목표주가: 140,000원 주가(1/19): 108,800원

시가총액: 12,715억 원



제약바이오 Analyst 허혜민 hyemin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (01/19)		2,472.74pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	137,700 원	94,600원
등락률	-21.0%	15.0%
수익률	절대	상대
1M	-10.6%	-7.1%
6M	-2.6%	2.7%
1Y	-16.3%	-19.4%

Company Data

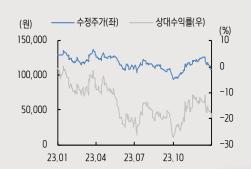
발행주식수		11,687 천주
일평균 거래량(3M)		38천주
외국인 지분율		17.9%
배당수익률(2023E)		1.4%
BPS(2023E)		112,339원
주요 주주	녹십자홀딩스 외 9인	51.4%

투자지표

(십억 원)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	1,537.8	1,711.3	1,637.7	1,762.9
영업이익	73.7	81.3	35.3	73.8
EBITDA	129.6	146.4	103.1	136.2
세전이익	172.6	85.7	-14.4	27.6
순이익	136.9	69.4	-10.1	21.5
지배주주지분순이익	123.2	65.5	-9.5	20.3
EPS(원)	10,543	5,601	-811	1,735
증감률(%,YoY)	52.0	-46.9	적전	흑전
PER(배)	20.7	23.1	-154.7	62.7
PBR(배)	2.00	1.14	1.12	0.96
EV/EBITDA(배)	24.5	15.1	20.3	13.9
영업이익률(%)	4.8	4.8	2.2	4.2
ROE(%)	10.3	5.0	-0.7	1.5
순차입금비율(%)	26.9	29.5	25.2	24.0

자료: 키움증권

Price Trend



키움증권

녹십자 (006280)

강추위가 지나간다



4분기 실적은 연결 자회사 큐레보 관계사 편출로 큐레보의 R&D 비용이 전년동기 대비 제외되면서, 4분기 적자 폭을 축소할 수 있을 것으로 전망됩니다 (시장 기대 치 부합). '24년에는 헌터라제 수출 회복, 독감백신 국내 점유율 개선 및 백신 개별 국가 물량 확대, 판관비 효율적인 통제 등으로 수익성 개선효과가 높을 것으로 예상됩니다.

>>> 4분기 실적 기대치 대체로 부합 전망

4분기 매출액은 4,159억원(YoY +1%, QoQ -5%), 영업이익 -76억원(YoY 적지, QoQ 적전)로 시장 컨센서스 매출액 4,186억원과 영업이익 -73억원에 대체로 부합할 것으로 전망된다.

4분기 매출 실적은 특별한 변동사항 없이 평이할 것으로 보여, 전년동기와 유사할 것으로 전망된다. 이에 따라 '23년 연간 매출액은 1조 6,377억원(YoY - 4%)가 예상된다.

동사의 4분기 영업이익은 R&D 포함한 판관비용 증가로 고질적인 적자를 기록하고 있으나, 4Q23 영업이익은 적자 폭을 축소한 -76억원이 예상된다(vs 4Q22 이익 -224억원). 연결자회사 큐레보의 대상포진 백신 관련 2상 비용이반영되었으나, 지난 '22.12월 큐레보의 지분 희석으로 연결에서 관계사 변경되면 비용 인식에서 제외되었다. 이에 따라 4Q23 연구개발비용은 지난 분기와유사한 389억원이 예상된다(vs 4Q22 연구개발비용 580억원).

>>> '24년 기저효과 등으로 개선 기대

'24년 연결 매출액은 1조 7,629억원(YoY +8%), 영업이익 738억원(YoY +109%)가 전망된다. <u>헌터라제의 수출 회복, 독감백신의 국내 점유율 개선 및</u> 대만/이집트 개별국 물량 확대가 전망되며, '24년 건강기능식품 사업부 축소와 효율적인 판관비용 통제로 수익성 회복이 기대된다.

알리글로(IVIG-SN 10%)가 '23.12월 미국 FDA로부터 승인을 받아, 올해 하반기 출시가 예상된다. '24년 매출액은 201억원, '25년 539억원, '28년에는 1,997억원에 도달할 수 있을 것으로 기대한다. 혈액제제로 IVIG 판매 확대되면, 알부민 등의 혈액제제 매출 확대가 가능해 시너지 효과가 가능하며, 하반기로 갈수록 점차 수익성 개선을 기대해본다.

>>> 투자의견 Buy, 목표주가 14만원 상향

알리글로 미국 FDA 승인으로 신약가치 100% 상향(기존 85%) 및 환율 조정하여, 신약가치를 기존 2,764억원에서 4,144억원으로 반영하였다. 이에 따라 동사의 목표주가 13만원에서 14만원으로 상향하고, 투자의견 BUY 유지한다. IVIG 신약가치는 하반기 판매가 개시되며 목표가에서 제외될 수 있으나, '25년 알리글로 매출 온기 반영과 탄저백신 및 결핵백신이 국내 허가 승인으로 인한실적이 개선될 것으로 기대한다.

실적 세부 내역 1

(단위, 십억원)

구 분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	컨센서스	차이	2023E	컨센서스	차이
매출액	349.5	432.9	439.4	415.9	418.6	-1%	1,637.70	1,640.40	-0.20%
yoy	-16.20%	2.30%	-4.40%	1.10%	1.70%		-4.30%	-4.10%	
영업이익	-13,6	23.7	32.8	-7.6	-7.3	-	35.3	35.5	-0.50%
yoy	적전	81.10%	-32.80%	적지	_		-56.50%	-56.30%	
OPM	N.A	5.50%	7.50%	-1.80%	-1.70%		2.20%	2.20%	
지배주주순이익	-22.5	1.8	13.9	-2.7	-5.3	-49%	-9.5	-10.2	-7.10%

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

실적 세부 내역 2

(단위, 신억워)

										십억원)
구 분	23.1Q	23.2Q	23.3Q	23.4QE	2023E	24.1QE	24.2QE	24.3QE	24.4QE	2024E
혈액	103.3	102.1	99.9	106.7	412	101.3	106.1	116.5	121.1	445
백신	27.1	97.4	101.3	61.4	287.2	20.4	96.6	115.7	68.8	301.5
일반제제류	91.5	98.9	104.3	98.1	392.8	100.6	100.3	120.4	102.9	424.2
CHC	31.8	29.1	32.3	42	135.2	33.7	33	35.4	38.5	140.6
자회사	95.8	105.4	101.6	107.7	410.5	113.5	109.6	107.3	121.2	451.6
매출액	349.5	432.9	439.4	415.9	1,637.7	369.4	445.6	495.3	452.5	1,762.9
YOY	-16.2%	2.3%	-4.4%	1.1%	-4.3%	5,7%	2.9%	12.7%	8.8%	7.6%
원가	250	292.1	298.5	293.3	1,133.90	264.3	300.7	334	305.6	1,204.6
원가율	71.5%	67.5%	67.9%	70.5%	69.2%	71.5%	67.5%	67.4%	67.5%	68.3%
매출총이익	99.5	140.8	140.9	122.5	503.8	105.1	144.9	161.3	146.9	558.3
판매관리비	113.1	117.1	108.1	130.2	468.4	104.7	114.9	119.4	145.4	484.5
판매관리비율	32.3%	27.1%	24.6%	31.3%	28.6%	28.4%	25.8%	24.1%	32.1%	27.5%
영업이익	-13.6	23.7	32.8	-7.6	35.3	0.4	30	41.8	1.5	73.8
YOY	적전	81.1%	-32.8%	적지	-56.5%	흑전	26.8%	27.7%	흑전	108.9%
OPM	_	5.5%	7.5%	-	2.2%	_	6.7%	8.4%	-	4.2%

자료: 키움증권 리서치센터



목표주가 산정내역

(단위, 억원, 천 주)

