



BUY (유지)

SK바이오팜 (326030)

2Q25 영업이익 서프라이즈, 엑스코프리 처방 이상향

목표주가(12M) 130,000원
 현재주가(8.05) 111,400원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,198.00
52주 최고/최저(원)	127,900/77,400
시가총액(십억원)	8,724.1
시가총액비중(%)	0.33
발행주식수(천주)	78,313.3
60일 평균 거래량(천주)	230.4
60일 평균 거래대금(십억원)	22.6
외국인지분율(%)	10.78
주요주주 지분율(%)	
SK 외 6인	64.04
국민연금공단	6.02

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	698.3	906.1
영업이익(십억원)	156.4	293.3
순이익(십억원)	146.3	241.3
EPS(원)	1,997	3,346
BPS(원)	9,171	12,643

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	354.9	547.6	668.2	807.3
영업이익	(37.5)	96.3	180.1	269.7
세전이익	(43.9)	72.6	129.2	235.4
순이익	(32.9)	240.7	127.9	220.8
EPS	(420)	3,074	1,633	2,820
증감율	적지	흑전	(46.88)	72.69
PER	(239.05)	36.14	58.85	34.08
PBR	27.72	15.93	11.20	8.43
EV/EBITDA	(352.84)	75.53	37.10	24.87
ROE	(10.96)	58.01	21.00	28.22
BPS	3,622	6,975	8,583	11,402
DPS	0	0	0	0

엑스코프리 미국 매출 급증으로 영업이익 서프라이즈

2Q25 실적은 매출 1,763억원(YoY+31.6%), 영업이익 619억원(YoY+138%, OPM35.1%)을 달성하였다. 엑스코프리의 미국 매출이 이번 분기에만 1.1억 달러를 달성한 영향과 판매비 절감 효과가 컸다. 1Q25에 엑스코프리 처방량이 일시적으로 감소한 것은 보험사 및 PBM사 프로모션, Formulary 등을 결정하는 시기에 따른 계절 특수성 영향이고 처방 동향 자체는 손상되지 않았음을 확인하였다. 회사는 여전히 엑스코프리 매출 가이드를 상향하지 않았으나, 이번 실적 발표로 연간 4.2억~4.5억 달러 목표를 달성할 확률은 매우 높아졌다. 영업이익이 컨센서스에 비해 72.4%나 높게 나온 것은 이익률이 좋은 엑스코프리 미국 매출이 높았던 영향도 있으나, 올해 1월 유로파마와 설립한 JV인 시 뇌파 측정 센터와 관련하여 현물출자로 획득한 지분이 회계상 용역 수익으로 인식된 영향도 있다. 이 영향을 제거하면 순수 영업으로 인한 이익은 약 539억원(YoY+107%, QoQ+109%)인데, 다른 용역 수익이 없었음에도 OPM30.6% 수준을 달성한 것이라 향후 엑스코프리 매출 상승으로 인한 이익 상승 효과는 상당할 것으로 전망된다.

관세 대응과 무관한 매출로 하반기도 상승세 이어질 것

2Q25 실적은 관세에 대응하여 발생한 매출도 아니다. 당사는 선적 시점이 아닌 도매상에 제품을 양도할 때 매출이 발생하기 때문에, 미국에서의 처방량과 연관성이 매우 높다. 또한 지난 보고서에서 언급한 바와 같이, 엑스코프리는 3세대 중 85%의 압도적인 반응률에 기반하여 뇌전증 치료제 시장에서 공고한 위치를 차지하고 있기 때문에 다른 3세대의 제네릭 출시에도 불구하고 지속적인 우상향을 기록할 것으로 전망된다. 약가 관련 리스크는 여전히 잔존하고 있으나, 미국에 위주로 판매하고 있어 타국과의 약가 차이가 두드러지지 않은 점은 타 신약에 비해 안전한 요소이다. 최근 한국, 중국, 일본 등 허가신청을 진행하며 시장을 확장하고 있으므로 크진 않지만 추가적인 로열티 수익도 기대할 수 있다.

