



BUY (유지)

목표주가(12M) 150,000원(상향)
현재주가(10.21) 107,100원

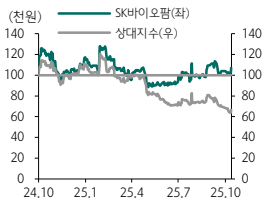
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,823.84
52주 최고/최저(원)	127,900/88,500
시가총액(십억원)	8,387.3
시가총액비중(%)	0.27
발행주식수(천주)	78,313.3
60일 평균 거래량(천주)	229.7
60일 평균 거래대금(십억원)	24.2
외국인지분율(%)	11.07
주요주주 지분율(%)	
SK 외 6인	64.04
국민연금공단	7.03

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	700.8	907.5
영업이익(십억원)	174.2	308.2
순이익(십억원)	146.2	243.1
EPS(원)	2,017	3,375
BPS(원)	9,125	12,759

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	354.9	547.6	684.5	837.8
영업이익	(37.5)	96.3	163.1	269.2
세전이익	(43.9)	72.6	92.9	191.5
순이익	(32.9)	240.7	89.6	168.7
EPS	(420)	3,074	1,144	2,154
증감율	적지	흑전	(62.78)	88.29
PER	(239.05)	36.14	93.62	49.72
PBR	27.72	15.93	13.34	10.52
EV/EBITDA	(352.84)	75.53	45.83	28.45
ROE	(10.96)	58.01	15.25	23.66
BPS	3,622	6,975	8,027	10,181
DPS	0	0	0	0



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

하나증권 리서치센터

2025년 10월 22일 | 기업분석_Earnings Preview

SK바이오팜 (326030)

엑스코프리 여전히 성장 중, 2nd 제품 도입 임박 예상

엑스코프리 3Q 처방량 QoQ 5.1% 성장, 매출도 성장 중

3Q25 실적은 매출 1,752억원(YoY+28.3%, QoQ-0.6%, 컨센서스 1,817억원), 영업이익 482억원(YoY+149.4%, QoQ-22.1%, OPM27.5%, 컨센서스 442억원)으로 이익에서의 컨센서스 상회 예상된다. 매출과 영업이익이 2Q 보다 감소한 것은, 2Q가 특별히 매출이 높았기 때문이다. 1Q는 보험사 및 PBM사 프로모션, Formulary 등을 결정하는 시기에 따른 계절 특수성 영향을 받는데, 그 감소했던 1Q 물량이 2Q에 반영되었다. 즉, 3Q의 처방량 감소가 원인은 아니고, 여전히 성장세를 보이고 있다. 엑스코프리는 미국 분기 처방량에서 이번 분기에도 QoQ+5.1% 증가했다. 용역 매출 중 수노시, 미국 외 엑스코프리 판매량, 중국 임상 등의 특별한 이슈는 없는 것으로 보인다. 다만 일본에서 파트너사인 오노약품이 NDA를 제출하여 마일스톤을 추정하였고, 구체적인 금액은 미공개이나 약 75억원으로 추정하여 반영하였다.

