



BUY(Maintain)

목표주가: 80,000원

주가(5/13): 54,700원

시가총액: 86,511억 원

제약바이오 Analyst 허혜민
hyemin@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (5/13)		
52 주 주가동향	최고가	853.08pt
최고/최저가 대비	121,324 원	54,700원
등락률	-54.9%	0.0%
수익률	절대	상대
1M	-11.3%	-3.6%
6M	-34.8%	-22.8%
1Y	-49.3%	-43.5%

Company Data

발행주식수	158,155 천주
일평균 거래량(3M)	701천주
외국인 지분율	15.0%
배당수익률(2022E)	0.5%
BPS(2022E)	14,488원
주요 주주	셀트리온홀딩스와 21 인
	38.1%

투자지표

(십억 원)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	1,627.6	1,804.5	1,905.5	2,088.4
영업이익	362.1	199.4	239.2	287.2
EBITDA	365.1	204.6	244.8	289.9
세전이익	314.7	198.3	270.6	300.2
순이익	240.4	152.6	206.7	229.3
지배주주지분순이익	240.4	152.6	206.7	229.3
EPS(원)	1,526	965	1,307	1,450
증감률(% YoY)	268.5	-36.8	35.4	10.9
PER(배)	104.7	83.1	41.8	37.7
PBR(배)	13.06	6.02	3.78	3.47
EV/EBITDA(배)	66.9	60.2	32.4	27.0
영업이익률(%)	22.2	11.1	12.6	13.8
ROE(%)	13.4	7.6	9.4	9.6
순차입금비율(%)	-16.8	-5.7	-31.8	-33.6

자료: 키움증권

Price Trend



☒ 실적 Review

셀트리온헬스케어 (091990)

직판 전환의 기간



1분기 실적은 트룩시마 북미향 증가로 당사 추정치 대비 소폭 상회한 실적을 기록하였습니다. 유럽에서 트룩시마와 허쥬마의 직판 전환을 상반기내에 완료하여 하반기 점유율 회복 및 수익성 개선이 기대됩니다. 올해 아바스틴 시밀러 유럽, '23년 아바스틴 시밀러 미국, 휴미라 시밀러 미국, 스텔라라 시밀러 미국, 램시마 SC 미국 승인 등 다수의 신제품 출시가 예상됩니다.

>>> 트룩시마 북미향 증가한 1분기

1분기 매출액은 4,157억원(YoY +17%, QoQ -31%), 영업이익 450억원(YoY +43%, QoQ -35%, OPM 11%)로 당사 추정 영업이익 대비 소폭 상회한 실적이다. 1분기 비수기임에도 불구하고 영업이익률은 전년동기대비 +2%p 개선되었는데, **트룩시마 북미향 증가 및 램시마SC 매출 증가 영향** 때문으로 파악된다. 북미 트룩시마 매출이 1,009억원(YoY +237%, QoQ +42%) 증가하였고, 램시마SC는 391억원(YoY +136%, QoQ +27%)를 기록하였다.

북미 비중이 전분기 39%에서 43%로 상승하였고, 유럽 비중은 54%에서 38%로 하락하였는데 이는 **유럽에서 트룩시마와 허쥬마의 직접판매로 전환하면서 재고 조정**이 있었기 때문으로 추측된다. 2분기까지 직접판매 전환 기간을 거쳐 하반기 트룩시마, 허쥬마 또한 직접판매로 전환될 것으로 보인다.

미국 인플렉트라의 시장 점유율은 사보험사 등재 이후 '20년 12%에서 '21년 23%, '22.3월에 28%로 증가하고 있다. 다만, 보수적인 재고 비축으로 1분기 인플렉트라 미국 매출액은 646억원(YoY +0.9%)에 그쳤다.

