

# 삼성바이오로직스 (207940)

## 제약/바이오



하현수

02 3770 2688

hyunsoo.ha@yuantakorea.com

투자 의견	<b>BUY (M)</b>
목표주가	<b>1,080,000원 (M)</b>
현재주가 (7/19)	<b>819,000원</b>
상승여력	<b>32%</b>

시가총액	582,915억원
총발행주식수	71,174,000주
60일 평균 거래대금	472억원
60일 평균 거래량	58,124주
52주 고	1,000,156원
52주 저	703,667원
외인지분율	10.71%
주요주주	삼성물산 외 4인 74.37%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(1.6)	(0.7)	(9.5)
상대	1.3	13.8	23.8
절대(달러환산)	(3.5)	(6.5)	(20.9)

## 2Q22 Preview: 쉬어가는 시기

### 2Q 매출액 4,678억원, 영업이익 1,530억원 추정

제2공장 정기 보수로 1분기 생산량 감소 영향으로 전분기 대비 매출 감소했지만 환율 효과가 매출 감소를 줄여준 것으로 판단한다. 연간 매출은 2조 282억원, 영업이익 6,599억원을 기록하며 호실적을 이어갈 것으로 전망.

### 연이은 수주 계약과 신규 플랫폼 공개 예정

2분기 신규 고객사로 노바티스를 추가했으며, MSD와의 대형 본계약 체결도 공시했다. 빅파마들과의 추가 계약은 동사가 글로벌 수준의 CMO 임을 다시 한번 확인. 추가되고 있는 수주는 23년 4공장 가동과 맞물려 매출과 영업이익 고속 성장으로 나타날 것

세포 유전자 치료제 CMO 진출은 세포 유전자 치료제 시장의 높은 성장성을 고려할 때 새로운 성장 모멘텀이 될 것으로 판단함. 하반기 공개 예정인 독자 이중 항체 플랫폼은 최근 이중 항체에 대한 높은 관심도와 함께 S-Choice, S-Cellerate에 추가적인 개발 플랫폼이 될 것

### 바이오 에피스 잔여 지분 인수

바이오젠의 바이오에피스 지분 50% 인수로 지분을 전량 보유하게 됨. 바이오시밀러 시장의 경쟁 심화로 바이오에피스의 신약 개발 진출을 기대할 수 있을 것. 바이우비즈(루센티스 바이오시밀러)는 대형 품목인 아일리아 바이오시밀러에 전에 안과 영업망을 준비할 수 있는 품목으로 판단

### 목표 추가 1,080,000원, 투자 의견 Buy로 커버리지 개시

삼성바이오로직스 가치는 DCF 방식으로 산정한 삼성바이오로직스 가치 65.1조원에 바이오에피스 지분 50% 인수 당시 평가액의 2배인 5.4조원(환율 1,202원 적용)과 22년 예상 순차입금을 포함한 72.1조원으로 산출했다. 목표 추가 1,080,000원으로 매수 의견으로 커버리지를 개시한다.

#### Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q22E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	468	13.5	-8.5	468	-0.1
영업이익	153	-8.3	-13.3	150	1.7
세전계속사업이익	177	1.2	-10.8	157	12.8
지배순이익	127	4.7	-13.4	118	8.1
영업이익률 (%)	32.7	-7.8 %pt	-1.8 %pt	32.1	+0.6 %pt
지배순이익률 (%)	27.2	-2.3 %pt	-1.5 %pt	25.1	+2.1 %pt

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	1,165	1,568	2,028	2,469
영업이익	293	537	660	840
지배순이익	241	394	539	647
PER	180.2	142.7	108.2	90.2
PBR	9.4	11.2	7.4	6.8
EV/EBITDA	99.3	80.2	65.1	51.9
ROE	10.5	8.2	8.3	7.9

자료: 유안타증권

## 불가피했던 2분기 실적 하락, 달러가 줄어줘

### 2Q는 잠시 쉬어가는 시기

1Q에 있었던 2공장 보수, 정비 일정으로 가동 중단 시기가 있었던 만큼, 전분기 대비 매출 감소가 예상된다. 하지만 1,3 공장 Full 가동과 생산 공정 효율화 등으로 생산량 감소 영향을 최소화한 것으로 보여 별도기준 YoY로는 13.5% 성장을 한 4,678억원의 매출과 영업이익 1,530억원을 기록할 것으로 추정한다.

