



BUY (유지)

목표주가(12M) 150,000원
현재주가(7.20) 76,800원

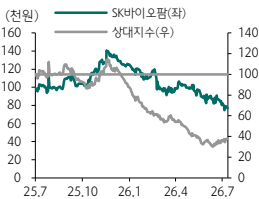
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,516.27
52주 최고/최저(원)	140,700/74,600
시가총액(십억원)	6,014.5
시가총액비중(%)	0.11
발행주식수(천주)	78,313.3
60일 평균 거래량(천주)	298.4
60일 평균 거래대금(십억원)	27.3
외국인지분율(%)	12.23
주요주주 지분율(%)	
SK 외 4인	50.10
국민연금공단	6.00

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	958.8	1,158.4
영업이익(십억원)	337.7	451.2
순이익(십억원)	330.7	426.7
EPS(원)	4,406	5,691
BPS(원)	14,878	20,791

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	547.6	706.7	929.3	1,195.8
영업이익	96.3	203.9	302.6	426.7
세전이익	72.6	150.9	317.5	440.6
순이익	240.7	267.0	294.4	383.4
EPS	3,074	3,409	3,759	4,895
증감율	흑전	10.90	10.27	30.22
PER	36.14	36.55	20.43	15.69
PBR	15.93	12.00	5.36	4.00
EV/EBITDA	75.53	43.07	17.33	10.71
ROE	58.01	39.28	30.44	29.20
BPS	6,975	10,382	14,318	19,213
DPS	0	0	0	0



Analyst 김선아 seona.kim@hanafn.com
RA 이희경 hklee@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 21일 | 기업분석_기업분석(Report)

SK바이오팜 (326030)

매출이 이렇게 좋은데 주가가 너무해(2Q26 Pre)

엑스코프리 처방량 QoQ 8.5% 성장 (직전 분기 2.8%)

2Q26 실적은 매출 2,385억원(YoY+35.3%, QoQ+4.7%), 영업이익 885억원(YoY+43.0%, QoQ-1.4%, OPM37.1%)으로 전망된다. 컨센서스와 비교하면 매출액 2.0%, 영업이익 4.7%를 상회하는 수준인데, 미공개 로열티나 기타 일회성 매출이 예상치 보다 높다면 최근 우호적인 환율 영향으로 더 높은 매출을 기대할 수 있다. 다만 영업이익의 QoQ 증가율은 매출액을 따라가기 어려울 수 있는데, 이는 연간 계획된 R&D 비용이 1Q에 유난히 적게 사용된 반면 2Q는 계획된 수준만큼 비용이 발생하였기 때문으로 특이사항은 없을 것으로 보인다. 경쟁제품인 Briviact의 특허 만료로 '26년2~3월부터 제네릭이 출시되고 있음에도 불구하고, 미국 Xcopri 처방량(TRx)은 QoQ 8.5% 증가하였다. 지난 분기에 2.8% 성장한 것을 고려하면 상당한 증가세이다. 미국 보험사에서 동일 Tier 경쟁제품이 사라진 영향인지는 좀 더 살펴보아야 하나, 분명한 것은 우리가 우려했던 Briviact 제네릭의 영향은 없어 보인다는 것이다. 2Q26에 확인된 처방량으로 추정된 Xcopri의 연간 추정 매출액은 \$584M로써 가이드던스인 \$550M~580M 범위의 상단에 근접하였다.

