

레고켐바이오 (141080)

유진 Corporate Day 참석 후기: 강화되는 파이프라인

투자의견	BUY (유지)
목표주가	67,000 원(유지)
현재주가	49,000 원(12/14)
시가총액	1,334 (십억원)

제약/바이오 권해순_02)368-6181_hskwon@eugenefn.com

- 12월 13일 유진 Corporate Day 참석: LCB84 기술이전 추진 현황, ADC 의약품 시장 현황 설명 및 질의 응답
- ADC 파이프라인에 대한 빅파마들의 관심도 증가: 이미 많은 글로벌 제약사들과 활발하게 협의 중
- LCB84(Trop2 directed ADC): 2023년 10월 임상 1상 개시, 환자 모집 중이며 연내 첫 환자 투여 예정, 기술 이전을 위한 협의가 원활하게 진행 중. 기술 이전 규모 및 계약금, 기술 이전 시기는 미공개
- LCB14(HER2 directed ADC): 익수다는 호주 임상 1상 첫 환자 투여, 중국 포순은 2024년 4분기 신약승인 신청 예정, 2025년 판매 목표
- 신약 후보물질 4개 확정(DLK1, CLDN18.2, B7-H4, L1CAM directed ADCs): 2025년 임상 1상 진입 목표
- 매년 2~3개의 신약 후보물질 도출 목표, Bispecific-ADC, AIC 등도 연구 개발 중
- 플랫폼 기술보다는 신약 파이프라인 기술 이전, 파트너십 체결은 소수의 글로벌 빅파마들과 체결하도록 집중
- R&D 투자여력: 현재 보유 자금(2023.3Q 기준 약 1,200 억원), 의로기기 사업부 이익 창출력(연간 300억원 수준), 2024년 LCB84 기술 이전이 성사된다면 유입될 기술 이전료 감안 시 향후 3년간 연구개발 투자비(2022년 330억원, 2023.3Q 누적 535억원)는 자체 충당 가능할 것으로 회사는 언급함

주가(원,12/14)	49,000
시가총액(십억원)	1,334

발행주식수	27,221천주
52주 최고가	51,000원
최저가	31,200원
52주 일간 Beta	0.90
60일 일평균거래대금	111억원
외국인 지분율	11.6%
배당수익률(2023F)	0.0%

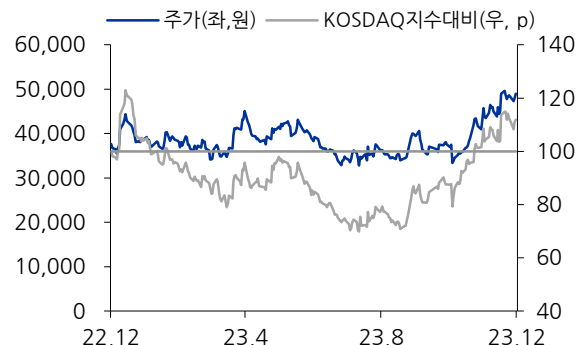
주주구성	
김용주 (외 9인)	10.8%
국민연금공단 (외 1인)	7.5%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	8.2	30.0	9.9
절대기준	14.1	26.5	25.2

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	67,000	67,000	-
영업이익(23)	-52	-52	-
영업이익(24)	-50	-50	-

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	32	33	33	37
영업이익	-28	-50	-52	-50
세전손익	-22	-47	-46	-47
당기순이익	-24	-45	-46	-47
EPS(원)	-998	-1,781	-1,792	-1,860
증감률(%)	na	na	na	na
PER(배)	na	na	na	na
ROE(%)	-12.9	-18.7	-22.9	-31.2
PBR(배)	5.8	5.3	7.7	10.5
EV/EBITDA(배)	na	na	na	na

자료: 유진투자증권



유진 Corporate Day 후기: Q&A

Q: 최근에 빅파마들의 ADC 파이프라인 확보 전략이 강화되면서 대규모 기술 이전 또는 M&A 가 이루어지고 있는데, 이러한 분위기가 LCB84 기술이전에 미치는 영향은 있는가?

