



실적 Preview

BUY(Maintain)

목표주가: 60,000원
주가(4/21): 44,900원
시가총액: 4,368억 원



제약바이오 Analyst 허혜민

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Change. Includes KOSPI, 52-week range, and volume data.

Company Data

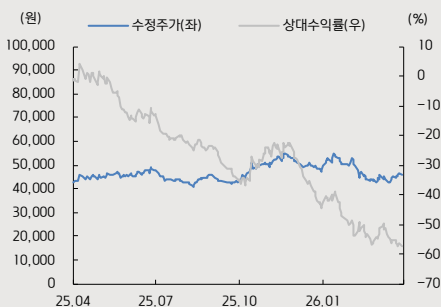
Table with 2 columns: Metric and Value. Includes share count, foreign ownership, and analyst coverage.

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2024, 2025, 2026F, 2027F. Includes revenue, earnings, and valuation metrics.

자료: 키움증권

Price Trend



동아에스티 (170900)

비용 감소로 실적 기대치 상회 전망



1분기는 계절적 비용 집행 감소 영향 및 R&D 파이프라인 재정립 영향 등으로 시장 기대치를 상회할 것으로 전망됩니다.

>>> 계절적 비용 집행 감소 영향으로 기대치 상회 전망

1분기 별도 매출액은 1,863억 원(YoY +10%, QoQ -7%), 영업이익 102억 원(YoY +45%, QoQ 흑전, OPM +6%)으로 컨센서스 매출액 1,942억 원에는 소폭 하회하나, 컨센서스 영업이익 73억 원은 상회할 것으로 전망된다.

경기 둔화 영향과 상당 부분 올라온 점유율로 그로트로핀(YoY +0.4%)의 성장세가 주춤할 것으로 보인다... 디지털헬스케어 부문에서 부정맥 진단 및 심전도 측정 솔루션이 분기 약 15억 원의 매출 기여가 기대되며 빠른 성장세를 보일 것으로 전망된다.

비용 측면에서는 1분기 계절적 비용 집행 감소 영향이 있을 것으로 전망되며, 파이프라인의 구조조정에 따른 초기 단계 R&D 프로젝트 조정 영향으로 수익성이 개선될 것으로 예상된다.

>>> R&D 파이프라인 재정립 중

지난 4분기부터 파이프라인 재정립 진행 중으로 초기 단계 프로젝트 조정을 통해 R&D 효율화 작업이 이루어지고 있다.

또한, MASH, 제2형 당뇨병 치료제로 개발 중인 GPR119 Agonist는 경구제로 글로벌 임상 2a상에서 유효성과 안전성을 확인한 바 있다.

>>> 투자 의견 Buy, 목표주가 6만원 하향.

실적 세부 내역 1

(단위, 십억원)

구 분	1Q26E	컨센서스	차이	2026		
				2026	컨센서스	차이
매출액	186.3	194.2	-4%	846.6	827.8	2%
yoy	10%	15%		14%	11%	
영업이익	10.2	7.3	39%	38.4	33.6	14%
yoy	45%	4%		40%	22%	
OPM	6%	4%		5%	4%	
순이익	7.8	6.7	17%	27.7	18.6	49%

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

실적 세부 내역 2

(단위, 십억원)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2026E
I. ETC	117.3	129.0	145.3	136.2	527.8	141.0	149.0	163.3	153.1	606.4
II. 해외	42.4	39.7	40.9	47.3	170.3	37.0	47.6	50.1	54.8	189.5
III. 의료기기/진단	0.5	1.0	0.5	1.2	3.2	0.7	0.9	0.8	1.0	3.4
V. 기 타	8.8	7.7	11.7	15.7	43.8	7.7	10.6	12.6	16.4	47.3
매출액	169.0	177.4	198.4	200.4	745.1	186.3	208.2	226.8	225.2	846.6
YOY	21%	13%	11%	23%	16%	10%	17%	14%	12%	14%
영업이익	7.0	4.0	16.8	-0.2	27.5	10.2	8.1	20.1	0.1	38.4
YOY	854%	-43%	-15%	-105%	-15%	45%	101%	20%	-149%	40%
OPM	4%	2%	8%	0%	4%	6%	4%	9%	0%	5%

