DS INVESTMENT & SECURITIES

Company Analysis

한올바이오파마 009420

그레이브스병, 최소 $2bn 이상의 매출 기대

IgG 감소율과 비례하는 효능 확인 ⇒ 경쟁사 방어 효과

이뮤노반트는 임상 2상에서 anti-FcRn의 그레이브스병 치료 효능은 IgG 감소율과 비례하며 약 70% 이상 IgG가 감소한 환자는 ATDs 중단율이 약 60%로 그 외 환자 약 23% 대비 큰 폭 증가함을 확인하였다. 현재 anti-FcRn의 경쟁사는 Argenx, J&J, UCB, 이뮤노반트(=한올바이오파마)다. IMVT-1402는 600mg 고용량 투여 시 약 74%의 IgG 감소 효능을 보이는 반면 경쟁사는 현재 임상에서 복용량 조절에 어려움을 겪고 있다. 따라서 70% IgG 감소율 진입장벽은 그레이브스병에서 경쟁사를 효과적으로 방어할 수 있는 수단이 될 것으로 판단한다.

Pivotal trial은 IMVT-1402로, IND 승인

그레이브스병 Phase 2는 기존 바토클리맙으로 진행하나 허가용 임상은 IMVT-1402로 전환하여 시행할 것임을 밝힌 바 있다. 이뮤노반트는 이번 컨퍼런스 콜에서 FDA로부터 IMVT-1402 pivotal trial에 대한 IND 승인을 최종 획득하였으며 올해 내 pivotal trial을 개시할 예정으로 밝혔다. IMVT-1402는 약 26~52주간 고용량 600mg를 투여할 예정이다. IMVT-1402 600mg IgG 감소율이 바토클리맙 680mg과 유사한 점을 감안할 때 향후 pivotal trial에서 약 60% 이상의 환자가 ATDs 중단하는 우수한 결과를 낼 것을 기대한다. 단, 승인을 받기 위해서는 총 2개의 pivotal trial이 필요할 것으로 전망된다. 난치성 그레이브스병은 임상 site 확보에 수 개월이 걸리는 점을 감안할 때 근 시일 내 추가 임상을 개시할 경우 2가지 임상에 대한 initial result 확인 시점은 '27년으로 예상한다.

출시 후 최소 약 $2bn 매출 달성 기대

이뮤노반트에 따르면 그레이브스병 환자들은 갑상선 절제를 회피하며 약물에 대한 선호가 높다. 이에 약 88만명의 유병환자 중 약 76만명이 항갑상선약물을 투여받으며 그 중 약 33만명은 재발함에도 불구하고 치료제가 없어 계속 항갑상선 약물을 투여하고 있으며 unmet needs가 높다. 그레이브스병 하위질환인 TED에서 Tepezza가 약 20%의 환자를 대상으로 출시 2년만에 약 $2bn의 매출을 올린 점을 감안할 때 IMVT-1402 역시 그레이브스병 단일 적응증에서만 최소 $2bn 이상의 매출을 달성할 수 있을 것으로 예상한다.

Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	102	110	135	143	169
영업이익	10	2	2	8	28
영업이익률(%)	9.9	1.4	1.6	5.3	16.2
세전이익	9	2	3	7	27
지배주주지분순이익	9	0	4	7	27
EPS(원)	170	5	69	131	520
증감률(%)	-55.0	-97.1	1,295.2	90.8	297.5
ROE(%)	5.2	0.2	2.0	3.8	14.5
PER(배)	123.6	3,624.5	646.5	289.5	72.8
PBR(배)	6.7	5.5	12.4	11.7	10.1
EV/EBITDA(배)	84.9	198.4	418.0	174.8	61.8

자료: 한올바이오파마, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

김민정 제약·바이오
02-709-2656
kim.min_jeong@ds-sec.co.kr

2024.09.10

매수(유지)

목표주가(유지)	65,000원
현재주가(09/09)	37,850원
상승여력	71.7%

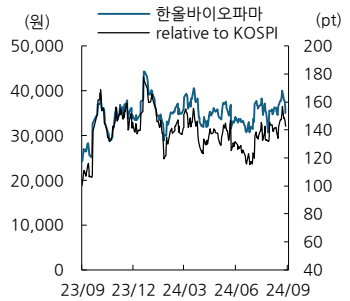
Stock Data

KOSPI	2,535.9pt
시가총액(보통주)	1,977십억원
발행주식수	52,241천주
액면가	500원
자본금	26십억원
60일 평균거래량	567천주
60일 평균거래대금	20,164백만원
외국인 지분율	6.5%
52주 최고가	46,750원
52주 최저가	24,400원
주요주주	
대웅제약(외 4인)	31.0%
국민연금공단(외 1인)	11.6%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	6.9	8.9
3M	10.8	17.7
6M	-1.9	3.4

주가차트



그레이브스병, IgG 감소율과 비례하는 효능 확인

70% 이상 IgG 감소 시, 효능 증가 확인

그레이브스병 치료; 70% 이상 IgG 감소능 요구

Anti-FcRn에서 IgG 감소능은 치료효능에 직접적인 영향

Anti-FcRn은 자가면역항체 중 약 75%에 해당하는 IgG의 recycling을 억제하는 기전을 통해 혈중 IgG 수치를 감소시켜 질병을 치료한다. 따라서 anti-FcRn에서 IgG 감소능은 치료 효능에 직접적인 영향을 미친다.

