

# 종근당 (185750)

## 탐방 노트: 재무구조 강화, R&D 역량 <u>증가</u>

투자의견

BUY(유지)

목표주가

150,000 원(유지)

현재주가

123,900 원(11/29)

시가총액

1,557(십억원)

제약/바이오 권해순\_02)368-6181 hskwon@eugenefn.com

- 목표주가 150,000원 및 투자의견 BUY 유지
- 노바티스(SWX: NOVN, NYSE: NVS)에게 기술 이전한 CKD 510 개발 방향과 케이캡 코마케팅 재계약 가능성 점검
- CDK510 기술이전 계약금(8천만 달러, 약 1천억원)은 4분기 실적에 반영될 예정. 1천억원에 달하는 마일스톤 유입으로 종근당은 순현금 구조로 전환될 전망(2023년 3분기 기준 이자성 부채 약 500억원 수준), 4분기 계약금 유입을 반영하여 2023년 영업이익을 2,540억원으로 상향조정(종전 1,290억원)하나 2024년 이후 실적 추정치는 유지
- 탄탄한 영업력과 R&D 성과로 창출된 이익은 신약 개발 역량 강화를 위한 거름이 될 것. 전임상 단계에 있는 ADC 파이프라인들이 2024년부터 임상 단계에 진입할 예정, 바이오시밀러 부문도 인력 보강이 이루어짐
- CKD-510는 퇴행성신경질환, 심혈관 질환, 항암제 등 다양한 적응증으로 개발 가능함. 노바티스는 심혈관 질환과 관련된 적응증으로 2024년 임상 2상을 시작할 것으로 예상됨
- 임상 개발 관련된 마일스톤은 적응증별로 각각 책정된 것으로 추정됨. 향후 개발될 적응증이 확정되거나 임상 결과 를 확인할 때마다 관련된 마일스톤이 유입될 전망. 기술 이전 총 계약 규모 13억 달러(1.7조원)에 포함되어 있음
- 케이캡과의 코마케팅 재계약 여부는 12월 중으로 결정될 예정. 당사는 재계약으로 인한 이익 예상 감소액(약 200억원으로 추정)을 2024년 예상 영업이익 추정에 선반영함, 투자자들이 기대하는 마운자로 코마케팅 가능성은 마운 자로의 국내 출시 시기가 확정되지 않은 만큼 현 시점에서 기대하기는 이르다는 판단

주가(원,11/29) 시가총액(십억원)			123,900 1,557
발행주식수 52주 최고가 최저가 52주 일간 Beta 60일 일평균거래대금 외국인 지분율 배당수익률(2023E)			12,568천주 139,800원 72,900원 0.78 228억원 11.0% 0.8%
주주구성 종근당홀딩스 (외 6인) 국민연금공단 (외 1인)			38.8% 8.4%
주가상승(%) 상대기준 절대기준	1M 23.1 32.5	6M 45.1 43.6	12M 50.2 53.8
(원, 십억원) 투자의견 목표주가 영업이익(23) 영업이익(24)	현재 BUY 150,000 254 119	직전 BUY 150,000 129 119	변동 - - - -

12 월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	1,344	1,488	1,679	1,661
영업이익	95	110	254	119
세전손익	81	97	254	115
당기순이익	42	80	220	89
EPS(원)	3,399	6,441	17,515	7,102
<del>증</del> 감률(%)	-53.4	89.5	171.9	-59.5
PER(UH)	31.2	12.7	7.1	17.4
ROE(%)	7.6	13.6	31.1	10.7
PBR(배)	2.1	1.6	2.0	1.8
EV/EBITDA(UH)	11.2	7.6	5.3	9.8
자료: 유진투자증권				

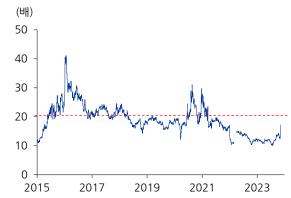
150,000 주가(좌,원) KOSPI지수대비(우, p) 200 120,000 - 160 90,000 - 120 30,000 - 80 22.11 23.3 23.7 23.11

