기업브리프

☑ 실적 Preview

키움증권

2022. 7. 25.

셀트리온헬스케어 (091990)

램시마SC 선전. 전분기 대비 개선된 실적 기대

BUY(Maintain)

목표주가: 90,000원

주가(7/22): 67,700원

시가총액: 107,071억 원

제약바이오 Analyst 허혜민
hyemin@kiwoom.com

2분기 실적은 시장 기대치에 부합하는 실적이 예상됩니다. 인플렉트라 성장 지속과 램시마SC 성장 폭의 기울기가 가팔라 지기 시작할 것으로 예상되기 때문입니다. 다만, 최근 5월 저점 대비 주가 28% 상승하며, 램시마SC에 대한 기대감은 반영된 것으로 보입니다. 그럼에도 불구하고 하반기 상저하고의 실적이 예상되고, '23년에 다수의 신제품 출시로 수익성 개선이 기대된다는 점이 긍정적입니다.

>>> 2분기 기대치 부합 전망

2분기 매출액은 4,609억원(YoY +6%, QoQ +11%), 영업이익 608억원(YoY -20%, QoQ +35%, OPM +13%)로 컨센서스 매출액 4,522억원, 이익 596억원에 부합할 것으로 예상된다.

램시마/인플렉트라 매출액은 1,811억원(YoY +31%)으로 유럽 시장내 점유율 안착 및 미국내 점유율 점진적인 상승 영향으로 성장 지속이 전망된다.

램시마SC는 코로나19 리오프닝 영향 및 인지도 증가로 577억원(YoY +211%, QoQ +48%)이 예상되는 등 분기별 **성장 폭의 기울기가 가팔라질 것**으로 보인다.

2분기 트룩시마 유럽향은 직접판매 전환 기간으로 매출 감소가 불가피하나, 지난해 4분기부터 미국내 가격 상승의 영향으로 전분기와 유사한 1,360억원이 전망된다. 지난 6월 유럽향 직접판매 전환이 완료되었기 때문에 **하반기에는 매출 회복세가 기대**된다.

>>> 램시마SC의 선전과 신제품 출시를 기대

직판 전환이 마무리되며, 하반기에는 유럽향 트룩시마와 허쥬마 매출 회복세가 예상된다. 램시마SC는 과거 인플렉트라가 미국내 점유율이 출시 3~4년차에 점진적으로 상승했던 시기와 마찬가지로 출시 3년차인 올해부터 인지도 상승 효과가 나타날 것으로 전망된다.

내년 **스텔라라 시밀러(US), 휴미라 시밀러(US), 아바스틴 시밀러(US), 아일리아 시밀러(US)의 출시가 예상되며, 대부분 '23년 중순 이후 출시**로 예정되어 있다. '23년 출시될 신제품들은 동사가 직접 판매할 것으로 전망되며, 관련하여 미국 법인 설립이 마무리 단계에 있다. 바이오시밀러 판매는 신약 판매 대비 적은 수의 영업사원이 필요할 것으로 보이나, 포트폴리오 시너지를 낼 수 있는 판매 제품의 수가 다국적사/대형 제네릭 업체 대비 적고, 미국내 직접 유통망을 가지고 판매에 성공 사례가 없어 추후 판매 전략 등을 공유하는 것이 중요할 것으로 보인다. 타겟 시장은 다르지만 과거 화이자가 첫 해인 '16년 인플렉트라 미국 매출 $4mn(점유율 0%), '17년 $118mn(점유율 2.9%) 판매했던 점을 참고하여, **그 정도 속도의 침투율만 달성하여도 글로벌 제약사와 유사한 수준의 유통망 및 기존 대비 개선된 수익성을 기대**할 수 있다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 9만원 상향

Stock Data

KOSDAQ (7/22)		789.75pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	121,324 원	54,000원
등락률	-44.2%	25.4%
수익률	절대	상대
1M	11.2%	5.1%
6M	1.7%	21.4%
1Y	-40.7%	-21.1%

Company Data

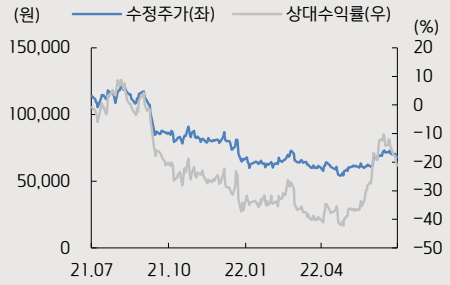
발행주식수		158,155 천주
일평균 거래량(3M)		734천주
외국인 지분율		15.6%
배당수익률(2022E)		0.4%
BPS(2022E)		14,325원
주요 주주	셀트리온홀딩스외 21 인	38.1%

