기업분석 Company Report | 2025.11.21

일동제약 249420

Analyst 이달미 | 제약/바이오
02-3779-3553, tm.lee@sangsanginib.com

비만치료제로 기업가치 재평가 중!

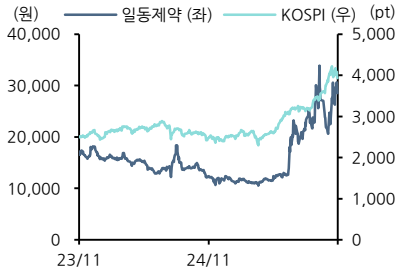
BUY 신규

목표주가 신규	46,000원
종가(25.11.20)	31,100원
상승여력	47.9%

Stock Data

KOSPI(11/20)	4,004.9pt
시가총액	9,017억원
액면가	1,000원
52주 최고가	33,900원
52주 최저가	10,500원
외국인지분율	2.1%
90일 일평균거래대금	938억원
주요주주지분율	
일동홀딩스 (외 12인)	34.5%
유동주식비율	65.1%

Stock Price



투자의견 BUY와 목표주가 46,000원을 제시하며 커버리지 개시

동사에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 46,000원으로 커버리지를 개시한다. 동사의 목표주가는 영업가치와 비영업가치를 나누어 SOTP 방식으로 산정하였다. 영업가치는 12M forward 영업이익에 중소형 제약사 평균 multiple 15배를 적용하였다. 비영업가치에는 신약가치에 순차입금을 차감하였다. 신약가치에는 동사의 경구용 비만치료제에 대한 가치를 9,000억원으로 산정하였고 순차입금을 차감하여 영업가치와 합산, 목표주가 46,000원이 산정되었다.

2026년 연간 실적전망

동사의 2026년 연간 실적은 매출액 6,204억원(+10.7%YoY), 영업이익 434억원(+39.6%YoY, OPM 7.0%) 시현이 전망된다. 2025년 연간 실적은 매출과 영업이익이 모두 감소하는 부진한 실적을 보인 반면, 2026년에는 개선세가 전망된다. 건강기능식품의 경우 2025년 상반기 재고소진을 다 끝내면서 2025년 하반기부터 실적이 정상화 진행 중, 2026년부터는 매출성장이 예상된다. ETC부문은 2026년 개량신약 출시와 더불어 영업력 강화, 코프로모션 도입 등 적극적인 영업활동에 따른 외형성장에 집중할 예정이다.

경구용 저분자 화합물 GLP-1 비만치료제에 대한 기대감

동사는 경구용 저분자 화합물 GLP-1 비만치료제에 대한 기대감이 주가에 반영되고 있다. 현재 임상1상을 마쳤고 지난 9월말에 최고용량 200mg에서 ID110521156은 건강한 성인 36명 대상 4주 동안 반복 투여시 9.9%의 감량효과를 나타내었고 플라시보 제외한 감량수치는 8.8%를 발표하였다. 이는 여타 다른 경구용 비만치료제 후보물질과 비교했을 때 더 높은 감량 수치를 보였다. 빌리루빈 수치는 상승하였으나 titration을 통해 부작용 최소화 및 간독성 지표는 상승하지 않았으며 최근 경쟁사 Terns의 후보물질 임상 중단 선언으로 기술수출 기대감이 높아졌다는 판단이다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	599	-41	-67	-2,378	n/a	n/a	3.1	-37.4	0.0
2024	611	50	19	677	17.4	6.5	1.8	11.0	0.0
2025E	560	31	51	1,613	17.7	18.7	3.2	22.2	0.0
2026E	620	43	62	1,963	14.5	14.2	2.7	20.0	0.0
2027E	678	54	46	1,464	19.5	11.8	2.3	12.7	0.0

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

상상인증권

투자의견 BUY와 목표주가 46,000원으로 커버리지 개시

목표주가 46,000원은 영업가치와 비영업가치를 각각 나누어서 산정하고 이를 합산함

동사에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 46,000원으로 커버리지를 개시한다. 동사의 목표주가는 영업가치와 비영업가치를 나누어 SOTP 방식으로 산정하였다. 영업가치는 12M forward 영업이익에 중소형 제약사 평균 multiple 15배를 적용하였다. 비영업가치에는 신약가치에 순차입금을 차감하였다. 신약가치는 동사의 경구용 GLP-1 비만치료제 ID110521156에 대한 가치 산정, 오르포글리프론의 평균 한달 약가 30만원(최저 용량 22만원, 최고용량 58만원)으로 가정했을 때 산정된 가치 36조원에서 2%를 적용하여 9,000억원이 산정되었다. 이에 따른 영업과 비영업 가치를 합산하였을 때 목표주가는 46,000원으로 산정되었고 투자의견 BUY를 제시한다.

