

종근당 (185750)

2Q25P Review: 투자의 시간

투자의견

BUY(유지)

목표주가

125,000 원(유지)

현재주가

83,200 원(08/05)

시가총액

1,148 (십억원)

바이오/제약 권해순_02)368-6181_hskwon@eugenefn.com

- **2025년 2분기 실적 Review:** 별도 매출액 4,296억원(+11.6%yoy), 영업이익 222억원(-21.9%yoy, 영업이익률 5.2%)으로 컨센서스에 부합. 노바티스에서 수령한 CKD-510(HDAC6 저해제) 임상 2상 진입 마일스톤 \$5mn(약 69억원)이 반영됨. 이를 제외 시 영업이익은 153억원(-46%yoy)으로 영업이익률은 3.5%까지 하락함
- **코마케팅을 통한 외형 성장, 상품 매출 증가, R&D 투자 강화로 수익성은 하락:** ① 매출액이 성장하였으나 펙수클루(188억원), 고덱스(192억원, +73.5%yoy) 등 코마케팅 상품 매출 비중이 증가하면서 매출원가율이 69%(+3.2%ptyoy)로 상승함 ② 연구개발비가 증가하면서(+24.1%yoy) 연구개발비 비중은 매출액 대비 9.5%까지 상승함. CKD-703(c-MET ADC)의 미국 임상1/2a상 진입 등 임상 초기 및 연구 개발 단계 파이프라인들에 대한 투자가 증가함. 원가율 상승 및 R&D 투자 증가를 반영하여 2025년 이후 영업이익을 하향 조정함
- **목표주가 유지:** 영업이익을 하향 조정하였으나 글로벌 R&D 파이프라인의 임상 진전을 반영하여 목표주가를 유지
- **투자의 시간:** ①2023년 11월 노바티스에 기술이전한 CKD-510는 2025년 5월 FDA에 임상2상 IND 신청서가 제출되었음. 개발 적응증과 임상 기간은 임상이 시작되면 FDA 공식 사이트를 통해 확인 가능함. 임상 2상 결과는 2027년 이후 확인 가능할 것으로 예상됨. ②CKD-703, CKD-702(EGFR x cMET 이중항체)의 임상 진행 중 ③ 지난 6월 12일 시흥 배곧 연구 용지에 '바이오 복합연구개발 단지 조성'을 위한 부지를 확보(949억원)하면서 총 2.2조원 규모(미정)의 연구개발단지 조성을 위한 투자양해각서를 체결함. 현재까지 구체적인 투자계획은 공개되지 않음
- **투자의견 BUY, 목표주가 125,000원 유지:** 2026E 지배순이익 기준 Target P/E 20배에 해당(상위 제약사 대비 약 30%할인). 2023년 빅파마 노바티스에 대규모 기술 이전을 하였고, 대규모 투자를 단행하며 중장기 성장 전략이 실행 단계에 진입. 다만 R&D 성과가 가시화되고 명확한 중장기 성장 동력이 확보되기까지 최소 2~3년의 시간 소요될 전망. 투자 성과가 가시화되는 시점에서 가치 재평가가 이루어질 수 있어 중장기적 관점의 투자 전략이 유효

주가(원,08/05) 83,200
시가총액(십억원) 1,148

발행주식수 13,803천주
52주 최고가 130,200원
최저가 70,900원
52주 일가 Beta 0.40
60일 일평균거래대금 37억원
외국인 지분율 0.0%
배당수익률(2025E) 1.3%

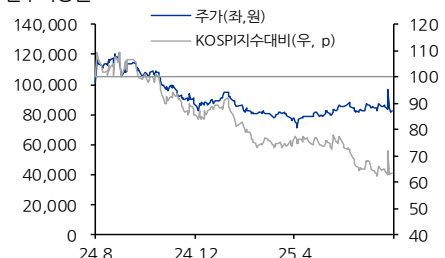
주주구성
종근당홀딩스 (외 6인) 39.3%
국민연금공단 (외 1인) 8.4%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-8.3	-26.5	-48.8
절대기준	-3.6	1.0	-17.8

