# ☑ 실적 Preview

# **BUY(Maintain)**

목표주가: 170,000원 주가(7/4): 109,200원

시가총액: 12,653억 원



제약바이오 Analyst 허혜민 hyemin@kiwoom.com

#### Stock Data

KOSPI (7/4)		2,824.94pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	126,900 원	91,800원
등락률	-13.9%	19.0%
수익률	절대	상대
1M	0.2%	-5.6%
6M	-4.0%	-12.1%
1Y	15.2%	5.7%

#### Company Data

발행주식수		11,587 천주
일평균 거래량(3M)		29천주
외국인 지분율		8.6%
배당수익률(2024E)		0.5%
BPS(2024E)		76,823원
주요 주주	대웅 외 4 인	61,6%

#### 투자지표

(십억 원)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	1,161.3	1,222.0	1,263.9	1,384.2
영업이익	106.0	133.4	155.5	170.9
EBITDA	138.0	169.1	193.8	205.4
세전이익	44.6	111.6	119.3	149.2
순이익	48.6	111.5	95.5	119.4
지배주주지분순이익	48.6	111.5	95.5	119.4
EPS(원)	4,191	9,623	8,238	10,305
증감률(%,YoY)	35.7	129.6	-14.4	25.1
PER(배)	37.8	12.1	13.3	10.6
PBR(배)	2.78	1.69	1.42	1.26
EV/EBITDA(배)	16.2	10.5	8.2	7.4
영업이익률(%)	9.1	10.9	12.3	12.3
ROE(%)	7.6	15.2	11.3	12.6
순차입금비율(%)	61.3	52.1	37.3	24.6

자료: 키움증권

#### Price Trend



# 대웅제약 (069620)

# 영업이익 3위에 낮은 밸류에이션이 매력



고마진 제품인 나보타 수출과 펙수클루 공급 증가로 컨센서스를 상회하는 2분기 호실적이 전망됩니다. 에볼루스 판매 증가에 따라 나보타 수출액 분기 첫 400억 돌파가 예상됩니다. 또한, 펙수클루 국내 판매 가속화를 위해 종근당과 공동 판매계약을 맺어, 2분기 재고 확보를 위한 공급 증가도 예상됩니다. 동사의 올해 영업이익은 1,555억원(YoY +17%)이 전망되며, 이는 별도 기준 올해 국내 제약/바이오 업체 영업이익 3위에 해당하는 수준입니다.

# >>> 고마진 제품 증가로 호실적 전망

2분기 매출액은 3,252억원(YoY +6%, QoQ +10%), 영업이익 451억원(YoY +25%, QoQ +44%, OPM +14%)로 시장 컨센서스 매출액 3,123억원, 영업이 익 385억원을 각각 +4%, +17% 상회가 예상된다.

위식도역류질환 치료제 <u>펙수클루</u>가 지난 4월 종근당과 공동판매에 들어가며 유통재고 확보 등을 위한 공급 물량 증가로 2분기 <u>매출액 305억원(YoY+144%)</u>이 전망된다. 국내 영엽력 강자인 양사가 공동 판매를 진행함에 따라 하반기부터 빠른 매출 상승이 기대된다. 올해 펙수클루의 매출액은 기존 880억원에서 1.017억원으로 상향하였다.

보툴리눔 톡신 제제 나보타 수출이 2분기 404억원(YoY +35%)으로 수출 분기 첫 400억원 돌파가 예상 된다. 2분기 평균 원달러 환율이 1,370.91원(YoY +3%, QoQ +3%)인 점을 감안하면 나보타에 원달러 환율 영향도 있을 것으로 예상되나, 판매 증가에 따른 재고 확보 영향이 더욱 높을 것으로 추측된다. 에볼루스의 올해 매출 가이던스는 \$255mn~\$265mn(YoY +26% ~ 32%)이며, 올해목표 점유율은 12%(YoY +1%p) 이다. 지난 1분기 매출액은 \$59.3mn(YoY +42%) 기록한 바 있다. 에볼루스는 지난 6/24일 필러 Evolysee Lift와 Smooth에 대해 미국 FDA에 제출하였으며, '25년 하반기에 승인될 것으로 예상됨에 따라 제품간 번들링과 시너지 효과가 기대된다.

