

326030·BUY(유지)·160,000원(상향)

SK바이오팜

뇌전증 라인업, 하나에서 둘로

이지수

계약/바이오 | jislee@daolfn.com

● 신규 뇌전증 치료제 도입으로 제품 포트폴리오 강화

8/26 Biohaven Bioscience와 뇌전증 신약 후보물질 오파칼림(Opakalim; BHV-7000), 기타 Kv7 활성화제 화합물 및 Kv7 Discovery Platform에 대한 글로벌 독점 라이선스 계약 체결. Kv7.2/7.3은 신경세포가 반복적으로 과흥분하지 않도록 전기신호를 조절하는 일종의 '브레이크' 역할을 하는 칼륨채널. 오파칼림은 해당 채널을 선택적으로 활성화해 발작을 유발하는 비정상적인 신경신호를 억제하는 뇌전증 치료제로, 현재 부분발작 환자 대상 임상2/3상 진행 중. 계약금 4억달러와 개발·허가 마일스톤 최대 3.95억달러를 합산한 총 7.95억달러(약 1조996억원) 규모이며, 출시 이후 매출액 구간에 따라 별도 경상로열티 지급 예정. 진행 중인 임상은 Biohaven이 진행하며 관련 비용은 SK바이오팜이 부담하는 구조

● 안전성과 내약성을 앞세워 초기 환자군까지 공략 가능

Kv7 계열에서 가장 앞선 아제투칼너(Azetukalner; Xenon)는 부분발작 임상3상에서 유효성을 입증해 3Q26 FDA 허가 신청 예정. 다만 고용량 투여군에서 어지럼증 발생률 31.5%, 이상반응에 따른 투여 중단률 14.5%로 내약성 리스크 존재. 반면 오파칼림은 어지럼증 발생률이 5%에 그쳐 우수한 안전성과 내약성 측면에서 차별화 가능성 확인. 뇌전증은 한 가지 약물만으로 발작이 충분히 조절되지 않을 경우 여러 치료제를 함께 사용. 이에 발작 억제 효과뿐 아니라 병용 시 부작용이 적고 장기간 복용할 수 있는지가 중요. 엑스코프리가 난치성 환자를 중심으로 처방되는 반면, 오파칼림은 내약성을 기반으로 치료 초기 환자까지 접근할 수 있어 두 제품은 상호보완적 관계로 판단. 기존 미국 영업조직을 활용할 수 있다는 점도 강점이며, 함께 도입한 기타 Kv7 화합물과 Discovery Platform을 통한 추가 적응증 확장도 기대

● 2029년 출시 목표, 신약가치 반영해 TP 16만원으로 상향

오파칼림은 첫 번째 임상3상(RISE-3) 탑라인을 2026년 말, 두 번째 임상3상 결과를 2028년 초 발표할 예정. 이후 1H28 FDA 허가 신청을 거쳐 1H29 미국 출시 목표. 계약금과 마일스톤은 무형자산으로 인식해 제품 출시 이후 상각할 예정. 계약금 및 임상비용은 보유 현금과 금융기관 차입을 통해 조달할 계획으로 단기 차입금과 연구개발비 증가는 불가피하나 임상3상이 종료되는 2028년부터 R&D 비용은 감소할 전망. 오파칼림의 신약가치 7,175억원 신규 반영. 차입금 증가가 가치 상승분을 일부 상쇄하는 점을 반영해 적정주가를 16만원으로 상향. 기존 미국 영업망 활용과 엑스코프리와 시너지로 뇌전증 라인업 전반의 수익성 개선 기대

