



BUY (유지)

목표주가(12M) 150,000원(하향)
현재주가(4.15) 105,700원

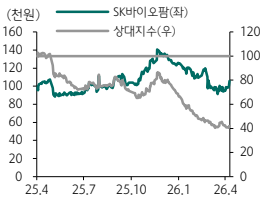
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,091.39
52주 최고/최저(원)	140,700/88,500
시가총액(십억원)	8,277.7
시가총액비중(%)	0.17
발행주식수(천주)	78,313.3
60일 평균 거래량(천주)	419.9
60일 평균 거래대금(십억원)	46.4
외국인지분율(%)	13.25
주요주주 지분율(%)	
SK 외 4인	50.10
국민연금공단	6.00

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	924.1	1,148.3
영업이익(십억원)	327.2	468.6
순이익(십억원)	264.2	375.3
EPS(원)	3,535	5,025
BPS(원)	14,353	19,537

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	547.6	706.7	895.0	1,159.9
영업이익	96.3	203.9	288.2	421.0
세전이익	72.6	150.9	241.7	374.1
순이익	240.7	267.0	196.5	304.1
EPS	3,074	3,409	2,509	3,883
증감율	흑전	10.90	(26.40)	54.76
PER	36.14	36.55	42.13	27.22
PBR	15.93	12.00	8.20	6.30
EV/EBITDA	75.53	43.07	26.31	17.75
ROE	58.01	39.28	21.56	26.18
BPS	6,975	10,382	12,891	16,774
DPS	0	0	0	0



Analyst 김선아 seona.kim@hanafn.com
RA 유창근 changkeunyo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 4월 16일 | 기업분석_기업분석(Report)

SK바이오팜 (326030)

1Q26 Pre: 신약 성과로 주목할 한 해

1Q26 미국 처방량과 도매 물량 모두 QoQ 성장할 것, 마일스톤으로 이익도 보전

1Q26 실적은 매출 2,122억원(YoY+47.0%, QoQ+9.2%), 영업이익 771억원(YoY+200.5%, QoQ+66.7%, OPM36.4%)으로 전망된다. 미국 Xcopri 처방량(TRx)은 QoQ 2.5% 증가하였고, 작년 동기과 달리 4분기 때 도매상으로 물량이 물려서 나가는 현상을 조절하여 매출도 QoQ 증가하는 추세를 유지할 것으로 보인다. 또한 4분기에 파트너사가 시장 진입 국가를 확장함에 따른 마일스톤(한국 등 30개 국가 판권을 획득한 동아ST 추정)이 이번 분기에 들어오면서 이익률에 기여할 전망이다. 그 외에 한국에서 본격적인 판매, 일본에서 2H26 내 허가 및 시판, 그리고 그에 따른 로열티도 기대할 수 있다. 한편, 신약 후보물질 5개 이상 추가됨에 따라 R&D가 급격히 증가하여 가이던스 상 연간 예상 판관비가 5,700억원인데, 이에 따르면 R&D만 전년 대비 550억원 증가한다. 그러나 이번 분기에는 R&D 단계상 변경 사항이 없어 비용이 급격하게 증가할 특이 사항은 없고, 2분기부터 서서히 증가하여 4분기에 가장 많이 반영될 것으로 전망된다. 현재 분위기 하에, 우리는 '26년 연간 매출 8,950억원(YoY+26.6%), 영업이익 2,882억원(YoY+41.3%, OPM32.2%)으로 추정한다. 회사는 여전히 2nd 프로덕트 도입에 따른 부대 비용, 제네릭 개발사와의 소송 비용 (물질 특허 '32년까지이고, 실무와 시기상 합의에 이를 가능성 높음) 등을 보수적으로 책정한 것으로 보이므로 가이던스 보다 판관비를 더 적게 추정하였다.

