



## 발간자료

• **퀀트 스타일 로테이션:** 둔화된 매크로 환경: BSI(기업실사지수) 및 ESI(경기체감지수) 등 국내センチ먼트 관련 변수들의 성장 시그널 전환. "3월 쉬어가는 장"과 유사: 실물이 아닌 부문에서의 일시적 둔화는 경기 확장 추세의 변화가 아닌 단기 숨고르기라는 판단. 일시적 성장주 로테이션: 화장품·운송·소프트웨어·기계·IT하드웨어·IT가전 등 롱듀레이션 업종 중심 순환매 대비

(계량분석 김경훈)

•  **제약/바이오(Overweight) - Who's Ready?: K-BIO, 준비됐는가?:** FDA리더교체, IRA 약가협상에 의해 외부의 검증된 차세대 모달리티, 후기자산 확보 흐름 지속. 트랙레코드 기반 L/O 가시성이 높거나, 긍정적 임상에도 투자심리위축으로 소외된 기업에 집중. 리가캠바이오, 에이비엘바이오(최선호주), 올릭스(차선호주), 디앤디파마텍, 애플론, 알지노믹스(관심주)

(제약/바이오 이지수)

• **한미약품\_BUY/73만원:** 12.6억달러 L/O, 월 1회 GLP-2의 가치 입증. 단장증후군은 선천적으로 영양 흡수가 어려운 희귀질환. 유일한 치료제 Gattex는 1일1회 SC주사로 순응도 낮음. 임상2상 결과 및 적응증 확장 확인 필요. 신약가치 5,952억원 신규 반영

(제약/바이오 이지수)

• **현대차\_BUY/100만원:** 6~10월 중 BD의 밸류에이션 상승이 동반한 주가 리레이팅 기대. 2026년 6월을 기점으로 Softbank의 BD지분 변동 및 신규 전략적 투자자의 BD 지분확보 예상. 잠재적으로 10만 대 이상 규모의 로봇 생산규모가 거론됨에 따라, 100조원 으로 예상되고 있는 BD의 IPO 밸류에이션의 추가상향이 가능해질 것

(자동차/이차전지 유지웅)

### Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 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 없으며 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 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미  
 ·BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상  
 ·HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만  
 ·SELL: 추천기준일 증가대비 -15% 미만

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음  
 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자 의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 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 예상하는 경우  
 주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치