Fig. 1: SK바이오팜 실적 추정

(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
연결매출	144.4	176.3	191.7	194.4	227.9	247.4	258.4	272.3	706.7	1,005.9
YoY	26.7	31.6	40.4	19.2	57.8	40.3	34.8	40.1	29.1	42.3
제품	140.4	158.2	173.7	181.9	210.8	237.7	243.0	251.1	645.5	942.6
XCopri(US)	133.3	154.1	172.2	170.8	197.7	224.4	234.4	243.7	621.7	900.2
완제/API	7.1	4.1	1.5	11.1	13.1	13.3	8.6	7.5	23.8	42.5
용역 및 기타	3.9	18.1	18.0	12.5	17.1	9.7	15.4	21.2	54.3	66.2
매출총이익	133.9	166.4	184.2	179.4	213.6	232.4	243.1	254.5	663.8	943.5
YoY	31.2	32.8	53.4	14.2	59.5	39.7	32.0	41.8	31.6	42.1
GPM	92.7	94.4	96.1	92.3	93.7	93.9	94.1	93.4	93.9	93.8
영업이익	25.7	61.9	70.1	46.3	89.8	97.1	99.0	75.5	203.9	361.3
YoY	149.3	137.6	262.4	13.8	249.7	56.9	41.2	63.2	111.7	77.2
OPM	17.8	35.1	36.6	23.8	39.4	39.2	38.3	27.7	28.9	35.9
당기순이익	19.6	29.5	71.4	132.7	102.7	85.1	68.4	50.7	253.3	307.0
YoY	1.0	0.2	10.3	(0.3)	4.2	1.9	(0.0)	(0.6)	11.6	21.2
NPM	13.6	16.7	37.2	68.3	45.1	34.4	26.5	18.6	35.8	30.5

Source: 다올투자증권

Fig. 2: SK바이오팜의 SOTP (Sum-of-the-parts) 밸류에이션

구분	기업가치(십억원) 변경 후	변경 전	비고
영업가치(A)	11,656	10,999	2028E 추정 EBITDA에 미국 진출 기업 Peer 평균 EV/EBITDA 25배 적용
신약가치(B)	717	0	
오파칼림	717		
순차입금(C)	107	(464)	2026년말 기준
주주가치(D=A+B-C)	12,267	11,463	
발행주식수(E, 천주)	78,313	78,313	
적정주가(D/E, 원)	156,637	146,379	
적정주가(원)	160,000	150,000	

Source: 다올투자증권

Note: 2028E 추정 EBITDA 현가화한 후 미국 진출 기업(셀트리온, 유한양행, 녹십자) 평균 EV/EBITDA 적용

Fig. 3: 오파칼림 신약 가치

(단위: \$mn/ 십억원)	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	...	2042E
뇌전증 환자 수(만명)	297.3	298.8	300.3	301.8	303.3	304.8	306.4	307.9	...	322.0
부분발작(60%)	178.4	179.3	180.2	181.1	182.0	182.9	183.8	184.7	...	193.2
약물 치료(90%)	160.6	161.4	162.2	163.0	163.8	164.6	165.4	166.3	...	173.9
YoY		0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	...	0.5%
개발 단계	PH2/3		허가 신청	출시						
Opakalim Sales(US)				10.5	52.8	106.2	146.7	201.1		706.6
M/S				0.1%	0.4%	0.8%	1.1%	1.5%		5.0%
Opakalim Sales(Non-US)	0.0	80.0	30.0	40.0	0.5	2.5	4.8	7.4		49.0
Opakalim Sales(Global)	0.0	80.0	30.0	50.5	53.3	108.7	151.5	208.5		755.6
매출원가(10.9%)	0.0	0.0	0.0	1.1	5.8	11.6	16.0	21.9		77.0
판관비	53.3	85.0	54.5	28.2	34.5	44.5	52.4	62.7		125.6
Biohaven 로열티	0.0	3.2	1.2	3.2	7.9	16.0	22.2	30.5		143.3
미국		15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%		20%
미국 외		4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%		4%
EBITDA	-53.3	-8.2	-25.7	18.0	5.2	36.6	60.9	93.4		409.7
무형자산상각비				52.5	52.5	52.5	52.5	52.5		52.5
EBIT	-53.3	-8.2	-25.7	-34.5	-47.3	-15.9	8.4	40.9		357.2
YoY		적지	적지	적지	적지	적지	흑전	387%		6%
NOPLAT	-53.3	-6.6	-20.5	-27.6	-37.8	-12.7	6.7	32.7		285.7
순운전자본(13.7%)				1.4	7.2	14.5	20.1	27.5		96.8
순운전자본증감				1.4	5.8	7.3	5.6	7.4		0.5
FCF	-53.3	-6.6	-20.5	23.4	8.9	32.5	53.7	77.8		337.8
Sum of NPV	694									
Terminal Value	1,596									
PV of Terminal Value	399									
마일스톤 PV	171									
Net rNPV(임상 성공률 65%)	512									
전체 가치(십억원)	717									