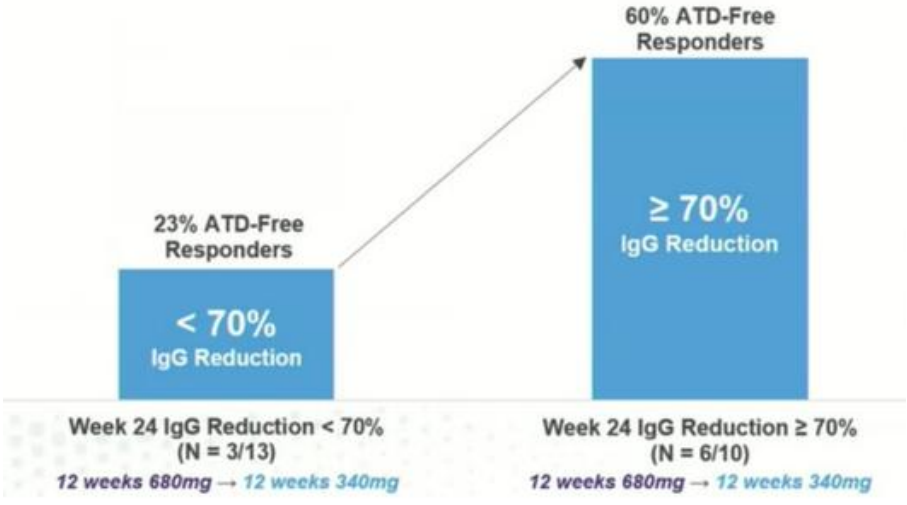
70% IgG 감소 시, 60% ATD-Free responder

9월 9일 한올바이오파마의 파트너사 이뮤노반트는 컨퍼런스 콜을 통해 그레이브스병 임상 2상의 추가 데이터를 공유하였다. 우선 ATD-Free responder를 갑상선호르몬 수치가 정상화 혹은 정상 이하에 도달하여 항갑상선약물(ATDs)를 tapering 후 최종 중단한 환자로 정의하였다. 첫 12주간은 680mg 고용량을 투여한 뒤 이후 24주간은 340mg 저용량을 투여한 결과 24주차에 약 70% 이상 IgG 감소를 보인 환자들은 항갑상선약물(ATDs) responder 비율이 약 60%로 높은 반면 70% 미만의 낮은 IgG 감소율을 보인 환자는 약 23%만 ATDs를 중단하였다.

그레이브스병으로 개발하기 위해서는 약 70% 이상의 IgG 감소효능 요구

이뮤노반트는 그레이브스병으로 anti-FcRn이 사용되기 위해서는 약 50% 이상 ATD-free responder를 달성하여야 할 것으로 전망한다. 따라서 그레이브스병 적응증으로 개발하기 위해서는 약 70% 이상의 IgG 감소효능이 우선적으로 요구될 것으로 예상한다.

그림1 24주차 IgG 감소율에 따른 ATD-free responder 비율



자료: Immunovant, DS투자증권 리서치센터

경쟁사 적응증 방어 효과

70% 이상 IgG 감소능 요구 ⇒ 경쟁사 진입 방어

Anti-FcRn 경쟁사; 이뮤노반트, Argenx, J&J, UCB

Anti-FcRn은 현재 이뮤노반트, Argenx, J&J, UCB 등 총 4개사가 경쟁하고 있다. 이 중 현재 그레이브스병에 대한 임상을 진행하고 있는 회사는 한올바이오파마의 파트너사 이뮤노반트가 유일하다. 이뮤노반트가 PoC를 훌륭하게 입증하였기 때문에 경쟁사들 역시 그레이브스병에 진출을 시도할 것으로 예상된다. 그러나 이뮤노반트가 요구한 IgG 감소능은 경쟁자들을 효과적으로 방어할 수 있을 것으로 예상된다.

Argenx IgG 감소능 부족

이뮤노반트는 그레이브스병의 치료제로 anti-FcRn을 개발하기 위해서는 최소 약 70% 이상의 IgG 감소 효능이 요구됨을 주장한다. 이 때 현재 유일하게 LDL 콜레스테롤 상승 이슈에서 자유로운 Argenx의 Vyvgart는 IV 약 66% 및 SC 약 62%의 IgG 감소 효능을 보임에 따라 그레이브스병 진출이 어려울 것으로 예상된다.

J&J, 고용량 장기간 투여 시 LDL 콜레스테롤 상승 우려

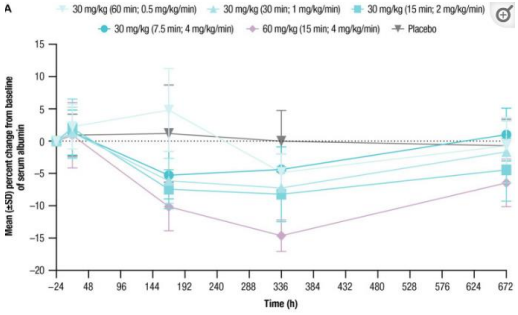
그 외 J&J의 nipocalimab 및 UCB의 rozanolixizumab은 알부민 저해를 통한 LDL 콜레스테롤 상승 이슈에서 자유롭지 않다. Nipocalimab은 최근 30mg/kg 및 60mg/kg 모두 알부민 감소를 확인하였다. J&J은 baseline의 일정 수준 이내로 알부민 감소를 유지시켰으며 전부 무증상임을 주장하고 있으나 이는 용량의존성 독성이며 그레이브스병은 약 1년 이상의 장기 투여가 필요한 점을 감안할 때 필요 IgG 감소능을 보이는 60mg/kg까지 증량할 수 있을지 여부는 확인이 필요하다.

