제약/바이오

2024년 1분기 Preview

제약/바이오 담당 정유경
02-2004-9253
jamie.choung@shinyoung.com

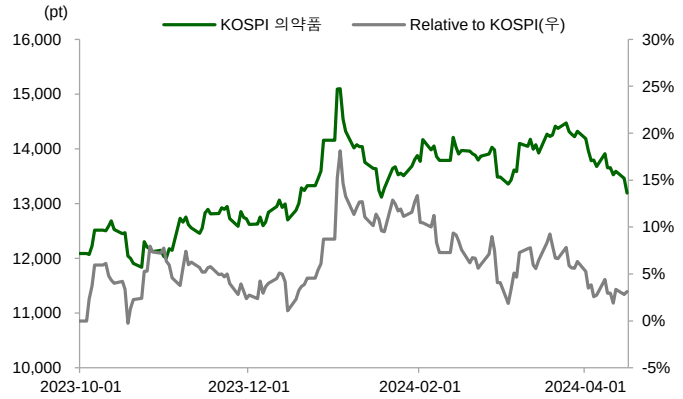
신영증권

제약바이오 업황 점검

매크로 이슈와 제약바이오 투심과의 연동성이 지속될까?

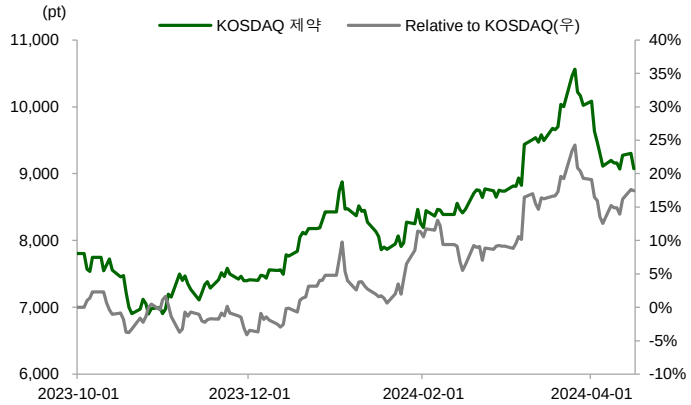
- 조기 금리인하에 대한 경계감 부상에도 비교적 견조한 제약바이오 투심
  - 기술수출, 품목허가 기대감 등 파이프라인 성과 부각
  - 美 생물보안법 발의 등 긍정적 모멘텀 발생
- 금리인하에 대한 투심의 연동 정도는 점차 둔화 될 것으로 보이며, 우량 파이프라인/기술 보유기업 및 하반기 실적개선 기대 종목을 중심으로 투심의 양극화 현상이 두드러질 전망
  - 알테오젠, 레고켐바이오 등 파이프라인 경쟁력이 입증되고 추가 성과가 기대되는 종목에 쏠림 현상 지속
  - 글로벌 흐름에 이어 국내도 경쟁력 없는 바이오텍은 이미 외면/퇴출 되는 중
- 시장 전반의 둔화 움직임에도 <u>우량 종목 중심의 저가매수 기조는 유효할 것</u>

KOSPI 의약품 지수 흐름 및 상대 수익률



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

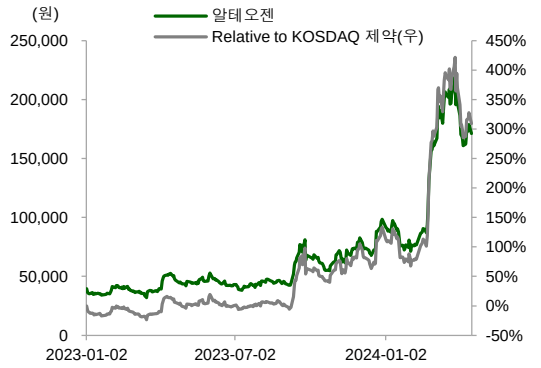
KOSDAQ 제약 지수 흐름 및 상대 수익률



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

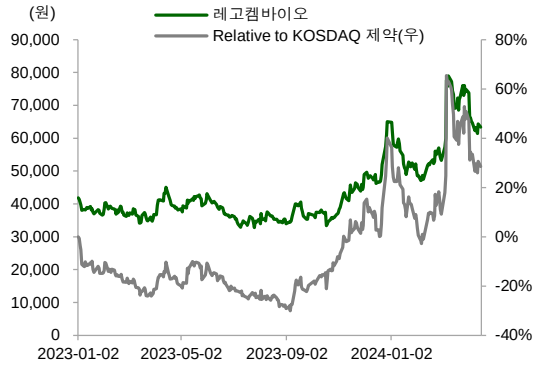
제약바이오 업황 점검

주가 및 상대 수익률 추이 (알테오젠)



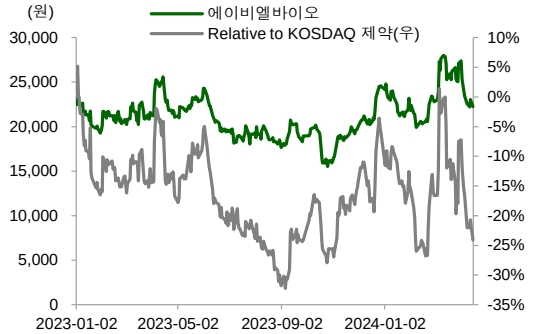
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

주가 및 상대 수익률 추이 (레고켐바이오)



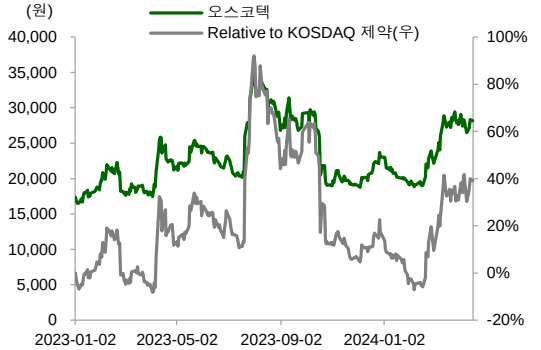
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

주가 및 상대 수익률 추이 (에이비엘바이오)



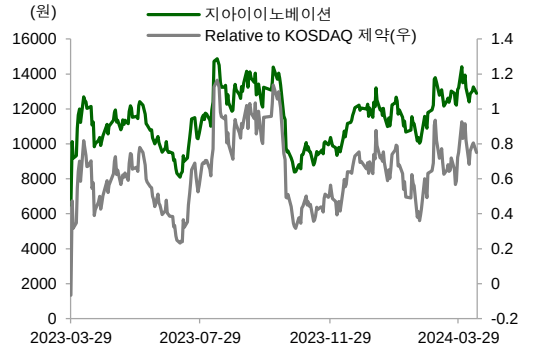
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

주가 및 상대 수익률 추이 (오스코텍)



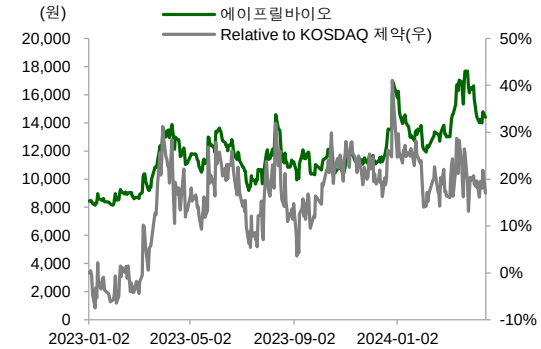
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