도표 1. 종근당 주가 이벤트 차트



자료: 종근당, 유진투자증권

#### 도표 2. 종근당 12M Fwd P/E valuation



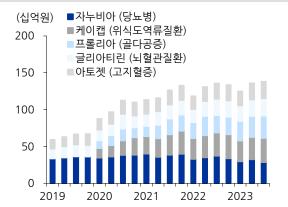
자료: Quantiwise, 유진투자<del>증</del>권

### 도표 3. **종근당 12M Fwd P/B valuation**



자료: Quantiwise, 유진투자증권

### 도표 4. **종근당 주력 제품 분기별 매출액 추이**



자료: Quantiwise, 유진투자증권

#### 도표 5. **종근당 연구개발비 추이**



자료: Quantiwise, 유진투자증권

## **종근당**(185750.KS) 재무제표

대차대조표						손익계산서					
(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F	(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	1,047	1,125	1,227	1,324	1,429	매출액	1,344	1,488	1,582	1,678	1,775
유동자산	667	714	790	868	953	증가율(%)	3.1	10,8	6.3	6.0	5.8
현금성자산	132	126	96	115	139	매출원가	848	946	996	1,074	1,136
매출채권	232	285	335	364	394	매출총이익	496	543	586	604	639
재고자산	225	270	327	356	386	판매 및 일반관리비	401	433	457	486	514
비유동자산	380	411	436	456	477	기타영업손익	10	8	6	6	6
투자자산	63	75	93	95	97	영업이익	95	110	129	119	125
유형자산	296	309	316	332	350	증가율(%)	(23.5)	16.0	17.2	(7.9)	5.4
기타	21	27	28	29	30	EBITDA	122	144	165	156	164
부채총계	481	504	560	583	606	증가율(%)	(17.2)	17.4	14.7	(5.4)	5.3
유동부채	320	374	436	459	482	영업외손익	(14)	(13)	(10)	(4)	(1)
매입채무	180	202	250	272	295	이자수익	1	2	3	3	3
유동성이자부채	102	124	138	138	138	이자비용	4	7	9	9	9
기타	38	48	48	49	49	지분법손익	(1)	(0)	0	0	0
비유 <del>동</del> 부채	161	129	124	124	125	기타영업손익	(10)	(8)	(5)	3	5
비유동이자부채	135	111	106	106	106	세전순이익	81	97	118	115	124
기타	26	18	18	18	19	증가율(%)	(33.9)	20.6	21.7	(3.1)	7.8
<u>자본총</u> 계	566	621	666	740	822	법인세비용	38	17	19	29	31
지배지분	566	622	667	741	823	당기순이익	42	80	99	85	93
자 <del>본금</del>	29	30	31	31	31	증가율(%)	(53.1)	88.8	23.5	(13.6)	8.7
자본잉여금	266	265	263	263	263	지배주주지분	43	81	99	86	94
이익잉여금	302	376	464	538	620	증기율(%)	(53.4)	89.5	22.8	(13.5)	8.7
기타	(31)	(49)	(91)	(91)	(91)	비지배지분	(0)	(1)	(0)	(1)	(1)
비지배지분	(0)	(1)	(1)	(1)	(1)	EPS(원)	3,399	6,441	7,912	6,848	7,442
자 <del>본총</del> 계	566	621	666	740	822	·( <u>-</u> ) 증가율(%)	(53.4)	89.5	22.8	(13.5)	8.7
총차입금	237	236	244	244	244	수정EPS(원)	3,399	6,441	7,912	6,848	7,442
순차입금	105	109	148	129	104	증가율(%)	(53.4)	89.5	22.8	(13.5)	8.7
현금흐름표						주요투자지표					
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F	<u>주요투자지표</u>	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<u>현금흐름표</u> (단위:십억원) 영업현금	2021A 13	2022A 68	2023F 18	2024F 88	2025F 96	주요투자지표 주당지표(원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
(단위:십억원)							<b>2021A</b> 3,399	<b>2022A</b> 6,441	<b>2023F</b> 7,912	<b>2024F</b> 6,848	<b>2025</b> F 7,442
(단위:십억원) 영업현금	13	68	18	88	<b>96</b> 93	주당지표(원)		6,441	7,912	6,848	7,442
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비	<b>13</b> 42	<b>68</b> 80	<b>18</b> 99 36	<b>88</b> 85	<b>96</b> 93 39	<b>주당지표(원)</b> EPS	3,399				7,442 65,482
