



발간자료

• **제약/바이오(Overweight):** 전체 후보물질의 25%가 상위 2% 타겟에 집중되며 기존 타겟 내 차별화가 어려워지는 중. 이에 빅파마는 인체 데이터·바이오마커·명확한 작용기전을 갖추고 기존 치료의 미충족 수요를 보완할 수 있는 초기 타겟에도 적극 투자 중. 차세대 타겟은 비만의 감량 질 개선, 망막질환의 혈관 안정화, 항암의 치료 범위 확대를 중심으로 부상하고 있음. 한미약품(최선희주), 올릭스(차선희주), 인제니아테라퓨틱스, 오름테라퓨틱(관심종목)

(제약/바이오 이지수)

• **엔터(Overweight):** 최근 음반/MD 판매 채널이 고객 트래픽을 확보한 일상 유통채널(편의점, 올리브영, 무신사, 쿠팡머스)로까지 확대 중. 채널별 주력 상품과의 콜라보 및 패키지 판매 등 협업도 구체화되고 있으며 판매 성과도 확인되는 중. 이런 채널들은 팝업 중심의 협업이 먼저 확대됐던 백화점 대비 점포 수, 접근성 측면에서 우위가 있으며 팬들의 연계소비도 발생하기 쉬움. 성과가 확인될수록 K-POP IP 활용 역시 확대될 가능성. 엔터사도 유통 업체의 점포망을 활용해 점점 확대, 의류 중심에서 뷰티, F&B, 생활용품 등 카테고리 확장 가능, 라이선싱 수익이기에 확대될수록 수익성에도 긍정적

(엔터 임도영)

• **엔터(Overweight):** 8월 음반은 YoY+61%, 4사 합산 +122%. 각 사별 대형 IP 컴백 및 전년 동기 기저가 높지 않아 YoY로 크게 증가. 엔하이픈(HYBE)은 음반원 성과를 감안 시 멤버 탈퇴 영향 우려는 향후 제한적. 향후 100만명 이상의 투어 규모 확대에 가장 가까운 한국 IP로 판단. 스키즈(JYP)는 특히 해외를 중심으로 음반원 지표 모두 성장 지속. 8월 데뷔 신인 튜이드(HYBE), OBD(JYP)는 음반은 비슷했으나 음원은 OBD가 열위

(엔터 임도영)

• **포스코퓨처엠/BUY/29만원:** LFP 공급망 병목해소의 핵심 업체로 Non-PFE 공급망에서도 동사 지위가 높아지기 시작. 국내 대형 소재3사 중 최선호. 3Q26기준 매출액 및 영업이익은 각각 7,409억원(YoY -15%), 245억원(YoY -55%) 예상. 하반기 주가상 핵심변수는 크게 1)LFP양극재 수주 가능성(현재 연 1.5만톤 생산능력) 2)중국 수출규제에 따른 북미향 음극재 수주로 판단

(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 : 93.5%	HOLD : 6.5%	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