Source: 다올투자증권

Note: 로열티는 매출 구간별 Tiered 로열티로 15% → 20%로 추정, Peak M/S 5%, WACC 9.05%, Terminal Growth -10%, 1,400원/\$, 미국외 지역 매출 및 판관비는 외부평가보고서(공시) 참고

Fig. 4: 뇌전증 신약후보물질 및 플랫폼 기술이전 계약 체결

계약 상대방	Biohaven Bioscience Ireland Limited (아일랜드)
계약체결일	2026-08-26
계약 내용	칼륨채널(Kv7) 활성화 기전의 부분발작 적응증으로 개발 중인 뇌전증 신약 후보물질 Opakalim (BHV-7000), 기타 칼륨채널(Kv7) 활성화제 화합물 및 Kv7 Discovery Platform에 대한 독점적 라이선스 취득
임상진행경과	임상 2/3 상(RISE2, RISE3) 2건 진행 중 - RISE2 (NCT06132893) - RISE3 (NCT06309966)
계약 기간	제품 출시 후 10년, 특허만료, 허가독점권 만료 중 가장 나중에 도래하는 시점까지
계약 금액	총 계약규모: \$795mn (약 1조 996억원) 선금금: \$400mn (약 5,532억원) - 거래종결 시(Deal closing), \$350mn - 거래종결일로부터 1년 후, \$50mn 지급 예정 마일스톤: \$395mn (약 5,463억원) - Opakalim(BHV-7000) \$335mn - 기타 칼륨채널 활성화제 화합물 \$60mn 경상기술료: 제품판매 순매출액 구간에 따라 경상기술료 지불

Source: SK바이오팜, 다올투자증권

Fig. 5: 뇌전증 파이프라인 개발 현황

기업명	제품명	모달리티	타겟	요법	주요 적응증	개발단계
UCB	브리비엑트 (Briviact)	저분자	SV2A	PO(1일2회), IV	부분발작	물질특허만료(26.02) 제네릭 출시
	Staccato alprazolam	저분자	GABA-A 수용체	흡입형(1회)	반복성·지속성 발작 급성 구조요법	임상3상(EP0162/165) 진행중 4Q26~1H27 톨라인 발표 예상
	Rezanecel (NRTX-1001)	세포치료제	GABA 억제성 인터뉴런	뇌내투여(1회)	약물저항성 내측 측두엽 뇌전증	1H27 임상3상 개시 예정
SK바이오팜	엑스코프리 (Xcopri)	저분자	나트륨채널/ GABA-A 수용체	PO(1일1회)	부분발작 (성인) 전신 강직간대 발작	상업화 완료 임상3상 완료
	Carisbamate	저분자	나트륨채널	PO	부분발작(소아·청소년)	임상3상 진행중
	SKL24741	저분자	비공개	비공개	레녹스-가스토증후군 뇌전증	임상3상 진행중 임상1상 완료
Xenon	아제투칼너 (Azetukalner, XEN1101)	저분자	Kv7.2/Kv7.3 칼륨채널	PO(1일1회)	국소발작	임상3상(X-TOLE2) 완료 임상3상(X-TOLE3) 진행 중 3Q26 NDA 제출 예정 2027년 하반기 승인 전망
					전신 강직간대 발작	임상3상(X-ACTT) 진행중
Biohaven	오파칼림 (Opakalim, BHV-7000)	저분자	Kv7.2/Kv7.3 칼륨채널	PO(1일1회)	난치성 부분발작	임상2/3상(RISE3) 등록완료 2026년 하반기 결과발표 예정
					특발성 전신뇌전증	
					KCNQ2 발달성 뇌전증성 뇌병증	
Rapport Therapeutics	RAP-219	저분자	TARP-γ8 결합 AMPA 수용체	PO	국소발작	임상3상(FOCUS-1) 진행중 임상3상(FOCUS-2) 진행중
					전신 강직간대 발작	1H27 임상3상 개시 예정
Praxis Precision Medicines	보마트리진 (Vormatrigine, PRAX-628)	저분자	나트륨채널	PO(1일1회)	부분발작 및 일반 성인 뇌전증	임상2/3상(POWER1) 실패 임상3상(POWER2) 4Q26 재개 임상3상(POWER3) 4Q26 재개
	Relutrigine (PRAX-562)	저분자	Nav1.2/1.6 등 나트륨 채널	PO	SCN2A·SCN8A 발달성·뇌전증성 뇌병증	FDA우선심사 중 (PDUFA 2026.12.27)
	Elsunersen	ASO	SCN2A mRNA	IT(반복투여)	광범위 DEE	임상3상(EMERALD) 4Q26 톨라인 발표 예정
Lundbeck	Bexicaserin (LP352)	저분자	5-HT2C 수용체	PO	SCN2A 기능획득 변이 발달성·뇌전증성 뇌병증	임상3상(EMBRAVE3) 27년 톨라인 발표 예정
					발달성·뇌전증성 뇌병증	임상3상(DEEP OCEAN) 1Q27 톨라인 발표 예정
Harmony Biosciences	EPX-100 (clemizole)	저분자	5-HT2C 수용체	PO(1일2회)	드라베증후군	임상3상(DEEP SEA) 등록 진행중
					레녹스-가스토증후군	임상3상(ARGUS) 1H27 톨라인 발표 예정 임상3상(LIGHTHOUSE) 1H27 톨라인 발표 예정
Bright Minds Biosciences	BMB-101	저분자	5-HT2C 수용체	PO	결신발작 발달성·뇌전증성 뇌병증	임상2상(BREAKTHROUGHT) 완료
Stoke Therapeutics / Biogen	Zorevunersen (STK-001)	ASO	SCN1A pre-mRNA	IT(반복투여)	발달성·뇌전증성 뇌병증	임상3상(EMPEROR) 3Q27 결과발표 예정
Encoded Therapeutics	ETX101	AAV	SCN1A	IT(1회투여)	SCN1A 양성 드라베증후군	임상1/2상(EMDEAVOR) 진행중
Ovid Therapeutics	OV329	저분자	GABA-AT	PO	난치성 부분발작	임상2상 진행중
					결절성경화증 관련 발작	4Q26 PoC 연구 시작 예정
					영아연축	2027 연구 시작 예정
GRIN Therapeutics	Radiprodil	저분자	GluN2B 함유 NMDA 수용체	PO	GRIN 관련 발달성 신경질환 및 뇌전증	임상3상(Beeline) 진행중
					TSC / FCD II 관련 약물저항성 발작	임상1b/2a(Astroscape) 진행 중