자료: 키움증권 리서치센터

목표주가 산정내역

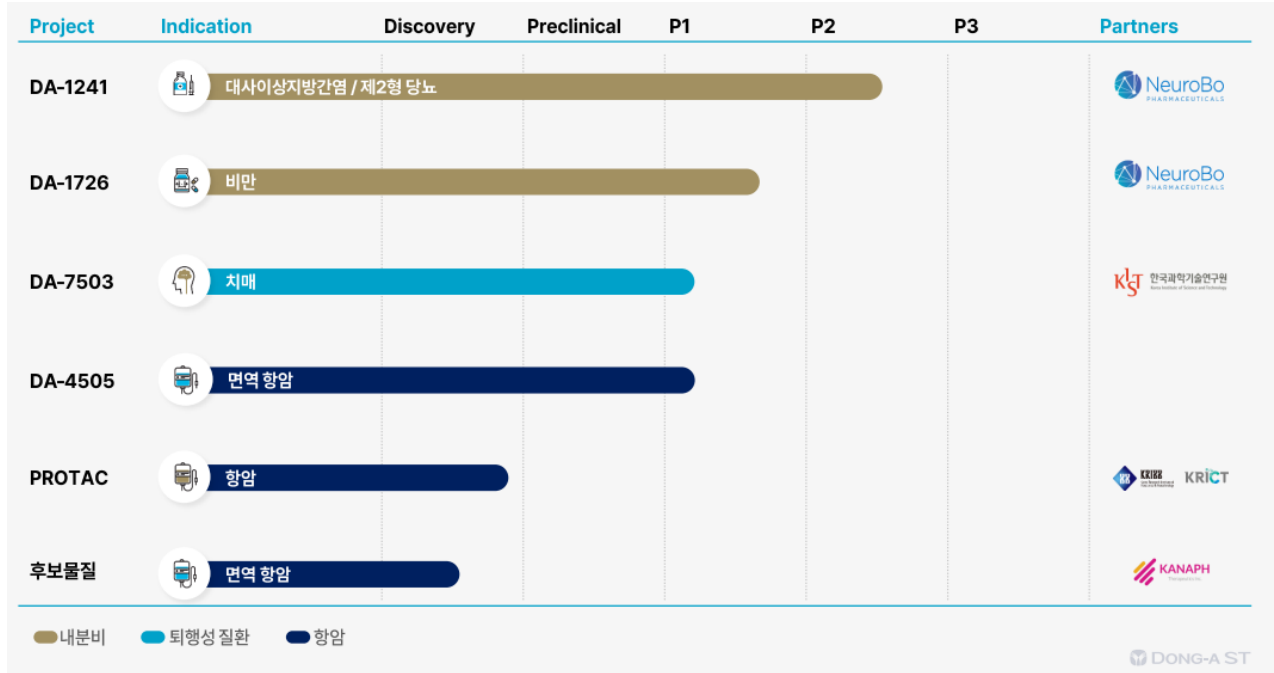
(단위, 억원, 천 주)

구 분	가치 산정	비 고
fw12m EPS(원)	3,028	2Q26~1Q27 EPS
Target Multiple	20	상위 제약사 제약사 평균 fw12m PER 30% 할인
목표주가	60,000	