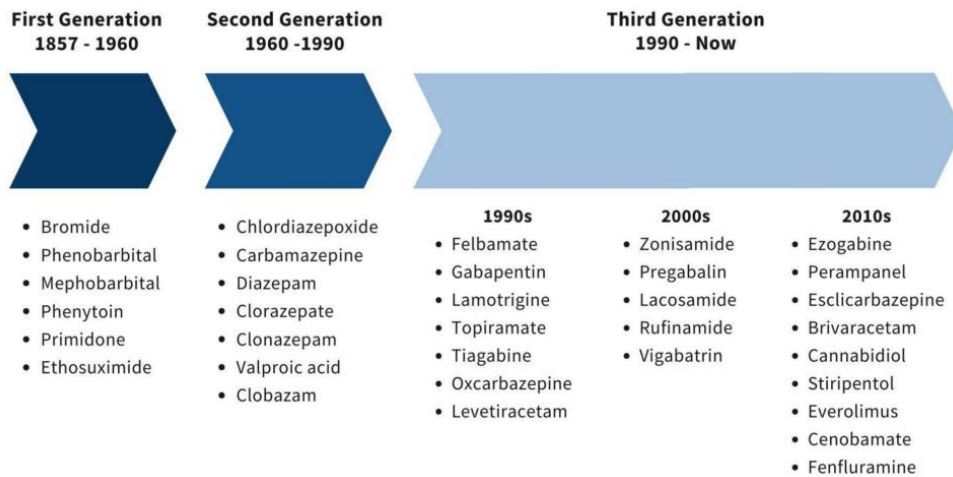
4Q25에 이어 2026년도 꾸준한 성장 예상

다음 분기에도 이번 분기만큼만 처방량이 증가한다면 연간 4.2억~4.5억 달러 목표는 충분히 달성 가능하다. 환율도 예상 보다 높은 상태가 유지되고 있으므로 4Q25 매출도 QoQ 증가할 것으로 전망된다. 2Q25에 일시적으로 매출이 높아진 것은 관세에 대응하여 발생한 매출도 아니었다. 동사는 선적 시점이 아닌 도매상에 제품을 양도할 때 매출이 발생하기 때문에, 미국에서의 처방량과 연관성이 매우 높다. 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. 관세 리스크는 엑스코프리의 원가가 한자리% 수준임을 고려하면 이익에 영향이 크지 않고, 약가 관련 리스크 또한 Pfizer, AZ가 등 빅파마들이 해결 방법 힌트를 주고 있으므로 불확실성은 해소되어 가능 중이다. 또한 최근 한국, 중국, 일본 등 허가신청을 진행하며 시장을 확장하고 있으므로 크진 않지만 추가적인 로열티 수익도 기대할 수 있다. 다만 이익은 4Q에 2nd product 도입이 실제로 이루어진다면 YoY로도 일시적으로 감소할 가능성이 높다.

연내 2nd Product 도입 가능성 높아짐, 목표주가 상향 150,000원

뚜렷한 금리 인하 방향성, 미국 바이오텍 기업가치의 지속적인 상승, 최근 해외 기업들의 빈번한 L/I 및 M&A를 고려하면 2nd Product 도입 시기가 매우 임박한 것으로 보인다. 또한 동사는 연간 계획한 판관비 보다 더 적은 비용으로 운영하고 있는데, 연간 판관비 계획은 여전히 유지되고 있다. 4Q에 2nd Product 도입에 따른 수수료 및 기타 비용을 고려하고 있는 것으로 보인다. 목표주가는 Peer 25F EV/EBITDA 평균에서 동사 배수만 높은 것을 반영해 10% 할인된 31.4배를 적용하였다. 이번 실적 발표에서 상세한 계획을 들을 수 있기를 바란다. 실적 발표일은 미정이지만 11월 4일~6일로 예상된다.

도표 1. 항뇌전증 치료제 구분



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

도표 2. 주요 3세대 항뇌전증 약물의 효능 및 부작용 비교

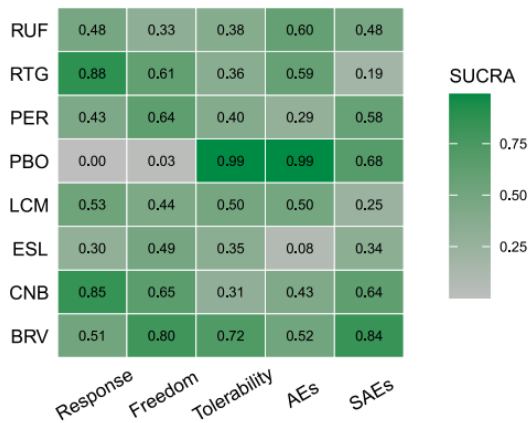
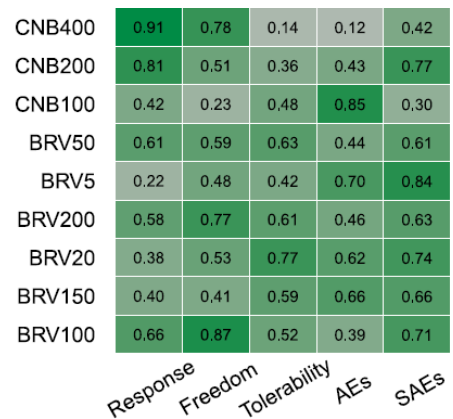


