

대웅제약 (069620)

종속 기업들 실적 부진 (3Q23P review)

투자의견

BUY(유지)

목표주가

150,000 원(하향)

현재주가

101,000 원(10/27)

시가총액

1,170(십억원)

제약/바이오 권해순_02)368-6181_hskwon@eugenefn.com
제약/바이오 김시윤_RA_02)368-6190_sykim@eugenefn.com

- 3분기 별도 기준 잠정 실적: 견조한 실적 유지, 영업이익률 11.3%(+1.2%pt yoy), 50% 이하 원가율 유지, 판관비 지출액도 유지 vs. 연결 기준: 기대치 하회, 종속 기업들 실적 부진
- 2023년 연결기준 매출액 및 영업이익 각각 5%yoy, 25%yoy (종전 35%yoy에서 하향 조정) 성장 전망
- 펙스클루®(2022년 출시, 항궤양제) 판매는 높은 성장이 지속되고 있으나 엔블로®(2023년 출시, 당뇨병 치료제)는 출시 이후 매출 증가 폭이 기대를 하회, 나보타 수출 증가세 둔화
- 2024년 실적 하향 및 Target P/E 20배로 하향 조정(종전 22배): 목표주가 15만원으로 하향
 - 인도네시아에 특신 생산 기지 확대를 위한 공장 건설 시작, 메디톡스(KQ. 086900)와 소송 장기화 예상
 - 연결대상 회사들의 실적 추이를 감안하여 2024년 연결 영업이익을 종전 추정치 대비 16% 하향 조정
- 주가 상승 Catalyst ①소송 불확실성 해소에 따른 나보타 가치 상승, ② 자체 및 한울 바이오파마(KQ. 009420, 지분율 31.79%, 연결대상) 신약 파이프라인 임상 진행에 따른 기업가치 프리미엄 요인 부각 ③ 꾸준한 이익 성장세

주가(원,10/27)	101,000
시가총액(십억원)	1,170

발행주식수	11,587천주
52주 최고가	173,000원
최저가	88,300원
52주 일간 Beta	0.37
60일 일평균거래대금	42억원
외국인 지분율	9.9%
배당수익률(2023E)	0.6%

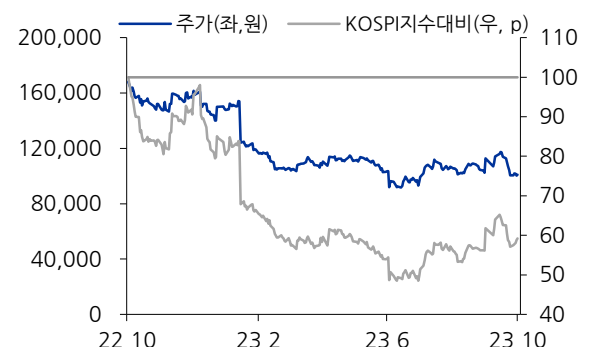
주주구성	
대웅 (외 6인)	61.6%
국민연금공단 (외 1인)	7.1%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-3.9	1.4	-41.5
절대기준	-10.5	-6.3	-40.9

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	150,000	170,000	▼
영업이익(23)	120	129	▼
영업이익(24)	129	153	▼

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	1,153	1,280	1,347	1,377
영업이익	89	96	120	129
세전손익	20	38	112	124
당기순이익	30	39	84	90
EPS(원)	2,115	3,646	6,596	7,441
증감률(%)	92.2	72.4	80.9	12.8
PER(배)	70.0	43.5	15.3	13.6
ROE(%)	4.4	7.2	11.3	11.0
PBR(배)	3.0	3.0	1.6	1.4
EV/EBITDA(배)	15.5	16.4	8.9	8.1

자료: 유진투자증권



3Q23P 실적 Review: 별도 실적 이익 성장세 유지, 연결 실적은 종속회사 실적 부진으로 기대치 하회

종속기업들의 실적 부진으로 연결 실적 기대치 하회

대웅제약 2023년 3분기 잠정 매출액 및 영업이익(연결기준)은 각각 3,409억원(+2.7%yoy, -2.6%qoq), 294억원(-2.3%yoy, -26.6%qoq)으로 당사 추정치 대비 매출액은 약 9%, 영업이익은 약 15% 하회, 컨센서스 대비 매출액은 약 3%, 영업이익은 13% 하회하였다. 영업이익률이 2분기 11.4% 보다 약 3%p 하락하였는데, 한올바이오파마를 비롯한 종속회사들의 판관비 증가에 따른 실적 부진이 주요 원인이다.