표1 Anti-FcRn 경쟁약물 비교

경쟁사	이뮤노반트	아제넥스	J&J	UCB
성분명/프로젝트명	IMVT-1402	efgartigimod	nipocalimab	rozanolixizumab
투여방식	SC inj. 수초	IV/SC inj(60-90s)	IV	SC infusion
투여량	600mg, 300mg	10mg/kg	15mg/kg ~ 60mg/kg	7mg/kg
IgG 감소율	600mg 76% 300mg 63%	IV 66% SC 62%	60mg/kg 79% 30mg/kg 66%	70%
알부민 감소	X	X	baseline의 15% 이내	O

자료: 각 사, DS투자증권 리서치센터

그림2 Nipocalimab 알부민 감소 부작용



자료: ncbi, DS투자증권 리서치센터

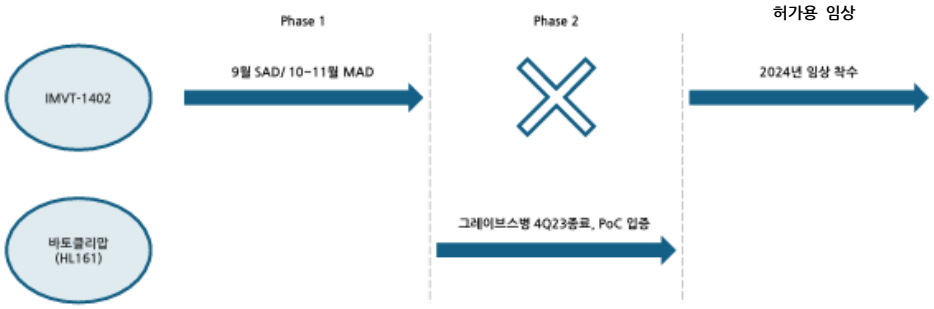
Pivotal trial은 IMVT-1402로, IND 승인 획득

IMVT-1402 전환 임상, IND 승인 획득

이뮤노반트는 '23년부터 그레이브스병 Phase 2는 기존 바토클리맙으로 진행하나 허가용 임상은 IMVT-1402로 전환하여 시행할 것임을 밝힌 바 있다. 이뮤노반트는 이번 컨퍼런스 콜에서 FDA로부터 IMVT-1402 pivotal trial에 대한 IND 승인을 최종 획득하였으며 올해 내 pivotal trial을 개시할 예정으로 밝혔다. 이를 토대로 CIDP에서 적응증 교체 전략 역시 큰 이변이 없을 경우 통과할 수 있을 것으로 전망한다.

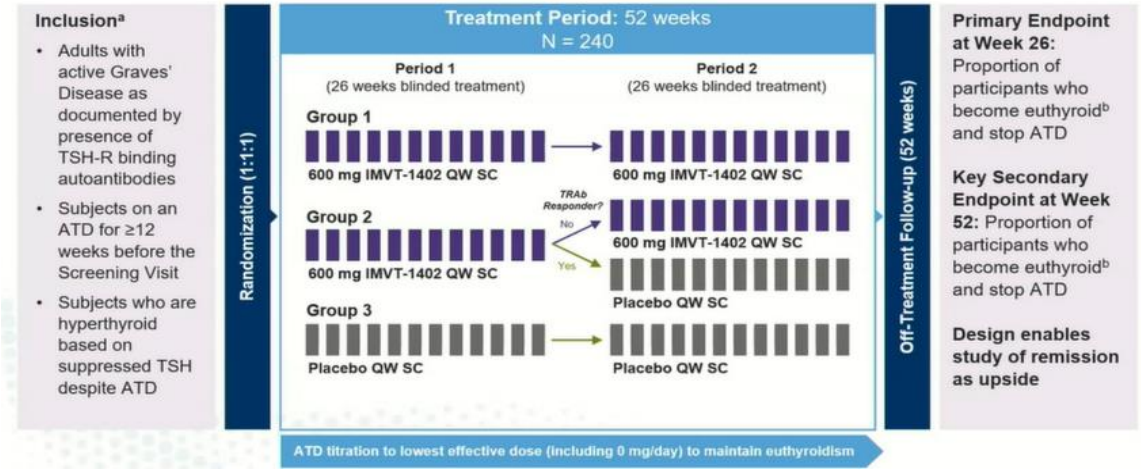
IMVT-1402는 기존 진행하였던 임상 2상과 달리 약 26~52주간 고용량 600mg를 투여할 예정이다. 26주간 600mg IMVT-1402를 투여한 뒤 TRab responder는 약을 중단하고 위약을 투여받아 52주간 약을 투여받는 Group 1과 비교할 예정이다.

