



BUY(Maintain)

목표주가: 280,000원
주가(10/7): 229,500원

시가총액: 175,568억 원

제약바이오

Analyst 허혜민

02) 3787-4912, hyemin@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|--------------|----------|------------|
| KOSPI (10/7) | | 2,959.46pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 335,500원 | 114,500원 |
| 등락률 | -31.6% | 100.4% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -25.4% | -19.6% |
| 6M | 100.4% | 112.5% |
| 1Y | N/A | N/A |

Company Data

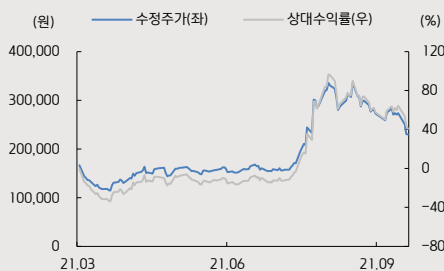
| | |
|--------------|---------------|
| 발행주식수 | 76,500 천 주 |
| 일평균 거래량(3M) | 1,917천 주 |
| 외국인 지분율 | 5.7% |
| 배당수익률(2021E) | 0.0% |
| BPS(2021E) | 20,880원 |
| 주요 주주 | 에스케이케미칼 68.4% |

투자지표

| (십억 원) | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 183.9 | 225.6 | 880.0 | 818.5 |
| 영업이익 | 22.8 | 37.7 | 453.1 | 418.8 |
| EBITDA | 37.3 | 54.2 | 471.0 | 436.2 |
| 세전이익 | 18.5 | 37.3 | 450.7 | 417.1 |
| 순이익 | 14.7 | 32.9 | 351.5 | 304.4 |
| 지배주주지분순이익 | 14.7 | 32.9 | 351.5 | 304.4 |
| EPS(원) | 240 | 537 | 4,779 | 3,980 |
| 증감률(% YoY) | -18.6 | 124.1 | 789.2 | -16.7 |
| PER(배) | 0.0 | 0.0 | 48.2 | 57.9 |
| PBR(배) | 0.00 | 0.00 | 11.04 | 9.28 |
| EV/EBITDA(배) | | | 34.6 | 36.6 |
| 영업이익률(%) | 12.4 | 16.7 | 51.5 | 51.2 |
| ROE(%) | 6.5 | 13.2 | 37.8 | 17.4 |
| 순차입금비율(%) | 13.1 | -35.6 | -84.3 | -88.8 |

자료: 키움증권

Price Trend



SK바이오사이언스 (302440)

코로나 투심 약화에 실적 부진 이미 반영



3Q 실적이 기대치를 하회할 것으로 예상되며 최근 주가는 고점 대비 -37% 하락 하였습니다. 다만, 3분기 수익성(OPM 60%)은 양호할 것으로 예상되며, 이연 물량으로 인한 4분기 호실적도 예상됩니다. 자체 백신이 4분기내에 기존 백신 대비 차별성 및 경쟁력을 갖춘 데이터를 보여준다면 4분기 실적과 자체 백신 기대감으로 투자심리 개선이 가능할 것으로 전망됩니다.

>>> 컨센서스 하회 전망되나, QoQ 성장 및 4Q 호실적 기대

3분기 매출액 1,726억 원(YoY +75%, QoQ +19%), 영업이익 1,027억 원(YoY +182%, QoQ +55%, OPM 60%)으로 매출액과 영업이익 각각 시장 컨센서스 -33%, -23% 하회 할 것으로 예상된다. **노바백스의 코로나19 백신 승인이 4분기 지연되며, CDMO 매출이 4분기에 몰릴 것으로 예상되기** 때문이다. 다만, 노바백스 라이선스 **공급 국내 4천만 도즈 중 일부가 반영될** 것으로 전망된다. 아스트라제네카 CMO 물량 또한 3분기보다 4분기에 더욱 증가할 것으로 예상된다.