A: LCB84 기술이전 논의는 이미 많이 진행된 상황이기에 직접적 영향은 없다. 다만, ADC 파이프라인 기술 이전 규모가 지속적으로 상승하고 있어, 추후 추진할 기술이전 계약에는 영향 미칠 것으로 예상된다. 특히 임상 단계에 진입하였을 때 기술이전 계약 규모가 큰 폭 상승한다. 따라서 레고켐바이오도 신약 후보물질들을 임상에 진입시킨 후 기술이전하는 전략을 가져가고 있다.

Q: 플랫폼 기술 역량은 글로벌 최고 수준이나 ADC 를 구성하는 주요 부분인 항체 라이브러리는 부족하지 않은가?

A: 레고켐바이오는 항체 연구개발 회사는 아니다. 하지만 항체 연구개발 회사들과 활발하게 교류하고 있다. 또한 지금도 신규 파이프라인 개발을 위한 항체가 20 여개 수준이어서 신약 파이프라인 구축에는 분제가 없다고 판단한다.

Q: 빅파마들의 ADC 파이프라인에 대한 관심이 높아지고 있다는 것을 실제로 체감하는가? 빅파마들과 교류는 어떠한 상태인가?

A: 빅파마들이 ADC 파이프라인에 관심이 높다는 것을 체감한 지는 이미 오래되었다. 신약 파이프라인 기술이전 뿐만 아니라 레고켐바이오가 자체적으로 구축한 파이프라인들을 빅파마들에게 제공하여 공동연구개발하자는 파트너십 체결 제의도 빅파마들로부터 많이 들어오고 있다. 현재 신약 후보 물질로 새롭게 개발되고 있는 4 개의 ADC(DLK-1, L1CAM, CLDN 18.2, B7-H4 – directed ADCs) 모두 빅파마들과 활발한 의견 교환을 진행 중이다.

Q: LCB84 의 적응증은?

A: 경쟁 약물과 동일한 유방암(TNBC, 삼중음성유방암) 적응증이 우선이고, 대장암 등도 진행할 예정이다. 면역항암제 병용투여 임상도 진입할 예정이다.

레고켐바이오 파이프라인 개요

도표 1. 신약 파이프라인 개요: 후보물질 계약 규모 총 2 조 2,210 억원(3Q23 년 기준)