'26년은 신약들의 전임상 데이터 확인 및 임상 진입 소식으로 지켜볼 것

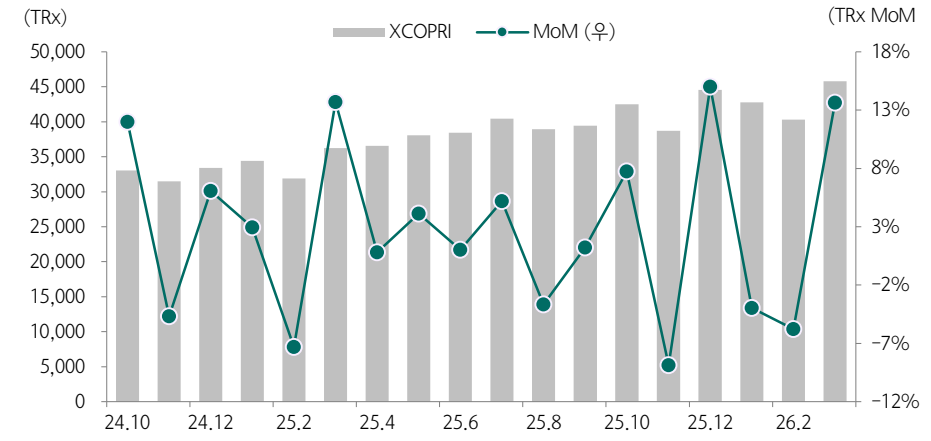
동사는 4Q25 실적발표에서 다수의 신약 후보물질을 공개하였고, 올해 몇 개의 파이프라인은 임상에 진입할 수 있을 것으로 보인다. 가장 먼저 RPT(방사성의약품)인 SKL35501이 대장암, 전립선암, 췌장암 등 다양한 고형암 대상으로 1H26 내 1상에 진입할 예정이다. SKL37321(RPT, 항암제)과 [²²⁵Ac]ROR1-RPT도 '27년 IND 제출을 목표로 개발을 진행할 것으로 보인다. 동사는 지금까지 엑스코프리 하나로 직접 미국 진출에 성공하는 모습과 30% 이상의 영업이익률 달성하며 시장의 많은 주목을 받았다. 이제 신약 개발에 본격적으로 돌입하였으니, 학회 등을 통해 그 성과를 확인하며 새로운 성장을 지켜볼 때이다. 최근 Pluvicto로 방사성의약품 시장을 장악한 Novartis가 중국 Zonsen PepLip Biotech으로부터 \$50mn에 새로운 RPT 후보물질을 도입하는 모습을 보여, RPT에 대한 시장의 관심과 needs는 여전히 뚜렷한 것으로 보인다.

목표주가 150,000원 하향, 늦어지는 2nd Product 도입과 R&D 초기단계 고려

목표주가 하향은 금리 상승으로 인한 WACC 값의 빠른 상승과 판관비의 급격한 증가가 주된 이유이나, 수년간 2nd Product 도입이 늦어지고 있고, 개발에 돌입한 후보물질이 너무 초기단계에 있어 기업가치 반영이 어렵기 때문이다. 따라서 엑스코프리 매출 외에 새롭게 기대할 수 있는 이벤트가 발생한다면 주가 상승 여력은 충분하다.

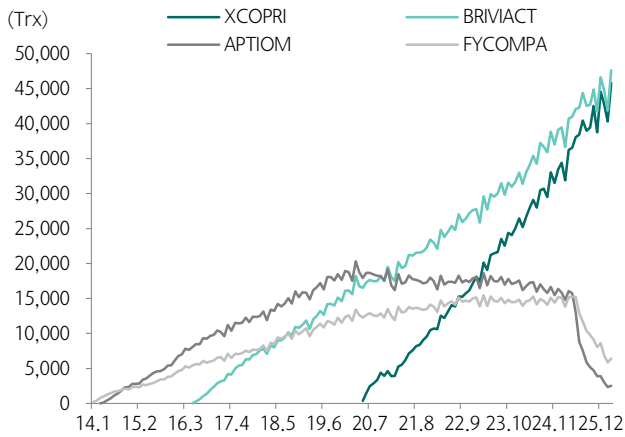
도표 1. 엑스코프리의 미국 월별 처방량 추이

2026년 컨센서스
엑스코프리 US 매출
550mn~580mn 달성
(현재 기준 당사 연간 추정치
542mn)