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	125,000	125,000	-
영업이익(25)	78	100	▼
영업이익(26)	94	110	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	1,669	1,586	1,755	1,846
영업이익	247	99	78	94
세전손익	242	102	79	99
당기순이익	214	111	69	87
EPS(원)	15,397	7,902	5,001	6,340
증감률(%)	162.5	-48.7	-36.7	26.8
PER(배)	8.1	11.3	16.5	13.0
ROE(%)	29.6	12.8	7.7	9.4
PBR(배)	1.9	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA(배)	5.3	7.6	9.0	7.6

자료: 유진투자증권



2025 년 2 분기 실적 Review: 시장 컨센서스 부합

노바티스로부터 수령한 마일스톤 \$ 5mn 반영됨 종근당의 2025 년 2 분기 별도 매출액은 4,296 억원(+11.6%yoy), 영업이익 222 억원(-21.9%yoy)으로 시장 컨센서스에 부합함. 노바티스로부터 수령한 CKD-510 의 임상 2 상 진입 마일스톤 \$5mn(약 69 억원)이 반영되었으며, 일회성 효과를 제외할 시 매출액, 영업이익은 증감률은 각각 +9.8%yoy, -46.2%yoy

주요 품목 매출 상승은 지속 주요 품목 매출 추이: 2023 년 말 케이캡(위식도역류질환 치료제) 코프로모션 종료 이후 외형 축소를 보완하기 신규 도입한 고덱스(간질환치료제, 셀트리온 제약과 코마케팅)는 192 억원(+73.5%yoy, +12.0%qoq)으로 성장세가 지속되고 있음. 2024 년 6 월부터 대웅제약과 코마케팅을 시작한 펙수클루(위식도역류질환 치료제)는 188 억원(+189%yoy, -0.7%qoq)으로 큰 폭 증가함. 그러나 매출액 비중이 가장 높은 프롤리아주(골다공증 치료제)는 특허 만료로 바이오시밀러가 출시되면서 전분기 대비 17.4% 감소함. 전년동기 대비는 13.7% 증가

원가율은 60% 후 반대에서 유지될 것 강력한 영업력을 기반으로 2025 년 3 분기에도 매출액은 성장 가능할 것으로 예상됨. 그러나 코마케팅 비중 상승에 따라 매출원가율도 상승하여 단기적으로 수익성 개선을 기대하기는 쉽지 않음. 원가율 상승 및 R&D 투자 증가를 반영하여 2025 년 이후 영업이익을 하향 조정함. 그러나 글로벌 R&D 파이프라인의 임상 진전을 반영하여 목표주가를 유지함

도표 1. 종근당 2Q25 실적 Review 및 3Q25 실적 전망(별도 기준)

(단위: 십억원, %, %p)	2Q25P					3Q25E			2024	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	yoy	qoq		당사 예상치	yoy	당사 예상치	yoy
매출액	430	404	6.3	421	2.1	449	10.0	4.6	1,559	1,732	11.0	1,818	5.0
영업이익	22	22	(0.7)	21	6.1	24	(3.2)	10.1	88	84	(4.6)	102	20.9
당기순이익	19	19	0.7	19	4.6	22	1.2	11.8	108	77	(28.3)	90	17.2
영업이익률	5.2	5.5	(0.4)	5.0	0.2	5.4	(0.7)	0.3	5.7	4.9	(0.8)	5.6	0.7
당기순이익률	4.5	4.8	(0.3)	4.4	0.1	4.8	(0.4)	0.3	6.9	4.5	(2.4)	5.0	0.5

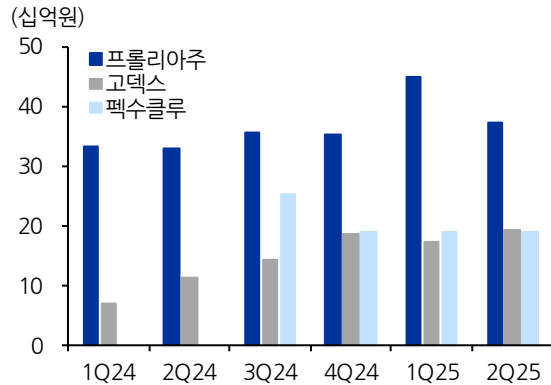
자료: 종근당, FnGuide, 유진투자증권

도표 2. 종근당 실적 추정치 조정(연결 기준)

