

바이오/제약 (Overweight)

Re-rating 모멘텀 보유 기업에 주목

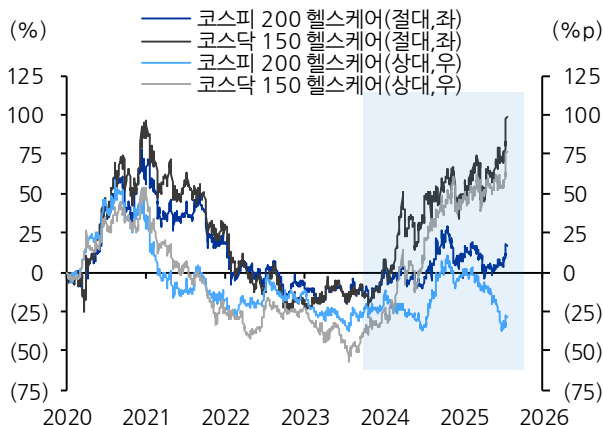
3 분기 투자전략

상반기에 이어 3 분기에도 연구개발 성과가 가시화되고 해외 사업이 성장하는 바이오제약 기업들이 주가 상승을 지속할 것으로 기대함. 높은 주가 변동성을 보이고 있어 Re-rating 모멘텀을 보유한 기업들 중심으로 투자를 권유함. Top picks 으로 리가캠바이오와 ABL 바이오를 추천함

바이오/제약 권해순_02)368-6181_hskwon@eugenefn.com

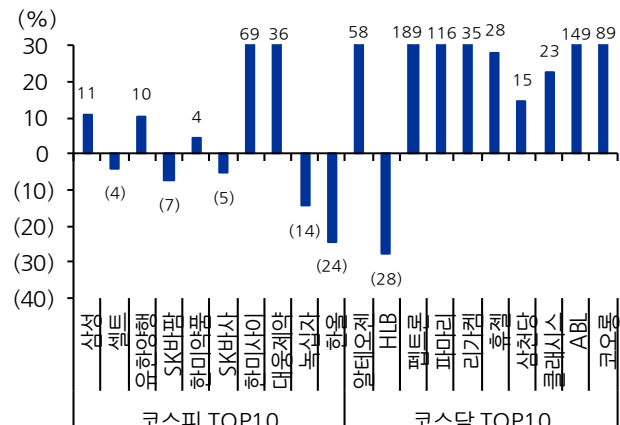
- 2025년 7월 23일 삼성바이오로직스를 시작으로 8월 초까지 2분기 국내 주요 바이오제약 기업 실적이 발표됨. 불확실성이 높은 환경에서도 바이오제약 기업들은 해외 사업이 성장하며 시장 기대치에 부합하거나 상회하는 양호한 실적을 달성한 것으로 파악됨
- 7월 바이오제약업종 지수는 6월 말(코스피 기준)을 저점으로 반등 추세로 전환하였으나 일별 높은 변동성을 보이고 있음. 2025년 상반기 기술이전 계약을 체결한 일부 바이오 기업 외에는 전반적으로 바이오제약 기업들의 주가 수익률은 부진했다는 것에 대한 저점 매수(보상) 심리가 강해지면서, 하반기 긍정적 이벤트들에 대한 기대감(ex. 리가캠바이오, 알테오젠 등)이 예상보다 빠르게 선반영되고 있음. 여기에 일부 기업들(ex. 대웅제약, 녹십자, 에스티팜)의 2분기 실적 성장 모멘텀이 부각되면서 바이오제약 업종에 대한 투자 심리가 우호적으로 전환함
- 4분기~2026년 상반기에는 바이오기업들의 기술 이전(리가캠바이오, ABL바이오 등), 신약 개발 성과가 기대(한미약품, 유한양행, HK이노엔, 오스코텍 등)되는 기업들 중심으로 기업가치 리레이팅 가능성이 높음
- 주가 변동성이 그 어느 때보다 높아지고 있는 만큼 추격 매수보다는 조정을 이용한 매수 전략이 유효하다고 판단함. 지속적인 주가 상승을 정당화할 수 있는 리레이팅 요소를 갖추고 있는 기업들 중심으로 투자를 권유함
- Top picks으로 바이오업종에서는 리가캠바이오, ABL바이오, 제약업종에서는 한미약품, 유한양행을 추천함
 - 리가캠바이오(BUY, TP 16만원): 기술 이전 계약, LCB84 글로벌 임상 1상 결과가 중요
 - ABL바이오(BUY, TP 10만원): 기술 이전 계약, ABL301 글로벌 임상 1상 결과 및 2상 진입 시기가 중요
 - 한미약품(BUY, TP 38만원): 북경한미의 실적 회복, MK-6024 글로벌 임상 2상 결과가 중요
 - 유한양행(BUY, TP 22만원): 레이저티닙의 매출액 추이, 국내 사업의 이익률 회복이 중요