건조한 별도 실적, 그러나 향후 주력 제품들의 매출 성장 추세를 유의해서 점검해 보아야 할 것

별도 기준 매출액 및 영업이익은 각각 3,070억원, 361억원으로 큰 폭의 매출 성장은 없었으나, 2분기에 이어 3천억원을 상회하였다. 펙수클루의 고성장세가 지속되고 있고, 고지혈증 치료제들의 판매는 증가하였으나, 나보타 수출, OTC 부문은 매출액이 감소하였고, 신제품 엔블로의 매출 증가세가 기대를 하회하였다. 나보타 수출 감소는 물량 증가에도 불구하고 판매단가 하락에 기인한다. 별도 기준 매출 총이익률은 50.2%, 영업이익률은 11.3%로 2분기(각각 50.3%, 11.8%)와 유사하였다.

별도 기준으로 제품 매출 증가에 따른 수익성 개선 추세는 유지되고 있으나, 펙수클루를 제외한 주력 제품인 나보타 및 향후 주력 제품으로 기대되는 엔블로의 성장 기여도가 높지 않았다. 향후 이와 관련한 매출 성장 추세를 지속적으로 점검해 보아야 할 것이다.

도표 1. 대웅제약 3Q23 잠정 실적 Review (연결기준)

(단위: 십억원, (%), %p)	3Q23P					4Q23E			2022	2023E		2024E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	yoy	qoq		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	341	374	(9)	350	(3)	333	2	(2)	1,280	1,347	5	1,377	2
영업이익	29	34	(15)	34	(13)	26	108	(11)	96	120	25	129	7
순이익	15	24	(35)	24	(36)	16	흑전	7	39	84	115	90	6
영업이익률	8.6	9.2	(0.6)	9.7	(1.1)	7.9	(0.7)	4.0	7.5	8.9	1.4	9.4	0.4
순이익률	4.5	6.3	(1.8)	6.8	(2.3)	4.9	0.4	8.4	3.1	6.3	3.2	6.5	0.3

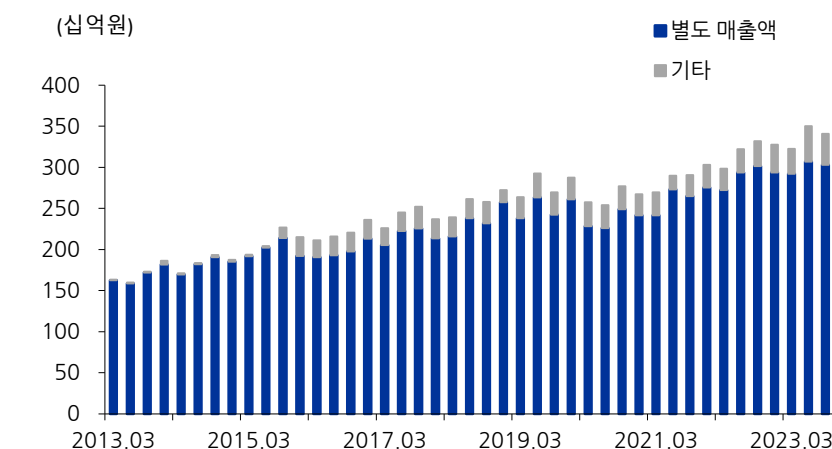
자료: 대웅제약, 유진투자증권

도표 2. 대웅제약 연결 실적 추정치 변경

(단위: 십억원, (%), %p)	수정 후			수정 전		Change (%) (%p)	
	2022	2023	2024	2023	2024	2023	2024
매출액	1,280	1,347	1,377	1,341	1,394	0.4	(1.2)
영업이익	96	120	129	129	153	(7.0)	(15.7)
순이익	39	84	90	90	108	(6.7)	(16.7)
영업이익률	7.5	8.9	9.4	9.6	11.0	(0.7)	(1.6)
순이익률	3.0	6.2	6.5	6.7	7.7	(0.5)	(1.2)