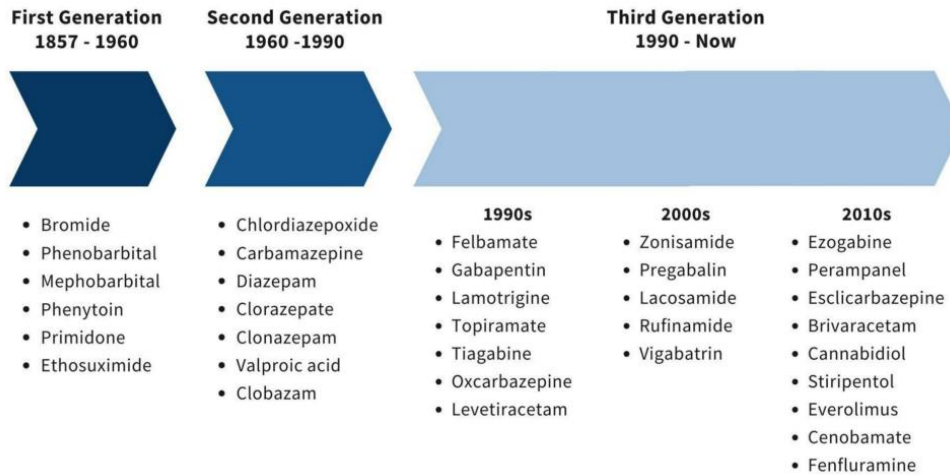
연내 2nd Product 도입 의지 다시 확인, 목표주가 130,000원 유지

이번 실적 발표를 통해 연내에 2nd Product를 도입할 의지가 있음을 다시 한 번 확인하였다. 2Q25의 판매비가 현저하게 낮음에도 불구하고 회사는 비용 계획에 대해 보수적인 모습을 보였는데, 신규 파이프라인 도입에 따른 자문 수수료 및 기타 비용 등을 감안한 것이라 예상된다. 하반기 끝으로 갈수록 환율이 1,340원까지 감소할 것이라는 추정치를 반영하여 2025년 영업이익 추정치가 소폭 감소하였으나, 엑스코프리 판매량 추정치 상향(\$4.28mln에서 \$4.37mln)하여 전체 기업가치에는 큰 영향이 없으므로 목표주가를 유지한다.



Analyst 김선아 seona.kim@hanafn.com
 RA 유창근 changkeun.yoo@hanafn.com

도표 1. 항뇌전증 치료제 구분



자료: Colado-Martinez J et al. (2025), 하나증권

도표 2. 주요 3세대 항뇌전증 약물의 효능 및 부작용 비교

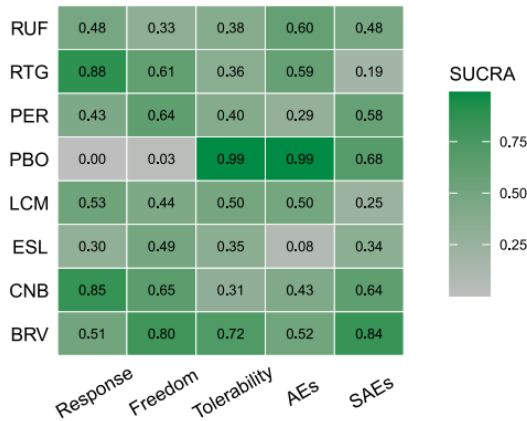
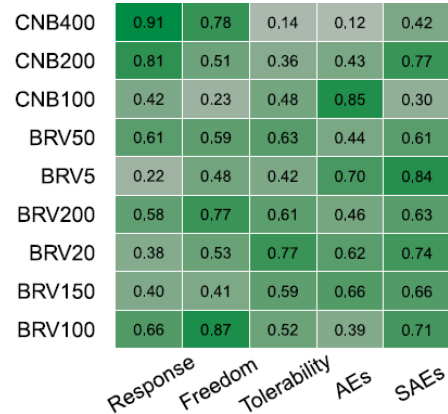