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	13 42 27 63	<b>68</b> 80 34 50	18 99 36 (40)	<b>88</b> 85 37 1	96 93 39 2	주당지표(원) EPS BPS DPS	3,399 49,537	6,441 51,918	7,912 53,095	6,848 58,989	7,442
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	13 42 27 63 (68)	68 80 34 50 (77)	<b>18</b> 99 36	88 85 37 1 (36)	<b>96</b> 93 39	주당지표(원) EPS BPS	3,399 49,537 909	6,441 51,918	7,912 53,095	6,848 58,989	7,442 65,482 950
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	13 42 27 63 (68) (7)	<b>68</b> 80 34 50	18 99 36 (40) (82) (50)	88 85 37 1 (36) (29)	96 93 39 2 (37) (30)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%)	3,399 49,537	6,441 51,918 954	7,912 53,095 950	6,848 58,989 950	7,442 65,482 950
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	13 42 27 63 (68) (7) (54)	68 80 34 50 (77) (51) (54)	18 99 36 (40) (82)	88 85 37 1 (36) (29) (29)	96 93 39 2 (37) (30) (30)	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR	3,399 49,537 909 31.2 2.1	6,441 51,918 954 12.7 1.6	7,912 53,095 950	6,848 58,989 950 18.7 2.2	7,442 65,482 950 17.2 2.0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	13 42 27 63 (68) (7)	68 80 34 50 (77) (51)	18 99 36 (40) (82) (50) (60) 48	88 85 37 1 (36) (29)	96 93 39 2 (37) (30)	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA	3,399 49,537 909 31.2 2.1 11.2	6,441 51,918 954 12.7 1.6 7.6	7,912 53,095 950 16.2 2.4 10.7	6,848 58,989 950 18.7 2.2 11.2	7,442 65,482 950 17.2 2.0 10.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	13 42 27 63 (68) (7) (54) (19)	68 80 34 50 (77) (51) (54) 16	18 99 36 (40) (82) (50) (60) 48 (20)	88 85 37 1 (36) (29) (29) 22 0	96 93 39 2 (37) (30) (30) 23	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율	3,399 49,537 909 31.2 2.1	6,441 51,918 954 12.7 1.6 7.6 1.2	7,912 53,095 950 16.2 2.4 10.7 0.7	6,848 58,989 950 18.7 2.2 11.2 0.7	7,442 65,482 950 17.2 2.0 10.4 0.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금	13 42 27 63 (68) (7) (54) (19) 12 (91)	68 80 34 50 (77) (51) (54) 16 12 (65)	18 99 36 (40) (82) (50) (60) 48 (20)	88 85 37 1 (36) (29) (29) 22 0 (57)	96 93 39 2 (37) (30) (30) 23 0 (60)	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR	3,399 49,537 909 31.2 2.1 11.2 0.9	6,441 51,918 954 12.7 1.6 7.6	7,912 53,095 950 16.2 2.4 10.7	6,848 58,989 950 18.7 2.2 11.2	7,442 65,482 950 17.2 2.0 10.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	13 42 27 63 (68) (7) (54) (19) 12 (91)	68 80 34 50 (77) (51) (54) 16 12 (65) (9)	18 99 36 (40) (82) (50) (60) 48 (20) (46) (0)	88 85 37 1 (36) (29) (29) 22 0 (57) (0)	96 93 39 2 (37) (30) (30) 23 0 (60)	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%)	3,399 49,537 909 31.2 2.1 11.2 0.9 9.9	6,441 51,918 954 12.7 1.6 7.6 1.2 6.2	7,912 53,095 950 16.2 2.4 10.7 0.7 16.5	6,848 58,989 950 18.7 2.2 11.2 