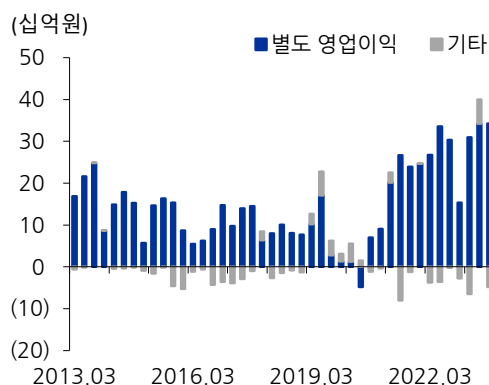
자료: 대웅제약, 유진투자증권

도표 3. 대웅제약 연결 및 별도 매출액 분기별 추이



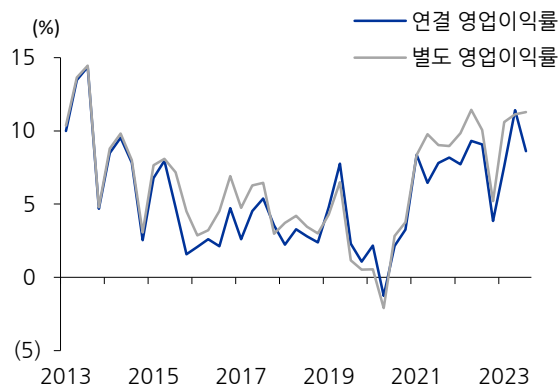
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 4. 대웅제약 별도 및 기타부문 영업이익 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 5. 대웅제약 별도 및 연결 영업이익률 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 6. 대웅제약 주가 및 이벤트 차트



자료: Quantwise, 유진투자증권

목표 주가 15 만원으로 하향

대웅제약에 대한 목표주가를 15 만원으로 하향한다.

**2024 년 연결
영업이익 16%
하향 조정** 첫째, 3 분기 잠정 실적을 분석한 것을 바탕으로 2024 년 실적을 하향 조정하였다. 특히 연결대상 회사들의 실적 추이를 감안하여 2024 년 연결 영업이익을 종전 추정치 대비 16% 하향 조정하였다.

Target P/E 20 배 둘째, 메디톡스(KQ. 086900)와 소송이 예상보다 장기화 될 것으로 판단되어 대웅제약의 기업가치 산정에 적용하는 Target P/E 를 20 배로 하향 조정(종전 22 배)하였다. 대웅제약은 인도네시아에 특신 생산 이전을 위한 신공장 건설을 3 분기부터 본격적으로 시작한 것으로 판단된다.

불확실성에서 안정적인 실적 성장과 신약 개발 성과를 부각 중

**주가 상승 Catalysts
3 가지** 소송과 관련된 불확실성 속에서 대웅제약의 주가 상승 Catalysts 로는 다음이 될 것으로 예상된다. ① 해외 시장에서 나보타 점유율이 상승하고, ② 자체 및 한올 바이오파마(KQ. 009420, 지분율 31.79%, 연결대상) 신약 파이프라인 임상 진행에 따른 기업가치 프리미엄 요인이 부각되며 ③ 꾸준한 이익 성장을 지속적으로 달성하는 것이 중요하다.