그림3 Batoclimab → IMVT-1402 전환 임상 계획



자료: Immunovant, DS투자증권 리서치센터

그림4 First Pivotal trial for IMVT-1402 in GD



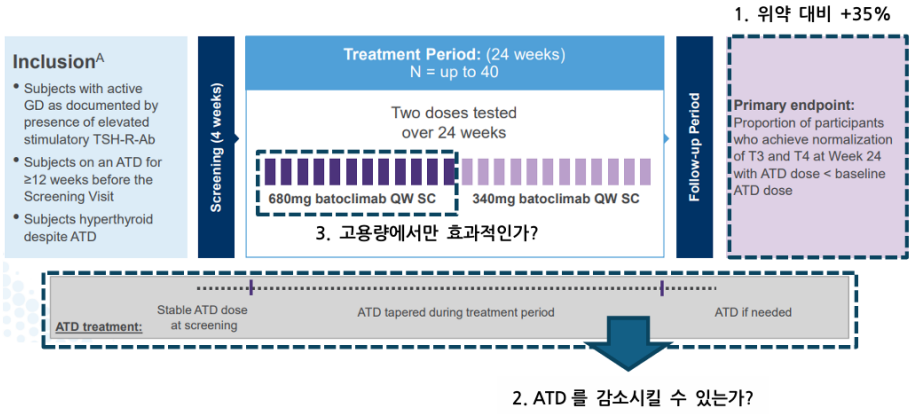
자료: Immunovant, DS투자증권 리서치센터

IMVT-1402 임상 성공 가능성은? 매우 높다

그레이브스병 치료 요건: IgG 감소율 70% 이상

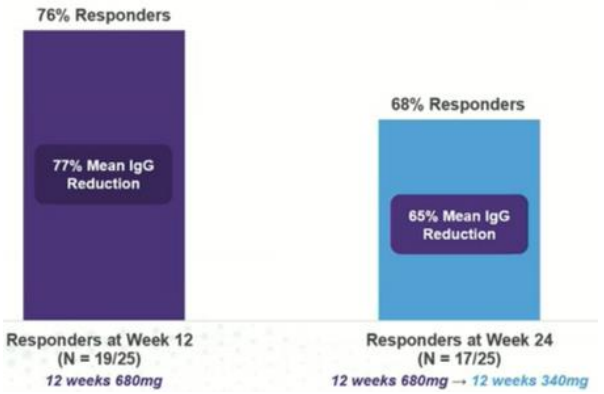
바토클리맙은 임상 2상에서 IgG 감소율에 따른 그레이브스병 치료 효능을 입증하였다. 바토클리맙은 680mg 고용량 투여하는 12주 동안 약 76%의 환자가 반응하였으며 이 때 평균 IgG 감소율은 약 77%에 달하였다. 그러나 340mg 저용량을 투여하는 기간 12주간 반응률은 약 68%로 감소하였으며 환자의 평균 IgG 감소율도 약 65% 수준이었다. 이 때 각 군에서 갑상선 호르몬 정상화 및 항갑상선약물(ATDs) 중단을 달성한 환자의 비율은 각각 약 56%와 약 36%였다. 이뮤노반트는 ATDs 중단율 50%를 약물의 성공 기준으로 간주하고 있으며 이에 IgG 감소율 역시 70% 이상이 요구된다.

그림5 바토클리맙 그레이브스병 Phase 2 Design



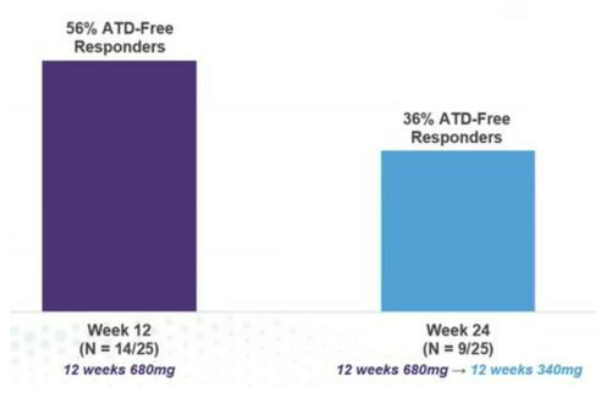
자료: Immunovant, DS투자증권 리서치센터
주: ATD는 항갑상선약의 줄임말로, Methimazole임

그림6 용량 별 그레이브스병 환자 반응률



자료: Immunovant, DS투자증권 리서치센터

그림7 용량별 항갑상선약물(ATDs) 중단율



자료: Immunovant, DS투자증권 리서치센터

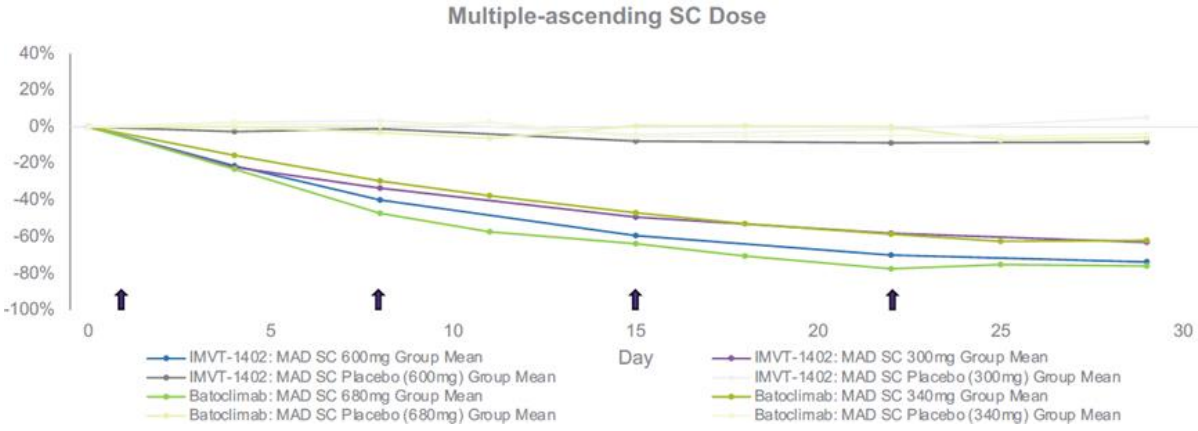
600mg IMVT-1402; IgG 감소율 74%

IMVT-1402는 '23년 진행한 임상 1상에서 600mg을 4주간 주 1회 반복 투여한 결과 약 74%의 IgG 감소를 나타내어 훌륭한 IgG 감소율을 입증하였다. 이는 바토클리맙 680mg 4주 투여 시 약 76% 감소와 유사한 수치이다.

