동아에스티 170900

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

자큐보와 디페릴린 판매호조로 1Q26 호실적 시현

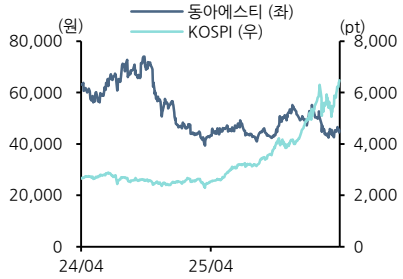
BUY 유지

목표주가 유지	65,000원
종가(26.04.27)	45,750원
상승여력	42.1%

Stock Data

KOSPI(04/27)	6,615.0pt
시가총액	4,450억원
액면가	5,000원
52주 최고가	55,126원
52주 최저가	41,011원
외국인지분율	19.3%
90일 일평균거래대금	12억원
주요주주지분율	
강정석 (외 28인)	41.5%
유동주식비율	52.0%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

2026년 1분기 실적 Review

동사의 2026년 1분기 실적은 매출액 1,871억원(+10.7%YoY), 영업이익 108억원(+54.7%YoY, OPM 5.8%) 시현으로 영업이익이 시장 컨센서스를 상회하는 호실적을 기록하였다. 호실적의 원인은 1) 자큐보와 디페릴린(성조숙증 치료제)의 판매호조로 국내 ETC 부문에서 1,440억원(+22.8%YoY) 시현, 2) 비용 효율화로 인해 판관비 전년대비 49억원 감소하면서 큰 폭의 이익개선세를 시현하였다. 다만, 해외사업부가 중동 전쟁 이후 수출이 부진하며 성장호르몬에 대한 언론 규제로 그로트로핀의 매출이 전년대비 3.0% 감소한 부분은 아쉽다는 판단이다.

실적이 부진한 분야는 다른 사업부에서 상쇄 예정

2026년 1분기 국내 ETC 부문의 고성장세는 2분기에도 지속되고 있다. 그로트로핀의 부진은 디페릴린 판매호조로 어느정도 상쇄 가능할 전망이다. 해외수출 부진은 중동 전쟁 이슈뿐만 아니라 캄보디아향 박카스 수출 부진까지 이어지면서 쉽지 않은 상황이나 오라떼 등 음료부문의 품목다변화로 매출부진을 탈피할 전망이다.

투자의견 BUY 및 목표주가 65,000원 유지

동사에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 65,000원을 유지한다. 2026년 연간 실적은 매출액 8,765억원(+17.6%YoY), 영업이익 374억원(+35.9%YoY, OPM 4.3%) 시현이 전망된다. 2026년 실적성장을 견인하는 품목은 자큐보와 디페릴린이 될 전망인데 올해 연간 1,200억원의 매출시현이 예상된다. 지난 4월 중순에 있었던 AACR 학회에서는 DA-4701(프로탁), DA-4531(파프저해제), ATS1002(CLDN18.2, HER ADC 이중항체) 세가지 파이프라인에 대한 글로벌 빅파마의 관심도가 높았다. 세가지 후보물질 모두 아직은 전임상 단계이긴 하나 중장기적으로 추가적인 기술수출에 대한 기대감이 있다는 판단이다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	641	32	15	1,542	35.7	14.6	0.7	2.2	1.4
2025	745	28	-18	-1,806	n/a	15.0	0.7	-2.6	1.8
2026E	876	37	16	1,701	27.2	12.2	0.6	2.3	2.0
2027E	1,016	47	37	4,042	11.4	11.0	0.6	5.3	2.0
2028E	1,153	58	42	4,625	10.0	9.3	0.6	5.8	2.0