구 분	가치 산정	비고
① 영업가치	18,409	Fw12m EBITDA 에 상위 제약사 평균 EV/EBITDA(Fwd.12M) 적용
② 비영업가치	4,144	
- Pipeline		
IVIG-SN	4,144	타겟 점유율 3%, 성공확률 100%
③ 순차입금	6,908	
④ 유통 주식 수	11,413	자사주 제외
⑤ 기업가치(=①+②-③)	15,645	
⑥ 목표주가(=⑤/④)	140,000	

주: 상위 제약사는 유한양행, 한미약품, 대웅제약, 종근당, 동아에스티

자료: 키움증권 리서치센터

IVIG 가치 세부 내역

(단위, 백만달러)		'23F	'24F	'25F	'26F	'27F	'28F	'29F	'30F	'31F	'32F	'33F
Target Market(US)		7,201	7,726	8,290	8,895	9,544	10,240	10,752	11,290	11,854	12,091	12,333
yoy		6.8%	6.8%	6.8%	6.8%	6.8%	6.8%	5.0%	5.0%	5.0%	2.0%	2.0%
IVIG−SN 진행상황			FDA 허가									
IVIG-SN_MS			0%	1%	1%	1%	2%	2%	3%	3%	3%	3%
IVIG-SN 매출액(억원)			201	539	809	1,241	1,997	2,796	3,669	4,623	4,716	4,810
EBIT 마진			3%	3%	5%	8%	10%	12%	14%	15%	15%	15%
EBIT(억원)			6	16	40	99	200	335	514	693	707	721
FCF(억원)			5	13	32	77	156	262	401	541	552	563
확률 환산 FCF(억원)			4.7	12.6	31.6	77.4	156	262	401	541	552	563
NPV	1,358											
NPV of TV	2,786											
NPV 합산 가치	4,144											
rNPV 합산가치(억원)	4,144											

주: 환율 1,300원, 법인세율 22%, 성공확율 100%, WACC 9%, 영구성장율 0%, 타켓 시장은 미국 이뮤노글로불린 시장으로 가정

자료: 키움증권 리서치센터

파이프라인 현황

	Project	Indication	Research	Preclinical	Phase I	Phase II	Phase III	Approval	Collaboration	비고
	GC5107B	선천성 면역결핍증(IVIG-SN 10%)						진행중		美 FDA, BLA 제출
혈액 제제	GC5107D	선천성 면역결핍증(IVIG-SN 10%, 소아)								
	GC5125A	vWF 결핍증								
	GC3110	계절성 독감백신						상업화		국내 포함 24개 개별국 허가(WHO PQ 별도)
	MG1111	수두백신(배리셀라)						상업화		국내 출시, WHO PQ 획득
	GC3107A	결핵백신(BCG)								연내 품목허가 신청 예정
백신	GC3111A	파상풍, 디프테리아, 백일해 백신(Tdap)								
	GC1109	탄저백신								연내 품목허가 신청 예정
	MG1120A(CRV-101)	대상포진백신							curevo®	
	GC3117A(mRNA)	mRNA Flu								2024년 임상 1상 진입 계획
	GC1111F	헌터증후군						상업화	CRPbridge ± 8 8 8	국내 포함 12개국 판매
	GC1123A	헌터증후군(ICV)						상업화	CLINIGEN	日허가, 국내 임상 1상 진행 중
	GC1101D	A형 혈우병						상업화		국내 및 중국 허가
	GC2127A	알라질 증후군						허가 완료	Émirum	품목 허가 완료, 출시 준비
	GC1138A(MarzAA)	글란즈만 혈소판 무력증								2024년 US 임상 3상 IND 제출
희귀 및 혁신 신약	MG1113A	A형, B형 혈우병				+				
7007	GC1126A	면역매개 혈전성 혈소판 감소성 자반증								
	GC1130A	산필리포증후군 A형							NOVEL PHARMA	美FDA, ODD(희귀의약품), RPDD(희귀 소아질환 의약품) 지정
	GC1134A	파브리병							Hanmi	
	GC4003A(mRNA)	SSADH 결핍증							≭Speragen	mRNA 프로젝트 전환
	GC2126A	강글리오시드충							№ 無収大学	

