

# 동아에스티 (170900)

COMPANY UPDATE

Company Analysis | 제약/바이오 | 2025.5.30

## 비만 치료제 성과 기대

### 가능성을 확인한 비만 초기 임상 결과

동사의 GLP-1/GCG 이중 작용제인 DA-1726은 임상 1상 다회투여 시험의 4주차 결과에서 전반적으로 양호한 안전성과 내약성을 확인했다. 위장관계 이상반응은 대부분 첫 투여 직후 발생해 24시간 이내 해소되었으며, 약물 관련 중단 사례는 보고되지 않았다. 별도의 dose titration 없이 얻은 결과이기에 추후 titration 진행 시 안전성 프로파일은 개선될 가능성이 있다. 효력 측면에서는 고용량 투여군에서 평균 4.3%의 체중감소가 확인되었으며, 이는 위약군 (1.1%) 결과와 비교해 보았을 때 초기 임상 단계임에도 불구하고 치료제로서의 성공 가능성을 보여준 결과이다. 고용량 투여군에서 확인된 체중감량 효과는 Semaglutide 및 Tirzepatide의 임상 3상에서 관찰된 4주차 효능 대비 우수한 수치로 판단된다. 다만, 두 약물은 초기 단계에서 titration을 적용하였기에, 동일 기간 내 비교는 제한적이라는 점을 감안할 필요가 있다. 한편, 효력 측면에서 Best-in-class 잠재력을 가진 Retatrutide의 임상 2상에서 4주차 기준 약 5% 수준의 체중감량이 확인된 바 있다. 종합해 보았을 때 초기 데이터인 만큼 환자 수가 제한적이고 명확한 용량 의존성은 확인되지 않았으나, DA-1726은 안전성, 내약성, 효능 측면에서 의미 있는 경쟁력을 보인 것으로 판단되며, 향후 후속 임상 결과가 주목된다.

비만 치료제 개발 경쟁이 지속되는 가운데, 시장은 효능뿐 아니라 부작용, 복약 편의성, 근육 보존 효과, 그리고 GLP-1 외 신기전 기반 약물 등 다양한 측면에서 다변화될 것으로 예상된다. 이에 이미 비만 파이프라인을 보유한 기업들은 기존 자산과의 시너지 관점에서 Amylin 등 비 GLP-1 기전 기반 약물이나 경구/장기 지속 제형과 같은 차별화된 플랫폼을 추가 확보하려는 움직임이 이어질 가능성이 크다. 반면, 아직 경쟁력 있는 비만 파이프라인을 확보하지 못한 기업들은 여전히 GLP-1 계열 내에서의 차별화된 자산 도입에 주력할 것으로 보이며, 비만 시장의 장기적인 성장성과 파급력을 고려할 때 후발 주자들에게도 시장 진입 기회가 클 것으로 판단한다.

### 점진적인 이익 개선 전망

동사의 실적 전망치를 하향 조정함에 따라 목표주가를 62,000원으로 약 28.7% 하향하나 매수 의견을 유지한다. 별도 기준 2025년 실적은 매출액 7,170억 원 (+11.9% YoY), 영업이익 327억 원 (+0.6% YoY, OPM 4.6%)으로 전망하며, 그로트로핀의 견조한 성장세와 자코비, 타나민 등 신규 품목의 기여로 외형 성장이 이어질 것으로 보인다. 특히 스텔라라 바이오시밀러, 아물도사는 유럽 3개국에서 출시를 완료하였으며, 향후 유럽 출시 국가 확대와 미국 시장 진입에 따라 로열티 유입이 본격화되며 수익성 개선에 기여할 것으로 판단된다. 다만 연결 기준으로는 2024년 250억원 규모의 영업적자를 기록한 바 있으며 자회사 영향에 따른 부담은 지속될 전망이지만 자회사 애플티스의 CLDN-18.2 타겟 MMAE ADC의 연내 임상 진입을 비롯하여 단계적인 R&D 성과가 기대된다.