>>> 직판 전환 이후 마진 개선 기대

EU5에서 화이자의 인플렉트라 점유율은 감소하였으나, 동사는 램시마와 램시마SC **직판 전환을 통해 EU5에서의 점유율이 상승**하고 있다. 직판 전환 전인 '19년 램시마 점유율 11%에서 '21년말 17%로 확대, 램시마SC는 14%를 기록한 바 있어, 프랑스 및 여타 유럽 국가에서 램시마SC의 점진적인 점유율 확대를 기대해본다. 출시 기간 동안 코로나 영향으로 직접판매 효과가 극대화되지 못하였으나 **리오프닝으로 인해 우호적인 영업환경**이 이어질 것으로 전망된다. 트룩시마와 허쥬마 또한 상반기 직판 전환 기간을 거쳐 하반기부터 점유율 회복 및 수익성 개선이 기대된다.

올해는 유플라이마 80mg 용량 유럽 하반기 출시, 아바스틴 시밀러 하반기 허가가 예상되며, '23년에는 아바스틴 시밀러 미국 출시, 휴미라 시밀러 '23년 중반 미국 출시, 스텔라라 시밀러 내년 하반기 미국 승인, 램시마SC '23.4Q 승인 등 다수의 제품 출시가 예정되어 있다. 직접판매 품목 수가 증가하며 제품 포트폴리오 간의 영업 시너지 효과가 기대된다. 트룩시마, 허쥬마의 직판 전환 일정 등을 고려하여 단기 실적 추정치 하향하였으며, 금리 인상 반영한 할인율(6.1% → 6.8%) 적용하여 목표주가 8만원으로 하향한다.

실적 세부 내역 1

(단위, 십억원)

	1Q22P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)	컨센서스	차이 (컨센/추정)
매출액	415.7	-31%	17%	437.2	-5%	425.8	-2%
영업이익	45.0	-35%	43%	39.7	13%	50.0	-10%
영업이익률	11%			9%		12%	
세전이익	61.3	168%	75%	36.5	68%		
세전이익률	15%			8%			
지배주주 순이익	43.6	160%	38%	23.5	85%	39.4	11%

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

실적 세부 내역 2

(단위, 십억원)

구 분	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2021	1Q22	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2022E
램시마	164.0	138.2	247.8	259.6	809.6	161.4	169.0	227.9	235.8	794.1
미국	64.0	67.2	150.0	141.8	423.0	64.6	76.5	138.6	143.3	423.0
유럽 등	100.0	71.0	97.8	117.9	386.6	96.8	92.5	89.3	92.5	371.2
램시마 SC	16.5	18.6	23.8	30.7	89.6	39.1	49.3	60.5	75.2	224.1
미국	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
유럽 등	16.5	18.6	23.8	30.7	89.6	39.1	49.3	60.5	75.2	224.1
트룩시마	109.7	163.7	69.4	116.4	459.1	134.5	126.8	109.0	127.0	497.4
미국	29.9	130.3	29.5	70.9	260.6	100.9	87.3	65.6	58.9	312.8
유럽 등	79.7	33.3	39.9	45.5	198.5	33.6	39.5	43.4	68.1	184.6
허쥬마	59.3	43.0	39.9	68.9	211.1	40.0	42.9	32.3	55.4	170.5
미국	5.0	6.1	-	23.6	34.7	5.3	9.7	-	23.1	38.2
유럽 등	54.3	36.9	39.9	45.2	176.3	34.6	33.1	32.3	32.2	132.3
기타	6.8	69.8	28.2	130.1	235.1	40.7	41.7	61.7	75.4	219.4
매출액	356.3	433.3	409.1	605.8	1,804.5	415.7	429.6	491.4	568.8	1,905.5
yoY	-0.2%	3.1%	-11.7%	56.5%	10.9%	16.7%	-0.8%	20.1%	-6.1%	5.6%
매출원가	274.0	306.1	334.4	459.4	1,374.0	311.4	312.2	372.2	419.9	1,415.7
원가율	76.9%	70.7%	81.7%	75.8%	76.1%	74.9%	72.7%	75.7%	73.8%	74.3%
매출총이익	82.3	127.1	74.7	146.4	430.5	104.3	117.4	119.2	148.9	489.7
총이익률	23.1%	29.3%	18.3%	24.2%	23.9%	25.1%	27.3%	24.3%	26.2%	25.7%
판관비	50.8	50.9	52.7	76.6	231.1	59.2	56.6	62.8	71.9	250.6
판관비율	14.3%	11.8%	12.9%	12.7%	12.8%	14.2%	13.2%	12.8%	12.6%	13.2%
영업이익	31.5	76.2	22.0	69.8	199.4	45.0	60.8	56.4	76.9	239.2
yoY	-43.6%	-12.3%	-82.8%	-24.0%	-44.9%	43.1%	-20.1%	156.1%	10.3%	19.9%
opm	8.8%	17.6%	5.4%	11.5%	11.1%	10.8%	14.2%	11.5%	13.5%	12.6%

