

종근당 (185750)



하현수 제약/바이오
hyunsoo.ha@yuantakorea.com

더 이상 저평가 받을 이유가 없다.

성공적인 L/O 계약

11월 6일 HDAC6i인 CKD-510을 노바티스에 기술 이전하는 계약을 체결. 전체 계약 규모는 약 13억 달러이며 반환 의무 없는 계약금은 8천만달러(6.1%)로 높은 수준.

CKD-510은 기존 HDAC 억제제와는 다른 화학 구조를 가지고 있어 HDAC6만을 선택적으로 억제할 수 있어 부작용이 낮을 것으로 기대. 노바티스는 R&D 데이에서 CKD-510을 심혈관계 분야로 분류하면서 심부전을 개발 적응증으로 할 것으로 예상.

주요 품목 매출 변동 클 것

자누비아, 케이캡, 프롤리아는 동사 품목별 매출 순위 1~3위를 차지하고 있는 대표 품목. 24년부터 자누비아 매출은 약가 인하 영향이 본격적으로 반영되면서 23년 대비 -39.5%로 급감할 것으로 전망. 23년말 종료될 HK이노엔과의 케이캡 공동 판매는 재계약 없이 종료될 예정으로 24년부터 케이캡의 매출은 반영되지 않을 것.

다만, 프롤리아는 견조한 성장 추세가 지속될 것으로 기대하며, 골다공증 치료에서 이베니티-프롤리아 순차 치료가 확대되면서 이베니티의 성장도 더욱 가파를 것으로 기대

투자의견 Buy, 목표주가 15.5만원 제시

목표주가 15.5만원, 매수 의견으로 커버리지를 개시. 동사는 피어 대비 낮은 멀티플을 적용 받아왔으며 이는 R&D에 대한 낮은 기대에 기인. 그러나 노바티스와의 L/O 계약을 통해 디레이팅 요소를 해소했다고 판단하며 자누비아, 케이캡 등으로 인한 실적 하락에도 불구하고 멀티플이 정상화되면서 현재 적응증이 불확실한 CKD-510 파이프라인 가치를 반영하지 않더라도 주가 상승 여력이 있는 것으로 판단. 향후 CKD-510 가치 반영에 따른 추가 기업 가치 향상도 가능할 것으로 예상. 독자적인 HDAC6i 파이프라인들을 보유하고 있으며, ADC, 이중항체 등 다양한 모달리티 또한 보유하고 있어 추가적인 기술 이전도 가능할 것으로 기대.

BUY (I)

목표주가 155,000원 (I)

현재주가 (12/20) 132,700원

상승여력 17%

시가총액	16,678억원
총발행주식수	12,568,464주
60일 평균 거래대금	265억원
60일 평균 거래량	216,454주
52주 고/저	132,700원 / 74,000원
외인지분율	11.66%
배당수익률	1.16%
주요주주	종근당홀딩스 외 5 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	13.8	41.3	57.6
상대	8.4	38.4	40.6
절대 (달러환산)	13.2	44.7	56.4

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	4Q23E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	511	28.6	26.5	484	5.6
영업이익	143	666.5	155.7	119	19.7
세전계속사업이익	143	1,052.0	157.9	116	22.4
지배순이익	110	826.9	140.5	77	42.4
영업이익률 (%)	27.9	+23.2 %pt	+14.1 %pt	24.6	+3.3 %pt
지배순이익률 (%)	21.5	+18.5 %pt	+10.2 %pt	15.9	+5.6 %pt

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	1,344	1,488	1,675	1,449
영업이익	95	110	275	97
지배순이익	43	81	234	78
PER	37.7	13.4	7.1	21.5
PBR	2.8	1.7	1.9	1.8
EV/EBITDA	13.5	8.1	4.9	11.0
ROE	7.6	13.6	32.1	8.9

자료: 유안타증권

지속적인 R&D 투자 성과 나타나는 중

완벽했던 L/O 계약

동사는 매출기준 국내 최상위 제약사임에도 불구하고 타 대형 제약사 대비 낮은 멀티플을 받아왔으며 이는 연간 10% 대의 높은 R&D 투자를 해오고 있음에도 유의미한 성과가 부재하기 때문이었다. 그러나 지난 11월 6일 동사는 노바티스와의 CDK-510의 L/O 계약 체결을 공시하면서 디레이팅 원인을 해소할 수 있었다. CKD-510은 HDAC6(histone deacetylases 6)를 선택적으로 억제하는 저분자 화합물로 기존 HDACi의 대부분이 hydroxamic acid 구조 중심으로 개발되어왔던 것과 달리 1,3,4 oxadiazole을 핵심 구조로 하고 있어 기존 약물들과 차별점이 있다. 기존 약물들은 비선택적 HDAC 억제제로 특히 HDAC1을 억제함으로써 발생하는 구토, 무기력증 등의 부작용으로 항암 적응증에 한정되어 개발되어 왔다. 반면, 동사 화합물은 HDAC6를 선택적으로 억제하는 특성이 있어 부작용 문제에서 자유로울 것으로 예상되며, 따라서 자가면역질환, 신경계 질환 등으로 개발이 가능할 것으로 기대되고 있다. 노바티스는 이런 특성을 높게 평가한 것으로 보이며, 전체 계약 금액 13억 달러 중 6.1%인 8천만 달러를 계약금으로 지불했다.