(단위: 십억원, %, %pt)	2024	NEW			OLD			Change		
		2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
매출액	1,586	1,755	1,846	1,941	1,668	1,739	1,812	5.2	6.2	7.1
영업이익	99	78	94	106	100	110	123	(22.5)	(14.7)	(14.0)
지배순이익	109	69	88	98	94	101	113	(26.3)	(13.5)	(13.0)
영업이익률	6.3	4.4	5.1	5.4	6.0	6.3	6.8	(1.6)	(1.2)	(1.3)
지배순이익률	6.9	3.9	4.7	5.0	5.6	5.8	6.2	(1.7)	(1.1)	(1.2)

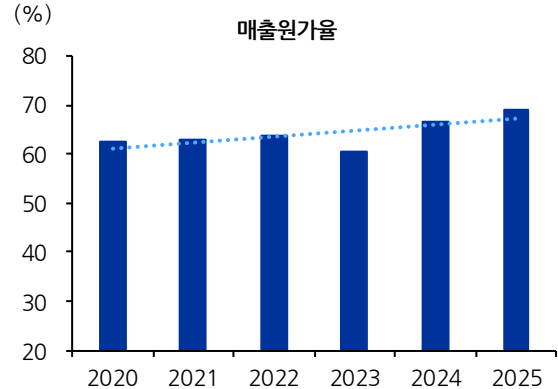
자료: 종근당, 유진투자증권

도표 3. 프롤리아, 고덱스, 펙수클루 매출액 추이



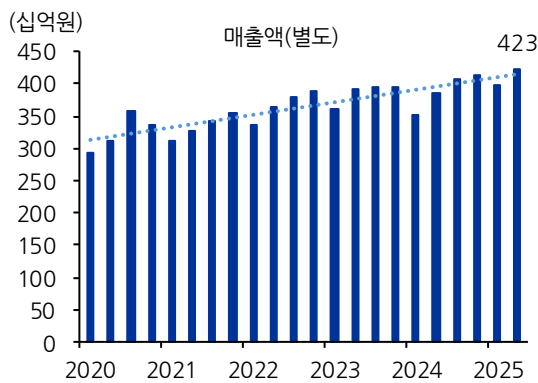
자료: 종근당, 유진투자증권

도표 4. 연간 매출원가율 추이(별도 기준)



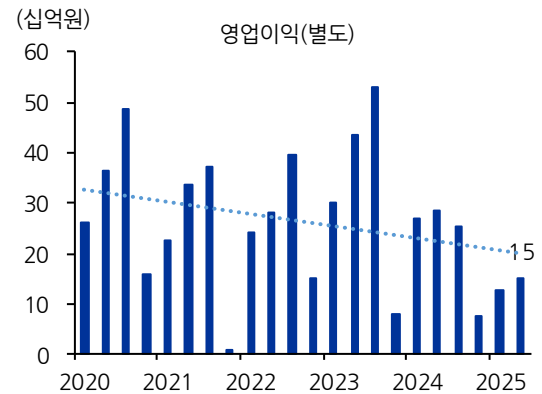
자료: 종근당, 유진투자증권; 주: 2025 년은 상반기 누적 기준

도표 5. 종근당 분기별 별도 매출액 추이



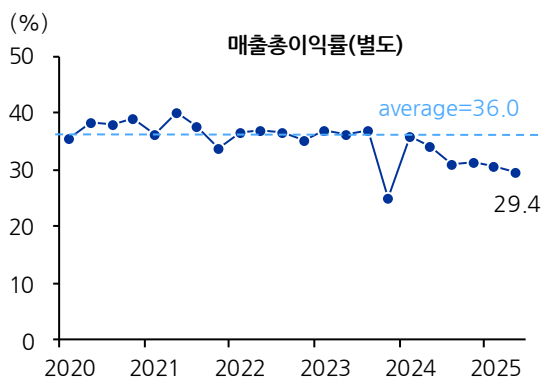
자료: 종근당, 유진투자증권
주: 2023년 11월 노바티스에게 CKD-510을 기술 이전하며 수령한 선급금 1,061억원(\$80mn), 2025년 5월 임상 2상 IND 제출로 수령한 마일스톤 69억원(\$50mn)은 일회성으로 각각 4Q24, 2Q25 실적에서 제외