프로젝트	적응증/타겟	체결일 선급금 계약규모 (백만원)	ADC 구성 등	Ab provider	License Status	진행경과
ADC Products Licensing						
LCB 14	유방암	2015.08 비공개 20.8	<ul style="list-style-type: none"> HER2-MMAF 	Herceptin Biosimilar	Fosun (China)	<ul style="list-style-type: none"> 유방암 임상 1 상 완료 1 상 종료 후 3 차 치료제로 신약 승인 신청예정, 1 차 및 2 차 치료제 진입을 위해 임상 진행 예정 2023년 4월 캐사일라와 직접 비교 임상 3 상 개시 그외 임상 2 상 진행 중
	유방암 (캐사일라 직접비교)					
	고형암 대장암					
	유방암	2021.12 비공개 1,186.4	<ul style="list-style-type: none"> HER2-MMAF 		Iksuda (ex-China)	<ul style="list-style-type: none"> 2023년 10월 첫환자 투여 호주 임상 1 상 dose escalation 2024년 하반기 데이터 확인 기대 빅파마들과 기술 이전 논의 중, 기술 이전 시 익수다와 Profit sharing
LCB 84	고형암, 혈액암	-	<ul style="list-style-type: none"> Trop2-MMAE 	Mediterranea	LCB	<ul style="list-style-type: none"> 2023년 6월 글로벌 임상 1 상 신청 2023년 9월 임상 승인 2023년 내 첫환자 투여 목표 기술 이전 추진 중
LCB 71 (CS5001)	고형암, 혈액암	2020.10 11.3 409.9	<ul style="list-style-type: none"> ABL 바이오와 공동연구를 통해 확보한 후보물질 글로벌 3 번째 ROR1-pPBD 파이프라인 	ABL Bio	Cstone (WW)	<ul style="list-style-type: none"> 글로벌 임상 1a 마지막 코호트 임상 중 2022.03.28~2024.03.31 N=156 Merck: VelosBio의 VLS-101(임상 1/2)를 \$2.75bn 확보 베링거인겔하임: NBE의 NBE-002(임상 1)을 \$1.4bn 확보
LCB 73	혈액암	2020.10 6.1 278.4	<ul style="list-style-type: none"> CD19-pPBD 	Light Chain	Iksuda	<ul style="list-style-type: none"> 글로벌 임상 1 상 시작 예정 2023.06~2027.06 N=140
LCB 67	고형암, 혈액암 SCLC, Soft Tissue Sarcoma	2020.12 10.5 325.8	<ul style="list-style-type: none"> DLK1-MMAE 	Y-biologics	Pyxis Oncology (NASDAQ: PYXS)	<ul style="list-style-type: none"> First in class ADC Targeting DLK-1 픽시스는 2021년 나스닥 상장 레고켐바이오가 지분 0.15% 확보 독성 문제로 2022년 8월 개발 전략 수정, 신규 항체로 다시 임상 진행 예정
LCB 97	고형암		<ul style="list-style-type: none"> 2023년 2월 항체도입 	Elthera	LCB	<ul style="list-style-type: none"> 후보물질 도출완료 전임상 진입 예정
LCB 02A	고형암, 혈액암		<ul style="list-style-type: none"> CLDN 18.2 directed ADC 	HARBOUR BIOMED	LCB	<ul style="list-style-type: none"> 후보물질 도출완료 전임상 진입 예정
LCB 41A	고형암, 혈액암		<ul style="list-style-type: none"> B7-H4 directed ADC 	Nextcure	LCB & Nextcure	<ul style="list-style-type: none"> 후보물질 도출완료 전임상 진입 예정

자료: 레고켐바이오, 유진투자증권

도표 2. ADC Platform 기술이전 계약 개요: 총 계약 규모 약 4조 1924 억원 (4Q22 기준)

프로젝트	적응증 /타겟	체결일 선급금 계약규모 (백만원)	계약 개요	Ab provider	License Status	진행경과
ADC platform Licensing						
LCB 69	고형암, 혈액암	2019.03 Undisclosed 454.8	<ul style="list-style-type: none"> AIC 비공개 타겟 레고켐 기술 활용한 ADC 면역항암제 후보물질 발굴 중 	Takeda (Millenium Phrma)	Takeda (WW)	후보물질 발굴 중 (2023년 후보물질 확정 예상)
LCB 85	고형암, 혈액암	2020.04 Undisclosed 919.9	<ul style="list-style-type: none"> CanAg-pPBD 레고켐 기술을 활용한 ADC 치료제 후보물질 발굴 (3개) 진행 중 2021.06 추가 확장 기술 이전 계약 체결 	lksuda	lksuda	후보물질 발굴 중
LCB 20A	미공개	2021.11 Undisclosed 1,212.7	<ul style="list-style-type: none"> 비공개 타겟 레고켐 기술 활용한 ADC 치료제 후보물질 발굴 예정 	Sotio	Sotio	후보물질 발굴 중 2022.11.30 후보물질 한 개 확정. 마일스톤 지급함 (4Q22 실적에 반영)
LCB 42A	미공개	2022.12.23 Undisclosed	<ul style="list-style-type: none"> 비공개 타겟 5 개 레고켐 기술 활용한 ADC 치료제 후보물질 발굴 예정 	Amgen	Amgen	후보물질 발굴 중 후보물질 확정까지 약 1~2년 소요 예상
LCB91	미공개	-	고형암, 혈액암 Discovery stage	미공개	미공개	
LCB 06A	미공개	-	Discovery stage	미공개	미공개	-
LCB 18A	미공개	-	Discovery stage	미공개	미공개	-
LCB 36A	미공개	-	Discovery stage	미공개	미공개	-

