



실적 Review

BUY(Maintain)

목표주가: 170,000원

주가(4/29): 113,200원

시가총액: 13,116억 원



제약바이오 Analyst 허혜민 hyemin@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Change. Includes KOSPI (4/29) at 2,687.44pt, 52주 주가동향 (High/Low), and 1M/6M/1Y returns.

Company Data

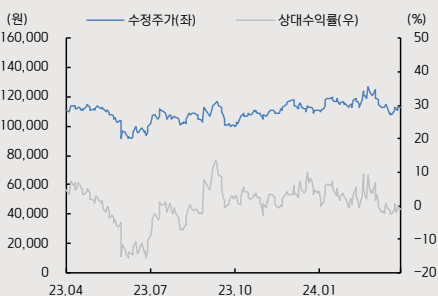
Table with 2 columns: Metric and Value. Includes 발행주식수 (11,587천주), 일평균 거래량 (30천주), and 주요 주주 (대응 외 4인, 61.6%).

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2022F, 2023F, 2024F, 2025F. Includes 매출액, 영업이익, EBITDA, EPS, and ROE.

자료: 키움증권

Price Trend



대웅제약 (069620)

경쟁사 대비 절반의 기업가치, 가혹하다



1분기 실적은 시장 기대치에 대체로 부합하였습니다. 제품 매출 비중 53.1%('23 → 58.5%(1Q24)로 지속 개선되고 있습니다. 제품 믹스 개선과 같은 펀더멘털 개선에도 불구하고, '23.2월 민사 1심 판결 이후 최악의 소송 시나리오를 반영한 주가는 판결 이전 수준으로 회복하지 못하고 있습니다. 다만, 이는 현재 경쟁사 휴젤의 시가총액 대비 절반 수준으로 지나치게 저평가되어 있다고 판단됩니다.

>>> 기대치 대체로 부합한 실적. 제품 비중 증가세

1분기 매출액은 2,966억원(YoY +1.5%, QoQ -7%), 영업이익 312억원(YoY +1%, QoQ -3%, OPM +11%)로 시장 컨센서스 매출액 2,972억원, 영업이익 322억원에 대체로 부합하였다. **매분기 약 240억원** 가량 매출을 하던 SGLT-2 억제제 계열 당뇨병 치료제 포시가의 판매 중단('24.1월)으로 **1Q24 포시가의 매출액이 59억원(YoY -76%)**에 그쳤다. 도입 상품으로 고마진 제품은 아니었던 만큼 포시가가 이익에 미치는 영향은 제한적이었다. 반면, 자체 당뇨병 신약 엔블로의 매출액이 1분기 27억원(QoQ +26%)으로 지난해 연간 매출액 46억원의 절반 이상 달성하였다. 고마진 주력 제품인 위식도역류질환 치료제 **펙수클루의 1Q 매출액은 181억원(YoY +54%)** 성장세를 이어오고 있다. 보툴리눔독신 제제 나보타의 수출은 303억원(YoY -17%)에 그쳤으나, 2분기부터는 공급 물량 확대가 전망된다. 전문의약품(ETC) 매출액의 **제품 비중이 '23년 53.1%에서 1Q24 58.5%**로 개선되며, **매출원가율이 49.9%(YoY -1.2%p)**로 개선되었다. 영업 외에는 펙수클루의 미란성 위식도역류질환 유지 요법 관련 무형자산 손상차손(약 120억원)이 일회성으로 반영되었다.

>>> 경쟁사 대비 기업가치 절반 수준

메디톡스와의 국내 민사 소송 1심 판결이 보도된 '23.2.13일 이전 주가인 15만원 회복하지 못하고 있다 (대웅제약이 메디톡스에 보툴리눔 균주를 인도하고 400억원을 손해배상으로 지급 및 만들어 놓은 완제품 폐기 판결). **오는 5/2일 항소심에서 첫 변론기일이** 열리며, 이후에도 지리멸렬한 소송 이슈는 이어질 것으로 보인다. 다만, 동사의 기업가치는 이미 **민사소송 대패(大敗) 시나리오를 반영한 주가**로 소송으로 인한 주가 하방은 경직되어 있다고 판단된다. 동사는 ITC 소송도 해결되었으며, 미국에서 나보타가 이미 판매되고 있음에도 불구하고, **휴젤의 시가총액(약 2.7조원) 대비 절반 수준**이다. 미국 판매 파트너사 에볼루스는 올해 나보타의 미국 매출액이 \$255mn~\$265mn(vs 컨센서스 \$253.3mn)로 '23년 대비 26%~31% 성장을 전망한 바 있다. 프랑스와 스페인 등 추가 유럽 시장 진출과 '25년부터 필러 출시로 독신과의 시너지 효과를 목표로 하고 있어, 경쟁사 휴젤의 미국 진출 영향은 지켜봐야겠으나 단기 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단된다. 오히려 **급격한 체중 감소를 경험한 GLP-1 비만 치료제 사용자의 62%가 주름 개선의 보톡스와 같은 안면 미용 시술을 찾는 경향이 더 커졌다고** 알려진 바 있어 시장의 확대를 기대해 본다.