도표 7. 대웅제약 P/E valuation 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 8. 대웅제약 P/B valuation 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

에볼루스(NASDAQ:EOLS): 2023년 4분기 고용량 주보® 임상 발표

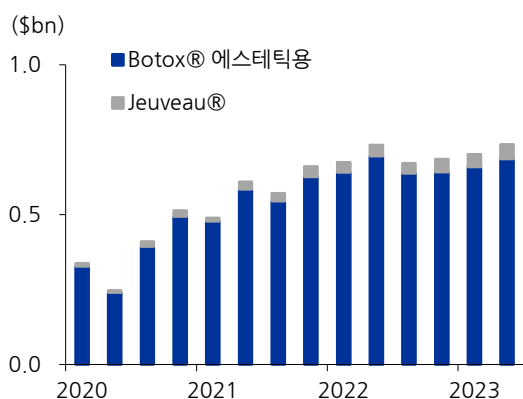
2028년
주보® 목표 매출액
가이던스: 5억 달러
(6-CAGR +22%yoy)

에볼루스는 1분기 실적 발표(5월) 및 2분기 실적 발표(7월)에서 중장기 및 2023년 실적 가이드언스를 상향 조정하였다. 2028년까지 연평균 매출 성장률을 +22%yoy로 제시하였는데 이는 독신과 필러 전체 시장 성장율의 약 2배에 달하는 수치이다. 고성장을 전망하는 근거로 시장 점유율 1위 제품인 앨러간의 보톡스®에서 주보®로 전환 수요가 높고, 필러 신제품이 출시 효과를 제시하였다. 참고로 2022년 기준 에스테틱 보톡스 시장에서 주보®의 시장 점유율은 금액 기준 약 4.4%으로 파악된다. 에볼루스는 '9월 Investment Conference'에서 주보®의 시장 점유율이 약 11%에 이를 것으로 추정된다고 밝혔다.

2023년 4분기
고용량 주보® 임상 2상
최종 결과 발표 예정

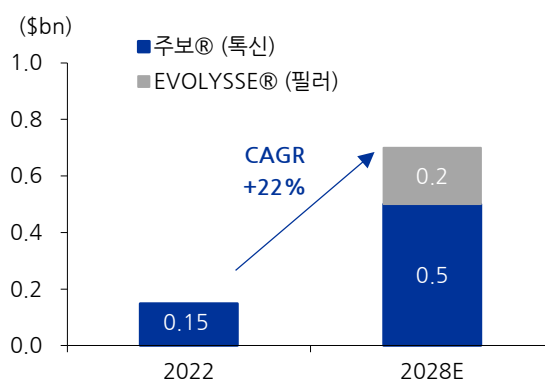
에볼루스는 시장 점유율을 높이기 위하여 고용량 제품을 개발 중이며 2023년 4분기에 임상 2상 최종 결과를 발표할 예정이다. 1월 17일 발표한 임상 2상 중간결과에서 6개월 동안 약효가 지속되는 것을 확인함에 따라 4분기에 임상적으로 유의미한 최종 결과를 발표할 것으로 기대된다.

도표 9. 에스테틱용 보툴리눔 독신 매출액 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 10. 에볼루스 중장기 실적 가이드언스



자료: Evolus, 유진투자증권

도표 11. 에볼루스 시가총액 추이 및 이벤트 차트



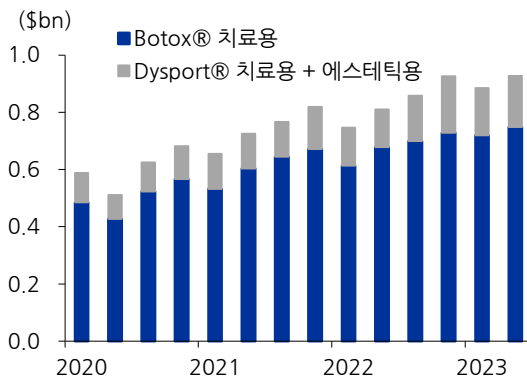
자료: Bloomberg, 유진투자증권

이온 바이오파마 (NYSE: AEON): 발작성 편두통 임상 2 상 통계적 유의성 입증 실패, 그러나 높은 약효를 근거로 임상 3 상 진행 계획 발표

