

(Analyst) 김승민 sm.kim.a@miraeeasset.com

**MIRAE ASSET**  
미래에셋증권

170900 · 제약/바이오

# 동아에스티

## 하반기 MASH, 비만 데이터 발표에 주목

(유지)

매수

목표주가

80,000원 ▲

상승여력

23.1%

현재주가(24/2/15)

65,000원

KOSPI	2,613.80	시가총액(십억원)	560	발행주식수(백만주)	9	외국인 보유비중(%)	20.3
-------	----------	-----------	-----	------------	---	-------------	------

### Report summary

#### 투자의견 매수, 목표주가 80,000원으로 상향(기존 76,000원)

영업가치 5,704억원, 순차입금 800억원, 스텔라라 시밀러 가치 1,875억원을 고려해 산정했다. 파이프라인 가치 변동은 없으나 24년 영업이익을 +7% 상향조정했다.

24년 두자리수의 실적 개선이 예상된다. 다만 혁신신약 파이프라인 부재로 피어 그룹 대비 밸류에이션 할인 받고 있다. MASH, 비만, 면역항암제, ADC 혁신신약을 개발 중이나 모두 Human PoC 데이터 도출 전이다. 3Q24에 GPR119 agonist의 MASH 2상 데이터, 2H24에 GLP-1/GCG dual agonist의 비만 1상 데이터 발표에 주목할 필요가 있다. 비만, MASH는 새롭게 열리고 있는 시장으로 빅파마들의 관심이 매우 높다. 긍정적인 데이터 발표 시 라이선스-아웃 가능성, 파이프라인 가치 재평가가 가능하다.

### Key data

#### Price performance



(%)	1M	6M	12M
절대주가	-1.4	-2.0	6.2
상대주가	-4.7	-3.6	-1.4

#### Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액 (십억원)	590	636	605	688	760
영업이익 (십억원)	15	31	36	41	48
영업이익률 (%)	2.5	4.9	6.0	6.0	6.3
순이익 (십억원)	12	9	21	32	36
EPS (원)	1,363	1,027	2,371	3,615	3,981
ROE (%)	1.8	1.4	3.1	4.5	4.9
P/E (배)	50.6	58.1	29.1	18.0	16.3
P/B (배)	0.9	0.8	0.9	0.8	0.8
배당수익률 (%)	1.4	1.1	1.0	1.0	1.0

주: K-IFRS 별도 기준

자료: 동아에스티, 미래에셋증권 리서치센터

## 4Q23 Review

별도 기준, 4Q23 매출액 1,657억원(+1% YoY), 영업이익 73억원(+75% YoY)으로 매출액 컨센서스에 부합, 영업이익 컨센서스를 상당히 상회했다.

1Q23부터 메디칼 부문의 진단 사업부를 자회사 동아 참메드에 영업양도 하며 별도기준 동아에스티 실적에서 제외되고 있다.

부문별로, ETC 부문 1,111억원(+23% YoY)을 기록했다. 국내 시장 점유율 확대로 그로트로핀(성장호르몬)이 251억원(+41% YoY)을 기록하며 성장을 주도했다. 해외 부문은 434억원(+6% YoY)을 기록했다. 캄보디아 경기침체로 박카스 수출이 200억원(+3% YoY)으로 성장이 제한적이었으나 일본향 다베포에틴알파(빈혈)가 92억원(+66% YoY)으로 고성장을 지속했다. 제품 믹스 개선 및 판관비 통제에 따라 R&D 비용이 증가했음에도 영업이익률이 4.1%(+1.6p% YoY)로 개선되었다.

## 2024년 실적 전망

별도 기준, 매출액 6,886억원(+14% YoY), 영업이익 410억원(+15% YoY)을 기록할 것으로 예상된다. 부문별로, ETC 4,757억원(+12% YoY), 해외 1,694억원(+22% YoY), 메디칼 125억원(-2% YoY), 기타 308억원(+3% YoY)을 예상된다. 그로트로핀, 슈가는 복합제 프랜차이즈 신제품이 ETC 성장을 주도할 것으로 예상된다. 캄보디아 경기 침체에 따라 박카스 수출 성장이 제한적임에도 불구하고 다베포에틴알파 고성장과 스텔라라 시밀러 관련 매출(파트너 인타스 하반기 유럽 출시)이 해외 부문 고성장을 이끌 것으로 예상된다. 다수의 파이프라인 임상 개발 진전에 따라 R&D비용 증가가 예상되나 판관비 통제로 영업이익률은 6%(+0.1%p YoY)를 기록할 것으로 예상된다.

