



BUY (유지)

목표주가(12M) 400,000원
현재주가(4.09) 306,000원

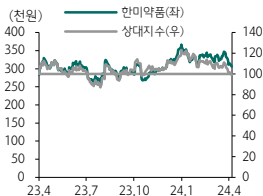
Key Data

| | |
|------------------|-----------------|
| KOSPI 지수 (pt) | 2,705.16 |
| 52주 최고/최저(원) | 366,500/261,472 |
| 시가총액(십억원) | 3,920.2 |
| 시가총액비중(%) | 0.18 |
| 발행주식수(천주) | 12,811.0 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 54.0 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 18.1 |
| 외국인지분율(%) | 17.47 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 한미사이언스 외 2 인 | 41.43 |
| 국민연금공단 | 10.49 |

Consensus Data

| | 2024 | 2025 |
|-----------|---------|---------|
| 매출액(십억원) | 1,626.0 | 1,769.8 |
| 영업이익(십억원) | 234.7 | 264.8 |
| 순이익(십억원) | 174.3 | 200.5 |
| EPS(원) | 11,581 | 13,329 |
| BPS(원) | 89,012 | 101,753 |

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

| 투자지표 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F |
|-----------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 1,331.5 | 1,490.9 | 1,611.6 | 1,716.4 |
| 영업이익 | 158.1 | 220.7 | 245.5 | 293.4 |
| 세전이익 | 121.0 | 194.0 | 202.7 | 251.6 |
| 순이익 | 82.8 | 146.2 | 162.8 | 202.0 |
| EPS | 6,463 | 11,415 | 12,708 | 15,769 |
| 종감율 | 23.53 | 76.62 | 11.33 | 24.09 |
| PER | 45.24 | 30.88 | 24.32 | 19.60 |
| PBR | 4.12 | 4.54 | 3.36 | 2.88 |
| EV/EBITDA | 16.67 | 15.32 | 13.33 | 11.32 |
| ROE | 9.89 | 16.01 | 15.57 | 16.37 |
| BPS | 70,942 | 77,706 | 91,829 | 107,112 |
| DPS | 481 | 490 | 490 | 490 |



Analyst 박재경 jaeyoung2@hanafn.com
RA 김정윤 jungyunkim1@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 4월 11일 | 기업분석_Earnings Preview

한미약품 (128940)

1Q24 Pre: 견조한 본업을 증명하는 실적

1Q24 Pre: 북경한미, 역대 최대 1분기 실적 전망

한미약품은 연결 기준 1Q24 매출액 3,980억원(+10.2%YoY, -5.8%QoQ), 영업이익 701억원(+17.0%YoY, +0.0%QoQ, OPM 17.6%)으로 컨센서스 매출액 3,942억원, 영업이익 607억에 매출액은 부합, 영업이익은 상회하는 호실적을 기록할 전망이다. 별도 기준 1Q24 매출액은 2,739억원(+9.2%YoY, -14.7%QoQ), 영업이익은 363억원(+17.1%YoY, -32.3%QoQ), 북경한미의 매출액은 1,240억원(+11.7%YoY, +20.0%QoQ), 영업이익 376억원(+22.1%YoY, +96.9%QoQ)으로 추정한다. 23년 4분기 기술료 수령으로 영업이익 700억원을 달성한 것에 이어, 금번 분기에는 북경한미를 비롯해 주요 품목의 매출 성장(로수젯 458억원, +19.0%YoY, -4.4%QoQ)과 롤베돈 DS 매출이 호실적을 견인할 전망이다. 북경한미는 작년 1분기의 높은 기저 매출에도, 중국 독감 유행의 수혜로 주요 제품(호흡기, 정장제)의 성장이 이어질 것으로 예상한다. 한미정밀화학은 적자를 기록하나 그 폭은 줄어든 것으로 추정한다.