Analyst 신지훈

jay.jihoonshin@ls-sec.co.kr

**Buy (유지)**

|           |          |
|-----------|----------|
| 목표주가 (하향) | 62,000 원 |
| 현재주가      | 47,900 원 |
| 상승여력      | 29.4 %   |

### 컨센서스 대비

| 상회 | 부합 | 하회 |
|----|----|----|
|    |    |    |

### Stock Data

|                |                       |
|----------------|-----------------------|
| KOSPI (05/29)  | 2,720.64 pt           |
| 시가총액           | 4,480 억원              |
| 발행주식수          | 9,353 천주              |
| 52 주 최고가/최저가   | 77,588 / 41,200 원     |
| 90 일 일평균거래대금   | 9.6 억원                |
| 외국인 지분율        | 17.8%                 |
| 배당수익률(25.12E)  | 1.6%                  |
| BPS(25.12E)    | 75,744 원              |
| KOSPI 대비 상대수익률 | 1개월 -5.9%             |
|                | 6개월 -3.4%             |
|                | 12개월 -30.6%           |
| 주주구성           | 강정석 (외 29인) 41.0%     |
|                | 국민연금공단 (외 1인) 6.7%    |
|                | 동아에스티우리스주 (외 1인) 6.1% |

### Stock Price

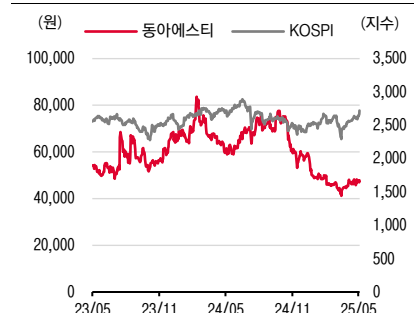


그림1 DA-1726 임상 1 상 (MAD) 개요

|                       |                                                                                            |                                      |            |          |             |          |          |
|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------|----------|-------------|----------|----------|
| Primary Objective     | To evaluate the safety and tolerability of DA-1726 in obese but otherwise healthy patients | Subject Disposition                  |            |          |             |          |          |
|                       |                                                                                            | Number of subjects (%)               | Pooled PBO | 4 mg     | 8 mg        | 16 mg    | 32 mg    |
| NCT Number            | NCT06252220                                                                                | Randomized                           | 12         | 6        | 6           | 6        | 6        |
| Dosing Regimen        | DA-1726 4mg, 8mg, 16mg, 32mg or Matching Placebo, Sub Q, Once Weekly, No Titration         | Completed the Study                  | 10 (83.3%) | 6 (100%) | 5 (83.3%)   | 6 (100%) | 6 (100%) |
| Planned # of Subjects | 9 subjects per cohort (6 active : 3 placebo)                                               | Early Discontinuation from the Study | 2 (16.7%)  | 0        | 1 (16.7%)   | 0        | 0        |
|                       |                                                                                            | Reason for Study Discontinuation     |            |          |             |          |          |
| Future Plan           | Additional MAD cohorts to explore maximum tolerated dose                                   | Treatment Related SAE                | 0          | 0        | 0           | 0        | 0        |
|                       |                                                                                            | Non-Treatment Related SAE            | 0          | 0        | 1 (16.7%) * | 0        | 0        |
|                       |                                                                                            | Others                               | 2 (16.7%)  | 0        | 0           | 0        | 0        |

\* Hospitalization due to a car accident, subject was in a passenger seat. Not related to IP.