주가 및 상대 수익률 추이 (지아이이노베이션)



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

주가 및 상대 수익률 추이 (에이프릴바이오)



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

제약바이오 업황 점검

상저하고의 실적, 하반기에 기대를

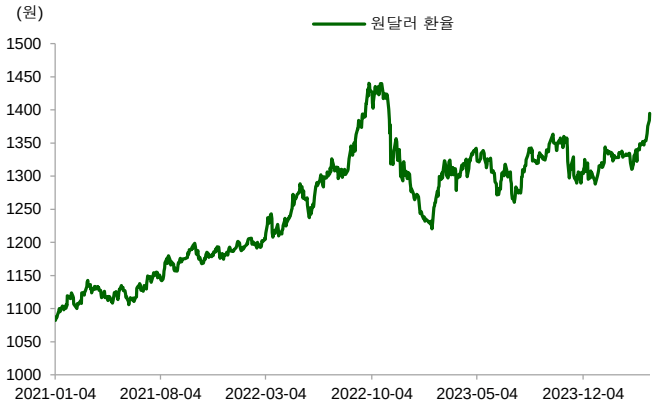
- **올해에도 익숙한 상저하고 트렌드 속 1분기는 쉬어 가는 분위기**
  - 전반적으로 1분기 실적은 컨센서스 부합 또는 일부 하회할 전망
  - 전문의 파업으로 ETC 및 종합병원 영업 비중이 높은 기업은 2분기 부터 실적 영향 예상
  - 다수의 기업이 하반기에 실적성장 모멘텀이 집중: CDMO 수주, 하반기 제품 승인/출시 등
- **이스라엘-이란 지정학적 리스크 등으로 인한 <u>고환율 기조는 수출비중이 높은 기업에게는 긍정적</u>**
  - 삼성바이오로직스, 셀트리온, SK바이오팜 등

주요 제약바이오 기업 하반기 실적증가 요인

기업	요인
삼성바이오로직스	4공장 가동률 상승 지속으로 하반기 매출 증가
셀트리온	짐펜트라 PBM 등재로 하반기 미국 매출 반영
유한양행	마리포사 승인 시 레이저티닙 출시 마일스톤 기대
녹십자	알리글로 하반기 미국 출시 예상
에스티팜	6월 제론 이메텔스타트 승인 시 추가 수주 가능성

자료: 신영증권 리서치센터

원달러 환율 추이



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

삼성바이오로직스(207940.KS)

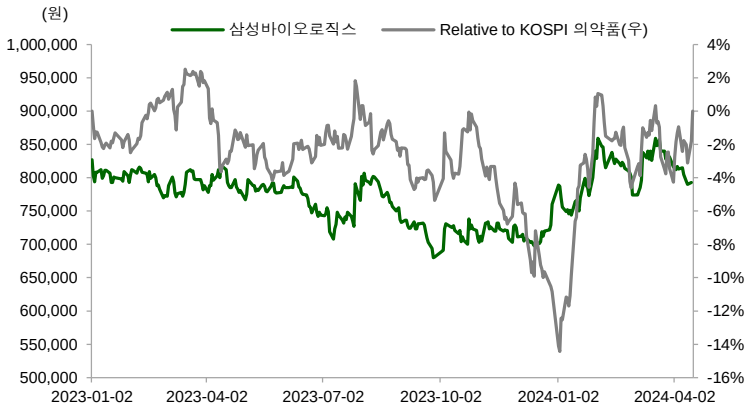
목표주가 1,000,000원 / 투자의견 매수

- 1Q24 컨센서스: 매출 9,152억원(+26.9% yoy) 영업이익 2,313억원 (OPM 25.3%)
  당사 추정치: 매출 9,499억원(+31.8% yoy) 영업이익 2,455억원 (OPM 25.8%)
- 4공장 가동률이 지속 증가하고 있어 상반기 보다는 하반기 매출 비중이 더 높을 전망
- 영업이익률은 5공장 인력 선채용이 2H23부터 진행되고 있어 인건비 및 교육훈련비의 증가 및 PPA 상각비 증가(분기 600억원 전후)로 1분기부터 yoy 소폭 하락 예상
- 에피스는 기존 품목 판매가 꾸준한 가운데 2Q & 4Q b스텔라라 마일스톤 유입 전망 (1Q25 출시 예상)
- 생물보안법 제정에 따른 직접적인 수혜는 미미하나 글로벌제약사의 우방국 중심 생산거점 확보 움직임에는 중장기적 수혜 예상
- 론자, 후지필름 등 경쟁사의 미국내 설비 확대 및 증설 움직임은 다소 위협요인이나 동사도 미국공장을 검토 중이므로 추이 주시할 필요 있음

결산기(12월)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액(십억원)	1,568	3,001	3,695	4,249	5,249
영업이익(십억원)	537	984	1,114	1,166	1,291
세전손익(십억원)	561	1,009	1,120	1,151	1,274
지배순이익(십억원)	394	798	858	847	938
EPS(원)	5,878	11,411	12,051	11,907	13,178
증감율(%)	63.3	94.1	5.6	-1.2	10.7
ROE(%)	8.2	11.4	9.1	8.3	8.4
PER(배)	151.8	71.9	65.4	66.2	59.8
PBR(배)	12.0	6.5	5.2	4.8	4.4
EV/EBITDA(배)	86.5	44.8	33.1	32.2	30.1

KOSPI(pt)	2584.18
KOSDAQ(pt)	833.03
액면가(원)	2,500
시가총액(억원)	552,310
발행주식수(천주)	71,174
평균거래량(3M,주)	74,152
평균거래대금(3M, 백만원)	60,700
52주 최고/최저	859,000 / 680,000
52주 일간Beta	0.7
배당수익률(24F,%)	0.0
외국인지분율(%)	12.0
주요주주 지분율(%)	
삼성물산 외 3인	74.4 %
국민연금공단	6.7 %

최근 2년간 주가 추이



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

삼성바이오로직스(207940.KS)

Income Statement

12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	**15,680**	**30,013**	**36,946**	**42,488**	**52,491**
증가율(%)	34.6	91.4	23.1	15.0	23.5
매출원가	**8,416**	**15,328**	**18,918**	**20,635**	**27,201**
매출총이익	**7,265**	**14,684**	**18,028**	**21,853**	**25,290**
매출총이익률(%)	46.3	48.9	48.8	51.4	48.2
판매비와 관리비 등	**1,891**	**4,848**	**6,891**	**10,193**	**12,378**
영업이익	**5,373**	**9,836**	**11,137**	**11,660**	**12,912**
증가율(%)	83.5	83.1	13.2	4.7	10.7
영업이익률(%)	34.3	32.8	30.1	27.4	24.6
EBITDA	**6,991**	**12,919**	**15,159**	**15,330**	**16,267**
EBITDA마진(%)	44.6	43.0	41.0	36.1	31.0
순금융손익	**184**	**-608**	**10**	**-83**	**-105**
기타영업외손익	**-83**	**589**	**53**	**-63**	**-63**
종속및관계기업 관련손익	**139**	**273**	**0**	**0**	**0**
법인세차감전계속사업이익	**5,613**	**10,090**	**11,200**	**11,515**	**12,744**
계속사업손익법인세비용	**1,677**	**2,110**	**2,623**	**3,040**	**3,364**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**3,936**	**7,981**	**8,577**	**8,475**	**9,379**
지배주주지분 당기순이익	**3,936**	**7,981**	**8,577**	**8,475**	**9,379**
증가율(%)	**63.3**	**102.8**	**7.5**	**-1.2**	**10.7**
기타포괄이익	**-13**	**70**	**0**	**0**	**0**
총포괄이익	**3,923**	**8,051**	**8,577**	**8,475**	**9,379**