### 달러 강세, 가동률 감소 효과 완화

달러 강세가 이어지고 있고 전체 매출에서 달러 판매가 차지하는 비중이 높은 것도 2분기 인도 물량 감소로 인한 영향을 줄였을 것으로 예상된다. 연간 공장 가동률로는 1,2,3 공장 모두 생산 효율화로 Full 수준의 가동률을 유지할 것으로 전망하고 있다. 여기에 더해 하반기까지 이어질 달러 강세가 이어질 가능성이 높아 보이는 점과 4분기부터 부분 가동에 들어갈 4공장 이 선 수주를 이어가고 있어 연간 별도 실적으로는 매출 2조 282억원 (YoY 29.4%), 영업이익 6,599억원(YoY 22.8%)로 영업이익률 32.5%를 달성할 것으로 전망한다.

삼성바이오로직스 실적 추정(별도)

(단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
매출액	260.8	412.2	450.7	444.3	511.3	467.8	524.0	525.1	1,568.0	2,028.2	2,468.7
YoY	25.9%	34.0%	64.2%	18.4%	96.1%	13.5%	16.3%	18.2%	34.6%	29.4%	21.7%
1공장	32.5	55.2	71.9	58.2	73.3	80.5	77.0	70.0	217.8	300.8	293.7
2공장	101.0	141.9	189.2	189.2	198.7	102.3	155.8	165.6	621.3	622.4	682.6
3공장	99.8	178.5	167.7	156.9	183.9	233.9	239.5	233.9	602.9	891.3	900.0
4공장											349.0
기타	27.6	36.5	21.9	40.0	55.4	51.1	51.7	55.6	126.0	213.8	243.5
매출 총이익	107.4	211.4	214.7	192.9	229.7	204.9	226.9	228.4	726.4	889.9	1,106.3
YoY	23.3%	99.3%	147.7%	41.6%	114.0%	(3.1%)	5.7%	18.4%	74.6%	22.5%	24.3%
GPM	41.2%	51.3%	47.6%	43.4%	44.9%	43.8%	43.3%	43.5%	46.3%	43.9%	44.8%
판매 관리비	33.1	44.6	47.3	64.1	53.3	51.9	56.6	68.3	189.1	230.1	266.1
YoY	35.0%	78.9%	56.9%	46.8%	61.3%	16.3%	19.6%	6.4%	53.4%	21.7%	15.7%
영업 이익	74.3	166.8	167.4	128.8	176.4	153.0	170.3	160.2	537.3	659.9	840.2
YoY	18.7%	105.6%	196.1%	39.2%	137.4%	(8.3%)	1.7%	24.3%	83.5%	22.8%	27.3%
OPM	28.5%	40.5%	37.1%	29.0%	34.5%	32.7%	32.5%	30.5%	34.3%	32.5%	34.0%
세전 이익	79.8	175.0	197.3	109.2	198.5	177.1	191.8	180.0	561.3	747.4	899.3
당기 순이익	61.0	121.5	131.8	79.3	146.9	127.3	136.1	128.2	393.6	538.5	646.1
YoY	66.4%	133.6%	135.0%	(17.6%)	141.0%	4.7%	3.3%	61.7%	63.3%	36.8%	20.0%

