발간자료

• **올릭스_Not Rated:** asiRNA 기반 원인 단백질 원천 차단 플랫폼 보유. 일라이 릴리·한소제약 L/O 계약, 로레알 피부·모발 공동 연구 등을 통해 기술력 검증. MASH(OLX702A), 비만(OLX501A), 탈모(OLX104C) 중심 R&D 모멘텀 집중. OLX702A 임상1상 MAD 종료 단계로 2H26 마일스톤 수취 기대. 6월 비만 영장류 데이터, 2H26 탈모 1b상 및 듀얼 타겟 플랫폼 데이터 공개 예상. 기존 파트너십 마일스톤 유입에 더해, 2H26 R&D 이벤트 집중에 따른 추가 L/O 가시화 기대

(제약/바이오 이지수)

• **오리온_BUY/18만원:** 4월 법인 합산 매출, 영업이익은 각각 YoY +14.4%, +10.1%. 명절 효과 소멸에도 중국·베트남 법인 두 자릿수 성장 지속, 중국 간식점 채널 전용 SKU와 신제품 확대로 YoY +43% 고성장. 이커머스 출고도 1~4월 두 자릿수 증가세. 주요 법인 내 공급 부족 현상 지속. 한국 주요 제품 라인 증설을 진행 중, 중국 스윙칩 추가 생산라인 및 감자스낵 창고 증설 중. 베트남 26년 하반기 하노이 신공장 완공. 러시아 27년 하반기 트베리 신공장 가동 후 실적 기여 확대 기대. 중동 전쟁 여파로 인한 비용 부담 2분기부터 본격화될 전망. 전 법인에서 채널 전용 SKU 확대와 신제품 중심 수요 창출 전략이 작동, 안정적인 이익 방어력이 부각될 것

(음식료 이다연)

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 : 91.7%	HOLD : 8.3%	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