

한미약품 (128940)

1분기 컨센서스 상회. 단기 R&D 모멘텀도 확보

1분기 컨센서스를 상회하는 실적 시연

한미약품 1분기 연결 기준 매출액은 2,703억원(YoY, -6.2%), 영업이익은 299억원(YoY, 4.2%, OPM, 11.1%)을 달성, 컨센서스를 15%를 상회하는 실적을 발표하였다. 한미약품의 매출액이 전년 대비 감소한 이유는 코로나19가 크게 유행하면서 감기나 독감 등 기존 호흡기 질환 발생 감소로 호흡기 치료제 제품과 항생제 판매가 크게 감소했기 때문이다. 한미정밀화학의 1분기 매출액은 204억원으로 전년 대비 약 31% 감소하였는데 이것도 주요 생산 품목인 항생제 API의 판매 및 수출이 부진했기 때문이다. 매출액이 전년 대비 6.2% 감소한 것 대비 영업이익은 전년 대비 4.2% 증가하였는데 사노피로 기술이전된 에페글레나타이드의 공동연구 계약 종료로 전체 연구개발비가 전년 대비 36.8%나 감소했기 때문이다. 에페글레나타이드의 글로벌 임상 3상 비용을 한미약품이 25% 부담해야 했었고 이는 매 분기 약 60억원 비용 발생을 야기했었다. 이러한 비용을 작년 3분기 모두 일시에 반영함으로써 한미약품은 작년 3분기 323억원이라는 대규모 적자를 시현하였지만, 매 분기 연구개발비는 2017년 상반기 수준으로 회복할 수 있을 것으로 보인다.

한미약품의 의약품 매출 감소 원인

한미약품의 의약품 매출로 구성된 영업부문 매출은 작년 4분기에 이어 올해 1분기에도 각각 12.9%, 12.2% 역성장하였다. 역성장의 원인으로 앞서 언급했던 코로나19로 인한 호흡기 제품의 타격이 불가피했을 것으로 보인다. 그러나 보다 근본적인 원인으로 로수젯과 같은 블록버스터급 개량신약이 부재하다는 점을 들 수 있다. 로수젯은 작년에 991억원 매출액을 기록하며, 21%의 놀라운 성장세를 이어갔다. 올해에도 1,100억원 이상의 판매를 기록하며 두 자릿수 성장세를 이어갈 것으로 기대된다. 최근 한미약품이 출시한 개량신약 중 이러한 성장을 가능케 하는 제품이 다소 부재했었다. 그러나 올해 2월 아모잘탄 XQ가 출시되면서 아모잘탄 패밀리를 강화하고 매출 증가를 기대하고 있다. 아모잘탄 QX는 고혈압 치료 성분 2가지(아모디핀, 로사르탄)와 이상지질혈증 치료성분 2가지(로수바스타틴, 에제티미브)가 결합된 4제 복합신약으로 환자들의 편의성 개선과 치료 효과 극대화를 노린 제품이다. 국내 환자 수가 많은 대사질환을 타겟하고 있다는 점에서 로수젯 뒤를 이은 대형 제품으로 고성장을 기대해 본다.

롤론티스 상반기 승인 가능?

코로나19 팬데믹으로 인해 공장 실사가 무기한 연기되었던 롤론티스가 드디어 5월 FDA의 공장 실사가 예정되면서, 실사 1~2달 뒤인 6~7월 승인을 기대해 본다. 롤론티스는 올해 3월 국내 식약처로부터 호중구감소증 치료제로 허가를 받은 제품으로 미 FDA의 승인 가능성도 기대해 본다. 만약 롤론티스가 미 FDA로부터 시판 허가를 획득하게 된다면, 2019년 11월 SK바이오팜사의 세노바메이트 시판허가 이후 6번째 국내 개발 신약의 미 FDA 승인이라고 할 수 있다. 더불어 롤론티스가 승인을 획득하게 되면 단순히 로열티 수취에서 그치는 것이 아니라 한미약품의 평택 바이오플랜트에서 롤론티스의 원료를 생산하면서 원료 수출도 발생, 한미약품 실적에 크게 일조할 수 있을 것으로 기대된다. 4월에는 벨바라페닙이 NRAS 돌연변이 흑색종 환자 대상 글로벌 임상 1b상을 시작하면서 본격적인 개발에 착수, 로수사의 개발 의지를 확인해 볼 수 있었다. 더불어 머크가 다시 기술이전해 간 LAPS-GLP1/GCG는 빠르면 2분기 중 NASH 치료제로 임상 2상에 진입할 것으로 기대, 단기간 발생 가능한 한미약품의 R&D 모멘텀은 다양하다.