비용 증가는 한 단계 더 발전하기 위함인 것

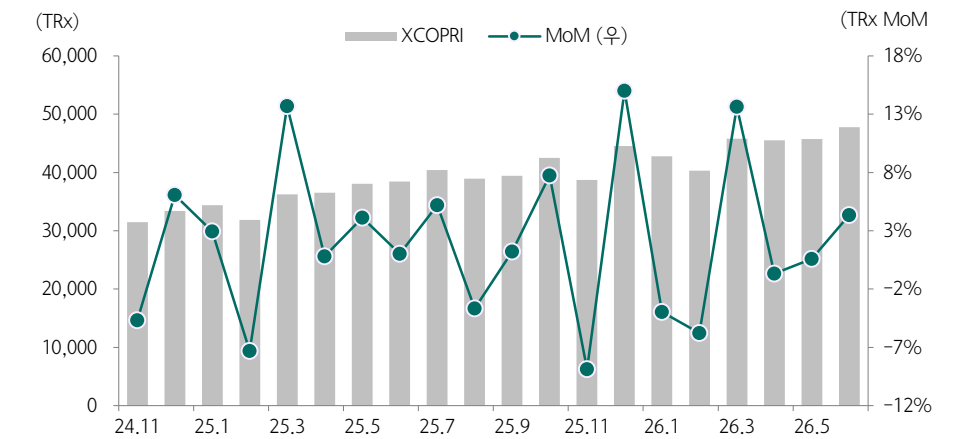
동사는 '26년부터 5개 이상의 신약 개발을 본격적으로 추진함에 따라 가이드스 상 R&D 비용으로만 560억원이 증가한 2,300억원을 투입할 예정이고 아직은 이 계획에 변경은 없다. 올해 1월에 NTSR1 표적 RPT(방사성의약품)인 SKL35501의 FDA 임상1상 IND 승인을 획득하였고, 지난 1Q26 실적발표에서 p300 표적 TPD(표적단백질분해제)인 SKT-18416; CA9 표적 SKL37321(RPT, 항암제); 및 [²²⁵Ac]ROR1-RPT는 '27년 IND 제출을 목표로 개발을 진행하고 있기 때문에 올해에 이어 내년에도 비용은 계속 증가할 전망이다. 4Q로 갈수록 R&D 비용은 꾸준히 증가할 것이나, Xcopri 매출이 여전히 증가 중이고 하반기에 일본 허가 획득(Ono pharma가 '25년9월 NDA 제출)으로 인한 마일스톤 및 출시로 기술료 수익도 꾸준히 유입될 전망이라 여전히 '26년 기준 연간 30 중반%이상(36.4% 추정)의 OPM은 무난히 유지할 것으로 전망한다.

Insilico Medicine과의 협업 등, 혁신을 향해 과감히 도전하는 중

목표주가는 Peer EV/EBITDA (FY1)평균인 17배를 적용, 2nd product의 잠재가치를 약 3천억원으로 산정하여 산출했다. 동사는 6/22에 AI 신약 개발사 Insilico Medicine(중국)과 공동 연구개발 계약을 체결하였고, RPT, TPD와 같은 차세대 모달리티에 집중하는 등 대기업 계열 제약사임에도 과감하게 혁신에 도전하는 모습을 보여주고 있다. 회사가 계획하는 대로 2nd 프로젝트 도입과 중국 합작법인인 Ignis Therapeutics(40.97% 보유)의 홍콩증권거래소(HKEX) 상장이 이뤄진다면 단기적으로 주가의 큰 상승도 기대해 볼 직하다.

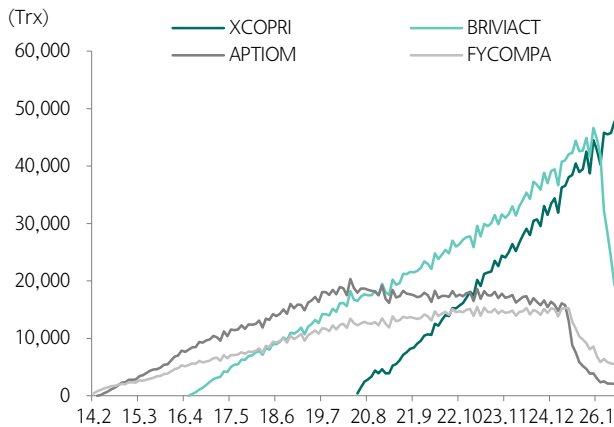
도표 1. 엑스코프리의 미국 월별 처방량 추이

2026년 컨센서스
엑스코프리 US 매출
\$550M~\$580M 달성
(현재 기준 당사 연간 추정치
\$584M)