자료: 키움증권 리서치센터

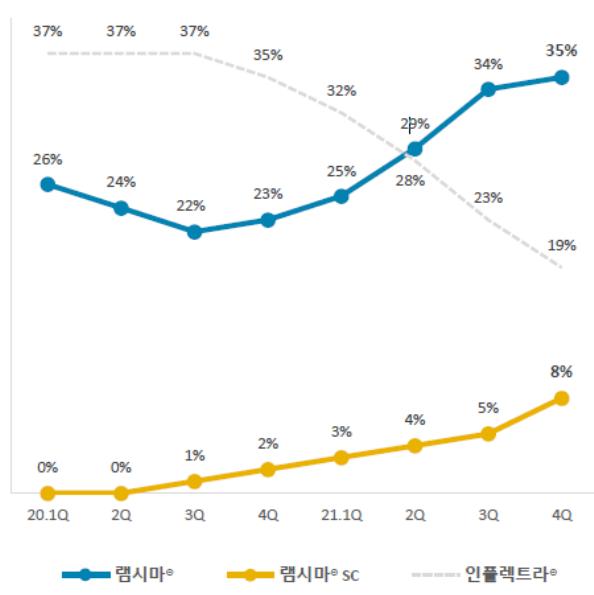
목표주가 산정내역

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	(단위: 십억원)
EBIT	239.2	287.2	341.3	417.2	510.6	579.7	
YoY	20%	20%	19%	22%	22%	14%	
Tax	55.0	66.0	78.5	96.0	117.4	133.3	
NOPLAT	184.1	221.1	262.8	321.3	393.2	446.4	
+ Depreciation	4.0	1.8	0.8	0.3	0.2	0.1	
- CAPEX	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
- Changes in working capital	(521.2)	(28.3)	58.6	(12.4)	362.6	190.5	
FCF	709.3	251.2	205.0	334.0	30.7	256.0	
가치							
NPV	1,505						
PV of Terminal	10,949						
합산가치(십억원)	12,454						
목표주가(원)	80,000						