실적 세부 내역 1

(단위, 십억원)

	1Q24P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)	컨센서스	차이 (컨센/추정)
매출액	296.6	-7%	1%	313.4	-5%	297.2	0%
영업이익	31.2	-3%	1%	33.4	-6%	32.2	-3%
영업이익률	11%			11%			
세전이익	13.9	-47%	-49%	31.3	-55%		
세전이익률	5%			10%			
순이익	10.8	-75%	-47%	24.6	-56%	19.2	-44%

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

실적 세부 내역 2

(단위, 십억원)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2023	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2024E
I. ETC	213.1	226.8	223.9	238.3	902.1	216.4	223.2	223.9	229.7	896.0
II. OTC	26.0	27.6	29.2	32.5	115.2	31.7	32.1	33.3	29.7	126.8
III. 수출	40.2	33.1	34.6	34.9	142.8	35.8	39.6	42.9	39.1	157.4
나보타	36.4	26.6	30.6	23.8	117.3	30.3	36.7	39.7	34.1	140.8
IV. 수탁 외	12.7	19.5	15.4	13.9	61.4	12.8	21.1	17.4	19.4	70.6
<b>매출액</b>	<b>292.3</b>	<b>307.1</b>	<b>303.0</b>	<b>319.6</b>	<b>1222.0</b>	<b>296.6</b>	<b>315.9</b>	<b>317.5</b>	<b>317.8</b>	<b>1247.8</b>
YOY	7.4%	4.5%	0.5%	8.7%	5.2%	1.5%	2.9%	4.8%	-0.5%	2.1%
매출원가	149.5	152.6	150.9	160.7	613.7	148.1	157.0	155.6	156.7	617.4
매출총이익	142.8	154.4	152.1	158.8	608.2	148.5	158.9	161.9	161.2	630.4
판매비와 관리비 등	111.9	118.2	117.9	126.8	474.8	117.2	121.7	123.6	126.3	488.7
<b>영업이익</b>	<b>31.0</b>	<b>36.2</b>	<b>34.2</b>	<b>32.0</b>	<b>133.4</b>	<b>31.2</b>	<b>37.2</b>	<b>38.3</b>	<b>34.9</b>	<b>141.7</b>
YoY	15.7%	7.8%	12.8%	109.4%	25.9%	0.9%	2.9%	12.1%	8.8%	6.2%
OPM	10.6%	11.8%	11.3%	10.0%	10.9%	10.5%	11.8%	12.1%	11.0%	11.4%

자료: 키움증권 리서치센터

목표주가 산정내역

(단위, 억원, 천 주)

구 분	가치 산정	비 고
① 영업가치	18,867	Fw12M EBITDA* 상위 제약사 FW12M EV/EBITDA 30% 할인 적용
② 비영업가치	3,797	
한올바이오파마 지분 가치	3,797	3개월 평균 시가 총액 * 지분율(29.7%) * 30% 할인 적용
③ 순차입금	3,036	
④ 유통 주식 수	11,506	
⑤ 기업가치(=①+②-③)	19,628	
⑥ 목표주가(=⑤/④)	170,000	