# >>> 소송 리스크를 호실적으로 상쇄

언론보도에 따르면 경쟁사와 진행되고 있는 민사소송(지난해 1심 패소)의 항소심 재판부가 7월에 첫 변론 준비 기일을 확정하였고, <u>내년 하반기 전후로 결론이 나올 것이라고 보도</u>된 바 있다. 지난 2017년 문제제기 이후 7년째 이어지고 있는 소송으로 관련 리스크는 주가에 이미 반영되어 있다고 판단한다. '24년 기준 PER 13.3배, '25년 당기순이익 기준 PER 10.6배로 올해 하반기로 갈 수록 저평가 매력도가 더욱 높아질 것으로 기대한다. 올해 동사의 영업이익 전망치는 국내 제약/바이오 업체 중 3위가 예상되나(별도 기준), 시가총액은 약 1.3조에 그쳐 밸류에이션 부담이 낮다. 나보타의 성장 지속과 펙수클루의 탄력적인 국내 매출 상승, 이에 펙수클루 해외 출시 본격화가 더해진다면 제품믹스 개선에 따른 실적 성장으로 시장의 소송 우려를 분명 상쇄시킬 수 있을 것으로 기대한다.

# 실적 세부 내역 1

(단위, 십억원)

구 분	1Q24	2Q24E	컨센서스	차이	2024E	컨센서스	차이
매출액	296.6	325,2	312.3	4%	1,263.9	1,251.2	1%
yoy	1.5%	5.9%	1.7%		3.4%	2.4%	
영업이익	31.2	45.1	38.5	17%	155.5	144.1	8%
yoy	0.8%	24.5%	6.4%		16.6%	8.0%	
OPM	10.5%	13.9%	12.3%		12.3%	11.5%	
순이익	10.8	31.8	23.1	38%	95.5	83.3	15%

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

# 실적 세부 내역 2

(단위, 십억원)

										8727
구 분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2023	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2024E
I. ETC	213	227	224	238	902	216	231	228	234	912
II. OTC	26	28	29	32	115	32	32	33	30	127
Ⅲ. 수출	40	33	35	35	143	36	43	45	40	163
나보타	36	27	31	24	117	30	40	41	35	147
IV. 수탁 외	13	20	15	14	61	13	19	16	17	64
매출액	292.3	307.1	303.0	319.6	1,222.0	296.6	325.2	321.8	320.3	1,263.9
YOY	7.4%	4.5%	0.5%	8.7%	5.2%	1.5%	5.9%	6.2%	0.2%	3.4%
매출원가	149	153	151	161	614	148	155	156	155	614
매출총이익	143	154	152	159	608	148	170	166	166	650
판매비와 관리비 등	112	118	118	127	475	117	125	125	127	494
영업이익	31,0	36.2	34.2	32.0	133.4	31.2	45,1	40.7	38.6	155.5
YoY	15.7%	7.8%	12.8%	109.4%	25.9%	0.8%	24.5%	19.0%	20.4%	16.6%
ОРМ	10.6%	11.8%	11.3%	10.0%	10.9%	10.5%	13.9%	12.6%	12.0%	12.3%

자료: 키움증권 리서치센터

# 목표주가 산정내역

(단위, 억원, 천 주)

구 분	가치 산정	비고
① 영업가치	20,238	Fw12M EBITDA* 상위 제약사 FW12M EV/EBITDA 30% 할인 적용
② 비영업가치	3,680	
한올바이오파마 지분 가치	3,680	3 개월 평균 시가 총액 * 지분율(29.7%) * 30% 할인 적용
③ 순차입금	4,499	
④ 유통 주식 수	11,506	
⑤ 기업가치(=①+②-③)	19,419	
⑥ 목표주가(=⑤/④)	170,000	