표 1. 일동제약의 Valuation Table

구분(십억원, %, 주)	내용	비고
12M Forward 예상 영업이익(십억원)	43.4	
Target PER	15.0	중소형제약사 평균 PER
A. 영업가치	650.3	
B. 신약가치	900.0	
비만치료제 가치	900.0	오르포클리프론 최대 매출액 200 억 달러의 2%
C. 순차입금	86.8	2025 년말 예상 기준
기업가치(A+B+C)	1,463.5	
발행주식수	31,638,300	
주당가치(원)	46,257	
목표주가(원)	**46,000**	
현재주가(원)	31,100	
상승여력(%)	**47.9**	

자료: 상상인증권

2026년 연간 실적 전망

2026년부터는 외형성장세에 집중

동사의 2026년 연간 실적은 매출액 6,204억원(+10.7%YoY), 영업이익 434억원(+39.6%YoY, OPM 7.0%) 시현이 전망된다. 2025년 연간 실적은 매출과 영업이익이 모두 감소하는 부진한 실적을 보인 반면, 2026년에는 개선세가 전망된다. 2025년 실적부진의 주된 요인은 도입의약품인 바이엘의 비판텐 매출 제거 및 건강기능식품의 재고 소진에 따른 매출 부진 때문이었다.

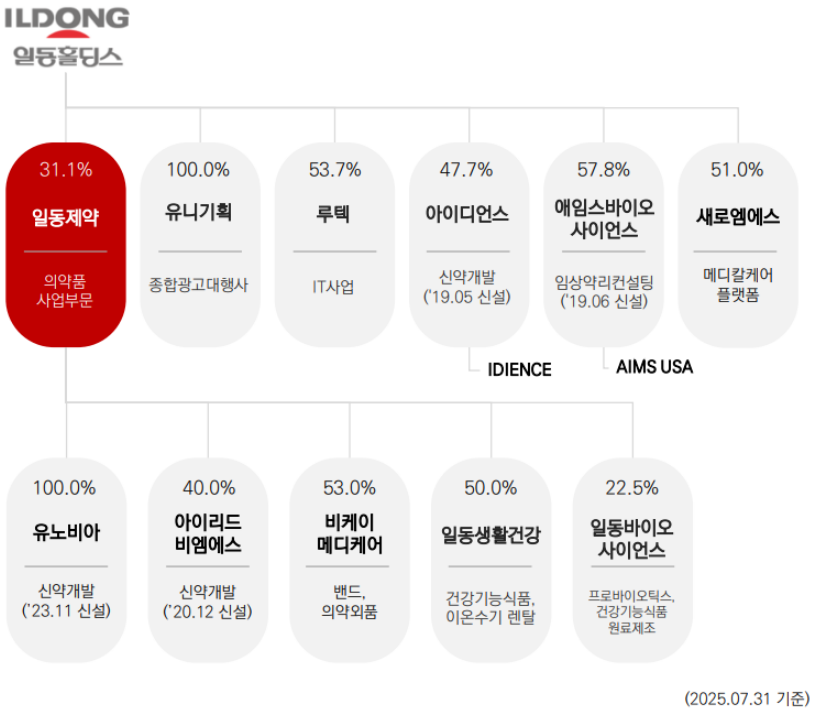
건강기능식품의 경우 2025년 상반기 재고소진을 다 끝내면서 2025년 하반기부터 실적이 정상화 진행 중, 2026년부터는 매출성장이 전망된다. ETC부문은 2026년 개량신약 출시와 더불어 영업력 강화, 코프로모션 도입 등 적극적인 영업활동에 따른 양호한 성장세가 예상된다. 2025년까지는 내실화에 집중했다고 하면 2026년부터는 공격적인 마케팅 활동을 통한 외형성장세에 집중할 예정이다.