상위제약사: 유한양행, 한미약품, 녹십자, 중근당, 동아에스티  
 자료: 키움증권 리서치센터

파이프라인 현황

	연구	권임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상
NCEs (New Chemical Entity)	DWJ215 <sup>1)</sup> 난청	Enavogliflozin 당뇨병성 안구 합병증(eye disorder)	Fexuprazan 주사제	Bersiporocin(DWN12088) 특발성폐선유증(IPF) [US, KR]	Fexuprazan 비스테로이드성 소염진통제로 인한 궤양 예방 (NSAIDs induced gastritis)
	DWP216 항암	Bersiporocin(DWN12088) 간질성 폐질환(SSc-ILD)	DWP213388 자가면역질환 [US]	DWP305401 <sup>3)</sup> 궤양성 대장염	Fexuprazan 미란성 위식도역류질환 치료 후 유지요법
	DWP217 항암	Bersiporocin(DWN12088) 전신경화증	DWP17061 <sup>1)</sup> OA pain (AU)		Fexuprazan 미란성 위식도역류질환 치료[CN]
	DWP218 자가면역질환	Bersiporocin(DWN12088) 신염(Nephritis)	DWP306001 Obesity		Enavo <sup>2)</sup> , +Metformin 2형 당뇨 [CN]
		DWP212525 자가면역질환 DWP219 Post-operative pain			Enavo <sup>2)</sup> , +Insulin 2형 당뇨 [CN]
Biologics	HL186 <sup>4)</sup> 불응성 고형암	HL187 <sup>4)</sup> 불응성 고형암	Furestem <sup>6)</sup> 크론병	Prabotulinumtoxin A (AEON) 경부근긴장이상(Cervical dystonia)	HL161 <sup>4)</sup> MG, TED
	DWP458 <sup>5)</sup> 골다공증	DWP457 장기지속형 인슐린	DWP710 급성호흡곤란증후군	Prabotulinumtoxin A (AEON) Chronic migraine	HL036 <sup>4)</sup> Dry Eye Disease [US/CN]
	DWP820S002 뇌졸중	DWP820S001 치매(알츠하이머) DWP820S009 급성중증척수염		Prabotulinumtoxin A (AEON) Episodic migraine HL161 <sup>4)</sup> WAIHA, CIDP, Graves' Disease	
				Furestem-RA <sup>6)</sup> 골관절염 DWP706 각막손상	

자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	1,161.3	1,222.0	1,247.8	1,359.8	1,441.0
매출원가	594.0	613.7	617.4	672.9	713.0
<b>매출총이익</b>	567.3	608.2	630.4	687.0	728.0
판관비	461.3	474.8	488.7	531.9	563.2
<b>영업이익</b>	106.0	133.4	141.7	155.1	164.8
<b>EBITDA</b>	138.0	169.1	179.9	189.5	195.9
<b>영업외손익</b>	-61.3	-21.8	-42.6	-26.5	-23.8
이자수익	2.3	1.1	2.8	4.9	7.5
이자비용	8.0	13.1	13.1	13.1	13.1
외환관련이익	8.0	4.7	4.5	4.5	4.5
외환관련손실	7.1	6.5	5.5	5.5	5.5
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-56.5	-8.0	-31.3	-17.3	-17.2
<b>법인세차감전이익</b>	44.6	111.6	99.1	128.6	141.0
법인세비용	-3.9	0.1	19.8	25.7	28.2
<b>계속사업순손익</b>	48.6	111.5	79.2	102.9	112.8
<b>당기순이익</b>	48.6	111.5	79.2	102.9	112.8
<b>지배주주순이익</b>	48.6	111.5	79.2	102.9	112.8
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	10.1	5.2	2.1	9.0	6.0
영업이익 증감율	11.0	25.8	6.2	9.5	6.3
EBITDA 증감율	7.5	22.5	6.4	5.3	3.4
지배주주순이익 증감율	35.8	129.4	-29.0	29.9	9.6
EPS 증감율	35.7	129.6	-28.9	29.8	9.6
매출총이익율(%)	48.9	49.8	50.5	50.5	50.5
영업이익율(%)	9.1	10.9	11.4	11.4	11.4
EBITDA Margin(%)	11.9	13.8	14.4	13.9	13.6
지배주주순이익율(%)	4.2	9.1	6.3	7.6	7.8