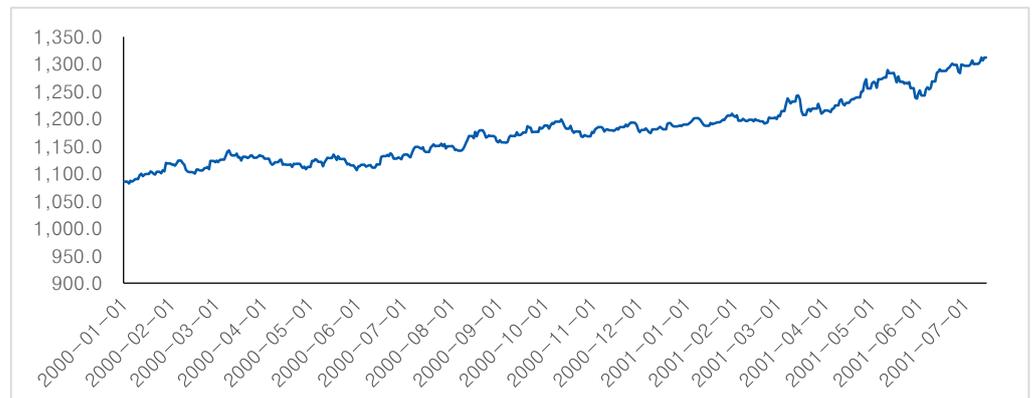
자료: 유안타증권 리서치센터

제 4 공장 타임라인



자료: 삼성바이오로직스, 유안타증권 리서치센터

원달러 환율 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

## 빅파마 고객 추가 확보와 포트폴리오 강화

### 빅파마 고객사 확보는 계속 되고 있는 중

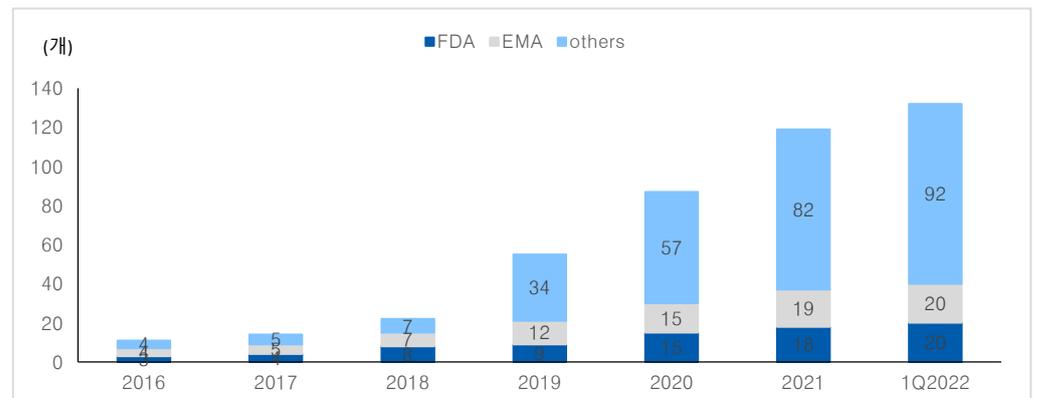
노바티스의 품목 생산 수주를 공시하며 빅파마 고객사는 기존 7개에서 8개로 하나 늘어났다. 또한 MSD 와의 본계약을 체결하며 계약 규모는 2,768억원의 대규모 계약임을 공시했다. 노바티스는 2022년 6월 시총 기준 6 위외 빅파마로 건선 치료 항체 의약품 코센틱스, 천식 치료제 졸레어 등 단클론 항체 블록버스터 품목을 다수 보유하고 있으며 MSD는 글로벌 1위 품목이 확실시되고 있는 키트루다를 보유한 빅파마다. 동사가 빅파마들과의 수주 계약을 계속 이어가고 있는 것은 동사가 글로벌 수준의 품질등이 높은 평가를 받고 있는 것으로 생각한다. 또한 항체약품에 포함된 바이오의약품이 수요 급증에 대응하기 위해서는 충분한 수준의 생산 능력을 보유하고 있는 것이 중요한 것으로 판단된다. 동사는 현재 36.6만 리터 규모의 항체 의약품 생산 케파를 보유하고 있으며, 23년부터 풀 가동이 가능한 4공장이 25.4만 리터 규모로 4공장 완공시 62만 리터의 케파를 보유하게 된다. 이는 글로벌 항체 CMO 생산 능력 전체의 30% 규모에 달한다. 빅파마들은 보유한 품목의 추가적인 임상 시험을 진행, 적응증 확대로 새로운 매출을 일으키고 있어 향후 추가적인 수주 물량을 기대할 수도 있다.