자료: Metavia, LS증권 리서치센터

그림2 DA-1726 임상 1 상 안전성 분석 결과

| GI Treatment Emergent Adverse Events<br>Number of subjects reporting (%) | Pooled PBO<br>n = 12 | Pooled DA1726<br>n = 24 | 4 mg<br>n = 6    | 8 mg<br>n = 6 | 16 mg<br>n = 6   | 32 mg<br>n = 6   |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------|------------------|---------------|------------------|------------------|
| <b>Gastrointestinal disorders</b>                                        | <b>1 (8.3%)</b>      | <b>6 (25.0%)</b>        | <b>1 (16.7%)</b> | <b>0</b>      | <b>1 (16.7%)</b> | <b>4 (66.7%)</b> |
| Mild                                                                     | 1 (8.3%)             | 5 (20.8%)               | 1 (16.7%)        | 0             | 0                | 4 (66.7%)        |
| Moderate                                                                 | 0                    | 1 (4.2%)                | 0                | 0             | 1 (16.7%)        | 0                |
| Severe                                                                   | 0                    | 0                       | 0                | 0             | 0                | 0                |
| <b>Vomiting</b>                                                          | <b>1 (8.3%)</b>      | <b>4 (16.7%)</b>        | <b>0</b>         | <b>0</b>      | <b>1 (16.7%)</b> | <b>3 (50.0%)</b> |
| Mild                                                                     | 1 (8.3%)             | 3 (12.5%)               | 0                | 0             | 0                | 3 (50.0%)        |
| Moderate                                                                 | 0                    | 1 (4.2%)                | 0                | 0             | 1 (16.7%)        | 0                |
| Severe                                                                   | 0                    | 0                       | 0                | 0             | 0                | 0                |
| <b>Nausea</b>                                                            | <b>1 (8.3%)</b>      | <b>3 (12.5%)</b>        | <b>0</b>         | <b>0</b>      | <b>1 (16.7%)</b> | <b>2 (33.3%)</b> |
| Mild                                                                     | 1 (8.3%)             | 2 (8.3%)                | 0                | 0             | 0                | 2 (33.3%)        |
| Moderate                                                                 | 0                    | 1 (4.2%)                | 0                | 0             | 1 (16.7%)        | 0                |
| Severe                                                                   | 0                    | 0                       | 0                | 0             | 0                | 0                |
| <b>Constipation</b>                                                      | <b>0</b>             | <b>3 (12.5%)</b>        | <b>1 (16.7%)</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>         | <b>2 (33.3%)</b> |
| Mild                                                                     | 0                    | 3 (12.5%)               | 1 (16.7%)        | 0             | 0                | 2 (33.3%)        |
| Moderate                                                                 | 0                    | 0                       | 0                | 0             | 0                | 0                |
| Severe                                                                   | 0                    | 0                       | 0                | 0             | 0                | 0                |
| <b>Abdominal distension</b>                                              | <b>0</b>             | <b>1 (4.2%)</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>      | <b>0</b>         | <b>1 (16.7%)</b> |
| Mild                                                                     | 0                    | 1 (4.2%)                | 0                | 0             | 0                | 1 (16.7%)        |
| Moderate                                                                 | 0                    | 0                       | 0                | 0             | 0                | 0                |
| Severe                                                                   | 0                    | 0                       | 0                | 0             | 0                | 0                |

