



# SK 바이오사이언스

| Bloomberg Code (302440 KS) | Reuters Code (302440.KS)

2022년 2월 8일

[제약/바이오]

## 호실적 기록. 코로나 이후의 그림도 순항

이동건 책임연구원  
☎ 02-3772-1547  
✉ shawn1225@shinhan.com

원재희 연구원  
☎ 02-3772-2669  
✉ jhwon@shinhan.com



**매수**  
(유지)



현재주가 (2월 7일)  
**170,000 원**



목표주가  
**270,000 원 (하향)**



상승여력  
**58.8%**

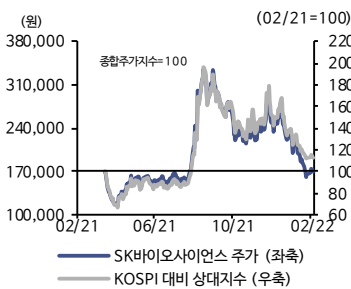
- ◆ 4Q21 Re: 노바백스 정부 License-in 매출 증가로 호실적 달성
- ◆ 2022년 매출액 YoY +63.8%, 영업이익 YoY +26.9% 전망
- ◆ 목표주가는 하향하나 중장기 성장을 위한 그림은 구체화 중



투자판단	매수 (유지)
목표주가	270,000 원 (하향)
상승여력	58.8%

KOSPI	2,745.06p
KOSDAQ	899.40p
시가총액	13,005.0십억원
액면가	500 원
발행주식수	76.5백만주
유동주식수	20.3백만주(26.6%)
52 주 최고가/최저가	335,500 원/114,500 원
일평균 거래량 (60 일)	722,005 주
일평균 거래액 (60 일)	169,778 백만원
외국인 지분율	5.43%
주요주주	
에스케이케미칼	68.43%
국민연금공단	5.02%
절대수익률	
3 개월	-33.9%
6 개월	-30.5%
12 개월	0.0%
KOSPI 대비 상대수익률	
3 개월	-28.4%
6 개월	-17.2%
12 개월	0.0%

주가차트



4Q21 Re: 노바백스 정부 License-in 매출 증가로 호실적 달성

매출액 및 영업이익은 각각 4,509억원(+572.8% YoY, 이하 YoY 생략), 2,539억원(+2,227.2%, OPM 56.3%)을 시현했다. 컨센서스에 부합한 실적이다. 노바백스 코로나19 백신 허가 지연에 따른 노바백스 CDMO 매출 인식 지연에도 불구하고 3분기 이연된 CDMO 매출 반영 및 노바백스 정부 License-in DS 매출 증가로 전분기대비로도 104.2% 큰 폭 증가했다. 영업이익률은 3분기 대비 10.8%p 개선된 56.3%를 기록했는데 이는 수익성이 높은 정부 License-in DS 매출 비중 확대 및 전사 매출 성장에 따른 영업레버리지 효과 반영에 기인한다. 참고로 2022년으로 이연된 CDMO 배치 수는 약 50배치로 추정되며, 이는 1~2분기에 걸쳐 인식될 전망이다.

2022년 매출액 YoY +63.8%, 영업이익 YoY +26.9% 전망

2022년 연간 매출액 및 영업이익은 각각 1조 5,213억원(+63.8% YoY), 6,018억원(+26.9%, OPM 39.6%)으로 추정한다. 큰 폭의 매출 성장의 근거는 세 가지다. 1) 노바백스 정부 License-in 매출은 잔여 DS 매출과 더불어 4천만도즈분 DP 매출이 반영될 예정이다. 2) 이연된 CDMO 매출 가세와 노바백스 CDMO 연장 계약 체결에 따른 CDMO 매출 증가 및 일부 생산 Suite 생산분의 완제 이후 판매 시 별도의 수수료 수령이 예상된다. 마지막으로 3) GBP510의 하반기 상업화에 따른 매출이 6,762억원 반영될 전망이다. GBP510은 현재 4,037명을 대상으로 진행된 3상 환자 모집이 모두 완료됐으며 1차 투여가 모두 완료됐다. 2월 중 2차 투여 역시 완료될 예정이며 현재 임상 검체 입고율은 61%로 늦어도 4월 중 결과 발표 및 상반기 내 주요국 허가가 기대된다. 1분기 내 오미크론 변이 대응 효과 공개가 예상되고 부스터 임상 역시 순항 중이다. 이미 CEPI로부터 연구개발비 지원을 바탕으로 상업화 이후 COVAX를 통한 안정적인 판매가 기대되는 만큼 보수적으로 추정된 매출액은 충분히 달성할 전망이다.