도표 1. 국내 바이오제약업종 지수 수익률



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 2. 국내 바이오제약 기업 주가 수익률 (2025 YTD)



자료: Quantwise, 유진투자증권

주: 주가수익률은 2025.07.18 기준, 순위는 시가총액 기준

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

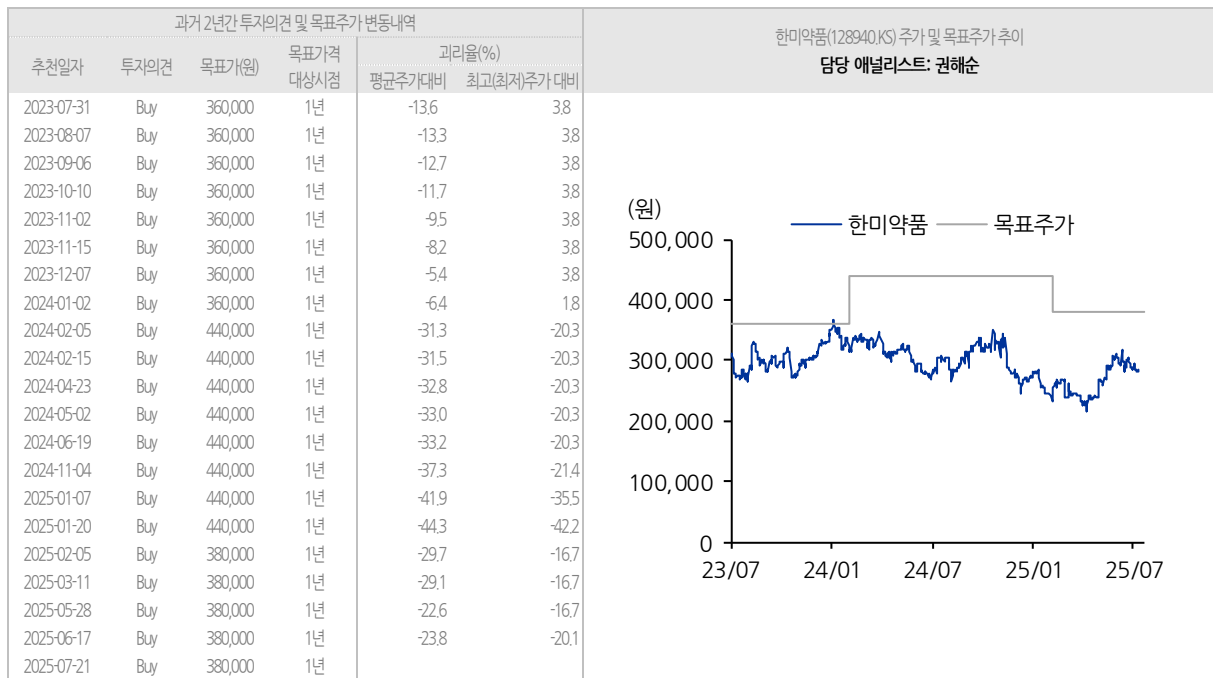
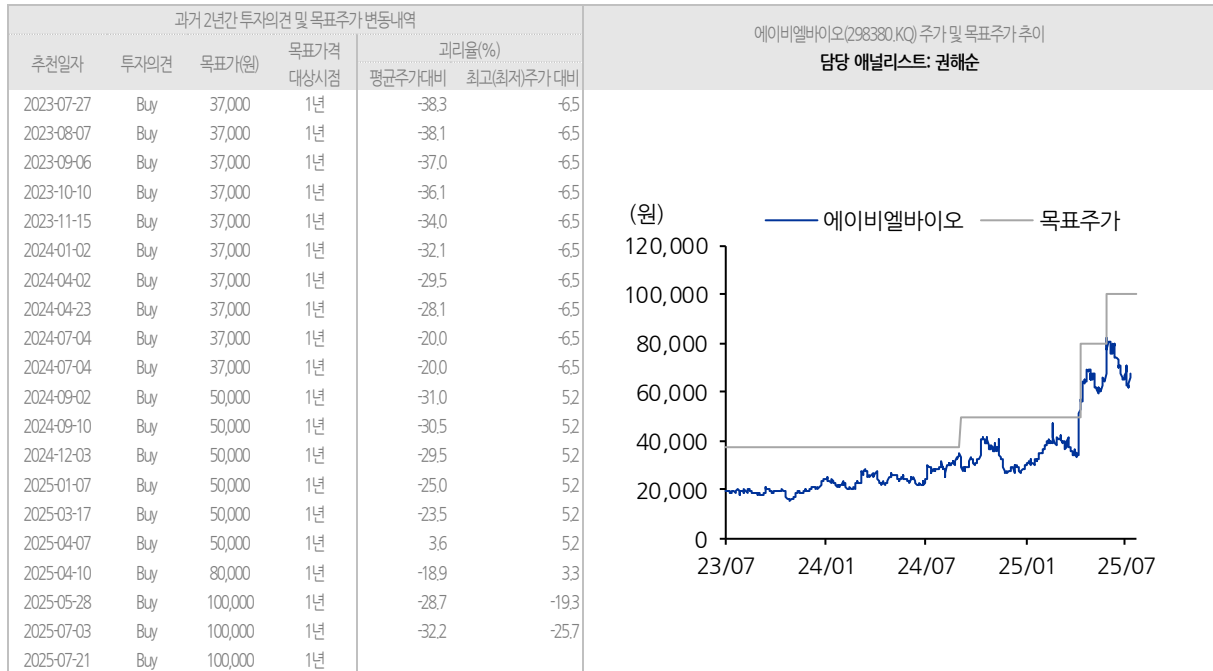
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)