노바티스는 11월말 자사 investor day에서 CKD-510을 심혈관계 질환으로 분류하면서 향후 심혈관계 질환으로 개발할 것으로 예상된다. 특히 노바티스의 주요 블록버스터 심부전 치료제인 엔트레스토의 특허가 25년에 만료될 예정이라는 점에서 심부전이 유력한 개발 적응증으로 예상된다. 특히 박출률 보존 심부전(HFpEF)에서 엔트레스토가 유효성 확보에 실패했고 여전히 치료제가 부재해 미충족 수요가 높은 질환이라는 점에서 HDAC6i 개발 가능성성이 높을 것으로 판단한다.

노바티스 R&D 데이 발표

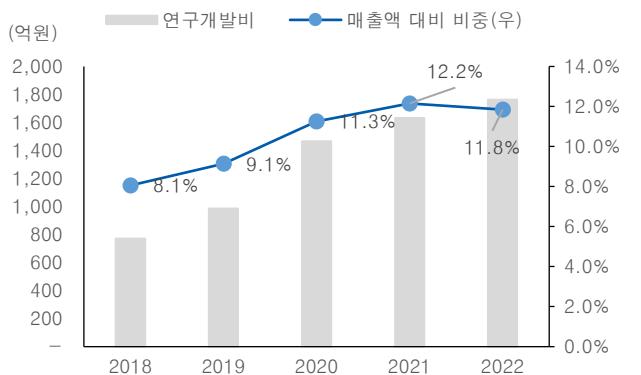
Focused on deals aligned with our core therapeutic areas and technology platforms

Select recent examples

Cardiovascular, Renal and Metabolic	Neuroscience	Oncology
 IONIS 	 AVROBIO 	 bicycle therapeutics 