상위제약사: 유한양행, 한미약품, 녹십자, 종근당, 동아에스티

자료: 키움증권 리서치센터

# 파이프라인 현황

	연구	전임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상
	DWJ215 <sup>1)</sup>	Enavogliflozin	Fexuprazan	Bersiporocin(DWN12088)	Fexuprazan
	난청	당뇨병성 안구 합병증(eye disorder)	주사제	특발성폐섬유중(IPF) [US, KR]	비스테로이드성 소염진통제로 인 한 궤양 예방 (NSAIDs induced gastritis)
	DWP216	Bersiporocin(DWN12088)	DWP213388	DWP305401 3)	Fexuprazan
	항암	간질성 폐질환(SSc-ILD)	자가면역질환 [US]	궤양성 대장염	미란성 위식도역류질환 치료 후 유지요법
NCEs (New Chemical	DWP217	Bersiporocin(DWN12088)	DWP17061 <sup>1)</sup>		Fexuprazan
Entity)	항암	전신경화증	OA pain (AU)		미란성 위식도역류질환 치료[CN]
	DWP218	Bersiporocin(DWN12088)	DWP306001		Enavo <sup>2)</sup> . +Metformin
	자가면역질환	신염(Nephritis)	Obesity		2형 당뇨 [CN]
		DWP212525			Enavo <sup>2)</sup> , +Insulin
		자가면역질환			2형 당뇨 [CN]
		DWP219			
		Post-operative pain			
	HL186 4)	HL187 <sup>4)</sup>	Furestem <sup>6)</sup>	Prabotulinumtoxin A (AEON)	HL161 4)
	불응성 고형암	불용성 고형암	크론병	경부근긴장이상(Cervical dystonia)	MG, TED
	DWP458 <sup>5)</sup>	DWP457	DWP710	Prabotulinumtoxin A (AEON)	HL036 4)
	골다공증	장기지속형 인슐린	급성호흡곤란증후군	Chronic migraine	Dry Eye Disease [US/CN]
	DWP820S002	DWP820S001		Prabotulinumtoxin A (AEON)	
n: 1 ·	뇌콜중	치매(알츠하이머)		Episodic migraine	
Biologics		DWP820S009		HL161 <sup>4)</sup>	
		급성중증췌장염		WAIHA, CIDP, Graves' Disease	
				Furestem-RA 6)	
				골관절염	
				DWP706	
				각막손상	

자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

에볼루스 실적 가이던스



자료: Evolus, 키움증권 리서치센터

#### 국내 제약/바이오 업체 영업이익 순위

(단위, 억원)

순위	업체명	영업이익('23)	이익률	영업이익('24E)	이익률	시가총액
1	삼성바이오로직스	12,042	41%	13,061	39%	571,527
2	셀트리온	6,385	34%	11,287	43%	396,881
3	대웅제약	1,334	11%	1,436	11%	12,653
4	휴젤*	1,178	37%	1,430	38%	28,107
5	한미약품	1,296	12%	1,386	12%	35,679
6	종근당	2,408	15%	1,168	8%	12,792
7	파마리서치*	923	35%	1,156	36%	14,141
8	JW 중외제약	1,050	14%	1,108	14%	7,125
9	오상헬스케어	858	24%	_	-	2,334
10	HK 이노엔	659	8%	968	11%	10,199

주1: 별도 기준 컨센서스.