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
유동자산	**28,232**	**64,577**	**76,493**	**88,295**	**100,754**
현금및현금성자산	474	8,908	14,674	20,648	23,772
매출채권 및 기타채권	3,663	7,328	7,695	8,080	8,484
재고자산	10,129	23,758	28,420	32,683	40,378
비유동자산	**51,468**	**101,244**	**97,874**	**94,632**	**91,705**
유형자산	22,071	34,165	33,382	30,914	28,727
무형자산	322	59,613	58,375	57,173	56,005
투자자산	26,884	702	1,130	1,557	1,985
자산총계	**79,700**	**165,821**	**174,367**	**182,926**	**192,459**
유동부채	**11,073**	**41,815**	**41,785**	**41,870**	**42,023**
단기차입금	500	5,828	5,828	5,828	5,828
매입채무및기타채무	4,070	17,711	17,680	17,765	17,918
유동성장기부채	1,099	5,560	5,560	5,560	5,560
비유동부채	**18,716**	**34,160**	**34,160**	**34,160**	**34,160**
부채총계	**29,789**	**75,976**	**75,945**	**76,030**	**76,183**
지배주주지분	**49,911**	**89,845**	**98,422**	**106,897**	**116,276**
자본금	1,654	1,779	1,779	1,779	1,779
자본잉여금	24,873	56,631	56,631	56,631	56,631
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**49,911**	**89,845**	**98,422**	**106,897**	**116,276**
총차입금	**12,927**	**25,368**	**25,368**	**25,368**	**25,368**
순차입금	**7,573**	**-5,858**	**-13,577**	**-20,716**	**-25,062**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	**4,546**	**9,530**	**7,212**	**7,253**	**4,460**
당기순이익	**3,936**	**7,981**	**8,577**	**8,475**	**9,379**
현금유출이없는비용및수익	**3,496**	**5,977**	**6,307**	**6,250**	**6,185**
유형자산감가상각비	1,551	1,845	2,784	2,467	2,187
무형자산상각비	67	1,238	1,238	1,202	1,167
영업활동관련자산부채변동	**-2,348**	**-2,635**	**-5,073**	**-4,578**	**-7,960**
매출채권의감소(증가)	-1,207	-3,053	-366	-385	-404
재고자산의감소(증가)	-3,706	-1,799	-4,662	-4,263	-7,695
매입채무의증가(감소)	211	1,346	-31	85	153
투자활동으로인한현금흐름	**-9,335**	**-31,065**	**-32,657**	**-32,713**	**-32,771**
투자자산의 감소(증가)	-168	26,455	-428	-428	-428
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
CAPEX	-4,063	-9,568	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-1,502	-17,355	-1,109	-1,164	-1,223
재무활동으로인한현금흐름	**4,966**	**30,001**	**-690**	**-690**	**-690**
장기차입금의증가(감소)	1,499	2,119	0	0	0
사채의증가(감소)	3,484	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	32,008	0	0	0
기타현금흐름	**8**	**-32**	**31,901**	**32,125**	**32,125**
현금의 증가	**186**	**8,434**	**5,765**	**5,975**	**3,124**
기초현금	289	474	8,908	14,674	20,648
기말현금	474	8,908	14,674	20,648	23,772

SK바이오팜(326030.KS)

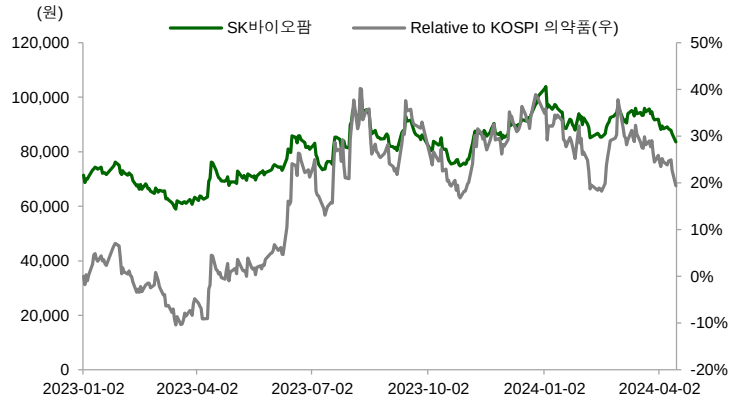
목표주가 130,000원 / 투자의견 매수

- 1Q24 컨센서스: 매출 1,063억원(+74.9% yoy) 영업이익 61억원 (OPM 5.7%)
  당사 추정치: 매출 899억원(+48.1% yoy) 영업이익 81억원 (OPM 9.0%)
- 매출은 컨센서스 대비 하회할 전망이나 이익은 33% 상회할 전망
- 연초 6% 약가인상 및 4Q23 재고 조절분 정상화, 엑스코프리 처방 및 판매 호조 지속에 더해 엑스코프리 국내 판권 업프론트(50억원) 유입으로 흑자기조 지속 전망
- SK LSL(구, 프로테오반트) 연구개발비 반영의 부담이 있으나, 고환율 기조에 매출 업사이드(달러)가 비용(달러+원화) 영향대비 높아 수익성은 지속 개선세를 보일 것
- 연내 2nd Product 도입이 예상되며 엑스코프리의 영업망을 레버리지 하는 품목일 경우 큰 비용증가 없이 매출성장 효과 극대화 가능할 전망. 품목의 적응증 및 시장성이 성장성에 기반한 밸류에이션 합리화 가능

결산기(12월)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액(십억원)	419	246	355	500	701
영업이익(십억원)	95	-131	-37	58	206
세전손익(십억원)	71	-142	-31	65	217
지배순이익(십억원)	65	-139	-31	50	164
EPS(원)	828	-1,780	-393	633	2,099
증감율(%)	흑전	적전	적지	흑전	231.5
ROE(%)	15.8	-36.7	-10.0	15.1	36.8
PER(배)	117.4	-	-	148.3	44.7
PBR(배)	17.1	17.8	26.4	20.5	13.7
EV/EBITDA(배)	68.3	-	-	108.3	33.0

KOSPI(pt)	2584.18
KOSDAQ(pt)	833.03
액면가(원)	500
시가총액(억원)	63,199
발행주식수(천주)	78,313
평균거래량(3M,주)	139,789
평균거래대금(3M, 백만원)	12,772
52주 최고/최저	103,900 / 67,700
52주 일간Beta	1.2
배당수익률(24F,%)	0.0
외국인지분율(%)	10.0
주요주주 지분율(%)	
SK 외 6 인	64.0 %
국민연금공단	6.0 %

최근 2년간 주가 추이



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

SK바이오팜(326030.KS)