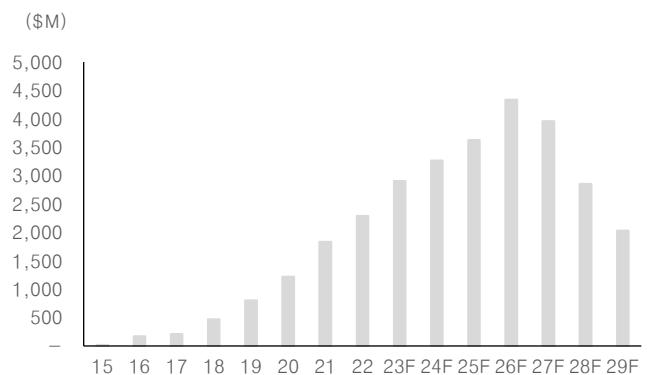
자료: Novartis, 유안타증권 리서치센터

종근당 매출액 및 R&D 비용 추이



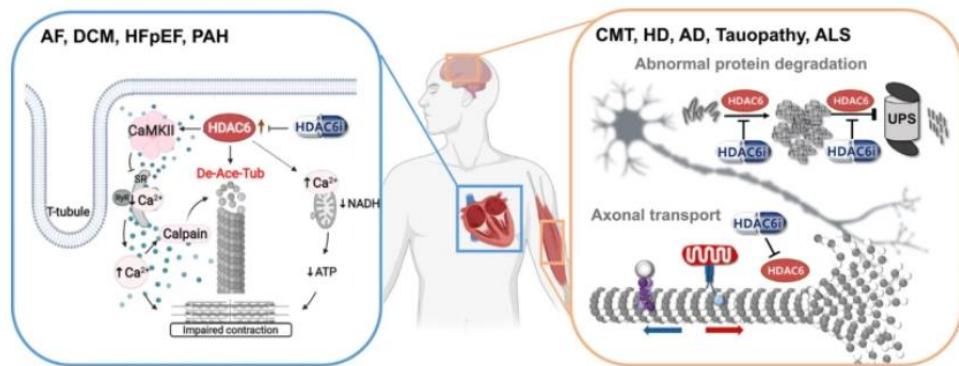
자료: 종근당, 유안타증권 리서치센터

엔트레스토 매출 추이 및 전망



자료: Global data, 유안타증권 리서치센터

HDAC6i 개발 가능 적응증



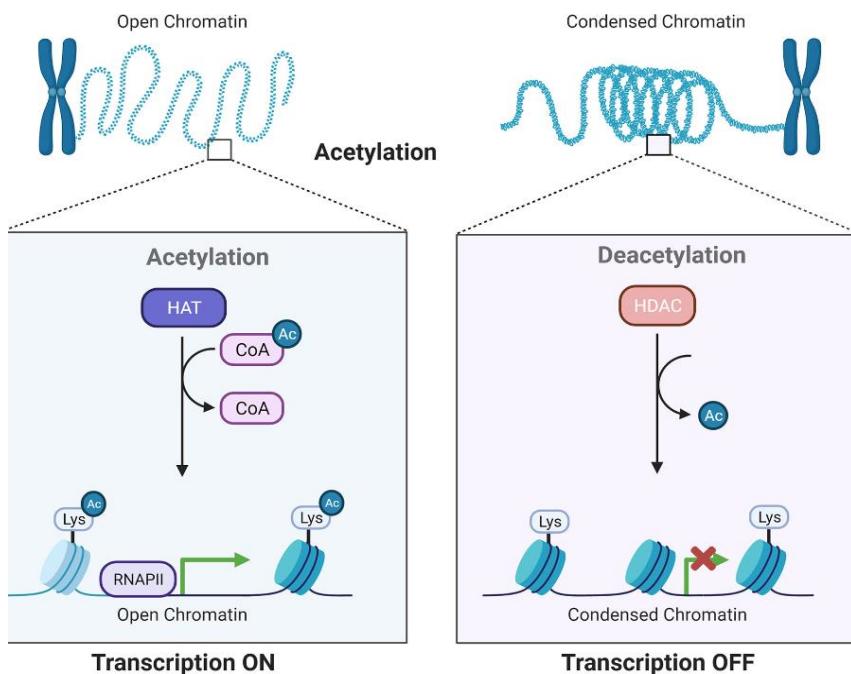
자료: nature, 유안타증권 리서치센터

기존 HDACi 와 다른 구조, HDAC6에 선택적

HDAC는 히스톤 단백질 라이신의 아세틸기를 제거하는 효소로 히스톤 단백질의 아세틸화에 따라 유전자 발현이 활성화되기도 하고 억제되기도 한다. HDAC 조절은 종양, 자가면역질환 등 다양한 질환과 관련성이 있어 치료제 개발의 표적이 되어 왔으나 특정 HDAC에 대한 선택성이 낮아 항암제 분야에 집중되어 왔다. BMS의 이스토닥스(Istodax, romidepsin)을 제외하면 HDACi 들은 공통적으로 hydroxamic acid 구조를 가지고 있는 특징이 있다. Hydroxamic acid 구조는 높은 HDAC 억제효과가 있으나 선택성이 낮아 항암제로 개발되었다.

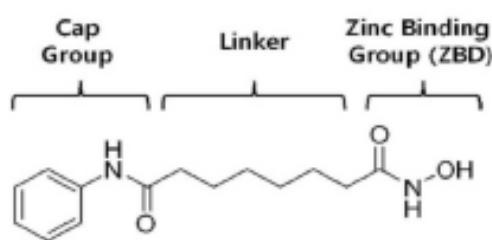
동사의 HDAC6i는 hydroxamic acid 대신 1,3,4 oxidiazole을 핵심 구조로 하고 있으며, 잔기들을 변경하면서 만들어진 후보물질들로 진행한 활성 농도 실험에서도 HDAC6에 높은 선택성을 확인할 수 있었다. 특히 HDAC6는 세포핵이 아닌 세포질에 존재하며 미세소관의 α -tubulin을 탈아세틸화함으로써 미세소관의 불안정성을 유도하는 것으로 알려져 있다. 이는 심근 세포의 불완전한 수축으로 이어져 심부전을 야기하게 된다. 신경계에서 미세소관 불안정화는 신경 세포 사멸을 유도해, 알츠하이머, 헌틴턴병, 샤르코-마리-투스병(CMT)과 같은 신경계 질환의 원인이 되는 것으로 알려져 있다. CKD-510은 HDAC6만을 선택적으로 억제할 수 있어 노바티스는 심혈관계 질환으로 개발할 것으로 예상한다. 또한 기본 구조가 같을 것으로 추정되는 CKD-504, CKD-506은 각각 헌틴턴병과 자가면역질환을 적응으로 하고 있다.

아세틸화를 통한 유전 발현 조절 기전

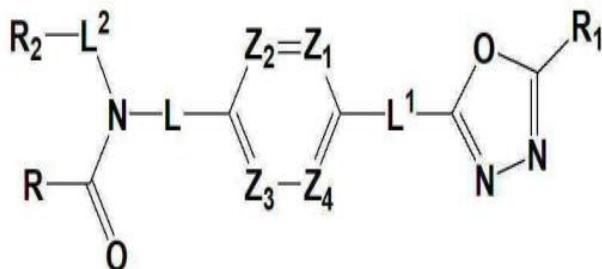


자료: 유안타증권 리서치센터

Hydroxamic acid 기반 HDACi 구조



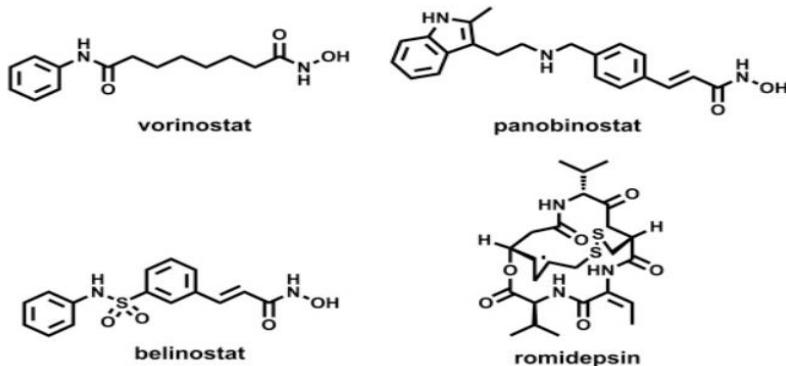
종근당 HDAC6i 구조(추정)