에스테틱용 시장보다
큰 치료용 시장:
앨러간의 보톡스®
독식 중

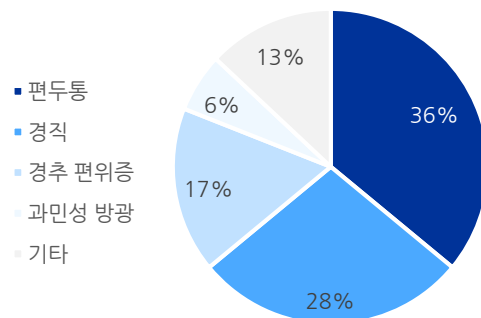
보툴리눔 독신 제제 시장에서 치료용 시장은 약 56%로 에스테틱용 제품 시장 규모를 상회한다(The Brainsight). 5 개 치료용 보툴리눔 독신 제제(보톡스®, 디스포트®, 제오민®, 마이오블록®, 닥시파이®)가 FDA 승인을 받았으며, 앨러간의 보톡스®가 점유율 95%로 치료용 시장을 독식하고 있다. 치료용 시장 중 편두통 치료용 시장이 가장 많이 처방되는 적응증인데, 앨러간의 보톡스®만이 유일하게 편두통 치료제로 FDA 승인을 받았다.

도표 12. 치료용 보툴리눔 독신 매출액 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 13. 치료용 보툴리눔 독신 적응증별 점유율



자료: AEON Biopharma, 유진투자증권

도표 14. FDA 승인 치료용 보툴리눔 독신 제제 비교

구분	BOTOX®	ABP-450	DYSPORT®	XEOMIN®	MYOBLOC®	DAXXIFY®
회사명	AbbVie/Allergan	Aeon Biopharma	Ipsen Group	Merz Pharma	Supernus	Revance
FDA Approval	1991.12.09	임상 2 상 및 3 상 중	2009.04.29	2010.07.30	2000.12.08	2022.09.08
Molecular Size	900 kDa	900 kDa	< 400 kDa	150 kDa	700 kDa	150 kDa
승인 받은 적응증	1. 안검 경련 2. 사시 이상 3. 경추 편위증 4. 다한증 5. 경직 6. 만성 편두통 7. 과민성 방광 8. 신경성 배뇨 과활동성	-	1. 안검 경련 2. 경추 편위증 3. 경직(성인) 4. 만성 타액 과다	1. 경추편위증 2. 경직	1. 경추편위증 2. 타액 과다	1. 경추편위증
개발 중인 적응증	1. 심박 세동 2. 발작성 편두통 3. 수전증 4. 간질성 방광염	1. 발작성 & 만성 편두통 (임상 2 상 완료) 2. 경추 편위증 (24 년 임상 3 상 예정) 3. 위운동 장애 (24 년 임상 2a 상 예정) 4. PTSD	Undisclosed	1. 신경성 배뇨 과활동성	-	1. 경직(성인)
미국 점유율	95%	-	2%	2%	-	-

자료: AEON Biopharma, 대웅제약, 유진투자증권

대웅제약 파트너사
AEON Biopharma
3 가지 적응증에 대해
ABP-450 개발 중
ABP-450
편두통 임상 2 상
통계적 유의성 확보 실패

주관적 위약 효과가
있다고 판단,
임상 3 상 계획 발표함

ABP-450
2027 년 상업화 예상

대웅제약은 나보타의 글로벌 치료 적응증 개발 및 임상 진행을 위해 AEON Biopharma(NYSE: AEON)와 미국 판매 권리 기술이전 계약을 체결하였다. AEON Biopharma 는 편두통을 포함하여 3 가지 적응증에 대해 ABP-450 후기 상 중이다.

10 월 19 일 AEON Biopharma 는 편두통 임상 2 상에서 발작성 편두통 코호트 데이터를 발표하였다. 1 차 종결점 MMD(Mean change of monthly migraine days on weeks 21-24, 발작성 편두통 발생 일수 감소율) 기준 ABP-450 은 MMD에서 위약 대비 통계적 유의성을 확보하지 못하였다고 밝혔다.

하지만 AEON Biopharma 는 2024 년 하반기에 발작성 편두통 임상 3 상을 시작할 계획을 발표하였다. 임상 2 상 실패 원인으로 편두통과 같은 주관적 통증에 대해서 높은 위약 효과를 보였지만, 경쟁 약물인 CGRP(Calcitonin gene-related peptide) 표적 치료제들의 임상 결과와 비교하여 ABP-450 의 MMD 감소 효과가 우수한 것이 주된 이유라고 밝혔다.