상위 제약사: 한미약품, 녹십자, 대웅제약, 종근당

자료: 키움증권 리서치센터

파이프라인 현황



DA-1241 개발 타임라인

연도	내용
2011	DA-1241 프로젝트 시작
2017	미국 1a상(NCT03061981) 건강한 남성 대상 SAD 시험 개시
2018	미국 1b상(NCT03646721) MAD 시험 개시(2형 당뇨병)
2021	1b상 결과 T2D 환자 8주 투여에서 100mg군이 식후 혈당 iAUE 감소, sitagliptin과 유사한 혈당개선, 위약 대비 우위 경향 발표
2022	NeuroBo에 DA-1241 및 DA-1726 글로벌 권리(한국 제외) 판매 / NeuroBo 자회사화
2023	NeuroBo, DA-1241 MASH/T2D 용 명시 / MASH 2a상(NCT06054815) 첫 환자 투약
2024	NeuroBo→MetaVia 사명 변경 / 2a상 탐라인 발표 (통계적 유의한 수준에 근접한 ALT 수치 감소)
2025	EASL과 AASLD에서 2a상 전체 데이터 및 추가 데이터 공개 / 영문명 vanoglipel 확정
2026	FDA end-of-Phase 2 미팅 일정 조율 중

Source: 동아에스티, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	640.7	745.1	846.6	887.4	920.1
매출원가	315.1	404.0	474.0	495.8	503.8
매출총이익	325.6	341.2	372.6	391.6	416.3
판관비	293.2	313.6	334.2	350.3	362.2
영업이익	32.5	27.5	38.4	41.3	54.1
EBITDA	58.5	56.6	65.8	66.0	76.4
영업외손익	-11.3	-47.9	-4.2	-3.4	-2.0
이자수익	8.0	4.3	5.2	6.0	7.4
이자비용	20.4	20.2	20.2	20.2	20.2
외환관련이익	13.6	15.5	12.7	12.7	12.7
외환관련손실	4.1	12.8	9.1	9.1	9.1
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-8.4	-34.7	7.2	7.2	7.2
법인세차감전이익	21.1	-20.3	34.2	37.9	52.1
법인세비용	6.0	-2.6	6.5	7.2	9.9
계속사업순이익	15.1	-17.7	27.7	30.7	42.2
당기순이익	15.1	-17.7	27.7	30.7	42.2
지배주주순이익	15.1	-17.7	27.7	30.7	42.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	5.9	16.3	13.6	4.8	3.7
영업이익 증감율	-0.6	-15.4	39.6	7.6	31.0
EBITDA 증감율	1.9	-3.2	16.3	0.3	15.8
지배주주순이익 증감율	-12.7	-217.2	-256.5	10.8	37.5
EPS 증감율	-14.1	적전	흑전	10.8	37.3
매출총이익율(%)	50.8	45.8	44.0	44.1	45.2
영업이익률(%)	5.1	3.7	4.5	4.7	5.9
EBITDA Margin(%)	9.1	7.6	7.8	7.4	8.3
지배주주순이익률(%)	2.4	-2.4	3.3	3.5	4.6

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	34.4	55.5	91.5	85.4	118.8
당기순이익	15.1	-17.7	27.7	30.7	42.2
비현금항목의 가감	59.0	89.2	71.0	68.2	67.1
유형자산감가상각비	23.6	23.2	22.5	20.2	18.1
무형자산감가상각비	2.5	5.8	4.9	4.5	4.2
지분법평가손익	-13.4	-12.7	0.0	0.0	0.0
기타	46.3	72.9	43.6	43.5	44.8
영업활동자산부채증감	-33.4	-15.5	14.3	7.8	32.2
매출채권및기타채권의감소	-4.1	-13.4	-17.6	-7.1	24.8
재고자산의감소	-29.7	-20.2	13.6	2.3	-4.9
매입채무및기타채무의증가	12.6	28.6	17.3	11.6	11.4
기타	-12.2	-10.5	1.0	1.0	0.9
기타현금흐름	-6.3	-0.5	-21.5	-21.3	-22.7
투자활동 현금흐름	-150.1	-57.3	28.7	35.3	-10.6
유형자산의 취득	-21.0	-21.3	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.1	0.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-10.8	-12.9	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-88.5	7.8	-5.6	-5.6	-5.6
단기금융자산의감소(증가)	-30.6	-26.2	39.3	45.9	0.0
기타	0.7	-5.0	-5.0	-5.0	-5.0
재무활동 현금흐름	80.0	10.4	-29.3	-29.3	-29.3
차입금의 증가(감소)	105.4	39.8	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-0.3	-0.2	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-5.9	-6.3	-6.4	-6.4	-6.4
기타	-19.2	-22.9	-22.9	-22.9	-22.9
기타현금흐름	3.9	-1.8	11.5	11.5	11.5
현금 및 현금성자산의 순증가	-31.8	6.8	102.4	102.9	90.4
기초현금 및 현금성자산	180.5	148.6	155.5	257.9	360.8
기말현금 및 현금성자산	148.6	155.5	257.9	360.8	451.1