도표 3. 엑스코프리와 Briviact의 용량별 비교

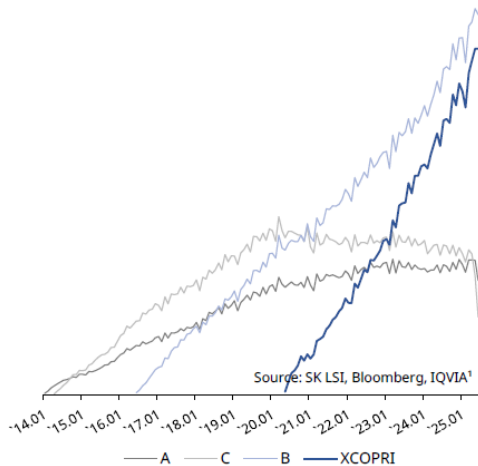


주1: SUCRA는 논문에서 설정한 산정 방식에 따른 점수임. PBO, Placebo; RUF, Rufinamide; BRV, Brivaracetam; CNB, Cenobamate; ESL, Eslicarbazepine; LCM, Lacosamide; RTG, Retigabine; PER, Perampanel; AEs, adverse effects; SAEs, serious adverse events; RR, risk ratio; CI, credible interval; SUCRA, the surface under the cumulative ranking curve. Response는 발작빈도가 50% 이상 감소하는 경우, Freedom은 6개월 이상 발작이 없는 상태가 유지되는 것

주2: 모든 항목 점수가 높을수록 좋음. 예를 들어 Response는 RTG가 가장 좋고, AE는 ESL이 가장 심함.

자료: Yankun Chen et al. (2024), 하나증권

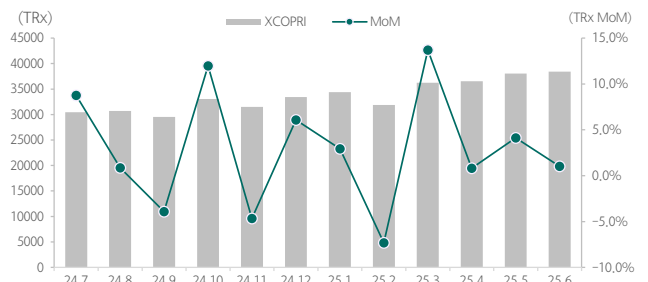
도표 4. 주요 3세대 뇌전증 치료제 처방량 추이 (단위: 1 TRx)



주: A: APTIOM/ B: BRIVIACT/ C: FYCOMPA

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. Xcopri 미국 처방수와 월별 변동률



자료: SK바이오팜, 하나증권

도표 6. SK바이오팜 2Q25 공개 파이프라인

Compound	Indication	Discovery	Pre-clinical	Phase 1	Phase 2	Phase 3	NDA	Marketed	
Small molecule	Cenobamate	Epilepsy : POS*	[Progress bar]						
		Epilepsy : POS (아시아 확장)	[Progress bar]						
		Epilepsy : PGTC*	[Progress bar]						
		Epilepsy : POS (소아 연령 확장)	[Progress bar]						
Solriamfetol (L/O to Axsome)	Sleep Disorders	[Progress bar]							
Carisbamate	Lennox-Gastaut Syndrome	[Progress bar]							
SKL24741	Epilepsy	[Progress bar]							
SKL13865	ADHD	[Progress bar]							
SKL20540	Schizophrenia	[Progress bar]							
Anti-Cancer Project	Oncology (KRAS G12D 변이 타겟)	[Progress bar]							
Parkinson's Disease Project	Parkinson's Diseases	[Progress bar]							
RPT	SKL35501	Oncology (NTRK-1 타겟)	[Progress bar]						
TPD	p300 분해제	Oncology	[Progress bar]						