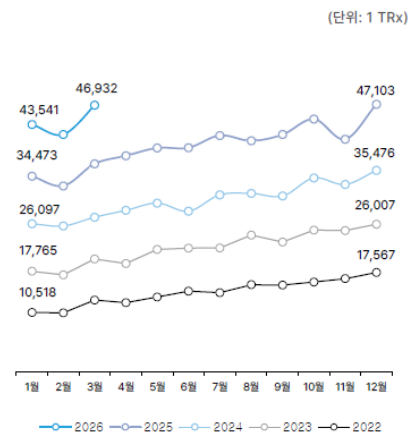
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 주요 3세대 뇌전증 치료제 처방량 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 엑스코프리 US 월별 TRx 추이 (단위: 1 TRx)



자료: SK바이오팜 1Q26 실적발표 IR

도표 4. SK바이오팜 1Q26 공개 파이프라인 (붉은 박스는 1Q26 실적발표에서 소개된 파이프라인)

Compound	Indication (Target/MoA)	Discovery	Pre-clinical	Phase 1	Phase 2	Phase 3	NDA	Marketed
Small molecule	Epilepsy - Focal Seizures ¹							
	Cenobamate							
	Epilepsy - Focal Seizures, 아시아 ²							
	Epilepsy - Generalized Seizures ³							
	Epilepsy - Focal Seizures, 소아							
Small molecule	Solriamfetol (L/O to Axsome, Ignis)							
	Carisbamate							
	SKL32276							
	SKL24741							
	SKL13865							
Small molecule	SKL20540							
	SKL35501 (FL-091)							
	SKL37321 (WT-7695)							
	ROR1 Project							
	SKT-18416							
TPD	Neuroimmune Project							

자료: SK바이오팜 1Q26 실적발표 IR

도표 5. SK바이오팜 실적 전망(연결)