주2: 컨센서스가 연결만 있는 업체는 \*로 표기. 휴젤과 파마리서치은 연결 실적 기준

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서				(단위	/	재무상태표				(근귀	: 십억 원
12월 결산	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F	12월 결산	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F
매출액	1,161.3	1,222.0	1,263.9	1,384.2	1,469.8	유동자산	383.0	392.3	490.9	612.9	743.8
매출원가	594.0	613.7	614.1	672.6	714.2	현금 및 현금성자산	31.0	17.2	103.2	189.1	294.3
매출총이익	567.3	608.2	649.9	711.6	755.6	단기금융자산	5.5	8.5	10.6	24.1	35.6
판관비	461.3	474.8	494.3	540.7	573.6	매출채권 및 기타채권	158.7	163.4	169.0	185.1	196.5
영업이익	106.0	133.4	155.5	170.9	182.0	재고자산	176.0	203.0	209.9	229.9	244.1
EBITDA	138.0	169.1	193.8	205.4	213.0	기타유동자산	11.8	0.2	-1.8	-15.3	-26.7
영업외손익	-61.3	-21.8	-36.2	-21.7	-18.5	비유동자산	991.1	1,173.4	1,190.8	1,211.9	1,236.5
이자수익	2.3	1.1	3.1	5.7	8.9	투자자산	191	193	197	281	298
이자비용	8.0	13.1	13.1	13.1	13.1	유형자산	334.4	399.1	372.4	348.9	328.1
외환관련이익	8.0	4.7	4.5	4.5	4.5	무형자산	177.7	206.7	195.1	184.2	173.8
외환관련손실	7.1	6.5	5.5	5.5	5.5	기타비유동자산	288.0	374.2	426.4	397.9	436.6
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	자산총계	1,374.0	1,565.7	1,681.7	1,824.9	1,980.3
기타	-56.5	-8.0	-25.2	-13.3	-13.3	 유동부채	441.5	626.3	655.1	687.2	720.2
 법인세차감전이익	44,6	111.6	119,3	149.2	163,5	매입채무 및 기타채무	179,7	219.6	248,4	280,5	313,4
법인세비용	-3.9	0.1	23,9	29,8	32,7	단기금융부채	229,6	370,4	370,4	370,4	370,4
계속사업순손익	48.6	111,5	95.5	119,4	130,8	기타유동부채	32,2	36,3	36,3	36,3	36.4
당기순이익	48.6	111,5	95.5	119.4	130.8	비유동부채	272.7	136.5	136.5	136.5	136.5
지배 <del>주주순</del> 이익	48.6	111.5	95.5	119.4	130.8	장기금융부채	211.0	66.3	66.3	66.3	66.3
:						기타비유동부채	61.7	70,2	70.2	70,2	70,2
매출액 증감율	10,1	5,2	3,4	9,5	6.2	부채총계	714.2	762.8	791.6	823,7	856.6
영업이익 증감율	11.0	25.8	16,6	9.9	6.5		659,9	803.0	890.1	1,001,2	1,123,7
EBITDA 증감율	7.5	22.5	14.6	6.0	3.7	자 <b>의</b> 자본 자본금	29.0	29.0	29.0	29.0	29.0
지배주주순이익 증감율	35.8	129.4	-14.3	25.0	9.5	자본잉여금 자본잉여금	133.8	158.3	158.3	158.3	158,3
EPS 증감율	35.7	129,6	-14.4	25.1	9.5	기타자본	-17.4	-2.3	-2.3	-2.3	-2.3
 매출총이익율(%)	48.9	49.8	51,4	51,4	51,4	기타포괄손익누계액	-28.5	-29.9	-31.3	-32,7	-34,1
메물공이작물( <i>%</i> ) 영업이익률(%)	9.1	10,9	12,3	12.3	12.4	기디포글콘크구계픽 이익잉여금	543.0	647.8	736,4	848.9	972,7
BBITDA Margin(%)	11.9	13.8	15.3	14.8	14.5	비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	9/2./
지배주주순이익률(%)	4.2	9.1	7.6	8.6	8.9	지시에서군 <b>자본총계</b>	659.9	803.0	890.1	1,001,2	1,123.7
	4.2	7,1	7.0			-	037.7	003,0	070,1		
현금흐름표					: 십억 원)	투자지표					원, %, 배
