



발간자료

• **제약/바이오(Overweight):** 미국과 달리, 국내 바이오는 L/O중심 구조 + ETF 매도+수급(외국인,기관) 이탈로 디커플링. ADA2026 비만/대사 경쟁구도 재편과 FDA 기초 완화 흐름. 한미약품 (HM17321) ·디앤디파마텍 (DD01) 긍정적 데이터, 우호적 FDA 기초 아래 L/O 모멘텀 결합 시 재평가 가능

(제약/바이오 이지수)

• **반도체(Overweight):** 당분기 실적은 매출액과 영업이익 모두 컨센서스, 직전 가이던스 상회. 16건의 5년 SCA(장기공급계약) 발표, RPO 1,000억달러 상회. 증가하는 가시적 수요를 반영하여 26년, 27년 CapEx는 지속 확대 전망, 다만 27년 이후에도 수급 불균형 지속 가능성 확대. 지난 3월말~4월말 실적 시즌 패턴과 동일하게 6월말~7월말 새로운 전고점을 형성할 랠리 구간을 예상. 삼성전자, SK하이닉스, 브이엠 최선희주 의견 유지

(반도체/소부장 고영민)

• **한국콜마 BUY/14만원:** 2Q26E 매출 8,379억원(YoY +15%), 영업이익 961억원(YoY +31%)으로 컨센서스 상회 전망. 상위 고객사 성장 가파름에도 한국법인 내 Top 5 매출 비중 30% 유지하며, 특정 고객사 의존 없는 균형잡힌 성장 구현 중. FDA가 선크어 신규 제형을 27년만에 추가. 다양한 선크어 성분과 제형을 취급한 국내 ODM에게 중장기 수혜 전망

(의료기기/화장품 박종현)

• **파마리서치 BUY/54만원:** 2Q26E 매출액 1,758억원(YoY +25%), 영업이익 675억원 (YoY +21%)로 매출액 컨센서스 상회, 영업이익 부합 전망. 관광객 인바운드 효과 및 내수 Wealth effect에 따른 피부과 소비 금액 우상향 기조는 유지 전망. 미국과 중국 세포라 입점 및 채널 확장 효과를 기반으로 화장품 수출 성장 기대

(의료기기/화장품 박종현)

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 종목투자의견은 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 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