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>	92.5	132.6	154.0	151.8	168.8
당기순이익	48.6	111.5	79.2	102.9	112.8
비현금항목의 가감	54.5	64.2	85.1	85.0	81.5
유형자산감가상각비	24.1	25.7	26.7	23.5	20.7
무형자산감가상각비	8.0	10.0	11.6	10.9	10.3
지분법평가손익	-0.8	-3.3	0.0	0.0	0.0
기타	23.2	31.8	46.8	50.6	50.5
영업활동자산부채증감	7.3	-21.7	19.8	-2.1	8.3
매출채권및기타채권의감소	-7.2	-10.2	-3.5	-15.0	-10.9
재고자산의감소	-43.7	-36.6	-4.3	-18.6	-13.5
매입채무및기타채무의증가	10.8	12.8	27.6	31.5	32.6
기타	47.4	12.3	0.0	0.0	0.1
기타현금흐름	-17.9	-21.4	-30.1	-34.0	-33.8
<b>투자활동 현금흐름</b>	-89.1	-188.3	-52.5	-52.5	-52.5
유형자산의 취득	-45.7	-78.8	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.5	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-41.6	-39.4	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-34.8	-77.2	-55.6	-55.6	-55.6
단기금융자산의감소(증가)	30.4	3.9	0.0	0.0	0.0
기타	2.1	3.1	3.1	3.1	3.1
<b>재무활동 현금흐름</b>	-6.2	42.2	-8.1	-8.1	-8.1
차입금의 증가(감소)	1.1	0.1	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	49.9	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-6.6	-6.6	-6.9	-6.9	-6.9
기타	-0.7	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2
기타현금흐름	0.7	-0.3	-19.9	-19.9	-19.9
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-2.1	-13.8	73.4	71.3	88.2
기초현금 및 현금성자산	33.1	31.0	17.2	90.6	161.9
기말현금 및 현금성자산	31.0	17.2	90.6	161.9	250.1

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	383.0	392.3	473.5	578.4	690.9
현금 및 현금성자산	31.0	17.2	90.6	161.9	250.1
단기금융자산	5.5	8.5	10.6	24.1	35.6
매출채권 및 기타채권	158.7	163.4	166.9	181.8	192.7
재고자산	176.0	203.0	207.3	225.9	239.3
기타유동자산	11.8	0.2	-1.9	-15.3	-26.8
<b>비유동자산</b>	991.1	1,173.4	1,190.8	1,211.9	1,236.5
투자자산	191	193	197	281	298
유형자산	334.4	399.1	372.4	348.9	328.1
무형자산	177.7	206.7	195.1	184.2	173.8
기타비유동자산	288.0	374.2	426.4	397.9	436.6
<b>자산총계</b>	1,374.0	1,565.7	1,664.3	1,790.3	1,927.5
<b>유동부채</b>	441.5	626.3	653.9	685.4	718.0
매입채무 및 기타채무	179.7	219.6	247.2	278.7	311.3
단기금융부채	229.6	370.4	370.4	370.4	370.4
기타유동부채	32.2	36.3	36.3	36.3	36.3
<b>비유동부채</b>	272.7	136.5	136.5	136.5	136.5
장기금융부채	211.0	66.3	66.3	66.3	66.3
기타비유동부채	61.7	70.2	70.2	70.2	70.2
<b>부채총계</b>	714.2	762.8	790.4	821.8	854.5
<b>지배자본</b>	659.9	803.0	873.9	968.5	1,073.0
자본금	29.0	29.0	29.0	29.0	29.0
자본잉여금	133.8	158.3	158.3	158.3	158.3
기타자본	-17.4	-2.3	-2.3	-2.3	-2.3
기타포괄손익누계액	-28.5	-29.9	-31.3	-32.7	-34.1
이익잉여금	543.0	647.8	720.2	816.2	922.1
비지배자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	659.9	803.0	873.9	968.5	1,073.0

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	4,191	9,623	6,840	8,880	9,736
BPS	56,950	69,302	75,425	83,588	92,607
CFPS	8,895	15,167	14,182	16,219	16,766
DPS	600	600	600	600	600
<b>주기배수(배)</b>					
PER	37.8	12.1	16.5	12.7	11.6
PER(최고)	46.6	17.1	18.7		
PER(최저)	30.3	9.2	15.6		
PBR	2.78	1.69	1.49	1.35	1.22
PBR(최고)	3.43	2.38	1.69		
PBR(최저)	2.23	1.27	1.41		
PSR	1.58	1.11	1.05	0.96	0.91
PCFR	17.8	7.7	7.9	6.9	6.7
EV/EBITDA	16.2	10.5	9.2	8.3	7.6
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	13.7	6.2	8.7	6.7	6.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
ROA	3.7	7.6	4.9	6.0	6.1
ROE	7.6	15.2	9.5	11.2	11.1
ROIC	15.6	17.7	15.8	18.5	20.8
매출채권회전율	7.5	7.6	7.6	7.8	7.7
재고자산회전율	7.3	6.4	6.1	6.3	6.2
부채비율	108.2	95.0	90.4	84.9	79.6
순차입금비율	61.3	52.1	39.4	28.2	17.3
이자보상배율	13.3	10.1	10.8	11.8	12.5
<b>총차입금</b>	440.6	436.7	436.7	436.7	436.7
<b>순차입금</b>	404.4	418.1	344.7	273.4	185.2
<b>EBITDA</b>	138.0	169.1	179.9	189.5	195.9
<b>FCF</b>	49.4	20.6	171.4	156.4	171.2

Compliance Notice

- 당사는 4월 29일 현재 '대웅제약(069620)' 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.