자료: SK바이오팜, 하나증권

도표 7. SK바이오팜 실적 전망(연결)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F
매출액	114.0	134.0	136.6	163.0	144.4	176.3	174.0	173.4	547.6	668.2
YoY(%)	87.5%	74.0%	51.2%	28.6%	26.7%	31.6%	27.4%	6.4%	54.3%	22.0%
QoQ(%)	-10.1%	17.6%	1.9%	19.3%	-11.4%	22.1%	-1.3%	-0.3%		
제품매출액	99.1	110.3	126.4	129.8	140.4	158.2	160.1	160.0	465.6	618.7
YoY(%)	83.6%	61.0%	64.4%	56.4%	41.7%	43.5%	26.6%	23.2%	64.9%	32.9%
QoQ(%)	19.4%	11.3%	14.7%	2.7%	8.2%	12.6%	1.2%	-0.1%		
엑스코프리(미국API)	90.9	105.2	113.3	129.3	133.3	154.1	154.5	155.1	438.7	597.0
YoY(%)	68.6%	65.9%	49.7%	66.4%	46.6%	46.5%	36.3%	20.0%	62.1%	36.1%
QoQ(%)	17.0%	15.7%	7.7%	14.1%	3.1%	15.6%	0.2%	0.4%		
기타(DP, API 등)*	8.2	5.1	13.1	0.5	7.1	4.1	5.6	4.9	26.9	21.7
용역매출액	14.9	23.7	10.2	33.2	3.9	18.1	14.0	13.5	82.0	49.5
QoQ(%)	119.1%	178.8%	-24.5%	-24.1%	-73.6%	-23.7%	37.3%	-59.4%	13.0%	-39.7%
수노시+엑스코프리(미국 외)	3.3	3.1	3.1	12.2	5.7	7.0	5.6	5.5	21.6	23.7
그외 기타 매출	11.6	20.6	7.1	21.1	5.1	11.1	8.4	8.0	60.3	32.6
매출원가	11.9	8.7	16.5	5.9	11.0	9.9	10.1	9.5	43.1	40.6
YoY(%)	203.3%	-6.7%	142.8%	-57.9%	-7.8%	13.2%	-38.6%	62.0%	26.4%	-5.8%
원가율(%)	10.5%	6.5%	12.1%	3.6%	7.6%	5.6%	5.8%	5.5%	7.9%	6.1%
매출총이익	102.0	125.3	120.1	157.1	133.4	166.4	163.9	163.9	504.5	627.6
YoY(%)	79.5%	85.2%	143.8%	139.3%	130.7%	132.9%	136.5%	104.3%	57.3%	24.4%
매출총이익률(%)	89.5%	93.5%	87.9%	96.4%	92.4%	94.4%	94.2%	94.5%	92.1%	94.0%
판매비	91.7	99.2	100.7	116.5	108.2	104.5	111.1	124.2	408.2	462.8
YoY(%)	15.4%	14.6%	6.9%	18.9%	18.0%	5.3%	10.3%	6.6%	13.9%	13.4%
판매비율(%)	80.5%	74.0%	73.7%	71.5%	74.9%	59.3%	63.8%	71.6%	74.5%	68.6%
영업이익	10.3	26.0	19.3	40.7	25.7	61.9	52.8	39.7	96.3	180.1
YoY(%)	145.4%	237.5%	흑전	175.0%	149.3%	137.7%	173.1%	-2.4%	흑전	86.9%
영업이익률(%)	9.0%	19.4%	14.2%	24.9%	17.8%	35.1%	30.4%	22.9%	17.6%	27.0%
영업외손익	(2.5)	(2.3)	(9.8)	(9.1)	(5.3)	(27.2)	(8.9)	(9.5)	(23.7)	(50.9)
법인세차감전순이익	7.8	23.8	9.5	31.5	20.3	34.7	43.9	30.2	72.6	129.2
당기순이익	9.7	24.6	6.3	186.4	19.6	29.5	34.7	23.9	227.0	21.5
YoY(%)	흑전	흑전	흑전	2031.3%	102.3%	44.3%	611.7%	-76.4%	흑전	107.7
NIR(%)	8.5%	18.3%	4.6%	114.3%	13.6%	21.0%	25.0%	24.1%	41.4%	-52.6%

*주: 세노바메이트(미국 외): 미국 외 국가(유럽 등), API(일본 등)

자료: 하나증권

도표 8. SK바이오팜 추가 Valuation (십억원)

구분	Valuation	
영업가치	6,936.0	현가화한 27년도 EBITDA에 EV/EBITDA 33.1배 적용
2nd Product 가치	2,534.0	엑스코프리의 '20년 출시 후 6년치 FCFF 시나리오로 '26~31년 DCF추정
순현금	225.2	25년도 예상 순현금
기업가치	9,695.2	
주식수(천주)	78,313.3	
적정 추가(원)	130,000	만원 미만 올림
전일 증가(원)	111,400	
상승여력	17%	

주: EV/EBITDA는 영업이익률과 25F, 26F EV/EBITDA 편차를 고려하여, 한국 Peer만 선별. 7월 보고서에 수출 매출 비율이 90% 이상인 삼성바이오로직스, 셀트리온, 및 동사인 SK바이오팜의 25F EV/EBITDA consensus 평균인 33.1배 적용한 것을 그대로 반영 (현재 평균 36.3배이나, SK바이오팜만 단기 급상승한 것을 고려)