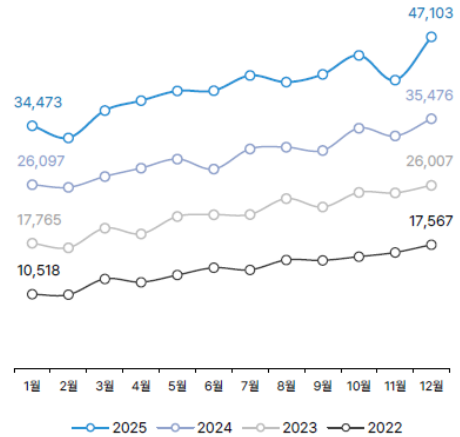
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 주요 3세대 뇌전증 치료제 처방량 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 엑스코프리 US 월별 TRx 추이 (단위: 1 TRx)



자료: SK바이오팜 4Q25 IR

도표 4. SK바이오팜 4Q25 공개 파이프라인 (붉은 박스는 4Q25에 신규 공개된 신약 후보물질)

Compound	Indication (Target/MoA)	Discovery	Pre-clinical	Phase 1	Phase 2	Phase 3	NDA	Marketed
Small molecule	Epilepsy - Focal Seizures ¹	[Progress bar]						
	Epilepsy - Focal Seizures, 아시아 ²	[Progress bar]						
	Epilepsy - Generalized Seizures ³	[Progress bar]						
	Epilepsy - Focal Seizures, 소아	[Progress bar]						
Solriamfetol (L/O to Axsome, Ignis)	EDS ⁴ in Narcolepsy, EDS in OSA ⁵	[Progress bar]						
Carisbamate	Lennox-Gastaut Syndrome	[Progress bar]						
SKL32276	Parkinson's Diseases (GCcase Activator)	[Progress bar]						
SKL24741	Epilepsy	[Progress bar]						
SKL13865	ADHD	[Progress bar]						
SKL20540	Schizophrenia	[Progress bar]						
RPT ⁶	SKL35501 (FL-091)	Oncology (NTSR1 타겟)	[Progress bar]					
	SKL37321 (WT-7695)	Oncology (CA9 타겟)	[Progress bar]					
	ROR1 Project	Oncology (ROR1 타겟)	[Progress bar]					
TPD ⁷	p300 Degradar	Oncology (p300 타겟)	[Progress bar]					
	Neuroimmune Project	CNS (VAV1 타겟)	[Progress bar]					

자료: SK바이오팜, 하나증권

도표 5. SK바이오팜 실적 전망(연결)