자료: 유안타증권 리서치센터

자료: Kipris, 유안타증권 리서치센터

FDA 승인 HDACi 구조



자료: 유안타증권 리서치센터

종근당 HDAC6i의 HDAC 선택성 평가 결과(일부 일체)

[표 2] HDAC 효소 활성 억제 검색 결과

실험 예	화합물	HDAC1 (nM)	HDAC6 (nM)	HDAC6 선택성 (fold)
1	2865	>30,000	1,000	30
2	2866	>20,000	134.1	149
3	2867	>20,000	204.2	97
4	2868	>20,000	413.2	48
5	2869	>50,000	107.7	464
6	2951	42,560	74.7	569
7	2952	>50,000	99.1	504
8	2953	43,999	80.9	543
9	2954	39,564	63.4	624
10	2969	>50,000	38.5	1,298
11	2970	>50,000	47.8	1,046
12	2971	>50,000	67.5	740
13	2972	>50,000	42.0	1,190
14	2973	>50,000	46.5	1,075
15	2974	>50,000	47.4	1,054
16	2975	>50,000	48.9	1,022
17	2976	>50,000	51.6	968
18	2995	>50,000	83.3	600
19	2996	24,893	56.1	443
20	2997	13,485	77.7	173
21	2998	17,269	39.0	442
22	2999	>50,000	62.4	801
23	3000	>50,000	43.2	1,157
24	3001	>50,000	50.0	1,000
25	3002	>50,000	53.0	943
26	3003	27,498	37.4	735

자료: KIPRIS, 유안타증권 리서치센터

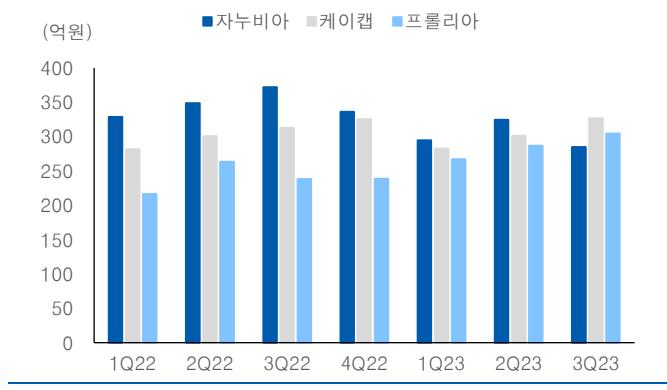
실적 눈높이는 다소 낮춰야

1,2위 품목 매출 감소로 전체 매출 감소는 불가피

자누비아(Januvia, sitagliptin)과 케이캡(K-cab, tegoprazan)은 동사 매출에서 1,2위를 차지하고 있는 주요 품목으로 22년 기준 동사 매출의 9.3%, 8.2%를 차지하고 있다. 그러나 자누비아는 특히 만료에 따라 23년 9월부터 제네릭 의약품이 출시되면서 약가가 30% 인하되었으며, 24년 9월 추가적으로 23.5%의 약가가 인하될 예정으로 매출 하락이 예상된다. 가격 인하에 따른 매출 감소와 함께 동일 성분의 제네릭 의약품이 등장으로 인한 시장 점유율 하락이 불가피할 것으로 전망한다. 동사는 자누비아 약가 인하로 인한 수익성 악화를 최소화하기 위해 MSD로부터 자누비아의 국내 판권을 인수했으며, 4년뒤부터는 직접 제조로 품목 협상을 전환하면서 수익성을 개선할 수 있을 것으로 기대한다.

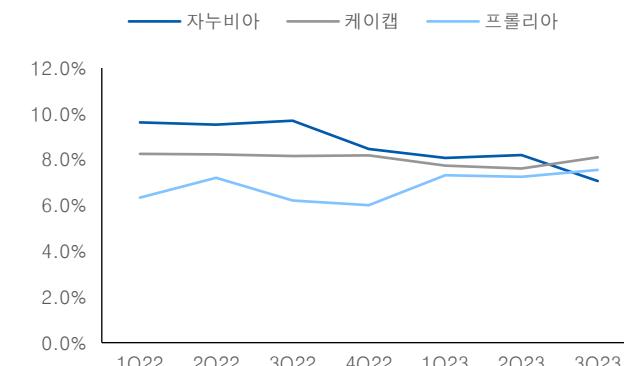
케이캡은 HK이노엔과의 공동 판매 계약이 23년말 종료될 예정으로, 최근 언론 보도에 따르면 24년부터 케이캡 공동 판매는 보령제약과 진행할 예정으로 24년부터 동사 매출에서 케이캡 매출은 제외될 것으로 예상한다.