도표 3. 엑스코프리와 Briviact의 용량별 비교

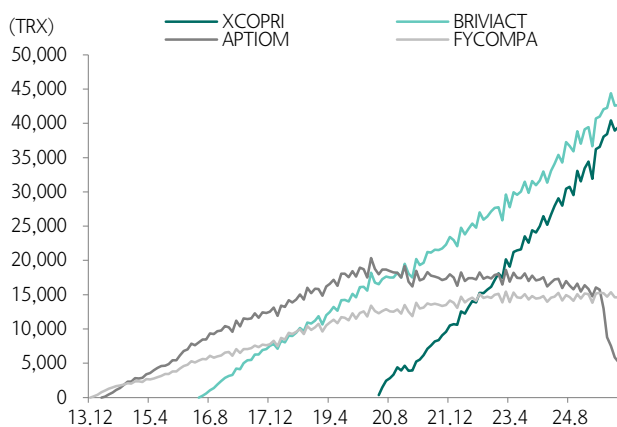


주1: SUCRA는 논문에서 설정한 산정 방식에 따른 점수임. PBO, Placebo; RUF, Rufinamide; BRV, Brivaracetam; CNB, Cenobamate; ESL, Esclicarbazepine; LCM, Lacosamide; RTG, Retigabine; PER, Perampanel; AEs, adverse effects; SAEs, serious adverse events; RR, risk ratio; CI, credible interval; SUCRA, the surface under the cumulative 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

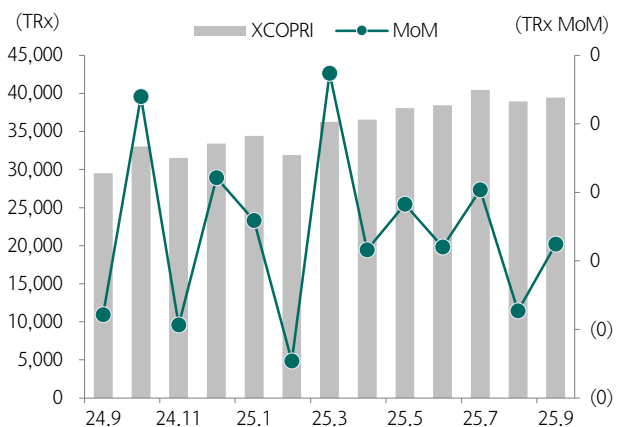
도표 4. 주요 3세대 뇌전증 치료제 처방량 추이 (단위: 1 TRx)



주: A: APTIOM/ B: BRIVIACT/ C: FYCOMPA

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. Xcopri 미국 처방수와 월별 변동률



자료: Bloomberg, 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 ³							
		Epilepsy : POS (아시아 확장)							
		Epilepsy : PGTC ⁴							
		Epilepsy : POS (소아 연령 확장)							
	Solriamfetol (L/O to Axsome)	Sleep Disorders							
	Carisbamate	Lennox-Gastaut Syndrome							
	SKL24741	Epilepsy							
	SKL13865	ADHD							
	SKL20540	Schizophrenia							
	Anti-Cancer Project	Oncology (KRAS G12D 변이 타겟)							
TPD RPT	Parkinson's Disease Project	Parkinson's Diseases							
	SKL35501	Oncology (NTRK-1 타겟)							
	p300 분해제	Oncology							