12월 결산	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F	12월 결산	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	92.5	132.6	166.5	166.5	185.7	주당지표(원)					
당기순이익	48.6	111.5	95.5	119.4	130.8	EPS	4,191	9,623	8,238	10,305	11,286
비현금항목의 가감	54.5	64.2	88.7	88.3	84.6	BPS	56,950	69,302	76,823	86,411	96,980
유형자산감가상각비	24.1	25.7	26.7	23.5	20.7	CFPS	8,895	15,167	15,898	17,929	18,589
무형자산감가상각비	8.0	10.0	11.6	10.9	10.3	DPS	600	600	600	600	600
지분법평가손익	-0.8	-3.3	0.0	0.0	0.0	주가배수(배)					
기타	23.2	31.8	50.4	53.9	53.6	PER	37.8	12.1	13.3	10.6	9.7
영업활동자산부채증감	7.3	-21.7	16.2	-4.0	7.3	PER(최고)	46.6	17.1	15.5		
매출채권및기타채권의감소	-7.2	-10.2	-5.6	-16.1	-11.4	PER(최저)	30.3	9.2	12.2		
재고자산의감소	-43.7	-36.6	-7.0	-20.0	-14.2	PBR	2.78	1.69	1.42	1.26	1,13
매입채무및기타채무의증가	10.8	170	28.8	32.1	33.0	DDD(#17)	3.43	2.38	1.66		
	10,0	12.8	20,0	32.1		PBR(최고)	3.43	2.30			
기타	47.4	12.3	0.0	0.0	-0.1	PBR(최저)	2.23	1.27	1.30		
기타 기타현금흐름									1.30 1.00	0.91	0.86
기타현금흐름 	47.4	12.3	0.0	0.0	-0.1	PBR(최저)	2.23	1.27		0.91	
기타현금흐름 	47.4 -17.9	12.3 -21.4	0.0 -33.9	0.0 -37.2	-0.1 -37.0	PBR(최저) PSR	2.23 1.58	1.27 1.11	1.00		5.9
기타현금흐름 <b>투자활동 현금흐름</b>	47.4 -17.9 -89.1	12.3 -21.4 -188.3	0.0 -33.9 -52.5	0.0 -37.2 -52.5	-0.1 -37.0 -52.5	PBR(최저) PSR PCFR	2.23 1.58 17.8	1.27 1.11 7.7	1.00 6.9	6.1	5.9
기타현금흐름 <b>투자활동 현금호름</b> 유형자산의 취득	47.4 -17.9 -89.1 -45.7	12.3 -21.4 -188.3 -78.8	0.0 -33.9 -52.5 0.0	0,0 -37,2 -52,5 0,0	-0.1 -37.0 -52.5 0.0	PBR(최저) PSR PCFR EV/EBITDA	2.23 1.58 17.8	1.27 1.11 7.7	1.00 6.9	6.1	5.9 6.6
기타현금흐름 <b>투자활동 현금흐름</b> 유형자산의 취득 유형자산의 처분	47.4 -17.9 -89.1 -45.7 0.5	12.3 -21.4 -188.3 -78.8 0.1	0.0 -33.9 -52.5 0.0 0.0	0.0 -37.2 -52.5 0.0 0.0	-0.1 -37.0 -52.5 0.0 0.0	PBR(최저) PSR PCFR EV/EBITDA 주요비울(%)	2.23 1.58 17.8 16.2	1.27 1.11 7.7 10.5	1.00 6.9 8.2	6.1 7.4	5.9 6.6 5.3
기타현금흐름 <b>투자활동 현금흐름</b> 유형자산의 취득 유형자산의 처분 무형자산의 순취득	47.4 -17.9 -89.1 -45.7 0.5 -41.6	12.3 -21.4 -188.3 -78.8 0.1 -39.4	0.0 -33.9 -52.5 0.0 0.0	0.0 -37.2 -52.5 0.0 0.0 0.0	-0.1 -37.0 -52.5 0.0 0.0	PBR(최저) PSR PCFR EV/EBITDA <b>주요비율(%)</b> 배당성향(%,보통주,현금)	2.23 1.58 17.8 16.2	1.27 1.11 7.7 10.5	1.00 6.9 8.2 7.2	6.1 7.4 5.8	5.9 6.6 5.3 0.5
기타현금호름 <b>투자활동 현금호름</b> 유형자산의 취득 유형자산의 처분 무형자산의 순취득 투자자산의감소(증가)	47.4 -17.9 -89.1 -45.7 0.5 -41.6 -34.8	12.3 -21.4 -188.3 -78.8 0.1 -39.4 -77.2	0.0 -33.9 -52.5 0.0 0.0 0.0 -55.6	0.0 -37.2 -52.5 0.0 0.0 0.0 -55.6	-0.1 -37.0 -52.5 0.0 0.0 0.0 -55.6	PBR(최저) PSR PCFR EV/EBITDA <b>주요비율(%)</b> 배당성향(%,보통주,현금) 배당수익률(%,보통주,현금)	2.23 1.58 17.8 16.2 13.7 0.4	1.27 1.11 7.7 10.5 6.2 0.5	1.00 6.9 8.2 7.2 0.5	6.1 7.4 5.8 0.5	5.9 6.6 5.3 0.5 6.9
