

유한양행 (000100.KS)

높아지는 기대감, 실적 성장으로 충족시켜야 할 것

투자의견

BUY(유지)

목표주가

110,000 원(유지)

현재주가

87,400 원(07/08)

시가총액

7,010(십억원)

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

■ 높아지는 기대감

- ① 레이저티닙(유한양행, 오스코텍)/아미반타맵(J&J) 병용요법이 8월 중 FDA에서 신약 승인을 받을 것으로 기대
- ② 미국 및 유럽에서 출시될 경우 유한양행이 받을 예상 마일스톤은 각각 약 450억원, 250억원으로 추정
- ③ 렉라자®는 국내에서 1차 치료제 승인 이후 2분기부터 매출이 본격화되고 있음. 2분기 실적 개선에 대한 기대감
- ④ 2025 ASCO에서 타그리스 대비 mOS 개선을 통한 1차 치료제로서 우월한 효과를 확인할 수 있을 것으로 기대
- ⑤ 유한화학(지분율 100%)은 2년에 걸쳐 생산능력 확대 진행 중. 2025년에는 수주 증가로 실적 성장 기대됨

■ 실적 성장으로 기대감을 충족시킨다면 시장에서 우려하는 FDA 승인 이후 단기 차익 실현에 따른 주가 조정 가능성은 낮을 것

- ① FDA 승인 이후 미국 및 유럽에서 2024년 이내에 출시될 경우 마일스톤 유입에 따른 2024년 이익 고성장 예상
- ② 렉라자 국내 매출 증가가 이익 성장으로 연결되기 위해서는 비핵심 사업부에 대한 비용 통제가 필요
- ③ 두 치료군 간 위험비(HR)가 0.8 이하로 도출된다면 1차 치료제 시장에서 50%에 가까운 점유율 가능할 전망
- ④ 레나카파비르(상품명 선레카®, 길리어드 사이언스의 HIV 예방약/치료제)가 예방약으로 빠르게 상업화된다면 2025년 유한화학 및 유한양행 수출 사업부의 이익이 큰 폭 증가할 것

■ 투자의견 BUY 및 목표주가 110,000원 유지, 제약업종 Top pick

주가(원, 07/08)	87,400
시가총액(십억원)	7,010

발행주식수	80,209천주
52주 최고가	91,500원
최저가	54,900원
52주 일간 Beta	1.37
60일 일평균거래대금	554억원
외국인 지분율	20.5%
배당수익률(2024E)	0.5%

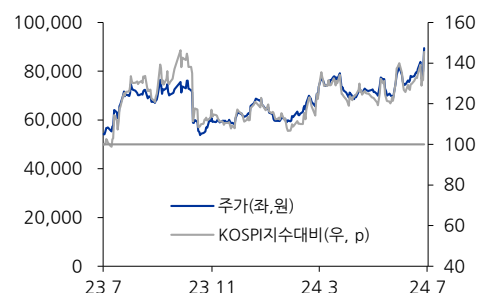
주주구성	
유한재단 (외 4인)	23.3%
국민연금공단 (외 1인)	8.8%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	1.9	24.4	48.0
절대기준	6.8	35.7	61.1

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	110,000	110,000	-
영업이익(24)	131	131	-
영업이익(25)	247	247	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	1,776	1,859	2,004	2,171
영업이익	36	57	131	247
세전손익	95	135	226	329
당기순이익	91	134	217	311
EPS(원)	1,186	1,697	2,837	4,052
증감률(%)	-7.3	43.0	67.2	42.8
PER(배)	46.2	40.5	30.8	21.6
ROE(%)	4.9	6.7	10.1	13.1
PBR(배)	2.1	2.6	3.0	2.7
EV/EBITDA(배)	51.0	52.3	33.3	20.9

자료: 유진투자증권



높아지는 기대감

연초 이후 높은 주가
상승을 기록

유한양행 주가는 연초 이후 27.0% 상승하여 KOSPI 대비 19.4%p 아웃퍼폼했으며 제약주 중 가장 높은 주가 상승률을 보이고 있다. 이는 다음에 기인한다.

8월 내 FDA에서 레이저티닙/아미반타맵 병용요법 승인 예상

첫째, 7~8월 중으로 유한양행/오스코텍(039200.KQ, BUY, TP 53,000 원)가 공동 개발하고 글로벌 빅파마 J&J에게 2018년 11월에 기술 이전한 레이저티닙(저분자 화합물)과 J&J의 아미반타맵(이중항체) 병용요법이 EGFR 변이 진행성 비소세포폐암 표적치료제 신약으로 FDA에서 승인할 것으로 기대된다. 2024년 2월 J&J이 FDA에 신약 가속승인(accelerated approval)을 신청하였고, 6개월 후인 8월 중 신약 승인 여부가 결정될 것으로 기대된다. 레이저티닙/아미반타맵 병용요법은 J&J가 2030년까지 미국/유럽 판매액 50억 달러 이상을 기대하는 J&J의 핵심 품목이다. 레이저티닙/아미반타맵 병용요법이 타겟하는 EGFR 변이 비소세포폐암(NSCLC) 시장은 경쟁약 타그리소의 매출액을 기준으로, 2024년 58억 달러(+7%yoy, 약 8조원)이며, 연평균 7~8%yoy 성장을 가정할 경우 2030년까지 100억 달러로 성장할 전망이다.