주: 영구성장을 4.5%, 시장위험수익률 6.4%, 무위험수익률 3%, 베타 1.3, 세율 23%, WACC 6.8%

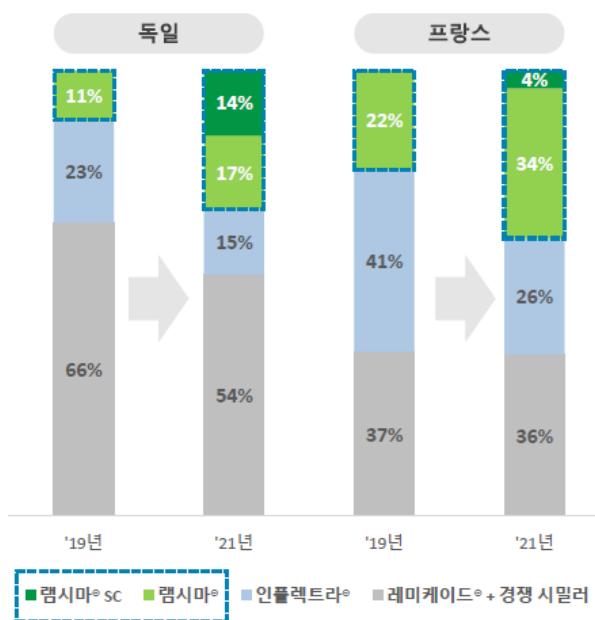
자료: 키움증권 리서치센터

인플릭시맙 제품 EU5 시장 점유율 추이



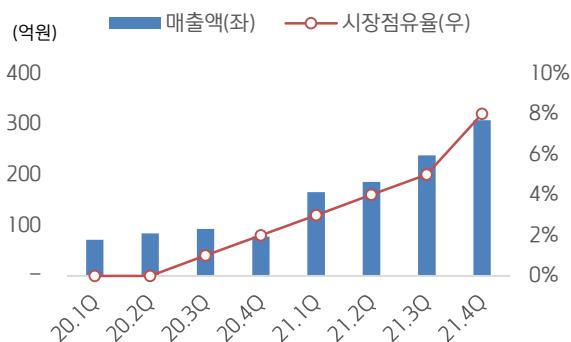
주: 시장 점유율 EU5 합산 volume 기준
자료: IQVIA, 셀트리온헬스케어, 키움증권 리서치센터

유럽 주요국 램시마 및 램시마SC 처방 비중 변화



주: 시장 점유율 EU5 합산 volume 기준
자료: IQVIA, 셀트리온헬스케어, 키움증권 리서치센터

램시마SC 매출액 및 EU5 시장점유율 추이



주: 시장 점유율 EU5 합산 volume 기준

자료: IQVIA, 셀트리온헬스케어, 키움증권 리서치센터

직접판매 비중 및 제품 수 추이 및 전망



주: 직접판매 비중은 시장규모 대비 직판 비중. 제품 수는 바이오의약품 기준

자료: 셀트리온헬스케어, 키움증권 리서치센터

파이프라인 현황

제품명	오리지널 의약품	개발사	글로벌 시장규모 (\$bn)	US	EU
Remsima® SC	-	Celltrion	52.9	임상 3상 진행 중 (2019.3월~)	허가 획득 (2020.7월, 소아적응증 제외)
Yuflyma® (CT-P17)	Humira® (Adalimumab)	AbbVie	34.6	허가신청 (2020.11월)	허가 획득 (2021.2월)
CT-P16	Avastin® (Bevacizumab)	Roche	6.1	허가신청 (2021.9월)	허가신청 (2021.10월)
CT-P42	Eylea® (Aflibercept)	Bayer, Regeneron	4.8	글로벌 임상 3상 진행 중 (2020.11월~)	
CT-P39	Xolair® (Omalizumab)	Genentech	3.7	글로벌 임상 3상 진행 중 (2020.7월~)	
CT-P43	Stelara® (Ustekinumab)	Johnson & Johnson	14.1	글로벌 임상 3상 진행 중 (2020.9월~)	
CT-P41	Prolia® (Denosumab)	Amgen	5.8	글로벌 임상 3상 진행 중 (2021.1월~)	