>>> 올해는 노바백스 선구매, 내년은 자체 백신 선구매

연내 자체 백신 **GBP-510 2상 데이터 발표 및 국내 선구매(조건: 2상 중간 결과와 3상 시험 계획 승인)**, 노바백스 4분기 유럽 승인 신청, '22년 상반기 3상 결과 발표 및 승인이 기대된다. 올해 연간 매출액은 8,800억 원(YoY +290%), 영업이익 4,531억 원(YoY +1,102%, OPM 51%)이 예상된다. '22년 영업이익 4,188억 원(YoY -8%)으로 전망하였으나, 이는 GBP-510 추정이 제외된 것이다. GBP-510 성공으로 인한 CEPI와 국내 정부에 선구매 분량만 감안해도 영업이익은 6,598억 원 ~ 8,583억 원도 가능할 것으로 예상된다. GBP-510의 2상 데이터가 기존 mRNA 백신 대비 현재 우세종인 델타변이에서 더 높은 효력을 보여준다면, 돌파 감염 우려 감소 및 보관 편리성으로 개발도상국 접종 확대에 기여할 수 있을 것으로 보인다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 28만 원 하향

코로나19 관련 수요 급변 상황 등을 고려하여 GBP-510의 신약 가치 DCF 산정을 기존 10년에서 5년으로 기간 단축, 가격 및 CMO 추정치 하향 등으로 동사에 대한 목표주가를 28만 원으로 하향한다. 만약, GBP-510 가치 제외한다면 목표주가 19만 원(시가총액 약 15조 원), 공장 증설까지 제외한다면 목표주가 14만 원(시가총액 약 10조 원)까지도 하방으로 볼 수 있으나 **GBP-510의 임상 성공 가능성이 높고 증설 진행에 큰 변화 없는 점**이 고려되어야 할 것이다. 3분기 실적은 시장 기대치 대비해서는 부진이 예상되나, 수익성은 양호할 것으로 기대되며 4분기에는 양호한 실적이 예상된다.

실적 세부 내역 1

| 구분 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21E | 컨센서스 | 차이 | (단위, 십억 원) | | |
|------|-------|-------|-------|-------|------|------------|---------|------|
| | | | | | | 2021 | 컨센서스 | 차이 |
| 매출액 | 112.7 | 144.6 | 172.6 | 257.6 | -33% | 880.0 | 1,030.0 | -15% |
| YoY | 422% | 277% | 75% | 161% | | 290% | 357% | |
| 영업이익 | 53.7 | 66.2 | 102.7 | 132.9 | -23% | 453.1 | 459.5 | -1% |
| YoY | - | 흑전 | 182% | 264% | | 1102% | 1118% | |
| OPM | 48% | 46% | 60% | 52% | | 51% | 45% | |
| 순이익 | 41.9 | 52.8 | 64.5 | 77.3 | -17% | 351.5 | 372.1 | -6% |

자료: 키움증권 리서치센터

실적 세부 내역 2

| 구분 | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 2020 | (십억 원) | | | | |
|--------|-------|-------|------|------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | | | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21E | 4Q21E | 2021E |
| 매출액 | 21.6 | 38.3 | 98.7 | 67.0 | 225.6 | 112.7 | 144.6 | 172.6 | 450.1 | 880.0 |
| YoY | - | - | - | - | 123% | 422% | 277% | 75% | 572% | 290% |
| 매출 원가 | 16.1 | 30.8 | 47.0 | 36.3 | 130.3 | 39.3 | 61.6 | 51.2 | 158.3 | 310.4 |
| 원가율 | 75% | 80% | 48% | 54% | 58% | 35% | 43% | 30% | 35% | 35% |
| 매출총이익 | 5.4 | 7.5 | 51.7 | 30.7 | 95.3 | 73.4 | 83.0 | 121.3 | 291.8 | 569.6 |
| 판매관리비 | 10.9 | 11.7 | 15.2 | 19.8 | 57.6 | 19.7 | 16.9 | 18.6 | 61.3 | 116.5 |
| 판매관리비율 | 51% | 30% | 15% | 30% | 26% | 17% | 12% | 11% | 14% | 13% |
| 영업이익 | (5.5) | (4.2) | 36.5 | 10.9 | 37.7 | 53.7 | 66.2 | 102.7 | 230.6 | 453.1 |
| YoY | - | - | - | - | 65% | 흑전 | 흑전 | 182% | 2013% | 1102% |
| OPM | - | - | 37% | 16% | 17% | 48% | 46% | 60% | 51% | 51% |