글로벌 출시 이후 마일스톤 유입 예상

둘째, 미국 및 유럽에서 출시될 경우 유한양행이 받을 예상 마일스톤은 합산하여 약 700억원(각각 약 450억원, 250억원)으로 추정된다. 이 경우 유한양행의 2024년 예상 영업이익은 1천억원을 큰 폭으로 상회할 것이다. 참고로 오스코텍이 받을 예상 마일스톤 합산액은 240억원(각각 약 160억원, 80억원으로 추정)+ α (제노스코에게 유입될 예상 마일스톤에서 오스코텍에게 지분율(72.3%)만큼 반영될 금액)로 예상된다.

도표 1. 유한양행 시가총액 및 이벤트 차트

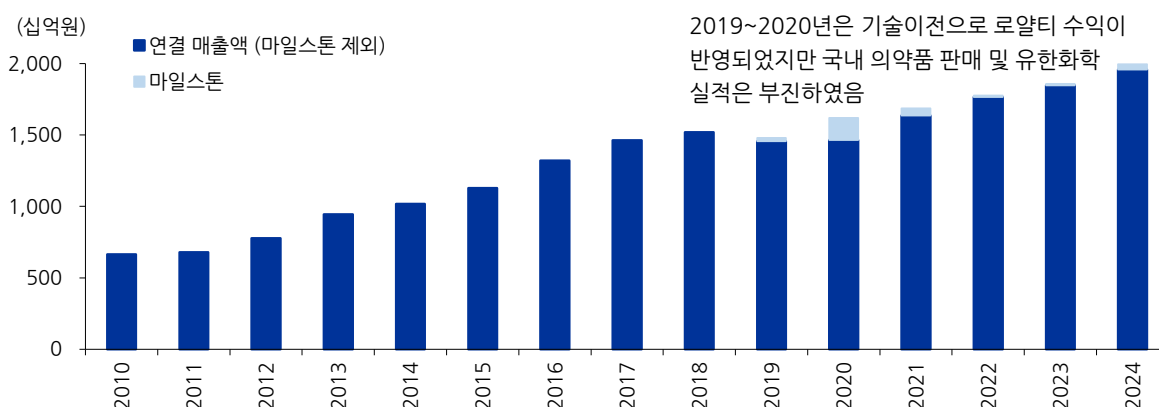


자료: Quantwise, 유진투자증권

국내 렉라자 매출 증 가에 따른 실적 성장 기대

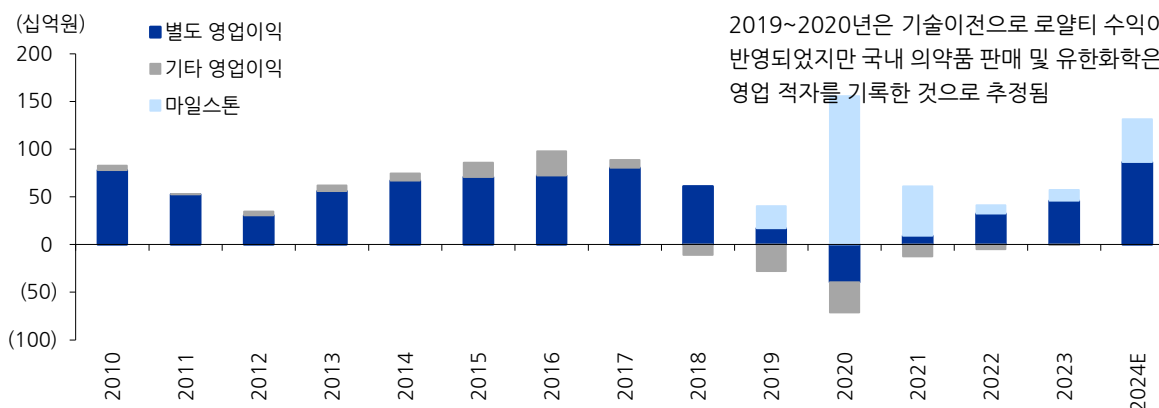
셋째, 레이저티닙은 국내에서 2021 년 렉라자®로 출시되어 EGFR 변이 비소세포폐암 2 차 치료제로 처방되기 시작했다. 2024 년부터는 1 차 치료제로 적응증을 확대하여 처방되고 있다. 유한양행은 렉라자®가 1 차 치료제 시장으로 적응증을 확대하면서 2024 년 렉라자®의 연간 매출액이 1,000 억원에 달할 것으로 전망하고 있으며 이에 따라 큰 폭의 실적 성장이 있을 것으로 예상하고 있다. 유한양행은 2024 년 목표 영업이익을 레이저티닙의 신약 승인 이후 해외 출시에 따른 마일스톤 유입을 제외하더라도 800 억원으로 제시한 바 있다. 마일스톤이 유입된다면 2024 년 영업이익은 1,000 억원을 상회할 것으로 예상된다.

