발간자료

• **유한양행_BUY/14만원:** 1Q26 연결 매출액 5,394억원, 영업이익 167억원으로 추정. 라즈클루즈 유럽 마일스톤 인식 지연으로 시장 기대치 하회 전망. 2Q26 인식 예상. NCCN 가이드라인 Category 1 등재 및 리브리반트 SC 제형 FDA 허가로 병용요법 처방 확대 기조 유효. 연내 라즈클루즈+리브리반트 병용요법 최종 OS 데이터 발표, YH35324 임상2상 개시 등 R&D 모멘텀 유효.Peer 멀티플 조정을 반영해 적정주가 14만원으로 하향. 투자의견 BUY 유지

(제약/바이오 이지수)

• **SK바이오팜_BUY/15만원:** 1Q26 연결 매출액 2,225억원, 영업이익 740억원으로 추정. 4Q25 미국 엑스코프리 도매상 재고 억제 이후 1Q26 처방 매출 정상화로 이어질 전망. 엑스코프리 처방 확대와 마일스톤 발생으로 시장 기대치 상회 예상. 26년 고마진 엑스코프리 중심 매출 확대 예상. 연내 엑스코프리 적응증(전신 발작), 소아 확장 품목 허가 신청, SKL35501 임상1상 개시 예정. Second product 도입으로 중장기 성장 동력 확보 기대

(제약/바이오 이지수)

• **운송 실적 Update:** 물류 경기 둔화에 따라 섹터 투자의견은 Neutral. 중동전쟁이 추가적인 병목을 초래했으나 해상/항공 운임 하향 안정화는 필연적. 하반기 미국/유럽 관세 정책도 예상됨. 고유가 영향은 2분기 본격화 예상. 장기계약 및 화주 전가를 통해 대응 예상. 현대글로비스 최선호주(TP 32만원), 대한항공 차선호주(TP 3.4만원). CJ대한통운(TP 14.5만원, 하향), 팬오션(TP 6,800원, 상향), HMM(TP 2.1만원, 유지)

(운송 오정하)

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 : 88.7%	HOLD : 11.3%	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