표 2. 일동제약의 분기 및 연간실적 전망 Table

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	**150.7**	**151.7**	**154.6**	**154.1**	**134.0**	**136.4**	**143.9**	**145.8**	**599.2**	**611.1**	**560.2**	**620.4**
ETC	81.2	80.9	86.0	82.6	73.2	71.0	79.8	76.8	333.3	330.7	300.8	327.2
OTC	59.7	61.2	59.9	59.2	50.3	52.3	52.9	53.1	234.2	240.0	208.6	234.7
기타	9.8	9.6	8.6	12.3	10.5	13.1	11.2	16.0	31.6	40.3	50.8	58.4
영업이익	**15.1**	**9.4**	**10.4**	**14.9**	**6.1**	**3.1**	**9.6**	**12.3**	**-40.7**	**49.8**	**31.1**	**43.4**
세전이익	**17.9**	**6.7**	**6.8**	**-10.8**	**3.4**	**0.6**	**36.5**	**19.3**	**-81.8**	**20.6**	**59.8**	**67.1**
순이익	**13.6**	**4.6**	**4.9**	**-4.0**	**2.8**	**0.5**	**29.7**	**17.8**	**-66.7**	**19.0**	**50.8**	**61.8**
성장률 YoY(%)												
매출액	3.4	-1.3	3.6	2.4	-11.1	-10.1	-6.9	11.4	-5.8	2.0	-8.3	10.7
영업이익	흑전	흑전	흑전	91.4	-59.7	-67.4	-8.1	111.0	적지	흑전	-37.6	39.6
세전이익	흑전	흑전	흑전	적전	-81.3	-90.4	438.7	5,552.3	적지	흑전	189.8	12.3
순이익	흑전	흑전	흑전	적전	-79.3	-88.5	511.6	100.7	적지	흑전	167.5	21.7
수익률(%)												
영업이익	10.0	6.2	6.8	9.7	4.5	2.2	6.7	8.5	-6.8	8.2	5.5	7.0
세전이익	11.9	4.4	4.4	-7.0	2.5	0.5	25.3	13.2	-13.7	3.4	10.7	10.8
순이익	9.0	3.0	3.1	-2.6	2.1	0.4	20.6	12.2	-11.1	3.1	9.1	10.0

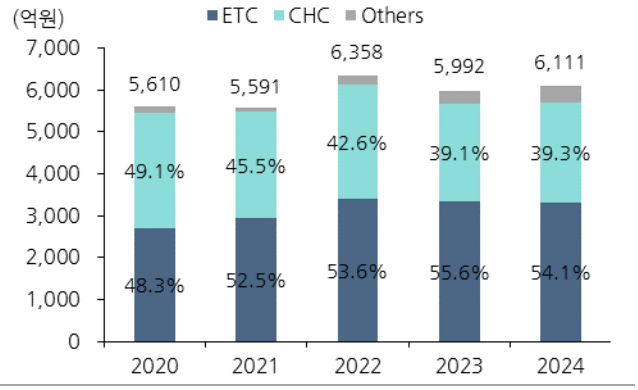
자료: 상상인증권

그림1. 일동그룹 지분구조



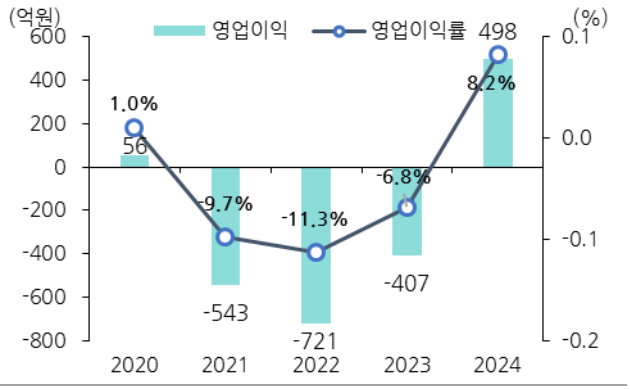
자료: 일동제약, 상상인증권

그림 2. 일동제약의 연간 매출액 추이



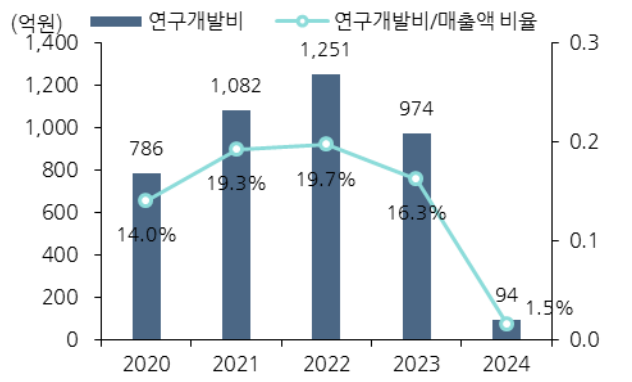
자료: 일동제약, 상상인증권

그림 3. 일동제약의 연간 이익 추이



자료: 일동제약, 상상인증권

그림 4. 일동제약의 연구개발비 추이



자료: 일동제약, 상상인증권

표 3. 주요 제품별 건기식 매출액

구분(억원)	2023	2024	YoY
종합비타민(아로나민, 엑세라민 등)	568	667	17.4%
GSK (테라플루, 폴리덴트, 오트리빈 등)	563	664	18.0%
프로바이오틱스(지큐랩, 비오비타 등)	143	159	11.1%
메디터치(습윤 드레싱)	169	174	3.4%
케어리브(건식 드레싱)	164	178	8.6%
기타	736	558	-24.2%
합계	**2,342**	**2,400**	**2.5%**