이에 따라 AEON Biopharma 는 편두통 임상 2 상 결과와 함께 ABP-450 상업화 일정을 발표하였다. 2027 년 경추 편위증 치료제로 미국에 출시될 예정이며 2029 년 편두통 적응증을 추가하여 출시될 것으로 예상된다. 치료용 시장 규모가 크고, 보톡스®가 독점하고 있다는 점에서 ABP-450 의 미국 출시는 장기적으로 나보타의 가치를 상승시킬 것이다.

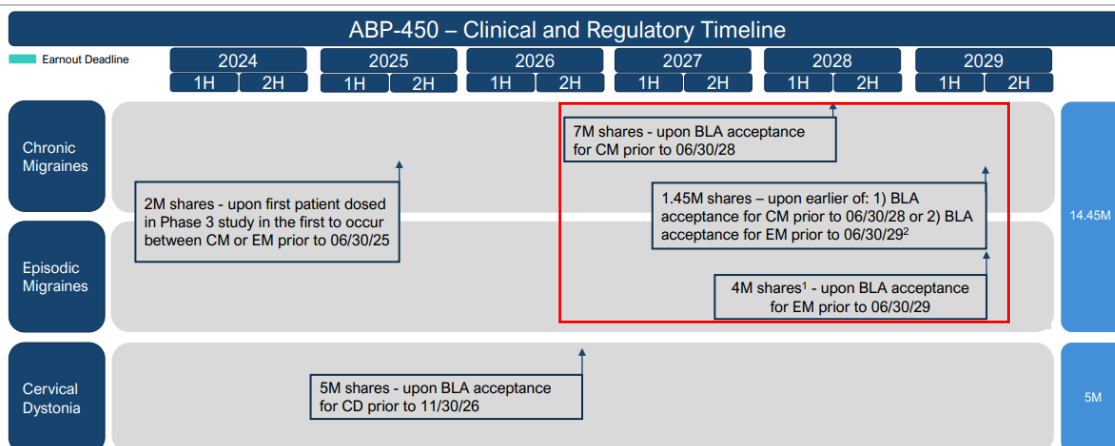
도표 15. 발작성 편두통 환자 대상 ABP-450 임상 2 상 중간결과

브랜드명	회사	임상명	1 차 종결점	실험군 / 위약군	위약 대비 감소율 (P-value)
ABP-450	AEON	NCT04845178	21-24 주차 MMD	-5 일 / -4.2 일	-0.8 일 (0.1711)
AIMOVIG®	암젠	STRIVE 임상 3 상	4-6 개월차 MMD	-3.7 일 / -1.8 일	-1.9 일 (<0.001)
AJOVY®	테바	NCT02629861	1 회 투여 후 12 주차 MMD	-3.7 일 / -2.2 일	-1.5 일 (<0.001)