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

표 1. 동아에스티의 2026년 1분기 실적 Review

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P		증감율		컨센서스
					확정치	시장 컨센서스	YoY	QoQ	차이
매출액	169.0	177.4	198.4	200.4	187.1	192.6	10.7	(6.6)	(2.9)
영업이익	7.0	4.0	16.8	(0.2)	10.8	7.9	54.7	흑전	37.2
세전이익	6.9	(22.4)	19.8	(24.6)	6.6	13.0	(3.3)	흑전	(48.9)
순이익	4.9	(16.0)	14.2	(20.8)	5.7	7.0	14.8	흑전	(19.3)
영업이익률	4.1	2.3	8.4	적자	5.8	4.1			
세전이익률	4.1	적자	10.0	적자	3.6	6.7			
순이익률	2.9	적자	7.2	적자	3.0	3.6			

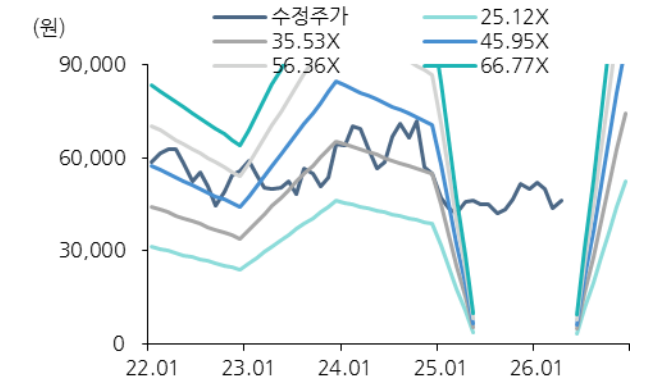
자료: 동아에스티, 상상인증권 추정치

표 2. 동아에스티의 분기 및 연간 실적전망 Table

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**169.0**	**177.4**	**198.4**	**200.4**	**187.1**	**213.9**	**234.6**	**240.9**	**640.7**	**745.1**	**876.5**	**1,015.6**
ETC	117.3	129.0	145.3	136.2	144.0	161.1	176.6	171.4	443.4	527.8	653.0	774.1
해외	42.4	39.7	40.9	47.3	33.7	44.8	45.9	53.3	151.1	167.7	177.7	195.5
기술수수료 외 기타	8.8	7.6	11.5	15.5	7.5	8.0	12.1	16.3	43.2	43.4	43.8	46.0
영업이익	**7.0**	**4.0**	**16.8**	**(0.2)**	**10.8**	**8.4**	**12.6**	**5.6**	**32.5**	**27.5**	**37.4**	**47.3**
세전이익	**6.9**	**(22.4)**	**19.8**	**(24.6)**	**6.6**	**(8.5)**	**15.0**	**6.7**	**21.1**	**(20.3)**	**19.9**	**49.4**
순이익	**4.9**	**(16.0)**	**14.2**	**(20.8)**	**5.7**	**(6.4)**	**11.3**	**5.0**	**15.1**	**(17.7)**	**15.6**	**37.0**
성장률 YoY(%)												
매출액	20.7	12.5	10.5	22.6	10.7	20.6	18.3	20.2	5.9	16.3	17.6	15.9
영업이익	853.8	(43.4)	(15.4)	적자	54.7	108.6	(24.7)	흑전	(0.8)	(15.2)	35.9	26.5
세전이익	225.1	적자	1,213.2	적자	(3.3)	흑전	(24.3)	흑전	(1.2)	적전	흑전	148.2
순이익	188.0	적자	1,063.4	적자	14.8	흑전	(20.7)	흑전	(12.5)	적전	흑전	137.6
수익성(%)												
영업이익률	4.1	2.3	8.4	(0.1)	5.8	3.9	5.4	2.3	5.1	3.7	4.3	4.7
세전이익률	4.1	(12.6)	10.0	(12.3)	3.6	(4.0)	6.4	2.8	3.3	(2.7)	2.3	4.9
순이익률	2.9	(9.0)	7.2	(10.4)	3.0	(3.0)	4.8	2.1	2.4	(2.4)	1.8	3.6