	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2026F	2027F
매출액	212.2	219.9	226.6	236.3	270.7	279.8	299.6	309.8	895.0	1,159.9
YoY(%)	47.0%	24.8%	18.2%	21.6%	27.6%	27.2%	32.2%	31.1%	26.6%	29.6%
QoQ(%)	9.2%	3.6%	3.0%	4.2%	14.6%	3.4%	7.0%	3.4%		
제품매출액	192.6	204.5	212.0	220.7	242.9	252.7	272.1	281.9	829.8	1,049.6
YoY(%)	37.1%	29.3%	22.0%	21.3%	26.1%	23.5%	28.4%	27.7%	26.8%	26.5%
QoQ(%)	5.9%	6.2%	3.6%	4.1%	10.1%	4.0%	7.7%	3.6%		
엑스코프리(미국API)	181.6	193.7	200.7	208.2	218.7	228.2	247.2	256.7	784.3	950.9
YoY(%)	36.2%	25.7%	16.6%	21.9%	20.4%	17.8%	23.2%	23.3%	24.4%	21.2%
QoQ(%)	6.3%	6.7%	3.6%	3.7%	5.0%	4.3%	8.3%	3.8%		
DS (US 외)*	5.1	5.1	5.2	5.3	18.0	18.2	18.5	18.7	20.7	73.3
기타(DP, API 등)**	6.0	5.7	6.1	7.2	6.2	6.3	6.4	6.5	24.9	25.5
용역매출액	19.6	15.4	14.6	15.6	27.8	27.2	27.4	27.8	65.2	110.3
YoY(%)	398.4%	-14.8%	-18.6%	24.6%	41.9%	76.2%	87.3%	79.0%	24.2%	69.0%
수노시+엑스코프리(미국 외)	8.6	8.7	9.0	9.1	20.4	20.6	20.9	21.1	35.4	82.9
그외 기타 매출	11.0	6.7	5.7	6.5	7.5	6.6	6.6	6.8	29.9	27.4
매출원가	12.8	13.1	13.4	14.6	17.4	17.8	18.6	19.1	54.0	73.0
YoY(%)	22.2%	32.3%	78.0%	-2.1%	35.9%	36.2%	38.6%	30.4%	25.9%	35.2%
원가율(%)	6.0%	6.0%	5.9%	6.2%	6.4%	6.4%	6.2%	6.2%	6.0%	6.3%
매출총이익	199.4	206.8	213.2	221.6	253.3	262.0	280.9	290.7	841.0	1,086.9
YoY(%)	148.9%	124.3%	115.8%	123.5%	127.0%	126.7%	131.8%	131.2%	26.7%	29.2%
매출총이익률(%)	94.0%	94.0%	94.1%	93.8%	93.6%	93.6%	93.8%	93.8%	94.0%	93.7%
판권비	122.2	130.7	135.3	164.7	149.2	156.8	162.1	197.9	552.8	665.9
YoY(%)	13.0%	25.1%	18.6%	23.7%	22.0%	20.0%	19.8%	20.2%	20.2%	20.5%
판권비율(%)	57.6%	59.4%	59.7%	69.7%	55.1%	56.0%	54.1%	63.9%	61.8%	57.4%
영업이익	77.1	76.2	77.9	57.0	104.1	105.2	118.9	92.8	288.2	421.0
YoY(%)	200.5%	23.1%	11.2%	23.1%	34.9%	38.1%	52.5%	63.0%	41.3%	46.1%
QoQ(%)	66.7%	-1.3%	2.3%	-26.9%	82.7%	1.1%	13.0%	-21.9%		
영업이익률(%)	36.4%	34.6%	34.4%	24.1%	38.4%	37.6%	39.7%	30.0%	32.2%	36.3%
영업외손익	(10.7)	(12.8)	(11.3)	(11.7)	(11.7)	(11.8)	(11.6)	(11.7)	(46.5)	(46.9)
법인세차감전순이익	66.4	63.4	66.7	45.3	92.4	93.4	107.2	81.1	241.7	374.1
당기순이익	13.9	13.3	14.0	9.5	19.4	19.6	22.5	17.0	50.8	78.6
YoY(%)	52.5	50.1	52.7	35.8	73.0	73.8	84.7	64.1	191.0	295.5
NIR(%)	167.4%	69.6%	-26.2%	-73.1%	39.1%	47.3%	60.8%	79.3%	-24.6%	54.8%

*주: 세노바메이트 미국 외 시판 국가인 한국 매출 (향후 일본 추가)

**주: DP(완제품), API 등 매출

자료: 하나증권

도표 6. SK바이오팜 추가 Valuation (십억원)

구분	Valuation
영업가치	8,252.0 현가화한 28년도 EBITDA에 EV/EBITDA 18.3배 적용
2 nd Product 가치	3,107.7 엑스코프리의 '20년 출시 후 6년치 FCFF 시나리오로 '26~31년 DCF추정
순현금	257.4 25년도 기말 순현금
기업가치	11,617.1
주식수(천주)	78,313.3
적정 주가(원)	150,000 만원 미만 올림
전일 종가(원)	105,700
상승여력	41.9%

자료: 하나증권

도표 7. 영업가치 추정 (십억원)

Multiple (배)	18.3
28년 EBITDA	570.7
WACC	8.9%
현가 EBITDA	450.9
영업가치	8,252.0

주: Multiple은 Peer(셀트리온, 녹십자)의 EV/EBITDA FY1 평균
 자료: 하나증권

도표 8. 2nd Product 현재가치 (십억원)

비영업가치	6,215.4
리스크 할인	50%
할인된 비영업가치	3,107.7

도표 9. 국내 Peer 제약사 지표

기업명	시가총액	매출액(FY1)	영업이익 (FY1)	OPM(FY1)	매출액 (Fwd.12M)	영업이익 (Fwd.12M)	OPM (Fwd.12M)	EBITDA (Fwd.12M)	EV/EBITDA (FY1)	EV/EBITDA (Fwd.12M)
SK바이오팜	7,847.0	924.1	327.2	35.4%	998.8	374.3	37.5%	387.2	21.5	18.6
셀트리온	44,187.9	5,268.0	1,724.8	32.7%	5,540.4	1,844.4	33.3%	2,158.4	22.5	21.1
녹십자	1,682.9	2,155.5	95.7	4.4%	2,216.9	103.5	4.7%	186.3	14.1	13.5
Peer 평균		3,711.8	910.3	0.2	3,878.7	973.9	0.2	1,172.4	18.3	17.3