자료: 일동제약, 상상인증권

경구용 저분자 화합물 GLP-1 비만치료제에 대한 기대감

안전성 확보로 인한 기술수출 기대감 높아

동사는 경구용 저분자 화합물 GLP-1 비만치료제에 대한 기대감이 주가에 반영되고 있다. 현재 임상1상을 마친 상태에서 용량별로 50mg, 100mg, 200mg에 대한 임상을 진행한 상태다. 지난 9월말에 발표된 최고용량 200mg에서 ID110521156은 건강한 성인 36명 대상 4주 동안 반복 투여시 9.9%의 감량효과를 나타내었고 플라시보 제외한 감량수치는 8.8% 였다. 이는 여타 다른 경구용 비만치료제 후보물질과 비교했을 때 더 높은 감량 수치를 보였다는 판단이다.

최근 200mg 용량 임상발표에서 문제가 되었던 부분은 간 기능 관련 검사에서 빌리루빈 수치의 상승이다. 최고용량에서 간접 빌리루빈의 수치가 상승하였는데 이는 투여 42일 이후에는 정상수치로 회복되었다. 또한 ID110521156은 다른 후보물질과는 달리 titration을 하지 않고 바로 200mg 고용량을 투여하기 때문에 빌리루빈 수치가 상승할 가능성이 높은데 이는 고용량 투여 시 titration을 하게 되면 이 수치가 올라가지 않을 가능성이 높다.

동사의 ID110521156은 화이자가 중단한 다뉴글리프론과 비슷한 분자구조 이나 구조를 바꾸어 개발하였고 이에 따라 실질적인 간독성 지표인 ALT와 AST의 수치는 정상범위 내에 있기 때문에 안전성을 확보하였다는 판단이다. 지난 10월 경쟁약물인 Terns Pharmaceuticals의 경구용 GLP-1의 임상2상 실패 소식이 전해졌다. TERN-601은 12주간 위약대비 -4.6%의 감량효과, 중단율 12%, 간효소 3등급 이상 상승 사례가 3건이 나와 임상을 중단하였다. 이는 동사의 후보물질에 대한 기술수출 가능성을 더욱 높여주는 계기라는 판단이다.

표 4. 일동제약의 경구용 GLP-1 임상결과 비교

구분	YUNOVIA	Lilly	Structure	Terns	Roche
제품명	ID110521156	LY3502970 (Orforglipron)	GSBR-1290 (Aleniglirpon)	TERN-601	CT-996
NCT No.	NCT06635226	NCT03929744	NCT05893043	N/A	NCT05814107
임상 대상	건강인	건강인	건강인	건강인	비만 환자 (Part 2)
Baseline BMI	29.1 kg/m²	28.5 kg/m²	32.5 kg/m²	30.4 kg/m²	34.9 kg/m²
임상 대상자수	36	88	24	12	25
용량 (mg)	50, 100, 200	2, 6, 16, 24	30, 60, 90	240, 500, 740	90, 120
용량 적정 (Titration)	No	Yes (Starting dose: 2 mg)	Yes (Starting dose: 5 or 10 mg)	Yes (Starting dose: 100 mg)	Yes (Starting dose: 10 mg)
체중 감소 (4주) (kg, %)	Placebo: −2.7 kg (−3.1%) 50 mg: −4.7 kg (−5.5%) 100 mg: −5.6 kg (−6.9%) 200 mg: −8.8 kg (−9.9%)	Placebo: −2.4 kg (−2.9%) 2 mg: −3.2 kg (−3.8%) 6 mg: −4.9 kg (−5.8%) 16 mg: −4.8 kg (−5.7%) 24 mg: −5.4 kg (−6.4%)	Placebo: −0.5% 30 mg: −1.6% 60 mg: −5.2% 90 mg: −5.4%	Placebo: −0.7 kg (−0.6%) 240 mg: −2.5 kg (−2.5%) 500 mg: −4.0 kg (−4.4%) 740 mg: −5.1 kg (−5.5%)	Placebo: −1.2% 90 mg: −2.3% 120 mg': −5.8% 120 mg": −7.3%
최고 용량에서의 체중 감소율 (PBO-adjusted)	−6.8% in 200 mg	−3.5%** in 24 mg	−4.9% in 90 mg	−4.9% in 740 mg	−4.6% to 6.1% in 120 mg
≥5% 체중감소	87.5% in 200 mg	-	-	67.0% in 740 mg	-
경구 포도당 부하검사 혈당 AUC 변화 (PBO-adjusted)*	−75.0 mg·h/dL in 50 mg −87.5 mg·h/dL in 100 mg −109.5 mg·h/dL in 200 mg	−42.0 mg·h/dL in 2 mg −40.3 mg·h/dL in 6 mg −29.4 mg·h/dL in 16 mg −30.3 mg·h/dL in 24 mg	-	-	-

