

알테오젠 (196170)

To infinity and Beyond ②

투자의견

BUY(유지)

목표주가

140,000 원(상향)

현재주가

105,000 원(02/22)

시가총액

5,566(십억원)

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

- 머크(NASDAQ: MRK)와 키트루다SC에 대한 독점적 사용권 부여 계약을 반영하여 목표주가 14만원으로 상향 : signing fee \$20mn(267억원) + 마일스톤 추가 최대 \$432mn(5,616억원)+ 상업판매에 따른 로열티 수취 추가
- 키트루다SC 출시 일정 및 유입 마일스톤 예상액
 - ① 2024년 1분기 signing fee 267억원 반영, 2024년 4분기 CMO에게 기술 이전료 약 500억원 유입 예상
 - ② 2024년 2~3분기 중 임상 3상 완료, 2024년 말~2025년 초 FDA 신약 승인 신청, 2025년 하반기 출시 예상
 - ③ 2025년 하반기 FDA 및 주요 국가 품목허가와 관련된 마일스톤 약 600억원 유입 예상(당사 추정)
 - ④ 누적 순매출액(미공개) 달성 시: 허가 마일스톤(약 600억원)을 제외한 마일스톤 1.15조원 유입(2020년 계약 약 7,150억원 + 2024년 계약 5,616억원). 당사는 2025년 2H~2029년 유입될 것으로 추정, 연평균 3,000억원 예상
 - ⑤ 키트루다SC 매출액의 일정 비율을 로열티로 특허유효기간동안 수취: 당사는 2029~2040년 매출액의 2%예상
- 머크와 SC제형이 적용될 2번째 타겟 2024년말~2025년 확정 예상, 임상 진행 후 2029년부터 마일스톤 유입 예상
- 2025년 치루, 인타스로부터 마일스톤 유입, 2030년 이후 산도즈로부터 마일스톤 유입 예상, ADC SC제형 개발 중

주가(원,02/22) 105,000
시가총액(십억원) 5,566

발행주식수 53,012천주
52주 최고가 105,000원
최저가 31,950원
52주 일간 Beta 1.94
60일 일평균거래대금 106십억원
외국인 지분율 9.4%
배당수익률(2023E) 0.0%

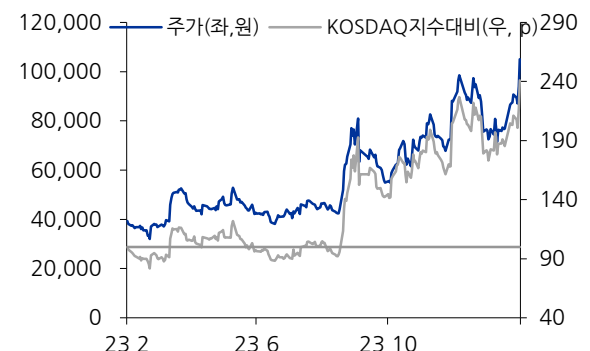
주주구성
박순재 (외 5인) 24.0%
형인우 (외 3인) 5.8%

| 주가상승 | 1M | 6M | 12M |
|------|------|-------|-------|
| 상대기준 | 33.6 | 128.6 | 157.5 |
| 절대기준 | 37.3 | 126.0 | 169.2 |

| | 현재 | 직전 | 변동 |
|-----------|---------|--------|----|
| 투자의견 | BUY | BUY | - |
| 목표주가 | 140,000 | 90,000 | ▲ |
| 영업이익(23E) | 2 | 2 | - |
| 영업이익(24E) | 20 | 20 | - |

| 12월 결산(십억원) | 2021A | 2022A | 2023E | 2024E |
|--------------|-------|-------|---------|-------|
| 매출액 | 39 | 29 | 87 | 98 |
| 영업이익 | -15 | -29 | 2 | 20 |
| 세전손익 | -11 | -10 | 16 | 27 |
| 당기순이익 | -12 | -10 | 16 | 20 |
| EPS(원) | -124 | -158 | 285 | 315 |
| 증감률(%) | na | na | 흑전 | 10.6 |
| PER(배) | na | na | 369.0 | 333.8 |
| ROE(%) | -6.4 | -5.8 | 9.3 | 9.3 |
| PBR(배) | 20.4 | 13.5 | 33.1 | 30.2 |
| EV/EBITDA(배) | na | na | 1,393.4 | 268.8 |

자료: 유진투자증권



1. 목표주가 140,000 원으로 상향

당사는 2024 년 제약바이오 업종 Top picks 으로 알테오젠(196170.KQ)을 유한양행/오스코텍, 레고켐바이오사이언스와 함께 추천하고 있다.