자료: 하나증권

도표 9. 영업이익 추정 (십억원)

multiple	33.1
27년 EBITDA	251.7
WACC	7.6%
현가 EBITDA	209.5
영업가치	6,936.0

주: Multiple은 도표12 주석에 설명

자료: 하나증권

도표 10. 2nd Product 현재가치 (십억원)

비영업가치	3,167.5
리스크 할인	80%
할인된 비영업가치	2,534.0

도표 11. 국내의 Peer 제약사 지표

(단위: 조원, 십억원, 배)

사명	시총	매출액		영업이익	OPM	ROE	P/E		P/B		EV/EBITDA		P/S	
		2025F	2025F				2025F	2025F	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2
Merck	278.5	90,148	37,096	41.2	42.1	9.0	8.3	3.6	2.9	7.6	7.1	3.1	2.9	
Novartis	342.7	75,552	30,276	40.1	31.5	13.2	12.9	5.0	4.4	11.9	11.7	4.5	4.4	
Roche	356.3	107,509	37,339	34.7	43.3	12.9	12.3	5.3	4.5	9.6	9.3	3.3	3.2	
Novo Nordisk	300.5	68,823	30,041	43.6	66.7	12.3	11.4	6.9	5.7	9.5	8.5	4.4	4.0	
Eli Lilly	1,012.1	83,465	33,726	40.4	97.4	34.9	25.7	26.2	15.3	28.5	21.4	12.1	10.1	
삼성바이오로직스	75.0	5,721	1,916	33.5	12.6	50.4	42.5	6.0	5.3	29.3	25.8	13.1	11.2	
셀트리온	41.0	4,296	1,142	26.6	5.1	43.8	30.8	2.2	2.1	28.9	21.9	9.5	7.9	
SK바이오팜	8.8	690	157	22.8	21.7	65.2	34.8	13.0	9.5	50.6	29.4	12.8	10.0	

주: [Peer 선정 기준]

-해외 Peer: 영업이익률 25F 30% 이상인 경우

-국내 Peer: 시가총액, 매출 중 수출 비중을 고려하여 선정

자료: 하나증권

도표 12. 엑스코프리 US 시장 매출 추정

엑스코프리 미국 판매년차	5차년도	6차년도	7차년도	8차년도	9차년도	10차년도	11차년도	12차년도
(mln\$)	2024	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F
뇌전증 치료제 글로벌 시장	15,710	16,480	17,287	18,134	19,023	19,955	20,933	21,958
뇌전증 치료제 US market 비중	72.9%							
뇌전증 치료제 US 시장	11,457	12,018	12,607	13,224	13,872	14,552	15,265	16,013
Briviact US 매출	584	635	417	201	128	68	33	18
Briviact US 점유율	5.1%	5.3%	3.3%	1.5%	0.9%	0.5%	0.2%	0.1%
Xcopri US 추정 연매출(mln\$)	322	437	556	708	902	1148	1462	1862
Xcopri US 점유율 추정	2.0%	2.7%	3.2%	3.9%	4.7%	5.8%	7.0%	8.5%
원/달러 환율(매매기준율)	1,363.98	1,389.25	1310	1310	1310	1310	1310	1310
Xcopri US 추정 연매출(십억원)	439.2	606.7	728.5	927.7	1,181.3	1,504.3	1,915.6	2,439.3
Adjust Index	1.00							
Xcopri US 연매출 Adjusted (십억원)	438.7	597.0	727.7	926.6	1,180.0	1,502.6	1,913.4	2,436.5

주1: 뇌전증 치료제 글로벌 시장은 Global Data에서 2000~2024년간 CAGR 4.9%로 Forecasting 함

주2: 뇌전증 치료제 US 시장 비율은 Vimpat의 Peak sales ('21년 "Global 1,832mln\$" / "US 1,336mln\$") 로 산정: 72.9%

주3: Xcopri US 점유율 추정은 Briviact US 추정 점유율과 동기화하여 최근 '19년부터 25년까지의 점유율 CAGR(21.4%)을 적용. 단, 25년 점유율은 가이던스 반영하여 조정.