목표주가는 하향하나 중장기 성장을 위한 그림은 구체화 중

비록 목표주가는 하향하나 GBP510 상업화가 임박했고, 코로나19+독감 Combo 백신 개발 및 사베코바이러스 백신 개발에 따른 코로나19 백신 모멘텀은 지속될 전망이다. 여기에 mRNA 플랫폼 및 백신 파이프라인 확장을 위한 M&A, License-in을 추진 중이다. 또한 안동공장 신증설, R&PD 센터 신축, 차세대 폐렴구균백신 임상 2상 역시 순항 중인 만큼 포스트 코로나에 대한 대비 역시 손조롭다. 중장기 모멘텀은 충분하다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2019	183.9	22.8	18.5	14.7	240	(18.6)	3,803	-	0.8	-	6.5	13.1
2020	225.6	37.7	37.3	32.9	537	124.1	4,310	-	(1.7)	-	13.2	(34.3)
2021F	929.0	474.2	471.1	355.1	4,827	798.2	21,090	46.6	31.6	10.7	37.8	(97.6)
2022F	1,521.3	601.8	613.3	469.2	6,133	27.1	27,224	27.7	17.9	6.2	25.4	(89.0)
2023F	3,394.1	1,861.8	1,885.4	1,442.4	18,854	207.4	46,078	9.0	5.2	3.7	51.4	(91.4)

자료: 회사 자료, 신한금융투자

SK바이오사이언스 4Q21 실적 요약

(십억원, %)	4Q21P	4Q20	YoY	3Q21	QoQ	컨센서스	vs. 컨센서스
매출액	450.9	67.0	572.8	220.8	104.2	507.3	(11.1)
영업이익	253.9	10.9	2,227.2	100.4	152.9	251.0	1.2
세전이익	251.6	10.6	2,267.5	96.6	160.6	259.7	(3.1)
(지배주주)순이익	184.0	9.9	1,762.3	76.4	140.7	184.7	(0.4)
영업이익률	56.3	16.3		45.5		49.5	
순이익률	40.8	14.7		34.6		36.4	

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정 / 주: 개별 기준

SK바이오사이언스 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P	20	21P	22F
매출액	22.7	39.4	96.5	67.0	112.7	144.6	220.8	450.9	225.6	929.0	1,521.3
YoY	(15.2)	(22.9)	91.2	20.5	397.4	266.8	128.8	572.8	22.7	311.8	63.8
제품(코로나19 백신 원액 포함)	8.1	12.1	80.9	47.1	9.7	104.1	164.7	378.3	148.2	656.7	1,077.6
GBP510 매출	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	676.2
상품(로타텍, 수액제 포함)	10.9	23.3	15.4	11.4	4.3	6.4	9.1	6.8	60.9	26.6	47.8
기타(CDMO 포함)	3.8	4.0	0.2	8.5	98.8	34.2	47.0	65.8	16.5	245.7	395.9
매출총이익	6.5	8.6	49.5	30.7	73.4	83.0	131.4	282.5	95.3	570.3	763.4
YoY	37.6	(72.3)	130.9	48.4	1,026.3	867.3	165.2	819.7	22.5	498.2	33.9
GPM	28.8	21.8	51.3	45.8	65.1	57.4	59.5	62.7	42.3	61.4	50.2
영업이익	(4.4)	(3.1)	34.3	10.9	53.7	66.2	100.4	253.9	37.7	474.2	601.8
YoY	적지	적전	282.5	118.0	흑전	흑전	192.7	2,227.2	65.4	1,157.5	26.9
OPM	(19.5)	(7.8)	35.5	16.3	47.7	45.7	45.5	56.3	16.7	51.0	39.6
세전이익	(5.8)	(3.3)	35.8	10.6	55.0	67.9	96.6	251.6	37.3	471.1	613.3
YoY	적지	적전	327.0	265.2	흑전	흑전	169.5	2,267.5	101.7	1,163.3	30.2
당기순이익	(5.0)	(2.5)	30.6	9.9	41.9	52.8	76.4	184.0	32.9	355.1	469.2
YoY	적지	적전	484.6	163.3	흑전	흑전	150.1	1,762.3	124.1	979.8	32.1
NPM	(22.2)	(6.4)	31.7	14.7	37.2	36.5	34.6	40.8	14.6	38.2	30.8