주: 글로벌 시장규모 2021년 기준

자료: 셀트리온헬스케어, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

	(단위: 십억 원)				
12 월 결산	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	1,627.6	1,804.5	1,905.5	2,088.4	2,393.5
매출원가	1,085.8	1,374.0	1,415.7	1,530.2	1,742.9
매출총이익	541.8	430.5	489.7	558.2	650.5
판관비	179.7	231.1	250.6	271.0	309.3
영업이익	362.1	199.4	239.2	287.2	341.3
EBITDA	365.1	204.6	244.8	289.9	342.6
영업외손익	-47.4	-1.2	31.4	13.0	13.1
이자수익	2.6	0.4	0.8	0.8	0.9
이자비용	8.6	10.0	10.0	10.0	10.0
외환관련이익	44.3	74.9	49.9	49.9	49.9
외환관련손실	105.5	36.5	18.9	18.9	18.9
증속 및 관계기업손익	-0.2	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1
기타	20.0	-28.9	10.7	-7.7	-7.7
법인세차감전이익	314.7	198.3	270.6	300.2	354.3
법인세비용	74.3	45.7	63.9	70.8	83.6
계속사업순손익	240.4	152.6	206.7	229.3	270.7
당기순이익	240.4	152.6	206.7	229.3	270.7
지배주주순이익	240.4	152.6	206.7	229.3	270.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	47.8	10.9	5.6	9.6	14.6
영업이익 증감율	337.4	-44.9	20.0	20.1	18.8
EBITDA 증감율	330.3	-44.0	19.6	18.4	18.2
지배주주순이익 증감율	270.1	-36.5	35.5	10.9	18.1
EPS 증감율	268.5	-36.8	35.4	10.9	18.0
매출총이익률(%)	33.3	23.9	25.7	26.7	27.2
영업이익률(%)	22.2	11.1	12.6	13.8	14.3
EBITDA Margin(%)	22.4	11.3	12.8	13.9	14.3
지배주주순이익률(%)	14.8	8.5	10.8	11.0	11.3

현금흐름표

	(단위: 십억 원)				
12 월 결산	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	-22.6	-175.3	671.8	178.0	105.8
당기순이익	240.4	152.6	206.7	229.3	270.7
비현금항목의 가감	126.1	98.0	122.9	126.9	138.3
유형자산감가상각비	2.6	3.5	4.0	1.8	0.8
무형자산감가상각비	0.3	1.7	1.7	0.9	0.5
지분법평가손익	-0.2	-1.2	-1.1	-1.1	-1.1
기타	123.4	94.0	118.3	125.3	138.1
영업활동자산부채증감	-389.2	-397.4	415.2	-98.3	-210.5
매출채권및기타채권의감소	-145.6	-322.2	107.7	-24.8	-37.3
재고자산의감소	-434.6	-55.7	160.3	-15.8	-232.8
매입채무및기타채무의증가	390.2	25.7	253.2	69.0	211.6
기타	-199.2	-45.2	-106.0	-126.7	-152.0
기타현금흐름	0.1	-28.5	-73.0	-79.9	-92.7
투자활동 현금흐름	-136.2	-4.2	18.0	16.1	14.3
유형자산의 취득	-0.8	-0.6	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-2.2	-22.2	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	22.9	-1.6	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-135.1	25.2	23.0	21.1	19.3
기타	-21.0	-5.0	-5.0	-5.0	-5.0
재무활동 현금흐름	87.6	187.8	162.7	159.1	159.1
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	3.1	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-2.9	-11.6	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	-39.9	-40.3	-40.3
기타	90.5	199.4	199.5	199.4	199.4
기타현금흐름	5.8	15.1	-221.5	-221.6	-221.6
현금 및 현금성자산의 순증가	-65.5	23.4	631.1	131.7	57.7
기초현금 및 현금성자산	297.0	231.5	254.9	886.0	1,017.7
기말현금 및 현금성자산	231.5	254.9	886.0	1,017.7	1,075.4