Phase 2b는 600mg 단독으로 진행 예정

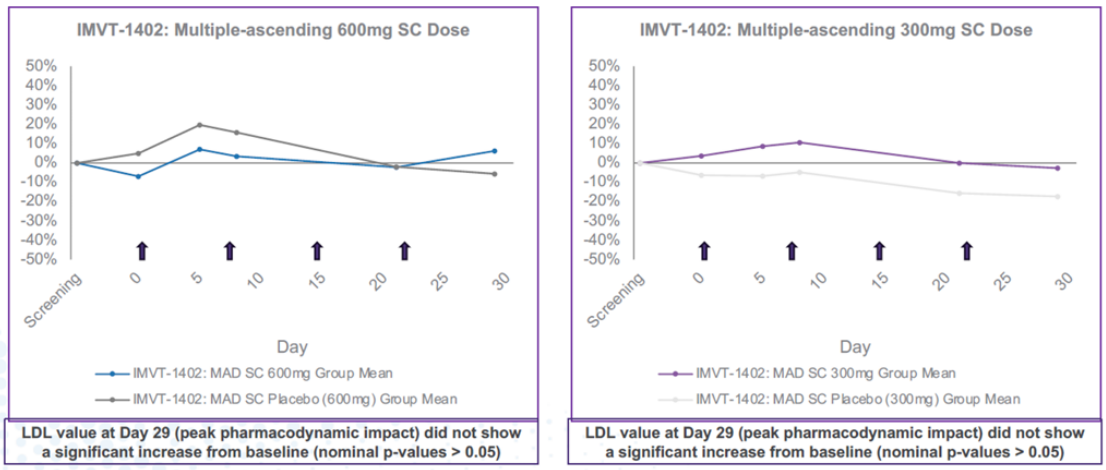
그레이브스병 환자에서 바토클리맙을 680mg 고용량 투여하는 12주 동안 약 76%의 환자가 반응하였으며 이 때 평균 IgG 감소율은 약 77%에 달하였다. 그레이브스병 임상에서 저용량 340mg의 결과가 저조하였기 때문에 IMVT-1402 임상 2b상은 300mg 저용량을 시험하지 않고 고용량 600mg만 투여하는 임상으로 결정하였다. IMVT-1402는 LDL 콜레스테롤 상승 부작용이 없어 고용량을 오랜기간 투여하는 것에 자유롭다. 임상 1상 결과가 그레이브스병 Phase 2b에서도 재현될 경우 무난하게 IgG 감소율 70% 이상을 달성하여 이번 임상 2상의 결과를 재현할 수 있을 것으로 예상한다.

그림8 IMVT-1402 MAD 투여 시 IgG reduction 비교



자료: Immunovant, DS투자증권 리서치센터

그림9 IMVT-1402 MAD LDL 콜레스테롤 변화율



자료: Immunovant, DS투자증권 리서치센터

최종 임상 종료 시점은 2027년 전망

그레이브스병은 Pivotal trial 2개 요구

2개의 pivotal trial 동시 종료하도록 노력

이번에 IMVT-1402가 IND 승인을 획득한 임상은 Pivotal trial에 해당한다. 그러나 이뮤노반트는 FDA는 그레이브스병에서 허가를 획득하기 위해서는 총 2개의 pivotal trial을 요구하고 있음을 밝혔다. 따라서 근 시일 내에 이뮤노반트는 그레이브스병에 대한 추가 허가용 임상을 시작할 예정이다. 단, 이뮤노반트는 공개된 pivotal trial과 추가 임상 시험을 동시에 마치기 위해 노력할 것임을 밝혔다.

임상 시험 사이트 구축에 시간 필요

그레이브스병 임상 드뭄; 사이트 구축에 시간 필요

그레이브스병은 최근에 임상시험이 매우 드문 질환 중 하나였다. 따라서 그레이브스병 전문의들은 최근 임상시험을 많이 진행하지 않았기 때문에 초기에 전문의를 교육시킬 필요가 있다. 따라서 임상 시험 개시 및 site 구축에 수 개월이 소요될 것으로 예상되나 일단 site를 구축하고 운영되기 시작하면 모수가 많은 그레이브스병 질환 특성상 다른 희귀질환 임상시험보다 훨씬 빨리 환자가 등록될 것으로 예상된다.

최종 임상 종료 시점은 2027년 전망

최종 환자 모집 2026년, 관찰기간 1년 소요

이뮤노반트는 IND 승인을 받은 pivotal trial에 대하여 올해 내 임상시험을 개시할 것으로 밝혔다. 그러나 각 site 당 20-25명을 모집할 예정으로 최소 10개 기관이 필요하며 기관 구축에 수개월이 소요될 것으로 전망되어 최종 환자 모집은 2026년까지 기간이 필요할 것으로 예상된다. 또한 환자를 약 52주간 관찰하여야 하기 때문에 임상 결과는 약 2027년 도출될 수 있을 것으로 전망된다.