도표 6. 종근당 분기별 별도 영업이익 추이



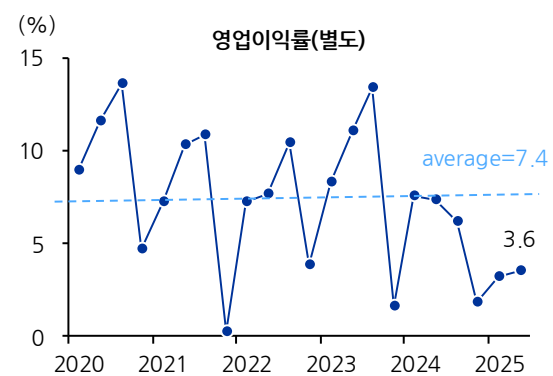
자료: 종근당, 유진투자증권
주: 2023년 11월 노바티스에게 CKD-510을 기술 이전하며 수령한 선급금 1,061억원(\$80mn), 2025년 5월 임상 2상 IND 제출로 수령한 마일스톤 69억원(\$50mn)은 일회성으로 각각 4Q24, 2Q25 실적에서 제외

도표 7. 종근당 분기별 별도 GP margin 추이



자료: 종근당, 유진투자증권
주: 2023년 11월 노바티스에게 CKD-510을 기술이전하며 수령한 선급금 1,061억원(\$80mn), 2025년 5월 임상 2상 IND 제출로 수령한 마일스톤 69억원(\$50mn)은 일회성으로 각각 4Q24, 2Q25 실적에서 제외

도표 8. 종근당 분기별 별도 OP margin 추이



자료: 종근당, 유진투자증권
주: 2023년 11월 노바티스에게 CKD-510을 기술이전하며 수령한 선급금 1,061억원(\$80mn), 2025년 5월 임상 2상 IND 제출로 수령한 마일스톤 69억원(\$50mn)은 일회성으로 각각 4Q24, 2Q25 실적에서 제외

R&D 현황: 핵심 파이프라인들의 임상 진전

2025년 2분기 연구개발비 41 억원으로 +24%yoy 증가

2025년 2분기 종근당의 연구개발비는 41 억원으로 전년 동기 대비 24.1% 증가하며 매출 대비 비중도 9.5%(+1.0%pt yoy)로 상승함. 이는 초기 단계에서 개발 중인 주요 파이프라인들의 임상 진척에 따른 비용 확대로, 향후 연구개발 성과를 확인하기 위해 필요한 적정 수준의 투자 규모라고 판단됨