0.7 13.0	7,442 65,482 950 17.2 2.0 10.4 0.7 12.1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소	13 42 27 63 (68) (7) (54) (19) 12 (91) 5	68 80 34 50 (77) (51) (54) 16 12 (65) (9)	18 99 36 (40) (82) (50) (60) 48 (20) (46) (0)	88 85 37 1 (36) (29) (29) 22 0 (57) (0)	96 93 39 2 (37) (30) (30) 23 0 (60) (0)	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율	3,399 49,537 909 31.2 2.1 11.2 0.9 9.9	6,441 51,918 954 12.7 1.6 7.6 1.2 6.2	7,912 53,095 950 16.2 2.4 10.7 0.7 16.5	6,848 58,989 950 18.7 2.2 11.2 0.7 13.0	7,442 65,482 950 17.2 2.0 10.4 0.7 12.1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자	13 42 27 63 (68) (7) (54) (19) 12 (91) 5 0 48	68 80 34 50 (77) (51) (54) 16 12 (65) (9) 0 45	18 99 36 (40) (82) (50) (60) 48 (20) (46) (0) 0	88 85 37 1 (36) (29) (29) 22 0 (57) (0) 0	96 93 39 2 (37) (30) (30) 23 0 (60) (0) 0 54	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율	3,399 49,537 909 31.2 2.1 11.2 0.9 9.9	6,441 51,918 954 12.7 1.6 7.6 1.2 6.2 7.4 9.6	7,912 53,095 950 16.2 2.4 10.7 0.7 16.5	6,848 58,989 950 18.7 2.2 11.2 0.7 13.0 7.1 9.3	7,442 65,482 950 17.2 2.0 10.4 0.7 12.1 7.0 9.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	13 42 27 63 (68) (7) (54) (19) 12 (91) 5 0 48 0	68 80 34 50 (77) (51) (54) 16 12 (65) (9) 0 45	18 99 36 (40) (82) (50) (60) 48 (20) (46) (0) 0 45	88 85 37 1 (36) (29) (29) 22 0 (57) (0) 0 51	96 93 39 2 (37) (30) (30) 23 0 (60) (0) 0 54	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율	3,399 49,537 909 31.2 2.1 11.2 0.9 9.9 7.1 9.1 3.2	6,441 51,918 954 12.7 1.6 7.6 1.2 6.2 7.4 9.6 5.4	7,912 53,095 950 16.2 2.4 10.7 0.7 16.5 8.1 10.4 6.2	6,848 58,989 950 18.7 2.2 11.2 0.7 13.0 7.1 9.3 5.1	7,442 65,482 950 17.2 2.0 10.4 0.7 12.1 7.0 9.2 5.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	13 42 27 63 (68) (7) (54) (19) 12 (91) 5 0 48 0 (4)	68 80 34 50 (77) (51) (54) 16 12 (65) (9) 0 45 0 (8)	18 99 36 (40) (82) (50) (60) 48 (20) (46) 0 45 0 (4)	88 85 37 1 (36) (29) (29) 22 0 (57) (0) 0 51 0 (4)	96 93 39 2 (37) (30) (30) 23 0 (60) (0) 0 54 0 (4)	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE	3,399 49,537 909 31.2 2.1 11.2 0.9 9.9 7.1 9.1 3.2 7.6	6,441 51,918 954 12.7 1.6 7.6 1.2 6.2 7.4 9.6 5.4 13.6	7,912 53,095 950 16.2 2.4 10.7 0.7 16.5 8.1 10.4 6.2 15.4	6,848 58,989 950 18.7 2.2 11.2 0.7 13.0 7.1 9.3 5.1 12.2	7,442 65,482 950 17.2 2.0 10.4 0.7 12.1 7.0 9.2 5.2 12.0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	13 42 27 63 (68) (7) (54) (19) 12 (91) 5 0 48 0 (4)	68 80 34 50 (77) (51) (54) 16 12 (65) (9) 0 45 0 (8)	18 99 36 (40) (82) (50) (60) 48 (20) (46) (0) 0 45 0 (4)	88 85 37 1 (36) (29) (29) 22 0 (57) (0) 0 51 0 (4)	96 93 39 2 (37) (30) (30) 23 0 (60) (0) 0 54 0 (4) (12)	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC	3,399 49,537 909 31.2 2.1 11.2 0.9 9.9 7.1 9.1 3.2	6,441 51,918 954 12.7 1.6 7.6 1.2 6.2 7.4 9.6 5.4	7,912 53,095 950 16.2 2.4 10.7 0.7 16.5 8.1 10.4 6.2	6,848 58,989 950 18.7 2.2 11.2 0.7 13.0 7.1 9.3 5.1	7,442 65,482 950 17.2 2.0 10.4 0.7 12.1 7.0 9.2 5.