도표 2. 유한양행 연도별 매출액 및 마일스톤 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권
주: 2024E는 연결 매출액 당사 추정치

도표 3. 유한양행 연도별 별도 및 기타 영업이익, 마일스톤 이익 추이

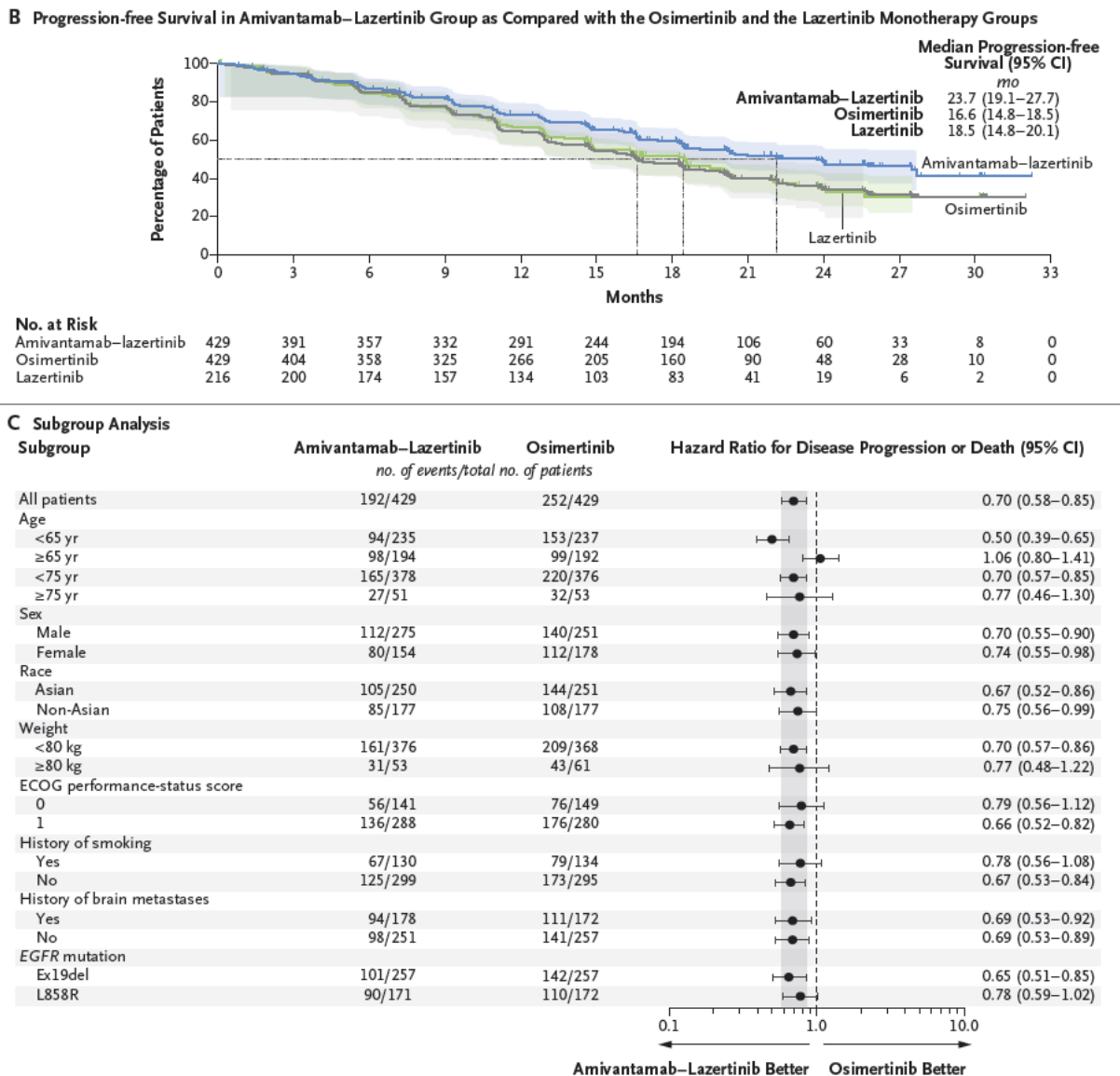


자료: Quantwise, 유진투자증권
주: 2024E는 연결 영업이익 당사 추정치

2025 ASCO 에서 mOS 데이터 확인 기대

넷째, 2025 ASCO 에서 타그리소 대비 mOS 개선을 통한 1 차 치료제로서 우월한 효과를 확인할 수 있을 것으로 기대된다. 2024년 6월 24일에 발표된 레이저티닙/아미반타맵 임상3상 MARIPOSA 임상 중간 데이터가 논문으로 발표되었다. 도표 4 와 5 에서 확인되듯이, 레이저티닙/아미반타맵 실험군 데이터는 오시머티닙(타그리소 성분명) 대조군 대비 mPFS(무진행 생존기간 중간값)과 하위그룹 분석 데이터에서 대부분 우수한 치료 효과를 보여준 것으로 확인된다. 오시머티닙과의 치료 효과 격차가 지속되고 있다면 MARIPOSA 임상 3 상에서 가장 중요한 1 차 종결점(primary endpoint)인 mOS(전체 생존률 중간값)에서 레이저티닙/아미반타맵 치료군이 오시머티닙 치료군 대비 6~7 개월 정도 길다면 된다면 레이저티닙/아미반타맵의 1 차 치료제로서 입지가 강화될 수 있을 것이다.

도표 4. mPFS 비교 (레이저티닙/아미반타맵 병용, 오시머티닙 단독, 레이저티닙 단독) 및 하위그룹 분석



자료: B.C. Cho, et al. (2024.06), The New ENGLAND JOURNAL of MEDICINE, 유진투자증권

도표 5. Key Efficacy End Points

End Point	Amivantamab-Lazertinib (N=429)	Osimertinib (N=429)	Treatment Effect (95% CI)	P Value
Progression-free survival				
Median (95% CI) — mo	23.7 (19.1-27.7)	16.6 (14.8-18.5)	0.70 (0.58-0.85)	<0.001
Percentage of patients alive and free from progression (95% CI)				
At 12 mo	73 (69-77)	65 (60-69)		
At 18 mo	60 (55-64)	48 (43-53)		
At 24 mo	48 (42-54)	34 (28-39)		
Overall survival				
Median (95% CI) — mo	NE	NE	0.80 (0.61-1.05)	-