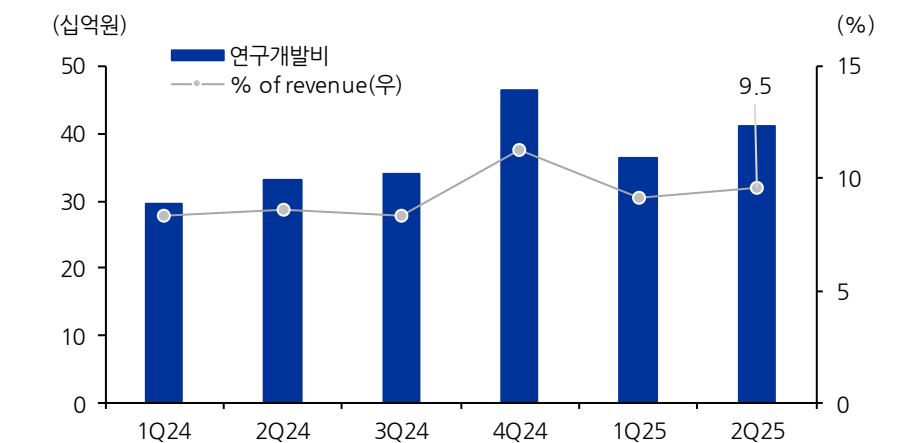
CKD-510 미국 임상 2상 진입

2023년 11월 노바티스에게 기술 이전한 HDAC6 저해제 CKD-510이 임상 2상 단계에 진입함. 2025년 5월 노바티스는 FDA에 임상 2상 IND를 제출했으며, 이에 따라 종근당은 \$5mn(69 억원)의 마일스톤을 수령하였음. 세부 적응증 및 개발 일정은 FDA 사이트를 통해 확인될 것. 향후 CKD-510의 구체적 개발 전략이 가시화되면서 파이프라인 가치가 기업가치에 추가로 반영될 전망

이외 초기 파이프라인들은 국내외 임상 1상 순항 중

종근당이 자체 개발 중인 신약 후보물질들도 초기 임상이 시작됨. CKD-703(c-MET ADC)은 2025년 2분기 중 미국 임상 1/2a상이 개시되었으며, CKD-702(EGFR x cMET 이중항체)는 2025년 내 국내 임상 1상이 완료될 것으로 예상됨. 이외 파이프라인들도 국내 또는 미국에서 임상 1상이 진행되고 있음. 아직 기업가치에 반영되기에는 이른 시점이지만 향후 결과에 따라 종근당의 신약 개발 역량에 대한 시장의 기대가 높아질 수 있을 전망

도표 9. 종근당 분기별 R&D 투자 비용 추이



자료: 종근당, 유진투자증권

도표 10. 종근당 주요 R&D 파이프라인

파이프라인	모달리티	타겟/기전	진행 현황
CKD-510	저분자 화합물	HDAC6 저해제	2023년 11월 노바티스에게 기술 이전, 2025년 5월 노바티스가 임상 2상 IND 제출
CKD-508	저분자 화합물	2세대 CETP 저해제	이상지질혈증 치료제로 개발 목표, 미국 임상 1상 진행 중
CKD-512	저분자 화합물	A2A 아데노신 수용체 길항제	고형암 타겟, 국내 임상 1상 진행 중
CKD-702	이중항체	c-METxEGFR 이중항체	국내 임상 1상 진행 중, 2025년 내 완료 예정
CKD-703	ADC	c-MET ADC	2025년 7월 미국 임상 1/2a상 FDA IND 승인 후 개시

자료: 종근당, 유진투자증권

중장기 성장동력 확보 위한 '바이오의약품 복합연구 개발단지' 조성

중장기 성장동력을
위한 바이오 복합연구
개발단지 조성 추진

종근당은 국내 전문의약품(ETC) 시장에서 강력한 영업력을 갖추고 있는 대형 제약사로서 안정적인 매출 구조를 확보하고 있으며, 이를 토대로 중장기 성장을 위한 신약 개발 투자를 지속해왔음. 최근에는 노바티스에 기술이전한 CKD-510 을 비롯한 신약 파이프라인들의 개발 성과도 기대할 수 있는 역량을 보유하고 있음. 이에 종근당은 시흥시에 신약 후보물질 발굴부터 생산까지 전 과정을 수행할 수 있는 '바이오의약품 복합연구 개발단지'를 조성하여 바이오의약품 밸류체인 전주기에 걸친 역량을 강화할 중장기 전략을 실행 중인 것으로 파악됨

구체적 사항들은
2025 년 말~2026
년 초 공시될 예정

종근당은 지난 6 월 10 일 경기도 시흥시와 '바이오의약품 복합연구 개발단지' 조성을 위한 투자 양해각서를 체결함. 시설 투자와 향후 연구개발비까지 모두 포함하여 최대 2.2 조원 규모의 투자가 장기간(5~10 년으로 추정)에 걸쳐 진행될 예정. 종근당은 2025 년 8 월 시흥시에 약 1 천억원 규모(부지 면적 7.8 만㎡)의 부지를 취득할 예정이며, 1 공장 투자 규모와 개발 기간 등 구체적인 사항은 2025 년 말~2026 년 초 공개할 예정