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	514.0	584.4	650.5	711.2	780.7
현금 및 현금성자산	148.6	155.5	257.9	360.8	451.1
단기금융자산	104.9	131.1	91.8	45.9	45.9
매출채권 및 기타채권	114.0	129.0	146.6	153.6	128.8
재고자산	129.5	149.1	135.5	133.1	138.0
기타유동자산	17.0	19.7	18.7	17.8	16.9
비유동자산	820.6	801.9	780.1	760.9	744.2
투자자산	207.6	199.8	205.3	210.9	216.4
유형자산	430.5	426.4	403.9	383.7	365.6
무형자산	76.6	65.0	60.1	55.5	51.4
기타비유동자산	105.9	110.7	110.8	110.8	110.8
자산총계	1,334.7	1,386.3	1,430.5	1,472.1	1,524.9
유동부채	214.9	380.2	397.5	409.1	420.5
매입채무 및 기타채무	118.9	155.2	172.4	184.0	195.4
단기금융부채	87.4	215.4	215.4	215.4	215.4
기타유동부채	8.6	9.6	9.7	9.7	9.7
비유동부채	425.6	329.0	329.0	329.0	329.0
장기금융부채	389.7	303.6	303.6	303.6	303.6
기타비유동부채	35.9	25.4	25.4	25.4	25.4
부채총계	640.4	709.2	726.5	738.1	749.5
자본지분	694.2	677.1	704.0	734.0	775.4
자본금	45.9	46.8	46.8	46.8	46.8
자본잉여금	318.4	318.3	318.3	318.3	318.3
기타자본	87.3	87.0	87.0	87.0	87.0
기타포괄손익누계액	41.6	42.0	50.0	57.9	65.8
이익잉여금	201.2	183.0	202.0	224.0	257.5
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	694.2	677.1	704.0	734.0	775.4

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,581	-1,806	2,824	3,129	4,297
BPS	70,725	68,978	71,724	74,775	78,994
CFPS	7,744	7,284	10,059	10,076	11,136
DPS	800	950	950	950	950
주가배수(배)					
PER	34.8	-27.7	15.9	14.3	10.4
PER(최고)	52.1	-31.9	20.0		
PER(최저)	32.1	-21.6	15.0		
PBR	0.78	0.73	0.63	0.60	0.57
PBR(최고)	1.16	0.83	0.79		
PBR(최저)	0.72	0.57	0.59		
PSR	0.82	0.66	0.52	0.50	0.48
PCFR	7.1	6.9	4.5	4.5	4.0
EV/EBITDA	13.0	12.8	9.2	8.3	6.0
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	41.5	-36.3	23.1	20.9	15.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.2	1.3	1.6	1.6	1.6
ROA	1.2	-1.3	2.0	2.1	2.8
ROE	2.2	-2.6	4.0	4.3	5.6
ROIC	3.8	3.3	4.9	5.6	8.0
매출채권회전율	5.8	6.1	6.1	5.9	6.5
재고자산회전율	5.5	5.3	6.0	6.6	6.8
부채비율	92.2	104.7	103.2	100.6	96.7
순차입금비율	32.2	34.3	24.0	15.3	2.8
이자보상배율	1.6	1.4	1.9	2.0	2.7
총차입금	477.1	519.0	519.0	519.0	519.0
순차입금	223.6	232.4	169.3	112.3	22.0
EBITDA	58.5	56.6	65.8	66.0	76.4
FCF	-14.5	1.3	72.8	66.0	98.3

Compliance Notice

- 당사는 4월 21일 현재 '동아에스티(170900)' 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.