#### 수주 금액 추이



자료: 삼성바이오로직스, 유안타증권 리서치센터

#### CMO 품목 승인 추이



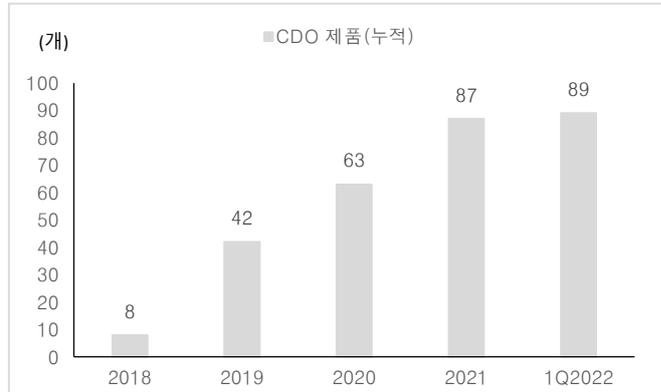
자료: 삼성바이오로직스, 유안타증권 리서치센터

CMO 제품



자료: 삼성바이오로직스, 유안타증권 리서치센터

CDO 제품



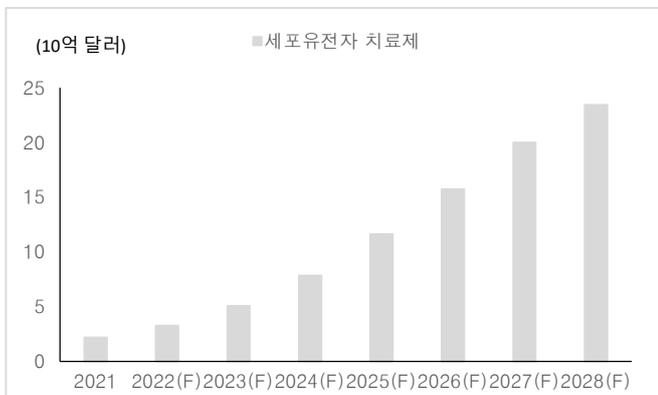
자료: 삼성바이오로직스, 유안타증권 리서치센터

**멀티 모달 플랫폼과 이중 항체 플랫폼**

지난 3월 29일 주주총회에서 mRNA, 세포 유전자 치료제, 바이러스 벡터 등 차세대 바이오 의약품으로 CMO 포트폴리오를 확장할 것으로 발표했으며, 이후 건설 예정인 제 5공장은 다양한 모달리티 생산이 가능한 멀티 모달 플랫폼임을 강조했다. 세포 유전자 치료제는 아직 초기 단계지만 높은 시장 성장이 예상되는 산업으로 관련 CMO 사업 또한 고속 성장이 예상된다. mRNA는 COVID-19 백신 수요 감소가 예상되나 현재 모더나, 바이오엔테크사 등이 암 치료 백신 등을 개발중에 있으며, COVID-19 백신을 통해 확보한 현금의 이들의 연구 개발을 촉진할 수 있을 것이다. 또한 CAR-T 와 유전자 치료제들의 시장 진입이 계속되고 있는 점도 세포 유전자 치료제 CMO 사업 진출에 긍정적이라고 판단한다.