플랫폼 및
파이프라인
예상 현재가치 합산
목표주가 상향

알테오젠에 대해 투자 의견 BUY 를 유지하며 목표주가를 14 만원(종전 9 만원)으로 상향한다. 목표주가 상향은 2026 년 예상되는 예상 당기순이익을 현가화한 값(할인율 8%)에 Target P/E valuation 20 배를 적용(할로자임이 2022 년 마일스톤 유입이 본격화되면서 시장에서 평가받았던 P/E valuation)하고, 알테오젠이 보유한 ABL-B4 플랫폼의 가치 약 5 천억원(산도즈, 인타스 등에 기술 이전한 마일스톤 금액을 30% 반영), ALT-BB4(재조합 인간 히알루로니다아제)와 ALT-H1의 가치 0.2 조원 및 0.47 조원, 자회사 알토스 바이오로직스(지분율 72.56%, 아일리아, 오크레부스 SC 바이오시밀러, 옴디보 SC 바이오시밀러 개발 중)의 가치 0.3 조원을 합산하여 산출하였다.

2025 년 예상 마일스톤 유입액 약 1 천억원, 2026 년부터는 약 3 천억원이 유입될 것으로 당사는 추정하였다. 예상 마일스톤 유입 시 이익창출능력 기준 상위 제약사로 부상되면서 알테오젠의 위상이 큰 폭 상승할 전망이다.

도표 1. 알테오젠 목표주가 신규 산정: 14 만원으로 상향

| 구성요소 | 신규 | | 종전 (2023.11.15 발간 자료) | |
|----------------------|-------------|---|-----------------------|--|
| | Value (십억원) | 산정 근거 | Value (십억원) | 산정 근거 |
| 영업 가치 (상향) | 5,472 | 2026 년 예상 순이익을 8% 할인하여 현가화 한 값에 Target P/E 20 배 적용 (할로자임의 2022 년 마일스톤 및 로열티 유입 본격화 시기 P/E valuation) | 3,086 | 2025 년 예상 순이익을 10% 할인한 값에 Target P/E 35 배 부여 (국내 상위제약사 수준) |
| ALT-B4 가치 (유지) | 488 | 2019 년 1 차 계약사, 산도즈, 인타스 기술 수출 합산 규모 30% 반영 | | |
| ALT-PH1 가치 (유지) | 473 | 글로벌 성장 호르몬 시장 60 억 달러, +10%y-y 고성장 예상, 1 주 제형 시장 점유율 80%, ALT-PH1 시장 점유율 12%가정, 2027~2040 년 발생할 예상 이익 현가화 | | |
| ALT-BB4 가치 (유지) | 200 | 글로벌 히알루로니다아제(완제품) 시장 2023 년 약 1 조원, 2030 년 시장 점유율 15%, 2025~2040 년 발생할 예상 이익 현가화, 국내에서 2024 년 출시 예정 | | |
| Altos Biologics (유지) | 300 | 지분율 72.56% 자회사, 아일리아 바이오시밀러 임상 진행 중 오크레부스 SC 제형 및 옴디보 SC 제형 개발 중 | | |
| 가치 합산 | 6,933 | | 4,547 | |
| 주당 가치 (원) | 133,933 | | 87,835 | |
| 목표 주가 (원) | 140,000 | | 90,000 | |