자료: SK바이오팜, 하나증권

도표 7. SK바이오팜 실적 전망(연결)

	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025F	2026F
매출액	144.4	176.3	175.2	188.7	182.9	214.0	214.4	226.5	684.5	837.8
YoY(%)	26.7%	31.6%	28.3%	15.7%	26.7%	21.4%	22.4%	20.1%	54.3%	25.0%
QoQ(%)	-11.4%	22.1%	-0.6%	7.7%	-3.1%	17.0%	0.2%	5.6%		
제품매출액	140.4	158.2	159.8	171.0	166.9	195.0	194.5	204.9	629.4	761.4
YoY(%)	41.7%	43.5%	26.4%	31.7%	18.8%	23.3%	21.7%	19.9%	35.2%	21.0%
QoQ(%)	8.2%	12.6%	1.0%	7.0%	-2.4%	16.9%	-0.3%	5.4%		
엑스코프리(미/국API)	133.3	154.1	153.6	166.5	161.4	190.0	189.2	199.9	607.4	739.4
YoY(%)	46.6%	46.5%	35.5%	28.8%	21.1%	23.3%	23.2%	20.0%	38.5%	21.7%
QoQ(%)	3.1%	15.6%	-0.4%	8.4%	-3.0%	17.7%	-0.4%	5.6%		
기타(DP, API 등)*	7.1	4.1	6.2	4.5	5.5	5.1	5.3	5.1	21.9	21.0
용역매출액	3.9	18.1	15.4	17.7	16.0	18.9	19.9	21.6	55.1	76.4
QoQ(%)	-73.6%	-23.8%	51.8%	-46.7%	307.1%	4.6%	29.1%	22.0%	-32.7%	38.6%
수노시+엑스코프리(미국 외)	3.8	7.3	6.6	7.5	8.5	9.6	10.9	12.6	25.2	41.6
그외 기타 매출	0.1	10.9	8.8	10.2	7.5	9.4	9.0	9.0	30.1	34.9
매출원가	10.5	9.9	11.5	11.6	11.7	13.3	13.4	14.0	43.5	52.3
YoY(%)	-12.1%	13.3%	-30.3%	97.5%	11.3%	34.3%	15.9%	20.3%	1.0%	20.2%
원가율(%)	7.3%	5.6%	6.6%	6.2%	6.4%	6.2%	6.2%	6.2%	6.4%	6.2%
매출총이익	133.9	166.4	163.7	177.1	171.2	200.7	201.1	212.6	641.0	785.5
YoY(%)	131.2%	132.8%	136.3%	112.7%	127.9%	120.6%	122.9%	120.1%	27.1%	22.5%
매출총이익률(%)	92.7%	94.4%	93.4%	93.8%	93.6%	93.8%	93.8%	93.8%	93.6%	93.8%
판매비	108.2	104.5	115.4	149.7	121.0	119.0	125.8	150.6	477.9	516.3
YoY(%)	18.0%	5.3%	14.6%	28.5%	11.8%	13.8%	9.0%	0.5%	17.1%	8.0%
판매비율(%)	74.9%	59.3%	65.9%	79.4%	66.1%	55.6%	58.7%	66.5%	69.8%	61.6%
영업이익	25.7	61.9	48.2	27.3	50.3	81.7	75.3	62.0	163.1	269.2
YoY(%)	149.3%	137.6%	149.4%	-32.8%	95.8%	32.0%	56.1%	127.0%	69.3%	65.1%
QoQ(%)	-36.9%	141.1%	-22.1%	-43.4%	84.0%	62.6%	-7.9%	-17.6%		
영업이익률(%)	17.8%	35.1%	27.5%	14.5%	31.1%	35.5%	34.4%	23.0%	23.8%	31.0%
영업외손익	(5.3)	(27.2)	(16.8)	(20.9)	(18.3)	(20.4)	(19.3)	(19.6)	(70.2)	(77.7)
법인세차감전순이익	20.3	34.7	31.4	6.4	31.9	61.3	56.0	42.4	92.9	191.5
당기순이익	19.6	29.5	24.8	5.1	25.2	48.4	44.2	33.5	79.1	151.3
YoY(%)	102.3%	20.2%	293.8%	-97.3%	28.5%	64.0%	78.0%	557.9%	-65.2%	91.4%
NIR(%)	13.6%	16.7%	14.2%	2.7%	13.8%	22.6%	20.6%	14.8%	11.6%	18.1%