Source: 각 사, 다올투자증권

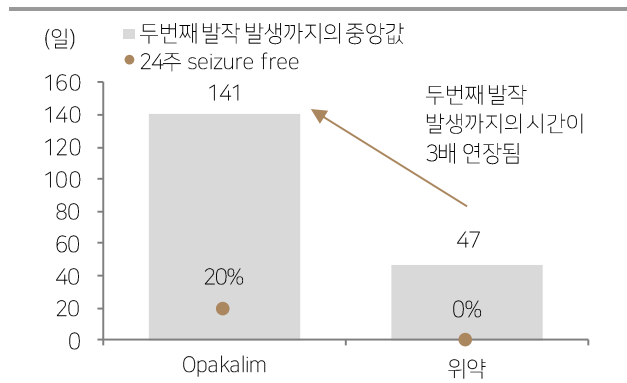
Fig. 6: 뇌전증 파이프라인 기술이전 현황(2026~)

(백만달러)

일자	기업명	인수회사	구분	자산	적응증	개발단계	선급금	총 계약규모
2026.02	Angelini Pharma	Quiver Bioscience	L/O	Quiver discovery platform 기반 신경치료제 개발	유전성 뇌전증/DEE	연구개발	-	120+royalty
2026.03	Tenacia Biotechnology	Rapport Therapeutics	L/O	RAP-219	국소발작, 조증 등	임상2상	20	328+royalty
2026.04	Cosette Pharmaceuticals	Assertio	L/O	SYMPAZAN(clobazam oral film) 등 7개 제품	레녹스 가스토 중후군	상업화 자산	35	70+royalty
2026.04	UCB	Neurona Therapeutics	M&A	Rezanecel (NRTX-1001)	약물저항성 mTLE	임상1/2상	650	1,150
2026.05	Angelini Pharma	Catalyst Pharmaceuticals	M&A	-	뇌전증+희귀 신경근육질환	상업화 자산	-	4,100
2026.08	Jazz Pharmaceuticals	Actio Biosciences	M&A	ABS-1230	KCNT1+ 뇌전증	임상1b/2a상	820	1,320
2026.08	SK바이오팜	Biohaven	L/O	opakalim(BHV-7000) + Kv7 화합물, 플랫폼	부분발작	임상2/3상	400	795