자료: 녹십자, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서				(단위	: 십억 원)	재무상태표				(단위	: 십억 원
12월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F	12월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	1,537.8	1,711,3	1,637,7	1,762.9	1,851,1	유동자산	1,095.6	980.4	1,014.2	1,091,3	1,189,3
매출원가	1,017.2	1.129.5	1,133.9	1,204,6	1,244,4	현금 및 현금성자산	186,1	105.4	175,9	190,4	244.4
매출총이익	520.6	581.8	503,8	558.3	606,7	단기금융자산	17.4	8.4	8,4	8.4	8,4
판관비	446.9	500,5	468.4	484.5	502.5	매출채권 및 기타채권	424.2	412.4	394,7	424.8	446,1
영업이익	73.7	81,3	35,3	73.8	104.2	재고자산	455.0	442.4	423,4	455.7	478,5
EBITDA	129,6	146.4	103,1	136,2	161.7	기타유동자산	12,9	11.8	11.8	12,0	11,9
 영업외손익	98,9	4.5	-49.7	-46.2	-44.6	비유동자산	1,366.5	1,545.1	1,510.6	1,481.4	1,457.2
이자수익	1,3	3,5	5.6	6.1	7.7	투자자산	111.2	221.1	254.3	287,6	320.8
이자비용	12,5	18,4	18,4	18.4	18.4	유형자산	799.1	822,4	764.2	710,7	661,8
외환관련이익	17,3	17.1	10,0	10.0	10.0	무형자산	277.4	311,6	302.0	293,0	284,6
외환관련손실	3.8	14.5	8.2	8.2	8.2	기타비유동자산	178,8	190.0	190.1	190,1	190,0
종속 및 관계기업손익	81,5	-18.1	-36.0	-33.0	-33.0	자산총계	2,462.1	2,525.5	2,524.8	2,572.7	2,646,6
기타	15,1	34,9	-2.7	-2.7	-2.7	 유동부채	552.9	540.7	555,8	588,1	621.2
법인세차감전이익	172,6	85.7	-14.4	27.6	59,6	매입채무 및 기타채무	235.6	255.0	270,0	302,3	335.5
법인세비용	35.6	16.3	-4.3	6.1	13.1	단기금융부채	235.3	199.0	199,0	199.0	199.0
계속사업순손익	136,9	69.4	-10,1	21,5	46.5	기타유동부채	82.0	86.7	86,8	86.8	86,7
당기순이익	136,9	69.4	-10,1	21,5	46.5	비유동부채	409.5	418.2	418,2	418.2	418.2
지배주주순이익	123,2	65.5	-9.5	20,3	43.8	장기금융부채	371.3	376,5	376,5	376,5	376.5
증감율 및 수익성 (%)						기타비유동부채	38.2	41.7	41.7	41.7	41.7
매출액 증감율	2.2	11.3	-4.3	7.6	5.0	부채총계	962.4	958.9	974.0	1,006,2	1,039,4
영업이익 증감율	46.7	10.3	-56.6	109.1	41.2		1,274,8	1,328.1	1,312.9	1,327.3	1,365.4
EBITDA 증감율	30.9	13.0	-29.6	32.1	18.7	자본금	58.4	58.4	58.4	58.4	58.4
지배주주순이익 증감율	52.0	-46.8	-114,5	-313.7	115,8	자본잉여금	385.8	393.5	393,5	393,5	393,5
EPS 증감율	52.0	-46.9	적전	흑전	116.2	기타자본	-35.7	-35.7	-35,7	-35.7	-35,7
매출총이익율(%)	33,9	34.0	30,8	31,7	32,8	기타포괄손익누계액	-1,1	8.4	22,6	36.8	50,9
영업이익률(%)	4.8	4.8	2.2	4.2	5.6	이익잉여금	867.4	903.5	874.0	874.3	898.2
EBITDA Margin(%)	8.4	8.6	6,3	7.7	8.7	비지배지분	225.0	238.5	237,9	239.2	241.8
지배주주순이익률(%)	8.0	3.8	-0,6	1,2	2.4	자본총계	1,499.8	1,566.6	1,550.8	1,566.5	1,607.2
현금흐름표				/EFOI	: 십억 원)	투자지표	,	,	,		원, %, 배)
	20214	20224	20225				20214	20224	20225		
12월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F	12월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름 당기순이익	126.0	119.2	137.3	81.3	120.7	주당지표(원)					
당기문이익	12/0	/0.4	10.1	21.5	47.5	EDC	10 5 43	F / O 1	011		2 75 1
	136.9	69.4	-10.1	21.5	46.5	EPS	10,543	5,601	-811	1,735	3,751
비현금항목의 가감	34.6	112.3	103.6	108.2	108.6	BPS	109,080	113,645	112,339	113,578	116,833
비현금항목의 가감 유형자산감가상각비	34.6 50.3	112.3 57.5	103.6 58.2	108.2 53.4	108.6 49.0	BPS CFPS	109,080 14,682	113,645 15,549	112,339 8,004	113,578 11,094	116,833 13,272
비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비	34.6 50.3 5.6	112.3 57.5 7.6	103.6 58.2 9.5	108.2 53.4 9.0	108.6 49.0 8.5	BPS CFPS DPS	109,080	113,645	112,339	113,578	116,833
비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익	34.6 50.3 5.6 -88.5	112.3 57.5 7.6 –58.7	103.6 58.2 9.5 0.0	108.2 53.4 9.0 0.0	108.6 49.0 8.5 0.0	BPS CFPS DPS 주가배수(배)	109,080 14,682 2,000	113,645 15,549 1,750	112,339 8,004 1,750	113,578 11,094 1,750	116,833 13,272 1,750
비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타	34.6 50.3 5.6 -88.5 67.2	112.3 57.5 7.6 -58.7 105.9	103.6 58.2 9.5 0.0 35.9	108.2 53.4 9.0 0.0 45.8	108.6 49.0 8.5 0.0 51.1	BPS CFPS DPS 주기배수(배) PER	109,080 14,682 2,000	113,645 15,549 1,750 23.1	112,339 8,004 1,750 -154.7	113,578 11,094	116,833 13,272
비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감	34.6 50.3 5.6 -88.5 67.2 -19.0	112.3 57.5 7.6 –58.7 105.9 –8.9	103.6 58.2 9.5 0.0 35.9 51.9	108.2 53.4 9.0 0.0 45.8 -30.3	108.6 49.0 8.5 0.0 51.1 -10.9	BPS CFPS DPS 주가배수(배) PER PER(최고)	109,080 14,682 2,000 20.7 51.0	113,645 15,549 1,750 23.1 40.1	112,339 8,004 1,750 -154.7 -173.4	113,578 11,094 1,750	116,833 13,272 1,750
비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소	34.6 50.3 5.6 -88.5 67.2 -19.0 0.4	112.3 57.5 7.6 -58.7 105.9 -8.9 7.2	103.6 58.2 9.5 0.0 35.9 51.9	108.2 53.4 9.0 0.0 45.8 -30.3	108.6 49.0 8.5 0.0 51.1 -10.9 -21.3	BPS CFPS DPS 주가배수(배) PER PER(최고) PER(최저)	109,080 14,682 2,000 20.7 51.0 20.2	113,645 15,549 1,750 23.1 40.1 20.3	112,339 8,004 1,750 -154.7 -173.4 -114.7	113,578 11,094 1,750 62.7	116,833 13,272 1,750 29.0
비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소	34.6 50.3 5.6 -88.5 67.2 -19.0 0.4 -14.9	112.3 57.5 7.6 -58.7 105.9 -8.9 7.2 1.7	103.6 58.2 9.5 0.0 35.9 51.9 17.7 19.0	108.2 53.4 9.0 0.0 45.8 -30.3 -30.2 -32.4	108.6 49.0 8.5 0.0 51.1 -10.9 -21.3 -22.8	BPS CFPS DPS 주가배수(배) PER PER(최고) PER(최저) PBR	109,080 14,682 2,000 20.7 51.0 20.2 2.00	113,645 15,549 1,750 23.1 40.1 20.3 1.14	112,339 8,004 1,750 -154.7 -173.4 -114.7 1.12	113,578 11,094 1,750	116,833 13,272 1,750