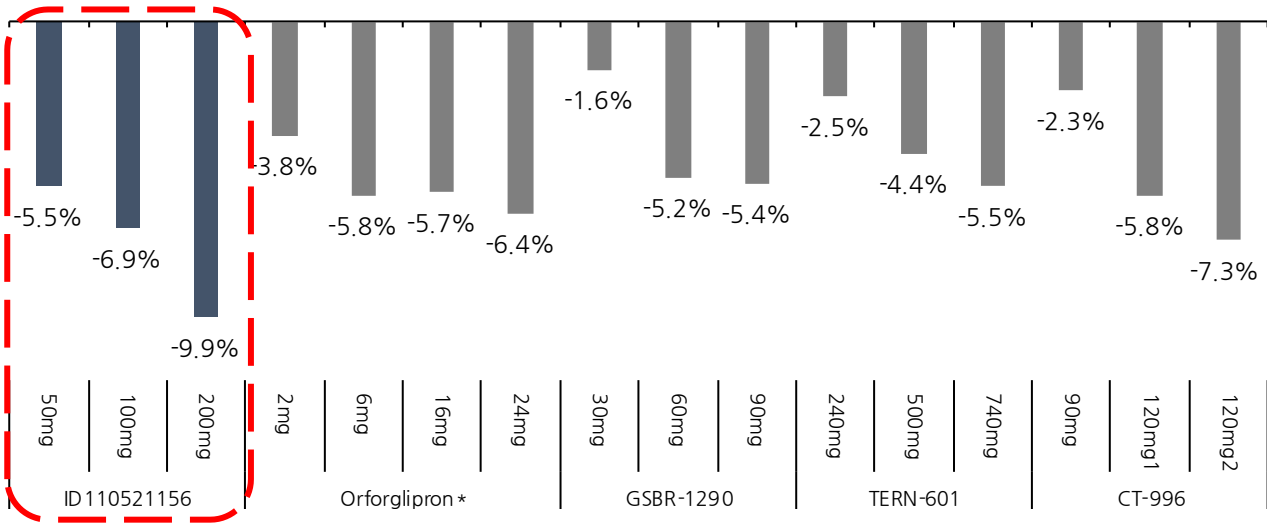
자료: 일동제약, 상상인증권

주: * OGTT: 포도당 0.75g 투여, ID110521156: 0~4h AUC, Orforglipron: 0~2h AUC,

** Orforglipron 체중(%) 데이터는 논문에서 보고된 평균 체중 84kg을 기반으로 계산함.

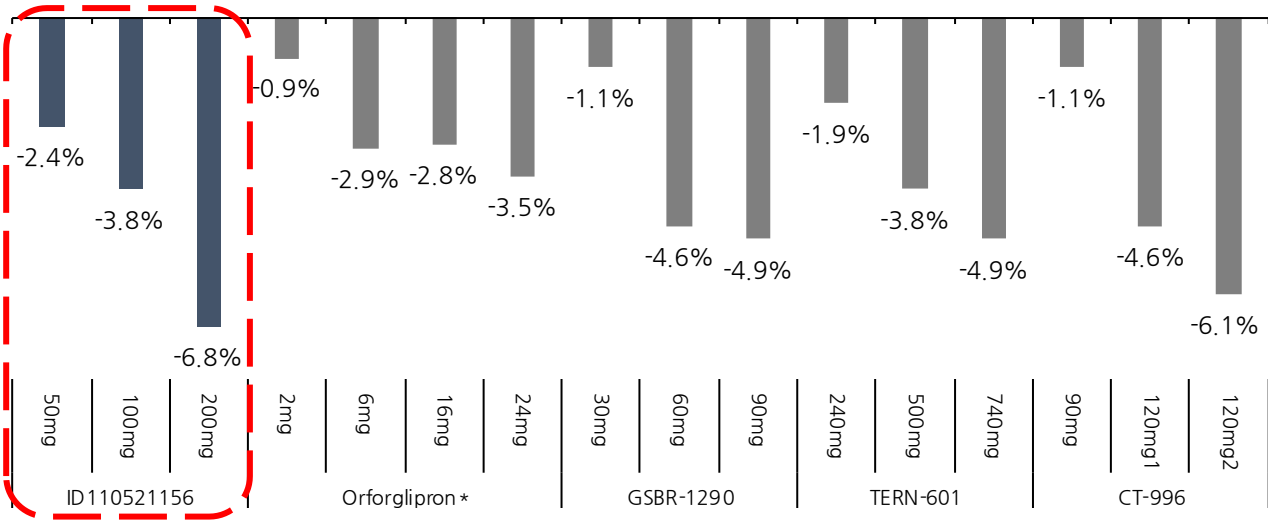
빌리루빈 정상범위 : 총 빌리루빈 0.2~1.2 mg/dl; 직접 빌리루빈 0.2~0.5 mg/dl, 간접 빌리루빈 0.2~0.8 mg/dl

