

제약/바이오

대웅제약 069620

2Q26 Review; 나보타 조기 선적으로 컨센서스 상회

Jul 30, 2026

BUY

유지

2Q26 매출액 4,485억원, 영업이익 681억원 기록

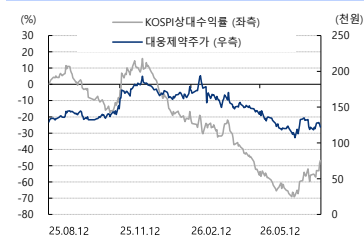
TP 200,000 원

유지

Company Data

현재가(07/29)	122,100 원
액면가(원)	2,500 원
52 주 최고가(보통주)	194,000 원
52 주 최저가(보통주)	107,300 원
KOSPI (07/29)	5,663.24p
KOSDAQ (07/29)	662.68p
자본금	290 억원
시가총액	14,147 억원
발행주식수(보통주)	1,159 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	4.7 만주
평균거래대금(60 일)	61 억원
외국인지분(보통주)	14.26%
주요주주	
대응 외 3 인	61.16%
국민연금공단	10.10%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	2.5	-28.3	-22.8
상대주가	52.0	-33.9	-56.0

2Q26 매출액 4,485억원 (YoY +10.6%), 영업이익 681억원 (YoY 17.7%, OPM 15.2%)으로 컨센서스 상회. 2분기 컨센서스 상회는 나보타 해외 파트너사 에볼루스의 관세 대응으로 인한 조기 선적이 주요 요인

ETC 매출액은 2,206억원 기록하며 전년동기대비 0.1% 성장. 1분기와 유사한 수준으로 기대 대비 회복세는 더디나 주요 제품 및 상품군은 이전 분기 수준을 회복. 펙수클루의 경우 유통사 재고 소화 시기와 겹쳐 출하 지연되었으나, 처방 데이터는 견조. 8월 이후 재고 정상화 추정

디지털헬스케어는 157억원 기록하며 전년동기대비 26.7% 성장. 전분기 대비 소폭 둔화된 부분은 CGM 리브레의 매출 일시적 감소가 주요 요인으로 ThynC는 QoQ 성장 흐름 유지되는 것으로 판단. 나보타의 경우 기존 수출 매출액 분기 550억원 흐름 대비 400억원이 추가 반영. 3분기까지 조기 선적 흐름 유지되어 연간 이익률 개선에 기여할 것으로 추정

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 200,000원으로 유지

대웅제약의 투자의견 Buy 유지 및 목표주가 200,000원 유지. ETC 회복 그림 확인, 2Q26~3Q26에 걸친 나보타 대량 선적으로 연간 영업이익 전년 동기 대비 18.8 % 성장한 3,071억원으로 추정치 상향. 다만 주가 측면에서는 향후 성장동력인 1) ThynC 사업 설치 후 사용 전환까지 지연되어 가동률 상승 제한적인 상황으로 하반기 추이 매출 추이 확인, 2) 나보타 신공장 cGMP 미완료 상태로 절차 마무리 및 수요 확대에 의한 가동률 상승 확인이 필요

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	1,423	1,571	1,636	1,810	1,961
YoY(%)	3.4	10.4	4.1	10.7	8.3
영업이익(십억원)	148	197	307	383	436
OP 마진(%)	10.4	12.5	18.8	21.2	22.2
순이익(십억원)	23	193	340	402	465
EPS(원)	2,135	16,904	29,776	35,197	40,744
YoY(%)	-79.7	691.8	76.2	18.2	15.8
PER(배)	59.2	10.2	4.2	3.6	3.1
PCR(배)	7.5	7.6	4.6	3.9	3.5
PBR(배)	1.8	2.0	1.1	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	10.8	11.2	5.6	4.0	2.8
ROE(%)	3.2	21.8	29.4	26.4	23.9



[제약/바이오/의료기기]

정희령 책임연구원

3771-9730

hrjung@iprovest.com

[대웅제약 069620]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,423	1,571	1,636	1,810	1,961
매출원가	689	748	752	812	869
매출총이익	734	823	884	998	1,092
매출총이익률 (%)	51.6	52.4	54.0	55.1	55.7
판매비와관리비	586	626	577	615	655
영업이익	148	197	307	383	436
영업이익률 (%)	10.4	12.5	18.8	21.1	22.3
EBITDA	197	248	353	425	475
EBITDA Margin (%)	13.8	15.8	21.6	23.5	24.2
영업외손익	-91	-5	31	17	26
관계기업손익	13	-4	0	0	0
금융수익	18	13	31	27	40
금융비용	-42	-38	-14	-17	-23
기타	-80	24	14	7	9
법인세비용차감전순이익	57	192	338	399	462
법인세비용	33	-1	-2	-2	-3
계속사업순이익	23	193	340	402	465
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	23	193	340	402	465
당기순이익률 (%)	1.6	12.3	20.8	22.2	23.7
비지배지분순이익	-1	-3	-5	-6	-7
지배지분순이익	25	196	345	408	472
지배순이익률 (%)	1.7	12.5	21.1	22.5	24.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-3	13	-5	-5	-5
포괄순이익	20	206	335	396	460
비지배지분포괄이익	-13	-3	-5	-6	-7
지배지분포괄이익	33	209	340	402	467