24년, 이어지는 호실적에 비만 R&D 본격화

한미약품의 연결 기준 24년 매출액은 1조 6,116억원(+8.1%YoY), 영업이익은 2,455억원(+11.2%YoY, OPM 15.2%)으로 기존 추정치(매출액 1조 6,000억원, 영업이익 2,276억원) 대비 상향 조정한다. 롤베돈 DS, 북경한미, 로수젯 등 전반적인 매출액 추정치를 상향 조정했다. 한미약품 별도 매출액은 1조 1,724억원(+6.9%YoY), 영업이익은 1,405억원(+8.4%YoY)으로, 북경한미약품의 매출액은 4,371억원(+9.9%YoY), 영업이익은 1,259억원(+27.1%YoY, OPM 28.8%)으로 추정한다. 한미약품의 핵심 품목 로수젯의 24년 매출액은 2,058억원(+17.1%YoY)으로 견조한 실적을 이어나갈 전망이다. Aptose에 기술이전된 tuspetinib의 마일스톤 수령이 하반기에 이뤄질 것으로 예상한다. 비만, 대사 파이프라인도 본격화되고 있다. Epeglenatide는 이미 후기 임상에서 안전성, 유효성이 이미 일부 확인된 만큼(임상 2상 BALANCE 205에서 약 -7%의 체중 감량 확인) 높은 확률로 국내 출시가 가능할 것으로 예상된다. 이외에도 기존의 Triple Agonist와 장기 지속형 플랫폼과 구성이 다른 GLP-1/GIP/Glucacon agonist를 비만 파이프라인으로 개발할 계획이다. 올해 6월 예정된 미국 당료학회에서 해당 파이프라인의 전임상 결과 공개와 연내 글로벌 임상 1상 개시가 예정되어 있다. MSD에 기술 이전한 MASH Dual Agonist(GLP-1/GCG)의 임상 2b상은 25년에 종료될 예정이다.

투자의견 Buy, 목표주가 400,000원 유지

한미약품에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 400,000원을 유지한다. 한미약품은 최근 오너가의 지분경쟁 이슈로 높은 주가 변동성을 보여왔다. 한미약품의 3월 이후 주가 수익률은 -8.4%로 부진하나, 본업은 여전히 견조한 모습을 보여주고 있어 긍정적인 투자 의견을 유지한다.

도표 1. 1Q24 Preview

(단위: 십억원, %)

| | 1Q24F | 1Q23 | 4Q23 | YoY | QoQ | 컨센서스 | 차이(%) |
|-----------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 398.0 | 361.2 | 422.4 | 10.2 | (5.8) | 394.2 | 1.0 |
| 영업이익 | 70.1 | 59.9 | 70.1 | 17.0 | 0.0 | 60.7 | 15.5 |
| 당기순이익 | 52.4 | 49.7 | 36.4 | 5.5 | 44.0 | 37.2 | 40.9 |
| 영업이익률(%) | 17.6 | 16.6 | 16.6 | | | | |
| 당기순이익률(%) | 13.2 | 13.8 | 8.6 | | | | |