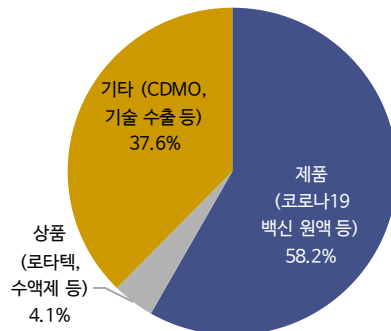
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정 / 주: 개별 기준

SK바이오사이언스 분기 실적 추이 및 전망



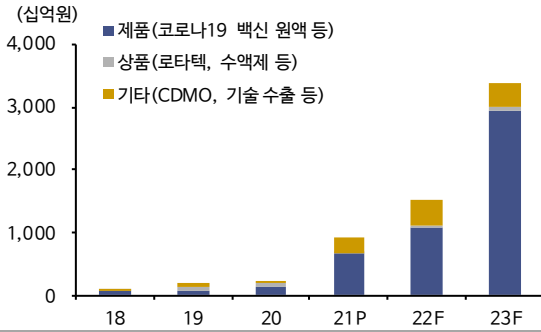
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

SK바이오사이언스 유형별 매출 비중



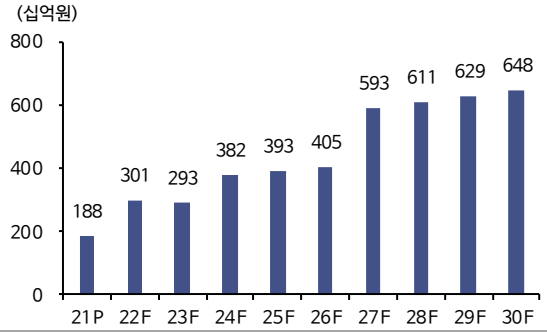
자료: 회사 자료, 신한금융투자 / 주: 2021년 3분기 누계

### SK바이오사이언스 연간 매출 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정 / 주: GBP510 매출 포함

### SK바이오사이언스 CDMO 매출 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정 / 주: 라이선스 인 매출 제외

### SK바이오사이언스 목표주가 산출

(십억원, 천주, 원)		비고
<b>1. CDMO 사업 가치(A+B)</b>	<b>12,378.1</b>	
A. NPV of FCFF	1,038.3	
B. NPV of Terminal Value	11,339.7	
<b>2. 파이프라인 가치(C+D)</b>	<b>6,441.3</b>	
C. SP0202(차세대 폐렴구균 백신)	2,236.5	2028년 출시, 임상 2상 성공확률 24.4% 적용
D. GBP510(코로나19 백신)	4,204.8	2022년 출시, 임상 3상 성공확률 90.0% 적용
3. 순차입금	(1,854.0)	2022년 말 기준
<b>4. 기업가치(1+2-3)</b>	<b>20,673.3</b>	
5. 보통주주식수	76,500	
<b>6. 적정주가 산출</b>	<b>270,000</b>	
7. 현재 주가	170,000	2022년 2월 7일 종가
8. 상승여력	58.8%	