Income Statement

12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	**4,186**	**2,462**	**3,549**	**4,997**	**7,006**
증가율(%)	1,510.0	-41.2	44.2	40.8	40.2
매출원가	**223**	**378**	**341**	**550**	**771**
매출총이익	**3,963**	**2,084**	**3,208**	**4,447**	**6,235**
매출총이익률(%)	94.7	84.6	90.4	89.0	89.0
판매비와 관리비 등	**3,014**	**3,395**	**3,579**	**3,866**	**4,175**
영업이익	**950**	**-1,311**	**-371**	**582**	**2,060**
증가율(%)	흑전	적전	적지	흑전	254.0
영업이익률(%)	22.7	-53.2	-10.5	11.6	29.4
EBITDA	**1,066**	**-1,181**	**-252**	**661**	**2,113**
EBITDA마진(%)	25.5	-48.0	-7.1	13.2	30.2
순금융손익	**114**	**-5**	**165**	**181**	**217**
기타영업외손익	**-5**	**-4**	**-4**	**-4**	**-4**
종속및관계기업 관련손익	**-345**	**-104**	**-104**	**-104**	**-104**
법인세차감전계속사업이익	**713**	**-1,425**	**-315**	**654**	**2,169**
계속사업손익법인세비용	**64**	**-30**	**-7**	**158**	**525**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**648**	**-1,394**	**-307**	**496**	**1,644**
지배주주지분 당기순이익	**648**	**-1,394**	**-307**	**496**	**1,644**
증가율(%)	**흑전**	**적전**	**적지**	**흑전**	**231.5**
기타포괄이익	**3**	**118**	**118**	**118**	**118**
총포괄이익	**651**	**-1,276**	**-189**	**614**	**1,762**

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
유동자산	**4,712**	**4,879**	**4,921**	**5,801**	**7,861**
현금및현금성자산	2,259	1,041	334	618	1,755
매출채권 및 기타채권	574	665	920	1,088	1,283
재고자산	519	909	1,030	999	1,168
비유동자산	**1,724**	**1,763**	**1,497**	**1,271**	**1,072**
유형자산	229	203	136	92	65
무형자산	189	172	120	84	59
투자자산	1,077	1,000	854	707	560
자산총계	**6,437**	**6,642**	**6,418**	**7,072**	**8,932**
유동부채	**1,483**	**1,631**	**1,596**	**1,636**	**1,734**
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	852	803	768	808	907
유동성장기부채	55	56	56	56	56
비유동부채	**512**	**1,846**	**1,846**	**1,846**	**1,846**
부채총계	**1,995**	**3,477**	**3,442**	**3,482**	**3,580**
지배주주지분	**4,442**	**3,166**	**2,976**	**3,590**	**5,352**
자본금	392	392	392	392	392
자본잉여금	10,848	10,848	10,848	10,848	10,848
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**4,442**	**3,166**	**2,976**	**3,590**	**5,352**
총차입금	**157**	**1,559**	**1,559**	**1,559**	**1,559**
순차입금	**-3,329**	**-1,653**	**-1,211**	**-1,982**	**-3,704**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	**-929**	**-1,599**	**-560**	**512**	**1,462**
당기순이익	**648**	**-1,394**	**-307**	**496**	**1,644**
현금유출이없는비용및수익	**-842**	**488**	**96**	**206**	**510**
유형자산감가상각비	73	79	68	43	28
무형자산상각비	43	51	51	36	25
영업활동관련자산부채변동	**-697**	**-657**	**-377**	**-69**	**-240**
매출채권의감소(증가)	-382	-124	-255	-168	-195
재고자산의감소(증가)	-295	-387	-121	30	-168
매입채무의증가(감소)	6	70	-35	40	98
투자활동으로인한현금흐름	**2,590**	**-957**	**-237**	**-318**	**-415**
투자자산의 감소(증가)	-1,847	-73	-3	-3	-3
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
CAPEX	-43	-49	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	2,223	-1,018	-406	-487	-585
재무활동으로인한현금흐름	**-46**	**1,349**	**-68**	**-68**	**-68**
장기차입금의증가(감소)	0	1,418	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	**51**	**-11**	**158**	**158**	**158**
현금의 증가	**1,666**	**-1,219**	**-707**	**284**	**1,137**
기초현금	593	2,259	1,041	334	618
기말현금	2,259	1,041	334	618	1,755

유한양행(000100.KS)

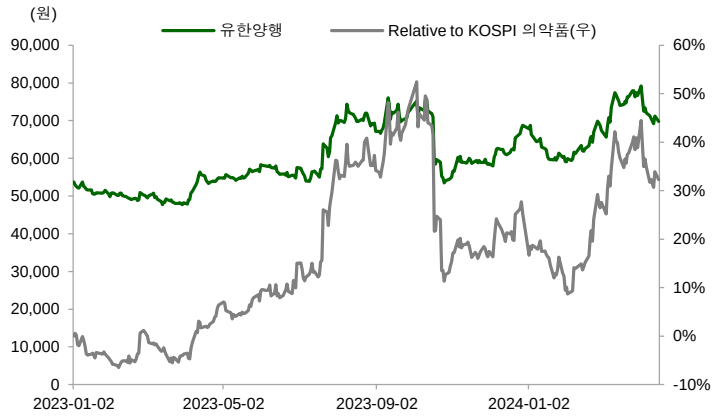
목표주가 78,000원 / 투자의견 매수

- 1Q24 컨센서스: 매출 4,833억원(+9.1% yoy) 영업이익 232억원 (OPM 4.8%)
  당사 추정치: 매출 4,599억원(+3.8% yoy) 영업이익 161억원 (OPM 3.5%)
- 상저하고 트렌드 속 매출은 전년대비 소폭 성장할 전망이나 영업이익은 1Q23 라이선스 수익의 부재, 연구개발비 및 광고선전비 증가로 전년대비 큰 폭 하회 예상
- 2024년 렉라자 매출은 1천억원 상회할 전망. 3분기 중 MARIPOSA 승인 시 연내 출시로 마일스톤 유입 기대
  - 미국($60M), 유럽($30M), 중국($45M) 마일스톤 중 최소 미국분은 연내 수령 가능할 전망 (배분 비중: 유한-60%, 오스코텍-40%)
- MARIPOSA mOS 데이터의 연내 공개를 기대하고 있으나 2025년으로 이연될 수 있음

결산기(12월)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액(십억원)	1,688	1,776	1,859	2,091	2,275
영업이익(십억원)	49	36	57	98	114
세전손익(십억원)	126	95	143	160	184
지배순이익(십억원)	103	95	148	125	144
EPS(원)	1,260	1,169	1,813	1,539	1,772
증감율(%)	-46.8	-7.3	55.1	-15.1	15.1
ROE(%)	5.4	4.9	7.2	5.8	6.4
PER(배)	43.1	44.7	33.0	38.9	33.8
PBR(배)	2.2	2.0	2.4	2.0	1.9
EV/EBITDA(배)	41.9	51.1	50.4	33.9	31.5

KOSPI(pt)	2584.18
KOSDAQ(pt)	833.03
액면가(원)	1,000
시가총액(억원)	54,943
발행주식수(천주)	81,390
평균거래량(3M,주)	493,765
평균거래대금(3M, 백만원)	35,207
52주 최고/최저	79,200 / 53,597
52주 일간Beta	0.7
배당수익률(24F,%)	0.6
외국인지분율(%)	20.7
주요주주 지분율(%)	
유한재단 외 2인	15.9 %
국민연금공단	9.8 %

최근 2년간 주가 추이



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

유한양행(000100.KS)