## 파이프라인 업데이트

스텔라라 시밀러 파트너 인타스는 올 하반기 유럽 출시 예정, 25년 5월 이후 미국 출시가 예상된다. GPR119 Agonist는 대사이상관련지방간염(MASH) 적응증으로 임상2상 파트A 완료, 파트B를 시작했다. 3분기 2상 완료 후 결과 발표가 예상된다. GPR119 First-in-class, 경구제 장점을 보유하고 있다. 비만 신약 GLP-1/GCG dual agonist는 지난 1월 IND 승인 획득, 1분기내 투약, 하반기 결과 도출이 예상된다. 1상 완료 후 즉시 2상 진입을 위해 최근 추가 독성 연구를 시작했다. 전임상에서 tirzepatide(젠포운드) 대비 더 많은 음식 섭취에도 유사한 체중 감소를 확인한 바 있다. 앵티스를 인수하면서 확보한 Claudin 18.2 ADC AT211은 24년말 임상1상 진입 예정이다.

이번 실적발표에서 업데이트된 신규 파이프라인은 면역항암제 AhR(Aryl Hydrocarbon Receptor) inhibitor DA-4505다. 종양 미세환경에서 과도하게 생성된 키뉴레인(Kyn)은 AhR에 결합하여 면역반응을 억제하는데, DA-4505는 Kyn과 AhR의 결합을 억제하여 면역체계 항상성을 유지할 것으로 기대하고 있다. 동일 타겟으로 바이엘의 BAY964, BMS의 IK-175 등이 있다. Pembrolizumab(키트루다) +DA-4505 병용요법을 목표로 1분기내 임상1상 진입이 예상된다.

밸류에이션 및 향후 전망

투자익견 매수, 목표주가를 80,000원으로 상향(기존 76,000원)한다. 영업가치 5,704억원, 순차입금 800억원, 스텔라라 시밀러 가치 1,875억원을 고려해 산정했다. 파이프라인 가치 변동은 없으나 24년 영업이익을 +7% 상향조정했다.

24년 두자리수의 실적 개선이 예상된다. 다만 혁신신약 파이프라인 부재로 피어 그룹 대비 밸류에이션 할인을 받고 있다. MASH, 비만, 면역항암제, ADC 혁신신약을 개발 중 이나 모두 Human PoC 데이터 도출 전이다. 3Q24에 GPR119 agonist의 MASH 2상 데이터, 2H24에 GLP-1/GCG dual agonist의 비만 1상 데이터 발표에 주목할 필요가 있다. 비만, MASH는 새롭게 열리고 있는 시장으로 빅파마들의 관심이 매우 높다. 긍정적인 데이터 발표 시 라이선스-아웃가능성, 파이프라인 가치 재평가가 가능하다.

표 1. 동아에스티 밸류에이션 (억원, 원, 천주)

구분	내용	비고
12개월 선행 EBITDA	642	
EV/EBITDA	8.9	*상위 제약사 6개사 평균에서 -30% 디스카운트
영업가치	5,704	
총차입금	2,721	*24년 예상
현금	1,922	*24년 예상
순차입금	800	
파이프라인 가치	1,875	
스텔라라 시밀러	1,875	*2024년 출시. 출시 7년차 연간 최대 매출액 5.2억달러(스텔라라 오리지널 연간 최대 매출액의 5% 수준). 매출 성장 속도는 TNF-alpha 바이오시밀러 성장률. 로열티13%, 제조수익 8%, 할인율12%, 영구성장률 -10%, 파트너 배분율 50% 가정
적정 기업 가치	6,779	
주식 수 (천주)	8,483	
목표주가	79,908	*80,000원
현재주가	65,000	
상승여력	23%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 국내 상위 제약사 Valuation Table (십억원, %, 배)