자료: 유진투자증권

2월 22일 공시를 통해 알테오젠은 머크(NASDAQ: MRK)와 키트루다 SC에 대해 독점적 라이선스 사용권을 부여하는 계약에 합의한 대가로 signing fee \$20mn(267억원)와 마일스톤 추가 최대 \$432mn(5616억원), 상업판매에 따른 로열티를 수취하기로 하였다고 밝혔다. 향후 수취가능한 잔여 마일스톤은 2020년에 계약 잔여 마일스톤(약 8,086억원)과 2024년 계약에 따른 추가 마일스톤(약 5,616억원)을 감안하면 예상되는 마일스톤 수익은 2025년 약 1천억원, 2026~2029년 연간 약 3천억원이며, 2030년부터 4천억원을 상회하는 판매 로열티 수익이 유입될 것으로 추정된다.

도표 2. 알테오젠과 머크 계약 정리

| | | \$ mn | 원화 (1300 원/\$ 가정) | |
|--------------------|---|--|--|--|
| 2020 년 계약 | 총 계약금 | 3,865.0 | 5 조 245 억원 | |
| | 선금금 수취 | (16.0) | (208 억원) | |
| | 잔여 마일스톤(품목 6 개 합산) | 3,849.0 | 5 조 37 억원 | |
| | 품목 1 개(키트루다 SC) 마일스톤 | 641.5 | 8,340 억원 | |
| | 키트루다 SC 임상 1 상 개발 마일스톤 | (3.5) | (45.5 억원) | 2021.11 수취 |
| | 키트루다 SC 임상 3 상 개발 마일스톤 | (13.5) | (175.5 억원) | 2023.04 수취 |
| | GMP 물질 배치 생산 완료 | (2.0) | (26 억원) | 2022 년 수취 |
| | (1) 키트루다 SC 잔여 마일스톤 | 604.0 | 8,086 억원 (품목허가 마일스톤 ¹ 및 연간/누적 매출 마일스톤 ² 포함) | 2025 년 품목허가 마일스톤 및 일부 순매출 마일스톤 합산 약 1 천억원 ³ 유입 예상 |
| 2024 년 추가 계약 | Singing fee | 20 | 267 억원 | 2024 년 1 분기 유입 |
| | (2) 키트루다 SC 추가 마일스톤 | 432 | 5,616 억원 | (1)과 (2)를 합산(품목허가 마 일스톤 제외 약 1.27 조원)하 여 2026~2029 년 상반기까지 연평균 3 천억원 ⁴ 유입 예상 |
| | 판매 로열티 | 2%로 가정 | 잔여 마일스톤 수취가 끝날 것으로 예상되는 2029 년 하반기 기부터 키트루다 SC 판매액의 2% ⁵ 가 로열티로 유입될 것 으로 추정. 연평균 4.3 천억원 ⁶ 으로 추정 | |
| | * 마일스톤 대금 수취 이후 판매 로열티 수취 예상액 가정 근거 | 2029 년 키트루다 SC 순매출액의 약 2% ⁵ 로 예상함 머크는 2017 년 BMS 와 특허침해 소송에서 키트루다 매출액의 6.5% (2017~2023 년) 및 2.5%(2024~2026)를 지급하기로 합의한 바 있음. 이를 감안하여 머크가 알테오젠의 SC 제형에 대한 판매 로열티를 2029 년부 터 2% 수준에서 지급하는 것은 가능할 것으로 당사는 판단함. 2030 년경 키트루다 SC 제형 매출액이 IV 예상 매출액(약 40 조원)의 50% 까지 대체 가능할 것으로 추정하고 2% ⁵ 의 판매 로열티(연간 4 천억원)를 예 상함 (회사는 미공개). | | |

