

한올바이오파마 009420

경쟁사 2상 성공 시, 우리도 3상 진입 가능!

Argenx, 경쟁사의 2상 결과를 토대로 자체 임상 2상 생략

Argenx는 한올바이오파마의 경쟁사이다. Anti-FcRn 중 가장 먼저 출시한 Vyvgart를 보유하고 있다. Argenx는 최근 Vyvgart PFS로 TED 임상 3상에 진입하였다. 재미있는 점은 비브가르트는 TED 임상 2상을 진행한 바가 없다는 점이다. Argenx는 경쟁사 이뮤노반트가 IMVT-1401의 2상 결과를 바탕으로 IMVT-1402 임상 2상을 생략하고 3상에 진입하는 전략과 유사하게 경쟁사 이뮤노반트의 임상 2상 결과를 바탕으로 자체 2상을 생략하였다.

이로써 향후 anti-FcRn은 경쟁사의 임상 2상 결과를 바탕으로 2상을 생략한 뒤 임상 3상에 진입하는 전략이 주로 사용될 것으로 예상된다(쇼그렌증후군 역시 Argenx는 니포칼리맙 성공을 바탕으로 올해 3월 36명 간이 임상 2상만 진행한 뒤 3상 속행). TED 적응증 내에서는 Argenx가 PFS 자가주사제로 진입하는 만큼 경쟁 심화에 대한 우려가 있을 수 있다. 그러나 한올바이오파마의 IMVT-1402는 후발 주자로서 경쟁사가 미리 PoC를 입증한 적응증에 대해 3상으로 진입이 가능해진 점을 고려하였을 때 보다 높은 잠재력을 보유하게 된 것으로 간주할 수 있다.

J&J의 니포칼리맙, 쇼그렌증후군 P2 데이터 발표 임박

‘24년 2월, J&J는 anti-FcRn 니포칼리맙이 쇼그렌증후군 임상 2상을 성공하였음을 밝혔다. J&J의 쇼그렌증후군 임상 2상의 자세한 데이터는 EULAR2024에서 6월 15일 오전 9시30분(현지시간 기준) 발표될 예정이다. 쇼그렌증후군은 미국 내 환자 수만 약 33만명에 달하는 자가면역 내 거대 시장 중 하나이다. anti-CD40L Dazodalibep의 쇼그렌증후군 P2 데이터와 비교하여 anti-FcRn의 예상 Market share를 추산, 가치를 산정할 수 있을 것으로 전망한다.

Toppick. 투자의견 매수, 목표주가 65,000원으로 상향

당사는 한올바이오파마에 대하여 투자의견 매수, 목표주가 65,000원으로 상향하며 바이오텍 Top pick으로 추천한다. ‘23년 12월 그레이브스병 임상 2상에서 훌륭한 결과를 입증한 점을 토대로 성공률을 상향하였다. 향후 1~2년 내 다수의 임상 3상 파이프라인을 보유한 기업으로 변화할 것으로 기대한다.

Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	102	110	135	160	190
영업이익	10	2	2	19	37
영업이익률(%)	9.9	1.4	1.6	11.9	19.5
세전이익	9	2	4	20	38
지배주주지분순이익	9	0	3	20	39
EPS(원)	170	5	50	398	752
증감률(%)	-55.0	-97.1	911.5	700.6	89.1
ROE(%)	5.2	0.2	1.5	11.8	19.1
PER(배)	123.6	3,624.5	506.3	86.5	45.7
PBR(배)	6.7	5.5	8.1	9.8	8.1
EV/EBITDA(배)	84.9	198.4	235.1	77.1	41.9

자료: 한올바이오파마, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

김민정 제약·바이오
02-709-2656
kim.min_jeong@ds-sec.co.kr

2024.05.28

매수(유지)

목표주가(상향)	65,000원
현재주가(05/27)	34,400원
상승여력	89.0%

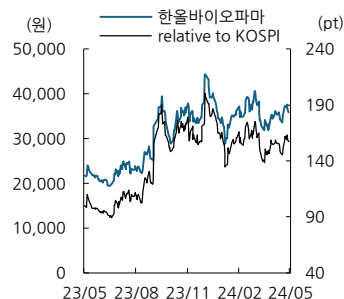
Stock Data

KOSPI	2,723.0pt
시가총액(보통주)	1,797십억원
발행주식수	52,241천주
액면가	500원
자본금	26십억원
60일 평균거래량	538천주
60일 평균거래대금	19,968백만원
외국인 지분율	6.0%
52주 최고가	46,750원
52주 최저가	19,300원
주요주주	
대웅제약(외 4인)	31.0%
국민연금공단(외 1인)	11.7%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-1.0	-3.5
3M	-0.9	-4.6
6M	-9.1	-18.2