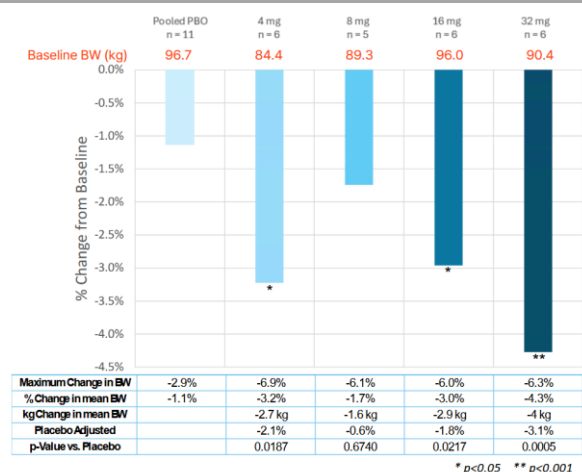
자료: Metavia, LS증권 리서치센터

그림3 DA-1726, 경쟁 약물 안전성 비교

|                                    | DA-1726                                                                          | Pemvidutide                                                     | Mazdutide                                              | Survodutide                                        | Tirzepatide                              |
|------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------|
| <b>Developer</b>                   | MetaVia                                                                          | Altimmune                                                       | Innovent/Lilly                                         | Boehringer Ingelheim/Zealand                       | Lilly                                    |
| <b>Status</b>                      | Phase 1                                                                          | Phase 3 ready                                                   | Phase 2/3                                              | Phase 3                                            | Marketed (Obesity/Zepbound*)             |
| <b>Action</b>                      | GLP-1R/GCGR (3:1)                                                                | GLP-1R/GCGR (1:1)                                               | GLP-1R/GCGR (Unknown)                                  | GLP-1R/GCGR (8:1)                                  | GLP-1R/GIPR                              |
| <b>Administration</b>              | Once weekly injection                                                            | Once weekly injection                                           | Once weekly injection                                  | Once weekly injection                              | Once weekly injection                    |
| <b>Adverse Events</b>              | Phase 1 MAD (32mg) @ 4 weeks (26 days)                                           | Phase 1 MAD (2.4mg) @ 12 weeks                                  | Phase 1b (9mg) @ 12 weeks<br>100% with at least 1 TEAE | Phase 1 @ 6 weeks                                  | Phase 1 MAD (10mg w/titration) @ 4 weeks |
|                                    | 50% mild vomiting<br>2 subjects after 1 <sup>st</sup> dose (n=3, resolved in 9h) | 72.8% mild or moderate vomiting                                 | 37.5% vomiting                                         | 25.4% vomiting                                     | 42.9% vomiting                           |
|                                    | 33% mild nausea only after 1 <sup>st</sup> dose (n=2, resolved in 12h)           | 91% mild or moderate nausea                                     | 62.5% nausea                                           | 70% nausea                                         | 42.9% nausea                             |
|                                    | 33% constipation no diarrhea                                                     | 18.2% constipation                                              | 25% diarrhea                                           | 10.4% constipation                                 | 28.6% diarrhea                           |
|                                    | 16.7% abdominal distension (n=1, 14h)                                            | 18.2% diarrhea                                                  | 50% abdominal distension                               | 28.4% diarrhea                                     | 14.3% abdominal distension               |
| <b>Discontinuations Due to AEs</b> | No discontinuations                                                              | Phase 1 MAD @ 12 weeks, no discontinuations<br>19.6% @ 48 weeks | No discontinuations                                    | Phase 1 @ 6 weeks 7.5%<br>Phase 2 @ 46 weeks 24.6% | Phase 3: 6.2% for 15mg                   |

