

종목 정보

BUY		
목표주가	50,000원	29.4%
현재주가	38,650원	
시가총액	3,759.8억원	
주식수 (유동주식 비중)	9,727,881주 (52.0%)	
52주 최저/최고	32,000원/55,126원	
60일-평균거래대금	6.0억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
동아에스티 (%)	6.3	-26.7	-11.5
Kospi 지수 대비 (%pts)	26.2	-38.3	-54.9

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	50,000	60,000	-16.7%
2026E EPS	3,482	3,462	0.6%
2027E EPS	4,662	4,664	0.0%

컨센서스

커버 증권사 수	3
목표주가	56,667
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

동아에스티 (170900)

이제는 파이프라인 증명의 시간

- 투자의견 BUY 유지, 목표주가 5만원으로 하향 조정.
- 낮은 OPM에 대한 시장의 밸류에이션 디스카운트가 파이프라인의 가치를 상쇄해 현재 주가는 신약 가치가 사실상 0에 수렴.
- DA-1726 Part 3 결과 등 R&D 모멘텀이 가시화될 경우 디스카운트 해소 가능.

WHAT'S THE STORY?

2Q26 review: 별도 기준 매출액 2,078억원(+17.2% y-y, +11.1% q-q), 영업이익 109억원(+170.4% y-y, +0.8% q-q) 기록. ETC 매출액은 1,486억원(+15.2% y-y, +3.2% q-q)으로 그로트로핀이 안정적 캐시카우 역할을 지속하는 가운데 도입신약(자큐보, 디페렐린) 고성장 지속하며 실적 견인. 해외 사업부 469억원(+20.9% y-y, +39.2% q-q)으로 최근 여름철 고온현상에 따른 음료 매출 확대로 박카스 및 오라떼 고성장으로 호실적에 기여. 도입 상품 매출 규모 급증에도 불구하고 수익성 개선 국면에 진입하면서 원가율은 +0.2%p 상승에 그침.

투자의견 BUY 유지, 목표주가 5만원으로 하향 조정: 12M Fwd EBITDA (3Q26~2Q27로 기간 변경)에 제약사 평균 EV/EBITDA 11배(기존 14배, FnGuide) 적용하여 목표주가 산출. 본업은 밸류에이션 하방을 지지하는 역할에 그치며, 도입상품은 계약 구조상 마진 개선 한계가 뚜렷함. 결국 주가 리레이팅은 신약 파이프라인의 임상 결과가 경쟁력을 보여줄 때 가능할 것으로 판단.

파이프라인: DA-1241(GPR119 agonist)는 P2a에서 ALT, CAP, HbA1c 전 지표에서 통계적으로 유의미한 개선 확인. 레스메티롬 병용 전임상에서 체중 23.6%, 지방간 84.6% 감소라는 시너지 데이터 도출해 MASH 병용 포지셔닝의 임상적 근거 확보. 다만 파이프라인 관련 핵심 트리거는 DA-1726(GLP/GCG)의 64mg Part 3 결과(연내 완료 목표)가 중요. 64mg 고용량 유지했을 때 경쟁 제품 대비 GI 부작용으로 인한 탈락률, 8주 유지 시 체중 감량이 12~15% 수준까지 개선되는지 등이 중요.

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	207.8	17.2	11.1	5.7	(1.8)
영업이익	10.9	170.4	0.8	48.2	5.8
세전이익	11.0	흑전	(30.8)	304.1	(23.6)
순이익	8.0	흑전	(42.3)	276.9	(25.9)
이익률 (%)					
영업이익	5.2				
세전이익	5.3				
순이익	3.9				

자료: 동아에스티, FnGuide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	n/a	11.1	8.3
P/B	0.7	0.5	0.5
EV/EBITDA	15.0	10.2	9.2
Dividend (%)	1.3	1.7	1.7
EPS 증가율 (%)	적전	흑전	33.9
ROE (%)	-2.6	4.9	6.2
주당지표 (원)			
EPS	-1,806	3,482	4,662
BVPS	70,440	73,995	78,031
DPS	667	667	667