Earnings Review

BUY

| TP(12M): 415,000원 | CP(4월 27일): 347,500원

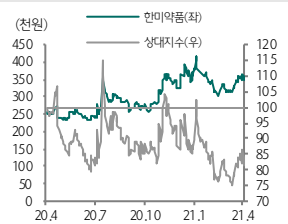
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,215.42
52주 최고/최저(원)	418,500/232,691
시가총액(십억원)	4,197.2
시가총액비중(%)	0.19
발행주식수(천주)	12,078.3
60일 평균 거래량(천주)	77.6
60일 평균 거래대금(십억원)	27.0
21년 배당금(예상, 원)	490
21년 배당수익률(예상, %)	0.15
외국인지분율(%)	13.46
주요주주 지분율(%)	
한미사이언스 외 3인	41.40
신동국 외 1인	9.14
주가상승률	1M 6M 12M
절대	9.6 30.6 38.8
상대	3.7 (5.3) (17.0)

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	1,159.7	1,249.7
영업이익(십억원)	107.6	129.7
순이익(십억원)	64.6	84.4
EPS(원)	4,455	5,842
BPS(원)	64,500	69,423

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	십억원	1,113.6	1,075.9	1,136.5	1,210.6	1,292.7
영업이익	십억원	103.9	49.0	132.9	150.7	162.9
세전이익	십억원	83.3	22.1	111.1	128.7	143.2
순이익	십억원	52.1	12.0	71.1	81.9	91.5
EPS	원	4,314	990	5,884	6,777	7,572
증감률	%	109.32	(77.05)	494.34	15.18	11.73
PER	배	67.48	370.20	59.06	51.28	45.89
PBR	배	4.69	5.84	5.10	4.67	4.26
EV/EBITDA	배	26.90	46.21	23.39	21.25	20.20
ROE	%	7.30	1.65	9.32	9.83	10.01
BPS	원	62,010	62,778	68,176	74,466	81,551
DPS	원	500	500	500	500	500



Analyst **선민정**
02-3771-7785
rsslun@hanafn.com

RA **강승원**
02-3771-3454
seungwonkang@hanafn.com

표 1. 한미약품 1Q21 실적 리뷰 (연결 기준)

(단위: 십억원, %)

	1Q21P	1Q20	YoY	Consen	%Diff
매출액	270.3	288.2	-6.2%	286.4	-5.6%
영업이익	30.0	28.7	4.2%	26.1	14.8%
세전이익	27.2	15.1	80.1%	21.3	27.8%
지배주주순이익	19.0	7.5	152.2%	12.8	49.2%
OPM %	11.1	10.0		9.1	
NPM %	7.0	2.6		4.5	

자료: 하나금융투자

표 2. 한미약품 연간 실적 추정 (연결 기준)