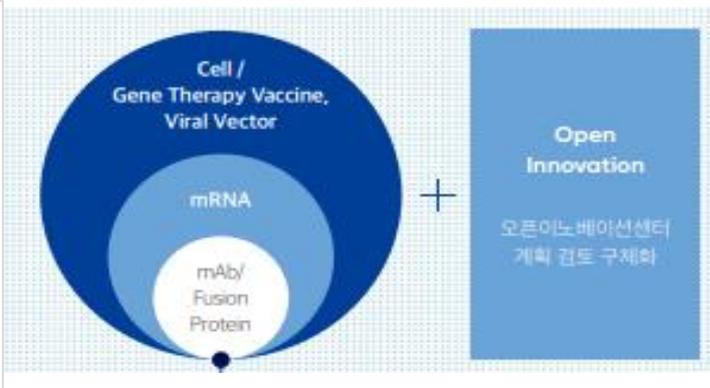
올해 로슈가 미국과 유럽에서 각각 바비소모, 룬수미오의 승인을 받으면서 다시금 이중 항체에 대한 관심이 높아지고 있다. 이중 항체는 두 종류의 다른 항체를 결합한 항체 공학 기술로 다양한 활용 가능성으로 주목 받고 있는 항체 공학 기술이다. 이런 추세에 맞춰 바이오 USA에서 동사는 독자적인 이중 항체 플랫폼을 하반기에 공개할 예정이라고 밝혔다. 세포주 개발 플랫폼 S-Choice, 위탁 개발 플랫폼 S-Cellerate에 이어 이중 항체 플랫폼의 추가로 3개의 개발 플랫폼을 보유할 수 있을 것이다.

세포 유전자 치료제 전망



자료: Global data, 유안타증권 리서치센터

포트폴리오 확장 계획



자료: 삼성바이오로직스, 유안타증권 리서치센터

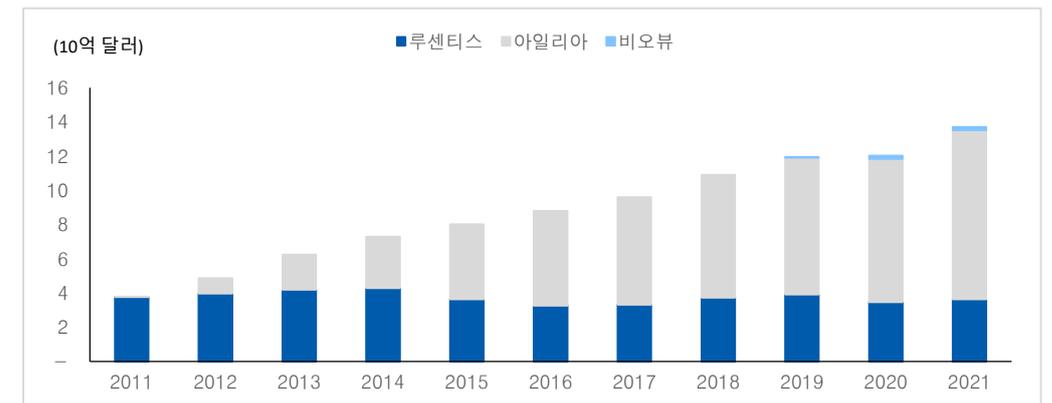
## 삼성 바이오 에피스 인수

### 바이우비즈 미국 판매 시작: 아일리아 바이오시밀러 준비중

6월부터 바이오젠을 통해 미국 내 판매를 시작한 황반변성치료제 바이우비즈는 유일하게 FDA 승인을 받은 루센티스 바이오시밀러다. 황반 변성 치료제 시장 대부분을 점유하고 있는 약물은 아일리아로 바이오시밀러 개발도 아일리아에 집중되어 있다.

바이오에피스는 아일리아 바이오시밀러인 SB15의 3상을 완료하고 허가를 신청할 것으로 보이나 아일리아의 출시는 2025년 이후 가능할 것으로 예상된다. 바이오에피스의 해외 판매 기업인 오가논(MSD)와 바이오젠은 모두 안과 질환 약물이 없어 SB15 출시 전에 바이우비즈 판매를 통해 안과 영업망 확보가 가능할 것으로 예상하며, 바이우비즈 판매로 확보한 영업망은 추후 있을 아일리아 바이오시밀러 경쟁에서 힘을 발휘할 수 있을 것으로 판단한다.

### 황반변성 치료제 시장



자료: Globaldata, 유안타증권 리서치센터

### 바이오시밀러에서 신약 개발로

바이오젠으로부터 50%의 지분을 취득하면서 동사는 바이오에피스를 완전 자회사로 보유하게 되었다. 이전 50% 지분을 보유하던 바이오젠은 CNS 질환에 대한 치료제를 전문적으로 개발하는 바이오텍으로 바이오에피스의 신약 개발이 중복 투자 가능성이 높았던 반면 동사는 CDMO사업자로 바이오에피스의 신약 개발과 중복되는 사업이 없는 것으로 판단한다. 따라서 바이오에피스는 바이오시밀러 개발을 이어가는 한편 신약 개발도 추진할 수 있을 것으로 예상된다.