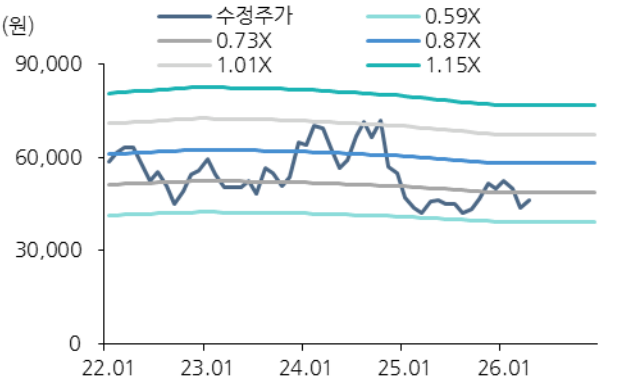
자료: 동아에스티, 상상인증권 추정치

그림 1. 동아에스티의 PER 밴드차트



자료: 상상인증권

그림 2. 동아에스티의 PBR 밴드차트



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**514.0**	**584.4**	**648.7**	**755.7**	**867.5**
현금 및 현금성자산	148.6	155.5	190.1	219.7	307.8
매출채권	114.0	129.0	125.0	171.2	160.0
재고자산	129.5	149.1	176.6	201.5	229.7
비유동자산	**820.6**	**801.9**	**805.1**	**812.4**	**823.7**
관계기업투자등	206.2	198.3	198.3	198.3	198.3
유형자산	430.5	426.4	427.9	433.2	442.0
무형자산	76.6	65.0	62.1	59.4	57.0
자산총계	**1,334.7**	**1,386.3**	**1,453.8**	**1,568.2**	**1,691.2**
유동부채	**214.9**	**380.2**	**437.5**	**522.2**	**610.1**
매입채무	118.9	155.2	172.1	196.3	223.8
단기금융부채	87.4	215.5	255.5	315.5	375.5
비유동부채	**425.6**	**329.0**	**330.0**	**331.1**	**332.1**
장기금융부채	389.7	303.6	303.6	303.6	303.6
부채총계	640.4	709.2	767.5	853.2	942.2
지배주주지분	**694.2**	**677.1**	**686.2**	**715.0**	**749.0**
자본금	45.9	46.8	46.8	46.8	46.8
자본잉여금	318.4	318.3	318.3	318.3	318.3
이익잉여금	201.2	183.0	192.1	220.8	254.9
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**694.2**	**677.1**	**686.2**	**715.0**	**749.0**

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**640.7**	**745.1**	**876.5**	**1,015.6**	**1,152.6**
매출원가	315.1	404.0	479.3	538.3	599.4
매출총이익	325.6	341.2	397.2	477.3	553.2
판매비와 관리비	293.2	313.6	359.8	430.0	495.0
영업이익	**32.5**	**27.5**	**37.4**	**47.3**	**58.2**
EBITDA	58.5	56.6	66.6	76.5	87.6
금융손익	-2.8	-13.1	-0.5	1.7	0.9
관계기업등 투자손익	-9.2	-12.7	-5.0	-3.0	-1.0
기타영업외손익	0.6	-22.0	-12.0	3.4	-1.6
세전계속사업이익	**21.1**	**-20.3**	**19.9**	**49.4**	**56.5**
계속사업법인세비용	6.0	-2.6	4.3	12.3	14.1
당기순이익	15.1	-17.7	15.6	37.0	42.4
지배주주순이익	**15.1**	**-17.7**	**15.6**	**37.0**	**42.4**
매출총이익률 (%)	50.8	45.8	45.3	47.0	48.0
영업이익률 (%)	5.1	3.7	4.3	4.7	5.1
EBITDA 마진률 (%)	9.1	7.6	7.6	7.5	7.6
세전이익률 (%)	3.3	-2.7	2.3	4.9	4.9
지배주주순이익률 (%)	2.4	-2.4	1.8	3.6	3.7
ROA (%)	1.2	-1.3	1.1	2.5	2.6
ROE (%)	2.2	-2.6	2.3	5.3	5.8
ROIC (%)	3.1	2.4	3.5	4.0	4.8