그림 6. 경구용 소분자 GLP-1RA 체중감소 비교(임상 1상, 4주)



자료: 일동제약, 상상인증권
주: CT-996, 120 mg[1]: 10/30/60/90/120 mg; 120 mg[2]: 10/30/50/80/120 mg
* Orforglipron의 체중(%) 데이터는 논문에서 보고된 평균 체중 84kg을 기반으로 계산함.(Diabetes Obes Metab. 2023 Sep;25(9):2634-2641.)

그림 7. 경구용 소분자 GLP-1RA 체중감소 비교(임상 1상, 4주) 위약보정



자료: 일동제약, 상상인증권
주: CT-996, 120 mg[1]: 10/30/60/90/120 mg; 120 mg[2]: 10/30/50/80/120 mg
* Orforglipron의 체중(%) 데이터는 논문에서 보고된 평균 체중 84kg을 기반으로 계산함.(Diabetes Obes Metab. 2023 Sep;25(9):2634-2641.)

표 5. 임상1상 안전성 프로파일

구분	Placebo (N=5)	ID110521156 50 mg (N=9)	ID110521156 100 mg (N=10)	ID110521156 200 mg (N=10)
All TEAEs	1 (20.0)	6 (66.7)	8 (80.0)	9 (90.0)
Grade 1 (Mild)	1 (20.0)	4 (44.4)	8 (80.0)	9 (90.0)
Grade 2 (Moderate)	0	3 (33.3)	2 (20.0)	7 (70.0)
Grade 3 (Severe)	0	0	0	8 (80.0)
SAEs	0	0	0	0
TEAEs Leading to withdrawn	0	0	0	0

자료: 일동제약, 상상인증권

표 6. ID110521156의 간기능 관련 검사

Parameter	Day	Placebo (N=5)	ID110521156 50 mg (N=9)	ID110521156 100 mg (N=9)	ID110521156 200 mg (N=8)
ALT (U/L)	28	-1.40 (7.27)	-13.11 (7.34)	-7.33 (5.61)	-13.00 (8.32)
	42	-1.40 (9.07)	1.33 (12.74)	2.89 (16.78)	-1.38 (22.92)
AST (U/L)	28	-1.60 (7.09)	-3.44 (2.83)	-0.78 (3.38)	-2.88 (4.91)
	42	0.40 (4.51)	3.22 (6.26)	2.44 (2.70)	5.88 (15.91)
ALP (IU/L)	28	5.60 (10.36)	-2.00 (7.53)	-2.78 (2.91)	-1.50 (10.27)
	42	3.60 (12.18)	-0.56 (9.42)	-1.33 (8.23)	-5.00 (5.40)
GGT (IU/L)	28	-2.00 (6.25)	-9.33 (8.66)	-8.11 (6.07)	-21.38 (20.45)
	42	2.20 (5.45)	9.00 (12.27)	0.67 (8.29)	-9.00 (13.50)
Albumin (g/dl)	28	-0.04 (0.17)	0.07 (0.13)	0.18 (0.19)	0.34 (0.27)
	42	0.24 (0.18)	0.42 (0.24)	0.38 (0.24)	0.19 (0.25)
PT (INR)	28	0.02 (0.02)	0.01 (0.03)	0.03 (0.03)	0.05 (0.03)
	42	-0.05 (0.09)	-0.08 (0.06)	-0.09 (0.06)	-0.08 (0.07)
Total bilirubin (mg/dl)	28	0.08 (0.15)	0.44 (0.36)	0.94 (0.52)	2.10 (1.25)
	42	0.09 (0.18)	-0.11 (0.09)	-0.11 (0.40)	0.01 (0.26)
Direct bilirubin (mg/dl)	28	0.02 (0.05)	0.08 (0.08)	0.12 (0.20)	0.31 (0.19)
	42	-0.02 (0.09)	0.01 (0.05)	-0.12 (0.19)	-0.06 (0.05)
Indirect bilirubin (mg/dl)	28	0.06 (0.17)	0.37 (0.32)	0.81 (0.53)	1.79 (1.19)
	42	0.12 (0.15)	-0.01 (0.17)	-0.02 (0.30)	-0.04 (0.23)