자료: Quantiwise, 하나증권

도표 2. 한미약품 실적 전망

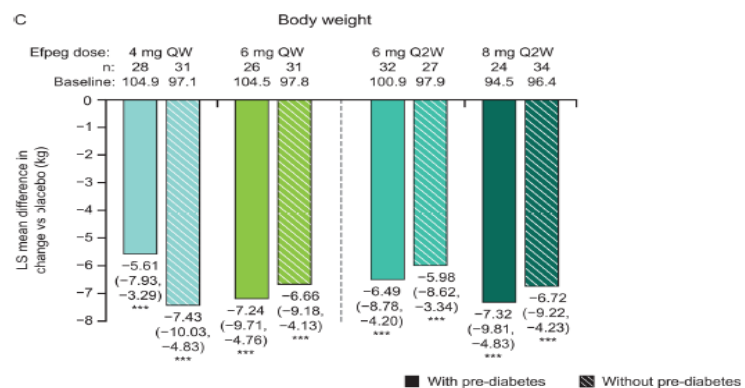
(단위: 십억원, %)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24F | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F | 2023 | 2024F |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 매출액 | 361.2 | 342.7 | 364.6 | 422.4 | 398.0 | 380.7 | 394.1 | 438.8 | 1,490.9 | 1,611.6 |
| YoY(%) | 12.5 | 8.1 | 6.6 | 20.3 | 10.2 | 11.1 | 8.1 | 3.9 | 12.0 | 8.1 |
| 한미약품(별도) | 250.7 | 253.3 | 272.1 | 320.9 | 273.9 | 277.5 | 299.5 | 321.5 | 1,097.0 | 1,172.4 |
| YoY(%) | 10.7 | 6.4 | 8.5 | 20.3 | 9.2 | 9.6 | 10.1 | 0.2 | 11.7 | 6.9 |
| 제품 | 212.1 | 197.8 | 228.4 | 247.9 | 232.6 | 218.6 | 245.8 | 257.2 | 886.3 | 954.1 |
| 상품 | 32.8 | 49.8 | 37.1 | 46.7 | 34.4 | 52.3 | 39.0 | 49.1 | 166.5 | 174.8 |
| 기타 | 5.8 | 5.6 | 6.5 | 26.3 | 6.9 | 6.6 | 14.6 | 15.3 | 44.2 | 43.4 |
| 북경한미 | 111.0 | 90.1 | 93.3 | 103.3 | 124.0 | 100.4 | 100.6 | 112.2 | 397.7 | 437.1 |
| YoY(%) | 17.1 | 14.8 | 0.3 | 22.5 | 11.7 | 11.4 | 7.8 | 8.6 | 13.4 | 9.9 |
| 한미정밀화학 | 25.9 | 30.0 | 21.6 | 33.6 | 27.5 | 31.7 | 22.6 | 35.1 | 111.1 | 116.9 |
| YoY(%) | 9.3 | 25.5 | (7.3) | 13.5 | 6.2 | 5.7 | 4.5 | 4.5 | 10.5 | 5.2 |
| 연결조정 | (26.4) | (30.6) | (22.4) | (35.5) | (27.3) | (28.9) | (28.5) | (30.0) | (114.9) | (114.8) |
| 영업이익 | 59.9 | 33.2 | 57.5 | 70.1 | 70.1 | 45.0 | 57.4 | 73.0 | 220.7 | 245.5 |
| YoY(%) | 46.6 | 5.0 | 22.9 | 80.5 | 17.0 | 35.9 | (0.2) | 4.1 | 39.6 | 11.2 |
| 영업이익률(%) | 16.6 | 9.7 | 15.8 | 16.6 | 17.6 | 11.8 | 14.6 | 16.6 | 14.8 | 15.2 |
| 세전이익 | 55.3 | 25.5 | 56.3 | 56.9 | 61.6 | 36.4 | 49.9 | 54.7 | 194.0 | 202.7 |
| YoY(%) | 51.9 | (2.2) | 48.5 | 175.4 | 11.5 | 43.0 | (11.3) | (3.8) | 60.3 | 4.5 |
| 세전이익률(%) | 15.3 | 7.4 | 15.4 | 13.5 | 15.5 | 9.6 | 12.7 | 12.5 | 13.0 | 12.6 |
| 당기순이익 | 49.7 | 18.7 | 60.5 | 36.4 | 52.4 | 31.0 | 42.4 | 46.5 | 165.4 | 172.3 |
| YoY(%) | 98.3 | (17.3) | 93.5 | 61.3 | 5.5 | 65.1 | (29.9) | 27.8 | 62.8 | 4.2 |
| 순이익률(%) | 13.8 | 5.5 | 16.6 | 8.6 | 13.2 | 8.1 | 10.8 | 10.6 | 11.1 | 10.7 |