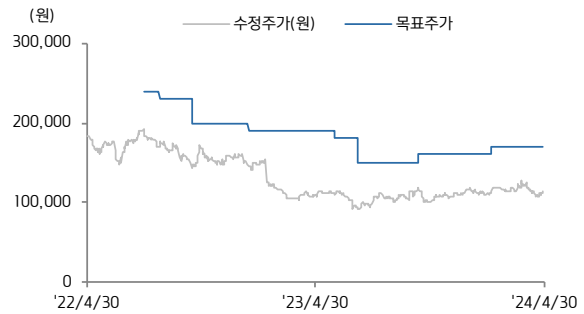
고지사항

- 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.

투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
대웅제약	2022-07-29	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-25.58	-23.54
(069620)	2022-08-23	BUY(Maintain)	230,000원	6개월	-28.83	-23.26
	2022-10-14	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-22.71	-14.50
	2023-01-13	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-36.24	-18.84
	2023-05-04	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-37.11	-18.84
	2023-05-30	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-41.17	-36.89
	2023-07-07	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-30.21	-22.67
	2023-10-11	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-31.60	-26.56
	2024-02-06	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-31.71	-25.35
	2024-04-30	BUY(Maintain)	170,000원	6개월		

목표주가 추이 (2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

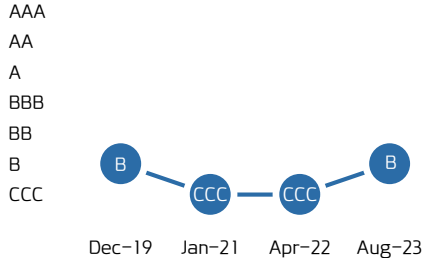
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/04/01~2024/03/31)

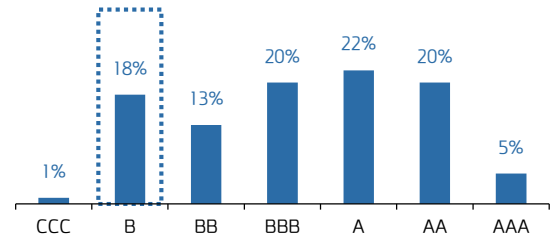
매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터  
Universe: MSCI ACWI Index 제약사 76개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	3.1	4.3		
환경	4.2	4.5	9.0%	▲1.7
유독 물질 배출과 폐기물	4.2	4.5	9.0%	▲1.7
사회	4.2	3.9	58.0%	▲0.3
제품 안전과 품질	3.5	3.8	27.0%	▼2.1
인력 자원 개발	5.8	4.1	18.0%	▲3.9
의료 서비스	3.4	4	13.0%	▲0.4
지배구조	1.0	4.9	33.0%	▲1.0
기업 지배구조	2.4	6.2		▲1.9
기업 활동	2.0	4.5		▲0.1

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
'23년 6월	서울고등검찰청, 영업비밀 도용 혐의에 대한 재수사 착수

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

기업명	Toxic Emissions & Waste	Access to Health Care	Human Capital Development	Product Safety & Quality	Corporate Governance	Corporate Behaviour	Rating	Trend
동아쏘시오홀딩스	●●	●●●	●●●●	●●●●	●●	●●●	AA	▲
HK이노엔	●●	●●●	●●●	●●	●●●●	●●●	BBB	◀▶
대웅제약	●●	●●	●●●●	●●	●	●	B	▲
종근당	●●	●●	●●	●	●	●●	B	◀▶
JW중외제약	●●	●●●●	●●	●	●	●●	B	◀▶
대웅제약	●●	●●	●	●●	●	●●	CCC	▼

QUARTILE KEY : Bottom Quartile ● Top Quartile ●●●●  
RATING TREND KEY : Maintain ◀▶ Upgrade ▲ Upgrade by two or more notches ▲▲ Downgrade ▼ Downgrade by two or more notches ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터