출시 후 최소 약 $2bn 매출 달성 기대

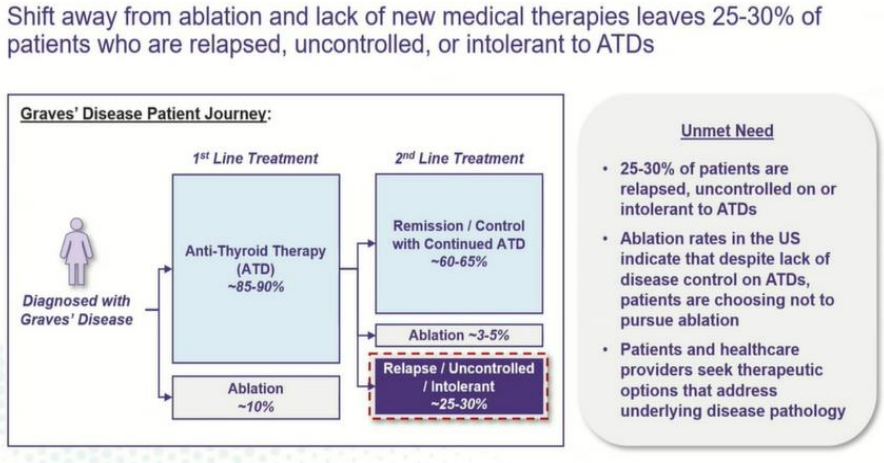
그레이브스병 시장의 약 25-30% Target

높은 난치성 그레이브스병 Unmet needs

그레이브스병 환자; 절제술보다 약물요법 선호 추세

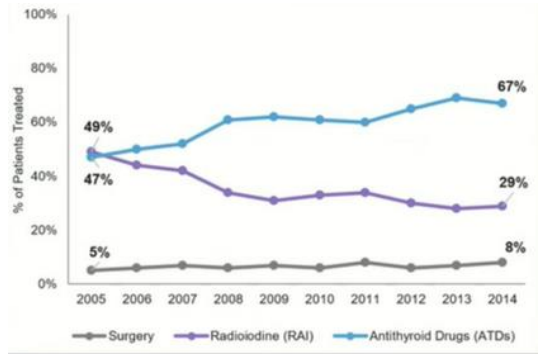
미국의 그레이브스병 치료는 점점 RAI(Radioiodine) 및 수술 대신 ATDs(항갑상선 호르몬의약품, Anti-thyroid Drugs)를 고려하는 추세다. 그러나 이 중 일부는 항갑상선약물에 대하여 내성이 있거나 재발하게 되며 이러한 경우 불편한 증상 및 의학적 위험(ex.갑상선 기능 항진 등)에 노출되게 된다. 이뮤노반트에 따르면 현재 약 85~90%의 환자들은 1st line treatment로 항갑상선약물을 투여받으나 그 중 약 25~30%의 환자들은 재발을 경험한다. 그럼에도 불구하고 이러한 환자들은 절제술을 거부할 경우 치료제가 없어 계속 항갑상선약물을 투여하고 있으며 unmet needs가 높다.

그림10 그레이브스병 Patient Journey



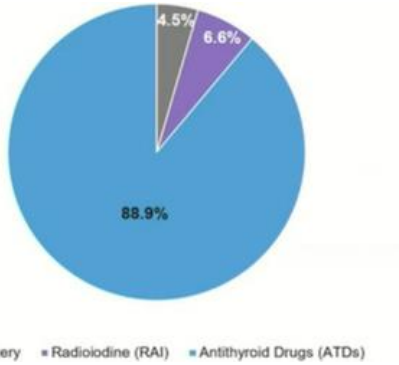
자료: Immunovant, DS투자증권 리서치센터

그림11 '05~'14Y 치료 변화 추이



자료: Immunovant, DS투자증권 리서치센터

그림12 '21-'22 Real-world US claims 분석



자료: Immunovant, DS투자증권 리서치센터

긴 투여 기간 = 보다 높은 매출 유도

그레이브스병 환자; 절제술보다 약물요법 선호 추세

그레이브스병 치료는 단기 유도 치료가 불가능한 질병이다. 따라서 미국 및 유럽의 guideline은 최소 18개월 이상 치료기간을 권장하고 있다. 또한 과거에는 약 12-18개월간 ATDs에 반응이 없는 환자의 경우 대부분 절제술을 받았으나 현재는 방사선 요법에 대한 거부감으로 절제술 보다는 긴 기간 약물요법을 선호하는 추세이다.

완치를 위해서는 1년이상 투여기간 필요

IMVT-1402 반응 환자(=ATDs를 중단하였으며 T3/T4 수치가 정상화 된 환자)의 경우에도 완치 여부를 판단하기 이전에 약 1년 이상 IMVT-1402를 투여하여 자가면역항체를 억제해야 할 필요가 있다. 따라서 IMVT-1402의 임상시험 역시 최소 52주간을 관찰할 계획이며 top line data 역시 52주 후 관찰할 계획이다.

환자 당 최소 1년 이상의 투여 기간을 감안할 경우 환자 수 대비 IMVT-1402의 매출은 보다 높을 것으로 예상한다.