자료: Quantiwise, 하나증권

도표 3. 한미약품 BALANCE 205 임상 유효성 결과

8mg 2주마다 투여군에서
7% 이상의 체중 감소 효과



자료: BMJ Open Diab Res Care 2022, 하나증권

도표 4. 주요 GLP-1 기반 비만-MASH 주요 파이프라인 현황

| 성분 | 업체명 | 기전 | 용법(제형) | 적용증 | 비고 |
|---------------|--------------------------------|--|-----------|----------------------|--|
| Tirzepatide | Eli Lilly | GIP/GLP-1 agonist | 1주 1회(SC) | T2D, 비만, MASH | (T2D) 22.05.13 FDA 승인 (제품명: Mounjaro) (비만) 23.11.08 FDA 승인 (제품명: Zepbound) (MASH) 24.02 SYNERGY-NASH 임상 2상 중간 결과 발표 |
| Semaglutide | Novo Nordisk | GLP-1 agonist | 1주 1회(SC) | T2D, 비만 | (T2D) 17.12.05 FDA 승인 (제품명: Ozempic) (비만) 21.06.04 FDA 승인 (제품명: Wegovy) |
| Retatrutide | Eli Lilly | GIP/GLP-1/GCG agonist | 1주 1회(SC) | 비만, T2D, CV, OSA, OA | (비만) 23.06 임상 2상 중간 결과 발표. 23.05 임상 3상 시작 (비만, OSA, OA) TRIUMPH-1 임상 3상 23.07 시작, 26.05 종료 예상 (비만, T2D, OSA) TRIUMPH-2 임상 3상 23.07 시작, 26.05 종료 예상 (비만, CV) TRIUMPH-3 임상 3상 23.05 시작, 26.05 종료 예상 (비만, OA) TRIUMPH-4 임상 3상 23.08 시작, 26.05 종료 예상 |
| VK2735 (SC) | Viking Therapeutics | GIP/GLP-1 agonist | 1주 1회(SC) | 비만 | (비만) 24.03 VENTURE 임상 2상 중간 결과 발표 |
| VK2735 (PO) | Viking Therapeutics | GIP/GLP-1 agonist | 1일 1회(PO) | 비만 | (비만) 24.03 임상 1상 결과 발표, 24년 하반기 임상 2상 예정 |
| Efpeglenatide | 한미약품 | GLP-1 agonist | 1주 1회(SC) | T2D, 비만 | (T2D) 21.06 임상 3상 결과 발표 (비만) 24.01 국내 임상 3상 시작, 1H26년 종료 예정 |
| Mazdutide | Innovent/Eli Lilly | GLP-1/GCG agonist | 1주 1회(SC) | T2D, 비만 | (비만) 24.01 중국 임상 3상 결과 발표 |
| Survodutide | 베링거인겔하임 / Zealand Pharma | GLP-1/GCG agonist | 1주 1회(SC) | MASH, T2D, 비만 | (MASH) 24.02 임상 2상 중간 결과 발표, 24년 내 전체 데이터 공개 예정 (비만) 23.11 임상 3상 시작 (T2D) 21.11 임상 2상 종료 |
| Pemvidutide | Altimune | GLP-1/GCG agonist | 1주 1회(SC) | T2D, 비만, MASH | (T2D) 23.03 임상 1b상 중간 결과 발표 (비만) 23.11 임상 2상 결과 발표 (MASH) 23.07 IMPACT 임상 2상 시작 |
| CT-388 | Carmot Therapeutics (Roche 인수) | GIP/GLP-1 agonist | 1주 1회(SC) | T2D, 비만 | (T2D, 비만) 23.10 임상 1/2상 결과 발표 |
| HM12525A | 한미약품 | GLP-1/GCG agonist | 1주 1회(SC) | MASH, 비만 | (MASH) 23.07 임상 2b상 시작 (비만) 개발 예정 |
| DD01 | 디앤디파마텍 | GLP-1/GCG agonist | 1주 1회(SC) | MASH, T2D | 23.05 임상 1상 결과 발표 |
| Cotadutide | Astrazeneca | GLP-1/GCG agonist | 1일 1회(PO) | MASH, T2D, 비만 | 23.04 개발 중단 |
| OPK88003 | Opko Health / Eli Lilly | GLP-1/GCG-agonist(oxytomodulin-analogue) | 1주 1회(SC) | T2D, 비만 | 19.06 임상 2상 종료. 추가 연구 없음 |
| HM15211 | 한미약품 | GIP/GLP-1/GCG agonist | 1주 1회(SC) | MASH | (MASH) 20.02 임상 2b상 시작. 2H24-25년 종료 예상 |
| CT-996 | Carmot Therapeutics (Roche 인수) | GLP-1 agonist | 1일 1회(PO) | T2D, 비만 | (비만, T2D) 23.05 임상 1상 시작, 24.11 종료 예상 |
| AMG133 | Amgen | GIP/GLP-1 antagonist | 4주 1회(SC) | 비만 | (비만) 23.01. 임상 2상 시작, 26.01 종료 예상 |
| Orforglipron | Eli Lilly | GLP-1 Receptor agonist (small molecule) | 1일 1회(PO) | T2D, 비만 | (비만, T2D) 23.04 임상 3상 시작, 25.04 종료 예상 |
| Danuglipron | Pfizer | GLP-1 Receptor agonist (small molecule) | 1일 1회(PO) | T2D, 비만 | (비만, T2D) 1일 2회 복용 임상 2상 종료/중단, 1일 1회 복용 1H24년 임상 2상 결과 발표 |
| ECC5004 | Astrazeneca / Eccogene | GLP-1 Receptor agonist (small molecule) | 1일 1회(PO) | 비만 등 | (비만) 22년 11월 임상 1상 IND 신청. 24년 내 임상 2상 진입 목표 |
| HM15136 | 한미약품 | GCG agonist | 1주 1회(SC) | CHI, PBH, 비만 | (비만) 20.09 임상 1상 결과 발표 (CHI) 21.10 임상 2a상 시작, 25.03 종료 예상 |