사명	시총 (조원)	매출액		영업이익		영업이익률		순이익		ROE		P/E		P/B		EV/EBITDA		P/S	
		FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2
유한양행	4.5	1,904	2,129	69	154	3.6	7.2	82	168	3.9	7.6	58.3	28.3	2.3	2.2	39.6	22.8	2.6	2.3
한미약품	4.0	1,469	1,602	211	239	14.4	14.9	153	167	14.3	13.7	28.4	26.0	4.0	3.6	14.3	12.7	2.8	2.5
종근당	1.4	1,619	1,565	216	124	13.3	7.9	183	96	23.1	10.9	7.6	14.6	1.8	1.6	5.8	8.6	0.9	0.9
동아에스티	0.6	609	652	30	36	4.9	5.5	25	30	3.6	4.2	26.1	22.1	0.9	0.9	13.8	12.1	1.0	1.0
녹십자	1.2	1,651	1,754	34	67	2.1	3.8	-9	35	-0.7	2.6		37.2	1.0	1.0	18.1	13.5	0.8	0.7
대웅제약	1.3	1,300	1,357	126	141	9.7	10.4	89	101	12.5	12.8	14.9	13.0	1.9	1.7	10.0	8.9	1.0	1.0
HK이노엔	1.2	827	925	66	103	8.0	11.1	47	72	-	-	25.2	16.7	-	-	16.7	10.7	1.4	1.3
평균						8.0	8.7			9.5	8.6	26.7	22.5	2.0	1.8	16.9	12.7	1.5	1.4

자료: Factset 컨센서스, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 동아에스티 4Q23 Review

(억원, %, %p)

	4Q22	3Q23	4Q23P			성장률	
			발표치	컨센서스	vs. 컨센서스	YoY	QoQ
매출액	1,638	1,502	1,657	1,680	-1.4	1.2	10.3
매출총이익	882	775	775			-12.1	0.0
매출총이익률	53.8	51.6	51.4			-2.4	-0.2
영업이익	41	131	73	17	327.3	75.1	-44.5
영업이익률	2.5	8.7	4.4	1.0	3.4	1.9	-4.3
순이익	-175	115	-36	-25	43.6	-79.5	-150.9