Percentage of patients alive (95% CI)				
At 12 mo	90 (86-92)	88 (85-91)		
At 18 mo	82 (78-85)	79 (75-83)		
At 24 mo	74 (69-78)	69 (64-74)		
Objective response (95% CI) — %	86 (83-89)	85 (81-88)	1.15 (0.78-1.70)	-
Median duration of response (95% CI) — mo	25.8 (20.1-NE)	16.8 (14.8-18.5)	-	-

자료: B.C. Cho, et al. (2024.06), The New ENGLAND JOURNAL of MEDICINE, 유진투자증권

도표 6. 고위험군 질환의 바이오마커를 가진 EGFR 변이 NSCLC(진행성) 1 차 치료제에서 레이저티닙/아미반타맵과 오시머티닙(타그리소) 비교: 임상 3 상 MARIPOSA 2 차 분석

Category	Ami+laz, osi (n)	Ami+laz vs osi, mPFS (mo)	HR (95% CI); P value
Detectable baseline ctDNA by NGS	266, 274	20.3 vs 14.8	0.71 (0.57-0.89); 0.003
TP53 co-mutation	149, 144	18.2 vs 12.9	0.65 (0.48-0.86); 0.003
TP53 wild-type	117, 130	22.1 vs 19.9	0.75 (0.52-1.07); 0.11
Detectable baseline ctDNA by ddPCR	231, 240	20.3 vs 14.8	0.68 (0.53-0.86); 0.002
Cleared at C3D1	163, 180	24.0 vs 16.5	0.64 (0.48-0.87); 0.004
Not cleared at C3D1	29, 32	16.5 vs 9.1	0.48 (0.27-0.86); 0.014
Liver metastases at baseline			
Present	64, 72	18.2 vs 11.0	0.58 (0.37-0.91); 0.017
Absent	365, 357	24.0 vs 18.3	0.74 (0.60-0.91); 0.004

자료: ASCO(2024), 유진투자증권

다섯째, 유한화학(지분율 100%)은 2 년에 걸쳐 생산능력 확대 진행 중인데, 2025년에는 수주 증가로 실적 성장 기대된다.

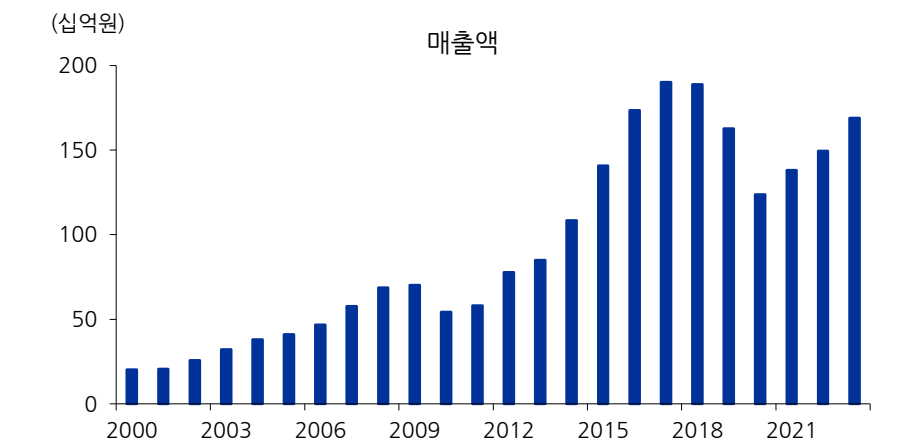
**유한화학의 생산능력
확대에 따른 실적 성
장 기대: HIV 예방약
원료 생산 예정**