주: Peer 선정 기준은 단일 상품에 수익 의존도가 높고, 해외 진출로 시장 확장 중인 기업 (셀트리온 BS, 녹십자 알리글로)
 자료: 하나증권

도표 10. 엑스코프리 US 시장 매출 추정

엑스코프리 미국 판매년차	5차년도	6차년도	7차년도	8차년도	9차년도	10차년도	11차년도	12차년도
(mln\$)	2024	2025	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	67.0%							
뇌전증 치료제 US 시장	10,526	11,041	11,582	12,150	12,745	13,370	14,025	14,712
Briviact US 매출	584	625	273	119	71	40	22	13
Briviact US 점유율	5.5%	5.7%	2.4%	1.0%	0.6%	0.3%	0.2%	0.1%
Xcopri US 추정 연매출(mln\$)	322	443	542	689	875	1,111	1,411	1,792
Xcopri US 점유율 추정	2.0%	2.7%	3.1%	3.8%	4.6%	5.6%	6.7%	8.2%
원/달러 환율(매매기준율)	1,363.98	1,423.32	1,446.17	1,446.17	1,446.17	1,446.17	1,446.17	1,446.17
Xcopri US 추정 연매출(십억원)	439.2	630.7	784.1	995.8	1,264.7	1,606.3	2,040.0	2,590.9
Adjust Index								
Xcopri US 연매출 Adjusted (십억원)	438.7	630.4	783.2	994.7	1,263.3	1,604.4	2,037.7	2,588.0

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 1,995mln\$" / "US 1,336mln\$") 로 산정: 67%
 주3: Xcopri US 점유율 추정은 Briviact US 추정 점유율과 동기화하여 최근 '19년부터 25년까지의 점유율 CAGR(21.1%)을 적용
 주4: Xcopri US 매출 가이드선스 5.5~5.8억 달러
 자료: 하나증권

도표 11. 엑스코프리 US 외 시장 매출 추정

엑스코프리 판매년차		6차년도	7차년도	8차년도	9차년도	10차년도	11차년도	12차년도	13차년도	
(mln\$)	비고	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F	2032F	
글로벌 시장		16,480	17,287	18,134	19,023	19,955	20,933	21,958	21,958	
KR market 비중	25년 말 허가	0.69% (일본 인구수 대비 약 42%, 경쟁강도 80% 할인)								
JP market 비중	26년 말 허가	1.64% (Vimpat의 '21년 JP 매출 비율에 경쟁강도 80% 할인)								
CN 매출		1,219	1,279	1,342	1,408	1,477	1,549	1,625	1,625	
KR 매출		114	119	125	131	137	144	151	151	
JP 매출		270	284	297	312	327	343	360	360	
원/달러 환율	(매매기준율)	1,423.32	1,446.17	1,446.17	1,446.17	1,446.17	1,446.17	1,446.17	1,446.17	
KR 추정 연매출	(십억원)		172.2	180.6	189.5	198.8	208.5	218.7	218.7	
JP 추정 연매출	(십억원)			430.1	451.2	473.3	496.5	520.8	520.8	
DS 생산매출	(%)	15% (원가를 3%+CMO 12%)								
로열티율	(%)	14% (가정)								
위험할인	(%)	80% (시장진입 lagging time)								
US 외 국가 DS 매출 (십억원)		0	20.7	73.3	76.9	80.6	84.6	88.7	88.7	
US 외 국가 로열티 매출 (십억원)		0	18.6	66.0	69.2	72.6	76.1	79.9	79.9	

주1: "DS 생산매출"은 삼바 CMO 이익 45%-50%, Small molecule이므로 난이도 고려해 30% 수준으로 할인함 (가이던스 달성 현황 고려)