주4: Xcopri US 매출 가이던스 4.2~4.5억 달러

자료: 하나증권

도표 13. 2nd Product 가치 추정(Xcopri 출시 당시의 FCFF 동일하게 적용, 십억원)

추정년도	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F
엑스코프리 기준	출시 전	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
EBIT	0	-239.5	95.0	-131.1	-37.5	96.3	180.1
- EBIT에 대한 세금		7.5	8.6	-2.8	-1.0	4.4	29.9
- CAPEX		11.0	4.3	4.9	2.4	1.4	1.3
- 순운전자본 증가(감소)		9.9	-14.4	57.9	-3.8	14.4	-15.7
+ 감가상각비		8.3	7.3	7.9	9.5	11.3	10.8
+ 무형자산상각비		2.6	4.3	5.1	5.9	6.1	6.0
FCFF		(257.1)	108.1	(178.1)	(19.8)	93.5	181.4
Sum of PV of FCFF	(72.0)						
Terminal Value	3,803.3						
PV of Terminal Value	3,239.5						
비영업가치	3,167.5						
리스크 할인	80%						
할인된 비영업가치	2,534.0						

주: WACC 7.6%, 영구성장률 2.7% 적용

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	354.9	547.6	668.2	807.3	811.3
매출원가	34.1	43.1	40.1	45.4	45.3
매출총이익	320.8	504.5	628.1	761.9	766.0
판매비	358.3	408.2	448.0	492.2	530.6
영업이익	(37.5)	96.3	180.1	269.7	235.3
금융손익	0.0	6.6	(1.7)	(1.8)	(1.9)
종속/관계기업손익	0.6	(31.3)	(47.4)	(30.8)	(31.1)
기타영업외손익	(7.0)	0.9	(1.8)	(1.8)	(1.8)
세전이익	(43.9)	72.6	129.2	235.4	200.5
법인세	(8.5)	(154.4)	21.5	49.4	42.1
계속사업이익	(35.4)	227.0	107.7	185.9	158.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(35.4)	227.0	107.7	185.9	158.4
비배주주지분 손이익	(2.5)	(13.8)	(20.2)	(34.9)	(29.7)
지배주주순이익	(32.9)	240.7	127.9	220.8	188.1
지배주주지분포괄이익	(32.9)	262.6	128.3	226.0	192.5
NOPAT	(30.3)	301.2	150.1	213.1	185.9
EBITDA	(22.2)	113.8	197.0	286.1	251.7
성장성(%)					
매출액증가율	44.15	54.30	22.02	20.82	0.50
NOPAT증가율	적지	흑전	(50.17)	41.97	(12.76)
EBITDA증가율	적지	흑전	73.11	45.23	(12.02)
영업이익증가율	적지	흑전	87.02	49.75	(12.75)
(지배주주)순이익증가율	적지	흑전	(46.86)	72.63	(14.81)
EPS증가율	적지	흑전	(46.88)	72.69	(14.82)
수익성(%)					
매출총이익률	90.39	92.13	94.00	94.38	94.42
EBITDA이익률	(6.26)	20.78	29.48	35.44	31.02
영업이익률	(10.57)	17.59	26.95	33.41	29.00
계속사업이익률	(9.97)	41.45	16.12	23.03	19.52

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(420)	3,074	1,633	2,820	2,402
BPS	3,622	6,975	8,583	11,402	13,805
CFPS	(184)	1,771	1,822	2,802	2,285
EBITDAPS	(284)	1,453	2,515	3,653	3,214
SPS	4,532	6,992	8,532	10,309	10,359
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	(239.05)	36.14	58.85	34.08	40.01
PBR	27.72	15.93	11.20	8.43	6.96
PCFR	(545.65)	62.73	52.74	34.30	42.06
EV/EBITDA	(352.84)	75.53	37.10	24.87	27.51
PSR	22.15	15.89	11.26	9.32	9.28
재무비율(%)					
ROE	(10.96)	58.01	21.00	28.22	19.06
ROA	(4.74)	27.36	11.97	17.96	13.08
ROIC	(32.62)	254.05	122.30	176.36	154.96
부채비율	125.32	80.63	61.92	56.97	48.31
순부채비율	(20.29)	(23.66)	(33.14)	(44.11)	(53.27)
이자보상배율(배)	(4.53)	9.02	11.55	36.01	37.92