	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2026F	2027F
매출액	227.9	238.5	259.3	268.4	288.8	298.2	318.1	326.8	994.1	1,231.9
YoY(%)	57.8%	35.3%	35.2%	38.1%	26.7%	25.0%	22.7%	21.8%	40.7%	23.9%
QoQ(%)	17.2%	4.7%	8.7%	3.5%	7.6%	3.3%	6.7%	2.8%		
제품매출액	210.8	222.7	243.1	252.0	268.7	276.2	296.0	304.9	928.7	1,145.8
YoY(%)	50.1%	40.8%	40.0%	38.6%	27.4%	24.1%	21.8%	21.0%	42.0%	23.4%
QoQ(%)	15.9%	5.6%	9.2%	3.7%	6.6%	2.8%	7.2%	3.0%		
엑스코프리(미국API)	197.7	211.7	232.2	241.0	252.4	259.9	279.6	288.3	882.6	1,080.1
YoY(%)	48.3%	37.4%	34.8%	41.1%	27.7%	22.7%	20.4%	19.6%	40.0%	22.4%
QoQ(%)	15.7%	7.1%	9.7%	3.8%	4.7%	2.9%	7.6%	3.1%		
기타제품(DP, API 등)	13.1	10.9	11.0	11.0	16.3	16.4	16.5	16.6	46.0	65.7
용역매출액	17.1	15.9	16.1	16.3	20.1	22.0	22.0	22.0	65.4	86.1
YoY(%)	333.5%	-12.4%	-10.3%	30.8%	17.9%	38.6%	36.4%	34.5%	24.5%	31.7%
수노시+엑스코프리(미국 외)	17.1	5.9	6.1	6.3	12.6	12.6	12.8	12.9	35.4	51.0
그외 기타 매출	0.0	10.0	10.0	10.0	7.5	9.4	9.2	9.0	30.0	35.1
매출원가	14.3	15.1	15.4	15.8	17.7	18.1	18.7	19.1	60.6	73.6
YoY(%)	36.5%	52.0%	104.5%	5.9%	23.8%	20.3%	21.3%	20.4%	41.4%	21.4%
원가율(%)	6.3%	6.3%	6.0%	5.9%	6.1%	6.1%	5.9%	5.8%	6.1%	6.0%
매출총이익	213.6	223.5	243.8	252.5	271.1	280.1	299.4	307.8	933.4	1,158.3
YoY(%)	159.5%	134.3%	132.4%	140.8%	126.9%	125.3%	122.8%	121.9%	40.6%	24.1%
매출총이익률(%)	93.7%	93.7%	94.0%	94.1%	93.9%	93.9%	94.1%	94.2%	93.9%	94.0%
판매비	123.8	135.0	139.9	173.0	149.4	162.4	168.3	211.2	571.7	691.2
YoY(%)	14.4%	29.2%	22.6%	30.0%	20.7%	20.3%	20.3%	22.0%	24.3%	20.9%
판매비율(%)	54.3%	56.6%	53.9%	64.5%	51.7%	54.5%	52.9%	64.6%	57.5%	56.1%
영업이익	89.8	88.5	104.0	79.5	121.7	117.7	131.1	96.6	361.7	467.1
YoY(%)	249.7%	43.0%	48.3%	71.8%	35.6%	33.0%	26.1%	21.5%	77.4%	29.1%
QoQ(%)	94.0%	-1.4%	17.5%	-23.5%	53.1%	-3.3%	11.4%	-26.3%		
영업이익률(%)	39.4%	37.1%	40.1%	29.6%	42.1%	39.5%	41.2%	29.6%	36.4%	37.9%
영업외손익	10.2	4.1	5.0	5.3	5.5	6.3	7.5	8.1	24.7	27.3
법인세차감전순이익	100.0	92.6	109.0	84.8	127.1	124.0	138.5	104.7	386.4	494.4
법인세	(2.8)	19.4	22.9	17.8	26.7	26.0	29.1	22.0	57.4	103.8
당기순이익	102.7	73.1	86.1	67.0	100.4	98.0	109.4	82.7	329.0	390.6
YoY(%)	423.5%	147.7%	20.7%	-49.5%	-2.2%	34.0%	27.1%	23.4%	29.9%	18.7%
NIR(%)	45.1%	30.7%	33.2%	25.0%	34.8%	32.9%	34.4%	25.3%	33.1%	31.7%

자료: 하나증권

도표 6. SK바이오팜 추가 Valuation (십억원)

구분	Valuation	비고
영업가치	8,156.2	현가화한 28년도 EBITDA에 EV/EBITDA 17배 적용
2nd Product 가치	2,991.7	엑스코프리의 '20년 출시 후 6년치 FCFF 시나리오로 '26~31년 DCF추정
순현금	472.2	26년도 기말 예상 순현금
기업가치	11,620.1	
주식수(천주)	78,313.3	
적정 추가(원)	150,000	만원 미만 올림
전일 종가(원)	76,800	
상승여력	95.3%	

자료: 하나증권

도표 7. 영업가치 추정 (십억원)

Multiple (배)	17.0
28년 EBITDA	603.9
WACC	9.6%
현가 EBITDA	479.8
영업가치	8,156.2

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

자료: 하나증권

도표 8. 2nd Product 현재가치 (십억원)

비영업가치	5,983.3
리스크 할인	50%
할인된 비영업가치	2,991.7

도표 9. 국내 Peer 제약사 지표

(단위: 십억원, 배)