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

자료: 하나증권

도표 8. SK바이오팜 주가 Valuation (십억원)

구분	Valuation	
영업가치	8,627.4	현가화한 27년도 EBITDA에 EV/EBITDA 31.4배 적용
2nd Product 가치	2,770.4	엑스코프리의 '20년 출시 후 6년치 FCFF 시나리오로 '26~31년 DCF추정
순현금	-169.7	25년도 예상 순현금
기업가치	11,228.0	
주식수(천주)	78,313.3	
적정 주가(원)	150,000	만원 미만 반올림
전일 종가(원)	107,100	
상승여력	40.1%	

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 평균 34.9배에서 SK바이오팜의 배수만 연저이 높은 것을 고려해 10% 할인함

자료: 하나증권

도표 9. 영업이익 추정 (십억원)

multiple	31.4
27년 EBITDA	328.3
WACC	7.4%
현가 EBITDA	274.7
영업가치	8,627.4

주: Mutiple은 도표12 주석에 설명

자료: 하나증권

도표 10. 2nd Product 현재가치 (십억원)

비영업가치	3,463.0
리스크 할인	80%
할인된 비영업가치	2,770.4

도표 11. 국내외 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	FY1	FY2
Merck	308.7	91,840	38,147	41.5	42.6	9.7	9.0	4.0	3.2	8.2	7.7	3.3	3.2
Novartis	396.8	77,479	31,208	40.3	36.7	14.6	14.1	5.3	4.7	13.0	12.8	5.1	5.0
Roche	409.8	111,599	38,484	34.5	43.4	14.1	13.5	5.8	5.0	10.5	10.1	3.7	3.5
Novo Nordisk	356.9	69,868	29,489	42.2	64.4	15.1	14.0	8.3	6.7	11.2	10.4	5.1	4.8
Eli Lilly	1096.1	87,586	35,214	40.2	94.6	36.4	26.8	26.9	15.8	30.6	22.8	12.4	10.5
삼성바이오로직스	81.5	5,777	2,018	34.9	13.2	52.3	44.3	6.5	5.7	30.7	27.1	14.1	12.1
셀트리온	41.2	4,238	1,150	27.1	4.8	48.5	32.6	2.3	2.2	29.0	22.4	9.7	8.1
SK바이오팜	8.4	691	170	24.5	22.3	61.8	32.5	12.4	9.0	44.9	27.3	12.2	9.5

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	431	548	698	889	1132	1442	1836
Xcopri US 점유율 추정	2.0%	2.6%	3.2%	3.9%	4.7%	5.7%	6.9%	8.4%
원/달러 환율(매매기준율)	1,363.98	1,410.57	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00
Xcopri US 추정 연매출(십억원)	439.2	607.4	740.2	942.6	1,200.3	1,528.5	1,946.4	2,478.5
Adjust Index	1.00							
Xcopri US 연매출 Adjusted (십억원)	438.7	607.4	739.4	941.5	1,198.9	1,526.7	1,944.2	2,475.7

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 가이드스 반영하여 조정.