자료: 동아에스티, FnFuide, 미래에셋증권 리서치센터

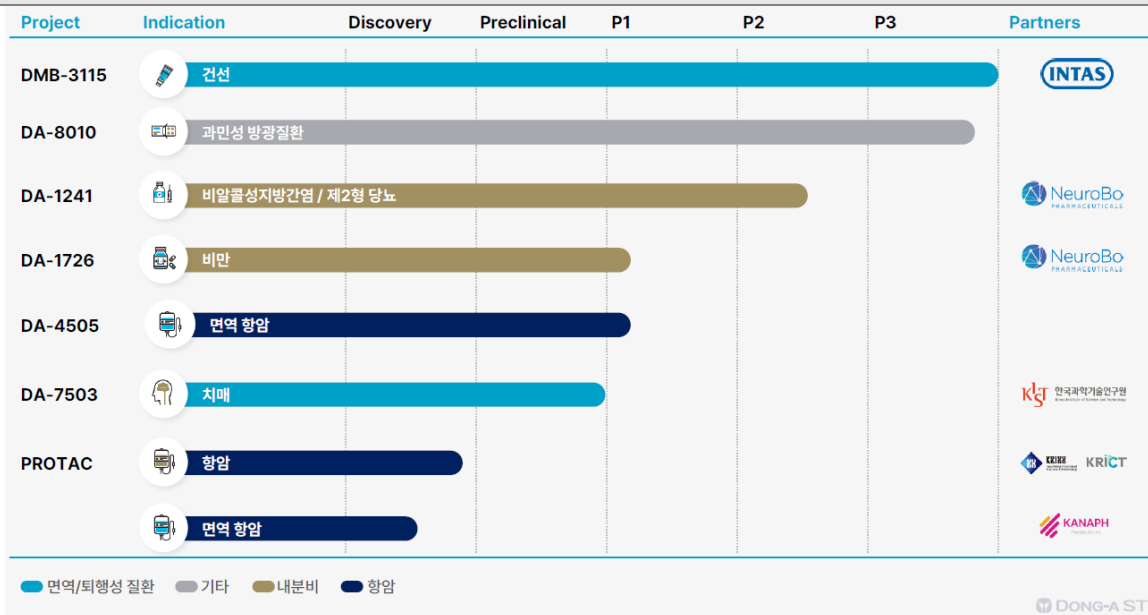
표 4. 동아에스티 분기 및 연간 실적 추정

(억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2021	2022	2023P	2024F
매출	1,351	1,541	1,502	1,657	1,509	1,727	1,725	1,923	5,901	6,358	6,051	6,884
YoY 성장률	-12.0	-3.8	-5.1	1.2	11.7	12.1	14.9	16.0	0.6	7.7	-4.8	13.8
ETC	1,010	1,025	1,086	1,111	1,140	1,162	1,216	1,239	3,640	3,802	4,232	4,757
YoY 성장률	7.1	4.9	10.8	23.2	12.9	13.3	11.9	11.6	7.0	4.5	11.3	12.4
해외	240	409	311	434	269	457	402	567	1,420	1,562	1,394	1,694
YoY 성장률	-35.8	1.5	-16.8	5.6	12.0	11.6	29.2	30.7	-3.3	10.0	-10.8	21.5
의료기기/진단	32	34	29	32	30	32	30	33	626	654	127	125
YoY 성장률	-80.7	-78.9	-83.0	-79.5	-5.0	-5.0	2.1	2.0	-13.9	4.5	-80.6	-1.6
기타	68	74	76	81	70	76	78	83	210	341	299	308
YoY 성장률	30.8	19.4	31.0	-52.1	3.0	3.0	3.0	3.0	-22.5	62.4	-12.3	3.0
매출총이익	732	786	775	852	806	868	898	1,007	2,926	3,234	3,144	3,580
YoY 성장률	-1.9	-1.2	-4.4	-3.4	10.0	10.5	16.0	18.3	3.0	10.5	-2.8	13.8
매출총이익률	54.2	51.0	51.6	51.4	53.4	50.3	52.1	52.4	49.6	50.9	52.0	52.0
영업이익	67	88	131	73	49	74	166	121	155	305	358	410
YoY 성장률	-15.3	102.8	-7.6	75.1	-26.9	-15.5	26.7	67.1	-54.5	97.0	17.3	14.6
영업이익률	4.9	5.7	8.7	4.4	3.2	4.3	9.6	6.3	2.6	4.8	5.9	6.0
EBITDA	117	152	196	119	100	140	232	169	353	510	584	642
YoY 성장률	-9.2	60.4	1.3	27.3	-14.4	-7.9	18.8	42.2	-34.6	44.4	14.4	9.9
EBITDA 마진율	8.7	9.9	13.0	7.2	6.6	8.1	13.5	8.8	6.0	8.0	9.6	9.3
순이익	91	48	115	-46	48	51	144	75	120	90	208	318
YoY 성장률	386.7	46.9	-46.3	-73.7	-47.6	6.5	25.2	-261.3	-56.7	-24.6	130.9	52.5

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 동아에스티 파이프라인 현황



자료: 동아에스티, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 스텔라라 시밀러(DMB-3115) 3상 1차 평가 변수 결과

글로벌 임상 3상 1차 평가변수 결과 : EMA(유럽의약품청)와 FDA(미국식품의약국)의 각 기준에 따른 Stelara® 치료적 동등성 입증

#### EMA 1차 평가변수

PASI Baseline 대비 8주 시점의 백분율 변화 : -0.35% [-3.60%, 2.90%]  
95% 신뢰구간이 사전에 임상시험계획서에 정의된 동등성 한계인  $\pm 15\%$  범위내에 포함

[EMA] Percent Change in Psoriasis Area and Severity Index (PASI) from Baseline to Week 8	
(DMB-3115 - Stelara)	
LS Mean Difference	-0.35
95% CI for LS Mean Difference	(-3.60, 2.90)