주2: 경쟁강도는 주요 제품이 5개인 것으로 가정하여 산정 (Vimpat, Ficompa, Aptiom, Briviact, Xcopri),

주3: 중국에도 허가되었으나 이그니스 지분 보유로 중국향 매출은 없음

주4: 2026년 가이던스로 추정하며, 로열티율 10%에서 14%로 상향

자료: 하나증권

도표 12. 2nd Product 가치 추정(Xcopri 출시 당시의 FCFF 동일하게 적용, 십억원)

추정년도	2025	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	203.9
- EBIT에 대한 세금		7.5	8.6	-2.8	-1.0	4.4	-138.4
- CAPEX		11.0	4.3	4.9	2.4	1.4	6.9
- 순운전자본 증가(감소)		9.9	-14.4	57.9	-3.8	14.4	-34.5
+ 감가상각비		8.3	7.3	7.9	9.5	11.3	12.9
+ 무형자산상각비		2.6	4.3	5.1	5.9	6.1	4.0
FCFF		-257.1	108.1	-178.1	-19.8	93.5	386.8
Sum of PV of FCFF	133.4						
Terminal Value	7,435.0						
PV of Terminal Value	6,082.0						
비영업가치	6,215.4						
리스크 할인	50%						
할인된 비영업가치	3,107.7						

주: WACC 8.9%, 영구성장률 3.6% 적용

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	547.6	706.7	895.0	1,159.9	1,397.0
매출원가	43.1	42.9	54.0	73.0	81.5
매출총이익	504.5	663.8	841.0	1,086.9	1,315.5
판매비	408.2	459.9	552.8	665.9	759.7
영업이익	96.3	203.9	288.2	421.0	555.8
금융손익	6.6	(14.8)	(5.2)	(5.9)	16.5
종속/관계기업손익	(31.3)	(34.3)	(35.6)	(35.5)	0.0
기타영업외손익	0.9	(4.0)	(5.7)	(5.4)	0.0
세전이익	72.6	150.9	241.7	374.1	572.2
법인세	(154.4)	(102.4)	50.8	78.6	85.8
계속사업이익	227.0	253.3	191.0	295.5	486.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	227.0	253.3	191.0	295.5	486.4
비배주주지분 손이익	(13.8)	(13.7)	(5.5)	(8.6)	(14.1)
지배주주순이익	240.7	267.0	196.5	304.1	500.5
지배주주지분포괄이익	262.6	266.8	195.7	302.9	498.6
NOPAT	301.2	342.3	227.7	332.6	472.4
EBITDA	113.8	220.9	301.1	434.2	570.7
성장성(%)					
매출액증가율	54.30	29.05	26.64	29.60	20.44
NOPAT증가율	흑전	13.65	(33.48)	46.07	42.03
EBITDA증가율	흑전	94.11	36.31	44.20	31.44
영업이익증가율	흑전	111.73	41.34	46.08	32.02
(지배주주)순이익증가율	흑전	10.93	(26.40)	54.76	64.58
EPS증가율	흑전	10.90	(26.40)	54.76	64.59
수익성(%)					
매출총이익률	92.13	93.93	93.97	93.71	94.17
EBITDA이익률	20.78	31.26	33.64	37.43	40.85
영업이익률	17.59	28.85	32.20	36.30	39.79
계속사업이익률	41.45	35.84	21.34	25.48	34.82

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,074	3,409	2,509	3,883	6,391
BPS	6,975	10,382	12,891	16,774	23,166
CFPS	1,771	2,964	2,730	4,374	7,288
EBITDAPS	1,453	2,821	3,844	5,544	7,288
SPS	6,992	9,025	11,429	14,811	17,839
DPS	0	0	0	0	0
추가지표(배)					
PER	36.14	36.55	42.13	27.22	16.54
PBR	15.93	12.00	8.20	6.30	4.56
PCFR	62.73	42.04	38.72	24.17	14.50
EV/EBITDA	75.53	43.07	26.31	17.75	12.75
PSR	15.89	13.81	9.25	7.14	5.93
재무비율(%)					
ROE	58.01	39.28	21.56	26.18	32.00
ROA	27.36	23.89	14.79	18.24	23.05
ROIC	294.71	366.23	226.73	262.99	298.71
부채비율	80.63	45.03	43.38	42.86	37.14
순부채비율	(23.66)	(31.16)	(35.85)	(43.45)	(54.73)
이자보상배율(배)	9.02	26.52	0.00	0.00	221.22