자료: 알테오젠, 유진투자증권

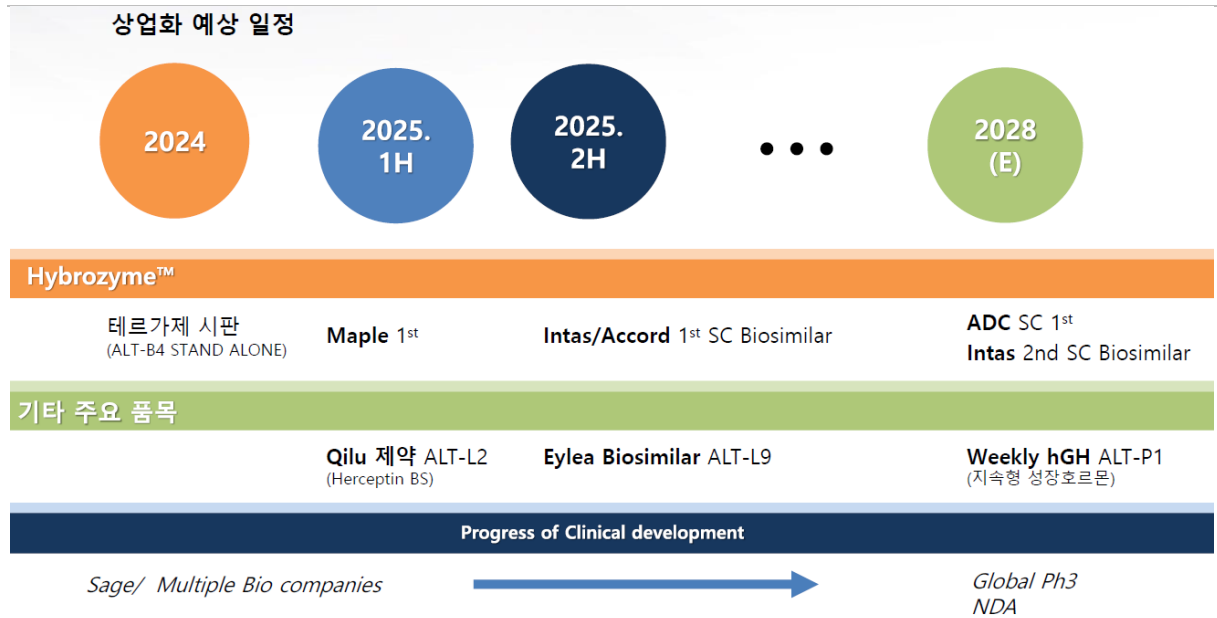
주: 위 표의 1~6에 해당하는 예상 유입금액은 모두 당사 추정치에 기반함

도표 3. 마일스톤 및 판매로열티 예상 유입액 연도별 추정치

| | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 |
|----------------------------|--|------------------------------|---|----------|-----------------------------------|--|-----------|
| 상반기 일정 | 1H 임상 3상 완료 | 1H 품목 허가 상업화 물량 생산 시작 | | | | | |
| 하반기 일정 | 2H 품목 허가 신청 | 2H 출시 | | | | | |
| 키트루다 IV 예상 매출액 (조원) | 36.4 | 40.0 | 43.2 | 432 | 2028년 바이오시밀러 출시 후 IV 매출액 감소 예상 | | |
| SC 대체율(%) | | 15% | 30% | 50% | 2028년 이후 SC 제형 매출액 유지 가정 | | |
| SC 매출액(조원) | | 6.0 | 12.9 | 21.6 | 21.6 | | |
| 마일스톤 및 판매로열티 등 수취 유형 | Signing fee + CMO 기 술이전 수 탁 용역 수 익 | 품목허가 마일스톤 + 판매 마일스톤 | 판매 마일스톤 (연간 SC 목표 매출액 및 누적 SC 목표 매출액 도달 시 유입) | | | 판매 마일스톤 수취 완료 + 판매 로 열티 유입 시작 | 판매 로열티 |
| 수취 예상 금액(억원) | 700 억원 | 1,085 억원 | 3,192 억원 | 3,192 억원 | 3,192 억원 | 3,192 억원 | 4,300 억원 |

자료: 유진투자증권

도표 4. 기술이전 계약이 체결된 주요 파이프라인 상업화 예상 일정



자료: Bloomberg, 유진투자증권

기술이전계약 총괄표

알테오젠은 2017 년 이후 총 7 개의 기술이전 계약을 체결하였다(글로벌 기업과 6 개, 자회사 알토스바이오에게 기술이전 계약 1 개)