자료: 레고켐바이오, 유진투자증권

투자의견 BUY 및 목표주가 67,000 원 유지

목표주가는
주요 파이프라인의
가치를 합산

레고켐바이오에 대한 투자의견 BUY 및 목표주가 67,000원(시가총액기준 1.6조 원)을 유지한다. 목표주가는 레고켐 바이오가 보유한 ADC 파이프라인 및 플랫폼 가치를 현가화하여 합산하였으며 주요 파이프라인의 가치는 LCB 84 현재가치 0.59 조원, LCD 14 가치 0.37 조원, LCB 71 가치 0.15 조원 및 기타 플랫폼 파이프라인 가치 0.84 조원으로 평가하였다.

도표 3. 목표주가 67,000 원

가치 구성 요소 파이프라인	PV Value (십억원, 원)	가정
LCB 84 (Trop 2-MMAE)	593	<ul style="list-style-type: none"> 2030년 출시 예상, Trop 2 관련 치료제 예상 50억 달러 2036년 Peak 점유율 40% 및 매출액 약 26억 달러 가정 할인을 15%로 현가화
LCB 14 (HER 2-MMAF)	370	<ul style="list-style-type: none"> 2028년 출시 예상, HER2 관련 치료제 예상 50억 달러 2034년 Peak 점유율 20% 및 매출액 약 15억 달러 가정 할인을 15%로 현가화
LCG 71 (ROR 1 - pPBD)	150	<ul style="list-style-type: none"> MSD/Velosbio의 계약규모의 10% 반영
플랫폼 가치	839	<ul style="list-style-type: none"> Takeda, IKSUDA, Sotio, 암젠으로 기술 이전된 플랫폼 총 계약 규모 약 4.2조원의 20% 반영, 암젠 기술이전 신규 반영함
합산 가치 (십억원)	1,952	
주당 가치 (원)	69,000	<ul style="list-style-type: none"> 주식 수 28,340,823 주 보수적으로 예상되는 전환 우선주의 보통주 전환 100%가정
목표 주가 (원)	67,000	<ul style="list-style-type: none"> 종전 목표주가와 큰 차이가 없어 종전 목표주가 유지

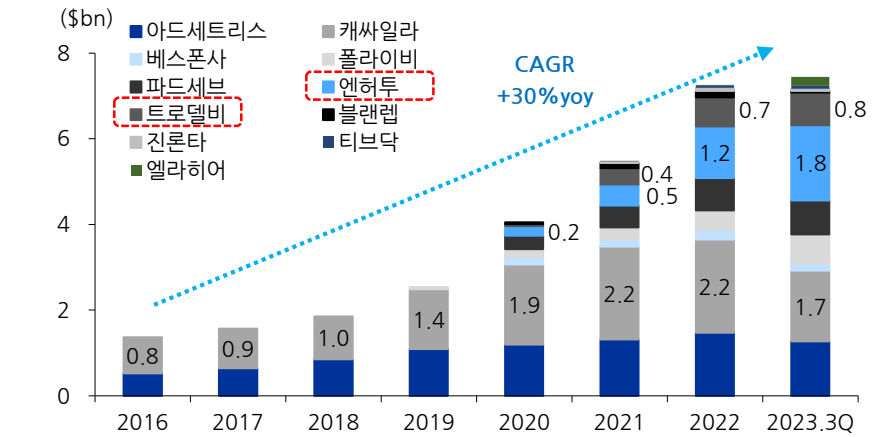
자료: 유진투자증권

ADC 시장

FDA 승인 약물 11 개
2023 년 13 조원
시장 형성 전망

ADC 의약품은 2023 년 13 조원에 가까운 치료제 시장을 형성할 전망이다. 현재 까지 FDA 승인을 받은 신약은 11 개이며 림프종, 고형암 등 주로 항암제로 처방 된다. 특히 Anti-HER2 ADC 인 엔허투®(아스트라제네카/다이치산교)가 2022 년 HER2 low 유방으로 적응증을 확대하며 시장성이 크게 증가하고 있다. 2023 년 엔허투® 매출액은 약 3 조원에 달할 전망인데, 당분간은 엔허투® 매출액 고성 장이 글로벌 ADC 시장을 주도할 것으로 전망된다.