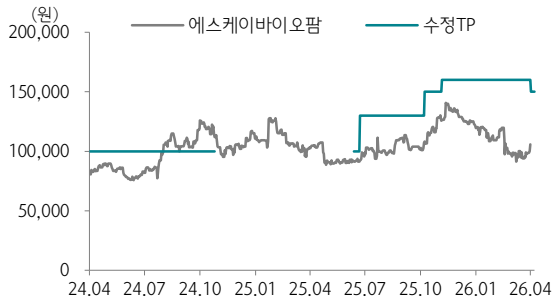
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	651.4	683.2	868.9	1,212.4	1,746.2
금융자산	324.5	309.5	417.4	624.4	1,039.6
현금성자산	322.8	307.8	415.3	621.6	1,036.3
매출채권	173.8	228.8	278.1	364.7	439.9
재고자산	111.7	100.2	121.8	159.8	192.7
기타유동자산	41.4	44.7	51.6	63.5	74.0
비유동자산	385.4	515.1	589.6	663.0	721.1
투자자산	97.8	74.7	90.8	119.1	143.6
금융자산	13.2	17.1	20.7	27.2	32.8
유형자산	12.0	15.0	16.9	19.3	21.7
무형자산	32.5	51.2	83.7	116.1	127.2
기타비유동자산	243.1	374.2	398.2	408.5	428.6
자산총계	1,036.8	1,198.3	1,458.5	1,875.4	2,467.3
유동부채	396.3	295.2	356.6	464.2	557.8
금융부채	162.0	11.6	12.2	13.4	14.4
매입채무	3.4	9.3	11.3	14.9	17.9
기타유동부채	230.9	274.3	333.1	435.9	525.5
비유동부채	66.6	76.8	84.7	98.4	110.4
금융부채	26.7	40.5	40.5	40.5	40.5
기타비유동부채	39.9	36.3	44.2	57.9	69.9
부채총계	462.8	372.0	441.2	562.7	668.2
지배주주지분	546.3	813.1	1,009.5	1,313.7	1,814.2
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	36.1	35.4	35.4	35.4	35.4
이익잉여금	(621.5)	(354.1)	(157.6)	146.5	647.0
비배주주지분	27.7	13.2	7.7	(0.9)	(15.0)
자본총계	574.0	826.3	1,017.2	1,312.8	1,799.2
순금융부채	(135.8)	(257.4)	(364.6)	(570.5)	(984.7)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	94.9	176.3	206.3	340.0	559.4
당기순이익	227.0	253.3	191.0	295.5	486.4
조정	(99.4)	(40.7)	(22.7)	(22.3)	15.0
감가상각비	17.4	16.9	12.9	13.2	15.0
외환거래손익	(5.5)	2.1	0.0	0.0	0.0
지분법손익	31.3	34.3	(35.6)	(35.5)	0.0
기타	(142.6)	(94.0)	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(32.7)	(36.3)	38.0	66.8	58.0
투자활동 현금흐름	(10.9)	(35.4)	(41.9)	(41.2)	(62.5)
투자자산감소(증가)	89.8	57.4	19.4	7.3	(24.6)
자본증가(감소)	(1.4)	(6.9)	(1.9)	(2.4)	(2.4)
기타	(99.3)	(85.9)	(59.4)	(46.1)	(35.5)
재무활동 현금흐름	10.6	(156.7)	0.7	1.2	1.0
금융부채증가(감소)	10.6	(136.6)	0.7	1.2	1.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	(20.1)	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	94.6	(15.0)	110.6	206.2	414.7
Unlevered CFO	138.7	232.1	213.8	342.5	570.7
Free Cash Flow	93.5	169.4	204.4	337.6	557.0

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

에스케이바이오팜



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.16	BUY	150,000		
25.11.20	BUY	160,000	-27.89%	-12.06%
25.10.22	BUY	150,000	-20.38%	-13.13%
25.7.7	BUY	130,000	-21.21%	-12.69%
25.6.27	BUY	100,000	-7.70%	-6.30%
25.4.16	담당자 변경		-	-
23.11.10	BUY	100,000	-2.17%	27.90%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 16일 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 2026년 4월 16일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 13일