도표 11. 종근당-시흥시의 바이오 연구단지 조성을 위한 투자 개요

항목	내용
조감도	
프로젝트명	바이오의약품 복합연구 개발단지
위치	경기도 시흥시 배곧지구
부지	7 만 9,791 ㎡ (약 2 만 4,000 평), 2025 년 8 월 취득 예정(약 950 억원)
총 투자 규모	2.2 조원(확정 X, 시설투자 및 연구개발비 등 모든 비용을 합산한 규모이므로 종근당의 실질적 투자금은 이보다 적을 것으로 예상됨)
프로젝트 기간	중장기(확정 X, 약 6-8 년 이상 소요 예상)
목적 및 기대효과	- 신약 개발, 유전자 치료제 등 연구를 위해 바이오의약품 연구시설, 연구지원센터, 실증시설 등의 개발 단지 조성 - 국내외 바이오 스타트업, 학계, 병원 간 협업이 가능한 오픈이노베이션을 통해 R&D 경쟁력 강화 - 신약 후보물질 발굴, 개발, 생산을 위한 시설 설립 예정
자금조달 방식	종근당은 회사채 등 검토 예정, 유상증자 계획 없다고 언급함

자료: 종근당, 언론종합, 유진투자증권; 주: 해당 투자는 아직 MOU 단계로, 추후 종근당이 이사회 결의 후 확정 공시를 통해 구체적인 투자 규모/기간 등의 사항을 공유할 것으로 예상됨

성공적으로 완공 시
신약 개발 역량부터
자체 생산 능력까지
강화할 수 있음

연구개발단지 완공 시 종근당은 바이오의약품 개발 및 상업화에 이르는 역량을 갖추으로써 다양한 사업 전략을 구사할 수 있을 것으로 예상됨. 유망 신약 파이프라인을 확보하는 데 유리할 뿐 아니라 자체 바이오의약품 생산 시설을 기반으로 바이오시밀러, CDMO 등 신사업 진출을 추진할 수 있음. 다만, 본 프로젝트는 장기간에 걸친 대규모 투자 사업인 만큼 진행 과정에서 일정 지연될 가능성이 존재하며, 완공 이후에도 연구개발 성과를 확인하고 생산시설 가동을 개시하기까지 수년의 시간이 소요될 수 있음. 이에 따라 장기적인 관점에서 프로젝트의 진행 사항을 지켜보아야 할 것으로 예상됨

추가 자금은 회사채
를 통해 조달할
가능성이 높음

본 프로젝트는 장기간에 걸쳐 대규모 투자가 필요한 만큼 종근당이 안정적인 재무구조 유지가 필수적임. 우선 초기 투자로 연평균 약 2 천억원 내외의 투자가 진행될 것으로 추정됨. 현재 보유한 현금성 자산은 약 2 천억원이며, 추후에 회사채 발행을 통해서 투자를 진행할 것으로 예상됨. 2024 년 기준 부채비율 65%로 건전한 재무구조를 보유하고 있고 연평균 1,000 억원 내외의 영업이익을 창출하고 있어 재무 구조를 악화시키는 규모는 아닐 것으로 판단함

도표 12. 종근당 연간 부채비율 추이



자료: 종근당, 유진투자증권
주: 2025 년은 1 분기 말 기준

종근당 주가 전망: 중장기적 관점에서 R&D 성과 기대

노바티스 L/O 이후
부진한 주가 흐름
지속, 현재 시총
약 1.1 조원

현재 종근당의 시가총액은 약 1.15 조원(8 월 5 일 기준)으로 노바티스에 CKD-510 을 기술이전 했을 당시 기업가치보다 35% 하락함. 2023 년에는 11 월 노바티스에 CKD-510 을 선급금 \$80mn, 총 \$1.3bn 규모에 기술이전하면서 종근당 시가총액이 최대 1.7 조원까지 상승하며 12M Forward P/E 20.5 배를 기록한 바 있음. 그러나 노바티스의 CKD-510 임상 2 상 진입 시점이 예상보다 늦어지고 2023 년 말 케이캡 코마케팅 종료 이후 수익성이 낮은 코마케팅 상품 비중 증가로 이익 창출력이 감소하면서 부진한 주가 흐름이 지속되고 있음. 하반기에는 노바티스가 진행하는 CKD-510 의 임상 2 상 적응증 및 개발 타임라인이 확인될 예정이며, 자체 개발 중인 CKD-702 의 국내 임상 1 상이 마무리되는 등 주요 파이프라인에서의 진전이 기대됨