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	51	149	245	288	349
당기순이익	23	193	340	402	465
비현금항목의 가감	171	66	19	22	10
감가상각비	36	38	34	30	27
외환손익	-5	9	-24	-13	-17
자본법평가손익	-13	4	0	0	0
기타	152	14	9	4	1
자산부채의 증감	-83	-74	-110	-135	-130
기타현금흐름	-60	-35	-5	0	3
투자활동 현금흐름	-265	-247	-37	-37	-37
투자자산	-33	-5	-4	-4	-4
유형자산	-155	-192	0	0	0
기타	-77	-50	-32	-33	-33
재무활동 현금흐름	201	164	-42	166	166
단기차입금	-26	-135	-135	-135	-135
사채	105	139	139	139	139
장기차입금	127	171	171	171	171
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-8	-8	-7	-7	-7
기타	2	-3	-210	-3	-3
현금의 증감	-9	66	365	609	682
기초 현금	112	103	169	534	1,143
기말 현금	103	169	534	1,143	1,825
NOPLAT	61	198	309	385	439
FCF	-128	-17	245	291	347

자료: 대웅제약, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	613	732	1,034	1,599	2,224
현금및현금성자산	103	169	456	969	1,551
매출채권 및 기타채권	215	219	225	242	257
재고자산	256	311	324	358	388
기타유동자산	39	33	29	29	28
비유동자산	1,364	1,630	1,592	1,558	1,527
유형자산	656	825	792	761	735
관계기업투자금	34	74	83	92	102
기타금융자산	151	179	179	179	179
기타비유동자산	523	552	538	525	512
자산총계	1,977	2,363	2,626	3,156	3,752
유동부채	629	589	251	127	2
매입채무 및 기타채무	225	257	262	274	284
차입금	206	71	-65	-200	-336
유동성채무	117	207	0	0	0
기타유동부채	81	53	53	53	53
비유동부채	421	639	950	1,262	1,573
차입금	130	307	478	649	820
사채	194	243	383	522	662
기타비유동부채	96	89	89	90	91
부채총계	1,050	1,228	1,201	1,389	1,575
지배지분	795	1,006	1,344	1,745	2,210
자본금	29	29	29	29	29
자본잉여금	150	150	150	150	150
이익잉여금	636	834	1,172	1,573	2,038
기타자본변동	-2	-2	-2	-2	-2
비지배지분	132	129	172	223	282
자본총계	927	1,135	1,516	1,968	2,493
총차입금	649	829	797	972	1,147

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

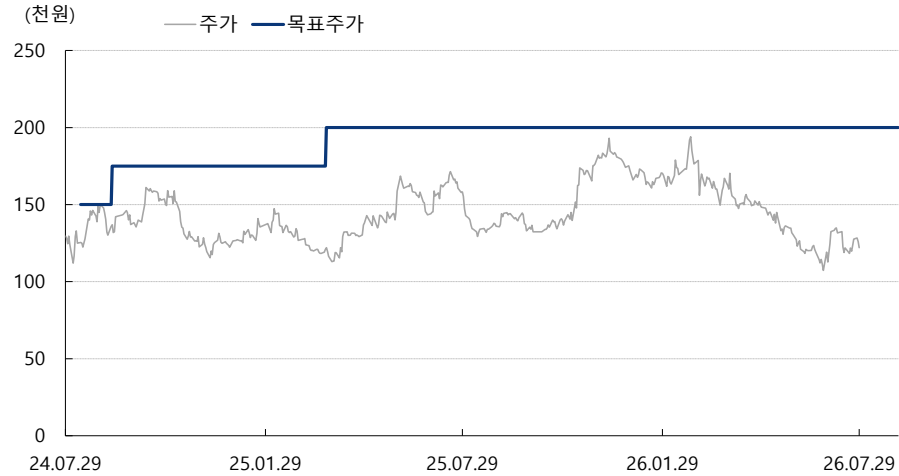
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	2,135	16,904	29,776	35,197	40,744
PER	59.2	10.2	4.2	3.6	3.1
BPS	68,583	86,833	116,013	150,615	190,763
PBR	1.8	2.0	1.1	0.8	0.7
EBITDAPS	16,996	21,392	30,453	36,646	40,953
EV/EBITDA	10.8	11.2	5.6	4.0	2.8
SPS	122,787	135,579	141,191	156,239	169,243
PSR	1.0	1.3	0.9	0.8	0.7
CFPS	-11,037	-1,471	21,150	25,148	29,965
DPS	600	600	600	600	600

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	3.4	10.4	4.1	10.7	8.3
영업이익 증가율	20.7	33.0	55.9	24.7	14.0
순이익 증가율	-80.5	726.3	76.2	18.2	15.8
수익성					
ROIC	5.6	14.8	21.7	27.4	31.3
ROA	1.3	9.0	13.8	14.1	13.7
ROE	3.2	21.8	29.4	26.4	23.9
안정성					
부채비율	113.3	108.2	79.2	70.6	63.2
순차입금비율	32.8	35.1	30.4	30.8	30.6
이자보상배율	21.2	15.8	22.6	22.4	19.2

대웅제약 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.08.12	매수	150,000	(7.11)	0.00					
2024.09.10	매수	175,000	(23.00)	(7.94)					
*2025.03.26	매수	200,000	(39.51)	(33.85)					
2025.04.16	매수	200,000	(28.53)	(14.30)					
2026.05.12	매수	200,000							
2027.07.30	매수	200,000							

자료: 교보증권 리서치센터/ 주: *시점부터 담당자 변경

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	4.6	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
 Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우
 Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하