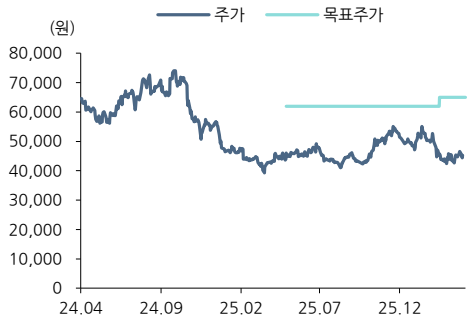
현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**34.4**	**55.5**	**33.7**	**16.8**	**77.4**
당기순이익(손실)	15.1	-17.7	15.6	37.0	42.4
현금수익비용가감	59.0	89.2	30.2	32.2	30.5
유형자산감가상각비	23.6	23.2	23.5	23.7	24.1
무형자산상각비	2.5	5.8	5.7	5.5	5.3
기타현금수익비용	32.9	60.2	-21.0	-10.9	-12.9
운전자본 증감	-33.4	-15.5	-12.1	-52.5	4.6
매출채권의 감소(증가)	-4.1	-13.4	4.0	-46.2	11.2
재고자산의 감소(증가)	-29.7	-20.2	-27.6	-24.9	-28.2
매입채무의 증가(감소)	12.6	28.6	16.9	24.2	27.5
기타영업현금흐름	-12.1	-10.5	-5.4	-5.7	-5.9
투자활동 현금흐름	**-150.1**	**-57.3**	**-32.7**	**-38.9**	**-41.0**
유형자산 처분(취득)	-20.9	-21.0	-25.0	-29.0	-32.9
무형자산 감소(증가)	-10.8	-12.9	-2.8	-2.8	-2.8
투자자산 감소(증가)	-125.7	-25.4	-0.3	-2.3	-0.3
기타투자활동	7.2	2.0	-4.6	-4.7	-4.9
재무활동 현금흐름	**80.0**	**10.4**	**33.6**	**51.7**	**51.7**
차입금의 증가(감소)	102.5	36.7	40.0	60.0	60.0
자본의 증가(감소)	-6.2	-6.5	-6.4	-8.3	-8.3
배당금 지급	5.9	6.3	6.4	8.3	8.3
기타재무활동	-16.2	-19.8	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**-31.8**	**6.8**	**34.6**	**29.6**	**88.1**
기초현금	180.5	148.6	155.5	190.1	219.7
기말현금	148.6	155.5	190.1	219.7	307.8

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	35.7	n/a	27.2	11.4	10.0
P/B	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	14.6	15.0	12.2	11.0	9.3
P/S	0.8	0.7	0.5	0.4	0.4
배당수익률 (%)	1.4	1.8	2.0	2.0	2.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	5.9	16.3	17.6	15.9	13.5
영업이익 증가율	-0.8	-15.2	35.9	26.5	23.1
세전이익 증가율	-1.2	적전	흑전	148.2	14.4
지배주주순이익 증가율	-12.5	적전	흑전	137.6	14.4
EPS 증가율	-16.2	적전	흑전	137.6	14.4
안정성 (%)					
부채비율	92.2	104.7	111.8	119.3	125.8
유동비율	239.2	153.7	148.3	144.7	142.2
순차입금/자기자본	45.7	52.6	52.6	54.7	48.4
영업이익/금융비용	1.6	1.4	2.5	3.2	4.2
총차입금 (십억원)	477.2	519.1	559.1	619.1	679.1
순차입금 (십억원)	317.6	356.1	361.2	391.3	362.8
주당지표 (원)					
EPS	1,542	-1,806	1,701	4,042	4,625
BPS	75,683	72,396	73,374	76,447	80,085
SPS	65,274	75,911	93,714	108,587	123,238
DPS	748	905	910	910	910

동아에스티 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-05-21	담당자변경				
2025-05-21	Buy	65,000	1년	-24.2	-11.1
2025-07-15	Buy	65,000	1년	-23.9	-11.1
2025-07-25	Buy	65,000	1년	-23.9	-11.1
2025-10-30	Buy	65,000	1년	-21.1	-11.1
2026-04-27	Buy	65,000	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)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	