투자 성과가 가시화
되는 시점에서
기업가치 재평가
될 수 있음

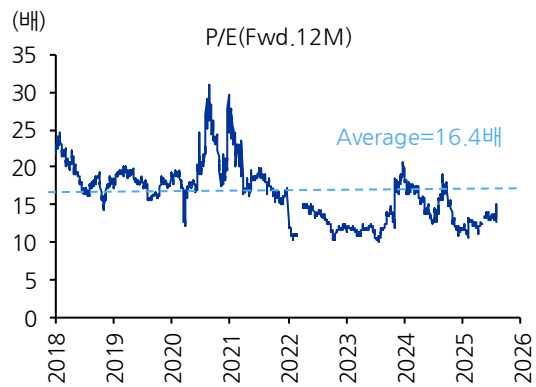
목표주가 125,000 원은 2025E 지배 순이익에 Target P/E 20 배 적용(상위 제약사 대비 약 33% 할인)하여 산출됨. 2023 년 빅파마 노바티스에 대규모 기술 이전을 하였고, 대규모의 투자를 단행하며 중장기 성장 전략이 실행 단계에 진입함. 그러나 R&D 성과가 가시화되고 명확한 중장기 성장 동력이 확보되기까지 최소 2~3 년의 시간이 소요될 전망. 따라서 투자 성과가 가시화되는 시점에서 가치 재평가가 이루어질 수 있어 중장기적 관점의 투자 전략이 유효

도표 13. 종근당 시가총액 추이 및 주요 이벤트



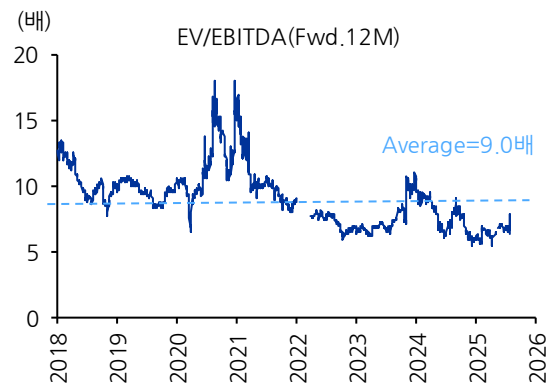
자료: Quantwise, 종근당, 유진투자증권

도표 14. 종근당 연결 P/E valuation



자료: Quantivise, 유진투자증권

도표 15. 종근당 연결 EV/EBITDA valuation



자료: Quantivise, 유진투자증권

종근당(185750.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	1,402	1,459	1,480	1,570	1,672
유동자산	947	962	978	1,058	1,149
현금성자산	363	301	241	292	344
매출채권	314	301	347	365	383
재고자산	261	354	383	395	415
비유동자산	456	497	502	512	523
투자자산	91	106	107	110	113
유형자산	312	315	319	326	335
기타	53	76	76	75	74
부채총계	587	562	587	604	623
유동부채	511	369	387	402	417
매입채무	254	259	278	292	307
유동성이자부채	185	69	69	69	69
기타	73	40	40	41	41
비유동부채	75	194	200	203	206
비유동이자부채	35	119	118	118	118
기타	40	75	82	85	88
자본총계	816	896	893	966	1,049
지배지분	816	894	890	963	1,047
자본금	31	33	35	35	35
자본잉여금	263	262	260	260	260
이익잉여금	577	671	727	800	884
기타	(56)	(72)	(132)	(132)	(132)
비지배지분	(0)	2	2	2	2
자본총계	816	896	893	966	1,049
총차입금	220	188	187	187	187
순차입금	(143)	(113)	(54)	(105)	(157)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	318	64	(11)	117	120
당기순이익	214	111	69	87	97
자산상각비	37	40	42	42	43
기타비현금성손익	48	10	(48)	4	4
운전자본증감	30	(77)	(70)	(16)	(23)
매출채권감소(증가)	(29)	12	(46)	(18)	(19)
재고자산감소(증가)	(6)	(114)	(33)	(12)	(20)
매입채무증가(감소)	44	17	12	14	15
기타	21	9	(4)	0	0
투자현금	(171)	4	(41)	(54)	(57)
단기투자자산감소	(134)	72	4	(3)	(3)
장기투자증권감소	0	0	0	0	0
설비투자	41	38	36	45	47
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(28)	(27)	(6)	(4)	(4)
재무현금	(44)	(63)	(3)	(14)	(14)
차입금증가	(26)	(34)	(1)	0	0
자본증가	(18)	(29)	(16)	(14)	(14)
배당금지급	12	13	14	14	14
현금 증감	102	9	(56)	48	49
기초현금	117	220	228	173	221
기말현금	220	228	173	221	270
Gross Cash flow	303	170	64	132	144
Gross Investment	7	145	115	67	77
Free Cash Flow	296	25	(52)	65	66