바이오시밀러 시장 경쟁이 심화되고 있는 상황도 신약 개발 속도를 높일 것으로 판단한다. 과거에 비해 바이오시밀러 업체들이 늘어나고 있어 시장 경쟁이 심화되고 있다. 대형 품목인 휴미라(Humira, adalimumab)의 경우 23년 미국 시장에서 바이오시밀러들의 판매가 가능할 예정으로 현재 7개의 품목이 FDA 승인을 받고 판매를 기다리고 있으며 5개 품목이 FDA 승인을 기다리고 있어 휴미라를 포함해 최대 13개의 아달리무맙 성분 약물이 23년 미국 시장에서 경쟁을 할 것으로 전망한다.

## 삼성바이오페스 바이오시밀러 파이프라인

적응증	프로젝트	대상물질	현황	Original	
자가면역질환	SB4	Etanercept	Marketed	Enbrel®	Amgen
	SB2	Infliximab	Marketed	Remicade®	Janssen
	SB5	Adalimumab	Marketed	Humira®	AbbVie
	SB17	Ustekinumab	Phase III	Stelara®	J & J
종양질환	SB3	Trastuzumab	Marketed	Herceptin®	Genentech
	SB8	Bevacizumab	Marketed	Avastin®	Genentech
안질환	SB11	Ranibizumab	Approved	Lucentis®	Genentech
	SB15	Aflibercept	Phase III	Eylea®	Regeneron
혈액질환	SB12	Eculizumab	Phase III	Soliris®	Alexion
내분비질환	SB16	Denosumab	Phase III	Prolia®	Amgen

9

SAMSUNG BIOLOGICS

자료: 삼성바이오로직스, 유안타증권 리서치센터

## 휴미라 바이오 시밀러 현황(미국)

제품명	제약사	판매 시작일(예상)	비고
Amjevita	Amgen	2023.1.31.	
ABP-501HC	Amgen	-	승인 진행중, 고농도 제형
Hadlima	Organon		
Cyltezo	Boehringer Ingelheim		인터체인저블
Yusimry	Coherus		
SB5-HC	Organon	2023.7.1.	승인 진행중, 고농도 제형
AVT-02	Teva		승인 진행중, 고농도 제형
Yuflyma	Celltrion		승인 진행중, 고농도 제형
Hulio	Viartis	2023.7.31.	
Hyrimoz	Sandoz		
Idacio	Fresenius Kabi	2023.9.30.	승인 진행중
Abrilada	Pfizer	2023.11.20.	

자료: Cardinal health, 유안타증권 리서치센터

## 실적 추정 및 Valuation

삼성바이오로직스 목표 주가 산정

부문		단위	비고
1. 삼성바이오로직스 별도 가치	65,057	(십억원)	
현재 가치	3,769	(십억원)	
영구 성장 현재가치	61,288	(십억원)	
2. 삼성바이오에피스 가치	5,409	(십억원)	50% 지분 인수 당시 평가액의 2배 환율 1,202원 적용
3. 순차입금	(1,586)	(십억원)	2022년 예상 순차입금
4. 총 가치	72,052	(십억원)	1+2-3
5. 총 주식수	66,962	(천주)	
6. 주당 가치	1,076,017	(원)	4/5
7. 목표 주가	1,080,000	(원)	

자료: 유안타증권 리서치센터

삼성바이오로직스 DCF 밸류에이션

(단위: 십억원)