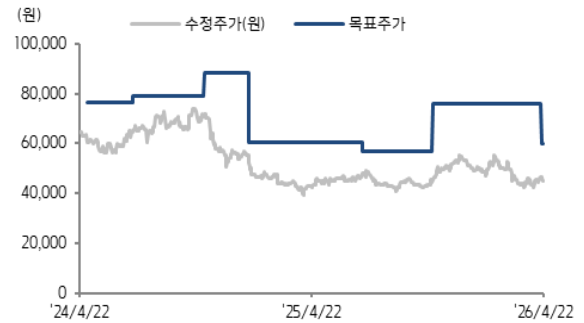
고지사항

- 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.

투자 의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
동아에스티 (170900)	2024-05-03	Buy(Maintain)	76,342원	6개월	-21.60	-14.47
	2024-07-15	Buy(Maintain)	79,135원	6개월	-13.93	-6.49
	2024-11-04	Buy(Maintain)	88,445원	6개월	-33.92	-18.87
	2025-01-13	Outperform(D owngrade)	60,515원	6개월	-25.31	-13.58
	2025-07-11	Buy(Upgrade)	57,000원	6개월	-22.33	-13.66
	2025-10-30	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-35.39	-27.47
	2026-04-22	Buy(Maintain)	60,000원	6개월		

목표주가 추이 (2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자 의견 및 적용 기준

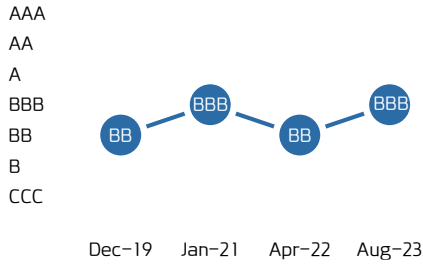
기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용 기준(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 (2025/04/01~2026/03/31)

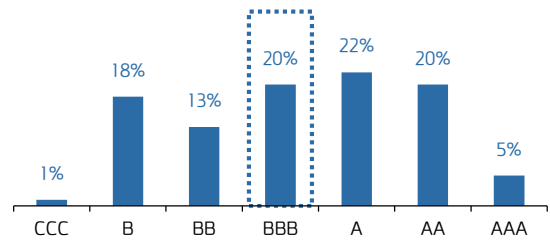
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

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	4.1	4.3		
환경	4.2	4.5	9.0%	▲1.3
유독 물질 배출과 폐기물	4.2	4.5	9.0%	▲1.3
사회	3.5	3.9	58.0%	▼1.2
제품 안전과 품질	3.4	3.8	27.0%	▼3.0
인력 자원 개발	3.8	4.1	18.0%	▲0.2
의료 서비스	3.1	4	13.0%	▲0.5
지배구조	5.1	4.9	33.0%	▲2.2
기업 지배구조	6.4	6.2		▲2.6
기업 활동	4.7	4.5		▲0.4

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
	There are no recent new controversies or updates to ongoing controversies for this company.

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	▲
동아에스티	●●	●	●●	●●	●●●●	●●	BBB	▲
보령	●●●●	●●	●●●●	●●	●	●●●●	BB	◀▶
동국제약	●	●●	●	●●	●	●●●●	B	▲
일동제약	●●●●	●●	●●●●	●	●●	●	B	◀▶
휴온스	●	●●	●	●	●	●●	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