(단위: 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21P	2Q21F	3Q21F	4Q21F	20	21F	22F
매출액	288.2	243.4	266.9	277.3	270.3	287.4	281.2	297.7	1,075.9	1,136.5	1,210.6
YoY	5.0%	-10.0%	0.5%	-8.4%	-6.2%	18.1%	5.3%	7.3%	-3.4%	5.6%	6.5%
한미약품	223.1	215.6	225.5	208.2	197.1	211.5	219.2	217.9	872.4	845.6	883.3
YoY	8.8%	0.1%	9.0%	-11.9%	-11.7%	-1.9%	-2.8%	4.6%	1.0%	-3.1%	4.5%
영업	221.5	211.8	213.3	200.2	194.4	209.5	209.2	215.9	846.8	828.9	875.3
YoY	15.1%	1.8%	4.2%	-12.9%	-12.2%	-1.1%	-1.9%	7.8%	1.4%	-2.1%	5.6%
기술료	0.0	1.4	10.1	5.1	0.0	0.0	8.0	0.0	16.6	8.0	0.0
YoY	-100.0%	-72.0%	100900%	11.1%	#DIV/0!	-100.0%	-20.8%	-100.0%	-19.0%	-51.8%	-100.0%
북경한미	65.7	27.1	41.3	69.4	73.4	75.9	62.0	79.8	203.5	291.0	327.3
YoY	-6.5%	-52.0%	-31.2%	2.4%	11.7%	180.0%	50.0%	15.0%	-20.0%	43.0%	12.5%
한미정밀화학	29.7	26.0	18.3	15.3	20.4	23.9	22.0	20.6	89.3	86.9	102.8
YoY	24.8%	-22.6%	-22.5%	-47.8%	-31.3%	-8.0%	20.0%	35.0%	-19.0%	-2.7%	18.2%
기타	(30.3)	(25.3)	(18.1)	(15.6)	(20.6)	(23.9)	(22.0)	(20.6)	(89.3)	(87.1)	(102.8)
매출총이익	164.2	129.8	126.4	160.6	146.2	156.6	155.5	161.6	580.9	619.9	668.1
YoY	1.1%	-10.3%	-18.0%	-6.3%	-11.0%	20.7%	23.0%	0.7%	-8.1%	6.7%	7.8%
GPM	57.0%	53.3%	47.4%	57.9%	54.1%	54.5%	55.3%	54.3%	54.0%	54.5%	55.2%
판매관리비	135.5	119.1	158.7	118.6	116.3	120.4	115.8	134.5	531.9	487.1	517.4
YoY	-0.7%	-1.9%	22.8%	-16.1%	-14.2%	1.1%	-27.0%	13.4%	0.6%	-8.4%	6.2%
경상개발비	51.0	44.2	81.4	35.8	31.5	37.4	33.7	44.7	212.4	147.2	168.5
YoY	-8.8%	17.6%	69.3%	-32.2%	-38.3%	-15.5%	-58.6%	24.8%	9.3%	-30.7%	14.4%
기타 판매관리비	84.5	74.9	77.3	82.9	84.8	83.0	82.1	89.9	319.6	339.8	348.9
YoY	4.8%	-10.7%	-4.7%	-6.6%	0.4%	10.8%	6.2%	8.5%	-4.4%	6.3%	2.7%
영업이익	28.7	10.6	(32.3)	41.9	30.0	36.2	39.6	27.1	49.0	132.9	150.7
YoY	10.8%	-54.1%	TR	40.2%	4.2%	241.4%	TB	-35.4%	-52.8%	171.3%	13.4%
OPM	10.0%	4.4%	-12.1%	15.1%	11.1%	12.6%	14.1%	9.1%	4.6%	11.7%	12.4%
당기순이익	11.5	5.8	(31.2)	31.2	23.2	24.2	26.7	12.6	17.3	86.7	99.8
YoY	-33.4%	-71.7%	TR	CR	101.3%	318.7%	TB	CR	-72.9%	401.4%	15.2%
NPM	4.0%	2.4%	-11.7%	11.2%	8.6%	8.4%	9.5%	4.2%	1.6%	7.6%	8.2%

자료: 하나금융투자

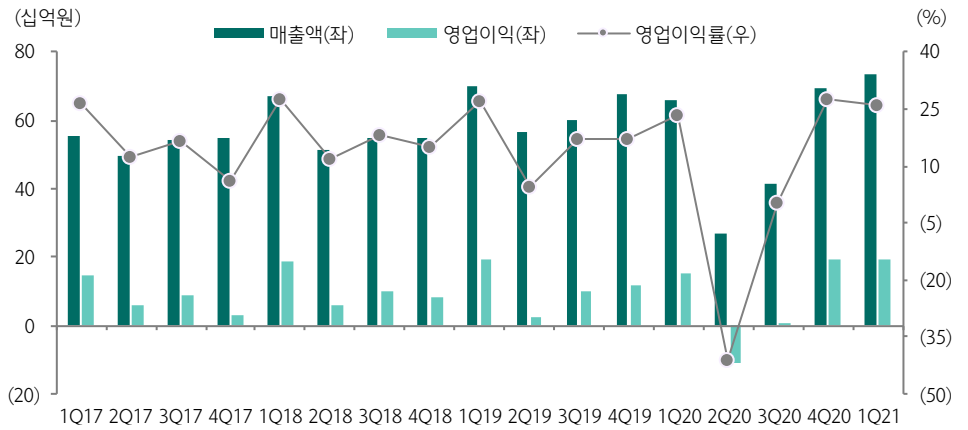
표 3. 한미약품 주요 제품 매출 현황

(단위: 십억원, %)