주: T2D(Type 2 Diabetes, 2형 당뇨병), MASH(Metabolic dysfunction-associated steatohepatitis), CV(Cardiovascular, 심혈관질환), OSA(Obstructive Sleep Apnea, 폐쇄성 수면 무호흡증), OA(Osteoarthritis, 골관절염), CHI(Congenital hyperinsulinism, 선천성 고인슐린혈증), PBH(post-bariatric hypoglycemia, 비만 수술 후 저혈당증)

자료: 각 사, clinicaltrials.gov, 하나증권

추정 재무제표

| 손익계산서 | (단위:십억원) | | | | |
|--------------|----------|---------|---------|---------|---------|
| | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
| 매출액 | 1,331.5 | 1,490.9 | 1,611.6 | 1,716.4 | 1,796.8 |
| 매출원가 | 613.0 | 661.6 | 702.2 | 739.7 | 769.8 |
| 매출총이익 | 718.5 | 829.3 | 909.4 | 976.7 | 1,027.0 |
| 판매비 | 560.5 | 608.6 | 663.9 | 683.3 | 703.0 |
| 영업이익 | 158.1 | 220.7 | 245.5 | 293.4 | 324.0 |
| 금융손익 | (15.5) | (22.2) | (26.0) | (25.2) | (24.2) |
| 중속/관계기업손익 | (8.5) | (1.3) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업외손익 | (13.0) | (3.2) | (16.7) | (16.6) | (19.9) |
| 세전이익 | 121.0 | 194.0 | 202.7 | 251.6 | 279.9 |
| 법인세 | 19.5 | 28.6 | 30.4 | 37.7 | 42.0 |
| 계속사업이익 | 101.6 | 165.4 | 172.3 | 213.9 | 237.9 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 101.6 | 165.4 | 172.3 | 213.9 | 237.9 |
| 비배주주지분 순이익 | 18.8 | 19.1 | 9.5 | 11.8 | 13.2 |
| 지배주주순이익 | 82.8 | 146.2 | 162.8 | 202.0 | 224.7 |
| 지배주주지분포괄이익 | 78.8 | 92.8 | 160.2 | 198.8 | 221.1 |
| NOPAT | 132.7 | 188.1 | 208.7 | 249.4 | 275.4 |
| EBITDA | 254.9 | 319.1 | 336.5 | 373.6 | 394.7 |
| 성장성(%) | | | | | |
| 매출액증가율 | 10.66 | 11.97 | 8.10 | 6.50 | 4.68 |
| NOPAT증가율 | 34.72 | 41.75 | 10.95 | 19.50 | 10.43 |
| EBITDA증가율 | 18.83 | 25.19 | 5.45 | 11.03 | 5.65 |
| 영업이익증가율 | 26.08 | 39.60 | 11.24 | 19.51 | 10.43 |
| (지배주주)순이익증가율 | 23.58 | 76.57 | 11.35 | 24.08 | 11.24 |
| EPS증가율 | 23.53 | 76.62 | 11.33 | 24.09 | 11.25 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 53.96 | 55.62 | 56.43 | 56.90 | 57.16 |
| EBITDA이익률 | 19.14 | 21.40 | 20.88 | 21.77 | 21.97 |
| 영업이익률 | 11.87 | 14.80 | 15.23 | 17.09 | 18.03 |
| 계속사업이익률 | 7.63 | 11.09 | 10.69 | 12.46 | 13.24 |