	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
매출액	2,028	2,469	3,033	3,662	3,905	4,041	4,253
YoY	29.4%	21.7%	22.9%	20.7%	6.6%	3.5%	5.3%
1공장	301	294	234	326	355	365	322
2공장	622	683	662	721	716	783	854
3공장	891	900	774	971	1,023	1,116	996
4공장		349	1,079	1,325	1,450	1,371	1,628
기타	214	244	278	320	362	405	454
EBIT	660	840	1,085	1,373	1,456	1,519	1,616
TAX	184	236	306	388	411	429	456
NOPLAT	475	604	779	986	1,045	1,090	1,160
감가상각비	211	269	268	244	232	245	258
CAPEX	(1,279)	(617)	(76)	(79)	(113)	(119)	(125)
운전자본증감	152	(60)	(83)	(90)	14	14	15
FCFF	(440)	197	888	1,061	1,178	1,230	1,308
가중평균자본비용(%)	7.0%						
영구성장률(%)	5.5%						
현재 가치	3,769						
영구 성장 가치							91,977
영구성장 현재 가치	61,288						
합산가치	65,057						

COD=6.5%, COE=7.1%(무위험이자율 2.3%, 위험 프리미엄 7%, beta 0.7), 영구 성장률 5.5% 가정

자료: 유안타증권 리서치센터

삼성바이오로직스 (207940) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	1,165	1,568	2,028	2,469	3,033
매출원가	749	842	1,138	1,362	1,648
매출충이익	416	726	890	1,106	1,385
판매비	123	189	230	266	300
영업이익	293	537	660	840	1,085
EBITDA	436	699	871	1,109	1,353
영업외손익	-27	24	88	60	57
외환관련손익	-3	18	9	8	8
이자손익	-3	-5	53	39	36
관계기업관련손익	-18	14	13	0	0
기타	-3	-3	13	13	13
법인세비용차감전순손익	266	561	748	900	1,142
법인세비용	25	168	209	253	322
계속사업순손익	241	394	539	647	819
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	241	394	539	647	819
지배지분순이익	241	394	539	647	819
포괄순이익	244	392	537	645	818
지배지분포괄이익	244	392	537	645	818

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	202	455	914	882	1,030
당기순이익	241	394	539	647	819
감가상각비	138	155	205	264	264
외환손익	3	-2	-7	-8	-8
중속, 관계기업관련손익	18	-14	-13	0	0
자산부채의 증감	-204	-235	152	-60	-83
기타현금흐름	6	157	40	38	37
투자활동 현금흐름	-419	-933	-2,058	-1,594	-603
투자자산	-290	-362	-1,202	-977	-526
유형자산 증가 (CAPEX)	-140	-406	-1,276	-617	-76
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	11	-165	421	0	0
재무활동 현금흐름	123	497	3,102	-98	-71
단기차입금	-120	20	-5	-6	-6
사채 및 장기차입금	248	487	-85	-83	-56
자본	0	0	3,201	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-6	-11	-9	-9	-9
연결범위변동 등 기타	-2	1	-130	-133	-135
현금의 증감	-96	19	1,828	-943	221
기초 현금	125	29	47	1,876	932
기말 현금	29	47	1,876	932	1,154
NOPLAT	293	537	660	840	1,085
FCF	62	48	-362	265	953

자료: 유안타증권

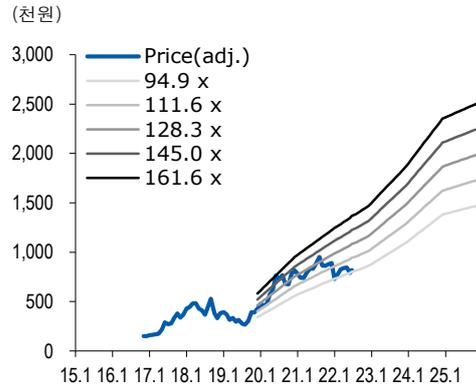
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	1,751	2,823	4,132	3,363	3,799
현금및현금성자산	29	47	1,876	932	1,154
매출채권 및 기타채권	218	366	284	284	284
재고자산	646	1,013	1,050	1,225	1,438
비유동자산	4,673	5,147	7,144	8,468	8,802
유형자산	1,737	2,207	3,186	3,539	3,351
관계기업등 지분관련자산	2,634	2,661	3,877	4,854	5,380
기타투자자산	23	27	23	23	23
자산총계	6,424	7,970	11,277	11,832	12,601
유동부채	589	1,107	1,739	1,733	1,740
매입채무 및 기타채무	189	407	325	324	338
단기차입금	30	50	46	40	34
유동성장기부채	161	110	112	113	113
비유동부채	1,236	1,872	1,624	1,540	1,485
장기차입금	532	576	595	615	632
사채	40	539	434	330	258
부채총계	1,825	2,979	3,363	3,274	3,225
지배지분	4,599	4,991	7,913	8,558	9,376
자본금	165	165	178	178	178
자본잉여금	2,487	2,487	4,860	4,860	4,860
이익잉여금	1,954	2,347	2,886	3,532	4,352
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	4,599	4,991	7,913	8,558	9,376
순차입금	-73	-86	-1,586	-732	-1,015
총차입금	780	1,285	1,196	1,107	1,045