기업명	시가총액 (조원)	매출액 (Fwd.12M)	영업이익 (Fwd.12M)	OPM (Fwd.12M)	ROE (Fwd.12M)	P/E (FY1)	P/E (FY2)	P/B (FY1)	P/B (FY2)	P/S (FY1)	P/S (FY2)	EV/EBITDA (FY1)	EV/EBITDA (FY2)	EV/EBITDA (Fwd.12M)
SK바이오팜	6.0	1,075.3	403.9	37.6%	31.99	17.43	13.5	5.16	3.69	6.27	5.19	15.47	10.95	12.54
한미약품	4.8	1,757.0	313.9	17.9%	15.2	21.0	20.4	3.2	2.8	2.8	2.7	11.9	11.4	11.6
유한양행	5.5	2,492.2	184.4	7.4%	7.1	38.6	26.2	2.2	2.0	2.4	2.2	27.0	18.4	21.2
녹십자	1.4	2,119.1	87.9	4.1%	6.6	17.5	27.2	1.1	1.0	0.7	0.6	13.6	11.5	12.3
대웅제약	1.4	1,731.7	222.3	12.8%	14.0	7.5	7.0	1.1	1.0	0.8	0.8	7.3	6.5	6.8
HK이노엔	1.1	1,137.8	140.0	12.3%	7.3	11.1	9.6	0.8	0.7	1.0	0.9	7.9	6.7	7.2
종근당	0.9	1,946.3	85.3	4.4%	6.6	13.7	12.1	0.8	0.7	0.5	0.5	7.1	6.6	6.8
동아에스티	0.3	875.8	40.8	4.7%	4.0	14.7	10.4	0.5	0.5	0.4	0.4	9.5	8.7	9.0
셀트리온	40.1	5,800.7	1,968.7	33.9%	8.68	27.38	23.74	2.15	1.99	7.62	6.54	20.29	17.36	18.48
Peer 평균					7.6	22.4	25.5	1.6	1.5	4.2	3.6	16.9	14.4	15.4

주: Peer는 SK바이오팜과 매출 발생 구조가 비슷한 기업으로 선별

자료: 하나증권

도표 10. 엑스코프리 US 시장 매출 추정

엑스코프리 미국 판매년차	6차년도	7차년도	8차년도	9차년도	10차년도	11차년도	12차년도
(mln\$)	2025	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F
뇌전증 치료제 글로벌 시장	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	11,041	11,582	12,150	12,745	13,370	14,025	14,712
Briviact US 매출	625	273	119	71	40	22	13
Briviact US 점유율	5.7%	2.4%	1.0%	0.6%	0.3%	0.2%	0.1%
Xcopri US 추정 연매출(mln\$)	443	584	741	942	1,196	1,519	1,929
Xcopri US 점유율 추정	2.7%	3.4%	4.1%	4.9%	6.0%	7.3%	8.8%
원/달러 환율(매매기준율)	1,423.32	1,510.05	1,460.00	1,440.00	1,440.00	1,440.00	1,440.00
Xcopri US 추정 연매출(십억원)	630.7	881.5	1,082.4	1,355.9	1,722.1	2,187.1	2,777.7
Adjust Index							
Xcopri US 연매출 Adjusted (십억원)	630.4	881.1	1,082.0	1,355.3	1,721.3	2,186.2	2,776.5

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 \$1,995M" / "US \$1,336M") 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 '26년 매출 가이드스 5.5~5.8억 달러

자료: 하나증권

도표 11. 엑스포크리 US 외 시장 매출 추정

엑스포크리 판매년차		7차년도	8차년도	9차년도	10차년도	11차년도	12차년도	13차년도
(mln\$)		2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F	2032F
글로벌 시장		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		1,279	1,342	1,408	1,477	1,549	1,625	1,625
KR 매출		119	125	131	137	144	151	151
JP 매출		284	297	312	327	343	360	360
원/달러 환율	(매매기준율)	1,510.05	1,460.00	1,440.00	1,440.00	1,440.00	1,440.00	1,440.00
KR 추정 연매출	(십억원)	179.8	182.4	188.7	197.9	207.6	217.8	217.8
JP 추정 연매출	(십억원)		434.2	449.2	471.3	494.3	518.6	518.6
DS 생산매출	(%)	10% (원가율 3%+CMO 7%)						
로열티율	(%)	12% (가정)						
위험할인	(%)	50% (시장진입 lagging time)						
US 외 국가 DS 매출 (십억원)		9.0	30.8	31.9	33.5	35.1	36.8	36.8
US 외 국가 로열티 매출 (십억원)		10.8	37.0	38.3	40.2	42.1	44.2	44.2