주가차트



Valuation

한올바이오파마에 대하여 목표주가를 기존 50,000원에서 65,000원으로 상향한다. '23년 12월 GD 임상 2상에 대해 긍정적인 결과를 확인함에 따라 GD 성공률을 기존 약 29.3%(TED 임상결과를 바탕으로 성공률 할증)에서 약 62.2%로 큰 폭 상향하여 그 레이크스빙 가치를 약 1조 3,923억원에서 약 2조 854억원으로 상향하였다. 단, 한올바이오파마의 52주 베타값이 최근 큰 폭 높아진 점을 감안하여 WACC을 기존 약 9.9%에서 약 14.3%로 상향하여 반영하였다.

anti-FcRn 시장은 현재 경쟁사의 임상 2상의 결과를 토대로 자체 임상 2상을 생략하고 임상 3상에 곧바로 진입하는 전략을 사용하고 있다. 따라서 향후 IMVT-1402는 경쟁사가 성공한 ITP 등의 적응증에 대해서는 임상 2상을 생략한 뒤 곧바로 임상 3상에 진입할 수 있을 것으로 기대된다. 더불어 거대 시장 중 하나인 쇼그렌증후군의 결과발표가 올해 예정되어있다. 6월 EULAR에서 경쟁사 J&J의 쇼그렌증후군 임상 2상에 대한 긍정적인 결과를 확인된다면 향후 이뮤노반트의 쇼그렌증후군 개발 의지를 확인한 뒤 쇼그렌증후군에 대해 임상 3상 성공률을 즉시 부여할 수 있다.

한올바이오파마는 '25년 3월까지 적응증 5개, '26년 3월까지 적응증 10개에 대해 임상을 진입할 것으로 발표한 바 있다. 새롭게 진입하는 적응증은 PoC 입증에 완료되지 않은 류마티스관절염을 제외한다면 P3가 될 확률이 높으며 한올바이오파마는 향후 1~2년 내 다수의 임상 3상을 보유한 바이오 기업으로 거듭날 것으로 기대한다.

표1 한올바이오파마 Valuation Table

단위: 십억원, 배, 천주, 원

항목	비고
① 24F 영업가치	217.2
12Fw. EBITDA	23.0 HL161 라이선스 아웃에 대한 수익 제외
적정 EV/EBITDA multiple	8.3 2023년 국내 중소형 제약사 12Fw. EV/EBITDA
순차입금	-26.3 2024년 말 추정치(유통 당기손익-공정가치 측정 금융자산 제외)
② 비영업가치	3,060.7 중국 권리는 가치산정 제외
IMVT-1401	555.2 WACC 14.3%
MG	145.6
TED	409.6
IMVT-1402	2,505.5 WACC 14.3%
GD	2,085.4
CIDP	320.2
wAIHA	99.9
③ 기업가치 (=①*②)	3,277.9
④ 주식수	50,690 자사주 1,550,194주 제외
목표주가 (=③/④)	64,665 =65,000원