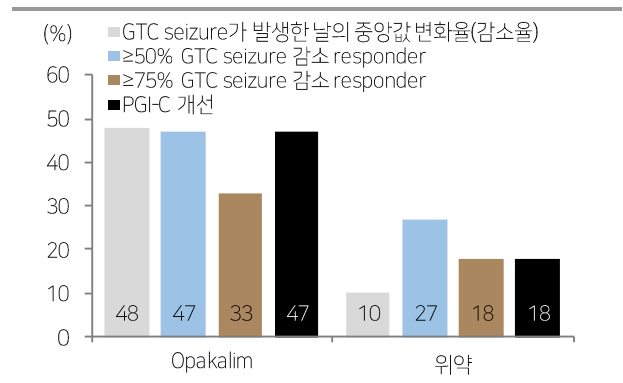
Source: 언론보도, 다올투자증권

Fig. 7: Opakalim, 특발성 전신간질 GTC 발작 발생 지연



Source: Biohaven, 다올투자증권

Fig. 8: Opakalim, GTC 발작 빈도 감소 및 높은 반응률



Source: Biohaven, 다올투자증권

Fig. 9: Opakalim, 국소간질 OLE 장기 효능 데이터

구분	세부 내용	수치
약물	Opakalim	75 mg QD
대상	난치성 국소 뇌전증(후두엽 뇌전증) 환자 대상	
분석군	6 개월 이상 평가 가능 환자	n>100
평가 기준	OLE 치료 중 임의의 연속 6개월(any consecutive 6 months) 동안, 무작위배정 전 baseline 대비 발작 빈도 감소율 평가	
주요 지표	≥50% 발작 빈도 감소율 (아제투칼년의 56%와 유사한 수준)	54%
	Double-blind 완료율	~95%
	OLE 진입률 (rollover rate)	~95%

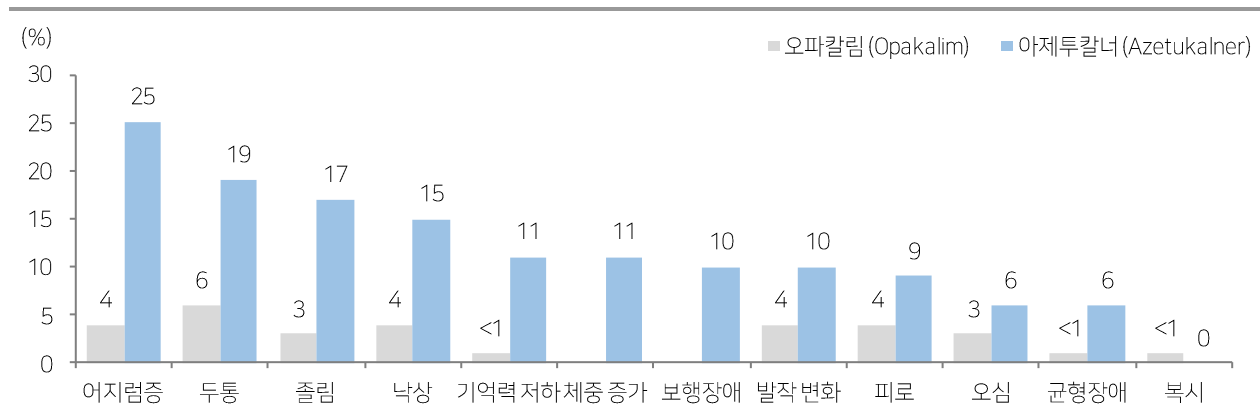
Source: Biohaven, 다올투자증권

Fig. 10: Opakalim, 국소성 뇌전증 Open-Label 데이터에서 확인된 우수한 안전성

	Opakalim (50mg)	Opakalim (75mg)	Opakalim (Pooled)
두통	4.5%	6.4%	5.7%
비인두염	4.5%	6.4%	5.7%
발작	5.3%	3.7%	4.3%
어지러움	3.0%	5.0%	4.3%
피로	3.0%	4.1%	3.7%
낙상	2.3%	4.6%	3.7%
상기도 감염	3.0%	4.1%	3.7%
요통	3.8%	3.2%	3.4%
불면증	5.3%	2.3%	3.4%
오심	3.8%	2.8%	3.1%
설사	6.0%	1.4%	3.1%