자료: 신한금융투자 추정

SK바이오사이언스 단일판매/공급계약 공시 내용 (1) 기존 CDMO 계약 연장

구분	내용	
1. 판매 · 공급계약 구분	기타 판매 · 공급계약	
- 체결계약명	백신 위탁생산 계약	
2. 계약내역	계약금액(원)	131,627,600,000
	최근매출액(원)	225,610,784,857
	매출액대비(%)	58.34
	대규모법인여부	미해당
3. 계약상대	노바백스(Novavax, Inc.)	
- 회사와의 관계	-	
4. 판매 · 공급지역	-	
5. 계약기간	시작일	2021-12-23
	종료일	2022-12-31
6. 주요 계약조건	노바백스 COVID-19 백신 원액의 위탁생산 및 공급	
7. 계약(수주)일자	2021-12-23	
8. 기타 투자판단과 관련한 중요사항	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 상기 계약금액은 최초 공시한 계약 금액 USD 94,900,000에서 고객사 요청에 의해 USD 15,600,000이 증가한 USD 110,500,000에 2021년 12월 23일 최초 매매기준율(1,191.20원/USD)을 적용하여 환산한 금액입니다.</li> <li>- 상기 최근매출액은 2020년도 개별재무제표 기준 매출액입니다.</li> <li>- <b>상기 계약금액은 실제 구매 수량에 따라 변동될 수 있습니다.</b></li> <li>- 상기 계약기간 종료일은 양사 합의에 따른 계약조건 변경 시 변동될 수 있습니다.</li> </ul>	

자료: DART, 신한금융투자 정리

SK바이오사이언스 단일판매/공급계약 공시 내용 (2) 추가 Suite 배정 관련

구분	내용	
1. 판매 · 공급계약 구분	기타 판매 · 공급계약	
- 체결계약명	백신 위탁생산 계약 (Collaboration and License Agreement의 부속계약)	
2. 계약내역	계약금액(원)	101,490,240,000
	최근매출액(원)	225,610,784,857
	매출액대비(%)	44.98
	대규모법인여부	미해당
3. 계약상대	노바백스(Novavax, Inc.)	
- 회사와의 관계	-	
4. 판매 · 공급지역	-	
5. 계약기간	시작일	2021-12-23
	종료일	2022-12-31
6. 주요 계약조건	노바백스 COVID-19 백신 원액의 위탁생산 및 공급	
7. 계약(수주)일자	2021-12-23	
8. 기타 투자판단과 관련한 중요사항	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 상기 계약금액은 최초 공시한 계약 금액 USD 76,800,000에서 고객사 요청에 의해 USD 8,400,000이 증가한 USD 85,200,000에 2021년 12월 23일 최초 매매기준율(1,191.20원/USD)을 적용하여 환산한 금액입니다.</li> <li>- 상기 최근매출액은 2020년도 개별재무제표 기준 매출액입니다.</li> <li>- 상기 계약금액은 실제 구매 수량에 따라 변동될 수 있습니다.</li> <li>- 계약상대방은 상기 계약에 의해 생산된 원액으로 COVID-19 백신 완제품을 제조 및 판매할 계획이며, 당사는 해당 백신 완제품 순매출액의 일부를 상기 계약금액 외 별도의 수수료(Fee Incentive)로 수령할 예정입니다.</li> <li>- 대한민국, 태국, 베트남 정부의 COVID-19 백신 완제품 공급 요청이 있을 경우, 당사는 상기 계약을 기반으로 생산한 원액 물량 중 일부를 백신 완제품으로 제조하여 해당 국가에 판매할 수 있는 권한이 있으며, 해당 백신 완제품 순매출액의 일부를 상기 계약 상대방에게 지급할 예정입니다.</li> <li>- 상기 계약기간 종료일은 양사 합의에 따른 계약조건 변경 시 변동될 수 있습니다.</li> </ul>	

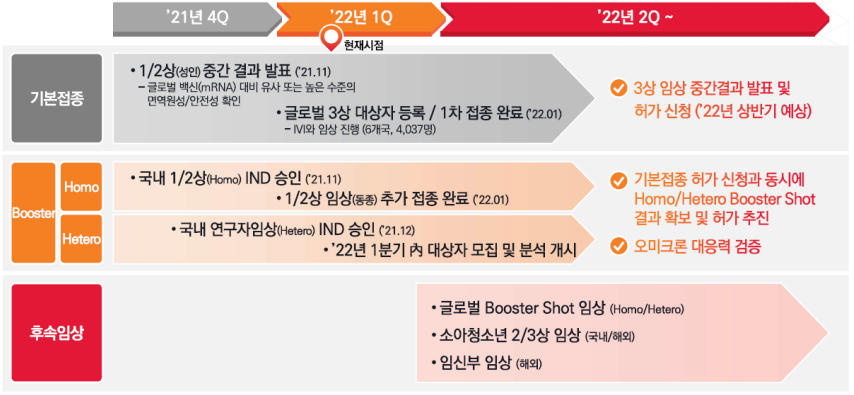
자료: DART, 신한금융투자 정리

파이프라인 현황

Blockbuster Pipeline			기초연구/전임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상	상업화
1	COVID-19 백신	CEPI, BILL & MELINDA GATES Foundation				✓ 글로벌	
2	차세대 헤르핀구균백신	SANOFI PASTEUR			✓ 미국		
3	COVID-19+Flu 백신		✓				
4	Sarbecovirus 백신	CEPI, Protein Design	✓				
	로타바이러스 백신 (개발 국가용)	PATH, BILL & MELINDA GATES Foundation				✓ 아프리카	
	장티푸스 접합백신	UNIVERSITY OF MICHIGAN, BILL & MELINDA GATES Foundation					✓ 수출용 품목허가신청
	자궁경부암 백신 4가 (NBP616)			✓	임상 1/2상		
	로타바이러스 백신 (NBP613)			✓			
	A형 간염, 재조합 대상포진 등		✓				
	면역항암제, 비만백신 등		✓				
	기타 (mRNA 면역보조제)		✓				

자료: 회사 자료, 신한금융투자

### GBP510 임상 진행 현황



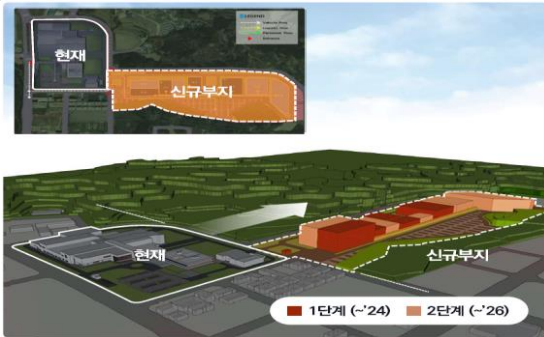
자료: 회사 자료, 신한금융투자

### 신사업 추진 Road-Map



자료: 회사 자료, 신한금융투자

### 안동 공장 Capacity 확대 부지



자료: 회사 자료, 신한금융투자

### 안동 Capacity 확대 추진 내용



자료: 회사 자료, 신한금융투자



**재무상태표**

12월 결산 (십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
<b>자산총계</b>	<b>404.0</b>	<b>562.2</b>	<b>2,132.8</b>	<b>2,637.1</b>	<b>4,092.7</b>
유동자산	170.7	333.9	1,874.5	2,175.2	3,547.5
현금및현금성자산	14.4	25.0	1,394.6	1,559.3	2,871.8
매출채권	32.2	30.5	32.0	33.6	35.3
재고자산	36.4	70.3	135.6	176.3	194.0
비유동자산	233.2	228.3	258.3	461.9	545.1
유형자산	182.5	181.0	210.3	412.4	490.0
무형자산	19.5	17.9	17.1	17.4	19.2
투자자산	11.0	0.5	1.9	3.1	6.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>171.2</b>	<b>298.4</b>	<b>519.4</b>	<b>554.4</b>	<b>567.7</b>
유동부채	45.5	180.6	465.9	509.9	512.6
단기차입금	0.0	0.0	11.7	11.7	11.7
매입채무	18.4	17.5	105.0	73.5	51.5
유동성장기부채	1.4	1.6	0.0	0.0	0.0
비유동부채	125.7	117.8	53.5	44.6	55.1
사채	93.5	80.5	35.5	22.0	17.9
장기차입금(장기금융부채 포함)	30.2	32.5	10.7	10.7	10.7
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>232.7</b>	<b>263.8</b>	<b>1,613.4</b>	<b>2,082.6</b>	<b>3,525.0</b>
자본금	10.2	30.6	38.3	38.3	38.3
자본잉여금	201.2	180.5	1,167.4	1,167.4	1,167.4
기타자본	0.3	0.9	0.9	0.9	0.9
기타포괄이익누계액	(1.3)	(1.5)	(1.5)	(1.5)	(1.5)
이익잉여금	22.3	53.2	408.4	877.6	2,319.9
<b>지배주주지분</b>	<b>232.7</b>	<b>263.8</b>	<b>1,613.4</b>	<b>2,082.6</b>	<b>3,525.0</b>
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	125.1	125.7	106.2	77.9	59.5
*순차입금(순현금)	30.6	(90.4)	(1,575.0)	(1,854.0)	(3,222.1)

**현금흐름표**

12월 결산 (십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>36.0</b>	<b>120.2</b>	<b>539.4</b>	<b>503.2</b>	<b>1,473.8</b>
당기순이익	14.7	32.9	355.1	469.2	1,442.4
유형자산상각비	11.8	13.6	17.7	19.0	20.5
무형자산상각비	2.7	3.0	3.1	3.1	3.4
외환환산손실(이익)	2.0	(4.5)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	8.1	66.4	165.0	13.4	9.0
(법인세납부)	(7.6)	(0.2)	(116.0)	(144.1)	(443.1)
기타	4.3	9.2	114.7	142.8	441.8
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(2.6)</b>	<b>(108.1)</b>	<b>(145.0)</b>	<b>(310.4)</b>	<b>(143.2)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(23.7)	(9.9)	(47.0)	(221.1)	(98.2)
유형자산의감소	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.3)	0.2	(2.3)	(3.5)	(5.2)
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	(1.4)	(1.2)	(3.8)
기타	21.3	(98.4)	(94.3)	(84.6)	(36.0)
<b>FCF</b>	<b>14.6</b>	<b>122.1</b>	<b>493.8</b>	<b>270.2</b>	<b>1,344.5</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(23.4)</b>	<b>(1.5)</b>	<b>975.0</b>	<b>(28.3)</b>	<b>(18.4)</b>
차입금의 증가(감소)	(23.4)	(1.2)	(19.5)	(28.3)	(18.4)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	(0.3)	994.5	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>9.9</b>	<b>10.6</b>	<b>1,369.6</b>	<b>164.7</b>	<b>1,312.5</b>
기초현금	4.5	14.4	25.0	1,394.6	1,559.3
기말현금	14.4	25.0	1,394.6	1,559.3	2,871.8

자료: 회사 자료, 신한금융투자

**포괄손익계산서**

12월 결산 (십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
<b>매출액</b>	<b>183.9</b>	<b>225.6</b>	<b>929.0</b>	<b>1,521.3</b>	<b>3,394.1</b>
증감률 (%)	85.0	22.7	311.8	63.8	123.1
<b>매출원가</b>	<b>106.1</b>	<b>130.3</b>	<b>358.7</b>	<b>757.9</b>	<b>1,266.3</b>
<b>매출총이익</b>	<b>77.9</b>	<b>95.3</b>	<b>570.3</b>	<b>763.4</b>	<b>2,127.8</b>
매출총이익률 (%)	42.3	42.3	61.4	50.2	62.7
<b>판매관리비</b>	<b>55.1</b>	<b>57.6</b>	<b>96.1</b>	<b>161.6</b>	<b>265.9</b>
<b>영업이익</b>	<b>22.8</b>	<b>37.7</b>	<b>474.2</b>	<b>601.8</b>	<b>1,861.8</b>
증감률 (%)	(13.8)	65.4	1,157.5	26.9	209.4
영업이익률 (%)	12.4	16.7	51.0	39.6	54.9
영업외손익	(4.3)	(0.4)	(3.1)	11.6	23.6
금융손익	(2.5)	(2.3)	(6.3)	7.0	17.8
(1.8)	1.8	3.2	4.6	5.8	
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>18.5</b>	<b>37.3</b>	<b>471.1</b>	<b>613.3</b>	<b>1,885.4</b>
법인세비용	3.8	4.4	116.0	144.1	443.1
계속사업이익	14.7	32.9	355.1	469.2	1,442.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>14.7</b>	<b>32.9</b>	<b>355.1</b>	<b>469.2</b>	<b>1,442.4</b>
증감률 (%)	64.3	124.1	979.7	32.1	207.4
순이익률 (%)	8.0	14.6	38.2	30.8	42.5
(지배주주)당기순이익	14.7	32.9	355.1	469.2	1,442.4
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	13.2	30.8	355.1	469.2	1,442.4
(지배주주)총포괄이익	13.2	30.8	355.1	469.2	1,442.4
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EBITDA</b>	<b>37.3</b>	<b>54.2</b>	<b>495.0</b>	<b>623.9</b>	<b>1,885.8</b>
증감률 (%)	13.0	45.3	812.6	26.0	202.3
EBITDA 이익률 (%)	20.3	24.0	53.3	41.0	55.6

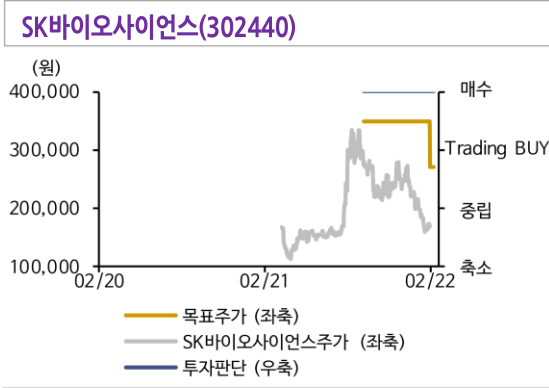
**주요 투자지표**

12월 결산	2019	2020	2021F	2022F	2023F
EPS (당기순이익, 원)	240	537	4,827	6,133	18,854
EPS (지배순이익, 원)	240	537	4,827	6,133	18,854
BPS (자본총계, 원)	3,803	4,310	21,090	27,224	46,078
BPS (지배지분, 원)	3,803	4,310	21,090	27,224	46,078
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	0.0	0.0	46.6	27.7	9.0
PER (지배순이익, 배)	0.0	0.0	46.6	27.7	9.0
PBR (자본총계, 배)	0.0	0.0	10.7	6.2	3.7
PBR (지배지분, 배)	0.0	0.0	10.7	6.2	3.7
EV/EBITDA (배)	0.8	(1.7)	31.6	17.9	5.2
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	20.3	24.0	53.3	41.0	55.6
영업이익률 (%)	12.4	16.7	51.0	39.6	54.9
순이익률 (%)	8.0	14.6	38.2	30.8	42.5
ROA (%)	3.7	6.8	26.4	19.7	42.9
ROE (지배순이익, %)	6.5	13.2	37.8	25.4	51.4
ROIC (%)	8.3	12.9	43.2	41.2	56.7
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	73.6	113.1	32.2	26.6	16.1
순차입금비율 (%)	13.1	(34.3)	(97.6)	(89.0)	(91.4)
현금비율 (%)	31.6	13.8	299.3	305.8	560.3
이자보상배율 (배)	5.4	9.1	123.5	197.5	818.8
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	5.3	(25.1)	(7.1)	(7.0)	(15.5)
재고자산회수기간 (일)	67.7	86.3	40.4	37.4	19.9
매출채권회수기간 (일)	74.5	50.7	12.3	7.9	3.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자



## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 09월 15일	매수	350,000	(33.6)	(19.1)
2022년 02월 08일	매수	270,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이동건, 원재희)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	섹터
<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상</li> <li>◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%</li> <li>◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%</li> <li>◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우</li> <li>◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우</li> <li>◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우</li> </ul>

## 신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2022년 02월 04일 기준)

매수 (매수)	95.28%	Trading BUY (중립)	0.86%	중립 (중립)	3.86%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------