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

경쟁사의 2상 결과 바탕으로 3상 진입 가능성 확대

Argenx, 갑상선안병증(TED)에 대해 P3 진입

Argenx는 TED 임상 2상을 한 적이 없다

한올바이오파마의
P2 결과를 토대로
Argenx P3 진입

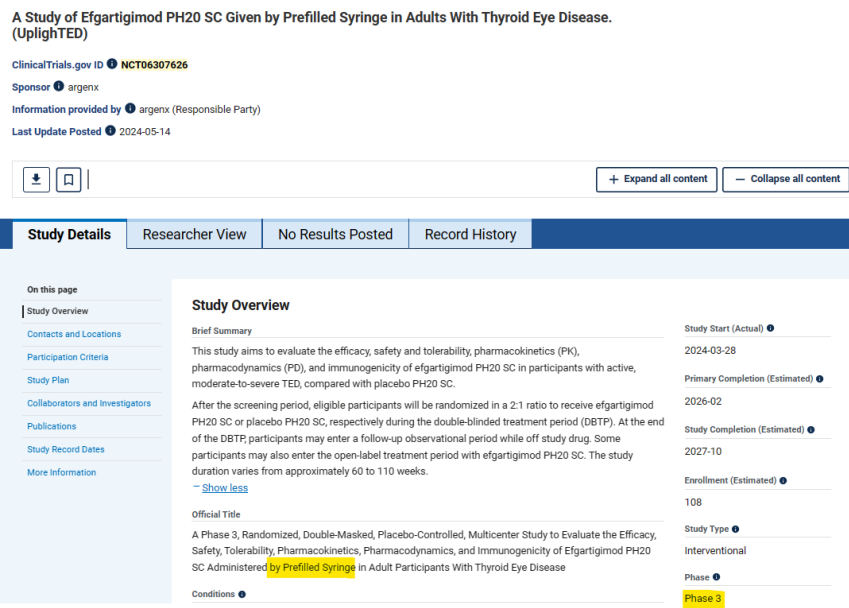
Argenx는 최근 Vyvgart PFS로 갑상선안병증(TED, Thyroid Eye Disease) 임상 3상에 진입하였다. 재미있는 점은 비브가르트(성분명 Efgartigimod alfa)는 TED 임상 2상을 진행한 바가 없다는 점이다.

Argenx는 경쟁사 이뮤노반트가 IMVT-1401의 2상 결과를 바탕으로 IMVT-1402 임상 2상을 생략하고 3상에 곧바로 진입하는 전략과 유사하게 경쟁사 이뮤노반트의 임상 2상 결과를 바탕으로 자체 2상을 생략하였다. 3Q23 실적발표에서 Argenx는 경쟁사 이뮤노반트의 결과를 토대로 자가면역항체와 질병의 연관성에 대한 강한 확신을 얻었음을 밝혔다.

향후 anti-FcRn은
경쟁사 PoC 입증 시 3상에
곧바로 진입할 것

이로써 향후 anti-FcRn은 경쟁사의 임상 2상 결과를 바탕으로 2상을 생략한 뒤 임상 3상에 곧바로 진입하는 전략이 주로 사용될 것으로 예상된다. Argenx는 이번 갑상선안병증 뿐만아니라 쇼그렌증후군에서도 경쟁사 J&J의 nipocalimab의 성공을 바탕으로 올해 약 36명을 대상으로 간이 임상 2상만을 진행한 뒤 바이오마커에 대한 결과값만을 바탕으로 임상 3상 개발을 속행하고 있다.

그림1 Argenx, TED 임상 3상 시작



자료: clinicaltrials.gov, DS투자증권 리서치센터

약재인가 호재인가? 호재다

소소한 약재: TED 적응증 내 경쟁 심화

자가주사 가능한
Vyvgart PFS,
TED 후발주자로서 경쟁
심화 가능

TED 적응증 내에서는 Argenx가 PFS 자가주사제로 진입하는 만큼 경쟁 심화에 대한 우려가 있을 수 있다. 과거 Vyvgart는 IV와 SC를 보유하고 있었으나 Vyvgart SC는 피하주사 제형임에도 불구하고 의료진이 주사하여야 하며 환자 자가주사가 불가능하다는 단점이 있었다. 그러나 Argenx는 최근 자가주사가 가능한 PFS 제형 개발에 성공하여 올해 6월 말 FDA에 서류를 제출할 예정이다. 이번 TED 임상시험은 Vyvgart PFS로 진행하는 첫 임상시험으로써 향후 한올바이오파마의 IMVT-1402와 직접 경쟁할 것으로 예상된다.