유한화학은 2023 년에 생산능력 확대에 약 860 억원의 투자가 진행되었으며, 2024 년에도 추가 생산 능력 확대를 위한 투자가 진행되고 있다. 2024 년 초 84 만L 로 2023 년 70 만L 대비 20%yoy 생산능력이 확대되었으며 2024 년말까지 총 100 만L로 생산능력이 추가 20%yoy 증가될 예정이다.

2023 년 매출액은 1,690 억원으로 13.4%yoy 성장했으나 원가율 상승 및 금융 비용 증가로 순이익은 47 억원에 그쳤다. 2024 년에도 빠른 실적 회복을 기대하기는 어렵지만, 2025 년부터는 수익성이 점진적으로 상승할 전망이다. 길리어드 사이언스의 연 2 회 피하주사 제형의 레나카파비르가 유한화학에서 생산될 것으로 예상되기 때문이다. 신약인 레나카파비르는 연내 예방약으로 FDA 승인을 받고 시장에 출시될 수 있을 것으로 예상되며, 2025 년부터는 유한화학의 매출 증가 및 수익성 개선에 크게 기여할 전망이다.

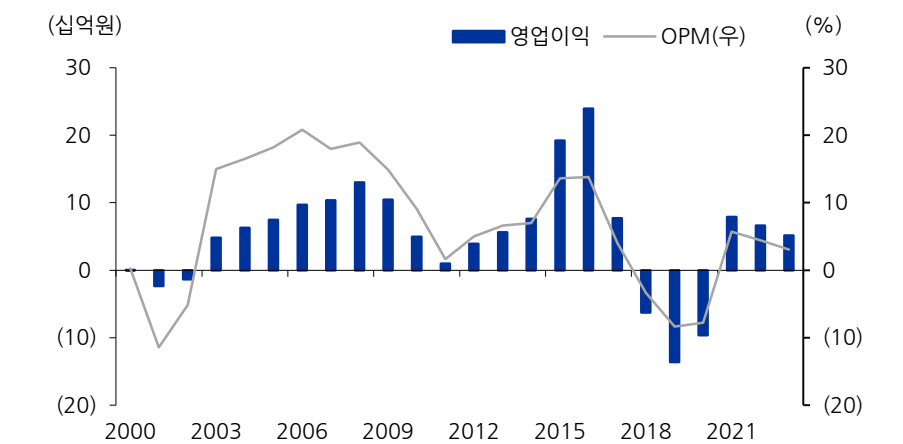
유한화학은 2003~2010 년 HBV 및 HIV 치료제, 2015~2016 년 HCV 치료제인 신약 원료를 생산했던 기간 중 영업이익률이 약 15% 전후까지 상승한 바 있다.