자료: 키움증권 리서치센터

CEPI 최소 구매 계약 가정

| 가정 | Bear | Bull |
|--------------------|--------|--------|
| 2022년 생산 도즈(만) | 22,500 | 45,000 |
| CEPI 향 생산 | 70% | 70% |
| 2022년 CEPI 향 공급 도즈 | 15,750 | 31,500 |
| CEPI 도즈 당 가격(원) | 3,000 | 5,000 |
| CEPI 향 매출액 (십억 원) | 473 | 1575 |
| OPM_CEPI | 18.0% | 18.0% |
| CEPI 향 영업이익 (십억 원) | 85.1 | 283.5 |

주: 위 가정은 키움증권 리서치센터의 가정으로 사실과 다를 수 있음.
 자료: 키움증권 리서치센터

국내 선구매 계약 가정

| | |
|-----------------|--------|
| 도즈(만) | 1,000 |
| 도즈 당 가격(원) | 24,000 |
| 선구매향 매출액(십억 원) | 240.0 |
| OPM_선구매 | 65.0% |
| 선구매 영업이익 (십억 원) | 156.0 |

주: 위 가정은 키움증권 리서치센터의 가정으로 사실과 다를 수 있음.
 자료: 키움증권 리서치센터

GBP 510 가치 산정 세부 내역

| (십 억원) | | | | | | |
|-------------------|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| GBP 510 | '21E | '22E | '23E | '24E | '25E | '26E |
| 생산 도즈 수 (만) | - | 45,000 | 45,000 | 45,000 | 45,000 | 45,000 |
| 가동율 | | 50% | 70% | 60% | 30% | 20% |
| CEPI 도즈(만) | 50% | 15,750 | 15,750 | 13,500 | 6,750 | 4,500 |
| CEPI 도즈 당 가격(원) | | 3,000 | 3,000 | 3,000 | 3,000 | 3,000 |
| CEPI 향 매출액 | | 473 | 473 | 405 | 203 | 135 |
| 자체 판매 도즈(만) | 50% | 6,750 | 15,750 | 13,500 | 6,750 | 4,500 |
| 자체 판매 도즈 당 가격(원) | | 18,000 | 18,000 | 18,000 | 18,000 | 18,000 |
| 자체 판매향 매출액 | | 1,215 | 2,835 | 2,430 | 1,215 | 810 |
| GBP 510 매출액 | | 1,687.5 | 3,307.5 | 2,835.0 | 1,417.5 | 945.0 |
| EBIT | | 874.8 | 1,927.8 | 1,652.4 | 826.2 | 550.8 |
| FCF | | 682.3 | 1,503.7 | 1,288.9 | 644.4 | 429.6 |
| NPV | 3,801 | | | | | |
| NPV of TV | 4,376 | | | | | |
| NPV 합산 가치 | 8,177 | | | | | |
| rNPV 합산 가치 | 6,951 | | | | | |

| 가 정 | |
|----------|-------|
| 환율(원) | 1,150 |
| OPM_자체 | 65.0% |
| OPM_CEPI | 18.0% |
| Tax Rate | 22% |
| WACC | 7% |
| 영구성장율 | 0% |
| 신약 성공확률 | 85% |

자료: 키움증권 리서치센터

목표주가 산정내역

| (단위, 억 원, 천 주) | | |
|----------------|---------|----------------------|
| 구 분 | 가치 산정 | 비 고 |
| ① 영업가치 | 134,111 | 안동공장 가동 적용 포함 |
| ② 비영업가치 | | |
| GBP 510 | 69,505 | 최대 생산 도즈 4.5 억 도즈 가정 |
| ③ 순현금 | 14,000 | |
| ④ 유통 주식 수 | 76,500 | |
| ⑤ 기업가치(=①+②+③) | 217,616 | |
| ⑥ 목표주가(=⑤/④) | 280,000 | |