품목명	1Q21	1Q20	YoY	4Q20	QoQ
아모잘탄 패밀리	28.7	28.5	0.9%	29.1	-1.4%
로수젯	26.6	22.8	16.3%	26.4	0.7%
에소메졸	11.0	10.4	6.1%	10.3	6.9%
팔팔/츄	10.7	11.1	-3.3%	11.1	-3.9%
아모디핀	5.6	6.0	-5.9%	5.9	-4.4%
한미 탐스	5.4	5.4	0.6%	5.6	-3.8%
낙소졸	4.7	4.3	8.0%	4.7	0.7%
구구	4.3	3.8	13.8%	4.3	0.3%
로벨리토	3.9	4.9	-20.7%	4.3	-10.1%
카니틸	3.6	3.7	-3.4%	3.8	-3.8%

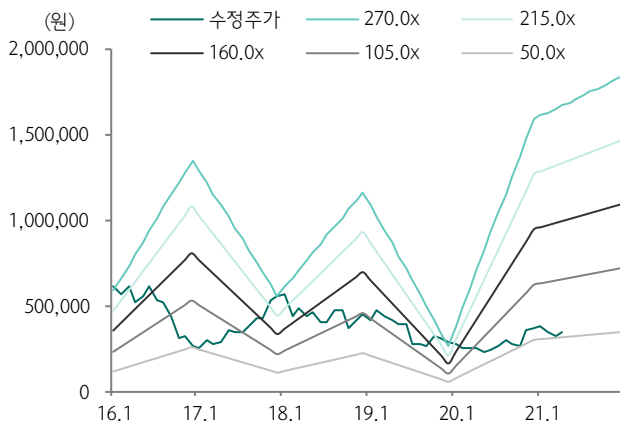
자료: 한미약품, 하나금융투자

그림 1. 북경한미 분기별 매출액과 영업이익



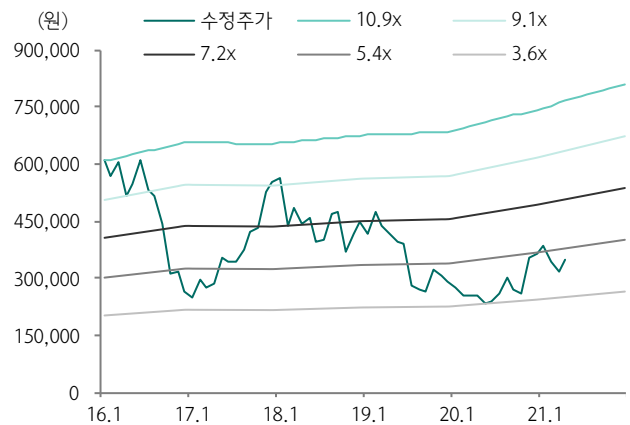
자료: 하나금융투자

그림 2. 한미약품 PER 밴드



자료: 하나금융투자

그림 3. 한미약품 PBR 밴드



자료: 하나금융투자

표 4. 한미약품 대규모 기술이전 현황

(단위: 백만달러)

후보물질	계약시기	파트너사	계약규모	계약금	마일스톤	현재 단계
HM71224	2015년 03월 19일	일라이릴리	690	50	640	19년 1월 23일 기술반환
올무티닙	2015년 07월 28일	베링거인겔하임	730	50	680	16년 9월 30일 기술반환
LAPS-Diabetes	2015년 11월 05일	사노피	3,076	215	2,861	
LAPS-GLP1 (에페글레나타이드)						17년 11월 당뇨병 환자 대상 임상 3상 시작. 임상3상 개발비 일부 부담 19년 12월 10일 에페글레나타이드의 판매사 변경 20년 5월 14일 사노피 기술반환 의향 통보
LAPS-Insulin115						16년 12월 29일 기술반환
LAPS-combo						16년 12월 29일 우선인수권으로 기술계약 내용 변경.
LAPS-GLP1/GCG	2015년 11월 06일	얀센	915	105	810	19년 7월 3일 기술반환
벨바라페닙	2016년 09월 28일	제넨텍	910	80	830	국내 임상 1상 진행 중. 코델릭과의 병용투여 임상 1상 진행 중
LAPS-GLP1/GCG	2020년 08월 04일	MSD	870	10	860	NASH 치료제로 개발 예정