도표 7. 유한화학 매출액



자료: Quantivise, 유진투자증권
주: 2024E는 연결 매출액 당사 추정치

도표 8. 유한화학 영업이익 및 영업이익률

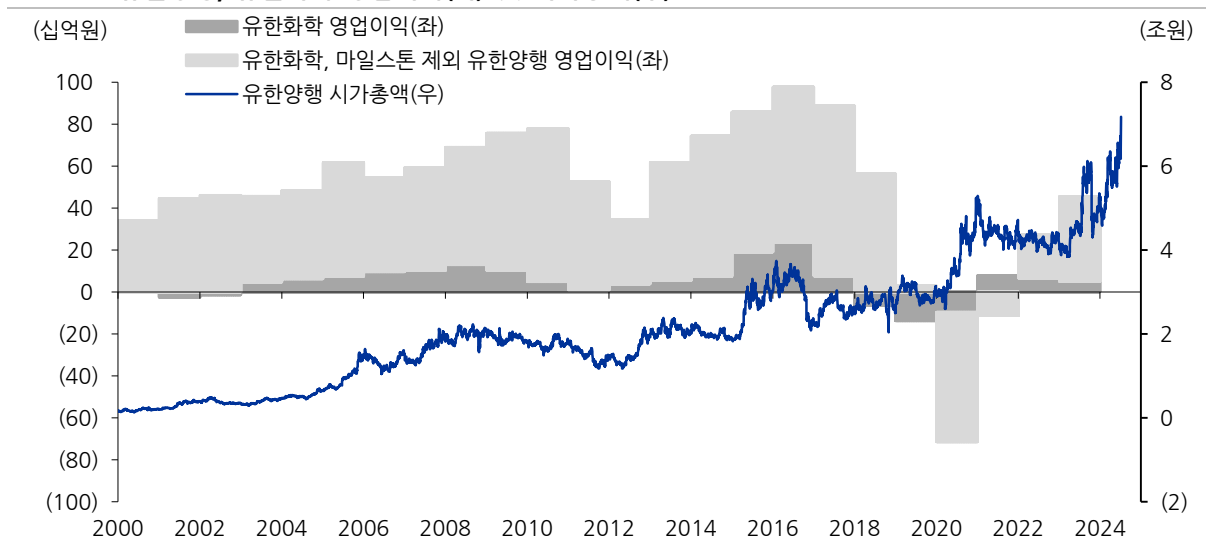


자료: Quantivise, 유진투자증권
 주: 2024E는 연결 매출액 당사 추정치

유한화학의 실적 성장은 유한양행의 실적 성장으로 직결됨

유한화학에서 생산되는 대부분의 원료가 유한양행 수출 사업부를 통해 해외로 판매되고 있다. 이 구조에서 유한양행의 수출 사업부도 높은 실적 성장을 했던 것으로 추정된다. 유한화학이 고수익의 원료 생산을 통해 높은 이익 성장을 보였을 당시 유한양행 수출사업부의 이익도 높았을 것이며, 유한양행이 실적 호조세가 지속되었던 기간이다. 따라서 2025년 유한화학의 실적 성장 폭에 따라 유한양행의 이익 성장 폭도 좌우될 것으로 기대된다.

도표 9. 유한양행, 유한화학 영업이익(좌) 및 시가총액(우)



자료: Quantivise, 유진투자증권

실적 성장으로 높아진 기대감을 충족시켜야 할 것

대부분의 투자자들이 레이저티닙/아미반타맵의 FDA 승인 이후 단기적 모멘텀 소멸에 따른 차익 실현 물량이 대거 나와 주가 하락을 우려하고 있다. 그러나 2024 년에 투자자들이 기대하고 있는 유한양행이 보여줄 긍정적 이벤트들이 현실화되어 실적 성장으로 나타난다면 주가 조정은 단기에 그치고 유한양행의 기업가치는 지속적으로 상승할 수 있을 것으로 전망한다.

투자자들의 기대감을 충족시키기 위해서는

연내 마일스톤 유입

첫째, FDA 승인 이후 J&J 이 미국과 유럽에서 빠르게 레이저티닙/아미반타맵 상업화를 진행시켜야 할 것이다. 따라서 글로벌 출시 관련 마일스톤이 연내에 유입될 수 있어야 할 것이다.

2024 년 국내 렉라자 매출 증가에 따른 이익 성장, 비핵심 사업부에 대한 비용 통제 필요

둘째, 글로벌 출시 이후 마일스톤 유입에 따른 이익 증가와는 별도로 렉라자® 국내 매출 증가가 실적에서 이익 성장으로 나타나야 한다. 렉라자는 2021 년 말 국내 출시되었지만 2 차 치료제로 처방되면서 처방이 한정적이었고, 유한양행의 이익 개선을 기대하기 어려운 수준이었다. 그러나 2024 년부터 1 차 처방 시장으로 적응증을 확대하여 보험급여가 적용되어 환자들의 부담이 큰 폭 줄어들었다. 작년에 진행한 무상공급으로 처방받는 환자는 약 1 천여명까지 증가하였다. 따라서 2024 년에는 렉라자의 국내 매출 증가와 이에 따른 이익 성장이 실적으로 확인되어야 한다.

또한 지난 몇 년간 지속되었던 비핵심 사업부에 지출했던 비용들에 대한 통제가 필요하다. 비핵심 사업부에 대한 비용 증가가 2024 년까지 지속되면서 렉라자의 매출 성장이 이익 성장으로 확인되지 않는다면 경영진의 경영 능력에 대해 투자자들은 심각하게 우려할 것이며, 이는 유한양행 기업가치 평가에 할인요인으로 작용할 것이다.

2025 ASCO 에서
mOS 데이터 값 확인
기대: HR 0.8 이하로
확인될 경우 시장 점
유율 50% 가능할 것

셋째, 아직 진행되고 있는 MARIPOSA 임상 3 상에서 1 차 종결점(primary endpoint)인 mOS(median Overall Survival, 전체 생존율 중간값)인 금년 말~ 내년 상반기에 도출될 것으로 보인다. 동 결과는 2025 ASCO 에서 발표될 것으로 예상된다. 최종 결과에서 레이저티닙/아미반타맵 치료군이 타그리스소 치료군에 비해 생존율을 향상시키는데 더 효과적인 것을 나타낸다면(Hazard Ratio 0.8 이하 기대) 레이저티닙/아미반타맵 병용처방이 1 차 치료제 시장에서 50%에 가까운 점유율 가능할 것으로 예상된다. 따라서 2025 년 상반기에는 레이저티닙의 글로벌 예상 매출액에 대한 불확실성이 해소될 것으로 예상된다. 레이저티닙의 글로벌 예상 매출액이 약 3 조원을 달성하게 되면 레이저티닙 판매로 들어오는 이익은 유한양행 기준 4 천억원을 상회할 것으로 추정된다(판매로알티는 글로벌 판매액의 10~14%로 책정되어 있는 것으로 가정).