| 투자지표 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 6,463 | 11,415 | 12,708 | 15,769 | 17,543 |
| BPS | 70,942 | 77,706 | 91,829 | 107,112 | 124,169 |
| CFPS | 21,438 | 25,861 | 24,964 | 27,867 | 29,255 |
| EBITDAPS | 19,900 | 24,912 | 26,270 | 29,164 | 30,811 |
| SPS | 103,938 | 116,376 | 125,797 | 133,976 | 140,255 |
| DPS | 481 | 490 | 490 | 490 | 490 |
| 주가지표(배) | | | | | |
| PER | 45.24 | 30.88 | 24.32 | 19.60 | 17.61 |
| PBR | 4.12 | 4.54 | 3.36 | 2.88 | 2.49 |
| PCFR | 13.64 | 13.63 | 12.38 | 11.09 | 10.56 |
| EV/EBITDA | 16.67 | 15.32 | 13.33 | 11.32 | 10.02 |
| PSR | 2.81 | 3.03 | 2.46 | 2.31 | 2.20 |
| 재무비율(%) | | | | | |
| ROE | 9.89 | 16.01 | 15.57 | 16.37 | 15.59 |
| ROA | 4.29 | 7.65 | 8.15 | 9.15 | 9.21 |
| ROIC | 11.05 | 16.33 | 19.01 | 24.22 | 28.60 |
| 부채비율 | 90.70 | 72.57 | 62.53 | 54.79 | 48.06 |
| 순부채비율 | 43.75 | 28.87 | 5.01 | (13.62) | (28.44) |
| 이자보상배율(배) | 6.98 | 7.74 | 8.91 | 10.64 | 11.75 |

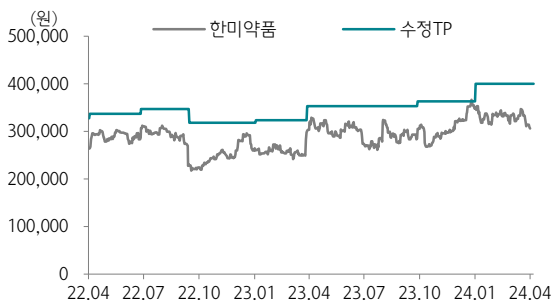
자료: 하나증권

| 대차대조표 | (단위:십억원) | | | | |
|-----------|----------|---------|---------|---------|---------|
| | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
| 유동자산 | 694.2 | 730.6 | 1,019.4 | 1,319.0 | 1,630.3 |
| 금융자산 | 236.7 | 255.2 | 508.3 | 777.2 | 1,065.2 |
| 현금성자산 | 147.3 | 55.0 | 303.8 | 565.9 | 848.6 |
| 매출채권 | 178.4 | 168.1 | 167.0 | 177.0 | 184.7 |
| 재고자산 | 266.2 | 288.8 | 325.0 | 344.6 | 359.5 |
| 기타유동자산 | 12.9 | 18.5 | 19.1 | 20.2 | 20.9 |
| 비유동자산 | 1,230.4 | 1,168.0 | 1,078.3 | 1,000.2 | 931.2 |
| 투자자산 | 71.7 | 44.6 | 46.0 | 48.1 | 49.8 |
| 금융자산 | 43.2 | 42.5 | 43.7 | 45.8 | 47.3 |
| 유형자산 | 887.6 | 833.2 | 754.0 | 683.9 | 621.8 |
| 무형자산 | 84.6 | 81.0 | 69.2 | 59.0 | 50.4 |
| 기타비유동자산 | 186.5 | 209.2 | 209.1 | 209.2 | 209.2 |
| 자산총계 | 1,924.6 | 1,898.7 | 2,097.7 | 2,319.2 | 2,561.5 |
| 유동부채 | 676.7 | 704.8 | 713.2 | 726.8 | 737.1 |
| 금융부채 | 452.5 | 483.8 | 483.9 | 484.0 | 484.1 |
| 매입채무 | 39.7 | 45.2 | 46.9 | 49.8 | 51.9 |
| 기타유동부채 | 184.5 | 175.8 | 182.4 | 193.0 | 201.1 |
| 비유동부채 | 238.6 | 93.7 | 93.9 | 94.2 | 94.4 |
| 금융부채 | 225.8 | 89.1 | 89.1 | 89.1 | 89.1 |
| 기타비유동부채 | 12.8 | 4.6 | 4.8 | 5.1 | 5.3 |
| 부채총계 | 915.4 | 798.5 | 807.1 | 820.9 | 831.5 |
| 지배주주지분 | 871.8 | 955.4 | 1,136.4 | 1,332.2 | 1,550.7 |
| 자본금 | 30.8 | 31.4 | 31.4 | 31.4 | 31.4 |
| 자본잉여금 | 412.6 | 412.0 | 412.0 | 412.0 | 412.0 |
| 자본조정 | (37.0) | (40.0) | (40.0) | (40.0) | (40.0) |
| 기타포괄이익누계액 | 13.2 | (29.9) | (5.5) | (5.5) | (5.5) |
| 이익잉여금 | 452.3 | 582.0 | 738.6 | 934.4 | 1,152.9 |
| 비지배주주지분 | 137.4 | 144.8 | 154.3 | 166.1 | 179.3 |
| 자본총계 | 1,009.2 | 1,100.2 | 1,290.7 | 1,498.3 | 1,730.0 |
| 순금융부채 | 441.6 | 317.7 | 64.7 | (204.1) | (492.0) |