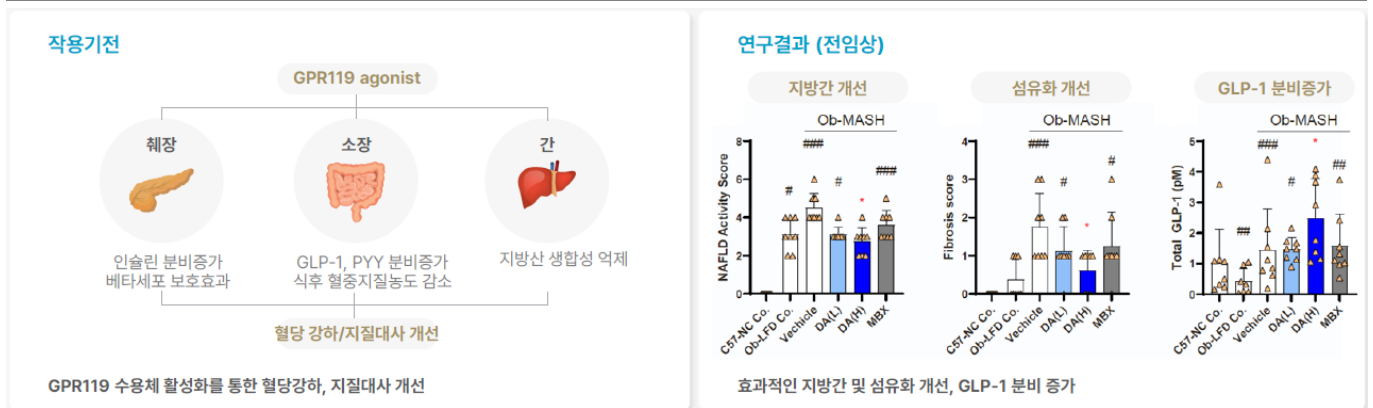
#### FDA 1차 평가변수

PASI의 Baseline 대비 12주 시점의 백분율 변화 : -0.04% [-2.16%, 2.07%]  
90% 신뢰구간이 사전에 임상시험계획서에 정의된 동등성 한계인  $\pm 10\%$  범위내에 포함

[FDA] Percent Change in Psoriasis Area and Severity Index (PASI) from Baseline to Week 12	
(DMB-3115 - Stelara)	
LS Mean Difference	-0.04
90% CI for LS Mean Difference	(-2.16, 2.07)

자료: 동아에스티, 미래에셋증권 리서치센터

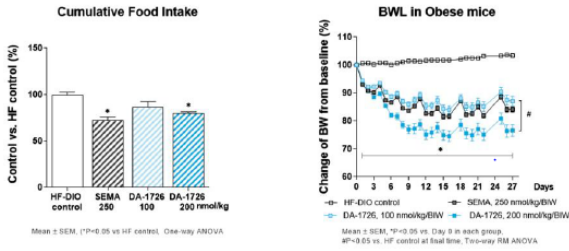
그림 3. MASH/당뇨 DA-1241(GPR119 Agonist) 기전 및 전임상 데이터



자료: 동아에스티, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 비만 DA-1726(GLP-1/GCG dual Agonist) 전임상 데이터

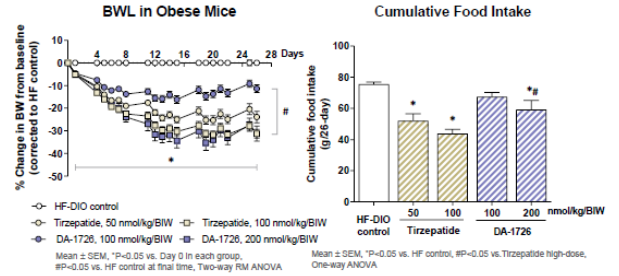
연구결과 - ADA 미국 당뇨병학회 (2022.06)



대조약물(세마글루타이드, **위고비**) 대비 더 많은 음식 섭취량에도 우수한 체중 감소 확인

자료: 동아에스티, 미래에셋증권 리서치센터

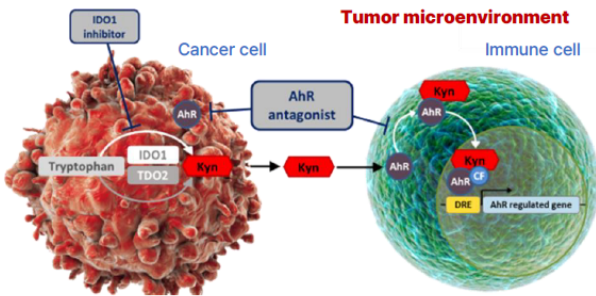
연구결과 - ADA 미국 당뇨병학회 (2023.06)