종근당 주요 품목 매출 추이



자료: 종근당, 유안타증권 리서치센터

종근당 주요 품목 매출 비중 추이



자료: 종근당, 유안타증권 리서치센터

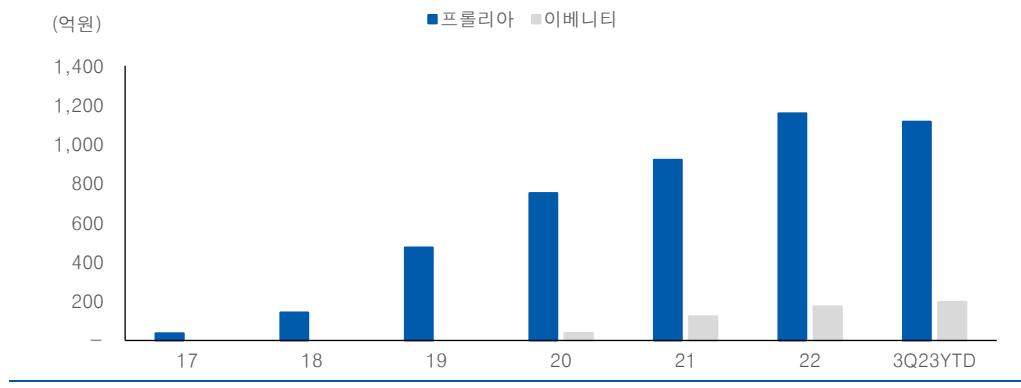
프롤리아는 견조한 성장 지속

자누비아 약가 인하로 인한 매출 하락과 케이캡 매출 부재로 인한 매출 하락이 예상되는 반면, 골다공증 치료제인 프롤리아의 매출은 견조한 성장 추이가 지속될 것으로 예상한다. 암젠의 프롤리아는 출시 이후 비스포네이트 골다공증 치료제를 제치고 골다공증 치료 시장 1위 품목으로 자리잡았다. RANKL 항체 의약품인 프롤리아는 파골세포의 활성을 억제함으로써 골밀도를 유지하는 기전을 가지고 있으며, 10년 이상의 장기 임상 데이터를 통해 높은 유효성, 안전성 및 내약성에 대한 장기 데이터 입증을 완료했다.

동사는 암젠과 프롤리아 외에도 골형성 항체 의약품인 이베니티도 공동 판매하고 있다. 이베니티-프롤리아 순차 치료가 플라시보-프롤리아보다 골절 발생 위험을 낮춰줄 수 있어 미국임상내분비학회(AACE)는 초고위험 환자의 경우 1차 치료 단계에서 이베니티를 사용할 것을 권고하고 있다. 국내의 경우 아직까지 초위험환자에서도 비스포네이트를 사용한 이후 2차로 사용하도록 급여기준이 설정되어 있으나 가이드라인 변경에 따라 향후 1차 치료제 시장으로의 진입을 예상한다.

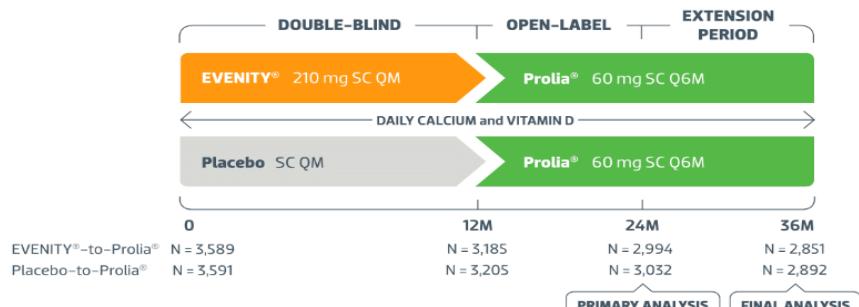
프롤리아는 25년 특허 만료 의약품으로 바이오시밀러 출시가 예상된다. 그러나 케미컬 의약품인 자누비아와 달리 바이오 의약품은 최대 30%(케미컬은 46.45%) 약가가 인하되므로 가격 인하 영향은 낮을 것으로 판단한다. 또한 프롤리아는 피하 주사임에도 6개월마다 투약이 가능해 원내 투약 의약품으로 오리지널 의약품에 대한 선호도가 높아 시장 지배력을 장기간 유지할 수 있을 것으로 예상한다. 또한 현재 프롤리아 투여 후 골밀도 평가 지표인 T-score가 급여 기준 이상(-2.5)으로 개선되었을 경우 프롤리아 급여가 중단되고 있어 시장 성장을 제한하고 있다. 그러나 대표적인 고령화 질환인 골다공증은 지속적인 관리가 필요한 질환 특성으로 급여 기준 완화에 대한 요구가 높으며 기준 완화시 현재의 견조한 시장 성장 추이가 상당 기간 지속될 것으로 기대한다.