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,669	1,586	1,755	1,846	1,941
증가율(%)	12.2	(5.0)	10.7	5.1	5.1
매출원가	1,007	1,054	1,207	1,264	1,321
매출총이익	662	533	548	581	619
판매 및 일반관리비	416	433	471	487	514
기타영업손익	(4)	4	9	4	5
영업이익	247	99	78	94	106
증가율(%)	124.4	(59.7)	(21.8)	21.1	12.3
EBITDA	284	139	120	136	149
증가율(%)	97.6	(50.9)	(13.9)	13.5	9.2
영업외손익	(5)	3	1	5	5
이자수익	6	13	12	13	13
이자비용	9	8	7	7	7
지분법손익	1	0	0	0	0
기타영업외손익	(3)	(2)	(3)	(1)	(1)
세전순이익	242	102	79	99	111
증가율(%)	148.6	(57.8)	(22.7)	25.6	12.0
법인세비용	28	(9)	10	12	14
당기순이익	214	111	69	87	97
증가율(%)	167.1	(47.8)	(38.5)	26.4	12.0
지배주주지분	213	109	69	88	98
증가율(%)	162.5	(48.7)	(36.7)	26.8	12.0
비지배지분	1	2	(0)	(1)	(1)
EPS(원)	15,397	7,902	5,001	6,340	7,098
증가율(%)	162.5	(48.7)	(36.7)	26.8	12.0
수정EPS(원)	15,397	7,902	5,001	6,340	7,098
증가율(%)	162.5	(48.7)	(36.7)	26.8	12.0

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	15,397	7,902	5,001	6,340	7,098
BPS	64,900	67,856	64,504	69,794	75,842
DPS	1,002	1,050	1,050	1,050	1,050
밸류에이션(배, %)					
PER	8.1	11.3	16.5	13.0	11.6
PBR	1.9	1.3	1.3	1.2	1.1
EV/ EBITDA	5.3	7.6	9.0	7.6	6.6
배당수익률	0.8	1.2	1.3	1.3	1.3
PCR	5.7	7.2	17.9	8.6	7.9
수익성(%)					
영업이익률	14.8	6.3	4.4	5.1	5.4
EBITDA이익률	17.0	8.8	6.8	7.4	7.7
순이익률	12.8	7.0	3.9	4.7	5.0
ROE	29.6	12.8	7.7	9.4	9.7
ROIC	32.9	10.5	8.8	10.2	11.0
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(17.5)	(12.6)	(6.0)	(10.8)	(14.9)
유동비율	185.1	261.1	252.3	263.3	275.5
이자보상배율	26.6	12.0	10.6	12.9	14.5
활동성 (회)					
총자산회전율	1.3	1.1	1.2	1.2	1.2
매출채권회전율	5.6	5.2	5.4	5.2	5.2
재고자산회전율	6.3	5.2	4.8	4.7	4.8
매입채무회전율	7.3	6.2	6.5	6.5	6.5

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