투자지표

(십억 원)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	1,627.6	1,804.5	1,936.9	2,116.2
영업이익	362.1	199.4	251.7	299.5
EBITDA	365.1	204.6	257.3	302.2
세전이익	314.7	198.3	236.9	303.3
순이익	240.4	152.6	181.0	231.7
지배주주지분순이익	240.4	152.6	181.0	231.7
EPS(원)	1,526	965	1,144	1,465
증감률(%,YoY)	268.5	-36.8	18.5	28.1
PER(배)	104.7	83.1	59.2	46.2
PBR(배)	13.06	6.02	4.73	4.33
EV/EBITDA(배)	66.9	60.2	39.0	32.8
영업이익률(%)	22.2	11.1	13.0	14.2
ROE(%)	13.4	7.6	8.3	9.8
순차입금비율(%)	-16.8	-5.7	-30.0	-32.2

자료: 키움증권

Price Trend



실적 세부 내역 1

(단위, 십억원)

구 분	1Q22	2Q22E	컨센서스	차이	2022	컨센서스	차이
매출액	415.7	460.9	452.2	1.9%	1,936.9	1,967.6	-1.6%
yoy	17%	6%	4%		7%	9%	
영업이익	45.0	60.8	59.6	1.9%	251.7	249.4	0.9%
yoy	43%	-20%	-22%		26%	25%	
OPM	11%	13%	13%		13%	13%	
지배주주순이익	43.6	36.2	57.1	-36.6%	181.0	220.9	-18.1%

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	181.1	234.2	217.4	794.1
미국	64.0	67.2	150.0	141.8	423.0	62.3	81.1	145.0	134.6	423.0
유럽 등	100.0	71.0	97.8	117.9	386.6	99.1	99.9	89.3	82.8	371.2
램시마 SC	16.5	18.6	23.8	30.7	89.6	39.1	57.7	72.8	81.4	251.0
미국	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
유럽 등	16.5	18.6	23.8	30.7	89.6	39.1	57.7	72.8	81.4	251.0
트룩시마	109.7	163.7	69.4	116.4	459.1	134.5	136.0	113.9	139.2	523.7
미국	29.9	130.3	29.5	70.9	260.6	110.3	113.2	76.6	64.8	364.9
유럽 등	79.7	33.3	39.9	45.5	198.5	24.2	22.8	37.3	74.4	158.8
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	43.2	57.7	56.1	197.7
매출액	**356.3**	**433.3**	**409.1**	**605.8**	**1,804.5**	**415.7**	**460.9**	**510.9**	**549.5**	**1,936.9**
yoy	*-0.2%*	*3.1%*	*-11.7%*	*56.5%*	*10.9%*	*16.7%*	*6.4%*	*24.9%*	*-9.3%*	*7.3%*
매출원가	274.0	306.1	334.4	459.4	1,374.0	311.4	339.5	376.7	402.9	1,430.6
원가율	*76.9%*	*70.7%*	*81.7%*	*75.8%*	*76.1%*	*74.9%*	*73.7%*	*73.7%*	*73.3%*	*73.9%*
매출총이익	82.3	127.1	74.7	146.4	430.5	104.3	121.4	134.1	146.6	506.3
총이익율	*23.1%*	*29.3%*	*18.3%*	*24.2%*	*23.9%*	*25.1%*	*26.3%*	*26.3%*	*26.7%*	*26.1%*
판관비	50.8	50.9	52.7	76.6	231.1	59.2	60.6	65.2	69.6	254.6
판관비율	*14.3%*	*11.8%*	*12.9%*	*12.7%*	*12.8%*	*14.2%*	*13.2%*	*12.8%*	*12.7%*	*13.1%*
영업이익	**31.5**	**76.2**	**22.0**	**69.8**	**199.4**	**45.0**	**60.8**	**68.9**	**77.0**	**251.7**
yoy	*-43.6%*	*-12.3%*	*-82.8%*	*-24.0%*	*-44.9%*	*43.1%*	*-20.2%*	*213.0%*	*10.4%*	*26.2%*
opm	*8.8%*	*17.6%*	*5.4%*	*11.5%*	*11.1%*	*10.8%*	*13.2%*	*13.5%*	*14.0%*	*13.0%*