도표 5. 알테오젠 라이선스 아웃 계약 총괄표

| 품목 | 계약 상대방 | 대상지역 | 계약체결일 | 총계약금액 (\$mn) | 수취금액 (\$mn) | 진행 단계 |
|-------------|-------------------|-----------------|--------------------------|-------------------------|-------------|-----------------|
| 허셉틴 바이오시밀러 | Qilu 제약 (중국) | 중국 | 2017.03.29 제품출시후 10 년 | 1.5 | 1.5 | 중국 임상 3 상 |
| 지속형 인성장 호르몬 | Cristalia (브라질) | 남미 | 2019.07.23 종료기간 없음 | 3.1 | 3.1 | 임상 2 상 준비 |
| ALT-B4 | 글로벌 제약사 S | 전세계 | 2019.11.29 종료기간 없음 | 1,373.0 | 16.0 | - |
| | 머크 (Merck, 미국) | 전세계 | 2020.06.24 종료기간 없음 | 3,865.0 | 21.5 | 임상 3 상 진행 |
| | 인타스 (Intas, 인도) | 전세계 (일부 아시아 제외) | 2021.01.07 제품출시후 10 년 | 109.0 판매로알티 별도 | 6.0 | Pivotal 임상 진입 |
| | 산도즈 (Sandoz, 스위스) | 전세계 | 2022.12.29 종료기간 없음 | 145.0 판매로알티 별도 | 5.0 | 임상 1 상 준비 |
| 아일리아 바이오시밀러 | 알토스 바이오로직스 (자회사) | 전세계 | 2020.12.09 2032.12.09 | 80 억원 Profit sharing | 7 억원 | 글로벌 임상 3 상 진행 중 |

자료: 알테오젠 사업보고서(2022), 유진투자증권

도표 6. 주요 계약 3 개 진행 상황

| 계약 | 날짜 | 진행 현황 | 금액 (\$mn) |
|-----------------|------------|--|-----------|
| 2019.11.29 계약 | 2019.11.29 | 계약 체결(총 계약 규모 \$1,378mn) | |
| | 2019.12 | 계약금 수취 | 13.0 |
| | 2020.04 | 1 차분 | 3.0 |
| | 2023.04.04 | 해외 CMO 위탁 생산 계약 체결 완료 | 3.0 |
| 머크 (2020.06.24) | 2020.06.24 | 계약 체결 (총 계약 규모 \$3,865mn) | |
| | 2020.07 | 계약금 1 차분 | 8.0 |
| | 2020.08 | 계약금 2 차분 | 8.0 |
| | 2021.11 | 임상 1 상 개시 (키트루다 SC 임상 1 상 개발 마일스톤 수취) | 3.5 |
| | 2022 년 | 계약 상대방이 지정하는 해외 CMO 로 기술 이전 및 생산 수탁용역 준비 중, 실행 시 수탁 용역에 따른 수익 발생 예정 → 2023 년 용역 매출로 반영 | 40.0 |
| | 2023.04.23 | 임상 3 상 개시 (첫 번째 품목 임상 3 상 개발 마일스톤 수취) | 13.0 |
| 산도즈 | 2024.02.22 | 키트루다 SC 의 독점적 권리 판매로 추가 마일스톤 및 판매 로열티 확정 계약 체결 (signing fee \$20mn + 추가 마일스톤 \$432mn + 판매 로열티) | - |
| | 2022.12.29 | 계약 체결(계약금 및 마일스톤 \$145mn(1,839 억원, 적용환율 W1,268.4/\$) → 계약금 \$5mn, 2023 년 3 월 1 분기 매출액에 일부 반영 | - |
| | 2023. 05 | 1 차 마일스톤 달성 → 기술료 수령 \$3.0mn. 2023 년 05 월 수취, 2 분기 반영 | 3.0 |