프롤리아, 이베니티 처방액 추이



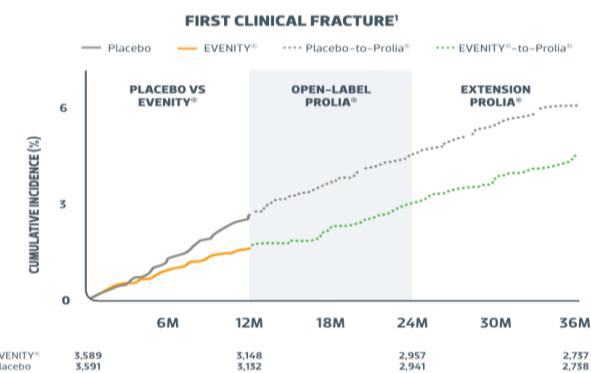
자료: IQVIA, 유안타증권 리서치센터

FRAME 임상 디자인



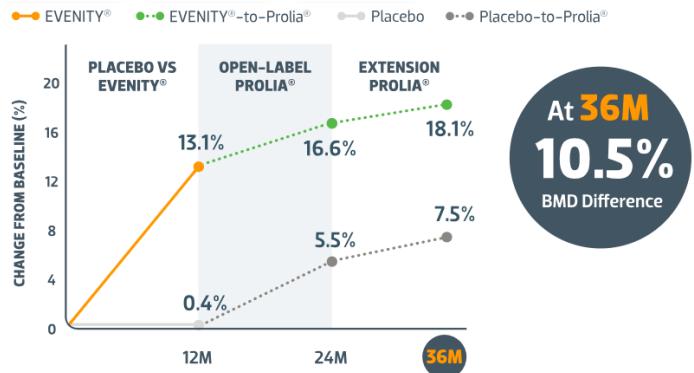
자료: Amgen, 유안타증권 리서치센터

임상 결과(골절 발생)



자료: Amgen, 유안타증권 리서치센터

임상 결과(골밀도 변화)



자료: Amgen, 유안타증권 리서치센터

Valuation 및 실적 전망

목표주가 15.5만원, 매수 의견으로 커버리지 개시

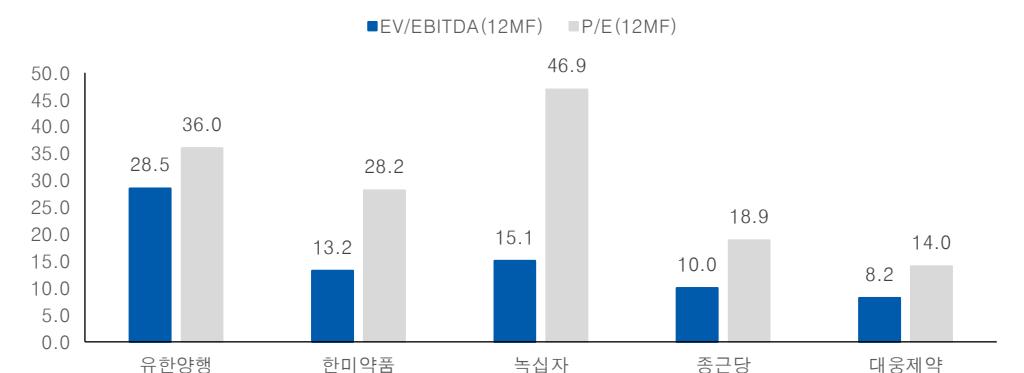
목표주가 15.5만원, 투자 의견 매수로 커버리지를 개시한다. 동사는 장기간 R&D에 대한 낮은 기대로 피어 그룹 대비 디레이팅을 받아왔으나 노바티스향 L/O에 성공하면서 저평가 요인을 해소했다고 판단한다. 또한 이번 기술 이전 뿐만 아니라 독자적인 HDAC6i를 보유하고 있고, ADC, 이중항체 등 다양한 모달리티 파이프라인도 가지고 있어 추가적인 기술 이전도 가능할 것으로 판단한다.

목표주가는 24년 예상 EBITDA 1,300억원에 국내 대형 제약사 평균 EV/EBITDA 13배를 적용하여 산출하였으며, CKD-510 가치는 포함하지 않았다. CKD-510의 경우 심혈관계 질환에서 심방 세동, 박출량 보존 심부전 등이 유력 적응증으로 예상된다. 24년말 이후로 예상되는 임상 2상 단계부터 개발 적응증 확인이 가능할 것으로 판단하며, CKD-510의 가치도 해당 시점부터는 동사 가치에 반영될 수 있을 것으로 기대한다.