Methimazole은 갑상선 호르몬 오버슈팅 유도

난치성 그레이브스환자에게 Methimazole은 갑상선 저하증 유도

항갑상선약물 중 하나인 Methimazole은 직접 갑상선호르몬을 저해하며 therapeutic window가 매우 좁기 때문에 복용량에 따라 갑상선 항진증 환자를 갑상선 저하증으로 유도하기도 한다. 반면 anti-FcRn은 자가면역항체을 억제하는 기전으로 근본적인 질병 치료를 통해 갑상선호르몬의 정상화를 유도하기 때문에 난치성 그레이브스병에 대해 환자들과 의료진의 선호도가 높을 것으로 예상한다.

출시 후 최소 $2bn 매출 달성 전망

TED 치료제, Tepezza 출시 2년 후 $2bn 매출 달성

TED는 그레이브스병 하위 질환

갑상선안병증(Thyroid Eye Disease, TED)로 불리우는 질환의 또 다른 이름은 그레이브스 안병증(Graves' ophthalmopathy, GO)이다. 갑상선 수용체에 대한 자가면역 항체의 생성으로 그레이브스병이 발병하며 이 중 안와 섬유아세포가 활성화 될 경우 갑상선 안병증이 발생한다.

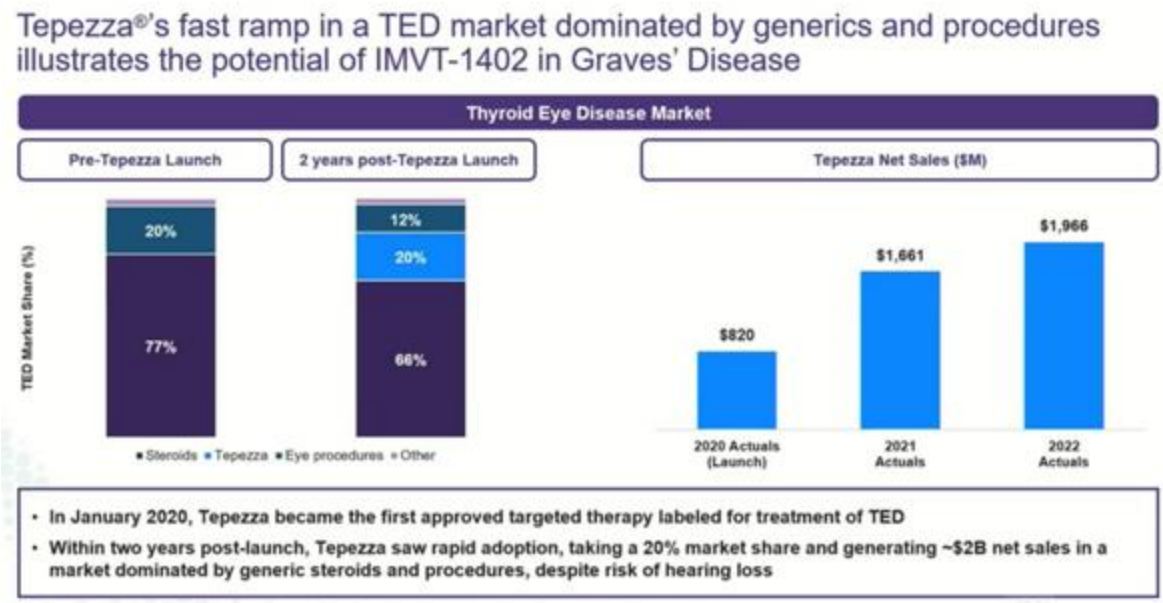
2020년 TED 시장은 현 그레이브스 시장과 매우 유사

2020년 TED 치료제 Tepezza가 출시되기 이전에는 일반적으로 스테로이드 전신 치료를 시행하였으며 이로 치료되지 않는 환자의 약 20%는 안와수술과 함께 2차 치료를 받았다. 이는 저렴한 약물과 수술이 혼재된 그레이브스 현재 시장과 매우 유사하다. 그레이브스병 역시 저렴한 항갑상선약물로 우선 치료를 시행하며 이로 치료되지 않는 환자는 절제술을 시행한다.

TED에서 Tepezza는 약 20% MS 차지 + 매출 $2B 달성
⇒ 최소 IMVT-1402 매출 기대치

Tepezza는 출시 이후 2년만에 약 20%의 Market share를 차지하였으며 순매출 약 $2bn을 달성하였다. 가격은 anti-FcRn과 Tepezza는 일반적으로 유사한 점을 감안하였을 때 target 환자 수는 그레이브스병이 약 33만명으로 Amgen이 밝힌 Tepezza 대상 환자 TED 약 10만명의 3배 수준으로 평가한다. IMVT-1402의 그레이브스병 적응증에서 매출을 보수적으로 최소 $2bn으로 예상하며 이는 $6bn 이상으로 성장할 수 있다.