Source: Biohaven, 다올투자증권

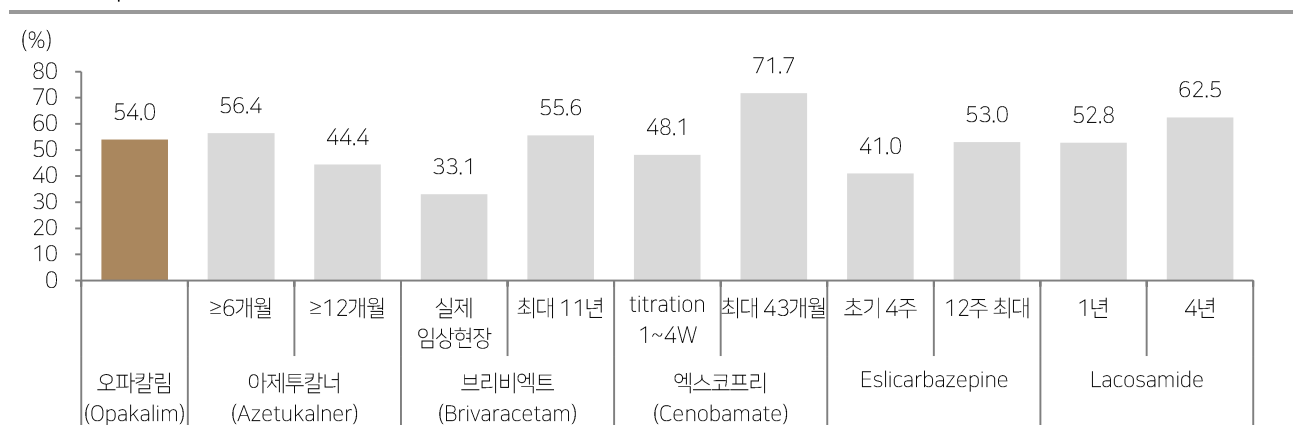
Fig. 11: Opakalim, 국소성 뇌전증 Open-Label 데이터에서 아제투칼너 대비 우수한 내약성 프로파일을 보임



Source: Biohaven, 다올투자증권

Note: Opakalim은 진행 중인 부분발작 OLE의 데이터, Azetukalner는 별도 부분발작 OLE(AES 2025 poster) 데이터 기반 비교

Fig. 12: Opakalim, 주요 항경련제 OLE 임상 50% 이상 발작빈도 감소 반응률



Source: Biohaven, 다올투자증권

Note: 각 약물의 ≥50% 발작 빈도 감소 반응률은 서로 다른 OLE/장기 추적 연구에서 보고된 수치로, 평가기간·분석군·산출방식이 상이함. Opakalim은 임의의 연속 6개월 기준, Azetukalner는 ≥6개월 및 ≥12개월 지속 반응 기준, Brivaracetam은 실제 임상현장 12개월 및 최대 11년 장기 추적, Cenobamate는 초기 titration 1~4주 및 전체 치료기간(중앙 30.2개월, 최대 43개월), Eslicarbazepine은 Halász et al의 1년 OLE 연구 기준으로 초기 1~4주 41%, 이후 각 12주 구간에서 48~53%의 ≥50% responder rate를 보였으며, Lacosamide는 1년 및 4년 completer 기준임