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12월 결산 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|----------------------|-------|-------|---------|-------|-------|
| 매출액 | 183.9 | 225.6 | 880.0 | 818.5 | 913.8 |
| 매출원가 | 106.1 | 130.3 | 310.4 | 328.5 | 373.9 |
| 매출총이익 | 77.9 | 95.3 | 569.6 | 490.0 | 539.9 |
| 판관비 | 55.1 | 57.6 | 116.5 | 71.3 | 66.6 |
| 영업이익 | 22.8 | 37.7 | 453.1 | 418.8 | 473.3 |
| EBITDA | 37.3 | 54.2 | 471.0 | 436.2 | 490.8 |
| 영업외손익 | -4.3 | -0.4 | -2.4 | -1.7 | -0.9 |
| 이자수익 | 0.2 | 0.5 | 3.2 | 3.9 | 4.7 |
| 이자비용 | 4.2 | 4.2 | 4.2 | 4.2 | 4.2 |
| 외환관련이익 | 1.2 | 5.4 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| 외환관련손실 | 2.7 | 2.2 | 1.9 | 1.9 | 1.9 |
| 종속 및 관계기업손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 1.2 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 법인세차감전이익 | 18.5 | 37.3 | 450.7 | 417.1 | 472.3 |
| 법인세비용 | 3.8 | 4.4 | 99.2 | 112.6 | 127.5 |
| 계속사업순손익 | 14.7 | 32.9 | 351.5 | 304.4 | 344.8 |
| 당기순이익 | 14.7 | 32.9 | 351.5 | 304.4 | 344.8 |
| 지배주주순이익 | 14.7 | 32.9 | 351.5 | 304.4 | 344.8 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 85.0 | 22.7 | 290.1 | -7.0 | 11.6 |
| 영업이익 증감율 | -13.8 | 65.4 | 1,101.9 | -7.6 | 13.0 |
| EBITDA 증감율 | 12.9 | 45.3 | 769.0 | -7.4 | 12.5 |
| 지배주주순이익 증감율 | 64.6 | 123.8 | 968.4 | -13.4 | 13.3 |
| EPS 증감율 | -18.6 | 124.1 | 789.2 | -16.7 | 13.3 |
| 매출총이익율(%) | 42.4 | 42.2 | 64.7 | 59.9 | 59.1 |
| 영업이익률(%) | 12.4 | 16.7 | 51.5 | 51.2 | 51.8 |
| EBITDA Margin(%) | 20.3 | 24.0 | 53.5 | 53.3 | 53.7 |
| 지배주주순이익률(%) | 8.0 | 14.6 | 39.9 | 37.2 | 37.7 |