레나카파비르 빠른
상업화 기대

넷째, 레나카파비르(상품명 선렌카®, 길리어드 사이언스의 HIV 예방약/치료제)가 예방약으로 빠르게 상업화된다면 2025 년 유한화학 및 유한양행 수출 사업부의 이익 증가를 견인할 것이다. HIV 예방약의 글로벌 시장은 약 2~3 조원이 될 것으로 추정되고 있다(당사 7 월 2 일 자료 참고). 레나카파비르가 임상 3 상에서 예방률 100%를 달성하였고, 연 2 회 피하주사 제형이라는 점에서 예방약 시장은 레나카파비르가 주도할 것으로 예상되기 때문에 원료 공급자인 유한화학의 실적이 큰 폭 개선될 것으로 예상된다.

투자의견 BUY 및 목표주가 110,000 원 유지

제약기업
Top pick 유지

유한양행에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 110,000 원을 유지한다. 레이저티닙의 글로벌 상업화로 2025 년 이후 실적 고성장이 예상됨에 따라 제약업종 Top pick 유지한다.

2027 년 예상 실적을
현가화 한 값에 기타
부문 가치 합산, 유한
화학 생산능력 확대에
따른 실적 성장은 감
안하지 않았음

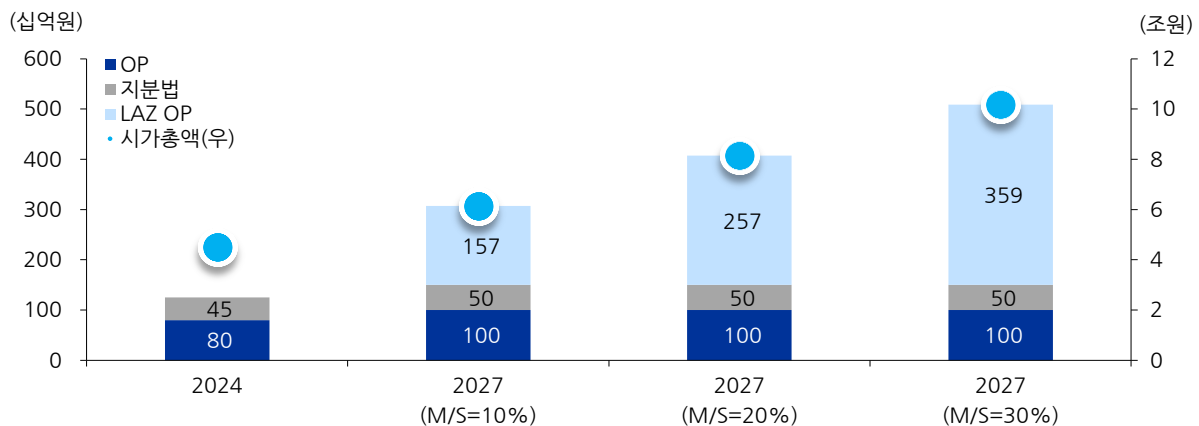
목표주가는 레이저티닙의 성공적인 글로벌 상업화를 가정하여 2027 년 예상 순이익 4,247 억원을 현가화(할인율 10%)한 값(3,074 억원)에 Target P/E 20 배를 적용한 영업가치 7.98 조원, 신약 파이프라인 추정 가치 0.43 조원, 투자자산 추정 가치 0.19 조원을 합산하여 산출하였다. 동 실적에는 유한화학의 생산능력 확대에 예상되는 실적 성장은 아직 감안하지 않았다. 향후 레나카파비르의 상업화 일정이 확인되면 이익 성장이 시작되는 시기와 성장 폭에 대한 실적 추정이 가능할 것으로 예상된다.

도표 10. 유한양행 목표주가 11 만원

구성요소	Value (십억원)	산정 근거
영업 가치	7,978	레이저티닙 글로벌 상업화 3 년차 2027 년 예상 순이익(레이저티닙 예상 판매이익 3,580 억원 + 그 외 사업부문 예상 영업이익 1,184 억원 + 유한김벌리과 유한화학의 예상 지분법 합산 이익 550 억원)을 2024 년 초로 현가화(할인율 10%, 할인 계수 0.75)한 값에 Target P/E 20 배 적용
기타 R&D 가치	434	NASH 치료제 등 계약금을 제외한 계약 규모에 임상 진행률 15% 반영
투자 지분 가치	192	
가치 합산	8,604	
주당 가치 (원)	110,559	
목표 주가 (원)	110,000	