Income Statement

12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	**16,878**	**17,758**	**18,590**	**20,906**	**22,745**
증가율(%)	4.2	5.2	4.7	12.5	8.8
매출원가	**11,632**	**12,576**	**12,931**	**14,634**	**15,807**
매출총이익	**5,247**	**5,182**	**5,659**	**6,272**	**6,938**
매출총이익률(%)	31.1	29.2	30.4	30.0	30.5
판매비와 관리비 등	**4,761**	**4,822**	**5,091**	**5,289**	**5,800**
영업이익	**486**	**360**	**568**	**983**	**1,138**
증가율(%)	-42.3	-25.9	57.8	73.1	15.8
영업이익률(%)	2.9	2.0	3.1	4.7	5.0
EBITDA	**1,013**	**790**	**1,001**	**1,349**	**1,448**
EBITDA마진(%)	6.0	4.4	5.4	6.5	6.4
순금융손익	**127**	**-6**	**112**	**22**	**58**
기타영업외손익	**70**	**27**	**204**	**1**	**21**
종속및관계기업 관련손익	**578**	**568**	**542**	**591**	**621**
법인세차감전계속사업이익	**1,261**	**949**	**1,425**	**1,596**	**1,838**
계속사업손익법인세비용	**269**	**43**	**0**	**386**	**445**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**991**	**906**	**1,425**	**1,210**	**1,393**
지배주주지분 당기순이익	**1,026**	**951**	**1,475**	**1,252**	**1,442**
증가율(%)	**-46.8**	**-7.3**	**55.1**	**-15.1**	**15.2**
기타포괄이익	**246**	**11**	**-163**	**102**	**68**
총포괄이익	**1,237**	**917**	**1,263**	**1,312**	**1,461**

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
유동자산	**12,241**	**11,889**	**12,927**	**13,953**	**15,035**
현금및현금성자산	2,536	2,930	3,737	3,655	3,760
매출채권 및 기타채권	4,739	5,091	5,134	5,755	6,248
재고자산	2,748	2,752	2,879	3,237	3,522
비유동자산	**12,397**	**12,838**	**12,969**	**13,167**	**13,420**
유형자산	3,312	3,560	3,162	2,839	2,571
무형자산	876	1,376	1,331	1,288	1,246
투자자산	7,433	6,219	6,783	7,346	7,910
자산총계	**24,638**	**24,727**	**25,896**	**27,119**	**28,455**
유동부채	**4,320**	**4,342**	**4,452**	**4,638**	**4,787**
단기차입금	690	641	641	641	641
매입채무및기타채무	2,154	2,082	2,192	2,378	2,527
유동성장기부채	205	260	260	260	260
비유동부채	**959**	**308**	**308**	**308**	**308**
부채총계	**5,279**	**4,649**	**4,759**	**4,945**	**5,094**
지배주주지분	**19,269**	**19,858**	**20,967**	**22,047**	**23,282**
자본금	712	744	814	814	814
자본잉여금	1,122	1,161	1,161	1,161	1,161
비지배주주지분	**90**	**220**	**170**	**128**	**79**
자본총계	**19,359**	**20,078**	**21,136**	**22,174**	**23,361**
총차입금	**1,248**	**990**	**990**	**990**	**990**
순차입금	**-1,842**	**-2,364**	**-3,207**	**-3,063**	**-3,127**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	**990**	**995**	**1,640**	**585**	**827**
당기순이익	**991**	**906**	**1,425**	**1,210**	**1,393**
현금유출이없는비용및수익	**529**	**506**	**340**	**664**	**665**
유형자산감가상각비	472	385	388	323	269
무형자산상각비	55	45	45	43	42
영업활동관련자산부채변동	**-609**	**-1,101**	**-211**	**-984**	**-870**
매출채권의감소(증가)	-169	-373	-43	-621	-493
재고자산의감소(증가)	-261	-4	-127	-359	-285
매입채무의증가(감소)	206	-78	110	186	149
투자활동으로인한현금흐름	**-1,671**	**156**	**-1,440**	**-1,468**	**-1,488**
투자자산의 감소(증가)	-128	1,214	-564	-564	-564
유형자산의 감소	2	0	0	0	0
CAPEX	-462	-583	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-311	130	89	61	42
재무활동으로인한현금흐름	**-365**	**-655**	**-162**	**-234**	**-234**
장기차입금의증가(감소)	19	-15	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	70	0	0
기타현금흐름	**48**	**-102**	**770**	**1,035**	**1,001**
현금의 증가	**-999**	**394**	**807**	**-83**	**106**
기초현금	3,535	2,536	2,930	3,737	3,655
기말현금	2,536	2,930	3,737	3,655	3,760

한미약품(128940.KS)

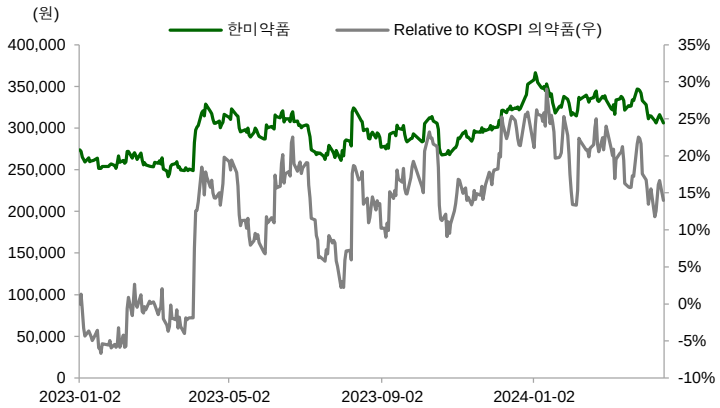
목표주가 390,000원 / 투자의견 매수

- 1Q24 컨센서스: 매출 3,942억원(+9.1% yoy) 영업이익 607 억원 (OPM 15.4%)
  당사 추정치: 매출 3,950억원(+9.4% yoy) 영업이익 664억원 (OPM 16.8%)
- 로수젯이 이상지질혈증 시장에서 리피토를 제치고 1위를 차지하며 고성장한 영향과 롤베돈 DS 매출 발생, 중국폐렴 및 독감 확산으로 성수기 효과에 더한 북경한미의 매출 호조로 컨센서스 상회 전망
- 원외처방 품목 비중이 높아 전문의 파업 영향은 제한적이며, 정밀화학은 적자폭을 축소하며 연결 영업이익에 미치는 영향도 감소할 전망
- 6월 미국 당뇨학회에서 LA-GLP/GCG/GIP 삼중작용제 전임상 발표, 하반기 임상 1상 진입 예상되며 그 외에도 하반기 중 머크에 L/O한 듀얼아고니스트의 간부전 대상 임상 1상 결과 발표, 투스페티닙(급성 골수성 치료제) 임상 1/2상 발표가 예상되며 투스페티닙은 하반기 내 마일스톤 수취도 가능할 것

결산기(12월)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액(십억원)	1,203	1,332	1,491	1,626	1,780
영업이익(십억원)	125	158	221	228	224
세전손익(십억원)	104	121	194	201	203
지배순이익(십억원)	67	83	120	124	125
EPS(원)	5,232	6,463	9,355	9,678	9,780
증감율(%)	460.4	23.5	44.8	3.4	1.1
ROE(%)	8.7	9.9	13.0	12.0	11.0
PER(배)	49.7	44.3	33.6	32.5	32.2
PBR(배)	4.1	4.1	4.4	3.6	3.3
EV/EBITDA(배)	18.6	16.8	15.4	13.9	14.2

KOSPI(pt)	2584.18
KOSDAQ(pt)	833.03
액면가(원)	2,500
시가총액(억원)	38,113
발행주식수(천주)	12,811
평균거래량(3M,주)	44,658
평균거래대금(3M, 백만원)	14,709
52주 최고/최저	366,500 / 261,472
52주 일간Beta	0.7
배당수익률(24F,%)	0.2
외국인지분율(%)	17.6
주요주주 지분율(%)	
한미사이언스 외 2인	41.4 %
국민연금공단	10.5 %