도표 4. ADC: FDA 승인 제품 11 개



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 5. 시판 중인 ADC 의약품

2000	2011	2013	2017	2018	2019	2020	2021	2022
마일로타그® ¹⁾ CD33 화이자	애드세트리스® CD30 씨젠/다케다	캐싸일라® HER2 로슈	베스폰사® CD22 화이자	루목시티® ²⁾ CD22 AZ	플라이비® CD79B 로슈	트로델비® Trop-2 길리어드	진론타® CD19 ADC Therapeutics	엘라헤어® FRα Immunogen
			마일로타그® ¹⁾ CD33 화이자		파드셀® Nectin-4 아스텔라스/ 씨젠	블렌렘® ²⁾ BCMA GSK	티브닥® TF 씨젠/젠맵	
					엔허투® HER2 다이치산교/ AZ			

자료: BioPharma PEG, 유진투자증권

주: 1) FDA로부터 2017년 재승인; 1), 2) 시장판매 중단

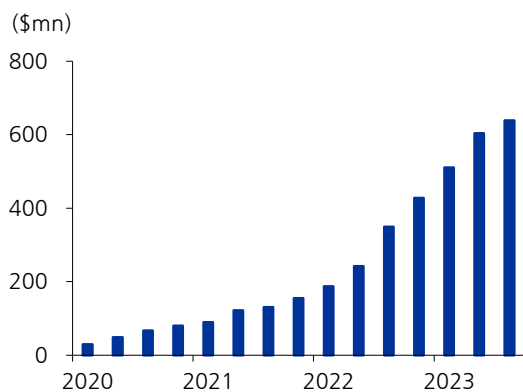
도표 6. ADC 매출액 추이 (\$mn)

Brand Name	회사	타겟	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 누적
마일로타그®	Pfizer	CD33									
애드세트리스®	Seagen/Takeda	CD30	455	524	640	854	1,090	1,198	1,313	1,472	1,273
캐사일라®	Roche	HER2	799	844	929	1,001	1,402	1,863	2,168	2,179	1,650
베스폰사®	Pfizer	CD22						182	192	219	171
루목시티®	AstraZeneca	CD22						1	-	-	
플라이비®	Roche	CD79B					52	180	261	457	672
파드세브®	Astelas/Seagen	Nectin-4						311	503	755	797
엔허투®	Daichi Sankyo /AstraZeneca	HER2						225	497	1,207	1,753
트로델비®	Gilead	Trop-2						49	380	680	765
블렌렘®	GSK	BCMA						42	122	146	37
진론타®	ADC Therapeutics	CD19							34	75	53
티브닥®	Genmab/Seagen	TF							6	63	64
엘라히어®	ImmunoGen	FRα								3	212
합계			1,253	1,368	1,568	1,854	2,545	4,052	5,486	7,255	7,447
Y-Y (%)				9	15	18	37	59	35	32	38

자료: BioPharma PEG, 각 사, 유진투자증권

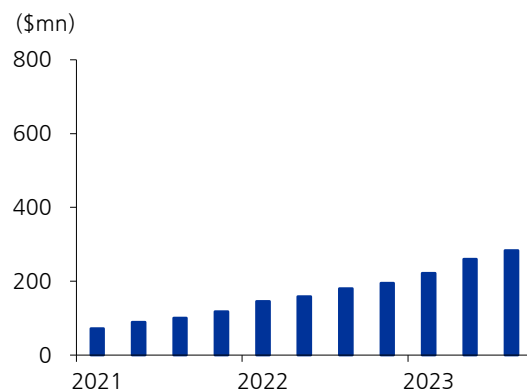
주: 블렌렘®은 2022년 11월 판매 중단, 루목시티®는 2021년 7월 EU, 2023년 1월 미국 마케팅 중단