| 현금흐름표 | (단위:십억원) | | | | |
|----------------|----------|---------|--------|-------|-------|
| | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
| 영업활동 현금흐름 | 162.3 | 216.5 | 233.3 | 284.4 | 301.2 |
| 당기순이익 | 101.6 | 165.4 | 172.3 | 213.9 | 237.9 |
| 조정 | 134.4 | 108.5 | 91.1 | 80.2 | 70.7 |
| 감가상각비 | 96.8 | 98.5 | 91.1 | 80.3 | 70.7 |
| 외환거래손익 | 2.9 | 1.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법손익 | 8.5 | (1.3) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 26.2 | 10.2 | 0.0 | (0.1) | 0.0 |
| 영업활동 자본채변동 | (73.7) | (57.4) | (30.1) | (9.7) | (7.4) |
| 투자활동 현금흐름 | (181.4) | (183.5) | (5.6) | (9.0) | (6.9) |
| 투자자산감소(증가) | (10.2) | 28.4 | (1.4) | (2.1) | (1.7) |
| 자본증가(감소) | (27.9) | (24.8) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | (143.3) | (187.1) | (4.2) | (6.9) | (5.2) |
| 재무활동 현금흐름 | (36.9) | (126.8) | (6.1) | (6.1) | (6.1) |
| 금융부채증가(감소) | (77.9) | (105.5) | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| 자본증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타재무활동 | 47.0 | (3.3) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당지급 | (6.0) | (18.0) | (6.2) | (6.2) | (6.2) |
| 현금의 증감 | (61.9) | (92.3) | 256.8 | 262.1 | 282.7 |
| Unlevered CFO | 274.6 | 331.3 | 319.8 | 357.0 | 374.8 |
| Free Cash Flow | 132.9 | 189.2 | 233.3 | 284.4 | 301.2 |

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한미약품



| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---------|------|---------|---------|---------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 24.1.10 | BUY | 400,000 | | |
| 24.1.5 | BUY | 363,019 | -4.14% | -4.00% |
| 23.10.6 | BUY | 363,019 | -16.21% | 0.96% |
| 23.4.6 | BUY | 353,207 | -16.15% | -6.81% |
| 23.1.11 | BUY | 323,774 | -20.19% | -8.03% |
| 22.9.23 | BUY | 317,973 | -20.97% | -6.97% |
| 22.7.5 | BUY | 346,880 | -15.52% | -10.00% |
| 22.4.11 | BUY | 337,244 | -14.03% | -10.14% |
| 22.1.28 | BUY | 327,609 | -21.55% | -16.47% |

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박재경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 4월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박재경)는 2024년 4월 11일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

| 투자등급 | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계 |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 94.06% | 5.48% | 0.46% | 100% |

* 기준일: 2024년 04월 08일