자료: 알테오젠, 유진투자증권

알테오젠 (196170.KQ) 재무제표

대차대조표

| (단위:십억원) | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 자산총계 | 258 | 245 | 264 | 294 | 391 |
| 유동자산 | 210 | 145 | 126 | 111 | 164 |
| 현금성자산 | 203 | 128 | 116 | 95 | 148 |
| 매출채권 | 4 | 9 | 2 | 6 | 6 |
| 재고자산 | 1 | 2 | 1 | 2 | 2 |
| 비유동자산 | 48 | 100 | 138 | 183 | 228 |
| 투자자산 | 7 | 26 | 25 | 26 | 27 |
| 유형자산 | 29 | 27 | 20 | 19 | 19 |
| 기타 | 11 | 47 | 93 | 137 | 182 |
| 부채총계 | 127 | 100 | 99 | 112 | 112 |
| 유동부채 | 123 | 94 | 91 | 104 | 104 |
| 매입채무 | 4 | 4 | 6 | 19 | 19 |
| 유동성이자부채 | 116 | 87 | 82 | 82 | 82 |
| 기타 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| 비유동부채 | 4 | 6 | 8 | 8 | 8 |
| 비유동이자부채 | 1 | 1 | 2 | 2 | 2 |
| 기타 | 3 | 5 | 5 | 5 | 6 |
| 자본총계 | 132 | 145 | 166 | 182 | 279 |
| 지배지분 | 134 | 149 | 167 | 183 | 280 |
| 자본금 | 22 | 26 | 26 | 26 | 26 |
| 자본잉여금 | 146 | 102 | 104 | 104 | 104 |
| 이익잉여금 | (35) | 18 | 33 | 49 | 146 |
| 기타 | 2 | 2 | 3 | 3 | 3 |
| 비지배지분 | (3) | (3) | (1) | (1) | (1) |
| 자본총계 | 132 | 145 | 166 | 182 | 279 |
| 총차입금 | 117 | 88 | 85 | 85 | 85 |
| 순차입금 | (86) | (39) | (31) | (10) | (63) |

현금흐름표

| (단위:십억원) | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 영업현금 | (9) | (18) | 24 | 25 | 98 |
| 당기순이익 | (12) | (10) | 16 | 20 | 121 |
| 자산상각비 | 2 | 3 | 2 | 1 | 1 |
| 기타비현금성손익 | (0) | (12) | (2) | (4) | (24) |
| 운전자본증감 | (0) | (1) | 4 | 7 | 0 |
| 매출채권감소(증가) | (1) | (5) | 7 | (4) | (0) |
| 재고자산감소(증가) | (1) | (1) | 1 | (2) | (0) |
| 매입채무증가(감소) | 2 | (1) | (8) | 13 | 0 |
| 기타 | (1) | 6 | 3 | (0) | (0) |
| 투자현금 | (126) | 50 | (53) | 20 | (47) |
| 단기투자자산감소 | (95) | 111 | (14) | 66 | (1) |
| 장기투자증권감소 | 0 | 0 | (0) | (0) | (0) |
| 설비투자 | 14 | 6 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산처분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산처분 | (10) | (36) | (46) | (45) | (45) |
| 재무현금 | 107 | 3 | 3 | 0 | 0 |
| 차입금증가 | (0) | 0 | 1 | 0 | 0 |
| 자본증가 | 0 | 2 | 2 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금 증감 | (28) | 35 | (26) | 44 | 51 |
| 기초현금 | 39 | 11 | 46 | 20 | 64 |
| 기말현금 | 11 | 46 | 20 | 64 | 115 |
| Gross Cash flow | (10) | (19) | 18 | 18 | 98 |
| Gross Investment | 31 | 62 | 35 | 39 | 46 |
| Free Cash Flow | (40) | (82) | (17) | (21) | 53 |