최근 2년간 주가 추이



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

한미약품(128940.KS)

Income Statement

12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	**12,032**	**13,315**	**14,909**	**16,257**	**17,801**
증가율(%)	11.8	10.7	12.0	9.0	9.5
매출원가	**5,704**	**6,130**	**6,616**	**7,315**	**8,008**
매출총이익	**6,328**	**7,186**	**8,293**	**8,941**	**9,793**
매출총이익률(%)	52.6	54.0	55.6	55.0	55.0
판매비와 관리비 등	**5,073**	**5,605**	**6,086**	**6,665**	**7,558**
영업이익	**1,254**	**1,581**	**2,207**	**2,276**	**2,236**
증가율(%)	155.9	26.1	39.6	3.1	-1.8
영업이익률(%)	10.4	11.9	14.8	14.0	12.6
EBITDA	**2,145**	**2,549**	**3,181**	**3,136**	**2,995**
EBITDA마진(%)	17.8	19.1	21.3	19.3	16.8
순금융손익	**-95**	**-155**	**-243**	**-126**	**-94**
기타영업외손익	**-122**	**-130**	**-11**	**-55**	**-21**
종속및관계기업 관련손익	**0**	**-85**	**-13**	**-89**	**-93**
법인세차감전계속사업이익	**1,037**	**1,210**	**1,940**	**2,006**	**2,028**
계속사업손익법인세비용	**222**	**195**	**469**	**486**	**491**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**815**	**1,016**	**1,470**	**1,521**	**1,537**
지배주주지분 당기순이익	**670**	**828**	**1,199**	**1,240**	**1,253**
증가율(%)	**458.3**	**23.6**	**44.8**	**3.4**	**1.0**
기타포괄이익	**256**	**-125**	**-90**	**-90**	**-90**
총포괄이익	**1,071**	**890**	**1,380**	**1,431**	**1,447**

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
유동자산	**7,040**	**6,942**	**9,164**	**11,286**	**13,330**
현금및현금성자산	2,092	1,473	3,183	4,955	6,559
매출채권 및 기타채권	2,226	1,801	2,221	2,418	2,646
재고자산	2,502	2,662	2,891	3,152	3,452
비유동자산	**12,328**	**12,304**	**11,501**	**10,813**	**10,227**
유형자산	9,445	8,876	8,026	7,273	6,604
무형자산	802	846	721	615	524
투자자산	529	717	889	1,061	1,234
자산총계	**19,367**	**19,246**	**20,665**	**22,099**	**23,556**
유동부채	**6,489**	**6,767**	**6,855**	**6,919**	**6,991**
단기차입금	2,559	3,691	3,691	3,691	3,691
매입채무및기타채무	1,610	1,601	1,689	1,753	1,824
유동성장기부채	1,968	1,170	1,170	1,170	1,170
비유동부채	**3,595**	**2,386**	**2,386**	**2,386**	**2,386**
부채총계	**10,085**	**9,154**	**9,241**	**9,306**	**9,377**
지배주주지분	**8,029**	**8,719**	**9,778**	**10,867**	**11,969**
자본금	302	308	320	320	320
자본잉여금	4,132	4,126	4,126	4,126	4,126
비지배주주지분	**1,253**	**1,374**	**1,645**	**1,926**	**2,210**
자본총계	**9,283**	**10,092**	**11,424**	**12,794**	**14,180**
총차입금	**7,563**	**7,150**	**7,150**	**7,150**	**7,150**
순차입금	**5,304**	**4,642**	**3,163**	**1,471**	**-61**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	**2,019**	**1,623**	**2,015**	**2,100**	**1,940**
당기순이익	**815**	**1,016**	**1,470**	**1,521**	**1,537**
현금유출이없는비용및수익	**1,934**	**1,732**	**1,630**	**1,479**	**1,336**
유형자산감가상각비	782	844	849	753	668
무형자산상각비	109	125	125	106	91
영업활동관련자산부채변동	**-535**	**-737**	**-515**	**-366**	**-441**
매출채권의감소(증가)	-766	373	-421	-196	-228
재고자산의감소(증가)	189	-144	-229	-261	-299
매입채무의증가(감소)	98	-27	87	65	71
투자활동으로인한현금흐름	**-434**	**-1,814**	**-765**	**-774**	**-782**
투자자산의 감소(증가)	67	-273	-258	-258	-258
유형자산의 감소	1	14	0	0	0
CAPEX	-199	-293	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-6	-869	89	80	72
재무활동으로인한현금흐름	**-1,133**	**-369**	**-79**	**-92**	**-92**
장기차입금의증가(감소)	300	70	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	12	0	0
기타현금흐름	**179**	**-59**	**539**	**537**	**537**
현금의 증가	**631**	**-619**	**1,709**	**1,772**	**1,604**
기초현금	1,462	2,092	1,473	3,183	4,955
기말현금	2,092	1,473	3,183	4,955	6,559

HK이노엔(195940.KQ)

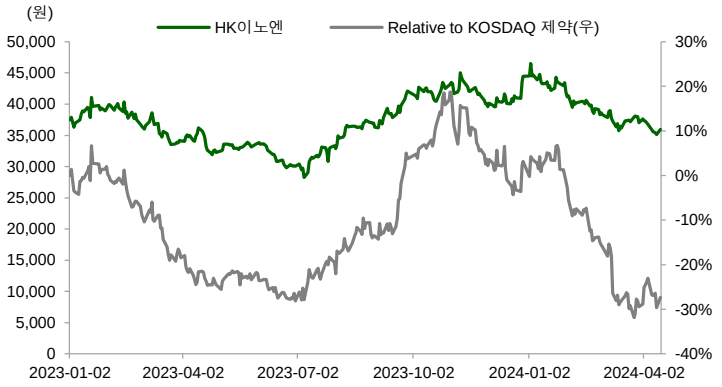
목표주가 51,000원 / 투자의견 매수

- 1Q24 컨센서스: 매출 2,282억원(+23.4% yoy) 영업이익 233 억원 (OPM 15.4%)
  당사 추정치: 매출 2,190억원(+18.4% yoy) 영업이익 215억원 (OPM 9.8%)
- 1분기 케이캡 처방추이는 견조한 가운데 전문의 파업으로 기초수액 매출이 다소 영향을 받을 전망
- 1Q23 353억원 이었던 MSD 백신매출 공백은 도입품목 직듀오, 포시가 등의 매출이 즉각 발생하며 상쇄되어 매출 공백 최소화 가능할 것
- 2023년 140억원 이었던 광고선전비의 큰 증가는 없으나 1분기 컨디션 광고 증가 및 광고선전비의 상반기 쏠림으로 이익률은 기대치 대비 다소 낮을 것으로 예상
- 기존 파트너사 종근당이 펙수클루 판매권을 획득하며 2분기 케이캡 처방실적 추이를 체크할 필요 있으며, 전문의 파업 지속여부에 따라 ETC 및 수액부문 실적에 일정수준의 영향은 불가피 할 전망

결산기(12월)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액(십억원)	768	847	829	906	948
영업이익(십억원)	50	53	66	97	144
세전손익(십억원)	28	38	45	83	129
지배순이익(십억원)	25	38	47	63	98
EPS(원)	986	1,319	1,666	2,220	3,451
증감율(%)	-67.4	33.7	26.3	33.3	55.4
ROE(%)	2.6	3.3	4.0	5.1	7.4
PER(배)	53.2	28.1	20.7	15.6	10.0
PBR(배)	1.3	0.9	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	21.7	15.6	14.8	9.5	6.1