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

추정년도	2025	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F
엑스포크리 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	7,307.6						
PV of Terminal Value	5,849.9						
비영업가치	5,983.3						
리스크 할인	50%						
할인된 비영업가치	2,991.7						

주: WACC 9.6%, 영구성장률 4.1% 적용

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	547.6	706.7	929.3	1,195.8	1,442.4
매출원가	43.1	42.9	57.3	78.1	87.8
매출총이익	504.5	663.8	872.0	1,117.7	1,354.6
판매비	408.2	459.9	569.3	690.9	849.2
영업이익	96.3	203.9	302.6	426.7	505.5
금융손익	6.6	(14.8)	9.1	13.9	29.8
종속/관계기업손익	(31.3)	(34.3)	5.6	0.0	0.0
기타영업외손익	0.9	(4.0)	0.1	0.0	0.0
세전이익	72.6	150.9	317.5	440.6	535.2
법인세	(154.4)	(102.4)	29.9	66.1	80.3
계속사업이익	227.0	253.3	287.6	374.5	454.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	227.0	253.3	287.6	374.5	454.9
비배주주지분 순이익	(13.8)	(13.7)	(6.8)	(8.8)	(10.7)
지배주주순이익	240.7	267.0	294.4	383.4	465.7
지배주주지분포괄이익	262.6	266.8	303.5	382.8	465.0
NOPAT	301.2	342.3	274.2	362.7	429.6
EBITDA	113.8	220.9	318.7	446.7	528.5
성장성(%)					
매출액증가율	54.30	29.05	31.50	28.68	20.62
NOPAT증가율	흑전	13.65	(19.89)	32.28	18.44
EBITDA증가율	흑전	94.11	44.27	40.16	18.31
영업이익증가율	흑전	111.73	48.41	41.01	18.47
(지배주주)순이익증가율	흑전	10.93	10.26	30.23	21.47
EPS증가율	흑전	10.90	10.27	30.22	21.47
수익성(%)					
매출총이익률	92.13	93.93	93.83	93.47	93.91
EBITDA이익률	20.78	31.26	34.29	37.36	36.64
영업이익률	17.59	28.85	32.56	35.68	35.05
계속사업이익률	41.45	35.84	30.95	31.32	31.54

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,074	3,409	3,759	4,895	5,946
BPS	6,975	10,382	14,318	19,213	25,160
CFPS	1,771	2,964	4,340	5,705	6,748
EBITDAPS	1,453	2,821	4,069	5,705	6,748
SPS	6,992	9,025	11,866	15,269	18,418
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	36.14	36.55	20.43	15.69	12.92
PBR	15.93	12.00	5.36	4.00	3.05
PCFR	62.73	42.04	17.70	13.46	11.38
EV/EBITDA	75.53	43.07	17.33	10.71	7.27
PSR	15.89	13.81	6.47	5.03	4.17
재무비율(%)					
ROE	58.01	39.28	30.44	29.20	26.80
ROA	27.36	23.89	19.21	16.25	13.57
ROIC	294.71	366.23	269.47	271.07	239.60
부채비율	80.63	45.03	45.30	44.42	40.71
순부채비율	(23.66)	(31.16)	(61.80)	(95.10)	(120.83)
이자보상배율(배)	9.02	26.52	52.12	40.32	37.45