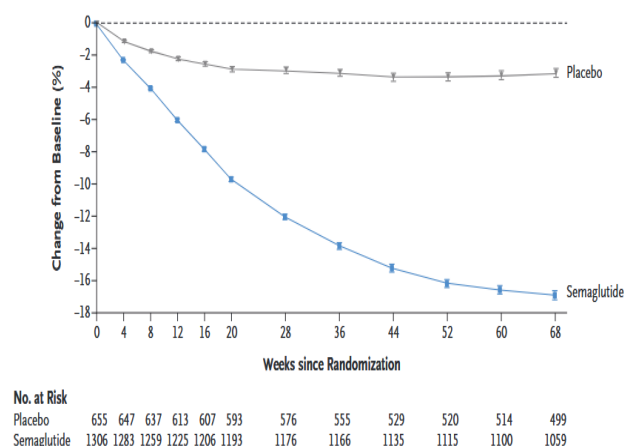
자료: Metavia, LS증권 리서치센터

그림4 DA-1726 임상 1 상 효력 결과



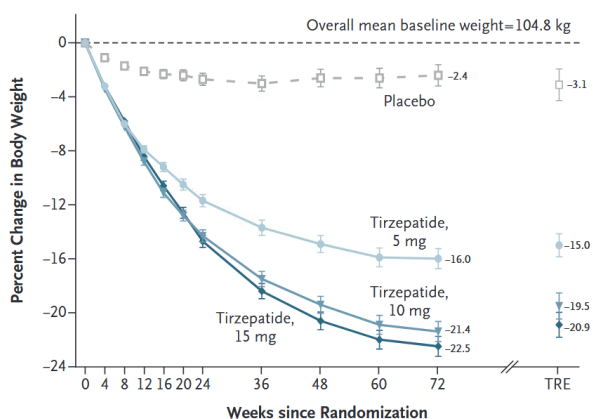
자료: Metavia, LS증권 리서치센터

그림5 Semaglutide 임상 3 상 (STEP-1) 효력 결과



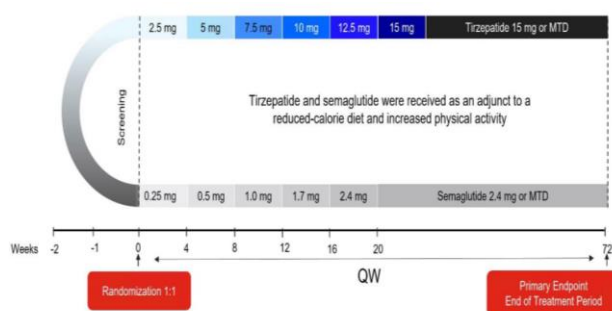
자료: NEJM, LS증권 리서치센터

그림6 Tirzepatide 임상 3 상 (SURMOUNT-1) 효력 결과



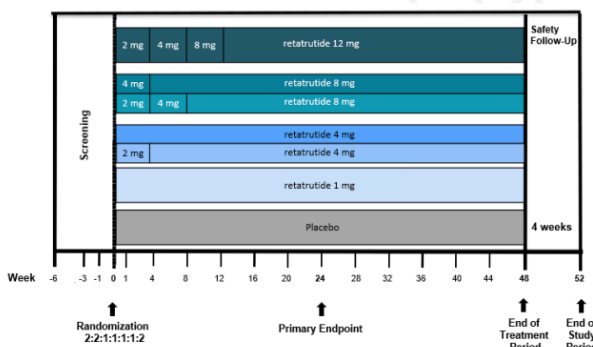
자료: NEJM, LS증권 리서치센터

그림7 SURMOUNT-5 임상 디자인



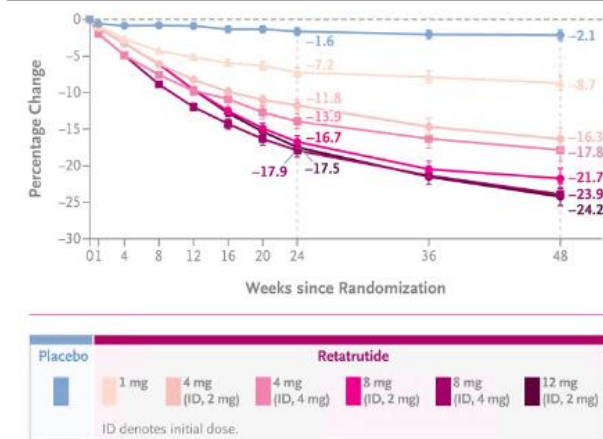
자료: NEJM, LS증권 리서치센터

그림8 Retatrutide 임상 2 상 디자인



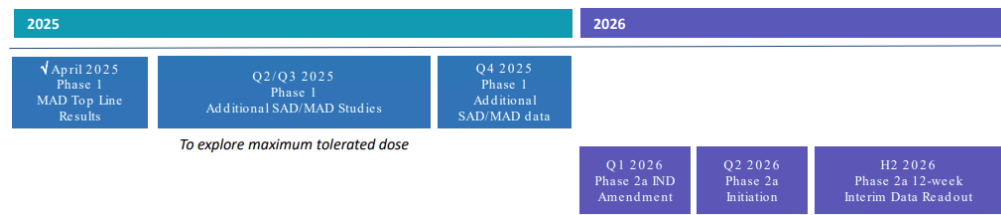
자료: NEJM, LS증권 리서치센터

그림9 Retatrutide 임상 2 상 결과



자료: NEJM, LS증권 리서치센터

그림10 DA-1726 임상 개발 타임라인



자료: Metavia, LS증권 리서치센터

표1 분기 실적 추정 (별도)

| (억원)     | 1Q24   | 2Q24   | 3Q24  | 4Q24  | 1Q25   | 2Q25E | 3Q25E  | 4Q25E | 2024  | 2025E |
|----------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 매출액      | 1,401  | 1,577  | 1,795 | 1,635 | 1,690  | 1,776 | 1,865  | 1,840 | 6,407 | 7,170 |
| YoY      | 3.7%   | 2.3%   | 19.5% | -1.3% | 20.7%  | 12.6% | 3.9%   | 12.5% | 5.9%  | 11.9% |
| ETC      | 1,016  | 1,080  | 1,205 | 1,133 | 1,173  | 1,206 | 1,230  | 1,189 | 4,434 | 4,798 |
| YoY      | 0.6%   | 5.4%   | 11.0% | 2.1%  | 15.5%  | 11.7% | 2.1%   | 5.0%  | 4.8%  | 8.2%  |
| 해외       | 280    | 377    | 460   | 394   | 424    | 450   | 499    | 496   | 1,511 | 1,869 |
| YoY      | 16.7%  | -7.8%  | 47.9% | -9.2% | 51.4%  | 19.4% | 8.4%   | 26.0% | 8.4%  | 23.7% |
| 의료기기, 기타 | 104    | 121    | 130   | 108   | 93     | 120   | 136    | 154   | 463   | 503   |
| 영업이익     | 7      | 71     | 198   | 48    | 70     | 81    | 85     | 90    | 325   | 327   |
| YoY      | -89.0% | -18.9% | 51.4% | 15.1% | 853.8% | 14.2% | -56.9% | 86.5% | -0.8% | 0.6%  |
| 영업이익률    | 0.5%   | 4.5%   | 11.0% | 3.0%  | 4.1%   | 4.6%  | 4.6%   | 4.9%  | 5.1%  | 4.6%  |