자료: AEON Biopharma, 유진투자증권

주: 임상 데이터는 고용량 기준

도표 16. ABP-450 임상 및 상업화 타임라인



자료: AEON Biopharma, 유진투자증권

도표 17. 대웅제약 주요 기술수출 현황

품목	계약 상대방	계약 내용	대상 지역	총 계약 규모	진행 상황
나보타 (NABOTA) (Prabotulinumtoxin A)	에볼루스 (NASDAQ: EOLS)	현지 허가권, 판매에 대한 독점 및 비독점 권리 이전	미국, 캐나다, EU, 일본 등	\$299mn	미국, 캐나다 및 EU 일부 판매 중
	Probiomed	현지 허가권, 판매에 대한 독점 권리 이전	멕시코	\$10mn	판매 중
	Moksha8		브라질	\$17mn	판매 중
	이온 바이오파마 (NYSE: AEON)	치료용 적응증에 대한 글로벌 개발 및 임상 진행, 현지 허가권 및 판매 권리 이전	미국	비공개	임상 후기 단계
펙수클루 (Fexuprazan)	Shanghai Haini	현지 허가권 및 판매권 이전	중국	\$340mn	중국 품목허가 신청
	Neurogastrx		미국, 캐나다	\$430mn	계약 종료
	Moksha8		멕시코	\$44mn	허가 승인
	EMS		브라질	\$73mn	허가 신청
	Biopas		콜롬비아, 페루, 칠레, 에콰도르	\$29mn	칠레, 에콰도르 승인
	Aghrass		사우디아라비아, 오만, 아랍에미리트, 바레인, 쿠웨이트, 카타르	\$83mn	사우디아라비아 허가 신청
베르시포로신 (Bersiporocin, DWN12088)	CS Pharmaceutical	중국내 임상 개발 및 상업화 권리 이 전	중국, 홍콩, 대만, 마카오	\$336mn	글로벌 임상 2 상 (미국, 한국)
엔블로 (ENBLO) (Enavogliflozin)	Moksha8	현지 허가권, 판매권 이전	브라질, 멕시코	\$84mn	1,000억 규모 수출계약 체결
DWP213388 (ITK/BTK 억제제)	Vitali Bio	글로벌 임상 개발 및 상업화 권리	글로벌 (한국 및 동남 아시아 제외)	\$477mn	미국 임상 1 상 IND 승인

자료: 대웅제약, 유진투자증권

도표 18. 대웅제약 주요 공동 연구개발 현황

품목	계약 상대방	계약 내용	적응증	계약 조건	진행 상황
HL036	한울바이오파마	공동연구개발 (전세계 사업권 공동 소유)	안구 건조증	연구개발비 및 기술이전 계약 수익 5:5 배분	임상 3 상 (미국, 중국)
HL186/187	한울바이오파마	공동연구개발 (연구개발결과물 및 지식재산권 공동소 유)	면역 항암제	연구개발비 및 기술이전 계약 수익 5:5 배분	HL186 (물질 탐색) HL 187 (전임상)
DWRX2003	대웅테라퓨틱스	공동연구개발	COVID 19 치료제	연구개발비 및 기술이전 계약 수익은 5:5 배분	임상 2 상(인니)
엔블로 (ENBLO)	온코크로스	신규 적응증 공동연구개발	당뇨병 치료제 Enavogliflozin 신규 적응 증 발굴	비공개	전임상 전단계
	대웅테라퓨틱스	신규 적응증 공동 연구개발	안과질환 (점안제 및 당뇨 망막병증)	비공개	임상 1 상 IND 승인
베르시포로신 (Bersiporocin, DWN12088)	온코크로스	공동연구개발	특발성 폐섬유증	비공개	전임상 전단계
	대웅테라퓨틱스	공동연구개발	서방형 데포 제형 및 신규 적응증 개발	비공개	전임상 전단계
DWJ808S009	KB 바이오메드	공동연구개발	경구용 펩타이드	비공개	-

자료: 대웅제약, 유진투자증권

대웅제약(069620.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	1,411	1,563	1,698	1,791	1,888
유동자산	520	549	595	664	746
현금성자산	175	114	167	217	281
매출채권	160	183	167	175	183
재고자산	171	209	217	228	238
비유동자산	890	1,014	1,103	1,127	1,142
투자자산	277	316	343	357	372
유형자산	388	433	471	473	465
기타	225	266	288	297	305
부채총계	713	822	813	827	840
유동부채	461	473	520	531	541
매입채무	146	195	207	217	226
유동성이자부채	257	235	270	270	270
기타	58	43	43	44	44
비유동부채	252	349	292	296	300
비유동이자부채	207	262	192	192	192
기타	45	88	100	104	108
자본총계	698	741	885	964	1,048
지배지분	570	608	747	826	910
자본금	29	29	29	29	29
자본잉여금	124	122	149	149	149
이익잉여금	467	504	574	653	737
기타	(50)	(47)	(5)	(5)	(5)
비지배지분	128	133	138	138	138
자본총계	698	741	885	964	1,048
총차입금	464	497	463	463	463
순차입금	289	382	295	245	182