자료: 하나금융투자

표 5. 한미약품 R&D 모멘텀

물질명	기술이전 사	적용증	현재 임상진행 현황	1H21	2H21
벨바라페닙	제넨텍	항암제	국내에서 임상 1상 3개 진행 중 2개는 단독 임상, 1개는 코델릭과의 병용투여	ASCO에서 임상 1상 결과 발표 기대	글로벌 임상 2상 진입 기대
롤론티스	스펙트럼	호중구 감소증	미 FDA에 BLA 신청서 제출	5월 공장 실사 예정	시판허가 획득 기대
포지오티닙	스펙트럼	항암제	글로벌 임상 2상 진행	HER2 exon20 변이 NDA 신청서 제출	조건부 승인 기대
LAPS-GLP1/GCG	MSD	NASH	글로벌 임상 2상 검토		글로벌 임상 2상 진입 기대
LAPS-Tri agonist	-	NASH	미국 임상 2b상 진행		
LAPS-Glucagon	-	선천성 고인슐린증, 비만	미국에서 임상 1b상 진행 중	미국 임상 1b상 완료 기대	
오락솔	아테넥스	항암제	미 FDA에 NDA 제출	2월 28일 CRL 수령으로 승인 지연	
HM43239 (FLT3 저해제)	-	항암제	희귀의약품 지정 글로벌 임상 1상 진행 중	주요 항암학회에서 결과 발표 기대	

자료: 하나금융투자

표 6. 한미약품 R&D 파이프라인

	전임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상	등록
당뇨/비만 /비알콜성지방간염 (NASH)	LAPS Glucagon Combo HM14320 비만/당뇨/NASH	LAPS Glucagon Analog HM15136 비만	LAPS Triple Agonist HM15211 NASH	LAPS Exd4 Analog 에페글레나타이드 당뇨	
	LAPS Insulin Combo HM14220 당뇨	LAPS Insulin HM12460A/HM12470 당뇨	LAPS GLP/GCG HM12525A 비만 (MSD)		
	LAP Insulin148 HM12480 당뇨				
항암제	EZH1/2 저해제 고형암, 혈액암	Pan-RAF 저해제 벨바라페닙 고형암 (GENENTECH)	Pan-HER 억제제 포지오티닙 유방암, 폐암, 고형암 (SPECTRUM)		LAPS GCSF Analog 에플라페그라스팀 호중구감소증 (SPECTRUM)
	LSD1 저해제 소세포폐암, 급성골수성백혈병	PD-1/HER2 BsAb IBI315/BH2950 고형암 (INNOCENT)	오라테칸(Oratecan) TM 이리노테칸+엔서퀴다 고형암 (Athenex)		오락솔(Oraxol) TM 파크리탁셀+엔서퀴다 전이성 유방암 (Athenex)
	ADOR 길항제 고형암		오라독셀(Oradoxel) TM 도세탁셀+엔서퀴다 고형암 (Athenex)		
	GBM 세포치료제 HM21001 교모세포종		FLX475(CCR4저해제) 고형암, 혈액암 (RAPT)		
	면역항암 이중항체 고형암, 혈액암 (Phanes Therapeutics)				
	PD-L1/CD47 BsAb 고형암, 혈액암				
희귀질환 및 기타	LAPS ASB HM15450 뮤코다당체 침착증	FLT3 항암제 HM43239 급성골수성백혈병	LAPS Glucagon Analog HM15136 선천성 고인슐린증		
		루미네이트(Luminate) [®] Integrin 저해제 망막색소변성증 (Allegro ophthalmics)	LAPS GLP-2 Analog HM15912 단장증후군		
			LAPS hGH 에페소마트로핀 성장호르몬 결핍증		
			오락솔(Oraxol) TM 파크리탁셀+엔서퀴다 혈관육종, 연조직육종 (Athenex)		
			루미네이트(Luminate) [®] Integrin 저해제 당뇨망막병증 (Allegro ophthalmics)		
			BTK 면역치료제 HM71224 자가면역질환		