과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						유한양행(000100.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 권해순	
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비		
2023-07-31	Buy	80,000	1년	-7.3	-0.1	<div>(원)</div> <div><div>유한양행</div><div>목표주가</div></div> <div>250,000</div> <div>200,000</div> <div>150,000</div> <div>100,000</div> <div>50,000</div> <div>0</div> <div>23/07</div> <div>24/01</div> <div>24/07</div> <div>25/01</div> <div>25/07</div>	
2023-08-07	Buy	80,000	1년	-7.2	-0.1		
2023-08-29	Buy	80,000	1년	-7.4	-0.1		
2023-09-06	Buy	80,000	1년	-6.0	-0.1		
2023-10-04	Buy	150,000	1년	-56.9	-47.0		
2023-10-10	Buy	150,000	1년	-57.2	-47.0		
2023-10-17	Buy	150,000	1년	-57.7	-52.1		
2023-11-01	Buy	150,000	1년	-57.2	-52.1		
2023-11-15	Buy	150,000	1년	-56.9	-52.1		
2024-01-02	Buy	150,000	1년	-58.8	-54.1		
2024-01-04	Buy	150,000	1년	-59.1	-56.1		
2024-02-07	Buy	110,000	1년	-23.6	32.2		
2024-04-23	Buy	110,000	1년	-17.7	32.2		
2024-05-02	Buy	110,000	1년	-16.7	32.2		
2024-06-27	Buy	110,000	1년	-6.6	32.2		
2024-07-02	Buy	110,000	1년	-5.5	32.2		
2024-07-09	Buy	110,000	1년	-3.7	32.2		
2024-08-21	Buy	110,000	1년	15.0	32.2		
2024-09-23	Buy	220,000	1년	-44.8	-25.6		
2024-10-29	Buy	220,000	1년	-46.6	-35.5		
2024-12-03	Buy	220,000	1년	-47.1	-37.4		
2024-12-18	Buy	220,000	1년	-47.1	-37.4		
2025-01-07	Buy	220,000	1년	-47.1	-37.4		
2025-01-08	Buy	220,000	1년	-47.2	-37.4		
2025-01-20	Buy	220,000	1년	-47.7	-37.5		
2025-02-13	Buy	220,000	1년	-48.7	-38.3		
2025-03-11	Buy	220,000	1년	-49.6	-38.3		
2025-03-18	Buy	220,000	1년	-50.0	-38.3		
2025-04-07	Buy	220,000	1년	-50.6	-38.3		
2025-04-14	Buy	220,000	1년	-50.5	-38.3		
2025-05-09	Buy	220,000	1년	-51.2	-38.3		
2025-05-28	Buy	220,000	1년	-51.0	-38.3		
2025-07-21	Buy	220,000	1년				