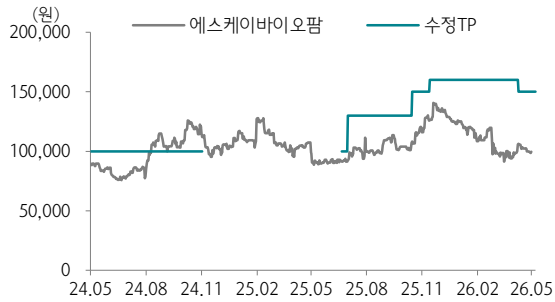
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	651.4	683.2	1,259.6	2,161.0	3,239.1
금융자산	324.5	309.5	794.2	1,553.4	2,508.0
현금성자산	322.8	307.8	792.1	1,550.6	2,504.6
매출채권	173.8	228.8	285.8	376.0	454.3
재고자산	111.7	100.2	125.2	164.7	199.0
기타유동자산	41.4	44.7	54.4	66.9	77.8
비유동자산	385.4	515.1	607.4	691.8	769.4
투자자산	97.8	74.7	93.3	122.8	148.3
금융자산	13.2	17.1	21.3	28.0	33.9
유형자산	12.0	15.0	19.0	20.1	20.5
무형자산	32.5	51.2	102.6	146.5	188.0
기타비유동자산	243.1	374.2	392.5	402.4	412.6
자산총계	1,036.8	1,198.3	1,866.9	2,852.8	4,008.5
유동부채	396.3	295.2	369.5	481.7	579.2
금융부채	162.0	11.6	12.8	14.1	15.1
매입채무	3.4	9.3	11.7	15.3	18.5
기타유동부채	230.9	274.3	345.0	452.3	545.6
비유동부채	66.6	76.8	136.5	180.8	213.2
금융부채	26.7	40.5	91.1	121.1	141.1
기타비유동부채	39.9	36.3	45.4	59.7	72.1
부채총계	462.8	372.0	506.0	662.5	792.4
지배주주지분	546.3	813.1	1,121.3	1,504.6	1,970.4
자본금	39.2	39.2	39.2	39.2	39.2
자본잉여금	1,084.8	1,084.8	1,089.3	1,089.3	1,089.3
자본조정	7.7	7.7	7.7	7.7	7.7
기타포괄이익누계액	36.1	35.4	44.7	44.7	44.7
이익잉여금	(621.5)	(354.1)	(59.7)	323.7	789.4
비지배주주지분	27.7	13.2	(4.4)	(13.2)	(24.0)
자본총계	574.0	826.3	1,116.9	1,491.4	1,946.4
순금융부채	(135.8)	(257.4)	(690.3)	(1,418.3)	(2,351.8)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	94.9	176.3	266.6	464.1	538.4
당기순이익	227.0	253.3	287.6	374.5	454.9
조정	(99.4)	(40.7)	24.0	20.0	23.1
감가상각비	17.4	16.9	16.0	20.0	23.0
외환거래손익	(5.5)	2.1	(9.4)	0.0	0.0
지분법손익	31.3	34.3	(5.6)	0.0	0.0
기타	(142.6)	(94.0)	23.0	0.0	0.1
영업활동 자산부채 변동	(32.7)	(36.3)	(45.0)	69.6	60.4
투자활동 현금흐름	(10.9)	(35.4)	(82.6)	(105.1)	(101.2)
투자자산감소(증가)	89.8	82.4	(15.7)	(29.4)	(25.6)
자본증가(감소)	(1.4)	(6.9)	(16.4)	(15.0)	(15.0)
기타	(99.3)	(110.9)	(50.5)	(60.7)	(60.6)
재무활동 현금흐름	10.6	(136.6)	42.1	31.2	21.1
금융부채증가(감소)	10.6	(136.6)	51.8	31.2	21.1
자본증가(감소)	0.0	0.0	4.5	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	(14.2)	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	94.6	4.3	205.6	303.7	383.1
Unlevered CFO	138.7	232.1	339.9	446.7	528.5
Free Cash Flow	93.5	169.4	250.2	449.1	523.4

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 7월 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 2026년 7월 21일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	97.69%	2.31%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 18일