Fig. 13: 경쟁약물 Azetukalner(Xenon) 임상3상(X-TOLE2) 안전성 데이터: 고용량에서 이상반응 증가

이상반응, n(%)	위약 (n=125)	AZK 15mg (n=125)	AZK 25mg (n=124)	AZK any dose (n=249)
1건 이상 TEAE	78 (62.4)	84 (67.2)	102 (82.3)	186 (74.7)
1건 이상 TSEAE	3 (2.4)	4 (3.2)	7 (5.6)	11 (4.4)
치료중단으로 이어진 TEAE	4 (3.2)	6 (4.8)	18 (14.5)	24 (9.6)
사망으로 이어진 TEAE	0	0	0	0
가장 흔한 TEAEs				
신경계 이상반응	32 (25.6)	37 (29.6)	73 (58.9)	110 (44.2)
어지럼증	4 (3.2)	12 (9.6)	39 (31.5)	51 (20.5)
두통	8 (6.4)	8 (6.4)	14 (11.3)	22 (8.8)
졸림	9 (7.2)	10 (8.0)	12 (9.7)	22 (8.8)
떨림	2 (1.6)	2 (1.6)	15 (12.1)	17 (6.8)
실어증	0	3 (2.4)	12 (9.7)	15 (6.0)
균형장애	2 (1.6)	1 (0.8)	8 (6.5)	9 (3.6)
구음장애	0	0	8 (6.5)	8 (3.2)
정신질환	15 (12.0)	16 (12.8)	31 (25.0)	47 (18.9)
혼돈상태	1 (0.8)	0	13 (10.5)	13 (5.2)
전신장애 및 투여부위 상태	13 (10.4)	11 (8.8)	27 (21.8)	38 (15.3)
피로	8 (6.4)	5 (4.0)	14 (11.3)	19 (7.6)
보행장애	0	2 (1.6)	12 (9.7)	14 (5.6)
위장관 이상반응	19 (15.2)	14 (11.2)	22 (17.7)	36 (14.5)
변비	1 (0.8)	4 (3.2)	8 (6.5)	12 (4.8)
안과계 이상반응	9 (7.2)	6 (4.8)	24 (19.4)	30 (12.0)
시야흐림	4 (3.2)	2 (1.6)	10 (8.1)	12 (4.8)
복시	1 (0.8)	0	8 (6.5)	8 (3.2)
손상·중독 및 시술관련 이상반응	18 (14.4)	13 (10.4)	11 (8.9)	24 (9.6)
낙상	5 (4.0)	6 (4.8)	9 (7.3)	15 (6.0)
신장·요로계 이상반응	4 (3.2)	6 (4.8)	18 (14.5)	24 (9.6)
빈뇨	1 (0.8)	0	7 (5.6)	7 (2.8)

Source: Xenon, 다올투자증권

Note: TEAE(Treatment-emergent Adverse Event; 치료 후 발생한 이상사례)

sk바이오팜

연도별 성과

2023	A
2024	A
2025	BB

ESG 성과

부문	평가항목
E(환경)	혁신 활동 생산 공정 친환경 공급망 관리 생물다양성
S(사회)	인적자원 관리 공급망 관리 고객 관리 사회공헌 및 지역사회
G(지배구조)	주주의 권리 정보의 투명성 이사회 구성과 활동 이사의 보수 관계사 위험 ESG경영 인프라

BB

등급	자산규모	평가시기	섹터
BB	5천억이상	2025 하반기	제약, 생명공학 및 생명과학
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	77.0	526/1299	42/100

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	유한양행	한미약품
5천억이상	HK이노엔	엑세스바이오
5천억미만	영진약품	디앤디파마텍

점수	섹터평균	가중치	섹터대비
65.4	29.2	15%	▲
20.0	17.6	중	▲
95.6	36.6	상	▲
평가제외	평가제외	평가제외	-
평가제외	평가제외	평가제외	-
75.4	47.6	35%	▲
77.9	48.0	상	▲
89.4	45.4	하	▲
58.0	52.9	하	▲
71.8	40.4	하	▲
52.8	57.9	50%	▼
50.4	49.0	상	▲
46.9	60.5	하	▼
88.7	55.9	상	▲
64.4	72.5	하	▼
20.0	75.9	중	▼
95.7	38.5	하	▲

컨트로버시 이슈 (없음)

해당사항 없음

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타 주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	-	22.6%	-25.8%
2023	-	18.2%	39.3%
2024	0.0%	19.6%	10.7%

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 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 주안사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 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 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 투자 의견과 다를 수 있음

· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우

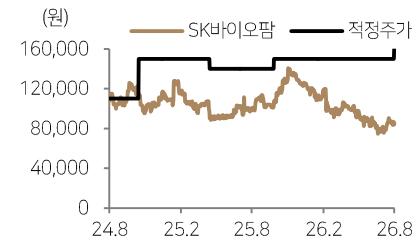
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

SK바이오팜 (326030)



일자	2024.11.11	2025.05.12	2025.10.22	2026.08.27
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	150,000원	140,000원	150,000원	160,000원

	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	2024.11.11	150,000원	107,308원	127,900원	-28.46	-14.73
	2025.05.12	140,000원	98,491원	113,500원	-29.65	-18.93
	2025.10.22	150,000원	106,004원	140,700원	-29.33	-6.2
	2026.08.27	160,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 8월 26일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가