자료 : 키움증권

재무상태표

	(단위: 십억 원)				
12 월 결산	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	3,498.9	3,702.7	4,148.3	4,426.2	4,886.7
현금 및 현금성자산	231.5	254.9	886.0	1,017.7	1,075.4
단기금융자산	295.7	270.5	247.5	226.5	207.2
매출채권 및 기타채권	409.8	584.1	476.4	501.2	538.5
재고자산	2,034.6	2,065.7	1,905.5	1,921.3	2,154.1
기타유동자산	527.3	527.5	632.9	759.5	911.5
비유동자산	240.8	212.0	205.2	201.3	198.9
투자자산	4.0	4.4	3.2	2.1	0.9
유형자산	6.2	7.1	3.1	1.4	0.6
무형자산	4.6	4.6	2.9	2.0	1.4
기타비유동자산	226.0	195.9	196.0	195.8	196.0
자산총계	3,739.7	3,914.7	4,353.5	4,627.6	5,085.5
유동부채	1,657.8	1,644.2	1,897.4	1,966.4	2,178.0
매입채무 및 기타채무	1,226.3	1,101.7	1,354.9	1,423.9	1,635.4
단기금융부채	199.9	401.3	401.3	401.3	401.3
기타유동부채	231.6	141.2	141.2	141.2	141.3
비유동부채	149.0	164.7	164.7	164.7	164.7
장기금융부채	3.1	3.5	3.5	3.5	3.5
기타비유동부채	145.9	161.2	161.2	161.2	161.2
부채총계	1,806.8	1,808.9	2,062.1	2,131.1	2,342.7
자본지분	1,932.9	2,105.8	2,291.4	2,496.4	2,742.8
자본금	151.8	155.0	158.2	158.2	158.2
자본잉여금	1,408.6	1,412.6	1,412.6	1,412.6	1,412.6
기타자본	-155.9	-159.0	-159.0	-159.0	-159.0
기타포괄손익누계액	-34.4	-15.3	3.9	23.0	42.2
이익잉여금	562.9	712.5	875.8	1,061.7	1,289.0
비자본지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,932.9	2,105.8	2,291.4	2,496.4	2,742.8
투자지표					(단위: 원, %, 배)
12 월 결산	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	1,526	965	1,307	1,450	1,712
BPS	12,244	13,320	14,488	15,785	17,343
CFPS	2,327	1,586	2,085	2,253	2,586
DPS	20	280	280	280	280
주가배수(배)					
PER	104.7	83.1	41.8	37.7	32.0
PER(최고)	112.9	179.9	63.0		
PER(최저)	31.1	79.7	41.2		
PBR	13.06	6.02	3.78	3.47	3.15
PBR(최고)	14.08	13.04	5.69		
PBR(최저)	3.87	5.77	3.71		
PSR	15.47	7.02	4.54	4.14	3.61
PCFR	68.7	50.6	26.2	24.3	21.2
EV/EBITDA	66.9	60.2	32.4	27.0	22.7
주요비율(%)					
배당성향(%), 보통주, 현금	0.0	26.1	19.5	17.6	14.9
배당수익률(%), 보통주, 현금	0.0	0.3	0.5	0.5	0.5
ROA	7.3	4.0	5.0	5.1	5.6
ROE	13.4	7.6	9.4	9.6	10.3
ROIC	21.6	9.3	9.6	12.5	13.7
매출채권회전율	4.1	3.6	3.6	4.3	4.6
재고자산회전율	0.9	0.9	1.0	1.1	1.2
부채비율	93.5	85.9	90.0	85.4	85.4
순차입금비율	-16.8	-5.7	-31.8	-33.6	-32.0
이자보상배율	42.2	20.0	24.0	28.8	34.2
총차입금	202.9	404.9	404.9	404.9	404.9
순차입금	-324.3	-120.6	-728.7	-839.3	-877.7
EBITDA	365.1	204.6	244.8	289.9	342.6
FCF	-55.5	-236.3	603.6	123.8	51.6

Compliance Notice

- 당사는 5월 13일 현재 '셀트리온헬스케어(091990)' 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 간접없이 작성되었음을 확인합니다.