비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매업채무및기타채무의증가	34.6 50.3 5.6 -88.5 67.2 -19.0 0.4 -14.9 -15.2	112.3 57.5 7.6 -58.7 105.9 -8.9 7.2 1.7	103.6 58.2 9.5 0.0 35.9 51.9 17.7 19.0	108.2 53.4 9.0 0.0 45.8 -30.3 -30.2 -32.4 32.3	108.6 49.0 8.5 0.0 51.1 -10.9 -21.3 -22.8 33.2	BPS CFPS DPS 주가배수(배) PER PER(최고) PER(최저) PBR PBR(최고)	109,080 14,682 2,000 20.7 51.0 20.2 2.00 4,93	113,645 15,549 1,750 23.1 40.1 20.3 1.14 1.98	112,339 8,004 1,750 -154.7 -173.4 -114.7 1.12 1.25	113,578 11,094 1,750 62.7	116,833 13,272 1,750 29.0
비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타	34.6 50.3 5.6 -88.5 67.2 -19.0 0.4 -14.9 -15.2	112.3 57.5 7.6 -58.7 105.9 -8.9 7.2 1.7 -1.5	103.6 58.2 9.5 0.0 35.9 51.9 17.7 19.0 15.1 0.1	108.2 53.4 9.0 0.0 45.8 -30.3 -30.2 -32.4 32.3 0.0	108.6 49.0 8.5 0.0 51.1 -10.9 -21.3 -22.8 33.2 0.0	BPS CFPS DPS 주가배수(배) PER PER(최고) PER(최저) PBR PBR(최고) PBR(최지)	109,080 14,682 2,000 20.7 51.0 20.2 2.00 4.93 1.95	113,645 15,549 1,750 23.1 40.1 20.3 1.14 1.98 1.00	112,339 8,004 1,750 -154.7 -173.4 -114.7 1.12 1.25 0.83	113,578 11,094 1,750 62.7	116,833 13,272 1,750 29.0
비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타 기타현금흐름	34.6 50.3 5.6 -88.5 67.2 -19.0 0.4 -14.9 -15.2 10.7 -26.5	112.3 57.5 7.6 -58.7 105.9 -8.9 7.2 1.7 -1.5 -16.3 -53.6	103.6 58.2 9.5 0.0 35.9 51.9 17.7 19.0 15.1 0.1 -8.1	108.2 53.4 9.0 0.0 45.8 -30.3 -30.2 -32.4 32.3 0.0	108.6 49.0 8.5 0.0 51.1 -10.9 -21.3 -22.8 33.2 0.0 -23.5	BPS CFPS DPS 주가배수(배) PER PER(최고) PER(최저) PBR PBR(최고) PBR(최지) PSR	109,080 14,682 2,000 20.7 51.0 20.2 2.00 4.93 1.95 1.66	113,645 15,549 1,750 23.1 40.1 20.3 1.14 1.98 1.00 0.88	112,339 8,004 1,750 -154.7 -173.4 -114.7 1.12 1.25 0.83 0.90	113,578 11,094 1,750 62.7 0.96	116,833 13,272 1,750 29.0 0.93
비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타 기타현금호름 투자활동 현금호름	34.6 50.3 5.6 -88.5 67.2 -19.0 0.4 -14.9 -15.2 10.7 -26.5 -132.1	112.3 57.5 7.6 -58.7 105.9 -8.9 7.2 1.7 -1.5 -16.3 -53.6	103.6 58.2 9.5 0.0 35.9 51.9 17.7 19.0 15.1 0.1 -8.1	108.2 53.4 9.0 0.0 45.8 -30.3 -30.2 -32.4 32.3 0.0 -18.1	108.6 49.0 8.5 0.0 51.1 -10.9 -21.3 -22.8 33.2 0.0 -23.5	BPS CFPS DPS 주가배수(배) PER PER(최고) PER(최저) PBR PBR(최고) PBR(최지) PSR PCFR	109,080 14,682 2,000 20.7 51.0 20.2 2.00 4.93 1.95 1.66 14.8	113,645 15,549 1,750 23.1 40.1 20.3 1.14 1.98 1.00 0.88 8.3	112,339 8,004 1,750 -154,7 -173,4 -114,7 1.12 1.25 0,83 0,90 15,7	113,578 11,094 1,750 62.7 0.96 0.72 9.8	116,833 13,272 1,750 29.0 0.93 0.69 8.2
비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타 기타현금흐름 투자활동 현금호름 유형자산의 취득	34.6 50.3 5.6 -88.5 67.2 -19.0 0.4 -14.9 -15.2 10.7 -26.5 -132.1 -102.3	112.3 57.5 7.6 -58.7 105.9 -8.9 7.2 1.7 -1.5 -16.3 -53.6	103.6 58.2 9.5 0.0 35.9 51.9 17.7 19.0 15.1 0.1 -8.1	108.2 53.4 9.0 0.0 45.8 -30.3 -30.2 -32.4 32.3 0.0 -18.1	108.6 49.0 8.5 0.0 51.1 -10.9 -21.3 -22.8 33.2 0.0 -23.5 -44.6	BPS CFPS DPS 주가배수(배) PER PER(최고) PER(최저) PBR PBR(최고) PBR(최지) PSR PCFR EV/EBITDA	109,080 14,682 2,000 20.7 51.0 20.2 2.00 4.93 1.95 1.66	113,645 15,549 1,750 23.1 40.1 20.3 1.14 1.98 1.00 0.88	112,339 8,004 1,750 -154.7 -173.4 -114.7 1.12 1.25 0.83 0.90	113,578 11,094 1,750 62.7 0.96	116,833 13,272 1,750 29.0 0.93
비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타 기타현금호름 투자활동 현금호름 유형자산의 취득 유형자산의 처분	34.6 50.3 5.6 -88.5 67.2 -19.0 0.4 -14.9 -15.2 10.7 -26.5 -132.1 -102.3 0.6	112.3 57.5 7.6 -58.7 105.9 -8.9 7.2 1.7 -1.5 -16.3 -53.6 -205.3 -58.0	103.6 58.2 9.5 0.0 35.9 51.9 17.7 19.0 15.1 0.1 -8.1 -44.6 0.0	108.2 53.4 9.0 0.0 45.8 -30.3 -30.2 -32.4 32.3 0.0 -18.1 -44.6 0.0	108.6 49.0 8.5 0.0 51.1 -10.9 -21.3 -22.8 33.2 0.0 -23.5 -44.6 0.0	BPS CFPS DPS 주가배수(배) PER PER(최고) PER(최지) PBR PBR(최고) PBR(최지) PSR PCFR EV/EBITDA	109,080 14,682 2,000 20.7 51.0 20.2 2.00 4.93 1.95 1.66 14.8 24.5	113,645 15,549 1,750 23.1 40.1 20.3 1.14 1.98 1.00 0.88 8.3 15.1	112,339 8,004 1,750 -154,7 -173,4 -114,7 1,12 1,25 0,83 0,90 15,7 20,3	113,578 11,094 1,750 62.7 0.96 0.72 9.8 13.9	116,833 13,272 1,750 29.0 0.93 0.69 8.2 11.4
비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타 기타현금흐름 투자활동 현금호름 유형자산의 취득 유형자산의 처분 무형자산의 순취득	34.6 50.3 5.6 -88.5 67.2 -19.0 0.4 -14.9 -15.2 10.7 -26.5 -132.1 -102.3 0.6 -21.1	112.3 57.5 7.6 -58.7 105.9 -8.9 7.2 1.7 -1.5 -16.3 -53.6 -205.3 -58.0 1.5 -36.7	103.6 58.2 9.5 0.0 35.9 51.9 17.7 19.0 15.1 0.1 -8.1 -44.6 0.0 0.0	108.2 53.4 9.0 0.0 45.8 -30.3 -30.2 -32.4 32.3 0.0 -18.1 -44.6 0.0 0.0	108.6 49.0 8.5 0.0 51.1 -10.9 -21.3 -22.8 33.2 0.0 -23.5 -44.6 0.0 0.0	BPS CFPS DPS 주가배수(배) PER PER(최고) PER(최지) PBR PBR(최고) PBR(최지) PSR PCFR EV/EBITDA 주요비율(%) 배당성향(%,보통주.현금)	109,080 14,682 2,000 20,7 51,0 20,2 2,00 4,93 1,95 1,66 14,8 24,5	113,645 15,549 1,750 23.1 40.1 20.3 1.14 1.98 1.00 0.88 8.3 15.1	112,339 8,004 1,750 -154,7 -173,4 -114,7 1,12 1,25 0,83 0,90 15,7 20,3	113,578 11,094 1,750 62.7 0.96 0.72 9.8 13.9	116,833 13,272 1,750 29.0 0.93 0.69 8.2 11.4