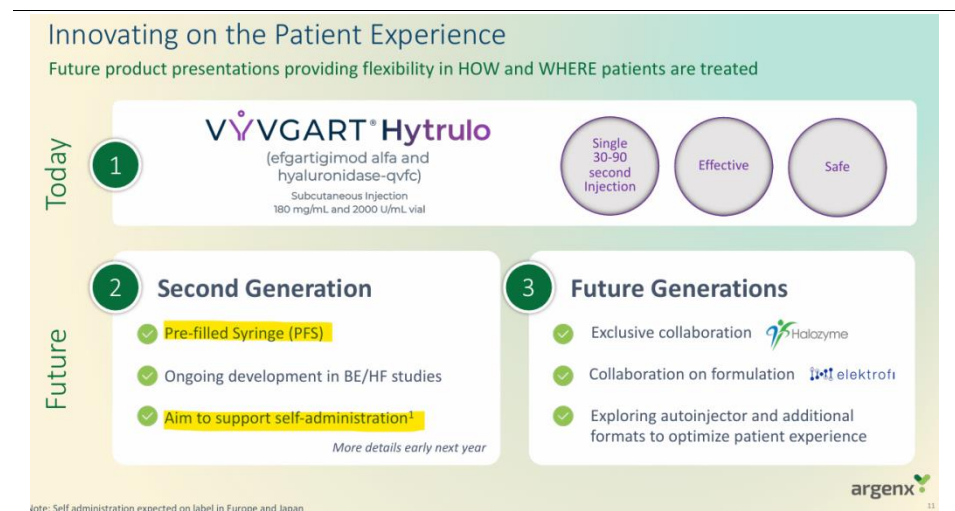
단, 한올바이오파마가
약 2년 이상 빠르다.

clinicaltrials.gov에 따르면 Argenx의 TED 임상 3상은 '27년 10월 종료될 예정이며 일러도 2029년 이후 출시 될 것으로 예상된다. 한올바이오파마는 1H25 갑상선안병증에 대한 임상 3상 결과를 확인한 뒤 이르면 2026년 출시가 가능할 것으로 예상되어 약 3년 이상 빠른 선두주자로 시장을 차지할 수 있을 것으로 전망한다.

향후 시장 Landscape는
데이터를 확인한 뒤 판단

현재 TED 시장은 IGF1R 치료제 Tepezza(IV) 단독으로 출시되어 있으며 '27~ '28년경 Tepezza SC가 출시될 전망이다. 그러나 Tepezza를 비롯한 후속 IGF1R 치료제들은 청력소실의 부작용에서 자유로울 수 없으며 부작용에서 자유로운 치료제는 2026년 IMVT-1401가 최초로 출시될 것으로 예상된다. 2029년 이후 Argenx의 Vyvgart PFS, 룬드벡의 anti-CD40L APB-A1 등이 출시되나 선두주자 IMVT-1401에게 미치는 영향은 경쟁 파이프라인의 결과를 확인한 뒤 추후 판단이 가능할 것으로 사료된다.

그림2 Vyvgart PFS는 자가주사 가능할 것으로 예상



자료: Argenx, DS투자증권 리서치센터

그보다 더 큰 호재: Anti-FcRn의 가치는 적응증 확장에 있음에 유의

TED 환자 수 8~18K
Vs. 쇼그렌 330K, 그레이브스병 120K

anti-FcRn의 가장 큰 매력은 적응증 확장에 있다. TED 적응증은 미국 내 타겟 환자 수 약 1.8만명 이하(아래 Argenx는 전체 환자 수 기업)의 비교적 크지 않은 시장으로 anti-FcRn의 가치에 큰 영향을 미치지 않는다. 우리가 주목하여야 할 적응증은 향후 한올바이오파마가 진입할 그레이브스병, 쇼그렌증후군 등의 거대 시장이다. 미국 내 그레이브스병은 약 12만명, 쇼그렌증후군은 약 33만명 환자를 보유하고 있는 적응증으로 해당 적응증에서 Phase 3에 진입할 경우 한올바이오파마가 보유하고 있는 anti-FcRn IMVT-1402의 가치에 큰 영향을 미칠 것으로 예상된다.