도표 7. 엔허투 분기별 매출액 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 8. 트로델비 분기별 매출액 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

ADC 기술 이전 계약 및 M&A

도표 9. 빅파마들의 ADC 개발 현황

빅파마	Technology	설명
로슈	제넨텍	<ul style="list-style-type: none"> 제넨텍은 로슈의 100% 자회사 2개의 ADC에 대해 FDA 승인 후 판매 중
아스트라제네카	다이치 산쿄	<ul style="list-style-type: none"> 아스트라제네카는 다이치산쿄와 2개의 ADC 공동개발 판매 중 엔허투® FDA 승인 후 판매 중
일라이 릴리	마블링 바이오사이언스	<ul style="list-style-type: none"> 2023년 10월 페이로스 소수성 마스크 링커 기술 PSARLink 와 FRα ADC 후보물질 확보
	이뮤노젠	<ul style="list-style-type: none"> 2011년 첫 협력 이후 2018년 중단 2022년 2월 계약 다시 체결
사노피	이뮤노젠	<ul style="list-style-type: none"> 2003년 공동연구개발 이후 2017년 사노피가 이뮤노젠의 TAP가 적용된 4개의 파이프라인 독점적 기술이전 계약 체결
애브비		<ul style="list-style-type: none"> 2023년 1월 계약, 3개 특정 암에 대해 10개 신규 타겟 항체에 대한 글로벌 권리 계약 2023년 11월, 이뮤노젠 인수 발표, 총 101억 달러
화이자	시젠	<ul style="list-style-type: none"> 2023년 3월 Seagen 인수 발표, 총 430억 달러 Wyeth 인수로 ADC 초기 파이프라인 확보, 총 680억 달러
Genmab		<ul style="list-style-type: none"> Genmab이 항체, Seagen이 플랫폼 제공하여 개발 2021년 티브닥® FDA 승인 후 판매 중
존슨앤존슨	시나픽스	<ul style="list-style-type: none"> 2022년 2월, Synaffix 플랫폼 기술 이전 계약 체결, 타겟 1개 + 옵션 2022년 2월, 링커 플랫폼 적용된 머사나 파이프라인 기술 이전, 3개 타겟
암젠	레고켐바이오	<ul style="list-style-type: none"> 2023년 1월, 최대 5개 타겟 기술이전 계약 체결, 총 20억 달러
Merck KGaA		<ul style="list-style-type: none"> 2022년 12월, 5개 타겟 기술이전 계약 체결, 총 12.7억 달러
GSK	머사나	<ul style="list-style-type: none"> 2022년 12월, ADC 구조에서 화학 항암제 대신 STING agonist를 적용한 약물 플랫폼 기술 수출 Mersana는 Synaffix의 플랫폼 기술을 적용한 ADC 개발
MSD (미국 Merck)	켈론 바이오텍	<ul style="list-style-type: none"> 2022, 2023년 켈론 바이오텍의 ADC 파이프라인 전체 인수
	다이치 산쿄	<ul style="list-style-type: none"> 2023년 10월, 다이치 산쿄의 3개 항암제 ADC 인수, 총 220억 달러 ① HER3-DXd (HER3), ② I-DXd (B7-H3), ③ R-DXd (CDH6)
ADC Therapeutics	인투셀	<ul style="list-style-type: none"> 2023년 1월, MTA 체결
BMS	SystImmune	<ul style="list-style-type: none"> 중국 쓰촨 바이오킨 파마슈티컬의 미국 회사 EGFR x HER3 ADC, TOP1 저해제 페이로드, 총 84억 달러