종근당 목표주가 산정		(단위: 십억원, 천주, 원)
부문	기업 가치	비고
1. 영업 가치	1,690	24년 예상 EBITDA 1,300억원 EV/EBITDA Multiple 13x 적용
2. CKD-510 가치	0	개발 적응증 확인 이후 가치 산정 예정
3. 순차입금	(244)	24년말 예상
4. 총 기업가치	1,934	1+2+3
5. 총 주식수	12,568	
6. 주당 가치	153,875	5/6
7. 목표주가	155,000	

자료: 유안타증권 리서치센터

주요 제약사 밸류에이션 비교



자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

종근당(185750)

종근당 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
매출액	365.2	396.0	403.6	510.6	337.0	363.6	372.5	375.8	1488.4	1675.4	1448.8
YoY	7.0%	8.2%	5.1%	28.6%	(7.7%)	(8.2%)	(7.7%)	(26.4%)	10.8%	12.6%	(13.5%)
자누비아	29.5	32.5	28.5	21.2	16.2	17.9	17.1	16.3	138.6	111.6	67.5
케이캡	28.3	30.1	32.7	34.1	0	0	0	0	122.1	125.2	0
프롤리아	26.7	28.7	30.5	31.0	31.8	33.0	35.0	35.7	98.7	116.9	135.5
글리아티린	20.8	22.3	23.7	24.5	23.3	23.8	25.3	26.2	82.1	91.2	98.6
아토젯	19.8	22.4	22.7	23.0	20.8	23.5	23.8	24.2	80.2	87.9	92.3
딜라트렌	13.7	14.7	17.7	11.3	13.9	15.0	18.0	11.5	52.8	57.4	58.5
이모튼	12.5	12.4	11.8	12.8	13.1	13.0	12.4	13.5	47.9	49.6	52.0
타크로벨	11.0	11.8	11.9	11.7	11.3	12.2	12.3	12.0	43.7	46.5	47.8
텔미누보	10.2	10.3	10.3	10.2	9.9	10.4	10.4	10.3	40.7	41.0	41.1
리피로우	6.8	7.1	7.2	7.1	7.2	7.5	7.6	7.5	24.9	28.3	29.7
큐시미아	6.5	8.0	7.4	6.3	6.2	7.7	7.3	7.5	26.1	28.2	27.3
기타	179.5	195.8	199.2	208.3	183.1	199.7	203.2	212.5	733.7	782.8	798.4
기술료 및 기타 수익	5.1	4.2	7.4	109.1	0	0	0	0	16.1	125.7	0
매출 총이익	135.5	144.3	149.8	255.8	116.6	124.7	128.9	130.8	542.7	685.4	500.9
판매 관리비	104.0	99.3	94.1	102.8	97.7	100.0	102.4	113.3	432.6	400.2	403.5
영업 이익	31.5	45.0	55.7	142.4	18.9	24.7	26.4	27.4	110.1	274.7	97.5
YoY	25.7%	67.0%	41.7%	666.5%	(40.1%)	(45.1%)	(52.5%)	(80.8%)	16.0%	150.0%	(64.5%)
OPM	8.6%	11.4%	13.8%	27.9%	5.6%	6.8%	7.1%	7.3%	7.4%	16.4%	6.7%

자료: 유안타증권 리서치센터

종근당 (185750) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

순익계산서		(단위: 십억원)				
결산(12월)		2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	1,344	1,488	1,675	1,449	1,488	
매출원가	848	946	990	948	974	
매출총이익	496	543	685	501	514	
판관비	401	433	411	403	410	
영업이익	95	110	275	97	104	
EBITDA	122	144	312	130	132	
영업외손익	-14	-13	-1	4	6	
외환관련손익	0	-3	0	0	0	
이자손익	-3	-5	-4	2	5	
관계기업관련손익	-1	0	0	0	0	
기타	-10	-5	3	1	1	
법인세비용차감전순손익	81	97	274	101	111	
법인세비용	38	17	37	22	24	
계속사업순손익	42	80	237	79	86	
중단사업순손익	0	0	0	0	0	
당기순이익	42	80	237	79	86	
지배지분순이익	43	81	234	78	85	
포괄순이익	39	84	240	85	93	
지배지분포괄이익	39	85	237	84	91	

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

현금흐름표		(단위: 십억원)				
결산(12월)		2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	13	68	295	275	255	
당기순이익	42	80	237	79	86	
감가상각비	25	31	34	29	24	
외환손익	-1	1	-1	0	0	
증속, 관계기업관련손익	1	0	0	0	0	
자산부채의 증감	-68	-77	0	137	112	
기타현금흐름	13	33	25	30	33	
투자활동 현금흐름	-91	-65	-30	9	6	
투자자산	-43	-3	5	1	0	
유형자산 증가 (CAPEX)	-48	-45	-27	0	0	
유형자산 감소	0	0	0	0	0	
기타현금흐름	0	-18	-9	7	6	
재무활동 현금흐름	85	-16	-39	-12	-12	
단기차입금	2	20	-5	0	0	
사채 및 장기차입금	99	-21	-11	0	0	
자본	0	0	0	0	0	
현금배당	-11	-11	-12	-12	-12	
기타현금흐름	-5	-4	-12	0	0	
연결범위변동 등 기타	1	0	-10	-159	-137	
현금의 증감	8	-14	216	113	113	
기초 현금	124	132	117	333	446	
기말 현금	132	117	333	446	559	
NOPLAT	95	110	275	97	104	
FCF	-35	23	268	275	255	

