기업은 KT&G(13.4%), 빙그레(7.5%), SPC삼립(6.1%), 롯데웰푸드(5.0%), 정책 관련 기대감, 종목별 접근 가능한 투자포인트 고려 시, 향후 상승 트리거를 보유한 종목 위주로 여전히 저점 매수 가능한 구간이라 판단.
(음식료 이다연)

• **JYP Ent._BUY/10만원:** 3Q25 영업이익 컨센서스 하회 배경은 1) 매니지먼트 매출 비중 확대(37%, YoY+16%p)와 스키즈 재계약에 따른 아티스트 인세 증가, 2) 신인 IP 데뷔 비용 및 총매출 성격의 국내 활동 증가 영향. 4Q에는 공연 매출은 감소하겠으나 스키즈, 트와이스, 엔믹스, ITZY를 포함한 대다수의 IP가 컴백하며 견조한 음반원 매출 지속 예상. 매니지먼트 매출 비중 감소 및 신인데뷔 비용 미반영에 따른 원가율 개선 전망. 스키즈 재계약 변경 요율이 반영됐던 2Q 대규모 공연을 통한 레버리지 효과를 시현했던 바, 3Q 실적은 일시적 부진이라 판단. 트와이스의 추가 투어 가능성, MD 중심의 성장 전략 및 저연차 IP 리스크 해소 가능성 유효. 투자의견 BUY, 적정주가 100,000원 유지.
(엔터 임도영)

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 없습니재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 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