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업현금	40	118	153	128	132
당기순이익	30	39	80	90	94
자산상각비	41	40	44	46	46
기타비현금성손익	3	15	44	0	(0)
운전자본증감	(30)	32	(9)	(9)	(8)
매출채권감소(증가)	(28)	(24)	28	(8)	(8)
재고자산감소(증가)	0	0	10	(11)	(10)
매입채무증가(감소)	4	46	4	10	10
기타	(6)	10	(52)	(0)	(0)
투자현금	(88)	(107)	(113)	(71)	(62)
단기투자자산감소	(13)	8	(12)	(0)	(0)
장기투자증권감소	(1)	0	(3)	(7)	(7)
설비투자	29	65	66	38	28
유형자산처분	0	0	1	0	0
무형자산처분	(46)	(47)	(28)	(19)	(19)
재무현금	50	16	12	(7)	(7)
차입금증가	(2)	(1)	(31)	0	0
자본증가	34	(8)	43	(7)	(7)
배당금지급	6	8	7	7	7
현금 증감	4	27	54	49	63
기초현금	72	76	103	157	207
기말현금	76	103	157	207	270
Gross Cash flow	83	105	175	136	140
Gross Investment	105	83	109	79	69
Free Cash Flow	(22)	21	66	57	71

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	1,153	1,280	1,347	1,377	1,440
증가율(%)	9.2	11.0	5.2	2.2	4.5
매출원가	608	641	677	697	729
매출총이익	545	639	670	680	711
판매 및 일반관리비	456	543	550	551	576
기타영업손익	6	19	1	0	5
영업이익	89	96	120	129	135
증가율(%)	422.6	8.0	25.4	7.4	4.5
EBITDA	130	135	164	175	181
증가율(%)	124.0	4.5	21.0	7.0	3.2
영업외손익	(69)	(57)	(8)	(5)	(5)
이자수익	3	4	3	2	2
이자비용	10	8	13	10	10
지분법손익	0	(0)	(1)	0	0
기타영업외손익	(62)	(53)	3	2	2
세전순이익	20	38	112	124	130
증가율(%)	45.7	94.0	192.4	10.5	4.7
법인세비용	(10)	(1)	28	34	36
당기순이익	30	39	84	90	94
증가율(%)	24.6	30.2	115.3	6.5	4.7
지배주주지분	25	42	76	86	90
증가율(%)	92.2	72.4	80.9	12.8	4.7
비지배지분	6	(3)	4	4	4
EPS(원)	2,115	3,646	6,596	7,441	7,794
증가율(%)	92.2	72.4	80.9	12.8	4.7
수정EPS(원)	2,115	3,646	6,596	7,441	7,794
증가율(%)	92.2	72.4	80.9	12.8	4.7

주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	2,115	3,646	6,596	7,441	7,794
BPS	49,154	52,476	64,462	71,303	78,497
DPS	600	600	600	600	600
밸류에이션(배, %)					
PER	70.0	43.5	15.3	13.6	13.0
PBR	3.0	3.0	1.6	1.4	1.3
EV/ EBITDA	15.5	16.4	8.9	8.1	7.5
배당수익율	0.4	0.4	0.6	0.6	0.6
PCR	20.7	17.6	6.7	8.6	8.4
수익성(%)					
영업이익율	7.7	7.5	8.9	9.4	9.4
EBITDA이익율	11.2	10.6	12.2	12.7	12.6
순이익율	2.6	3.1	6.3	6.5	6.5
ROE	4.4	7.2	11.3	11.0	10.4
ROIC	7.6	7.5	9.1	9.1	9.4
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	41.4	51.6	33.4	25.4	17.3
유동비율	113.0	116.1	114.4	125.1	138.0
이자보상배율	8.7	11.4	9.5	13.4	14.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.9	0.8	0.8	0.8
매출채권회전율	7.5	7.5	7.7	8.1	8.1
재고자산회전율	6.7	6.7	6.3	6.2	6.2
매입채무회전율	7.9	7.5	6.7	6.5	6.5

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	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	6%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.09.30 기준)