자료: 유안타증권

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

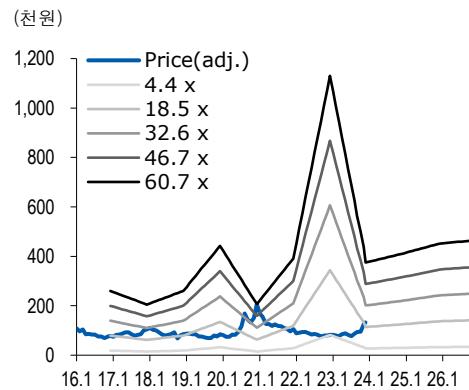
재무상태표		(단위: 십억원)				
결산(12월)		2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산		667	714	960	976	1,090
현금및현금성자산		132	117	333	446	559
매출채권 및 기타채권		232	285	313	255	256
재고자산		225	270	292	255	255
비유동자산		380	411	441	407	380
유형자산		296	309	302	272	248
관계기업등 지분관련자산		2	1	2	1	1
기타투자자산		31	43	42	41	41
자산총계		1,047	1,125	1,400	1,382	1,470
유동부채		320	374	506	420	426
매입채무 및 기타채무		180	202	260	191	196
단기차입금		75	96	91	91	91
유동성장기부채		25	27	92	92	92
비유동부채		161	129	58	52	53
장기차입금		34	11	30	30	30
사채		100	100	0	0	0
부채총계		481	504	564	473	479
지배지분		566	622	835	907	987
자본금		29	30	31	31	31
자본잉여금		266	265	263	263	263
이익잉여금		302	376	601	667	741
비지배지분		0	-1	2	3	4
자본총계		566	621	836	910	991
순차입금		50	80	-132	-244	-357
총차입금		237	236	220	219	219

Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)		2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS		3,399	6,441	18,612	6,183	6,780
BPS		45,823	51,221	68,887	74,850	81,433
EBITDAPS		9,726	11,418	24,805	10,344	10,476
SPS		106,899	118,419	133,304	115,270	118,400
DPS		909	954	954	954	954
PER		37.7	13.4	7.1	21.5	19.6
PBR		2.8	1.7	1.9	1.8	1.6
EV/EBITDA		13.5	8.1	4.9	11.0	10.0
PSR		1.2	0.7	1.0	1.2	1.1

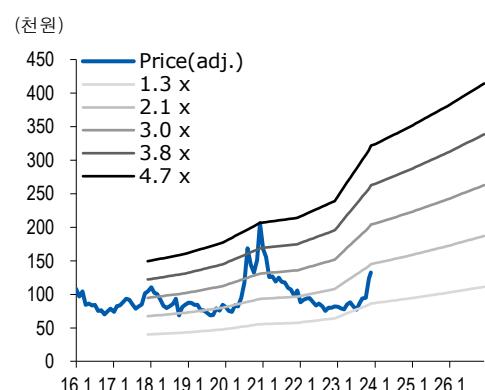
재무비율		(단위: 배, %)				
결산(12월)		2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액 증가율 (%)		3.1	10.8	12.6	-13.5	2.7
영업이익 증가율 (%)		-23.5	16.0	150.0	-64.5	7.2
지배순이익 증가율 (%)		-53.4	89.5	189.0	-66.8	9.7
매출총이익률 (%)		36.9	36.5	40.9	34.6	34.6
영업이익률 (%)		7.1	7.4	16.4	6.7	7.0
지배순이익률 (%)		3.2	5.4	14.0	5.4	5.7
EBITDA 마진 (%)		9.1	9.6	18.6	9.0	8.8
ROIC		9.4	14.8	36.9	12.4	14.1
ROA		4.3	7.5	18.5	5.6	6.0
ROE		7.6	13.6	32.1	8.9	9.0
부채비율 (%)		85.0	81.1	67.4	52.0	48.3
순차입금/자기자본 (%)		8.8	12.8	-15.8	-26.9	-36.2
영업이익/금융비용 (배)		23.5	16.1	30.4	11.1	11.9

종근당(185750)

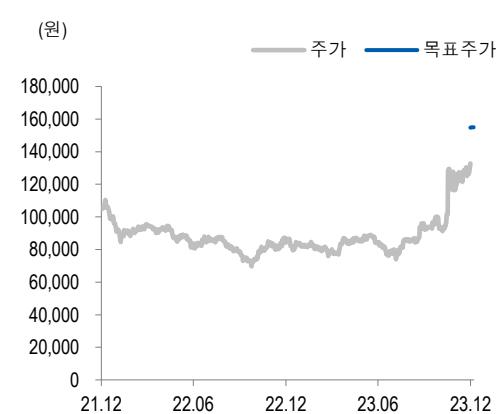
P/E band chart



P/B band chart



종근당 (185750) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-12-21	BUY	155,000	1년		
2021-12-07	BUY	154,937	1년	-32.24	-31.47

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
Buy(매수)	88.6
Hold(중립)	11.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2023-12-20

※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 투자 의사결정은 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.