자료: 한미약품, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F	
매출액	1,113.6	1,075.9	1,136.5	1,210.6	1,292.7	
매출원가	481.2	494.9	516.6	542.5	571.4	
매출총이익	632.4	581.0	619.9	668.1	721.3	
판매비	528.6	531.9	487.1	517.4	558.5	
영업이익	103.9	49.0	132.9	150.7	162.9	
금융손익	(14.3)	(28.3)	(16.3)	(19.2)	(17.4)	
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타영업외손익	(6.3)	1.4	(5.5)	(2.8)	(2.3)	
세전이익	83.3	22.1	111.1	128.7	143.2	
법인세	19.4	4.8	24.5	28.8	31.6	
계속사업이익	63.9	17.3	86.7	99.8	111.6	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	63.9	17.3	86.7	99.8	111.6	
비배주주지분 순이익	11.8	5.3	15.6	18.0	20.1	
지배주주순이익	52.1	12.0	71.1	81.9	91.5	
지배주주지분포괄이익	30.1	15.0	63.0	72.6	81.1	
NOPAT	79.7	38.3	103.7	116.9	126.9	
EBITDA	159.3	110.3	197.6	214.3	222.4	
성장성(%)						
매출액증가율	9.61	(3.39)	5.63	6.52	6.78	
NOPAT증가율	40.56	(51.94)	170.76	12.73	8.55	
EBITDA증가율	21.79	(30.76)	79.15	8.45	3.78	
영업이익증가율	24.28	(52.84)	171.22	13.39	8.10	
(지배주주)순이익증가율	109.24	(76.97)	492.50	15.19	11.72	
EPS증가율	109.32	(77.05)	494.34	15.18	11.73	
수익성(%)						
매출총이익률	56.79	54.00	54.54	55.19	55.80	
EBITDA이익률	14.30	10.25	17.39	17.70	17.20	
영업이익률	9.33	4.55	11.69	12.45	12.60	
계속사업이익률	5.74	1.61	7.63	8.24	8.63	

투자지표		(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F	
주당지표(원)						
EPS	4,314	990	5,884	6,777	7,572	
BPS	62,010	62,778	68,176	74,466	81,551	
CFPS	14,615	11,886	15,869	17,419	18,043	
EBITDAPS	13,188	9,133	16,364	17,744	18,409	
SPS	92,203	89,073	94,094	100,229	107,031	
DPS	481	490	490	490	490	
주기지표(배)						
PER	67.48	370.20	59.06	51.28	45.89	
PBR	4.69	5.84	5.10	4.67	4.26	
PCFR	19.92	30.83	21.90	19.95	19.26	
EV/EBITDA	26.90	46.21	23.39	21.25	20.20	
PSR	3.16	4.11	3.69	3.47	3.25	
재무비율(%)						
ROE	7.30	1.65	9.32	9.83	10.01	
ROA	2.89	0.63	3.71	4.08	4.30	
ROIC	6.59	2.89	7.86	9.00	9.66	
부채비율	132.74	126.24	113.58	106.01	97.81	
순부채비율	90.42	78.83	57.97	44.20	32.83	
이자보상배율(배)	4.16	1.97	5.75	6.20	6.76	