비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타 기타현금호름 투자활동 현금호름 유형자산의 취득 유형자산의 처분 무형자산의 순취득 투자자산의감소(증가)	34.6 50.3 5.6 -88.5 67.2 -19.0 0.4 -14.9 -15.2 10.7 -26.5 -132.1 -102.3 0.6 -21.1 -18.9	112.3 57.5 7.6 -58.7 105.9 -8.9 7.2 1.7 -1.5 -16.3 -53.6 -205.3 -58.0 1.5 -36.7 -109.8	103.6 58.2 9.5 0.0 35.9 51.9 17.7 19.0 15.1 0.1 -8.1 -44.6 0.0 0.0 -33.3	108.2 53.4 9.0 0.0 45.8 -30.3 -30.2 -32.4 32.3 0.0 -18.1 -44.6 0.0 0.0 0.0	108.6 49.0 8.5 0.0 51.1 -10.9 -21.3 -22.8 33.2 0.0 -23.5 -44.6 0.0 0.0 -33.3	BPS CFPS DPS 주가배수(배) PER PER(최고) PER(최지) PBR(최고) PBR(최지) PSR PCFR EV/EBITDA 주요비율(%) 배당성향(%,보통주,현금) 배당수익률(%,보통주,현금)	109,080 14,682 2,000 20,7 51,0 20,2 2,00 4,93 1,95 1,66 14,8 24,5	113,645 15,549 1,750 23.1 40.1 20.3 1.14 1.98 1.00 0.88 8.3 15.1 28.8 1.4	112,339 8,004 1,750 -154,7 -173,4 -114,7 1.12 1.25 0.83 0.90 15,7 20,3	113,578 11,094 1,750 62.7 0.96 0.72 9.8 13.9 92.9 1.6	116,833 13,272 1,750 29.0 0.93 0.69 8.2 11.4 43.0 1.6
비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타 기타현금호름 투자활동 현금호름 유형자산의 취득 유형자산의 처분 무형자산의 순취득 투자자산의감소(증가) 단기금융자산의감소(증가)	34.6 50.3 5.6 -88.5 67.2 -19.0 0.4 -14.9 -15.2 10.7 -26.5 -132.1 -102.3 0.6 -21.1 -18.9 5.8	112.3 57.5 7.6 -58.7 105.9 -8.9 7.2 1.7 -1.5 -16.3 -53.6 -205.3 -58.0 1.5 -36.7 -109.8 9.0	103.6 58.2 9.5 0.0 35.9 51.9 17.7 19.0 15.1 0.1 -8.1 -44.6 0.0 0.0 0.0 -33.3	108.2 53.4 9.0 0.0 45.8 -30.3 -30.2 -32.4 32.3 0.0 -18.1 -44.6 0.0 0.0 0.0	108.6 49.0 8.5 0.0 51.1 -10.9 -21.3 -22.8 33.2 0.0 -23.5 -44.6 0.0 0.0 0.0 -33.3 0.0	BPS CFPS DPS 주가배수(배) PER PER(최고) PER(최지) PBR(최고) PBR(최지) PSR PCFR EV/EBITDA 주요비율(%) 배당성향(%,보통주,현금) 배당수익률(%,보통주,현금)	109,080 14,682 2,000 20,7 51,0 20,2 2,00 4,93 1,95 1,66 14,8 24,5	113,645 15,549 1,750 23.1 40.1 20.3 1.14 1.98 1.00 0.88 8.3 15.1 28.8 1.4 2.8	112,339 8,004 1,750 -154.7 -173.4 -114.7 1.12 1.25 0.83 0.90 15.7 20.3 -198.7 1.4 -0.4	113,578 11,094 1,750 62.7 0.96 0.72 9.8 13.9 92.9 1.6 0.8	116,833 13,272 1,750 29.0 0.93 0.69 8.2 11.4 43.0 1.6 1.8
비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타 기타현금호름 투자활동 현금호름 유형자산의 취득 유형자산의 처분 무영자산의 순취득 투자자산의감소(증가) 단기금융자산의감소(증가)	34.6 50.3 5.6 -88.5 67.2 -19.0 0.4 -14.9 -15.2 10.7 -26.5 -132.1 -102.3 0.6 -21.1 -18.9 5.8 3.8	112.3 57.5 7.6 -58.7 105.9 -8.9 7.2 1.7 -1.5 -16.3 -53.6 -205.3 -58.0 1.5 -36.7 -109.8 9.0 -11.3	103.6 58.2 9.5 0.0 35.9 51.9 17.7 19.0 15.1 0.1 -8.1 -44.6 0.0 0.0 0.0 -33.3 0.0 -11.3	108.2 53.4 9.0 0.0 45.8 -30.3 -30.2 -32.4 32.3 0.0 -18.1 -44.6 0.0 0.0 -33.3 0.0 -11.3	108.6 49.0 8.5 0.0 51.1 -10.9 -21.3 -22.8 33.2 0.0 -23.5 -44.6 0.0 0.0 -33.3 0.0 -11.3	BPS CFPS DPS 주가배수(배) PER PER(최고) PER(최지) PBR(최고) PBR(최지) PSR PCFR EV/EBITDA 주요비율(%) 배당성향(%,보통주,현금) 배당수익률(%,보통주,현금) ROA ROE	109,080 14,682 2,000 20,7 51,0 20,2 2,00 4,93 1,95 1,66 14,8 24,5 16,7 0,9 5,9 10,3	113,645 15,549 1,750 23.1 40.1 20.3 1.14 1.98 1.00 0.88 8.3 15.1 28.8 1.4 2.8 5.0	112,339 8,004 1,750 -154.7 -173.4 -114.7 1.12 1.25 0.83 0.90 15.7 20.3 -198.7 1.4 -0.4 -0.7	113,578 11,094 1,750 62.7 0.96 0.72 9.8 13.9 92.9 1.6 0.8 1.5	116,833 13,272 1,750 29.0 0.93 0.69 8.2 11.4 43.0 1.6 1.8 3.3
비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타 기타현금호름 투자활동 현금호름 유형자산의 취득 유형자산의 처분 무형자산의 순취득 투자자산의감소(증가) 단기금융자산의감소(증가) 기타 재무활동 현금호름	34.6 50.3 5.6 -88.5 67.2 -19.0 0.4 -14.9 -15.2 10.7 -26.5 -132.1 -102.3 0.6 -21.1 -18.9 5.8 3.8 -41.3	112.3 57.5 7.6 -58.7 105.9 -8.9 7.2 1.7 -1.5 -16.3 -53.6 -205.3 -58.0 1.5 -36.7 -109.8 9.0 -11.3	103.6 58.2 9.5 0.0 35.9 51.9 17.7 19.0 15.1 0.1 -8.1 -44.6 0.0 0.0 0.0 -33.3 0.0 -11.3	108.2 53.4 9.0 0.0 45.8 -30.3 -30.2 -32.4 32.3 0.0 -18.1 -44.6 0.0 0.0 -33.3 0.0 -11.3	108.6 49.0 8.5 0.0 51.1 -10.9 -21.3 -22.8 33.2 0.0 -23.5 -44.6 0.0 0.0 -33.3 0.0 -11.3	BPS CFPS DPS 주가배수(배) PER PER(최고) PER(최지) PBR(최지) PBR(최저) PSR PCFR EV/EBITDA 주요비율(%) 배당성향(%,보통주,현금) 배당수익률(%,보통주,현금) ROA ROE ROIC	109,080 14,682 2,000 20,7 51,0 20,2 2,00 4,93 1,95 1,66 14,8 24,5 16,7 0,9 5,9 10,3 3,6	113,645 15,549 1,750 23.1 40.1 20.3 1.14 1.98 1.00 0.88 8.3 15.1 28.8 1.4 2.8 5.0 3.2	112,339 8,004 1,750 -154.7 -173.4 -114.7 1.12 1.25 0.83 0.90 15.7 20.3 -198.7 1.4 -0.4 -0.7	113,578 11,094 1,750 62.7 0.96 0.72 9.8 13.9 92.9 1.6 0.8 1.5 3.4	116,833 13,272 1,750 29.0 0.93 0.69 8.2 11.4 43.0 1.6 1.8 3.3 5.0
비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타 기타현금호름 투자활동 현금호름 유형자산의 취득 유형자산의 처분 무형자산의 순취득 투자자산의감소(증가) 단기금융자산의감소(증가) 기타 재무활동 현금호름 차업금의 증가(감소)	34.6 50.3 5.6 -88.5 67.2 -19.0 0.4 -14.9 -15.2 10.7 -26.5 -132.1 -102.3 0.6 -21.1 -18.9 5.8 3.8 -41.3 -9.3	112.3 57.5 7.6 -58.7 105.9 -8.9 7.2 1.7 -1.5 -16.3 -53.6 -205.3 -58.0 1.5 -36.7 -109.8 9.0 -11.3 -2.5 -12.0	103.6 58.2 9.5 0.0 35.9 51.9 17.7 19.0 15.1 0.1 -8.1 -44.6 0.0 0.0 0.0 -33.3 0.0 -11.3 13.5 0.0	108.2 53.4 9.0 0.0 45.8 -30.3 -30.2 -32.4 32.3 0.0 -18.1 -44.6 0.0 0.0 -33.3 0.0 -11.3	108.6 49.0 8.5 0.0 51.1 -10.9 -21.3 -22.8 33.2 0.0 -23.5 -44.6 0.0 0.0 -33.3 0.0 -11.3	BPS CFPS DPS 주가배수(배) PER PER(최고) PER(최지) PBR(최지) PBR(최저) PSR PCFR EV/EBITDA 주요비율(%) 배당성향(%,보통주,현금) 배당수익률(%,보통주,현금) ROA ROE ROIC 매출채권회전율	109,080 14,682 2,000 20,7 51,0 20,2 2,00 4,93 1,95 1,66 14,8 24,5 16,7 0,9 5,9 10,3 3,6 3,6	113,645 15,549 1,750 23.1 40.1 20.3 1.14 1.98 1.00 0.88 8.3 15.1 28.8 1.4 2.8 5.0 3.2 4.1	112,339 8,004 1,750 -154.7 -173.4 -114.7 1.12 1.25 0.83 0.90 15.7 20.3 -198.7 1.4 -0.4 -0.7 1.4	113,578 11,094 1,750 62.7 0.96 0.72 9.8 13.9 92.9 1.6 0.8 1.5 3.4 4.3	116,833 13,272 1,750 29.0 0.93 0.69 8.2 11.4 43.0 1.6 1.8 3.3 5.0 4.3