자료: 동아에스티, LS증권 리서치센터

표2 목표주가 산출

| 항목          | 비고                                                            |
|-------------|---------------------------------------------------------------|
| 영업가치 (십억원)  | 651.0<br>12MF EBITDA: 620 억원<br>대형 제약사 12MF EV/EBITDA: 10.5 배 |
| 비영업가치 (십억원) | 243.1<br>스텔라라 바이오시밀러                                          |
| 순차입금 (십억원)  | 318.1<br>25년 말 예상                                             |
| 기업가치 (십억원)  | 576.0                                                         |
| 발행주식수 (천주)  | 9,353                                                         |
| 적정주가        | 61,586 원                                                      |
| 목표주가        | 62,000 원                                                      |

자료: LS증권 리서치센터

## 동아에스티 (170900)

### 재무상태표

| (십억원)       | 2022         | 2023         | 2024         | 2025E        | 2026E        |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 유동자산        | 452          | 482          | 514          | 474          | 446          |
| 현금 및 현금성자산  | 219          | 180          | 149          | 126          | 77           |
| 매출채권 및 기타채권 | 100          | 108          | 114          | 120          | 127          |
| 재고자산        | 97           | 102          | 130          | 131          | 141          |
| 기타유동자산      | 36           | 91           | 122          | 97           | 101          |
| 비유동자산       | 683          | 741          | 821          | 863          | 915          |
| 관계기업투자등     | 65           | 117          | 206          | 211          | 220          |
| 유형자산        | 433          | 436          | 436          | 434          | 435          |
| 무형자산        | 62           | 77           | 77           | 115          | 154          |
| <b>자산총계</b> | <b>1,135</b> | <b>1,223</b> | <b>1,335</b> | <b>1,337</b> | <b>1,361</b> |
| 유동부채        | 178          | 374          | 215          | 300          | 308          |
| 매입채무 및 기타채무 | 103          | 128          | 119          | 126          | 133          |
| 단기금융부채      | 64           | 237          | 87           | 159          | 159          |
| 기타유동부채      | 12           | 10           | 8            | 15           | 16           |
| 비유동부채       | 285          | 185          | 426          | 329          | 330          |
| 장기금융부채      | 249          | 159          | 390          | 298          | 298          |
| 기타비유동부채     | 36           | 26           | 36           | 30           | 32           |
| <b>부채총계</b> | <b>463</b>   | <b>560</b>   | <b>640</b>   | <b>629</b>   | <b>638</b>   |
| 지배주주지분      | 672          | 663          | 694          | 708          | 723          |
| 자본금         | 42           | 43           | 46           | 47           | 47           |
| 자본잉여금       | 292          | 292          | 318          | 318          | 318          |
| 이익잉여금       | 202          | 201          | 201          | 214          | 229          |
| 비지배주주지분(연결) | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>자본총계</b> | <b>672</b>   | <b>663</b>   | <b>694</b>   | <b>708</b>   | <b>723</b>   |