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	641	745	831	875	929
매출원가	315	404	454	473	501
매출총이익	326	341	377	403	427
(매출총이익률, %)	50.8	45.8	45.4	46.0	46.0
판매 및 일반관리비	293	314	333	355	373
영업이익	32	28	44	48	54
(영업이익률, %)	5.1	3.7	5.3	5.5	5.8
영업외손익	-11	-48	-15	10	14
금융수익	53	33	29	26	24
금융비용	44	43	29	16	15
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-20	-38	-15	0	5
세전이익	21	-20	29	58	69
법인세	6	-3	8	13	15
(법인세율, %)	28.4	12.9	29.2	22.0	22.0
계속사업이익	15	-18	34	45	54
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	15	-18	34	45	54
(순이익률, %)	2.4	-2.4	4.1	5.2	5.8
지배주주순이익	15	-18	34	45	54
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	59	57	72	74	79
(EBITDA 이익률, %)	9.1	7.6	8.7	8.4	8.5
EPS (지배주주)	1,581	-1,806	3,482	4,662	5,506
EPS (연결기준)	1,581	-1,806	3,482	4,662	5,506
수정 EPS (원)*	1,581	-1,806	3,482	4,662	5,506

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	34	56	21	57	60
당기순이익	15	-18	34	45	54
현금유출입이없는 비용 및 수익	59	89	41	42	42
유형자산 감가상각비	24	23	22	21	19
무형자산 상각비	3	6	6	5	5
기타	33	60	13	16	18
영업활동 자산부채 변동	-33	-15	-47	-18	-20
투자활동에서의 현금흐름	-150	-57	4	37	29
유형자산 증감	-21	-21	-128	32	23
장단기금융자산의 증감	35	6	2	-1	-1
기타	-164	-42	130	6	7
재무활동에서의 현금흐름	80	10	-65	-16	-15
차입금의 증가(감소)	82	42	-45	0	0
자본금의 증가(감소)	28	-0	-30	0	0
배당금	-6	-6	-6	-6	-6
기타	-24	-25	16	-9	-10
현금증감	-32	7	-44	57	49
기초현금	180	149	155	111	168
기말현금	149	155	111	168	217
Gross cash flow	74	72	75	88	96
Free cash flow	13	34	-107	-33	-7

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 동아에스티, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	514	584	442	540	636
현금 및 현금등가물	149	155	111	168	217
매출채권	100	114	116	130	147
재고자산	130	149	164	185	208
기타	136	166	51	57	64
비유동자산	821	802	926	890	867
투자자산	210	200	224	246	270
유형자산	430	426	537	484	442
무형자산	77	65	60	54	49
기타	103	111	105	105	105
자산총계	1,335	1,386	1,368	1,430	1,503
유동부채	215	380	356	375	396
매입채무	47	77	61	69	78
단기차입금	15	0	30	30	30
기타 유동부채	153	303	265	276	288
비유동부채	426	329	298	303	307
사채 및 장기차입금	387	300	260	260	260
기타 비유동부채	39	29	38	43	47
부채총계	640	709	655	678	704
지배주주지분	694	677	714	753	800
자본금	46	47	49	49	49
자본잉여금	318	318	288	288	288
이익잉여금	201	183	232	271	318
기타	129	129	144	144	144
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	694	677	714	753	800
순부채	318	356	357	300	251

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	5.9	16.3	11.6	5.3	6.1
영업이익	-0.8	-15.2	61.2	8.0	13.3
순이익	-12.5	적전	흑전	33.7	18.1
수정 EPS**	-14.1	적전	흑전	33.9	18.1
주당지표					
EPS (지배주주)	1,581	-1,806	3,482	4,662	5,506
EPS (연결기준)	1,581	-1,806	3,482	4,662	5,506
수정 EPS**	1,581	-1,806	3,482	4,662	5,506
BPS	72,216	70,440	73,995	78,031	82,918
DPS (보통주)	654	667	667	667	667
Valuations (배)					
P/E***	34.8	n/a	11.1	8.3	7.0
P/B***	0.8	0.7	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	14.6	15.0	10.2	9.2	8.0
비율					
ROE (%)	2.2	-2.6	4.9	6.2	6.9
ROA (%)	1.2	-1.3	2.5	3.2	3.7
ROIC (%)	3.6	3.6	4.3	4.7	5.6
배당성향 (%)	41.5	-36.3	19.0	14.2	12.0
배당수익률 (보통주, %)	1.2	1.3	1.7	1.7	1.7
순부채비율 (%)	45.7	52.6	50.1	39.9	31.4
이자보상배율 (배)	1.6	1.4	4.7	5.0	5.7

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/3/11	2025/1/14	4/30	2026/3/12	4/27	8/11
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	93,551	74,841	66,761	66,761	60,000	50,000
과리율 (평균)	-31.85	-40.21	-29.21	-33.41	-37.17	
과리율 (최대or최소)	-16.00	-33.13	-17.43	-30.20	-24.42	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

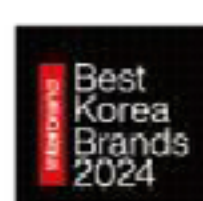
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA