

# 에이비엘바이오 (298380)

## Next 유한양행, FDA 1차 치료제 가능성 났다

2024년 8월 29일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (8월 28일)	32,400 원

### 신한생각 8월 내내 긍정적 이슈들 파악되었으나 소외 중

8월 중요 이슈 3가지 발생. 연내 기술이전 목표 ABL503과 103의 경쟁사 모두 기술이전 (L/O) 반환 결정 및 담도암 치료제 ABL001의 1차 치료제 목표로 연구자 주도 임상 승인. 유한양행 다음 FDA 1차 치료제 기업될 수 있는 가능성 주목 필요

### 저평가 벗어나야 할 3가지 포인트는?

1) 지난 8/6 미국 최대 암센터 MD앤더슨, 담도암 치료제 ABL001과 AZ 임핀지 병용요법을 무려 1차 치료제 검토 위해 연구자 임상 승인. 1H25 2/3상 발표 예정. 2025년 승인신청될 경우 2026년 FDA 가속승인 가능해 매출 발생 요인

2) 연내 최대 2건 빅파마 L/O 목표. 8/6 바이오엔테크가 쥘맵에게 ABL503 경쟁약물 반환, 8/8 켈리넨이 하버바이오메드에 ABL103 경쟁약물 반환함에 따라 L/O 근거는 더욱 상승 및 임상 근거 충분

3) 1H25 ABL301 임상 1상 발표 예정. 2022년 1.3조원 규모 사노피에 L/O 했던 파킨슨병 치료제 ABL301이 사노피와 추가 BBB 셔틀 논의 중으로 1H25 임상 결과 긍정적 판단 및 추가 L/O 시 피어그룹 Denali 시총 4조원 규모 대비 저평가 판단

### Valuation & Risk

3분기 빅파마 기술이전 목표 중인 기업들만 최근 상승. 에이비엘바이오는 최근 펀더멘탈 상승요인 있음에도 소외 중. 연내 ABL503과 103 L/O 및 1H25 ABL301 사노피 임상 1상 결과 확인과 ABL001 담도암 2/3상 결과 토대 목표주가 산정 가능해질 것으로 기대되어 주목 필요

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2019	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0
2020	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0
2021	5.3	(52.3)	(43.6)	(23.8)	(77.8)	18.6	(19.9)	0.0
2022	67.3	0.9	3.2	341.0	4.6	15.8	328.8	0.0
2023	65.5	(2.6)	(2.6)	(444.7)	(3.7)	15.9	(42,115.8)	0.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### [계약/바이오]

엄민용 연구위원  
✉ my.eom@shinhan.com

정희령 연구원  
✉ hr.jung@shinhan.com

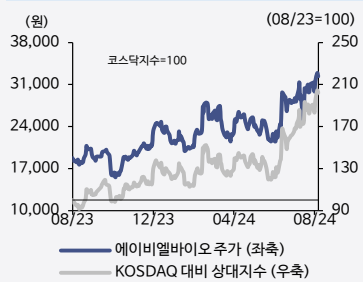
Revision	
실적추정치	Not Rated
Valuation	Not Rated

시가총액	1,556.7십억원
발행주식수(유동비율)	48.0백만주(69.4)
52주 최고가/최저가	32,900 원/15,530 원
일평균 거래액 (60일)	38,344 백만원
외국인 지분율	8.2%

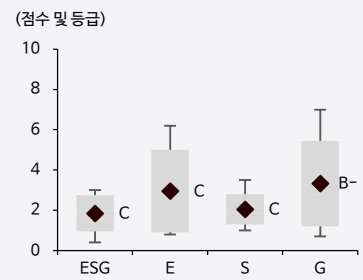
주요주주 (%)	
이상훈 외 12인	30.6
국민연금공단	6.1

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	12.1	39.1	79.7	34.4
상대	17.3	55.2	114.3	55.0

### 주가



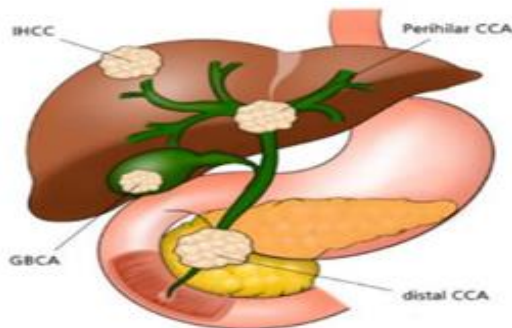
### ESG 컨센서스



### 담도암 치료제 ABL001 1차 치료제 가능성 확인 중

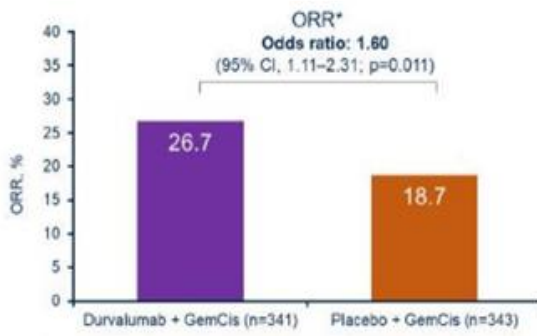
지난 6일 ABL001의 2/3상에서 150명 환자 등록을 완료했고 8일 MD 앤더슨 암 센터가 1차 치료제 가능성을 검토하기 위한 연구자 주도 임상(IST)를 승인받아 연구를 시작했다. MD앤더슨은 미국내에서 가장 큰 암센터인 만큼 주목해야 한다. 특히 임상 디자인이 주목할 만한데 지금 현재 담도암 표준치료제로 승인된 아스트라제네카(AZ)의 쥘시타빈, 시스플라틴, 임핀지 3제 요법에 ABL001이 추가되어 가능성을 평가할 예정이다.

#### 담도암(초록색)의 간, 위, 췌장 전이



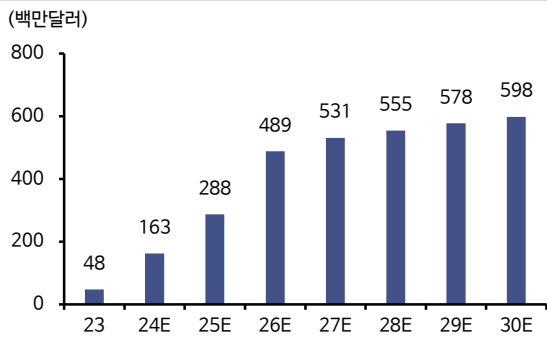
자료: Compass, 에이비엘바이오, 신한투자증권

#### AZ 임핀지 3제 병용 표준치료제 3상 ORR 결과



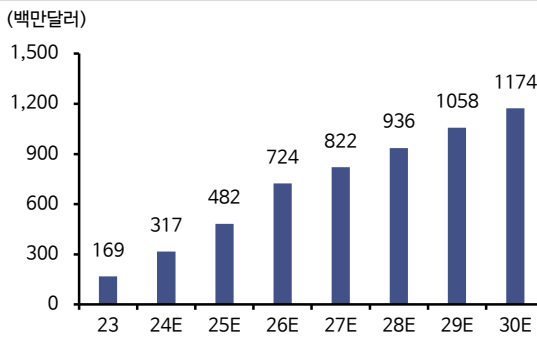
자료: AstraZeneca, 신한투자증권

#### AZ 임핀지 담도암 매출 전망



자료: Evaluate Pharma, 신한투자증권

#### 담도암 치료제 TOP10 매출 합산



자료: Evaluate Pharma, 신한투자증권

이렇게 될 경우 아스트라제네카가 컴패스를 인수할 가능성도 염두해 두어야 할 것이다. 담도암은 1차 치료제로 4제 병용요법 승인받고 컴패스가 인수합병 된다면, 유한양행 다음으로 FDA로부터 1차 치료제를 승인받는 기업이 될 수 있을지 지켜봐야하는 이슈라고 판단된다. 아스트라제네카는 현재 담도암 2030년 11억 달러 (한화 14조원) 시장에서 시장 우위를 점할 것으로 기대한다.

**ABL001 + 파클리탁셀 국내 임상 2상 vs. AZ 3중 병용 임상 3상 전체 생존율 1차 지표 비교표**

	전체생존율 중앙값 (mOS)	12개월 전체 생존율	18개월 전체 생존율	24개월 전체 생존율
젬시스(기준)	11.5개월	48.0%	25.6%	10.4%
젬시스(기준)+ 임핀지 병용 (아스트라제네카)	12.8개월 (차이 없음)	54.1% (대조군 1.1배 개선)	35.1% (대조군 1.4배 개선)	24.9% (대조군 2.4배 개선)
ABL001+ 파클리탁셀 병용 (에이비엘바이오)	모니터링 중	53.0%	모니터링 중	모니터링 중 (핵심 결과)

자료: Compass, AZ, 신한투자증권 정리

**ABL001 + 파클리탁셀 국내 임상 2상 vs AZ 3중 병용 임상 3상 무진행생존율 2차 지표 비교표**

	무진행생존율 중앙값 (mPFS)	6개월 무진행생존율	9개월 무진행생존율	12개월 무진행생존율
젬시스(기준)	5.7개월	47.2%	24.6%	6.6%
젬시스(기준)+ 임핀지 병용 (아스트라제네카)	7.3개월 (1.5개월 개선)	58.3%	34.8%	16.0%
ABL001+ 파클리탁셀 병용 (에이비엘바이오)	9.4개월 (3.7개월 개선)	N/A	N/A	N/A

자료: Compass, AZ, 신한투자증권 정리

**ABL001 + 파클리탁셀 국내 임상 2상 vs. AZ 3중 병용 임상 3상 지표 비교표**

	객관적 반응률 (ORR)	약물지속기간 중앙값 (mDoR)	약물반응률 (DCR)
젬시스(기준)	18.7%	6.2개월	82.6%
젬시스(기준)+ 임핀지 병용 (아스트라제네카)	26.7% (10% 개선)	6.4개월 (대조군 차이 없음)	85.3% (대조군 차이 없음)
ABL001+ 파클리탁셀 병용 (에이비엘바이오)	37.5% (18.8% 개선)	9.4개월 (가장 높음)	91.7% (가장 높음)

자료: Compass, AZ, 신한투자증권 정리

TOPAZ-1 임상 3상 결과와 절대 비교는 어려우나 에이비엘바이오와 파트너사 컴패스(Compass)가 발표한 임상 1상 결과에 따르면 전체생존율(OS)가 더욱 높을 것으로 기대한다. 이를 근거로 들 수 있는 무진행생존기간(mPFS), 객관적반응율(ORR), 약물반응지속기간(DoR) 등 모든 지표에서 우수성이 확인된 상태다.

내년 상반기 중으로 ABL001의 담도암 2/3상 결과가 확인될 경우 18개월 생존율과 24개월 생존율이 공개될 것으로 기대하는데, 임핀지 3제 병용 요법 표준치료제 대비 우위성이 확인된다면 2025년 가속승인신청 이후 2026년 우선 2차 치료제로써 가속승인되며 1차 치료제 승인까지도 바라볼 수 있을 것으로 판단된다. 이미 패스트트랙으로 지정되어 있어 승인도 빨라질 것이다.

담도암 치료제는 현재 치료 옵션이 거의 없는 암종이다. 2022년 9월 5일 아스트라제네카가 담도암 치료제 중 면역항암제 최초로 3제 요법으로 FDA로부터 표준치료제 승인을 받았었지만 여전히 75%는 2년내 사망하고 있다. 12개월 생존율은 50%, 5년 생존율은 5~15%로 아직도 예후가 좋지 않은 암종이다. 그래서 충분히 1차 라인으로 독점 가능한 시장이 될 것으로 판단한다.

### ABL503과 103의 경쟁사 기술이전 반환, 연내 L/O 기대

지난 8월 6일과 12일에 연내 기술이전을 목표로 하는 ABL503과 ABL103의 경쟁약물 기술이전이 반환됐다. 지난 6일에는 바이오엔테크가 젠맙으로부터 가져온 4-1BB/PD-L1 이중항체 GEN1046(아카순리맙)을 반환 결정하여 하반기 임상 3상 진행에 불확실성이 높아졌으며, 빅파마로부터 틸싯을 수령했고 연내 기술이전을 목표로 하고 있다는 에이비엘바이오의 주장에 대한 근거 또한 높아졌다고 판단된다. 경쟁약물 임상 불확실성 또한 커져 유리하다.

ABL503과 GEN1046 임상 결과 비교표

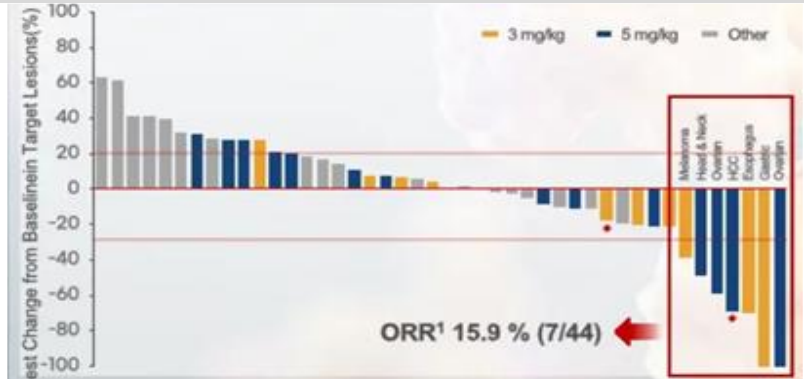
	ABL503 (Ragistomig)		GEN1046 (Acasunlimab)		
임상	미국/한국 임상 1상 단독	미국 1상 (단독)	단독	다국가 2상 병용	병용
적응증	고형암		비소세포폐암		
RP2D	5mg/kg Q2W	100mg Q3W (1.3mg/kg)	100mg Q3W → 500mg Q62	100mg + 키트루다 200mg Q3W	100mg + 키트루다 400mg Q6W
환자군	PD-(L)1 재발/불응 환자 56.6%	PD-(L)1 재발/불응 환자 37.7%	PD-(L)1 재발/불응 환자		
유효성	ORR 40% (최적 용량 PD-(L)1 재발/불응 대상)		ORR 12.5%	ORR 18.2%	ORR 16.7%
안정성	AST/ALT 32.1% (≥Gr 3: 28.3%)	AST/ALT Transaminase 26.2% (≥Gr 9.8%)	Transaminase 13.6% (≥Gr 9.1%)	Transaminase 28.6% (≥Gr 16.7%)	Transaminase 18.4% (≥Gr 12.2%)
후속 임상	PD-(L)1 재발/불응 환자		GEN 1046 100mg + 키트루다 400mg Q6W PD-(L)1 양성 비소세포폐암 → 바이오엔테크 8월 반환 결정		

자료: 회사 자료, 신한투자증권 정리

우연하게도 이를 뒤 지난 8일 ABL103의 경쟁약물 4-1BB/B7-H4 이중항체 CLN-418 또한 켈리닌(Cullinan)이 하버바이오메드(HBM)에게 7,500억원 규모의 마일스톤과 330억원 계약금으로 가져왔던 달을 반환했다. 연내 기술이전을 목표로 하는 2개 파이프라인이 모두 경쟁사로부터 반환 결정된 것은 굉장히 주목할 만하다.

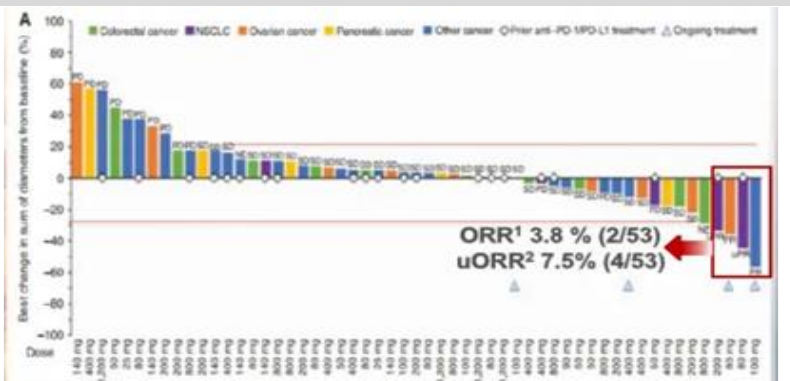
이 4-1BB/PD-L1 또는 4-1BB/B7-H4 기전 자체가 불확실성이 커진 것이 아니냐는 의문이 들 수 있으나 젠맙이 발표했던 결과에 따르면 키트루다를 병용하거나 용량을 증량하였음에도 불구하고 단독 또는 병용에서 ABL503 단독투여 유효성을 따라잡지 못하였던 결과로 해석된다.

ABL503 임상 환자별 암 감소율 그래프



자료: 회사 자료, 신한투자증권

반환된 GEN1046 임상 환자별 암 감소율 그래프



자료: 회사 자료, 신한투자증권

PD-L1 불응성 환자 대상 ORR이 40% 수준까지 확보된 상황에서 젠맵이 반환당한 아카순리맵은 20%를 채 넘지 못했다. 이를 근거로 빅파마로부터 논의가 진행되는 것 아닐까 합리적 의심을 가져보고 있다. 연내 기술이전에 대한 가능성과 기대감이 더욱 높아졌고 판단한다.

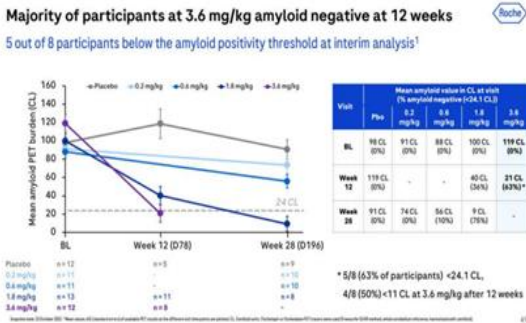
## 사노피도 1Q 발표 예정으로 모멘텀 다수 지속

에이비엘바이오의 혈뇌장벽(BBB, Blood Brain Barrier) 투과 기술인 Grabody-B는 아직 저평가 상태다. 사노피에 기술이전 되었으나 추가 기술이전이 부재했고, 건강한 사람 대상 임상 1상을 진행 중이기 때문에 유효성 부분을 확인하지 못하는 부분은 아쉽다. 그러나 ABL301의 임상 진행 현황 업데이트 중 사노피가 추가 물질에 대한 BBB셔틀 적용 검토를 의뢰한 것으로 파악되었다.

이 뜻은 에이비엘바이오의 임상 1상 결과가 사노피 측에서 굉장히 긍정적으로 확인되고 있다는 방증으로 풀이되며, 내년 1상 결과 공개 후 다른 빅파마들로부터 추가 기술이전에 대한 논의를 할 수 있도록 기회를 열어놓고 있다고 볼 수 있다. 경쟁사이자 피어그룹은 Denali는 현재 로슈 트론티네맷의 임상 1/2상 유효성 및 부작용 결과를 바탕으로 가파른 주가 회복이 있었다.

지난 4월 BBB셔틀이 적용되지 않은 바이오젠 레카네맷, 릴리 도나네맷의 아밀로이드 플라크 제거속도가 6개월에서 12개월까지 걸리는 반면 드날리 BBB셔틀 적용된 로슈 트론티네맷은 3개월 내지 4개월만에 완전히 제거됨을 확인했었다.

### 로슈/드날리 트론티네맷 용량별 플라크 감소 속도



자료: Roche, 신한투자증권

### 트론티네맷의 빠른 플라크 제거 속도

#### Trontinemab in Alzheimer's disease

Best-in-class potential: fast and highly efficient plaque removal



자료: Roche, 신한투자증권

또한 13~31% 수준의 뇌부종(ARIA-E) 또는 뇌출혈(ARIA-A) 부작용이 발생되는 기존 치료제들 대비했을 때, BBB셔틀이 적용된 로슈 트론티네맷은 10% 미만의 뇌부종 또는 뇌출혈 부작용을 보여 사망까지 발생할 수 있는 알츠하이머, 파킨슨 치료제에서 BBB셔틀의 적용여부가 얼마나 중요한지 확인되고 있다. 에이비엘바이오가 추가적인 기술이전을 사노피 임상을 근거로 성공한다면 드날리 시가 총액 4조 대비 극히 저평가되었다고 판단할 수 있게된다.

## 결론

3분기 기술이전 목표하고 있는 알테오젠, 펩트론, 리가캠바이오 등의 공시가 실제 이루어졌을 때 그 다음으로 가장 주목해야 할 기업으로 판단한다. 또한 3분기 중 기술이전이 한 건이라도 나온다면 섹터 전반적으로 긍정적 수급이 이어질 것으로 기대한다. 우리는 Next 유한양행, 알테오젠, 리가캠바이오 등을 찾아야 하는데 역시 에이비엘바이오가 가장 유력하다.

그리고 9월은 학회 시즌으로 9/7~9/10 WCLC(세계폐암학회), 9/10~9/13 EASD(유럽당뇨학회), 9/13~9/17 ESMO(유럽종양학회) 등이 쉬지 않고 열려 미국 헬스케어 상승세가 이어질 것으로 기대된다. 4분기 에이비엘바이오의 ABL503과 ABL103 기술이전 성공, ABL301과 ABL001의 임상 결과들이 줄줄이 발표될 예정이기 때문에 섹터 전반적 상승의 핵심 역할을 이어갈 것으로 기대한다.

또한 ABL001의 담도암 치료제 임상 결과가 현재 표준치료제로 승인된 아스트라제네카 PD-L1 면역항암제 임핀지 3제 병용요법 대비 우수성이 확인될 수 있다. 유한양행 다음으로 국내 신약이 FDA로부터 1차 치료제 승인받는 사례가 되기 때문에 미국과 유럽에서 표준치료제로써 매출이 발생될 수 있는 기업이 된다. 가장 주목해야 할 투자 포인트로 현재 저평가 구간 판단된다.



**재무상태표**

12월 결산 (십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
<b>자산총계</b>	N/A	N/A	65.5	185.2	160.1
유동자산	N/A	N/A	45.5	80.5	75.5
현금및현금성자산	N/A	N/A	21.6	25.1	28.1
매출채권	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
재고자산	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
비유동자산	N/A	N/A	20.0	104.6	84.6
유형자산	N/A	N/A	3.3	6.7	76.0
무형자산	N/A	N/A	2.6	2.6	2.5
투자자산	N/A	N/A	14.0	28.5	3.6
기타금융투자자산	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	N/A	N/A	9.5	115.7	86.1
유동부채	N/A	N/A	8.8	72.2	41.8
단기차입금	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
매입채무	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
비유동부채	N/A	N/A	0.7	43.5	44.3
사채	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	N/A	N/A	0.1	40.7	43.2
기타금융투자부채	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	N/A	N/A	56.0	69.5	74.1
자본금	N/A	N/A	23.6	23.9	23.9
자본잉여금	N/A	N/A	348.7	361.2	363.8
기타자본	N/A	N/A	26.2	23.5	28.6
기타포괄이익누계액	N/A	N/A	0.0	0.0	0.1
이익잉여금	N/A	N/A	(342.5)	(339.1)	(342.3)
<b>지배주주지분</b>	N/A	N/A	56.0	69.5	74.1
비지배주주지분	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
*총차입금	N/A	N/A	0.6	42.3	43.9
*순차입금(순현금)	N/A	N/A	(43.1)	(36.0)	(27.4)

**현금흐름표**

12월 결산 (십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	N/A	N/A	(40.6)	72.1	(28.4)
당기순이익	N/A	N/A	(43.6)	3.2	(2.6)
유형자산상각비	N/A	N/A	2.0	2.2	2.4
무형자산상각비	N/A	N/A	0.2	0.2	0.2
외화환산손실(이익)	N/A	N/A	(1.0)	2.5	0.2
자산처분손실(이익)	N/A	N/A	0.0	(0.0)	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	N/A	N/A	0.6	60.3	(33.0)
법인세납부	N/A	N/A	0.0	0.0	(1.6)
기타	N/A	N/A	1.2	3.7	6.0
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	N/A	N/A	20.2	(71.2)	29.9
유형자산의증가(CAPEX)	N/A	N/A	(1.2)	(3.3)	(5.7)
유형자산의감소	N/A	N/A	0.0	0.1	0.0
무형자산의감소(증가)	N/A	N/A	(0.0)	(0.3)	(0.1)
투자자산의감소(증가)	N/A	N/A	21.5	(38.2)	36.5
기타	N/A	N/A	(0.1)	(29.5)	(0.8)
<b>FCF</b>	N/A	N/A	N/A	61.8	(37.3)
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	N/A	N/A	0.3	4.6	1.4
차입금의 증가(감소)	N/A	N/A	0.0	0.0	3.0
자기주식의처분(취득)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
배당금	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
기타	N/A	N/A	0.3	4.6	(1.6)
기타현금흐름	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
연결법위변동으로인한현금의증가	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	N/A	N/A	1.0	(2.0)	(0.0)
<b>현금의증가(감소)</b>	N/A	N/A	(19.1)	3.5	2.9
기초현금	N/A	N/A	40.7	21.6	25.1
기말현금	N/A	N/A	21.6	25.1	28.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

**포괄손익계산서**

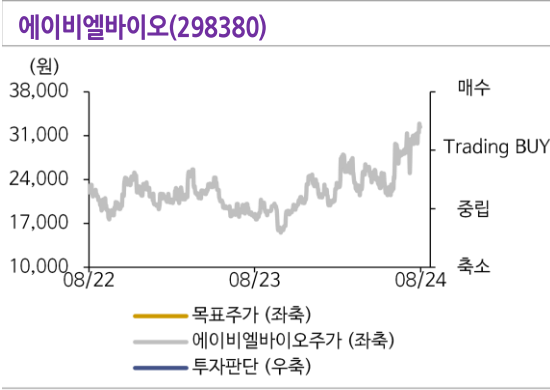
12월 결산 (십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
<b>매출액</b>	N/A	N/A	5.3	67.3	65.5
증감률 (%)	N/A	N/A	N/A	1,162.2	(2.6)
<b>매출원가</b>	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
<b>매출총이익</b>	N/A	N/A	5.3	67.3	65.5
매출총이익률 (%)	N/A	N/A	100.0	100.0	100.0
<b>판매관리비</b>	N/A	N/A	57.6	66.4	68.2
<b>영업이익</b>	N/A	N/A	(52.3)	0.9	(2.6)
증감률 (%)	N/A	N/A	N/A	흑전	적전
영업이익률 (%)	N/A	N/A	(981.0)	1.3	(4.0)
<b>영업외손익</b>	N/A	N/A	8.7	2.3	(0.0)
금융손익	N/A	N/A	7.6	(0.4)	1.3
기타영업외손익	N/A	N/A	1.2	2.7	(1.3)
종속 및 관계기업관련손익	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	N/A	N/A	(43.6)	3.2	(2.6)
법인세비용	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	N/A	N/A	(43.6)	3.2	(2.6)
중단사업이익	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	N/A	N/A	(43.6)	3.2	(2.6)
증감률 (%)	N/A	N/A	N/A	흑전	적전
순이익률 (%)	N/A	N/A	(816.9)	4.8	(4.0)
(지배주주)당기순이익	N/A	N/A	(43.6)	3.2	(2.6)
(비지배주주)당기순이익	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
<b>총포괄이익</b>	N/A	N/A	(43.5)	3.4	(3.1)
(지배주주)총포괄이익	N/A	N/A	(43.5)	3.4	(3.1)
(비지배주주)총포괄이익	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
<b>EBITDA</b>	N/A	N/A	(50.1)	3.2	(0.0)
증감률 (%)	N/A	N/A	N/A	흑전	적전
EBITDA 이익률 (%)	N/A	N/A	(940.5)	4.8	(0.0)

**주요 투자지표**

12월 결산	2019	2020	2021F	2022F	2023F
EPS (당기순이익, 원)	N/A	N/A	(927)	67	(55)
EPS (지배순이익, 원)	N/A	N/A	(927)	67	(55)
BPS (자본총계, 원)	N/A	N/A	1,187	1,455	1,547
BPS (지배지분, 원)	N/A	N/A	1,187	1,455	1,547
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	N/A	N/A	(23.8)	341.0	(444.7)
PER (지배순이익, 배)	N/A	N/A	(23.8)	341.0	(444.7)
PBR (자본총계, 배)	N/A	N/A	18.6	15.8	15.9
PBR (지배지분, 배)	N/A	N/A	18.6	15.8	15.9
EV/EBITDA (배)	N/A	N/A	(19.9)	328.8	(42,115.8)
배당성향 (%)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	N/A	N/A	(940.5)	4.8	(0.0)
영업이익률 (%)	N/A	N/A	(981.0)	1.3	(4.0)
순이익률 (%)	N/A	N/A	(816.9)	4.8	(4.0)
ROA (%)	N/A	N/A	(66.5)	2.6	(1.5)
ROE (지배순이익, %)	N/A	N/A	(77.8)	5.1	(3.7)
ROIC (%)	N/A	N/A	N/A	(3.0)	30.3
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	N/A	N/A	17.0	166.4	116.2
순차입금비율 (%)	N/A	N/A	(77.1)	(51.8)	(37.0)
현금비율 (%)	N/A	N/A	246.7	34.8	67.2
이자보상배율 (배)	N/A	N/A	(1,246.0)	0.7	(1.2)
<b>활동성</b>					
순운전자본회전을 (회)	N/A	N/A	(0.8)	(1.8)	(1.2)
재고자산회수기간 (일)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
매출채권회수기간 (일)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

### Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 엄민용, 정희령)
- ◆ 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 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 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 투자 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

### 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

### 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 08월 27일 기준)

매수 (매수)	93.85%	Trading BUY (중립)	4.62%	중립 (중립)	1.54%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------