기타현금흐름 투자활동 현금호름 유형자산의 취득 유형자산의 처분 무형자산의 순취득 투자자산의감소(증가) 단기금융자산의감소(증가) 기타	47.4 -17.9 -89.1 -45.7 0.5 -41.6 -34.8 30.4	12.3 -21.4 -188.3 -78.8 0.1 -39.4 -77.2 3.9	0.0 -33.9 -52.5 0.0 0.0 -55.6 0.0	0.0 -37.2 -52.5 0.0 0.0 0.0 -55.6 0.0	-0.1 -37.0 -52.5 0.0 0.0 0.0 -55.6 0.0	PBR(최저) PSR PCFR EV/EBITDA 주요비울(%) 배당성향(%,보통주,현금) 배당수익률(%,보통주,현금) ROA	2.23 1.58 17.8 16.2 13.7 0.4 3.7	1.27 1.11 7.7 10.5 6.2 0.5 7.6	1.00 6.9 8.2 7.2 0.5 5.9	6.1 7.4 5.8 0.5 6.8	5.9 6.6 5.3 0.5 6.9 12.3
기타현금흐름 투자활동 현금호름 유형자산의 취득 유형자산의 처분 무형자산의 순취득 투자자산의감소(증가) 단기금융자산의감소(증가) 기타	47.4 -17.9 -89.1 -45.7 0.5 -41.6 -34.8 30.4 2.1	12.3 -21.4 -188.3 -78.8 0.1 -39.4 -77.2 3.9 3.1	0.0 -33.9 -52.5 0.0 0.0 -55.6 0.0 3.1	0.0 -37.2 -52.5 0.0 0.0 0.0 -55.6 0.0 3.1	-0.1 -37.0 -52.5 0.0 0.0 -55.6 0.0 3.1	PBR(최저) PSR PCFR EV/EBITDA 주요비율(%) 배당성향(%,보통주,현금) 배당수익률(%,보통주,현금) ROA ROE	2.23 1.58 17.8 16.2 13.7 0.4 3.7 7.6	1.27 1.11 7.7 10.5 6.2 0.5 7.6 15.2	1.00 6.9 8.2 7.2 0.5 5.9 11.3	6.1 7.4 5.8 0.5 6.8 12.6	5.9 6.6 5.3 0.5 6.9 12.3 22.7
기타현금흐름  투자활동 현금호름 유형자산의 취득 유형자산의 처분 무형자산의 순취득 투자자산의감소(증가) 단기금융자산의감소(증가) 기타  재무활동 현금호름	47.4 -17.9 -89.1 -45.7 0.5 -41.6 -34.8 30.4 2.1 -6.2	12.3 -21.4 -188.3 -78.8 0.1 -39.4 -77.2 3.9 3.1 42.2	0.0 -33.9 -52.5 0.0 0.0 -55.6 0.0 3.1	0.0 -37.2 -52.5 0.0 0.0 -55.6 0.0 3.1 -8.1	-0.1 -37.0 -52.5 0.0 0.0 -55.6 0.0 3.1 -8.1	PBR(최저) PSR PCFR EV/EBITDA  주요비율(%) 배당성향(%,보통주,현금) 배당수익률(%,보통주,현금) ROA ROE ROIC	2.23 1.58 17.8 16.2 13.7 0.4 3.7 7.6 15.6	1.27 1.11 7.7 10.5 6.2 0.5 7.6 15.2 17.7	1.00 6.9 8.2 7.2 0.5 5.9 11.3 17.3	6.1 7.4 5.8 0.5 6.8 12.6 20.2	5.9 6.6 5.3 0.5 6.9 12.3 22.7 7.7
기타현금흐름  투자활동 현금호름 유형자산의 취득 유형자산의 처분 무형자산의 순취득 투자자산의감소(증가) 단기금융자산의감소(증가) 기타  재무활동 현금호름 차입금의 증가(감소)	47.4 -17.9 -89.1 -45.7 0.5 -41.6 -34.8 30.4 2.1 -6.2 1.1	12.3 -21.4 -188.3 -78.8 0.1 -39.4 -77.2 3.9 3.1 42.2 0.1	0.0 -33.9 -52.5 0.0 0.0 0.0 -55.6 0.0 3.1 -8.1 0.0	0.0 -37.2 -52.5 0.0 0.0 -55.6 0.0 3.1 -8.1	-0.1 -37.0 -52.5 0.0 0.0 0.0 -55.6 0.0 3.1 -8.1	PBR(최저) PSR PCFR EV/EBITDA 주요비율(%) 배당성향(%,보통주,현금) 배당수익률(%,보통주,현금) ROA ROE ROIC 매출채권회전율	2.23 1.58 17.8 16.2 13.7 0.4 3.7 7.6 15.6 7.5	1.27 1.11 7.7 10.5 6.2 0.5 7.6 15.2 17.7 7.6	1.00 6.9 8.2 7.2 0.5 5.9 11.3 17.3 7.6	5.8 0.5 6.8 12.6 20.2 7.8	5.9 6.6 5.3 0.5 6.9 12.3 22.7 7.7 6.2