재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12월 결산 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|--------------|-------|-------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 170.7 | 333.9 | 1,733.0 | 2,038.3 | 2,398.2 |
| 현금 및 현금성자산 | 14.4 | 25.0 | 265.6 | 726.4 | 1,078.1 |
| 단기금융자산 | 80.1 | 190.9 | 1,202.8 | 1,082.6 | 1,082.6 |
| 매출채권 및 기타채권 | 32.4 | 45.8 | 149.6 | 122.8 | 118.8 |
| 재고자산 | 36.4 | 70.3 | 114.4 | 106.4 | 118.8 |
| 기타유동자산 | 7.4 | 1.9 | 0.6 | 0.1 | -0.1 |
| 비유동자산 | 233.2 | 228.3 | 225.5 | 228.0 | 230.4 |
| 투자자산 | 10.9 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| 유형자산 | 182.5 | 181.0 | 180.8 | 185.7 | 190.1 |
| 무형자산 | 19.5 | 17.9 | 15.2 | 12.9 | 10.9 |
| 기타비유동자산 | 20.3 | 28.9 | 29.0 | 28.9 | 28.9 |
| 자산총계 | 404.0 | 562.2 | 1,958.4 | 2,266.3 | 2,628.7 |
| 유동부채 | 45.5 | 180.6 | 243.3 | 248.8 | 268.5 |
| 매입채무 및 기타채무 | 37.5 | 57.0 | 119.7 | 125.2 | 144.9 |
| 단기금융부채 | 1.4 | 12.6 | 12.6 | 12.6 | 12.6 |
| 기타유동부채 | 6.6 | 111.0 | 111.0 | 111.0 | 111.0 |
| 비유동부채 | 125.7 | 117.8 | 117.8 | 117.8 | 117.8 |
| 장기금융부채 | 123.7 | 109.4 | 109.4 | 109.4 | 109.4 |
| 기타비유동부채 | 2.0 | 8.4 | 8.4 | 8.4 | 8.4 |
| 부채총계 | 171.2 | 298.4 | 361.1 | 366.6 | 386.3 |
| 지배지분 | 232.7 | 263.8 | 1,597.4 | 1,899.7 | 2,242.4 |
| 자본금 | 10.2 | 30.6 | 38.3 | 38.3 | 38.3 |
| 자본잉여금 | 201.2 | 180.5 | 1,157.0 | 1,157.0 | 1,157.0 |
| 기타자본 | 0.3 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.9 |
| 기타포괄손익누계액 | -1.3 | -1.5 | -3.6 | -5.7 | -7.8 |
| 이익잉여금 | 22.3 | 53.2 | 404.8 | 709.2 | 1,054.0 |
| 비지배지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 232.7 | 263.8 | 1,597.4 | 1,899.7 | 2,242.4 |

현금흐름표

(단위: 십억 원)

| 12월 결산 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|------------------------|-------|--------|----------|--------|---------|
| 영업활동 현금흐름 | 36.0 | 120.2 | 289.7 | 366.7 | 377.9 |
| 당기순이익 | 14.7 | 32.9 | 351.5 | 304.4 | 344.8 |
| 비현금항목의 가감 | 25.1 | 25.1 | 122.1 | 134.4 | 148.6 |
| 유형자산감가상각비 | 11.8 | 13.6 | 15.2 | 15.2 | 15.6 |
| 무형자산감가상각비 | 2.7 | 3.0 | 2.7 | 2.3 | 1.9 |
| 지분법평가손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 10.6 | 8.5 | 104.2 | 116.9 | 131.1 |
| 영업활동자산부채증감 | 8.1 | 66.4 | -83.8 | 40.7 | 11.4 |
| 매출채권및기타채권의감소 | 11.8 | 1.7 | -103.8 | 26.8 | 4.0 |
| 재고자산의감소 | -6.9 | -31.6 | -44.1 | 8.0 | -12.4 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 7.3 | -0.9 | 62.6 | 5.5 | 19.7 |
| 기타 | -4.1 | 97.2 | 1.5 | 0.4 | 0.1 |
| 기타현금흐름 | -11.9 | -4.2 | -100.1 | -112.8 | -126.9 |
| 투자활동 현금흐름 | -2.6 | -108.1 | -1,024.9 | 102.3 | -18.0 |
| 유형자산의 취득 | -23.7 | -9.9 | -15.0 | -20.0 | -20.0 |
| 유형자산의 처분 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | -0.3 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | 0.4 | 10.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 19.1 | -110.8 | -1,011.9 | 120.3 | 0.0 |
| 기타 | 1.8 | 1.9 | 2.0 | 2.0 | 2.0 |
| 재무활동 현금흐름 | -23.4 | -1.5 | 983.8 | -0.3 | -0.3 |
| 차입금의 증가(감소) | -23.4 | -1.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 984.1 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 0.0 | -0.3 | -0.3 | -0.3 | -0.3 |
| 기타현금흐름 | 0.0 | 0.0 | -7.9 | -7.9 | -7.9 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | 9.9 | 10.6 | 240.7 | 460.8 | 351.7 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 4.5 | 14.4 | 25.0 | 265.7 | 726.4 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 14.4 | 25.0 | 265.7 | 726.4 | 1,078.1 |