자료: 유진투자증권

레고캠바이오 (141080.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	297	256	209	162	118
유동자산	229	191	155	111	82
현금성자산	181	169	133	89	59
매출채권	46	19	19	20	20
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	68	66	54	51	36
투자자산	35	31	25	25	12
유형자산	24	26	25	24	24
기타	9	8	5	2	0
부채총계	34	33	33	34	34
유동부채	17	29	29	29	29
매입채무	13	16	16	16	16
유동성이자부채	3	12	12	12	12
기타	1	1	1	1	1
비유동부채	17	4	4	5	5
비유동이자부채	9	0	0	0	0
기타	7	4	4	4	5
자본총계	263	223	176	129	84
지배지분	263	223	176	129	84
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	350	94	94	94	94
이익잉여금	(105)	109	64	16	(28)
기타	5	6	5	5	5
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	263	223	176	129	84
총차입금	12	12	12	12	12
순차입금	(169)	(157)	(121)	(76)	(47)

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업현금	(42)	(7)	(43)	(44)	(41)
당기순이익	(24)	(45)	(46)	(47)	(44)
자산상각비	3	4	4	3	3
기타비현금성손익	4	14	(1)	0	0
운전자본증감	(25)	17	(0)	(0)	(0)
매출채권감소(증가)	(2)	10	(0)	(0)	(0)
재고자산감소(증가)	0	0	(0)	(0)	0
매입채무증가(감소)	0	0	0	0	0
기타	(24)	7	(0)	(0)	(0)
투자현금	(44)	(17)	5	(2)	10
단기투자자산감소	(23)	(10)	(2)	(2)	(2)
장기투자증권감소	0	(1)	0	0	12
설비투자	18	4	1	2	2
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(0)	(1)	2	2	2
재무현금	171	3	0	0	0
차입금증가	8	(0)	0	0	0
자본증가	3	3	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	85	(23)	(38)	(47)	(31)
기초현금	55	140	117	79	32
기말현금	140	117	79	32	1
Gross Cash flow	(17)	(27)	(43)	(44)	(41)
Gross Investment	46	(10)	(7)	0	(12)
Free Cash Flow	(63)	(17)	(36)	(44)	(29)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	32	33	33	37	42
증가율(%)	(34.9)	3.9	(0.1)	10.8	13.5
매출원가	14	16	16	16	17
매출총이익	18	18	18	21	25
판매 및 일반관리비	45	68	69	71	72
기타영업손익	(30)	50	2	2	2
영업이익	(28)	(50)	(52)	(50)	(47)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
EBITDA	(25)	(46)	(48)	(47)	(44)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
영업외손익	6	3	6	2	2
이자수익	1	4	2	2	2
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	5	(1)	4	1	1
세전순이익	(22)	(47)	(46)	(47)	(44)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
법인세비용	3	(2)	0	0	0
당기순이익	(24)	(45)	(46)	(47)	(44)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
지배주주지분	(24)	(45)	(46)	(47)	(44)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	(998)	(1,781)	(1,792)	(1,860)	(1,732)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
수정EPS(원)	(998)	(1,781)	(1,792)	(1,860)	(1,732)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지

주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	(998)	(1,781)	(1,792)	(1,860)	(1,732)
BPS	9,651	8,072	6,361	4,646	3,049
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
PBR	5.8	5.3	7.7	10.5	16.1
EV/ EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
수익성(%)					
영업이익률	(86.2)	(149.7)	(154.9)	(134.6)	(110.8)
EBITDA이익률	(76.7)	(137.4)	(143.4)	(125.9)	(104.3)
순이익률	(75.2)	(136.0)	(136.9)	(128.2)	(105.2)
ROE	(12.9)	(18.7)	(22.9)	(31.2)	(41.5)
ROIC	(44.3)	(65.8)	(103.1)	(123.9)	(128.3)
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(64.1)	(70.2)	(68.6)	(59.4)	(56.0)
유동비율	1,345.3	667.0	538.9	383.2	281.3
이자보상배율	(402.9)	(175.1)	(121.2)	(116.7)	(109.1)
활동성 (회)					
총자산회전율	0.1	0.1	0.1	0.2	0.3
매출채권회전율	0.9	1.0	1.7	1.9	2.1
재고자산회전율	115.7	142.4	164.0	173.2	191.8
매입채무회전율	2.5	2.3	2.1	2.3	2.6

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	6%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2023.9.30 기준)