기타현금흐름  투자활동 현금호름 유형자산의 취득 유형자산의 처분 무형자산의 순취득 투자자산의감소(증가) 단기금융자산의감소(증가) 기타  재무활동 현금호름 차입금의 증가(감소) 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) 자기주식처분(취득)	47.4 -17.9 -89.1 -45.7 0.5 -41.6 -34.8 30.4 2.1 -6.2 1.1 0.0 0.0	12.3 -21.4 -188.3 -78.8 0.1 -39.4 -77.2 3.9 3.1 42.2 0.1 0.0 49.9	0.0 -33.9 -52.5 0.0 0.0 -55.6 0.0 3.1 -8.1 0.0 0.0	0.0 -37.2 -52.5 0.0 0.0 -55.6 0.0 3.1 -8.1 0.0 0.0	-0.1 -37.0 -52.5 0.0 0.0 -55.6 0.0 3.1 -8.1 0.0 0.0	PBR(최저) PSR PCFR EV/EBITDA  주요비율(%) 배당성향(%,보통주,현금) 배당수익률(%,보통주,현금) ROA ROE ROIC 매출채권회전율 재괴자산회전율 부채비율	2.23 1.58 17.8 16.2 13.7 0.4 3.7 7.6 15.6 7.5 7.3	1,27 1,11 7,7 10.5 6,2 0,5 7,6 15,2 17,7 7,6 6,4 95,0	1.00 6.9 8.2 7.2 0.5 5.9 11.3 17.3 7.6 6.1 88.9	5.8 0.5 6.8 12.6 20.2 7.8 6.3 82.3	5.9 6.6 5.3 0.5 6.9 12.3 22.7 7.7 6.2 76.2
기타현금흐름  투자활동 현금호름 유형자산의 취득 유형자산의 처분 무형자산의 순취득 투자자산의감소(증가) 단기금융자산의감소(증가) 기타  재무활동 현금호름 차입금의 증가(감소) 자보금, 자본잉여금의 증가(감소) 대기주식처분(취득) 배당금지급	47.4 -17.9 -89.1 -45.7 0.5 -41.6 -34.8 30.4 2.1 -6.2 1.1 0.0 0.0 -6.6	12.3 -21.4 -188.3 -78.8 0.1 -39.4 -77.2 3.9 3.1 42.2 0.1 0.0 49.9 -6.6	0.0 -33.9 -52.5 0.0 0.0 -55.6 0.0 3.1 -8.1 0.0 0.0 -6.9	0.0 -37.2 -52.5 0.0 0.0 0.0 -55.6 0.0 3.1 -8.1 0.0 0.0 0.0	-0.1 -37.0 -52.5 0.0 0.0 -55.6 0.0 3.1 -8.1 0.0 0.0 -6.9	PBR(최저) PSR PCFR EV/EBITDA  주요비율(%) 배당성향(%,보통주,현금) 배당수익률(%,보통주,현금) ROA ROE ROIC 매출채권회전율 재고자산회전율 부채비율 순차입금비율	2.23 1.58 17.8 16.2 13.7 0.4 3.7 7.6 15.6 7.5 7.3 108.2 61.3	1,27 1,11 7,7 10.5 6,2 0,5 7,6 15,2 17,7 7,6 6,4 95,0 52,1	1.00 6.9 8.2 7.2 0.5 5.9 11.3 7.6 6.1 88.9 37.3	5.8 0.5 6.8 12.6 20.2 7.8 6.3 82.3 24.6	5.9 6.6 5.3 0.5 6.9 12.3 22.7 7.7 6.2 76.2
기타현금호름  투자활동 현금호름  유형자산의 취득  유형자산의 처분  무형자산의 순취득  투자자산의감소(증가)  단기금융자산의감소(증가)  기타  재무활동 현금호름  차입금의 증가(감소)  자본금, 자본잉여금의 증가(감소)  자기주식처분(취득)	47.4 -17.9 -89.1 -45.7 0.5 -41.6 -34.8 30.4 2.1 -6.2 1.1 0.0 0.0	12.3 -21.4 -188.3 -78.8 0.1 -39.4 -77.2 3.9 3.1 42.2 0.1 0.0 49.9	0.0 -33.9 -52.5 0.0 0.0 -55.6 0.0 3.1 -8.1 0.0 0.0	0.0 -37.2 -52.5 0.0 0.0 -55.6 0.0 3.1 -8.1 0.0 0.0	-0.1 -37.0 -52.5 0.0 0.0 -55.6 0.0 3.1 -8.1 0.0 0.0	PBR(최저) PSR PCFR EV/EBITDA  주요비율(%) 배당성향(%,보통주,현금) 배당수익률(%,보통주,현금) ROA ROE ROIC 매출채권회전율 재괴자산회전율 부채비율	2.23 1.58 17.8 16.2 13.7 0.4 3.7 7.6 15.6 7.5 7.3	1,27 1,11 7,7 10.5 6,2 0,5 7,6 15,2 17,7 7,6 6,4 95,0	1.00 6.9 8.2 7.2 0.5 5.9 11.3 17.3 7.6 6.1 88.9	5.8 0.5 6.8 12.6 20.2 7.8 6.3 82.3	0.86 5.9 6.6 5.3 0.5 6.9 12.3 22.7 7.7 6.2 76.2 12.5 13.8