### 현금흐름표

| (십억원)         | 2022      | 2023       | 2024       | 2025E      | 2026E      |
|---------------|-----------|------------|------------|------------|------------|
| 영업활동 현금흐름     | 35        | 21         | 34         | 48         | 39         |
| 당기순이익(손실)     | 9         | 17         | 15         | 20         | 21         |
| 비현금수익비용가감     | 40        | 52         | 59         | 33         | 30         |
| 유형자산감가상각비     | 20        | 23         | 24         | 24         | 24         |
| 무형자산상각비       | 1         | 1          | 3          | 4          | 5          |
| 기타현금수익비용      | 20        | 27         | 33         | -3         | 1          |
| 영업활동 자산부채변동   | -10       | -42        | -33        | -5         | -12        |
| 매출채권 감소(증가)   | 12        | -22        | -4         | -5         | -7         |
| 재고자산 감소(증가)   | 4         | -16        | -30        | -1         | -10        |
| 매입채무 증가(감소)   | -7        | 8          | 13         | 6          | 8          |
| 기타자산, 부채변동    | -18       | -12        | -12        | -5         | -3         |
| 투자활동 현금흐름     | 2         | -111       | -150       | -47        | -81        |
| 유형자산처분(취득)    | -44       | -24        | -21        | -24        | -25        |
| 무형자산 감소(증가)   | -22       | -15        | -11        | -43        | -43        |
| 투자자산 감소(증가)   | 67        | -15        | -126       | 22         | -9         |
| 기타투자활동        | 2         | -58        | 7          | -2         | -4         |
| 재무활동 현금흐름     | -9        | 53         | 80         | -25        | -7         |
| 차입금의 증가(감소)   | 7         | 161        | 102        | -21        | 0          |
| 자본의 증가(감소)    | -11       | -14        | -6         | -6         | -7         |
| 배당금의 지급       | 8         | 6          | -6         | -6         | -7         |
| 기타재무활동        | -5        | -93        | -16        | 2          | 0          |
| <b>현금의 증가</b> | <b>29</b> | <b>-38</b> | <b>-32</b> | <b>-23</b> | <b>-49</b> |
| 기초현금          | 190       | 219        | 180        | 149        | 126        |
| 기말현금          | 219       | 180        | 149        | 126        | 77         |