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자입금증가	13 42 27 63 (68) (7) (54) (19) 12 (91) 5 0 48 0 (4)	68 80 34 50 (77) (51) (54) 16 12 (65) (9) 0 45 0 (8)	18 99 36 (40) (82) (50) (60) 48 (20) (46) 0) 0 45 0 (4)	88 85 37 1 (36) (29) (29) 22 0 (57) (0) 0 51 0 (4)	96 93 39 2 (37) (30) (30) 23 0 (60) (0) 0 54 0 (4) (12) 0	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC	3,399 49,537 909 31.2 2.1 11.2 0.9 9.9 7.1 9.1 3.2 7.6 8.5	6,441 51,918 954 12.7 1.6 7.6 1.2 6.2 7.4 9.6 5.4 13.6 13.6	7,912 53,095 950 16.2 2.4 10.7 0.7 16.5 8.1 10.4 6.2 15.4 14.7	6,848 58,989 950 18.7 2.2 11.2 0.7 13.0 7.1 9.3 5.1 12.2 11.0	7,442 65,482 950 17.2 2.0 10.4 0.7 12.1 7.0 9.2 5.2 12.0 10.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자입금증가 자본증가	13 42 27 63 (68) (7) (54) (19) 12 (91) 5 0 48 0 (4) 85 98 (13)	68 80 34 50 (77) (51) (54) 16 12 (65) (9) 0 45 0 (8) (16) (3) (13)	18 99 36 (40) (82) (50) (60) 48 (20) (46) (0) 0 45 0 (4) (3) (2) (13)	88 85 37 1 (36) (29) (29) 22 0 (57) (0) 0 51 0 (4) (12)	96 93 39 2 (37) (30) (30) 23 0 (60) (0) 0 54 0 (4) (12)	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본	3,399 49,537 909 31.2 2.1 11.2 0.9 9.9 7.1 9.1 3.2 7.6 8.5	6,441 51,918 954 12.7 1.6 7.6 1.2 6.2 7.4 9.6 5.4 13.6 13.6	7,912 53,095 950 16.2 2.4 10.7 0.7 16.5 8.1 10.4 6.2 15.4 14.7	6,848 58,989 950 18.7 2.2 11.2 0.7 13.0 7.1 9.3 5.1 12.2 11.0	7,442 65,482 950 17.2 2.0 10.4 0.7 12.1 7.0 9.2 5.2 12.0 10.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자연금 차입금증가 자본증가 배당금지급	13 42 27 63 (68) (7) (54) (19) 12 (91) 5 0 48 0 (4) 85 98 (13) 11	68 80 34 50 (77) (51) (54) 16 12 (65) (9) 0 45 0 (8) (16) (3) (13)	18 99 36 (40) (82) (50) (60) 48 (20) (46) (0) 0 45 0 (4) (3) (2) (13) 12	88 85 37 1 (36) (29) (29) 22 0 (57) (0) 0 51 0 (4) (12) 0 (12)	96 93 39 2 (37) (30) (30) 23 0 (60) (0) 0 54 0 (4) (12) 0 (12)	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	3,399 49,537 909 31.2 2.1 11.2 0.9 9.9 7.1 9.1 3.2 7.6 8.5	6,441 51,918 954 12.7 1.6 7.6 1.2 6.2 7.4 9.6 5.4 13.6 17.6 190.7	7,912 53,095 950 16.2 2.4 10.7 0.7 16.5 8.1 10.4 6.2 15.4 14.7	6,848 58,989 950 18.7 2.2 11.2 0.7 13.0 7.1 9.3 5.1 12.2 11.0	7,442 65,482 950 17.2 2.0 10.4 0.7 12.1 7.0 9.2 5.2 12.0 10.