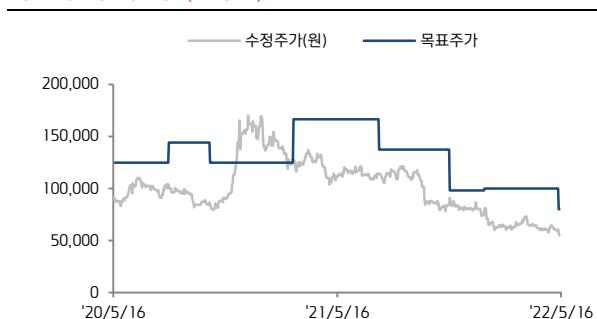
고지사항

- 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 일제의 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	목표가격 대상 시점			괴리율(%)	
				평균 주가대비	최고 주가대비	최저 주가대비	괴리율(%)	괴리율(%)
셀트리온 헬스케어 (091990)	2020-05-18	Buy(Maintain)	124,852원	6개월	-21.45	-11.64		
	2020-08-14	Buy(Maintain)	144,060원	6개월	-31.98	-30.36		
	2020-08-25	Buy(Maintain)	144,060원	6개월	-36.09	-30.36		
	2020-10-20	Buy(Maintain)	124,852원	6개월	3.09	36.28		
	2021-03-05	Buy(Maintain)	166,600원	6개월	-28.92	-17.82		
	2021-07-23	Buy(Maintain)	137,200원	6개월	-24.97	-11.57		
	2021-11-15	Outperform (Downgrade)	98,000원	6개월	-17.14	-7.23		
	2022-01-11	Buy(Upgrade)	100,000원	6개월	-26.91	-9.08		
	2022-03-10	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-30.44	-9.08		
	2022-05-16	Buy(Maintain)	80,000원	6개월				

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)**투자의견 및 적용기준**

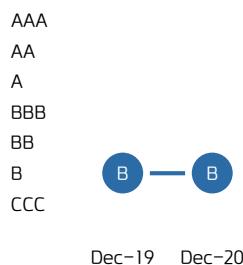
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률을 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률을 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2021/04/01~2022/03/31)

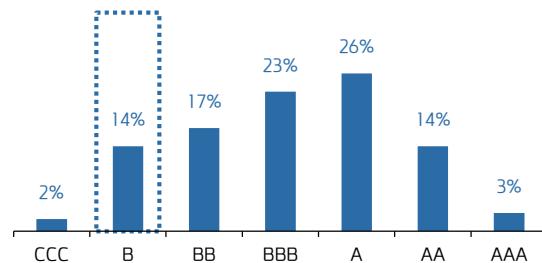
매수	증립	매도
97.75%	2.25%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포

자료: MSCI, 키움증권 리서치
Universe: MSCI ACWI Index 제약 기업 86개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	3.4	4.6		
환경	4.2	4.4	9.0%	
유독 물질 배출과 폐기물	4.2	4.4	9.0%	
사회	3.6	4.7	58.0%	
제품 안전과 품질	5.7	5.4	27.0%	▼0.1
인력 자원 개발	1.1	4.2	18.0%	
의료 서비스	2.6	4	13.0%	▼0.1
지배구조	3.0	4.4	33.0%	▲0.4
기업 지배구조	4.0	5.7		▲1.1
기업 활동	4.1	4.3		▼1.2

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
'21년 8월	비인가 약품 제조 조사에 관해 식약처 과징금 6억 979만 원 부여

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 피어 주요 5개사 (제약)	유독 물질 배출과 폐기물	의료 서비스	인력 자원 개발	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
ZOETIS INC.	● ● ●	●	● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	N/A	▲
MERCK Kommanditgesellschaft auf Aktien	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	N/A	◀▶
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA E FARMACEUTICA S.P.A.	●	● ●	● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	N/A	▲
JAZZ PHARMACEUTICALS PUBLIC LIMITED COMPANY	●	● ●	●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	N/A	◀▶
IPSEN SA	● ● ●	● ●	● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	N/A	◀▶
종근당	● ●	●	●	● ●	● ●	● ●	B	◀▶

4 분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ▲▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치