비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타 기타현금호름 투자활동 현금호름 유형자산의 취득 유형자산의 처분 무형자산의 순취득 투자자산의감소(증가) 단기금융자산의감소(증가) 기타 재무활동 현금호름 차입금의 증가(감소) 자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	34.6 50.3 5.6 -88.5 67.2 -19.0 0.4 -14.9 -15.2 10.7 -26.5 -132.1 -102.3 0.6 -21.1 -18.9 5.8 3.8 -41.3 -9.3 0.0	112.3 57.5 7.6 -58.7 105.9 -8.9 7.2 1.7 -1.5 -16.3 -53.6 -205.3 -58.0 1.5 -36.7 -109.8 9.0 -11.3 -2.5 -12.0 0.0	103.6 58.2 9.5 0.0 35.9 51.9 17.7 19.0 15.1 0.1 -8.1 -44.6 0.0 0.0 -33.3 0.0 -11.3 13.5 0.0	108.2 53.4 9.0 0.0 45.8 -30.3 -30.2 -32.4 32.3 0.0 -18.1 -44.6 0.0 0.0 -33.3 0.0 -11.3 13.5 0.0	108.6 49.0 8.5 0.0 51.1 -10.9 -21.3 -22.8 33.2 0.0 -23.5 -44.6 0.0 0.0 -33.3 0.0 -11.3 13.5 0.0	BPS CFPS DPS 주가배수(배) PER PER(최고) PER(최지) PBR(최지) PBR(최저) PSR PCFR EV/EBITDA 주요비율(%) 배당성향(%,보통주,현금) 배당수익률(%,보통주,현금) ROA ROE ROIC 매출채권회전율 재고자산회전율	109,080 14,682 2,000 20,7 51,0 20,2 2,00 4,93 1,95 1,66 14,8 24,5 16,7 0,9 5,9 10,3 3,6 3,6 3,4	113,645 15,549 1,750 23,1 40,1 20,3 1,14 1,98 1,00 0,88 8,3 15,1 28,8 1,4 2,8 5,0 3,2 4,1 3,8	112,339 8,004 1,750 -154.7 -173.4 -114.7 1.12 1.25 0.83 0.90 15.7 20.3 -198.7 1.4 -0.4 -0.7 1.4 3.8	113,578 11,094 1,750 62.7 0.96 0.72 9.8 13.9 92.9 1.6 0.8 1.5 3.4 4.3 4.0	116,833 13,272 1,750 29.0 0.93 0.69 8.2 11.4 43.0 1.6 1.8 3.3 5.0 4.3 4.0
비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타 기타현금흐름 투자활동 현금호름 유형자산의 취득 유형자산의 처분 무형자산의 순취득 투자자산의감소(증가) 단기금융자산의감소(증가) 기타 재무활동 현금호름 차입금의 증가(감소) 자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	34.6 50.3 5.6 -88.5 67.2 -19.0 0.4 -14.9 -15.2 10.7 -26.5 -132.1 -102.3 0.6 -21.1 -18.9 5.8 3.8 -41.3 -9.3 0.0 0.0	112.3 57.5 7.6 -58.7 105.9 -8.9 7.2 1.7 -1.5 -16.3 -53.6 -205.3 -58.0 1.5 -36.7 -109.8 9.0 -11.3 -2.5 -12.0 0.0	103.6 58.2 9.5 0.0 35.9 51.9 17.7 19.0 15.1 0.1 -8.1 -44.6 0.0 0.0 -33.3 0.0 -11.3 13.5 0.0 0.0	108.2 53.4 9.0 0.0 45.8 -30.3 -30.2 -32.4 32.3 0.0 -18.1 -44.6 0.0 0.0 -33.3 0.0 -11.3 13.5 0.0	108.6 49.0 8.5 0.0 51.1 -10.9 -21.3 -22.8 33.2 0.0 -23.5 -44.6 0.0 0.0 -33.3 0.0 -11.3 13.5 0.0 0.0	BPS CFPS DPS 주가배수(배) PER PER(최고) PER(최지) PBR(최지) PBR(최지) PSR PCFR EV/EBITDA 주요비율(%) 배당성향(%,보통주,현금) 배당수익률(%,보통주,현금) ROA ROE ROIC 매출채권회전율 재고자산회전율 부채비율	109,080 14,682 2,000 20,7 51,0 20,2 2,00 4,93 1,95 1,66 14,8 24,5 16,7 0,9 5,9 10,3 3,6 3,6 3,4	113,645 15,549 1,750 23,1 40,1 20,3 1,14 1,98 1,00 0,88 8,3 15,1 28,8 1,4 2,8 5,0 3,2 4,1 3,8 61,2	112,339 8,004 1,750 -154.7 -173.4 -114.7 1.12 1.25 0.83 0.90 15.7 20.3 -198.7 1.4 -0.4 -0.7 1.4 3.8 62.8	113,578 11,094 1,750 62.7 0.96 0.72 9.8 13.9 92.9 1.6 0.8 1.5 3.4 4.3 4.0 64.2	116,833 13,272 1,750 29.0 0.93 0.69 8.2 11.4 43.0 1.6 1.8 3.3 5.0 4.3 4.0 64.7
비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타 기타현금호름 투자활동 현금호름 유형자산의 취득 유형자산의 처분 무형자산의 순취득 투자자산의감소(증가) 단기금융자산의감소(증가) 기타 재무활동 현금호름 차입금의 증가(감소) 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) 자기주식처분(취득) 배당금지급	34.6 50.3 5.6 -88.5 67.2 -19.0 0.4 -14.9 -15.2 10.7 -26.5 -132.1 -102.3 0.6 -21.1 -18.9 5.8 3.8 -41.3 -9.3 0.0 0.0 -18.5	112.3 57.5 7.6 -58.7 105.9 -8.9 7.2 1.7 -1.5 -16.3 -53.6 -205.3 -58.0 1.5 -36.7 -109.8 9.0 -11.3 -2.5 -12.0 0.0 0.0 -24.0	103.6 58.2 9.5 0.0 35.9 51.9 17.7 19.0 15.1 0.1 -8.1 -44.6 0.0 0.0 -33.3 0.0 -11.3 13.5 0.0 0.0 -20.0	108.2 53.4 9.0 0.0 45.8 -30.3 -30.2 -32.4 32.3 0.0 -18.1 -44.6 0.0 0.0 -33.3 0.0 -11.3 13.5 0.0 0.0	108.6 49.0 8.5 0.0 51.1 -10.9 -21.3 -22.8 33.2 0.0 -23.5 -44.6 0.0 0.0 -33.3 0.0 -11.3 13.5 0.0 0.0 -20.0	BPS CFPS DPS 주가배수(배) PER PER(최고) PER(최지) PBR(최고) PBR(최지) PSR PCFR EV/EBITDA 주요비율(%) 배당성향(%,보통주,현금) 배당수익률(%,보통주,현금) ROA ROE ROIC 매출채권회전율 재고자산회전율 부채비율 순차입금비율	109,080 14,682 2,000 20,7 51,0 20,2 2,00 4,93 1,95 1,66 14,8 24,5 16,7 0,9 5,9 10,3 3,6 3,6 3,4 64,2 26,9	113,645 15,549 1,750 23,1 40,1 20,3 1,14 1,98 1,00 0,88 8,3 15,1 28,8 1,4 2,8 5,0 3,2 4,1 3,8 61,2 29,5	112,339 8,004 1,750 -154.7 -173.4 -114.7 1.12 1.25 0.83 0.90 15.7 20.3 -198.7 1.4 -0.4 -0.7 1.4 3.8 62.8 25.2	113,578 11,094 1,750 62.7 0.96 0.72 9.8 13.9 92.9 1.6 0.8 1.5 3.4 4.3 4.0 64.2 24.0	116,833 13,272 1,750 29.0 0.93 0.69 8.2 11.4 43.0 1.6 1.8 3.3 5.0 4.3 4.0 64.7 20.1
비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타 기타현금호름 투자활동 현금호름 유형자산의 취득 유형자산의 처분 무형자산의 순취득 투자자산의감소(증가) 단기금융자산의감소(증가) 기타 재무활동 현금호름 차입금의 증가(감소) 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) 자기주식처분(취득) 배당금지급	34.6 50.3 5.6 -88.5 67.2 -19.0 0.4 -14.9 -15.2 10.7 -26.5 -132.1 -102.3 0.6 -21.1 -18.9 5.8 3.8 -41.3 -9.3 0.0 0.0 -18.5 -13.5	112.3 57.5 7.6 -58.7 105.9 -8.9 7.2 1.7 -1.5 -16.3 -53.6 -205.3 -58.0 1.5 -36.7 -109.8 9.0 -11.3 -2.5 -12.0 0.0 0.0 -24.0 33.5	103.6 58.2 9.5 0.0 35.9 51.9 17.7 19.0 15.1 0.1 -8.1 -44.6 0.0 0.0 -33.3 0.0 -11.3 13.5 0.0 0.0 -20.0 33.5	108.2 53.4 9.0 0.0 45.8 -30.3 -30.2 -32.4 32.3 0.0 -18.1 -44.6 0.0 0.0 -33.3 0.0 -11.3 13.5 0.0 0.0 -20.0	108.6 49.0 8.5 0.0 51.1 -10.9 -21.3 -22.8 33.2 0.0 -23.5 -44.6 0.0 0.0 -33.3 0.0 -11.3 13.5 0.0 0.0 -20.0 33.5	BPS CFPS DPS 주가배수(배) PER PER(최고) PER(최지) PBR(최고) PBR(최지) PSR PCFR EV/EBITDA 주요비율(%) 배당성향(%,보통주,현금) 배당수익률(%,보통주,현금) ROA ROE ROIC 매출채권회전율 재고자산회전율 부채비율 순차입금비율 이자보상배율	109,080 14,682 2,000 20,7 51,0 20,2 2,00 4,93 1,95 1,66 14,8 24,5 16,7 0,9 5,9 10,3 3,6 3,6 3,4 64,2 26,9 5,9	113,645 15,549 1,750 23,1 40,1 20,3 1,14 1,98 1,00 0,88 8,3 15,1 28,8 1,4 2,8 5,0 3,2 4,1 3,8 61,2 29,5 4,4	112,339 8,004 1,750 -154.7 -173.4 -114.7 1.12 1.25 0.83 0.90 15.7 20.3 -198.7 1.4 -0.4 -0.7 1.4 3.8 62.8 25.2 1.9	113,578 11,094 1,750 62.7 0.96 0.72 9.8 13.9 92.9 1.6 0.8 1.5 3.4 4.3 4.0 64.2 24.0 4.0	116,833 13,272 1,750 29.0 0.93 0.69 8.2 11.4 43.0 1.6 1.8 3.3 5.0 4.3 4.0 64.7 20.1 5.7