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자임금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	13 42 27 63 (68) (7) (54) (19) 12 (91) 5 0 48 0 (4) 85 98 (13) 11	68 80 34 50 (77) (51) (54) 16 12 (65) (9) 0 45 0 (8) (16) (3) (13) 11	18 99 36 (40) (82) (50) (60) 48 (20) (46) (0) 0 45 0 (4) (2) (13) 12 (31)	88 85 37 1 (36) (29) (29) 22 0 (57) (0) 0 51 0 (4) (12) 0 (12) 12	96 93 39 2 (37) (30) (30) 23 0 (60) (0) 0 54 0 (4) (12) 0 (12) 12	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율	3,399 49,537 909 31.2 2.1 11.2 0.9 9.9 7.1 9.1 3.2 7.6 8.5	6,441 51,918 954 12.7 1.6 7.6 1.2 6.2 7.4 9.6 5.4 13.6 13.6	7,912 53,095 950 16.2 2.4 10.7 0.7 16.5 8.1 10.4 6.2 15.4 14.7	6,848 58,989 950 18.7 2.2 11.2 0.7 13.0 7.1 9.3 5.1 12.2 11.0	7,442 65,482 950 17.2 2.0 10.4 0.7 12.1 7.0 9.2 5.2 12.0 10.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자보증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	13 42 27 63 (68) (7) (54) (19) 12 (91) 5 0 48 0 (4) 85 98 (13) 11	68 80 34 50 (77) (51) (54) 16 12 (65) (9) 0 45 0 (8) (16) (3) (13) 11 (14)	18 99 36 (40) (82) (50) (60) 48 (20) (46) (0) 0 45 0 (4) (3) (2) (13) 12 (31)	88 85 37 1 (36) (29) (29) 22 0 (57) (0) 0 51 0 (4) (12) 0 (12) 12	96 93 39 2 (37) (30) (30) 23 0 (60) (0) 0 54 0 (4) (12) 0 (12) 12 24 105	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회)	3,399 49,537 909 31.2 2.1 11.2 0.9 9.9 7.1 9.1 3.2 7.6 8.5 18.6 208.3 23.5	6,441 51,918 954 12.7 1.6 7.6 1.2 6.2 7.4 9.6 5.4 13.6 17.6 190.7 16.1	7,912 53,095 950 16.2 2.4 10.7 0.7 16.5 8.1 10.4 6.2 15.4 14.7 22.2 181.2 14.0	6,848 58,989 950 18.7 2.2 11.2 0.7 13.0 7.1 9.3 5.1 12.2 11.0 17.4 189.3 12.8	7,442 65,482 950 17.2 2.0 10.4 0.7 12.1 7.0 9.2 5.2 12.0 10.9 12.7 197.8 13.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기보현금	13 42 27 63 (68) (7) (54) (19) 12 (91) 5 0 48 0 (4) 85 98 (13) 11 8 124 132	68 80 34 50 (77) (51) (54) 16 12 (65) (9) 0 45 0 (8) (16) (3) (13) 11 (14)	18 99 36 (40) (82) (50) (60) 48 (20) (46) (0) 0 45 0 (4) (3) (2) (13) 12 (31) 117 86	88 85 37 1 (36) (29) (29) 22 0 (57) (0) 0 51 0 (4) (12) 12 19 86 105	96 93 39 2 (37) (30) (30) 23 0 (60) (0) 0 54 0 (12) 0 (12) 12 24 105 129	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회건율	3,399 49,537 909 31.2 2.1 11.2 0.9 9.9 7.1 9.1 3.2 7.6 8.5 18.6 208.3 23.5	6,441 51,918 954 12.7 1.6 7.6 1.2 6.2 7.4 9.6 5.4 13.6 17.6 190.7 16.1	7,912 53,095 950 16.2 2.4 10.7 0.7 16.5 8.1 10.4 6.2 15.4 14.7 22.2 181.2 14.0	6,848 58,989 950 18.7 2.2 11.2 0.7 13.0 7.1 9.3 5.1 12.2 11.0 17.4 189.3 12.8	7,442 65,482 950 17.2 2.0 10.4 0.7 12.1 7.0 9.2 5.2 12.0 10.9 12.7 197.8 13.