자료: 일동제약, 상상인증권

주: 값은 평균(표준편차)로 제시함; 분석군: 안전성 분석군(Safety Analysis Set). 조기 중도탈락으로 Day 28 결과가 없는 대상자는 분석에서 제외함 (100 mg: 1명, 200 mg: 2명)
ALT (Alanine Aminotransferase), AST (Aspartate Aminotransferase), ALP (Alkaline Phosphatase), GGT (Gamma-Glutamyl Transferase), PT (Prothrombin Time).

그림 8. 일동제약의 주요 파이프라인

Company	No	Code	Target	Primary Indication	Development stage					Partners	Remarks
					Hit to Lead	NME	P1	P2	P3		
YUNOVIA	1	ID110521156	GLP1R	2형당뇨/비만 (Type 2 diabetes/ Obesity)			■				국내 임상1상(MAD) 진행중
	2	ID120040002	H^+ K^+ ATPase	위식도역류질환 (GERD)				■		Daewon 대원제약	국내 임상2상 완료
	3	ID119040338	A1/A2A receptors	파킨슨병 (Parkinson's disease)		■					'26.1Q 국내 IND 예정
iLead BMS	4	IL21120033	ACKR3-PAM	자가면역 및 섬유화증질환 (Autoimmune and fibrotic Diseases)		■					'26.3Q IND 예정 (FDA 희귀의약품 지정)
	5	IL2106	Cyclin K degrader	고형암 (Solid Tumors)		■					'26.4Q IND 예정 (FDA 희귀의약품 지정)
idience Precision Medicine Matters	6	IDX-1197 (Venadaparib)	PARP inhibitor	위암/유방암/난소암 (Gastric /Breast/ Ovarian cancer)				■		동아ST	위암 대상 병용 요법 2a상 진행중 (FDA 희귀의약품 지정)
	7	ID11916	4th-generation Antiandrogen	전립선암/유방암 (Prostate /Breast Cancer)		■					비임상 진행중

* NME: New Molecular Entity

자료: 일동제약, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**211.0**	**231.8**	**242.5**	**310.5**	**359.7**
현금 및 현금성자산	42.8	61.3	67.9	117.6	149.0
매출채권	59.3	56.9	59.1	65.7	72.1
재고자산	84.6	86.7	98.8	109.8	120.5
비유동자산	**358.2**	**339.6**	**349.6**	**339.6**	**332.6**
관계기업투자등	61.9	47.8	66.2	66.2	66.2
유형자산	191.2	187.8	187.1	182.2	178.8
무형자산	31.0	24.9	20.0	11.8	4.9
자산총계	**569.2**	**571.3**	**592.1**	**650.1**	**692.3**
유동부채	**288.8**	**251.5**	**217.9**	**210.9**	**203.8**
매입채무	88.0	81.3	74.4	82.7	90.7
단기금융부채	184.6	152.4	124.4	108.4	92.4
비유동부채	**114.1**	**139.3**	**96.7**	**99.8**	**103.0**
장기금융부채	51.7	68.3	21.1	21.1	21.1
부채총계	402.9	390.8	314.6	310.7	306.7
지배주주지분	**166.2**	**180.6**	**277.6**	**339.4**	**385.6**
자본금	28.1	28.1	31.6	31.6	31.6
자본잉여금	172.7	172.7	95.4	95.4	95.4
이익잉여금	-45.6	-30.0	140.9	202.7	248.8
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**166.2**	**180.6**	**277.6**	**339.4**	**385.6**