비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타 기타현금호름 투자활동 현금호름 유형자산의 취득 유형자산의 처분 무형자산의 검실(증가) 단기금융자산의감소(증가) 기타 재무활동 현금호름 차입금의 증가(감소) 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) 자기주식처분(취득) 배당금지급 기타	34.6 50.3 5.6 -88.5 67.2 -19.0 0.4 -14.9 -15.2 10.7 -26.5 -132.1 -102.3 0.6 -21.1 -18.9 5.8 3.8 -41.3 -9.3 0.0 0.0 -18.5 -13.5 1.1	112.3 57.5 7.6 -58.7 105.9 -8.9 7.2 1.7 -1.5 -16.3 -53.6 -205.3 -58.0 1.5 -36.7 -109.8 9.0 -11.3 -2.5 -12.0 0.0 0.0 -24.0 33.5 7.9	103.6 58.2 9.5 0.0 35.9 51.9 17.7 19.0 15.1 0.1 -8.1 -44.6 0.0 0.0 -33.3 0.0 -11.3 13.5 0.0 0.0 -20.0 33.5 -35.6	108.2 53.4 9.0 0.0 45.8 -30.3 -30.2 -32.4 32.3 0.0 -18.1 -44.6 0.0 0.0 -33.3 0.0 -11.3 13.5 0.0 0.0 -20.0 33.5 -35.6	108.6 49.0 8.5 0.0 51.1 -10.9 -21.3 -22.8 33.2 0.0 -23.5 -44.6 0.0 0.0 -33.3 0.0 -11.3 13.5 0.0 0.0 -20.0 33.5 -35.6	BPS CFPS DPS 주가배수(배) PER PER(최고) PER(최지) PBR(최고) PBR(최지) PSR PCFR EV/EBITDA 주요비율(%) 배당성향(%,보통주,현금) 배당수익률(%,보통주,현금) 매당수익률(%,보통주,현금) ROA ROE ROIC 매출채권회전율 재고자산회전율 부채비율 순차입금비율 이자보상배율 충차입금	109,080 14,682 2,000 20,7 51,0 20,2 2,00 4,93 1,95 1,66 14,8 24,5 16,7 0,9 5,9 10,3 3,6 3,6 3,4 64,2 26,9 5,9	113,645 15,549 1,750 23,1 40,1 20,3 1,14 1,98 1,00 0,88 8,3 15,1 28,8 1,4 2,8 5,0 3,2 4,1 3,8 61,2 29,5 4,4	112,339 8,004 1,750 -154,7 -173,4 -114,7 1,12 1,25 0,83 0,90 15,7 20,3 -198,7 1,4 -0,4 -0,7 1,4 4,1 3,8 62,8 25,2 1,9 575,5	113,578 11,094 1,750 62.7 0.96 0.72 9.8 13.9 92.9 1.6 0.8 1.5 3.4 4.3 4.0 64.2 24.0 4.0	116,833 13,272 1,750 29.0 0.93 0.69 8.2 11.4 43.0 1.6 1.8 3.3 5.0 4.3 4.0 64.7 20.1 5.7
비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타 기타현금호름 투자활동 현금호름 유형자산의 취득 유형자산의 처분 무형자산의 검실(증가) 단기금융자산의감소(증가) 기타 재무활동 현금호름 차입금의 증가(감소) 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) 자기주식처분(취득) 배당금지급 기타 기타현금흐름	34.6 50.3 5.6 -88.5 67.2 -19.0 0.4 -14.9 -15.2 10.7 -26.5 -132.1 -102.3 0.6 -21.1 -18.9 5.8 3.8 -41.3 -9.3 0.0 0.0 -18.5 -13.5 1.1	112.3 57.5 7.6 -58.7 105.9 -8.9 7.2 1.7 -1.5 -16.3 -53.6 -205.3 -58.0 1.5 -36.7 -109.8 9.0 -11.3 -2.5 -12.0 0.0 0.0 -24.0 33.5 7.9 -80.7	103.6 58.2 9.5 0.0 35.9 51.9 17.7 19.0 15.1 0.1 -8.1 -44.6 0.0 0.0 -33.3 0.0 -11.3 13.5 0.0 0.0 -20.0 33.5 -35.6 70.5	108.2 53.4 9.0 0.0 45.8 -30.3 -30.2 -32.4 32.3 0.0 -18.1 -44.6 0.0 0.0 -33.3 0.0 -11.3 13.5 0.0 0.0 -20.0 33.5 -35.6	108.6 49.0 8.5 0.0 51.1 -10.9 -21.3 -22.8 33.2 0.0 -23.5 -44.6 0.0 0.0 -33.3 0.0 -11.3 13.5 0.0 0.0 -20.0 33.5 -35.6 54.0	BPS CFPS DPS 주가배수(배) PER PER(최고) PER(최지) PBR(최고) PBR(최지) PSR PCFR EV/EBITDA 주요비율(%) 배당성향(%,보통주,현금) 배당수익률(%,보통주,현금) 매당수익률(%,보통주,현금) ROA ROE ROIC 매출채권회전율 재고자산회전율 부채비율 순차입금비율 이자보상배율 총차입금 순차입금	109,080 14,682 2,000 20,7 51,0 20,2 2,00 4,93 1,95 1,66 14,8 24,5 16,7 0,9 5,9 10,3 3,6 3,6 3,4 64,2 26,9 5,9	113,645 15,549 1,750 23,1 40,1 20,3 1,14 1,98 1,00 0,88 8,3 15,1 28,8 5,0 3,2 4,1 3,8 61,2 29,5 4,4 575,5 461,7	112,339 8,004 1,750 -154.7 -173.4 -114.7 1.12 1.25 0.83 0.90 15.7 20.3 -198.7 1.4 -0.4 -0.7 1.4 4.1 3.8 62.8 25.2 1.9 575.5 391.2	113,578 11,094 1,750 62.7 0.96 0.72 9.8 13.9 92.9 1.6 0.8 1.5 3.4 4.3 4.0 64.2 24.0 4.0 575.5 376.7	116,833 13,272 1,750 29.0 0.93 0.69 8.2 11.4 43.0 1.6 1.8 3.3 5.0 4.3 4.0 64.7 20.1 5.7 575.5 322.7
비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타 기타현금호름 투자활동 현금호름 유형자산의 취득 유형자산의 취득 무형자산의 천분 무형자산의 감소(증가) 단기금융자산의감소(증가) 기타 재무활동 현금호름 차입금의 증가(감소) 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) 자기주식처분(취득) 배당금지급 기타	34.6 50.3 5.6 -88.5 67.2 -19.0 0.4 -14.9 -15.2 10.7 -26.5 -132.1 -102.3 0.6 -21.1 -18.9 5.8 3.8 -41.3 -9.3 0.0 0.0 -18.5 -13.5 1.1	112.3 57.5 7.6 -58.7 105.9 -8.9 7.2 1.7 -1.5 -16.3 -53.6 -205.3 -58.0 1.5 -36.7 -109.8 9.0 -11.3 -2.5 -12.0 0.0 0.0 -24.0 33.5 7.9	103.6 58.2 9.5 0.0 35.9 51.9 17.7 19.0 15.1 0.1 -8.1 -44.6 0.0 0.0 -33.3 0.0 -11.3 13.5 0.0 0.0 -20.0 33.5 -35.6	108.2 53.4 9.0 0.0 45.8 -30.3 -30.2 -32.4 32.3 0.0 -18.1 -44.6 0.0 0.0 -33.3 0.0 -11.3 13.5 0.0 0.0 -20.0 33.5 -35.6	108.6 49.0 8.5 0.0 51.1 -10.9 -21.3 -22.8 33.2 0.0 -23.5 -44.6 0.0 0.0 -33.3 0.0 -11.3 13.5 0.0 0.0 -20.0 33.5 -35.6	BPS CFPS DPS 주가배수(배) PER PER(최고) PER(최지) PBR(최고) PBR(최지) PSR PCFR EV/EBITDA 주요비율(%) 배당성향(%,보통주,현금) 배당수익률(%,보통주,현금) 매당수익률(%,보통주,현금) ROA ROE ROIC 매출채권회전율 재고자산회전율 부채비율 순차입금비율 이자보상배율 충차입금	109,080 14,682 2,000 20,7 51,0 20,2 2,00 4,93 1,95 1,66 14,8 24,5 16,7 0,9 5,9 10,3 3,6 3,6 3,4 64,2 26,9 5,9	113,645 15,549 1,750 23,1 40,1 20,3 1,14 1,98 1,00 0,88 8,3 15,1 28,8 1,4 2,8 5,0 3,2 4,1 3,8 61,2 29,5 4,4	112,339 8,004 1,750 -154,7 -173,4 -114,7 1,12 1,25 0,83 0,90 15,7 20,3 -198,7 1,4 -0,4 -0,7 1,4 4,1 3,8 62,8 25,2 1,9 575,5	113,578 11,094 1,750 62.7 0.96 0.72 9.8 13.9 92.9 1.6 0.8 1.5 3.4 4.3 4.0 64.2 24.0 4.0	116,833 13,272 1,750 29.0 0.93 0.69 8.2 11.4 43.0 1.6 1.8 3.3 5.0 4.3 4.0 64.7 20.1 5.7