자료: 유진투자증권

도표 11. 레이저티닙 점유율에 따른 유한양행 기업가치 예상액



자료: 유진투자증권

유한양행 (000100.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	2,473	2,814	2,978	3,278	3,647
유동자산	1,189	1,256	1,352	1,578	1,870
현금성자산	321	312	393	592	1,105
매출채권	509	574	557	589	431
재고자산	275	285	316	312	246
비유동자산	1,284	1,558	1,626	1,699	1,777
투자자산	791	736	738	739	741
유형자산	355	523	503	489	481
기타	138	298	386	471	555
부채총계	465	712	691	714	685
유동부채	434	583	561	582	552
매입채무	208	287	264	284	253
유동성이자부채	96	169	169	169	169
기타	130	126	128	129	130
비유동부채	31	129	130	131	133
비유동이자부채	3	100	100	100	100
기타	27	29	30	32	33
자본총계	2,008	2,102	2,287	2,564	2,962
지배지분	1,986	2,051	2,236	2,514	2,911
자본금	74	78	78	78	78
자본잉여금	116	114	114	114	114
이익잉여금	1,902	1,975	2,161	2,438	2,835
기타	(107)	(116)	(116)	(116)	(116)
비지배지분	22	51	51	51	51
자본총계	2,008	2,102	2,287	2,564	2,962
총차입금	99	269	269	269	269
순차입금	(222)	(43)	(124)	(323)	(836)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	100	144	195	315	630
당기순이익	91	134	217	311	431
자산상각비	43	45	78	77	78
기타비현금성손익	(124)	(293)	(194)	(203)	(214)
운전자본증감	(110)	(8)	(37)	(7)	192
매출채권감소(증가)	(37)	(63)	17	(32)	157
재고자산감소(증가)	(0)	(5)	(32)	5	65
매입채무증가(감소)	(8)	45	(24)	20	(31)
기타	(65)	16	1	0	0
투자현금	16	(199)	(82)	(83)	(84)
단기투자자산감소	129	41	(1)	(1)	(1)
장기투자증권감소	0	(94)	63	67	70
설비투자	58	161	50	54	59
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(36)	(42)	(95)	(95)	(95)
재무현금	(66)	63	(32)	(33)	(33)
차입금증가	(30)	86	0	0	0
자본증가	(43)	(35)	(32)	(33)	(33)
배당금지급	26	27	32	33	33
현금 증감	39	6	81	198	513
기초현금	254	293	299	380	578
기말현금	293	299	380	578	1,090
Gross Cash flow	141	124	232	321	439
Gross Investment	223	248	118	89	(108)
Free Cash Flow	(82)	(124)	113	232	547

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,776	1,859	2,004	2,171	2,351
증가율(%)	5.2	4.7	7.8	8.3	8.3
매출원가	1,258	1,293	1,331	1,345	1,362
매출총이익	518	566	673	825	990
판매 및 일반관리비	482	509	542	578	620
기타영업손익	1	6	6	7	7
영업이익	36	57	131	247	369
증가율(%)	(25.9)	57.5	131.6	87.8	49.6
EBITDA	79	101	209	324	447
증가율(%)	(21.9)	28.3	106.1	55.0	38.0
영업외손익	59	78	94	82	89
이자수익	10	14	12	14	14
이자비용	3	6	6	6	6
지분법손익	42	81	65	68	71
기타영업외손익	10	(11)	24	7	10
세전순이익	95	135	226	329	459
증가율(%)	(24.7)	41.7	68.0	45.8	39.3
법인세비용	4	1	9	19	28
당기순이익	91	134	217	311	431
증가율(%)	(8.6)	47.9	62.2	42.8	38.8
지배주주지분	95	136	217	311	431
증가율(%)	(7.3)	43.0	59.8	42.8	38.8
비지배지분	(5)	(2)	0	0	0
EPS(원)	1,186	1,697	2,837	4,052	5,626
증가율(%)	(7.3)	43.0	67.2	42.8	38.8
수정EPS(원)	1,186	1,697	2,830	4,045	5,619
증가율(%)	(7.3)	43.0	66.8	42.9	38.9

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,186	1,697	2,837	4,052	5,626
BPS	26,687	26,358	28,739	32,299	37,409
DPS	365	430	430	430	430
밸류에이션(배, %)					
PER	46.2	40.5	30.8	21.6	15.5
PBR	2.1	2.6	3.0	2.7	2.3
EV/EBITDA	51.0	52.3	33.3	20.9	14.0
배당수익율	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5
PCR	31.6	45.0	29.3	21.2	15.5
수익성(%)					
영업이익율	2.0	3.1	6.6	11.4	15.7
EBITDA이익율	4.5	5.5	10.4	14.9	19.0
순이익율	5.1	7.2	10.8	14.3	18.3
ROE	4.9	6.7	10.1	13.1	15.9
ROIC	3.1	4.3	8.2	14.3	21.6
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(11.1)	(2.0)	(5.4)	(12.6)	(28.2)
유동비율	273.8	215.4	241.1	271.1	338.6
이자보상배율	10.4	9.0	20.9	39.2	58.6
활동성(회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	3.6	3.4	3.5	3.8	4.6
재고자산회전율	6.5	6.6	6.7	6.9	8.4
매입채무회전율	8.4	7.5	7.3	7.9	8.8

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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: 12 개월 (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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)