자료 : 키움증권

현금 및 현금성자산의 순증가

기초현금 및 현금성자산

기말현금 및 현금성자산

-2.1

33.1

31.0

-13.8

31.0

17.2

86.0

17.2

103.2

85.9

103.2

189.1

105.2

189.1

294.3

순차입금

EBITDA

FCF

404.4

138.0

49.4

418.1

169.1

20.6

332.1

193.8

178.9

246.2

205.4

167.2

141.0

213.0

183.9



#### Compliance Notice

- 당사는 7월 4일 현재 '대웅제약(069620)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

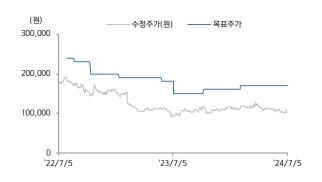
#### 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나. 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의 견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

#### 투자의견 변동내역 (2개년)

#### 모표 괴리율(%) 가격 종목명 일자 투자의견 목표주가 평균 최고 대상 주가대비 주가대비 시점 대용제약 2022-07-29 BLIY(Maintain) 240 000원 -25 58 -23 54 6개월 (069620) 2022-08-23 BUY(Maintain) 230.000원 6개월 -28.83 -23.26 2022-10-14 BUY(Maintain) 200 000원 6개월 -22.71-14.502023-01-13 BUY(Maintain) 190.000원 6개월 -36.24 -18.842023-05-04 BUY(Maintain) 190.000원 6개월 -37.11 -18.84 2023-05-30 BUY(Maintain) 180,000원 6개월 -41.17 -36.89 2023-07-07 BUY(Maintain) 150,000원 6개월 -30.21 -22.67 2023-10-11 BUY(Maintain) 160,000원 6개월 -31.60 -26.56 2024-02-06 BUY(Maintain) 170,000원 6개월 -31.71 -25.35 2024-04-30 BUY(Maintain) 170,000원 6개월 -33.95 -25.35 2024-07-05 BUY(Maintain) 170,000원 6개월

#### 목표주가 추이 (2개년)



#### 투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

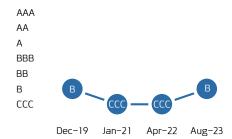
업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

#### 투자등급 비율 통계 (2023/07/01~2024/06/30)

매수	중립	매도
94.71%	5.29%	0.00%

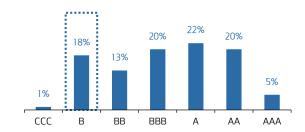
<sup>\*</sup>주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

#### MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

### MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터 Universe: MSCI ACWI Index 제약사 76개

#### 세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	3.1	4.3		
환경	4.2	4.5	9.0%	<b>▲</b> 1.7
유독 물칠 배출과 폐기물	4.2	4.5	9.0%	<b>▲</b> 1.7
사회	4.2	3.9	58.0%	▲0.3
제품 안전과 품질	3.5	3.8	27.0%	▼2.1
인력 자원 개발	5.8	4.1	18.0%	▲3.9
의료 서비스	3.4	4	13.0%	▲0.4
지배구조	1.0	4.9	33.0%	<b>▲</b> 1.0
기업 지배구조	2.4	6.2		<b>▲</b> 1.9
기업 활동	2.0	4.5		▲0.1

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

#### ESG 최근 이슈

일자	내용					
`23년 6월	서울고등검찰청, 영업비밀 도용 혐의에 대한 재수사 착수					

자료: 키움증권 리서치센터

### MSCI 피어그룹 벤치마크

	Toxic	Access to	Human	Product	Corporate	Corporate	Rating	Trend
	Emissions &	Health Care	Capital	Safety &	Governance	Behaviour		
	Waste		Development	Quality				
동아쏘시오홀딩스	• •	• • •	• • • •	• • • •	• •	• • •	AA	<b>A</b>
HK이노엔	• •	• • •		• •	• • • •		BBB	4>
대웅제약	• •	• •	• • • •	• •	•	•	В	<b>A</b>
종근당	• •	• •	• •	•	•	• •	В	<b>4</b> >
JW중외제약	• •	• • • •	• •	•	•	• •	В	4>
대웅제약	• •	• •	•	• •	•	• •	CCC	▼

QUARTILE KEY : Bottom Quartile ullet Top Quartile ullet ullet

RATING TREND KEY: Maintain ◀▶ Upgrade ▲ Upgrade by two or more notches ▲▲ Downgrade ▼ Downgrade by two or more notches ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터