KOSPI(pt)	2584.18
KOSDAQ(pt)	833.03
액면가(원)	500
시가총액(억원)	9,788
발행주식수(천주)	28,330
평균거래량(3M,주)	139,476
평균거래대금(3M, 백만원)	5,431
52주 최고/최저	46,500 / 28,250
52주 일간Beta	0.6
배당수익률(24F,%)	0.8
외국인지분율(%)	9.4
주요주주 지분율(%)	
한국콜마 외 1 인	43.0 %
국민연금공단	7.3 %

최근 2년간 주가 추이



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

HK이노엔(195940.KQ)

Income Statement

12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	**7,683**	**8,465**	**8,289**	**9,058**	**9,476**
증가율(%)	49.1	10.2	-2.1	9.3	4.6
매출원가	**4,519**	**4,971**	**4,529**	**4,936**	**4,738**
매출총이익	**3,163**	**3,494**	**3,760**	**4,121**	**4,738**
매출총이익률(%)	41.2	41.3	45.4	45.5	50.0
판매비와 관리비 등	**2,661**	**2,969**	**3,100**	**3,149**	**3,299**
영업이익	**503**	**525**	**659**	**973**	**1,439**
증가율(%)	-59.3	4.4	25.5	47.6	47.9
영업이익률(%)	6.5	6.2	8.0	10.7	15.2
EBITDA	**825**	**874**	**985**	**1,301**	**1,770**
EBITDA마진(%)	10.7	10.3	11.9	14.4	18.7
순금융손익	**-178**	**-109**	**-167**	**-104**	**-126**
기타영업외손익	**-46**	**-36**	**-40**	**-39**	**-24**
종속및관계기업 관련손익	**0**	**-2**	**0**	**0**	**0**
법인세차감전계속사업이익	**279**	**378**	**452**	**830**	**1,290**
계속사업손익법인세비용	**30**	**-3**	**-20**	**201**	**312**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**249**	**381**	**472**	**629**	**978**
지배주주지분 당기순이익	**249**	**381**	**472**	**629**	**978**
증가율(%)	**-62.9**	**53.0**	**23.9**	**33.3**	**55.5**
기타포괄이익	**-6**	**46**	**68**	**68**	**68**
총포괄이익	**242**	**427**	**540**	**697**	**1,045**

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
유동자산	**4,549**	**4,084**	**5,106**	**6,410**	**8,123**
현금및현금성자산	871	1,106	2,172	3,234	4,812
매출채권 및 기타채권	1,207	1,307	1,280	1,398	1,462
재고자산	1,083	1,258	1,232	1,346	1,409
비유동자산	**13,828**	**13,947**	**13,619**	**13,291**	**12,961**
유형자산	2,545	2,650	2,427	2,203	1,977
무형자산	10,950	10,881	10,778	10,674	10,569
투자자산	189	178	178	178	178
자산총계	**18,377**	**18,031**	**18,725**	**19,702**	**21,084**
유동부채	**4,141**	**4,322**	**4,570**	**4,940**	**5,368**
단기차입금	1,070	1,628	1,628	1,628	1,628
매입채무및기타채무	1,378	1,525	1,773	2,143	2,571
유동성장기부채	1,540	1,029	1,029	1,029	1,029
비유동부채	**2,723**	**2,067**	**2,067**	**2,067**	**2,067**
부채총계	**6,864**	**6,389**	**6,637**	**7,007**	**7,435**
지배주주지분	**11,513**	**11,642**	**12,088**	**12,694**	**13,649**
자본금	145	145	142	142	142
자본잉여금	5,161	5,161	5,161	5,161	5,161
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**11,513**	**11,642**	**12,088**	**12,694**	**13,649**
총차입금	**5,134**	**4,588**	**4,588**	**4,588**	**4,588**
순차입금	**2,763**	**2,959**	**2,027**	**957**	**-628**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	**268**	**586**	**1,049**	**1,084**	**1,599**
당기순이익	**249**	**381**	**472**	**629**	**978**
현금유출이없는비용및수익	**628**	**585**	**393**	**594**	**674**
유형자산감가상각비	215	264	222	224	226
무형자산상각비	108	84	103	104	105
영업활동관련자산부채변동	**-351**	**-306**	**261**	**136**	**300**
매출채권의감소(증가)	-229	-107	27	-118	-64
재고자산의감소(증가)	-307	-162	26	-114	-62
매입채무의증가(감소)	368	-36	248	370	428
투자활동으로인한현금흐름	**-1,671**	**672**	**-161**	**-161**	**-161**
투자자산의 감소(증가)	-20	11	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
CAPEX	-241	-203	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-1,343	980	-8	-8	-8
재무활동으로인한현금흐름	**1,760**	**-1,025**	**-244**	**-280**	**-280**
장기차입금의증가(감소)	-3,830	960	0	0	0
사채의증가(감소)	1,995	-1,500	0	0	0
자본의 증가(감소)	3,911	0	-3	0	0
기타현금흐름	**0**	**-1**	**422**	**420**	**420**
현금의 증가	**357**	**232**	**1,066**	**1,062**	**1,577**
기초현금	514	874	1,106	2,172	3,234
기말현금	871	1,106	2,172	3,234	4,812

녹십자(006280.KS)

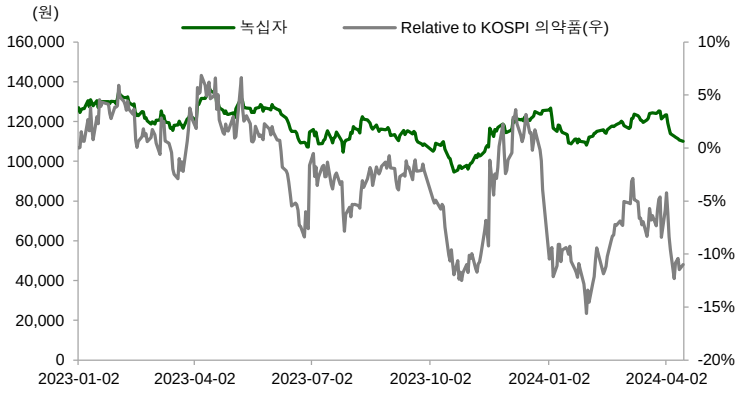
목표주가 140,000원 / 투자의견 매수

- 1Q24 컨센서스: 매출 3,739억원(+7.0% yoy) 영업이익 82 억원 (OPM 2.2%)
  당사 추정치: 매출 3,600억원(+3.0% yoy) 적자 지속
- 1분기 예상되었던 수두백신의 납기 지연으로 매출 컨센서스 하회 전망
- 미국법인 인력보강으로 인한 판관비 증가, 지씨셀 코로나 잔여 수혜 소멸 및 임상비용 증가로 흑자 기대되었으나 적자 지속 예상
- 알리글로(IVIG-10%)는 주요 PBM과 협상이 순조롭게 진행되고 있는 것으로 보이며 예정대로 7월 출시 가능할 전망
- 2024년 실적은 상저하고가 뚜렷한 전망이어서 1분기 약세 이후에는 yoy로 개선되는 흐름을 지속 보일 전망. 헌터라제 중동/러시아 매출 회복과 독감백신 수주, 알리글로 PBM 등재가 핵심 포인트