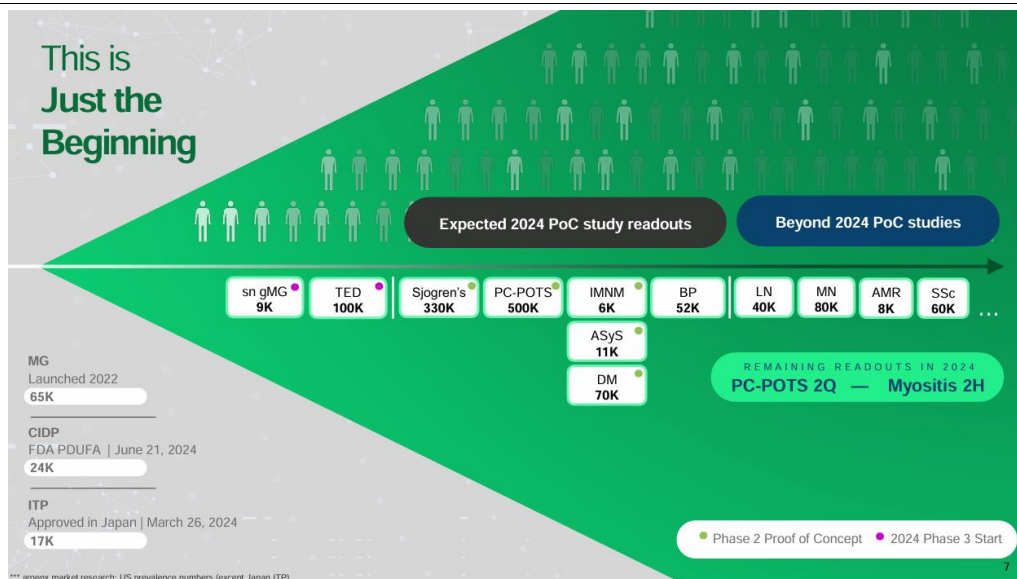
3상 다이렉트 진입에 대한
가치 부여 필요

따라서 오히려 이번 Argenx의 임상 3상 진입은 한올바이오파마의 IMVT-1402가 후발 주자로서 경쟁사가 미리 PoC를 입증한 적응증에 대해 3상으로 진입이 가능해진 점을 고려하였을 때 보다 높은 잠재력을 보유하게 된 것으로 간주할 수 있다.

‘26년 3월까지 10개 임상
시험 시작 예정,
RA를 제외한 대부분이 P3
가능성 확대

한올바이오파마의 파트너사 이뮤노반트는 IMVT-1402로 ‘25년 3월까지 적응증 5개, ‘26년 3월까지 적응증 10개 임상시험을 시작할 것임을 밝혔다. 지금까지는 해당 적응증이 그레이브스병을 제외한다면 임상 2상으로 시작할 확률이 높았으나 경쟁사가 PoC 입증을 성공한 쇼그렌증후군, ITP 등의 적응증에서는 임상 3상으로 시작할 확률이 대폭 상승하였을 것으로 예상된다. 류마티스관절염은 경쟁 파이프라인 니포칼리맵이 충분히 PoC 입증을 하는 것에 실패하였기 때문에 임상 2상으로 재진입할 가능성이 높다. 그러나 그 외 적응증에서는 임상 3상 성공률을 바로 부여할 수 있을 것으로 예상된다.

그림3 적응증 별 환자 수



자료: Argenx, DS투자증권 리서치센터

Anti-FcRn, 쇼그렌증후군 진입 가능성 확대

EULAR2024, 니포칼리맵 데이터 공개

6월 15일, 니포칼리맵 P2 데이터 공개

치료제가 없는
거대 쇼그렌증후군 시장

쇼그렌증후군은 미국 내 약 400만명이 앓고 있는 거대질환으로 biologics 대상 환자만 추산하더라도 약 33만명에 달하는 최소 10억 달러 이상의 거대시장이나 현재 치료제는 없는 상태이다. 전통적인 항류마티스 약물 및 생물학적제제들은 양성 증상(건망증 및 피로, 안구건조, 구강건조 등)을 개선하지 못하였기 때문이다. 과거 Orencia가 임상 3상을 진행하였으나 통계적 유의성을 입증하는 것에 실패하였으며 Benlysta/Rituxan 병용요법이 임상 2상에서 ESSDAI 수치를 일부 개선하는 것에 성공하였으나 현재 임상 3상을 진행하고 있지는 않다.

6월 15일, EULAR2024
상세한 데이터 발표 전망

2024년 2월, J&J은 anti-FcRn 니포칼리맵이 쇼그렌증후군 임상 2상 DAHLIAS(NCT04968912)을 성공하였음을 밝혔다. 자세한 데이터는 upcoming 학회에서 공개할 것으로 밝혔으며 이번 6월 15일 EULAR2024에서 결과가 발표될 예정이다. Anti-CD40L Dazodalibep이 2023년 11월 임상 2상 성공 데이터를 발표한 가운데 니포칼리맵의 데이터와 비교해 볼 수 있을 것으로 기대된다.