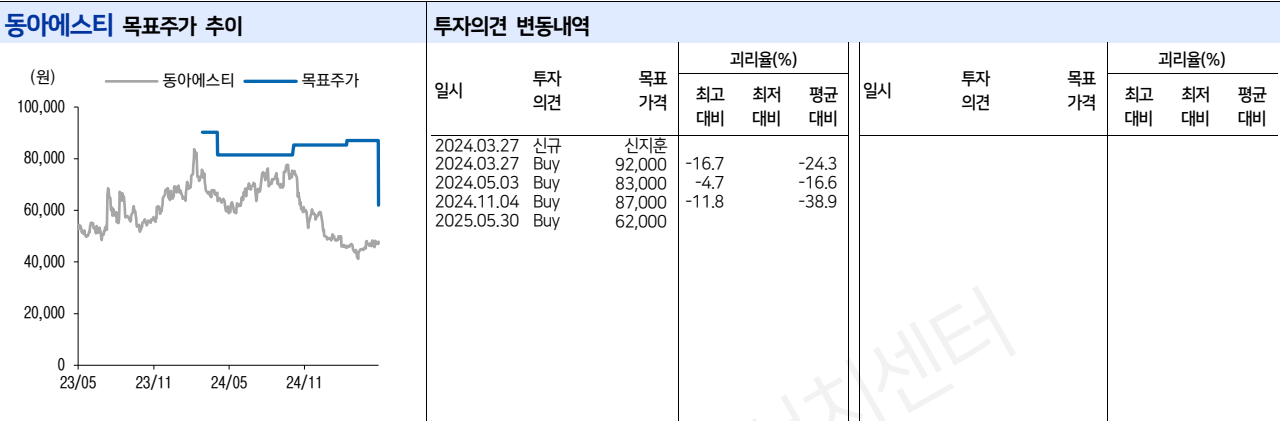
자료: 동아에스티, LS증권 리서치센터 \*별도기준

### 손익계산서

| (십억원)          | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|----------------|------|------|------|-------|-------|
| 매출액            | 636  | 605  | 641  | 717   | 750   |
| 매출원가           | 312  | 292  | 315  | 363   | 380   |
| 매출총이익          | 323  | 313  | 326  | 354   | 370   |
| 판매비 및 관리비      | 293  | 281  | 293  | 321   | 331   |
| 영업이익           | 31   | 33   | 32   | 33    | 39    |
| (EBITDA)       | 51   | 57   | 59   | 60    | 67    |
| 금융손익           | -3   | -2   | -3   | -10   | -10   |
| 이자비용           | 8    | 12   | 20   | 19    | 19    |
| 관계기업등 투자손익     | -18  | -11  | -9   | 0     | 0     |
| 기타영업외손익        | 4    | 2    | 1    | 4     | -2    |
| 세전계속사업이익       | 14   | 21   | 21   | 26    | 26    |
| 계속사업법인세비용      | 5    | 4    | 6    | 6     | 4     |
| 계속사업이익         | 9    | 17   | 15   | 20    | 21    |
| 중단사업이익         | 0    | 0    | 0    | 0     | 0     |
| 당기순이익          | 9    | 17   | 15   | 20    | 21    |
| 지배주주           | 9    | 17   | 15   | 20    | 21    |
| 총포괄이익          | 4    | -82  | 17   | 20    | 21    |
| 매출총이익률 (%)     | 50.9 | 51.8 | 50.8 | 49.4  | 49.4  |
| 영업이익률 (%)      | 4.8  | 5.4  | 5.1  | 4.6   | 5.2   |
| EBITDA 마진률 (%) | 8.0  | 9.5  | 9.1  | 8.4   | 9.0   |
| 당기순이익률 (%)     | 1.4  | 2.9  | 2.4  | 2.8   | 2.9   |
| ROA (%)        | 0.8  | 1.5  | 1.2  | 1.5   | 1.6   |
| ROE (%)        | 1.4  | 2.6  | 2.2  | 2.8   | 3.0   |
| ROIC (%)       | 2.9  | 3.7  | 3.1  | 3.1   | 3.8   |

### 주요 투자지표

|              | 2022   | 2023   | 2024   | 2025E  | 2026E  |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 투자지표 (x)     |        |        |        |        |        |
| P/E          | 57.8   | 34.4   | 29.0   | 22.1   | 20.5   |
| P/B          | 0.7    | 0.9    | 0.6    | 0.6    | 0.6    |
| EV/EBITDA    | 11.9   | 13.3   | 13.1   | 12.7   | 12.1   |
| P/CF         | 10.6   | 8.8    | 6.0    | 8.4    | 8.8    |
| 배당수익률 (%)    | 1.3    | 1.1    | 1.6    | 1.6    | 1.6    |
| 성장성 (%)      |        |        |        |        |        |
| 매출액          | 7.1    | -4.8   | 5.9    | 11.9   | 4.6    |
| 영업이익         | 6.7    | 7.2    | -0.8   | 0.6    | 18.7   |
| 세전이익         | 44.9   | 57.9   | -1.2   | 23.2   | -0.5   |
| 당기순이익        | -0.3   | 91.8   | -12.5  | 31.2   | 7.9    |
| EPS          | 6.2    | 94.9   | -16.3  | 31.2   | 7.9    |
| 안정성 (%)      |        |        |        |        |        |
| 부채비율         | 68.9   | 84.4   | 92.2   | 88.8   | 88.3   |
| 유동비율         | 253.5  | 128.8  | 239.2  | 158.1  | 144.8  |
| 순차입금/자기자본(x) | 13.9   | 25.2   | 45.7   | 44.9   | 50.7   |
| 영업이익/금융비용(x) | 3.8    | 2.6    | 1.6    | 1.8    | 2.1    |
| 총차입금 (십억원)   | 312    | 396    | 477    | 458    | 458    |
| 순차입금 (십억원)   | 93     | 167    | 318    | 318    | 366    |
| 주당지표(원)      |        |        |        |        |        |
| EPS          | 1,012  | 1,973  | 1,652  | 2,168  | 2,340  |
| BPS          | 79,555 | 76,999 | 75,683 | 75,744 | 77,268 |
| CFPS         | 5,503  | 7,686  | 7,928  | 5,671  | 5,456  |
| DPS          | 755    | 770    | 785    | 785    | 785    |



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 신지훈).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- \_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

| 구분              | 투자등급 guide line<br>(투자기간 6~12 개월) | 투자등급                                                    | 적용기준<br>(향후 12 개월)                      | 투자의견<br>비율              | 비고                                                                                                                                                                |
|-----------------|-----------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sector<br>(업종)  | 시가총액 대비<br>업종 비중 기준<br>투자등급 3 단계  | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) |                                         |                         |                                                                                                                                                                   |
| Company<br>(기업) | 절대수익률 기준<br>투자등급 3 단계             | Buy (매수)<br>Hold (보유)<br>Sell (매도)<br>합계                | +15% 이상 기대<br>-15% ~ +15%<br>-15% 이하 기대 | 91.7%<br>8.3%<br>100.0% | 2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이<br>기준 ±15%로 변경<br><br>투자의견 비율은 2024.4.1 ~ 2025.3.31<br>당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막<br>공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임<br>(최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신) |