주4: Xcopri US 매출 가이드스 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	163.1
- EBIT에 대한 세금		7.5	8.6	-2.8	-1.0	4.4	24.3
- 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	-33.1
+ 감가상각비		8.3	7.3	7.9	9.5	11.3	11.1
+ 무형자산상각비		2.6	4.3	5.1	5.9	6.1	5.4
FCFF		(257.1)	108.1	(178.1)	(19.8)	93.5	187.2
Sum of PV of FCFF	(66.2)						
Terminal Value	4,153.7						
PV of Terminal Value	3,529.2						
비영업가치	3,463.0						
리스크 할인	80%						
할인된 비영업가치	2,770.4						

주: WACC 7.4%, 영구성장률 2.8% 적용

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	354.9	547.6	684.5	823.6	868.9
매출원가	34.1	43.1	43.5	52.4	52.2
매출총이익	320.8	504.5	641.0	771.2	816.7
판매비	358.3	408.2	477.9	516.3	557.4
영업이익	(37.5)	96.3	163.1	254.9	259.3
금융손익	0.0	6.6	(31.5)	(36.7)	(37.0)
종속/관계기업손익	0.6	(31.3)	(38.1)	(40.6)	(40.9)
기타영업외손익	(7.0)	0.9	(0.6)	(0.4)	(0.4)
세전이익	(43.9)	72.6	92.9	177.3	181.0
법인세	(8.5)	(154.4)	13.8	37.2	38.0
계속사업이익	(35.4)	227.0	79.1	140.0	143.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(35.4)	227.0	79.1	140.0	143.0
비배주주지분 순이익	(2.5)	(13.8)	(10.5)	(16.1)	(16.4)
지배주주순이익	(32.9)	240.7	89.6	156.1	159.4
지배주주지분포괄이익	(32.9)	262.6	85.7	171.7	175.3
NOPAT	(30.3)	301.2	138.8	201.4	204.8
EBITDA	(22.2)	113.8	179.6	270.1	274.4
성장성(%)					
매출액증가율	44.15	54.30	25.00	20.32	5.50
NOPAT증가율	적지	흑전	(53.92)	45.10	1.69
EBITDA증가율	적지	흑전	57.82	50.39	1.59
영업이익증가율	적지	흑전	69.37	56.28	1.73
(지배주주)순이익증가율	적지	흑전	(62.78)	74.22	2.11
EPS증가율	적지	흑전	(62.78)	74.30	2.11
수익성(%)					
매출총이익률	90.39	92.13	93.64	93.64	93.99
EBITDA이익률	(6.26)	20.78	26.24	32.80	31.58
영업이익률	(10.57)	17.59	23.83	30.95	29.84
계속사업이익률	(9.97)	41.45	11.56	17.00	16.46

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(420)	3,074	1,144	1,994	2,036
BPS	3,622	6,975	8,027	10,020	12,056
CFPS	(184)	1,771	1,760	1,885	1,872
EBITDAPS	(284)	1,453	2,294	3,449	3,504
SPS	4,532	6,992	8,741	10,516	11,095
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	(239.05)	36.14	93.62	53.71	52.60
PBR	27.72	15.93	13.34	10.69	8.88
PCFR	(545.65)	62.73	60.85	56.82	57.21
EV/EBITDA	(352.84)	75.53	45.83	29.96	28.97
PSR	22.15	15.89	12.25	10.18	9.65
재무비율(%)					
ROE	(10.96)	58.01	15.25	22.09	18.44
ROA	(4.74)	27.36	8.61	13.76	12.08
ROIC	(32.62)	254.05	122.55	212.27	226.12
부채비율	125.32	80.63	62.05	56.28	52.63
순부채비율	(20.29)	(23.66)	(26.36)	(37.57)	(45.30)
이자보상배율(배)	(4.53)	9.02	34.93	0.00	0.00