대조약물(티어제파타이드, **마운자로**) 대비 더 많은 음식 섭취량에도 유사한 체중 감소 확인

그림 5. 면역항암제 DA-4505(AhR inhibitor) 기전 및 전임상 데이터

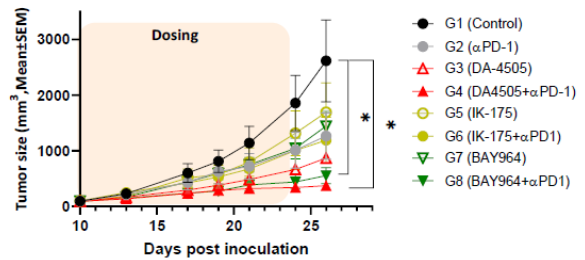
작용기전



종양미세환경에서 과도하게 생성된 키누레닌(Kyn)은 AhR에 결합하여 면역반응 억제  
DA-4505는 Kyn과 AhR의 결합을 저해하여 면역체계 항상성 유지

자료: 동아에스티, 미래에셋증권 리서치센터

연구결과 - AACR 미국 암연구학회 (2023.04)



경쟁약물(독일 바이엘 BAY964, 미국 BMS IK-175) 대비 **우수한 항암 효과 확인**

그림 6. 애플티스 인수 Overview

AbTis 특징점

우수한 3세대 ADC 링커 플랫폼

- AbClick® : AbTis의 ADC 링커 플랫폼 기술  
AbClick 링커를 이용하여 항체의 특정 위치(K248)에 결합 약물 수 조절 가능
- 글로벌 CDMO기업인 Lonza와 기술 협력 파트너십 체결

파이프라인 AT-211의 높은 시장성

- Astellas의 CLDN18.2 항체 3상 성공 → 글로벌 빅파마 관심 급증
- CLDN18.2 ADC 경쟁사 대비 높은 치료계수(TI) 확보
- 안정적인 Non-GLP Monkey 독성시험 결과 확인

기대효과

그룹사 시너지



중장기 전략

- '24년 CLDN18.2 ADC 미국 및 국내 임상1상 진입
- '26년 대규모 L/O (+ 신규 파이프라인 매년 2~3개 발굴)
- ADC 외 ARC(Radioconjugates), APC(PROTAC) 후보도출

자료: 동아에스티, 미래에셋증권 리서치센터

## 동아에스티 (170900)

### 예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>636</b>	<b>605</b>	<b>688</b>	<b>760</b>
매출원가	312	291	330	365
매출총이익	324	314	358	395
판매비와관리비	293	279	317	348
조정영업이익	31	36	41	48
영업이익	31	36	41	48
비영업손익	-17	-8	-2	0
금융손익	-5	-5	-5	-5
관계기업등 투자손익	0	-1	0	0
세전계속사업손익	14	28	39	48
계속사업법인세비용	5	8	7	13
계속사업이익	9	21	32	36
중단사업이익	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>9</b>	<b>21</b>	<b>32</b>	<b>36</b>
지배주주	9	21	32	36
비지배주주	0	0	0	0
<b>총포괄이익</b>	<b>23</b>	<b>21</b>	<b>32</b>	<b>36</b>
지배주주	23	21	32	36
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	51	58	64	69
FCF	-10	44	47	51
EBITDA 마진율 (%)	8.0	9.6	9.3	9.1
영업이익률 (%)	4.9	6.0	6.0	6.3
지배주주귀속 순이익률 (%)	1.4	3.5	4.7	4.7

### 예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	<b>452</b>	<b>420</b>	<b>477</b>	<b>533</b>
현금 및 현금성자산	219	191	220	252
매출채권 및 기타채권	98	98	112	123
재고자산	97	92	105	116
기타유동자산	38	39	40	42
<b>비유동자산</b>	<b>683</b>	<b>683</b>	<b>672</b>	<b>663</b>
관계기업투자등	37	35	40	44
유형자산	433	413	393	374
무형자산	62	84	88	93
<b>자산총계</b>	<b>1,135</b>	<b>1,103</b>	<b>1,149</b>	<b>1,196</b>
<b>유동부채</b>	<b>178</b>	<b>133</b>	<b>148</b>	<b>161</b>
매입채무 및 기타채무	56	54	61	67
단기금융부채	64	23	24	24
기타유동부채	58	56	63	70
<b>비유동부채</b>	<b>285</b>	<b>283</b>	<b>288</b>	<b>292</b>
장기금융부채	249	249	249	249
기타비유동부채	36	34	39	43
<b>부채총계</b>	<b>463</b>	<b>416</b>	<b>436</b>	<b>453</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>672</b>	<b>687</b>	<b>713</b>	<b>743</b>
자본금	42	43	44	45
자본잉여금	292	292	292	292
이익잉여금	202	216	241	270
<b>비지배주주지분</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>자본총계</b>	<b>672</b>	<b>687</b>	<b>713</b>	<b>743</b>