자료: 유진투자증권

손익계산서

| (단위:십억원) | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|---------------|--------------|--------------|------------|------------|--------------|
| 매출액 | 39 | 29 | 87 | 98 | 220 |
| 증가율(%) | (8.7) | (25.7) | 202.0 | 12.4 | 125.0 |
| 매출원가 | 33 | 24 | 51 | 41 | 44 |
| 매출총이익 | 6 | 5 | 36 | 57 | 176 |
| 판매 및 일반관리비 | 21 | 34 | 34 | 37 | 40 |
| 기타영업손익 | 12 | 62 | 0 | 9 | 8 |
| 영업이익 | (15) | (29) | 2 | 20 | 136 |
| 증가율(%) | 적지 | 적지 | 흑전 | 973.9 | 593.0 |
| EBITDA | (13) | (27) | 4 | 21 | 137 |
| 증가율(%) | 적전 | 적지 | 흑전 | 420.3 | 562.3 |
| 영업외손익 | 4 | 19 | 14 | 7 | 12 |
| 이자수익 | 2 | 4 | 8 | 9 | 14 |
| 이자비용 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 지분법손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타영업손익 | 3 | 16 | 7 | (1) | (1) |
| 세전순이익 | (11) | (10) | 16 | 27 | 148 |
| 증가율(%) | 적지 | 적지 | 흑전 | 67.3 | 445.8 |
| 법인세비용 | 1 | 0 | 0 | 7 | 27 |
| 당기순이익 | (12) | (10) | 16 | 20 | 121 |
| 증가율(%) | 적지 | 적지 | 흑전 | 25.6 | 496.4 |
| 지배주주지분 | (6) | (8) | 15 | 16 | 97 |
| 증가율(%) | 적지 | 적지 | 흑전 | 10.6 | 496.4 |
| 비지배지분 | (5) | (2) | 1 | 4 | 24 |
| EPS(원) | (124) | (158) | 285 | 315 | 1,876 |
| 증가율(%) | 적지 | 적지 | 흑전 | 10.6 | 496.4 |
| 수정EPS(원) | (124) | (158) | 285 | 315 | 1,876 |
| 증가율(%) | 적지 | 적지 | 흑전 | 10.6 | 496.4 |

주요투자지표

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|--------------------|--------|---------|---------|-------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | (124) | (158) | 285 | 315 | 1,876 |
| BPS | 3,102 | 2,838 | 3,168 | 3,478 | 5,323 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 밸류에이션(배, %) | | | | | |
| PER | n/a | n/a | 369.0 | 333.8 | 56.0 |
| PBR | 20.4 | 13.5 | 33.1 | 30.2 | 19.7 |
| EV/ EBITDA | n/a | n/a | 1,393.4 | 268.8 | 40.2 |
| 배당수익율 | 0.0 | 0.0 | n/a | n/a | n/a |
| PCR | n/a | n/a | 303.1 | 315.4 | 56.2 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익율 | (39.2) | (102.0) | 2.1 | 20.0 | 61.7 |
| EBITDA이익율 | (33.7) | (92.8) | 4.6 | 21.1 | 62.2 |
| 순이익율 | (29.9) | (35.0) | 18.6 | 20.8 | 55.1 |
| ROE | (6.4) | (5.8) | 9.3 | 9.3 | 41.9 |
| ROIC | (34.7) | (28.1) | 1.5 | 9.6 | 57.4 |
| 안정성 (배, %) | | | | | |
| 순차입금/자기자본 | (65.2) | (27.1) | (18.9) | (5.6) | (22.5) |
| 유동비율 | 171.3 | 153.9 | 138.7 | 106.7 | 157.1 |
| 이자보상배율 | (25.1) | (69.0) | 4.6 | 45.1 | 312.5 |
| 활동성 (회) | | | | | |
| 총자산회전율 | 0.2 | 0.1 | 0.3 | 0.4 | 0.6 |
| 매출채권회전율 | 11.1 | 4.4 | 16.2 | 23.6 | 34.6 |
| 재고자산회전율 | 51.4 | 22.0 | 76.4 | 66.3 | 97.4 |
| 매입채무회전율 | 12.1 | 7.2 | 16.8 | 7.9 | 11.6 |

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 기관투자자 또는 제 3자에게 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: 12개월 (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 | 96% |
| · HOLD(중립) | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 3% |
| · REDUCE(매도) | 추천기준일 종가대비 -10%미만 | 1% |

(2023.12.31 기준)