그림13 Tepezza는 출시 2년차 $2bn 매출 달성



자료: Immunovant, DS투자증권 리서치센터

[한올바이오파마 009420]

재무상태표 (십억원)

	2021	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	119	112	114	87	108
현금 및 현금성자산	13	17	34	1	9
매출채권 및 기타채권	16	31	23	25	30
재고자산	20	25	32	35	42
기타	70	39	25	26	27
비유동자산	80	102	126	136	147
관계기업투자등	24	39	60	62	65
유형자산	18	18	18	22	26
무형자산	19	24	33	36	40
자산총계	198	213	240	223	256
유동부채	22	29	38	37	42
매입채무 및 기타채무	12	17	25	24	28
단기금융부채	0	1	1	1	1
기타유동부채	10	11	12	13	13
비유동부채	13	17	16	16	17
장기금융부채	1	1	1	1	1
기타비유동부채	12	16	15	16	17
부채총계	35	45	54	54	59
지배주주지분	163	168	186	170	196
자본금	26	26	26	26	26
자본잉여금	113	113	115	115	115
이익잉여금	26	29	31	38	65
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	163	168	186	170	196

손익계산서 (십억원)

	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	102	110	135	143	169
매출원가	41	48	60	65	74
매출총이익	60	62	75	78	95
판매비 및 관리비	50	60	73	70	68
영업이익	10	2	2	8	28
(EBITDA)	13	5	5	11	32
금융손익	1	1	2	1	1
이자비용	0	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-2	0	0	-2	-2
세전계속사업이익	9	2	3	7	27
계속사업법인세비용	0	2	0	0	0
계속사업이익	9	0	4	7	27
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	9	0	4	7	27
지배주주	9	0	4	7	27
총포괄이익	-20	0	4	7	27
매출총이익률 (%)	59.4	56.3	55.7	54.6	56.3
영업이익률 (%)	9.9	1.4	1.6	5.3	16.2
EBITDA마진률 (%)	12.6	4.1	4.0	7.9	18.8
당기순이익률 (%)	8.8	0.2	2.6	4.7	15.7
ROA (%)	4.3	0.1	1.5	2.9	11.1
ROE (%)	5.2	0.2	2.0	3.8	14.5
ROIC (%)	5.8	0.2	1.6	5.4	17.2

현금흐름표 (십억원)

	2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	1	25	22	-19	24
당기순이익(손실)	9	0	4	7	27
비현금수익비용가감	8	10	19	-19	5
유형자산감가상각비	2	3	3	3	4
무형자산상각비	0	0	0	1	1
기타현금수익비용	5	6	13	-22	1
영업활동 자산부채변동	-15	15	0	-7	-7
매출채권 감소(증가)	-6	-2	8	-3	-5
재고자산 감소(증가)	-1	-6	-8	-3	-7
매입채무 증가(감소)	-2	3	6	-1	4
기타자산, 부채변동	-6	20	-5	-1	-1
투자활동 현금	8	-11	-7	-14	-15
유형자산처분(취득)	-4	-3	-3	-6	-8
무형자산 감소(증가)	-4	-5	-7	-4	-4
투자자산 감소(증가)	17	-3	-3	-3	-3
기타투자활동	0	0	5	-1	-1
재무활동 현금	0	-11	2	0	0
차입금의 증가(감소)	-1	-1	-1	0	0
자본의 증가(감소)	0	-10	3	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
기타재무활동	0	0	0	0	0
현금의 증가	9	4	17	-33	9
기초현금	4	13	17	34	1
기말현금	13	17	34	1	9
NOPLAT	7	0	2	6	20
FCF	9	14	15	-33	9

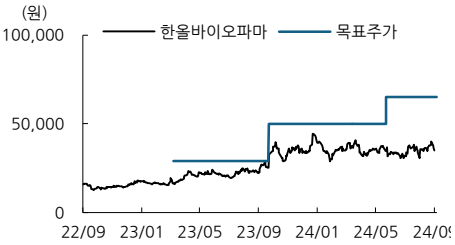
주요투자지표 (원, 배)

	2021	2022	2023	2024F	2025F
투자지표 (x)					
P/E	123.6	3,624.5	646.5	289.5	72.8
P/B	6.7	5.5	12.4	11.7	10.1
P/S	10.8	8.5	17.2	13.9	11.7
EV/EBITDA	84.9	198.4	418.0	174.8	61.8
P/CF	66.2	95.0	103.2	n/a	62.2
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액	14.7	8.3	22.7	5.7	18.8
영업이익	70.2	-85.1	46.9	243.7	261.8
세전이익	-54.7	-77.8	66.0	106.5	301.2
당기순이익	-55.0	-97.2	1,295.2	90.8	297.5
EPS	-55.0	-97.1	1,295.2	90.8	297.5
안정성 (%)					
부채비율	21.4	26.9	28.7	31.8	30.3
유동비율	537.1	391.8	301.7	233.0	255.8
순차입금/자기자본(x)	-7.0	-15.2	-17.4	0.4	-4.1
영업이익/금융비용(x)	396.4	68.8	34.6	96.2	336.7
총차입금 (십억원)	1	1	1	1	1
순차입금 (십억원)	-11	-26	-32	1	-8
주당지표(원)					
EPS	170	5	69	131	520
BPS	3,130	3,221	3,565	3,246	3,756
SPS	1,945	2,106	2,582	2,730	3,243
CFPS	318	187	429	-231	609
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 한올바이오파마, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

한올바이오파마 (009420) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-03-13	담당자변경			
2023-03-13	매수	29,000	-24.7	-2.4
2023-05-02	매수	29,000	-22.0	-2.4
2023-09-11	매수	29,000	-8.4	-2.4
2023-09-27	매수	50,000	-29.3	-11.4
2023-10-04	매수	50,000	-29.3	-11.4
2023-11-13	매수	50,000	-28.5	-11.4
2023-11-29	매수	50,000	-28.6	-11.4
2024-05-28	매수	65,000	-46.6	-38.4
2024-07-12	매수	65,000	-44.4	-38.4
2024-09-10	매수	65,000		



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2024.06.30

매수	중립	매도
99.3%	0.7%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.