### 예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>35</b>	<b>45</b>	<b>48</b>	<b>52</b>
당기순이익	9	21	32	36
비현금수익비용가감	40	34	32	36
유형자산감가상각비	20	21	21	20
무형자산상각비	1	2	2	2
기타	19	11	9	14
영업활동으로인한자산및부채의변동	-10	-2	-8	-7
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	12	4	-11	-10
재고자산 감소(증가)	4	5	-13	-11
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-7	-2	4	4
법인세납부	-5	-8	-7	-13
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>2</b>	<b>-20</b>	<b>-2</b>	<b>-3</b>
유형자산처분(취득)	-44	-1	-1	-1
무형자산감소(증가)	-22	-24	-6	-7
장단기금융자산의 감소(증가)	-2	0	0	0
기타투자활동	70	5	5	5
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-9</b>	<b>-54</b>	<b>-13</b>	<b>-13</b>
장단기금융부채의 증가(감소)	12	-40	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-8	-6	-6	-6
기타재무활동	-13	-8	-7	-7
<b>현금의 증가</b>	<b>29</b>	<b>-28</b>	<b>29</b>	<b>32</b>
기초현금	190	219	191	220
기말현금	219	191	220	252

자료: 동아에스티, 미래에셋증권 리서치센터

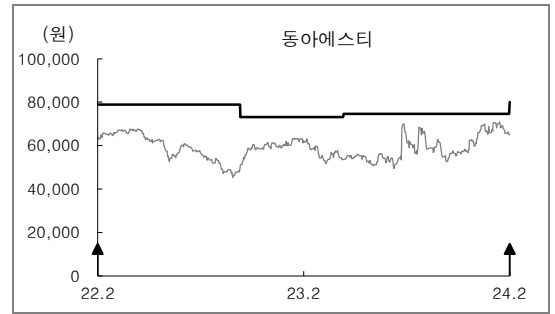
### 예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023F	2024F	2025F
P/E (x)	58.1	29.1	18.0	16.3
P/CF (x)	10.6	11.1	9.0	8.1
P/B (x)	0.8	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA (x)	11.9	11.2	9.2	8.0
EPS (원)	1,027	2,371	3,615	3,981
CFPS (원)	5,610	6,248	7,238	7,982
BPS (원)	76,833	78,531	81,487	81,700
DPS (원)	673	673	673	673
배당성향 (%)	65.2	27.8	18.6	16.9
배당수익률 (%)	1.1	1.0	1.0	1.0
매출액증가율 (%)	7.7	-4.8	13.7	10.4
EBITDA증가율 (%)	44.4	14.4	9.9	8.0
조정영업이익증가율 (%)	97.0	17.2	14.6	16.5
EPS증가율 (%)	-24.7	130.8	52.5	10.1
매출채권 회전율 (회)	7.3	7.2	7.8	7.7
재고자산 회전율 (회)	6.4	6.4	7.0	6.9
매입채무 회전율 (회)	9.0	8.7	9.5	9.4
ROA (%)	0.8	1.9	2.8	3.0
ROE (%)	1.4	3.1	4.5	4.9
ROIC (%)	3.4	4.0	5.6	5.8
부채비율 (%)	68.9	60.5	61.1	61.0
유동비율 (%)	253.5	316.1	321.8	330.3
순차입금/자기자본 (%)	13.9	8.2	3.9	-0.6
조정영업이익/금융비용 (x)	3.8	4.7	5.7	6.7



### 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
동아에스티 (170900)				
2024.02.16	매수	80,000	-	-
2023.04.28	매수	74,556	-20.75	-4.90
2022.10.27	매수	73,144	-20.02	-13.36
2022.02.07	매수	78,919	-24.78	-14.15



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

### 투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

### 투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
88.55%	6.63%	4.22%	0.6%

\* 2023년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

### Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.