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	488.7	651.4	699.4	940.0	1,105.6
금융자산	243.2	324.5	354.3	512.0	675.7
현금성자산	239.7	322.8	352.5	509.8	673.5
매출채권	111.0	173.8	184.9	230.1	231.1
재고자산	102.5	111.7	118.8	147.9	148.5
기타유동자산	32.0	41.4	41.4	50.0	50.3
비유동자산	234.4	385.4	400.8	418.5	413.0
투자자산	104.2	91.5	97.4	121.2	121.7
금융자산	10.9	6.9	7.4	9.2	9.2
유형자산	13.6	12.0	11.4	11.4	11.4
무형자산	27.0	32.5	26.8	20.7	14.7
기타비유동자산	89.6	249.4	265.2	265.2	265.2
자산총계	723.2	1,036.8	1,100.3	1,358.6	1,518.6
유동부채	241.6	396.3	336.1	398.0	399.3
금융부채	57.1	162.0	86.8	87.9	88.0
매입채무	2.3	3.4	3.6	4.5	4.5
기타유동부채	182.2	230.9	245.7	305.6	306.8
비유동부채	160.6	66.6	84.7	95.1	95.3
금융부채	121.0	26.7	42.3	42.3	42.3
기타비유동부채	39.6	39.9	42.4	52.8	53.0
부채총계	402.2	462.8	420.8	493.1	494.7
지배주주지분	283.7	546.3	672.2	893.0	1,081.1
자본금	39.2	39.2	39.2	39.2	39.2
자본잉여금	1,084.8	1,084.8	1,084.8	1,084.8	1,084.8
자본조정	7.7	7.7	7.7	7.7	7.7
기타포괄이익누계액	13.5	36.1	33.7	33.7	33.7
이익잉여금	(861.6)	(621.5)	(493.3)	(272.5)	(84.3)
비지배주주지분	37.3	27.7	7.4	(27.5)	(57.2)
자본총계	321.0	574.0	679.6	865.5	1,023.9
순금융부채	(65.1)	(135.8)	(225.2)	(381.8)	(545.5)

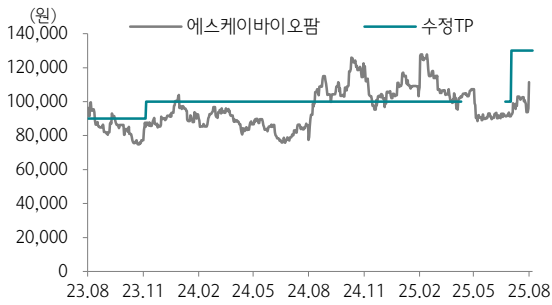
현금흐름표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	(94.2)	94.9	124.0	204.2	144.4
당기순이익	(35.4)	227.0	107.7	185.9	158.4
조정	16.8	(99.4)	11.8	(14.3)	(14.7)
감가상각비	15.3	17.4	16.9	16.4	16.4
외환거래손익	8.1	(5.5)	(0.2)	0.0	0.0
지분법손익	(0.6)	31.3	(19.7)	(30.8)	(31.1)
기타	(6.0)	(142.6)	14.8	0.1	0.0
영업활동 자산부채 변동	(75.6)	(32.7)	4.5	32.6	0.7
투자활동 현금흐름	225.3	(10.9)	11.4	4.9	29.0
투자자산감소(증가)	48.0	96.1	22.8	6.9	30.6
자본증가(감소)	(2.4)	(1.4)	(1.3)	(1.6)	(1.6)
기타	179.7	(105.6)	(10.1)	(0.4)	(0.0)
재무활동 현금흐름	22.2	10.6	(73.3)	1.1	0.0
금융부채증가(감소)	22.2	10.6	(59.6)	1.1	0.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	(13.7)	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	153.2	94.6	32.1	157.2	163.7
Unlevered CFO	(14.4)	138.7	142.7	219.4	178.9
Free Cash Flow	(96.6)	93.5	122.6	202.6	142.8

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

에스케이바이오팜



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.7	BUY	130,000		
25.6.27	BUY	100,000	-7.70%	-6.30%
24.11.8	담당자 변경		-	-
23.11.10	BUY	100,000	-6.59%	25.90%
23.7.17	BUY	90,000	-6.00%	10.78%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 8월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 2025년 8월 5일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.43%	4.57%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 08월 02일