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**599.2**	**611.1**	**560.2**	**620.4**	**678.2**
매출원가	386.9	379.4	342.4	378.4	406.9
매출총이익	212.2	231.6	217.7	241.9	271.3
판매비와 관리비	253.0	181.8	186.7	198.6	217.6
영업이익	**-40.7**	**49.8**	**31.1**	**43.4**	**53.7**
EBITDA	-13.4	71.8	51.8	63.5	72.2
금융손익	-14.6	-14.5	-10.7	-6.9	-6.1
관계기업등 투자손익	0.0	-22.6	12.3	0.0	0.0
기타영업외손익	-26.5	7.9	27.1	30.6	2.4
세전계속사업이익	**-81.8**	**20.6**	**59.8**	**67.1**	**50.0**
계속사업법인세비용	-15.1	1.6	8.9	5.2	3.9
당기순이익	-66.7	19.0	50.8	61.8	46.1
지배주주순이익	**-66.7**	**19.0**	**50.8**	**61.8**	**46.1**
매출총이익률 (%)	35.4	37.9	38.9	39.0	40.0
영업이익률 (%)	-6.8	8.2	5.5	7.0	7.9
EBITDA 마진률 (%)	-2.2	11.7	9.3	10.2	10.6
세전이익률 (%)	-13.7	3.4	10.7	10.8	7.4
지배주주순이익률 (%)	-11.1	3.1	9.1	10.0	6.8
ROA (%)	-11.1	3.3	8.7	10.0	6.9
ROE (%)	-37.4	11.0	22.2	20.0	12.7
ROIC (%)	-9.8	16.8	9.7	14.5	18.2

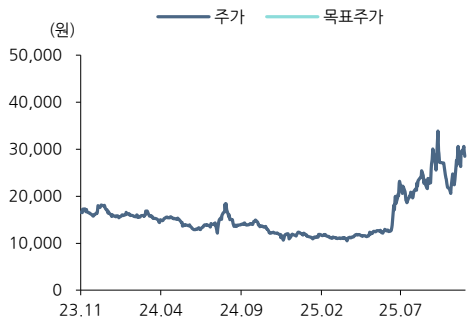
현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**-21.1**	**55.8**	**29.1**	**76.3**	**59.3**
당기순이익(손실)	-66.7	19.0	50.8	61.8	46.1
현금수익비용가감	63.0	62.5	13.7	23.3	21.7
유형자산감가상각비	21.5	17.6	16.8	17.5	17.1
무형자산상각비	5.8	4.3	3.9	2.7	1.3
기타현금수익비용	35.6	40.5	-32.0	3.1	3.2
운전자본 증감	-7.9	-13.5	-28.8	-8.8	-8.4
매출채권의 감소(증가)	-2.1	4.5	-2.6	-6.6	-6.4
재고자산의 감소(증가)	13.9	-2.7	-12.9	-11.0	-10.7
매입채무의 증가(감소)	4.2	-3.0	-2.6	8.3	8.0
기타영업현금흐름	-23.9	-12.3	-10.6	0.5	0.6
투자활동 현금흐름	**-28.7**	**-22.6**	**-8.1**	**-10.6**	**-11.9**
유형자산 처분(취득)	-12.3	-12.4	-14.6	-12.6	-13.8
무형자산 감소(증가)	-1.6	-0.9	-1.7	5.5	5.5
투자자산 감소(증가)	-10.6	-9.3	7.4	-0.5	-0.5
기타투자활동	-4.1	0.0	0.8	-3.1	-3.2
재무활동 현금흐름	**48.1**	**-14.8**	**-14.4**	**-16.0**	**-16.0**
차입금의 증가(감소)	49.9	-14.8	-24.0	-16.0	-16.0
자본의 증가(감소)	-1.8	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	9.5	0.0	0.0
현금의 증감	**-1.7**	**18.6**	**6.6**	**49.7**	**31.4**
기초현금	44.5	42.8	61.3	67.9	117.6
기말현금	42.8	61.3	67.9	117.6	149.0

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	n/a	17.4	17.7	14.5	19.5
P/B	3.1	1.8	3.2	2.7	2.3
EV/EBITDA	n/a	6.5	18.7	14.2	11.8
P/S	0.9	0.5	1.6	1.5	1.3
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	-5.8	2.0	-8.3	10.7	9.3
영업이익 증가율	적지	흑전	-37.6	39.6	23.9
세전이익 증가율	적지	흑전	189.8	12.3	-25.4
지배주주순이익 증가율	적지	흑전	167.5	21.7	-25.4
EPS 증가율	적지	흑전	138.2	21.7	-25.4
안정성 (%)					
부채비율	242.4	216.4	113.3	91.5	79.6
유동비율	73.1	92.1	111.3	147.2	176.5
순차입금/자기자본	103.7	75.5	23.9	0.1	-12.3
영업이익/금융비용	-2.8	3.3	2.6	5.4	7.5
총차입금 (십억원)	236.3	220.7	145.5	129.5	113.5
순차입금 (십억원)	172.3	136.4	66.5	0.3	-47.6
주당지표 (원)					
EPS	-2,378	677	1,613	1,963	1,464
BPS	5,924	6,434	8,774	10,729	12,187
SPS	21,351	21,776	17,706	19,608	21,437
DPS	0	0	0	0	0

일동제약 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-11-21	Buy	46,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:이달미)
- 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 현재당사에서 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.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	