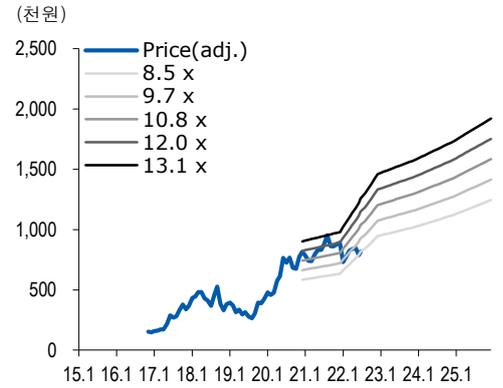
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	3,599	5,878	7,568	9,084	11,510
BPS	68,678	74,537	111,180	120,242	131,731
EBITDAPS	6,597	10,566	12,236	15,587	19,015
SPS	17,395	23,416	28,498	34,686	42,613
DPS	0	0	0	0	0
PER	180.2	142.7	108.2	90.2	71.2
PBR	9.4	11.2	7.4	6.8	6.2
EV/EBITDA	99.3	80.2	65.1	51.9	42.3
PSR	37.3	35.8	28.7	23.6	19.2

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액 증가율 (%)	0.0	34.6	29.4	21.7	22.9
영업이익 증가율 (%)	na	83.5	22.8	27.3	29.1
지배순이익 증가율 (%)	na	63.3	36.9	20.0	26.7
매출충이익률 (%)	35.7	46.3	43.9	44.8	45.7
영업이익률 (%)	25.1	34.3	32.5	34.0	35.8
지배순이익률 (%)	20.7	25.1	26.6	26.2	27.0
EBITDA 마진 (%)	37.5	44.6	42.9	44.9	44.6
ROIC	23.7	15.3	14.6	14.8	18.0
ROA	7.5	5.5	5.6	5.6	6.7
ROE	10.5	8.2	8.3	7.9	9.1
부채비율 (%)	39.7	59.7	42.5	38.3	34.4
순차입금/자기자본 (%)	-1.6	-1.7	-20.0	-8.6	-10.8
영업이익/금융비용 (배)	18.2	36.5	43.9	58.5	80.3

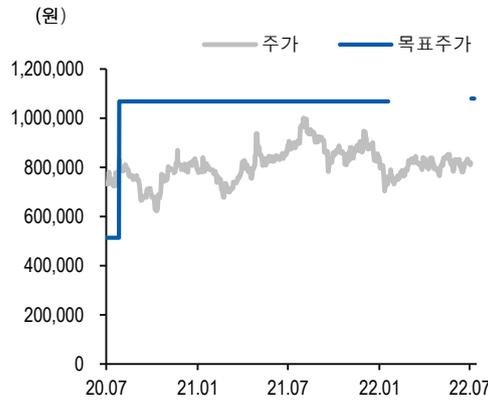
P/E band chart



P/B band chart



삼성바이오로직스 (207940) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-07-20	BUY	1,080,000	1년		
2021-08-12	담당자변경 1년 경과 이후		1년	-21.46	-6.30
2020-08-12	BUY	1,067,360	1년	-23.91	-6.30
2020-01-23	BUY	513,914	1년	30.81	69.23

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	92.3
Hold(중립)	7.1
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-07-17

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 하현수)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.