결산기(12월)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액(십억원)	1,538	1,711	1,627	1,732	1,810
영업이익(십억원)	74	81	34	59	96
세전손익(십억원)	173	86	-27	14	60
지배순이익(십억원)	123	65	-19	10	43
EPS(원)	10,543	5,601	-1,598	834	3,655
증감율(%)	52.0	-46.9	적전	흑전	338.2
ROE(%)	10.3	5.0	-1.4	0.7	3.2
PER(배)	20.7	23.1	na	129.6	29.6
PBR(배)	1.9	1.1	1.1	0.9	0.9
EV/EBITDA(배)	24.6	15.2	20.1	15.4	11.9

KOSPI(pt)	2584.18
KOSDAQ(pt)	833.03
액면가(원)	5,000
시가총액(억원)	12,808
발행주식수(천주)	11,687
평균거래량(3M,주)	21,158
평균거래대금(3M, 백만원)	2,491
52주 최고/최저	134,600 / 94,600
52주 일간Beta	1.1
배당수익률(24F,%)	1.6
외국인지분율(%)	18.6
주요주주 지분율(%)	
녹십자홀딩스 외 11 인	51.4 %
국민연금공단	7.4 %

최근 2년간 주가 추이



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

녹십자(006280.KS)

Income Statement

12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	**15,378**	**17,113**	**16,266**	**17,317**	**18,096**
증가율(%)	2.2	11.3	-4.9	6.5	4.5
매출원가	**10,172**	**11,295**	**11,420**	**11,776**	**11,906**
매출총이익	**5,206**	**5,818**	**4,846**	**5,541**	**6,190**
매출총이익률(%)	33.9	34.0	29.8	32.0	34.2
판매비와 관리비 등	**4,469**	**5,005**	**4,502**	**4,952**	**5,231**
영업이익	**737**	**813**	**344**	**589**	**959**
증가율(%)	46.5	10.3	-57.7	71.2	62.8
영업이익률(%)	4.8	4.8	2.1	3.4	5.3
EBITDA	**1,296**	**1,464**	**1,060**	**1,243**	**1,557**
EBITDA마진(%)	8.4	8.6	6.5	7.2	8.6
순금융손익	**9**	**-121**	**-212**	**-169**	**-107**
기타영업외손익	**164**	**346**	**-12**	**-11**	**36**
종속및관계기업 관련손익	**815**	**-181**	**-391**	**-274**	**-290**
법인세차감전계속사업이익	**1,726**	**857**	**-271**	**136**	**598**
계속사업손익법인세비용	**356**	**163**	**-73**	**33**	**145**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**1,369**	**694**	**-198**	**103**	**453**
지배주주지분 당기순이익	**1,232**	**655**	**-187**	**97**	**427**
증가율(%)	**52.1**	**-46.8**	**적전**	**흑전**	**340.2**
기타포괄이익	**24**	**142**	**134**	**134**	**134**
총포괄이익	**1,393**	**836**	**-64**	**237**	**587**

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
유동자산	**10,956**	**9,804**	**10,058**	**10,725**	**11,701**
현금및현금성자산	1,861	1,054	1,588	1,744	2,340
매출채권 및 기타채권	4,242	4,124	4,026	4,278	4,465
재고자산	4,550	4,424	4,265	4,540	4,745
비유동자산	**13,665**	**15,451**	**15,068**	**14,747**	**14,482**
유형자산	7,991	8,224	7,584	7,003	6,475
무형자산	2,774	3,116	3,040	2,967	2,898
투자자산	1,112	2,211	2,543	2,876	3,208
자산총계	**24,621**	**25,255**	**25,126**	**25,472**	**26,183**
유동부채	**5,529**	**5,407**	**5,542**	**5,850**	**6,174**
단기차입금	1,011	1,820	1,820	1,820	1,820
매입채무및기타채무	2,356	2,550	2,684	2,992	3,316
유동성장기부채	1,205	54	54	54	54
비유동부채	**4,095**	**4,182**	**4,182**	**4,182**	**4,182**
부채총계	**9,624**	**9,589**	**9,724**	**10,031**	**10,356**
지배주주지분	**12,748**	**13,281**	**13,029**	**13,060**	**13,422**
자본금	584	584	584	584	584
자본잉여금	3,858	3,935	3,935	3,935	3,935
비지배주주지분	**2,250**	**2,385**	**2,374**	**2,380**	**2,406**
자본총계	**14,998**	**15,666**	**15,403**	**15,440**	**15,827**
총차입금	**6,118**	**5,971**	**5,971**	**5,971**	**5,971**
순차입금	**4,111**	**4,738**	**4,273**	**4,116**	**3,518**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	**1,260**	**1,192**	**920**	**541**	**981**
당기순이익	**1,369**	**694**	**-198**	**103**	**453**
현금유출이없는비용및수익	**346**	**1,123**	**764**	**763**	**810**
유형자산감가상각비	503	575	639	581	528
무형자산상각비	56	76	76	73	69
영업활동관련자산부채변동	**-190**	**-89**	**417**	**-201**	**-54**
매출채권의감소(증가)	4	72	98	-252	-188
재고자산의감소(증가)	-149	17	159	-276	-204
매입채무의증가(감소)	-152	-15	135	308	324
투자활동으로인한현금흐름	**-1,321**	**-2,053**	**-1,053**	**-1,053**	**-1,053**
투자자산의 감소(증가)	-189	-1,098	-333	-333	-333
유형자산의 감소	6	15	0	0	0
CAPEX	-1,023	-580	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-9	-39	-2	-2	-2
재무활동으로인한현금흐름	**-413**	**-25**	**135**	**135**	**135**
장기차입금의증가(감소)	2,044	6	0	0	0
사채의증가(감소)	0	262	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	**11**	**79**	**533**	**533**	**533**
현금의 증가	**-462**	**-807**	**535**	**156**	**596**
기초현금	2,323	1,861	1,054	1,588	1,744
기말현금	1,861	1,054	1,588	1,744	2,340

Compliance Notice

- **투자등급**

종목
매수 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업
비중확대 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중　　립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20240331)	매수 : 88.81%	중립 : 10.49%	매도 : 0.7%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
SK바이오팜	-	-	-	-	-	-	-	-
한미약품	-	-	-	-	-	-	-	-
녹십자	-	-	-	-	-	-	-	-
삼성바이오로직스	-	-	-	-	-	-	-	-
유한양행	-	-	-	-	O	-	-	-
HK이노엔	-	-	-	-	-	-	-	-

SK바이오팜 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%) 평균주가	괴리율(%) 최고(저) 주가
2024-04-17	매수	130000		
2024-01-30	매수	130000		
2023-11-27	매수	100000	-7.60	3.90

한미약품 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역	추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
				평균주가	최고(저) 주가
	2024-04-17	매수	390000		
	2023-06-07	매수	390000	-19.53	-4.22
	[2023년06월07일]애널리스트 변경				

녹십자 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역	추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
				평균주가	최고(저) 주가
	2024-04-17	매수	140000		
	2023-06-07	매수	140000		

삼성바이오로직스 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역	추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
				평균주가	최고(저) 주가
	2024-04-17	매수	1000000		
	2024-01-25	매수	1000000		
	2022-11-25	매수	1120000	-30.92	-20.80

유한양행 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%) 평균주가	괴리율(%) 최고(저) 주가
2024-04-17	매수	78000		
2023-06-07	매수	78000		
[2023년06월07일]애널리스트 변경				

HK이노엔 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%) 평균주가	괴리율(%) 최고(저) 주가
2024-04-17	매수	51000		
2023-02-14	매수	51000	-26.91	-8.82
2022-11-30	매수	50000	-22.35	-17.80