Dazodalibep은 primary endpoint를 ESSDAI로 니포칼리맵은 ClinESSDAI로 평가하였으나 그 차이는 크지 않다. Dazodalibep은 24주차에 -6.3 ± 0.6 의 ESSDAI 개선을 나타낸 반면 위약군은 -4.1 ± 0.6 을 개선하여 통계적 유의성을 입증하였다 ($p=0.0167$). 특히 높은 ESSDAI 개선(5점 or 6점)을 나타낸 환자군에서는 DAZ (61.1% and 60.0%)을 위약(35.1% and 34.3%)보다 선호하였다.

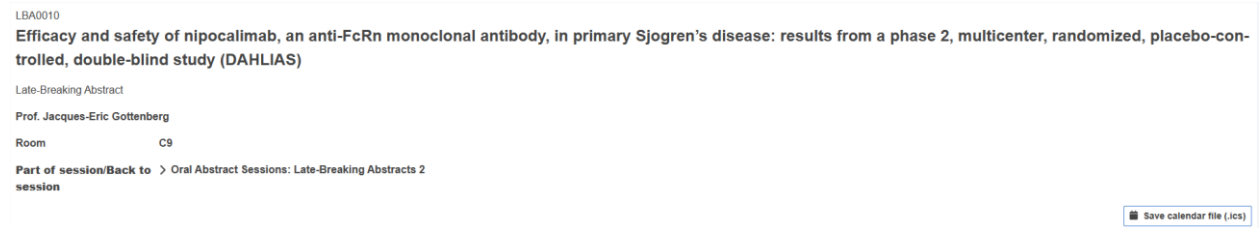
Vyvgart 역시 쇼그렌증후군 개발 중

Anti-FcRn Vyvgart도
임상 3상 개발 중

Argenx 역시 Vyvgart로 쇼그렌증후군 대상 임상 2상 RHO(NCT05817669)를 진행하였다. 단, RHO 임상시험은 대상자 수 34명으로 아주 적어 nipocalimab의 쇼그렌증후군 임상 2상 성공을 염두에 두고 바이오마커와 임상적 결과를 비교하는 간이임상을 진행한 것으로 추정할 수 있다.

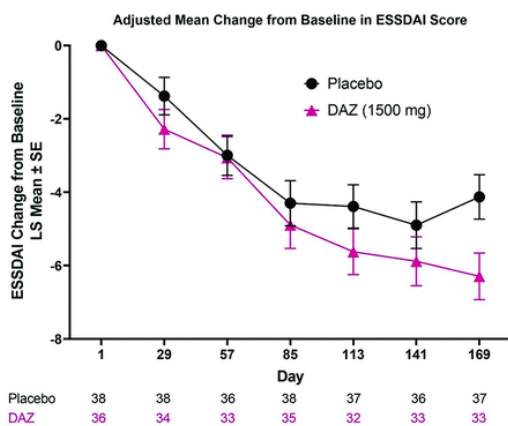
‘24년 3월 27일 Argenx는 쇼그렌증후군 2상 RHO 연구 top line data를 분석한 결과 임상 3상 개발을 속행할 계획으로 발표하였다. 이번 2상 데이터를 바탕으로 FcRn을 차단할 경우 순환면역복합체를 제거할 수 있으며 이러한 제거가 뱀샘 내 면역세포침윤을 억제할 수 있는 신호를 확인하였다고 밝혔다.

그림4 니포칼리맵 Phase 2 결과 발표 in EULAR2024



자료: EULAR2024, DS투자증권 리서치센터

그림5 Dazodalibep ESSDAI score 변화



자료: Amgen, DS투자증권 리서치센터

그림6 Belimumab/Rituximab ESSDAI score 변화



자료: Xavier Mariette et al 2022, DS투자증권 리서치센터

니포칼리맵 데이터에 따른 IMVT-1402 가치산정

IMVT-1402 쇼그렌증후군
개발 시 최대 7,768억원
가치 산정

니포칼리맵의 데이터에 따라 쇼그렌증후군 시장 내 CD40L 과 anti-FcRn의 Market share가 변화될 수 있을 것으로 예상된다. 니포칼리맵은 연 내 Phase 3를 진행 할 것으로 예상되어 Dazodalibep과 니포칼리맵의 출시 일정은 큰 차이가 없을 것으로 가정하였다. 일반적으로 CD40L과 anti-FcRn 모두 내약성에서 우수한 모습을 보임으로 효능 측면에서 니포칼리맵이 우수할 경우 7:3, 유사할 경우 5:5, 열등할 경우 3:7로 시장을 양분할 것으로 가정하였다.

한올바이오파마가 2025년 3월 내 쇼그렌증후군 임상 3상 개발을 시작할 경우 J&J, Argenx에 이은 세 번째 주자로 진입하게 되는 점을 감안하여 anti-FcRn 내 M/S는 보수적으로 약 20%로 산정하였다. J&J은 IV 제형으로 진입할 것으로 전망되나 Argenx는 최근 개발된 PFS 자가주사 제형으로 진입할 것으로 예상되어 IMVT-1402의 Market share에 프리미엄을 부여하지 않았다.

따라서 6월 니포칼리맵에서 우수한 데이터가 확인될 경우 이뮤노반트의 쇼그렌증후군 적응증 3상 개발 의지를 확인하는 즉시 IMVT-1402는 쇼그렌증후군 적응증에서 보수적으로 최대 약 7,768억원의 가치를 인정받을 수 있을 것으로 전망한다.

표1 니포칼리맵 데이터에 따른 IMVT-1402 쇼그렌증후군 적응증 예상 가치

	22	23	24 F	25F	26F	27F	28F	29F	30F	31F	32F	33F
Event(예상)	J&J 출시						Argenx, IMVT					
Success rate	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	65.3%	61.4%	61.4%	61.4%	61.4%	61.4%	61.4%
총 대상 시장(명)												
우수	231,000	236,775	242,694	248,762	254,981	261,355	267,889	274,586	281,451	288,487	295,700	303,092
유사	169,125	173,353	177,687	182,129	186,682	191,349	196,133	201,036	206,062	211,214	216,494	221,907
열등	101,475	104,012	106,612	109,277	112,009	114,810	117,680	120,622	123,637	126,728	129,897	133,144
Anti-FcRn 시장(MS %)												
아제넥스	-	-	-	-	-	-	5%	10%	18%	22%	28%	30%
J&J	-	-	-	-	-	5%	10%	25%	33%	38%	45%	50%
한올바이오파마	-	-	-	-	-	-	3%	5%	10%	16%	18%	20%
IMVT-1402 예상 매출액 (mn\$)												
우수	-	-	-	-	-	-	1,235.6	2,110.9	4,327.3	7,096.8	8,183.5	9,320.1
유사	-	-	-	-	-	-	882.6	1,507.8	3,090.9	5,069.1	5,845.3	6,657.2
열등	-	-	-	-	-	-	529.6	904.7	1,854.6	3,041.5	3,507.2	3,994.3
로열티	10%											
WACC	14.3%											
연구성장률	3.0%											
NPV of FCF	우수	776.8	십억원									
	유사	554.9	십억원									
	열등	332.9	십억원									

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

[한올바이오파마 009420]

재무상태표						손익계산서					
	2021	2022	2023	2024F	2025F		2021	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	119	112	94	108	140	매출액	102	110	135	160	190
현금 및 현금성자산	13	17	13	17	38	매출원가	41	48	60	70	83
매출채권 및 기타채권	16	31	21	25	30	매출총이익	60	62	75	90	107
재고자산	20	25	20	24	28	판매비 및 관리비	50	60	73	71	70
기타	70	39	40	42	44	영업이익	10	2	2	19	37
비유동자산	80	102	114	124	135	(EBITDA)	13	5	5	23	42
관계기업투자등	24	39	44	46	48	금융손익	1	1	1	2	2
유형자산	18	18	19	23	28	이자비용	0	0	0	0	0
무형자산	19	24	30	34	38	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	198	213	208	232	275	기타영업외손익	-2	0	0	0	0
유동부채	22	29	28	31	35	세전계속사업이익	9	2	4	20	38
매입채무 및 기타채무	12	17	14	16	20	계속사업법인세비용	0	2	1	0	0
단기금융부채	0	1	1	1	1	계속사업이익	9	0	3	20	39
기타유동부채	10	11	14	14	15	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	13	17	18	18	19	당기순이익	9	0	3	20	39
장기금융부채	1	1	1	1	1	지배주주	9	0	3	20	39
기타비유동부채	12	16	17	18	18	총포괄이익	-20	0	3	20	39
부채총계	35	45	46	50	54	매출총이익률 (%)	59.4	56.3	55.7	56.0	56.3
지배주주지분	163	168	162	183	221	영업이익률 (%)	9.9	1.4	1.6	11.9	19.5
자본금	26	26	26	26	26	EBITDA마진률 (%)	12.6	4.1	4.1	14.3	22.0
자본잉여금	113	113	114	114	114	당기순이익률 (%)	8.8	0.2	1.9	12.7	20.2
이익잉여금	26	29	32	52	91	ROA (%)	4.3	0.1	1.2	9.3	15.2
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0	ROE (%)	5.2	0.2	1.5	11.8	19.1
자본총계	163	168	162	183	221	ROIC (%)	5.8	0.2	1.5	13.4	22.8