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기보현금	13 42 27 63 (68) (7) (54) (19) 12 (91) 5 0 48 0 (4) 85 98 (13) 11 8 124 132 135	68 80 34 50 (77) (51) (54) 16 12 (65) (9) 0 45 0 (8) (16) (3) (13) 11 (14) 132 117	18 99 36 (40) (82) (50) (60) 48 (20) (46) (0) 0 45 0 (2) (13) 12 (31) 117 86 98	88 85 37 1 (36) (29) (29) 22 0 (57) (0) 0 (51) 0 (4) (12) 12 19 86 105	96 93 39 2 (37) (30) (30) 23 0 (60) 0 0 (4) (12) 0 (12) 12 24 105 129 133	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	3,399 49,537 909 31.2 2.1 11.2 0.9 9.9 7.1 9.1 3.2 7.6 8.5 18.6 208.3 23.5	6,441 51,918 954 12.7 1.6 7.6 1.2 6.2 7.4 9.6 5.4 13.6 17.6 190.7 16.1	7,912 53,095 950 16.2 2.4 10.7 0.7 16.5 8.1 10.4 6.2 15.4 14.7 22.2 181.2 14.0	6,848 58,989 950 18.7 2.2 11.2 0.7 13.0 7.1 9.3 5.1 12.2 11.0 17.4 189.3 12.8	7,442 65,482 950 17.2 2.0 10.4 0.7 12.1 7.0 9.2 5.2 12.0 10.9 12.7 197.8 13.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기보현금 기말현금	13 42 27 63 (68) (7) (54) (19) 12 (91) 5 0 48 0 (4) 85 98 (13) 11 8 124 132 135 163	68 80 34 50 (77) (51) (54) 16 12 (65) (9) 0 45 0 (8) (16) (3) (13) 11 (14) 132 117	18 99 36 (40) (82) (50) (60) 48 (20) (46) (0) 0 45 0 (2) (13) 12 (31) 117 86 98 128	88 85 37 1 (36) (29) (29) 22 0 (57) (0) 0 (4) (12) 12 19 86 105 124 93	96 93 39 2 (37) (30) (30) 23 0 (60) (0) 0 54 0 (12) 12 24 105 129 133 97	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율 재고자산회전율	3,399 49,537 909 31.2 2.1 11.2 0.9 9.9 7.1 9.1 3.2 7.6 8.5 18.6 208.3 23.5	6,441 51,918 954 12.7 1.6 7.6 1.2 6.2 7.4 9.6 5.4 13.6 17.6 190.7 16.1 1.4 5.8 6.0	7,912 53,095 950 16.2 2.4 10.7 0.7 16.5 8.1 10.4 6.2 15.4 14.7 22.2 181.2 14.0	6,848 58,989 950 18.7 2.2 11.2 0.7 13.0 7.1 9.3 5.1 12.2 11.0 17.4 189.3 12.8 1.3 4.8 4.9	7,442 65,482 950 17.2 2.0 10.4 0.7 12.1 7.0 9.2 5.2 12.0 10.9 12.7 197.8 13.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 제입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기보현금 기말현금	13 42 27 63 (68) (7) (54) (19) 12 (91) 5 0 48 0 (4) 85 98 (13) 11 8 124 132 135	68 80 34 50 (77) (51) (54) 16 12 (65) (9) 0 45 0 (8) (16) (3) (13) 11 (14) 132 117	18 99 36 (40) (82) (50) (60) 48 (20) (46) (0) 0 45 0 (2) (13) 12 (31) 117 86 98	88 85 37 1 (36) (29) (29) 22 0 (57) (0) 0 (51) 0 (4) (12) 12 19 86 105	96 93 39 2 (37) (30) (30) 23 0 (60) 0 0 (4) (12) 0 (12) 12 24 105 129 133	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	3,399 49,537 909 31.2 2.1 11.2 0.9 9.9 7.1 9.1 3.2 7.6 8.5 18.6 208.3 23.5	6,441 51,918 954 12.7 1.6 7.6 1.2 6.2 7.4 9.6 5.4 13.6 17.6 190.7 16.1	7,912 53,095 950 16.2 2.4 10.7 0.7 16.5 8.1 10.4 6.2 15.4 14.7 22.2 181.2 14.0	6,848 58,989 950 18.7 2.2 11.2 0.7 13.0 7.1 9.3 5.1 12.2 11.0 17.4 189.3 12.8	7,442 65,482 950 17.2 2.0 10.4 0.7 12.1 7.0 9.2 5.2 12.0 10.9 12.7 197.8 13.5

#### 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 기관투자가 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 계작물로서 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(%) 추천기준일 종가대비 +50%이상 · STRONG BUY(매수) 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% (2023.9.30 기준)