자료 : 키움증권

기말현금 및 현금성자산

186.1

105.4

175.9

190.5

244.5

FCF

89.7

127.9

-26.7

144.4

20.4

Compliance Notice

- 당사는 1월 19일 현재 '녹십자(006280)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

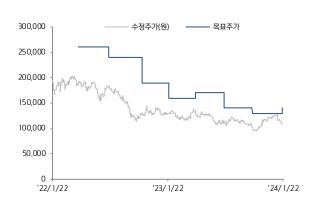
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의 견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역 (2개년)

목표 괴리율(%) 가격 종목명 일자 투자의견 목표주가 평균 최고 대상 주가대비 주가대비 시점 녹십자 2022-04-11 Buy(Maintain) 260,000원 -30,95 -25.77 6개월 (006280) 2022-07-18 Buy(Maintain) 240,000원 -38.19 -23.96 6개월 2022-11-02 Buv(Maintain) 190.000원 6개월 -30.85-23.682023-01-25 Buy(Maintain) 160,000원 6개월 -21,67 -13.942023-04-19 Buy(Maintain) 170,000원 6개월 -29.00 -22.35 2023-07-19 Buy(Maintain) 140,000원 -19 30 -12506개원 2023-10-17 Buy(Maintain) 130,000원 -2 46 6개월 -13,29 2024-01-22 Buy(Maintain) 140,000원 6개월

목표주가 추이 (2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

적용기준(6개월)
시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
시장대비 +10~-10% 변동 예상
시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/01/01~2023/12/31)

매수	중립	매도
96.65%	3,35%	0.00%

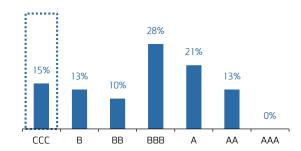
^{*}주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터 Universe: MSCI ACWI Index 바이오텍 기업 39개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	2.6	4.4		
환경	5.7	5.5	10.0%	▲0.4
유독 물질 배출과 폐기물	5.7	5.5	10.0%	▲0.4
사회	3.7	3.7	55.0%	
인력 자원 개발	4.8	3.9	25.0%	▲2.0
의료 서비스	2.6	3.4	15.0%	▼ 0.4
제품 안전과 품질	3.0	3.8	15.0%	▼2.9
지배구조	0.1	5.2	35.0%	▼ 2.4
기업 지배구조	1.0	6.1		▼ 1.7
기업 활동	2.6	5.6		▼2.8

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용								
	주요 업데이트 내용 없음								

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 피어 주요 5개사 (바이오텍)	유독 물질 배출과 폐기물	의료 서비스	인력 자원 개발	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세	
AMGEN INC.	• • • •	• •	• • • •	• • • •	• •	• • •	AA	4	
GILEAD SCIENCES, INC.	• • • •	• • • •	• • • •	• •	• • • •	• • • •	AA	4 ▶	
CSL LIMITED	• •	• • • •	• • • •	•	• • • •	• •	Α	4 ▶	
VERTEX PHARMACEUTICALS	• •	•	• • •	• • •	• • •	• • • •	Α	4 Þ	
INCORPORATED									
ABBVIE INC.	• • • •	• • • •	• • • •	•	• •	•	BBB	4 >	
녹십자	• • •	•	• • •	•	•	•	CCC	4 ▶	

4 분위 등급 : 최저 4 분위 ● 최고 4 분위 ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터