현금흐름표						주요투자지표					
	2021	2022	2023	2024F	2025F		2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	1	25	6	19	37	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	9	0	3	20	39	P/E	123.6	3,624.5	506.3	86.5	45.7
비현금수익비용가감	8	9	-12	5	5	P/B	6.7	5.5	8.1	9.8	8.1
유형자산감가상각비	2	3	3	3	4	P/S	10.8	8.5	9.7	11.2	9.5
무형자산상각비	0	0	0	1	1	EV/EBITDA	84.9	198.4	235.1	77.1	41.9
기타현금수익비용	5	6	-18	1	1	P/CF	66.2	95.6	n/a	72.0	41.0
영업활동 자산부채변동	-15	15	16	-6	-7	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	-6	-2	26	-4	-5	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-1	-6	5	-4	-4	매출액	14.7	8.3	22.7	18.7	18.8
매입채무 증가(감소)	-2	3	-7	3	3	영업이익	70.2	-85.1	47.0	762.5	94.7
기타자산 부채변동	-6	20	-8	-1	-1	세전이익	-54.7	-77.8	95.6	437.4	89.4
투자활동 현금	8	-11	-11	-15	-16	당기순이익	-55.0	-97.2	911.5	700.6	89.1
유형자산처분(취득)	-4	-3	-4	-7	-9	EPS	-55.0	-97.1	911.5	700.6	89.1
무형자산 감소(증가)	-4	-5	-6	-4	-4	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	17	-3	-2	-2	-2	부채비율	21.4	26.9	28.2	27.1	24.4
기타투자활동	0	0	0	-1	-1	유동비율	537.1	391.8	334.5	344.6	399.1
재무활동 현금	0	-11	1	0	0	순차입금/자기자본(x)	-7.0	-15.2	-13.3	-14.4	-21.5
차입금의 증가(감소)	-1	-1	0	0	0	영업이익/금융비용(x)	396.4	68.8	32.7	258.7	503.6
자본의 증가(감소)	0	-10	1	0	0	총차입금 (십억원)	1	1	1	1	1
배당금의 지급	0	0	0	0	0	순차입금 (십억원)	-11	-26	-21	-26	-48
기타재무활동	0	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	9	4	-4	4	21	EPS	170	5	50	398	752
기초현금	4	13	17	13	17	BPS	3,130	3,221	3,104	3,494	4,231
기말현금	13	17	13	17	38	SPS	1,945	2,106	2,583	3,064	3,640
NOPLAT	7	0	1	14	27	CFPS	318	186	-184	478	840
FCF	9	14	-5	4	21	DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 한올바이오파마, DS투자증권 리서치센터 / 주: KIFRS 연결기준

한올바이오파마 (009420) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)		(원)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2023-03-13	담당자변경					
2023-03-13	매수	29,000	-24.7	-2.4		
2023-05-02	매수	29,000	-22.0	-2.4		
2023-09-11	매수	29,000	-8.4	-2.4		
2023-09-27	매수	50,000	-29.3	-11.4		
2023-10-04	매수	50,000	-29.2	-11.4		
2023-11-13	매수	50,000	-28.5	-11.4		
2023-11-29	매수	50,000	-28.6	-11.4		
2024-05-28	매수	65,000				

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2024.03.31

매수	중립	매도
98.7%	1.3%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.