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|--------------------|-------|-------|----------|----------|----------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 240 | 537 | 4,779 | 3,980 | 4,507 |
| BPS | 3,803 | 4,310 | 20,880 | 24,833 | 29,312 |
| CFPS | 650 | 948 | 6,438 | 5,736 | 6,450 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 주당배수(배) | | | | | |
| PER | 0.0 | 0.0 | 48.2 | 57.9 | 51.1 |
| PER(최고) | 0.0 | 0.0 | 75.8 | | |
| PER(최저) | 0.0 | 0.0 | 23.3 | | |
| PBR | 0.00 | 0.00 | 11.04 | 9.28 | 7.86 |
| PBR(최고) | 0.00 | 0.00 | 17.34 | | |
| PBR(최저) | 0.00 | 0.00 | 5.34 | | |
| PSR | 0.00 | 0.00 | 19.27 | 21.54 | 19.30 |
| PCFR | 0.0 | 0.0 | 35.8 | 40.2 | 35.7 |
| EV/EBITDA | | | 34.6 | 36.6 | 31.8 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% , 보통주, 현금) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | | | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| ROA | 3.7 | 6.8 | 27.9 | 14.4 | 14.1 |
| ROE | 6.5 | 13.2 | 37.8 | 17.4 | 16.6 |
| ROIC | 8.2 | 12.4 | 178.6 | 139.4 | 176.5 |
| 매출채권회전율 | 4.8 | 5.8 | 9.0 | 6.0 | 7.6 |
| 재고자산회전율 | 5.4 | 4.2 | 9.5 | 7.4 | 8.1 |
| 부채비율 | 73.6 | 113.1 | 22.6 | 19.3 | 17.2 |
| 순차입금비율 | 13.1 | -35.6 | -84.3 | -88.8 | -90.9 |
| 이자보상배율 | 5.4 | 9.1 | 109.2 | 100.9 | 114.0 |
| 총차입금 | 125.1 | 122.0 | 122.0 | 122.0 | 122.0 |
| 순차입금 | 30.6 | -93.9 | -1,346.5 | -1,687.0 | -2,038.7 |
| NOPLAT | 37.3 | 54.2 | 471.0 | 436.2 | 490.8 |
| FCF | 18.1 | 97.9 | 272.5 | 343.8 | 354.5 |

Compliance Notice

- 당사는 10월 7일 현재 'SK바이오사이언스' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

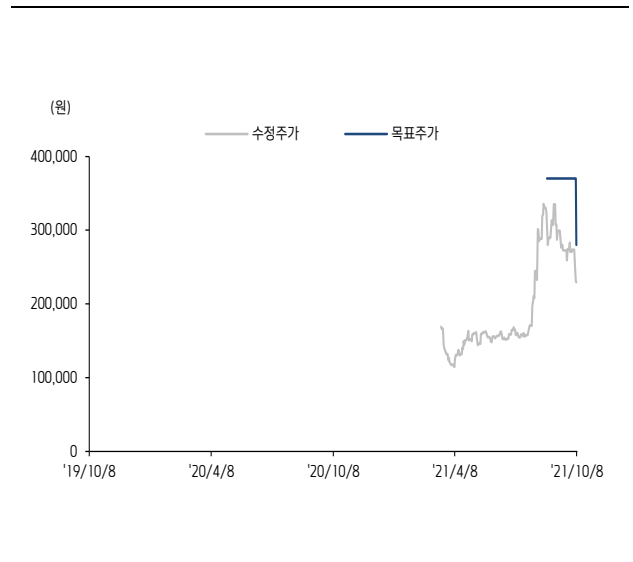
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자이견 변동내역 (2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자이견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|---------------|------------|---------------|----------|----------------------|------------|------------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| SK바이오 사이언스 | 2021-08-24 | Buy(Initiate) | 370,000원 | 6개월 | -23.02 | -9.46 |
| (302440) | 2021-10-08 | Buy(Maintain) | 280,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)



투자이견 및 적용기준

| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 업종 | 적용기준(6개월) |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2020/10/01~2021/09/30)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 97.63% | 2.37% | 0.00% |