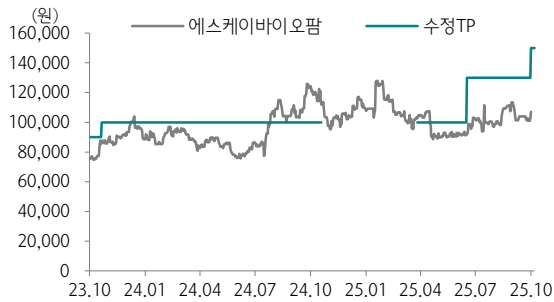
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	488.7	651.4	635.0	808.2	987.8
금융자산	243.2	324.5	249.6	375.0	501.1
현금성자산	239.7	322.8	247.6	372.8	498.6
매출채권	111.0	173.8	201.2	227.2	256.4
재고자산	102.5	111.7	129.2	146.0	164.7
기타유동자산	32.0	41.4	55.0	60.0	65.6
비유동자산	234.4	385.4	408.6	417.1	427.1
투자자산	104.2	91.5	105.9	119.6	135.0
금융자산	10.9	6.9	8.0	9.1	10.2
유형자산	13.6	12.0	10.8	10.9	10.9
무형자산	27.0	32.5	26.6	21.3	16.0
기타비유동자산	89.6	249.4	265.3	265.3	265.2
자산총계	723.2	1,036.8	1,043.6	1,225.3	1,414.9
유동부채	241.6	396.3	311.5	347.2	387.1
금융부채	57.1	162.0	37.9	38.5	39.2
매입채무	2.3	3.4	3.9	4.4	5.0
기타유동부채	182.2	230.9	269.7	304.3	342.9
비유동부채	160.6	66.6	88.1	94.1	100.8
금융부채	121.0	26.7	42.0	42.0	42.0
기타비유동부채	39.6	39.9	46.1	52.1	58.8
부채총계	402.2	462.8	399.6	441.3	487.9
지배주주지분	283.7	546.3	628.6	784.7	944.1
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	28.8	28.8	28.8
이익잉여금	(861.6)	(621.5)	(531.9)	(375.8)	(216.4)
비지배주주지분	37.3	27.7	15.4	(0.7)	(17.1)
자본총계	321.0	574.0	644.0	784.0	927.0
순금융부채	(65.1)	(135.8)	(169.7)	(294.5)	(419.9)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	(94.2)	94.9	82.5	133.4	138.3
당기순이익	(35.4)	227.0	79.1	140.0	143.0
조정	16.8	(99.4)	34.4	(25.4)	(25.7)
감가상각비	15.3	17.4	16.5	15.2	15.2
외환거래손익	8.1	(5.5)	15.2	0.0	0.0
지분법손익	(0.6)	31.3	(1.9)	(40.6)	(40.9)
기타	(6.0)	(142.6)	4.6	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(75.6)	(32.7)	(31.0)	18.8	21.0
투자활동 현금흐름	225.3	(10.9)	(16.9)	26.6	25.2
투자자산감소(증가)	48.0	96.1	23.7	26.9	25.5
자본증가(감소)	(2.4)	(1.4)	(1.3)	0.0	0.0
기타	179.7	(105.6)	(39.3)	(0.3)	(0.3)
재무활동 현금흐름	22.2	10.6	(123.4)	0.6	0.7
금융부채증가(감소)	22.2	10.6	(108.8)	0.6	0.7
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	(14.6)	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	153.2	94.6	(72.9)	125.2	125.8
Unlevered CFO	(14.4)	138.7	137.9	147.6	146.6
Free Cash Flow	(96.6)	93.5	81.2	133.4	138.3

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

에스케이바이오팜



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.21	BUY	150,000		
25.7.7	BUY	130,000	-21.26%	-12.69%
25.6.27	BUY	100,000	-7.70%	-6.30%
25.4.16	담당자 변경		-	-
24.11.10	1년 경과		-	-
23.11.10	BUY	100,000	-6.52%	25.90%
23.7.17	BUY	90,000	-6.00%	10.78%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 10월 21일 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 10월 21일 현재 해당회사의 유가 증권을 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	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 18일