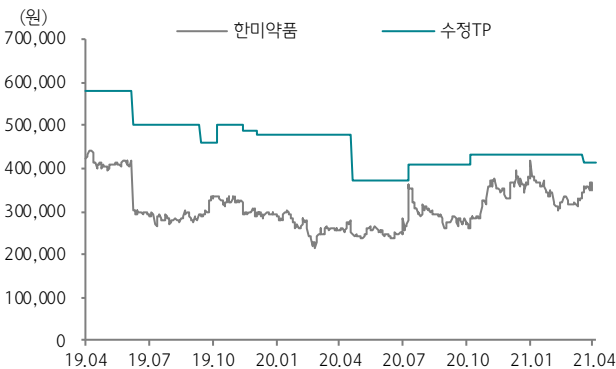
자료: 하나금융투자

대차대조표		(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F	
유동자산	662.2	614.4	738.2	865.7	981.3	
금융자산	108.1	148.0	246.2	342.2	422.5	
현금성자산	106.1	146.2	244.2	340.1	420.2	
매출채권	184.6	144.4	152.5	162.5	173.5	
재고자산	326.7	308.5	325.9	347.2	370.7	
기타유동자산	42.8	13.5	13.6	13.8	14.6	
비유동자산	1,251.5	1,267.7	1,206.4	1,199.0	1,205.9	
투자자산	83.0	59.7	60.7	61.9	63.3	
금융자산	83.0	57.5	58.4	59.5	60.7	
유형자산	991.4	986.6	988.7	986.2	997.4	
무형자산	66.2	72.9	66.1	59.8	54.2	
기타비유동자산	110.9	148.5	90.9	91.1	91.0	
자산총계	1,913.7	1,882.0	1,944.7	2,064.7	2,187.2	
유동부채	471.8	533.5	540.9	601.2	661.4	
금융부채	298.6	403.4	403.6	454.8	505.1	
매입채무	37.5	32.2	34.0	36.2	38.7	
기타유동부채	135.7	97.9	103.3	110.2	117.6	
비유동부채	619.6	516.7	493.2	461.2	420.1	
금융부채	552.9	400.4	370.4	330.4	280.4	
기타비유동부채	66.7	116.3	122.8	130.8	139.7	
부채총계	1,091.4	1,050.1	1,034.2	1,062.4	1,081.5	
지배주주지분	723.8	730.0	795.2	871.2	956.7	
자본금	29.0	29.6	29.6	29.6	29.6	
자본잉여금	414.3	413.8	413.8	413.8	413.8	
자본조정	(25.2)	(28.3)	(28.3)	(28.3)	(28.3)	
기타포괄이익누계액	(18.2)	(19.2)	(19.2)	(19.2)	(19.2)	
이익잉여금	323.8	334.1	399.3	475.3	560.9	
비지배주주지분	98.5	101.9	115.3	131.1	149.0	
자본총계	822.3	831.9	910.5	1,002.3	1,105.7	
순금융부채	743.5	655.8	527.8	443.0	363.0	

현금흐름표		(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F	
영업활동 현금흐름	12.4	151.5	143.2	155.2	159.1	
당기순이익	63.9	17.3	86.7	99.8	111.6	
조정	9	9	6	6	6	
감가상각비	55.4	61.3	64.8	63.7	59.5	
외환거래손익	1.2	(1.8)	(0.7)	(1.3)	(1.9)	
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타	(47.6)	(50.5)	(58.1)	(56.4)	(51.6)	
영업활동 자산부채변동	(137.0)	42.1	(5.5)	(6.8)	(8.0)	
투자활동 현금흐름	(172.9)	(45.2)	(3.1)	(57.1)	(64.8)	
투자자산감소(증가)	(12.2)	23.4	(3.2)	(3.4)	(3.6)	
자본증가(감소)	(163.7)	(41.7)	(60.0)	(55.0)	(65.0)	
기타	3.0	(26.9)	60.1	1.3	3.8	
재무활동 현금흐름	198.6	(65.2)	(35.7)	5.4	(5.6)	
금융부채증가(감소)	219.9	(47.8)	(29.8)	11.2	0.3	
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타재무활동	(15.6)	(11.6)	(0.0)	0.1	0.0	
배당지급	(5.7)	(5.8)	(5.9)	(5.9)	(5.9)	
현금의 증감	38.8	41.2	96.9	95.9	80.2	
Unlevered CFO	176.5	143.6	191.7	210.4	217.9	
Free Cash Flow	(153.7)	109.7	83.2	100.2	94.1	

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한미약품



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.4.15	BUY	415,000		
20.11.2	BUY	430,000	-20.22%	-2.67%
20.8.5	BUY	410,000	-28.77%	-13.29%
20.5.15	BUY	370,000	-32.12%	-23.11%
19.12.30	BUY	480,000	-43.68%	-37.29%
19.12.11	BUY	490,000	-38.98%	-37.45%
19.11.4	BUY	500,000	-35.13%	-32.70%
19.10.10	BUY	460,000	-31.74%	-26.74%
19.7.4	BUY	500,000	-42.57%	-39.20%
19.4.7	BUY	580,000	-27.99%	-23.53%
18.11.12	BUY	570,000	-19.37%	-11.67%

투자등급 관련사항 및 투자이전 비율공시

- 투자이전의 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(매도)_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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.66%	5.34%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 4월 27일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)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
- 당사는 2021년 4월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)는 2021년 4월 28일 현재 해당 회사의 유가증권을 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 신뢰할 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.