주: 품목별 지역 매출액은 비공개로 당사 추정치임. 회사측과 다를 수 있음

자료: 키움증권 리서치센터

목표주가 산정내역

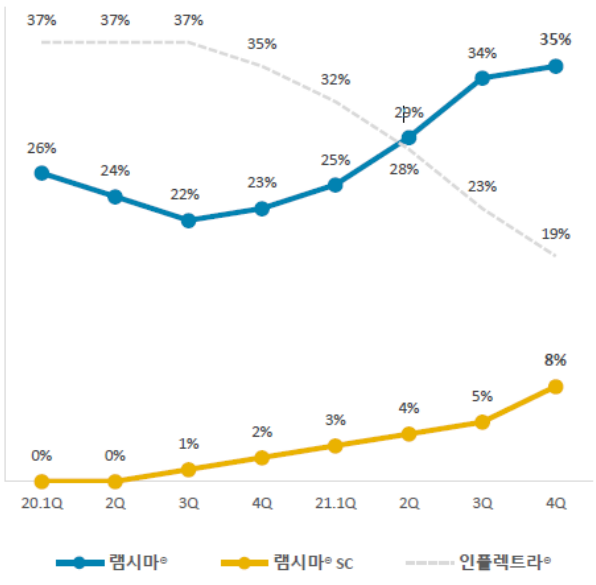
(단위, 십억원)

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
EBIT	251.7	299.5	375.6	478.1	612.4	730.0	834.8
YoY	26%	19%	25%	27%	28%	19%	14%
Tax	57.9	68.9	86.4	110.0	140.8	167.9	192.0
NOPLAT	193.8	230.6	289.2	368.1	471.5	562.1	642.8
+ Depreciation	4.0	1.8	0.8	0.3	0.2	0.1	0.0
- CAPEX	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Changes in working capital	(497.6)	(32.7)	144.9	66.8	235.3	210.0	240.1
FCF	**695.4**	**265.1**	**145.2**	**301.7**	**236.4**	**352.2**	**402.7**

가치	
NPV	1,294
PV of Terminal	12,567
합산가치(십억원)	13,861
목표주가(원)	**90,000**

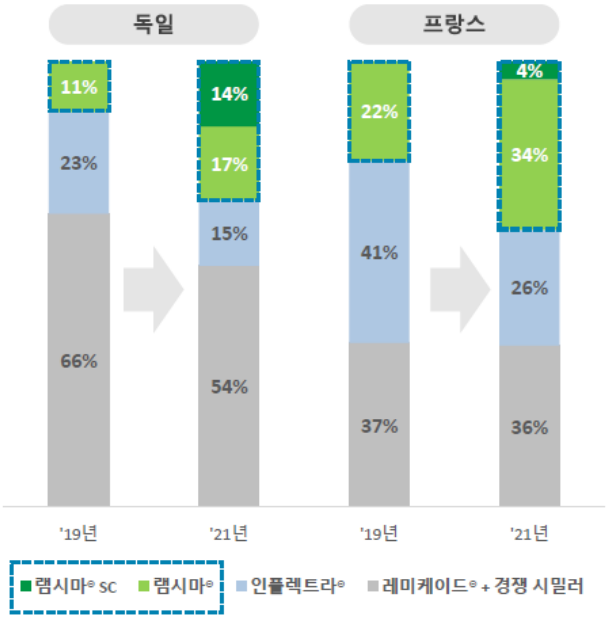
주: 영구성장률 4.5%, 시장위험수익률 9.3%, 무위험수익률 3%, 베타 1.1, 세율 23%, WACC 7.6%
자료: 키움증권 리서치센터

인플릭시맙 제품 EU5 시장 점유율 추이



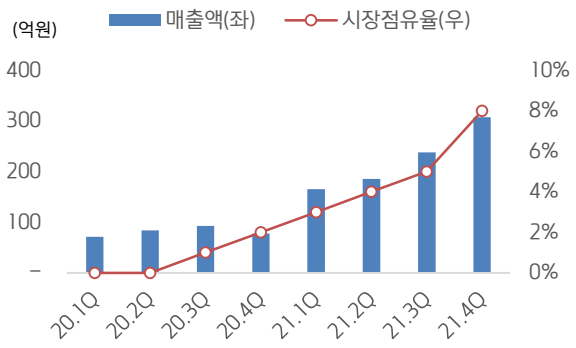
주: 시장 점유율 EU5 합산 volume 기준
자료: IQVIA, 셀트리온헬스케어, 키움증권 리서치센터

유럽 주요국 램시마 및 램시마SC 처방 비중 변화



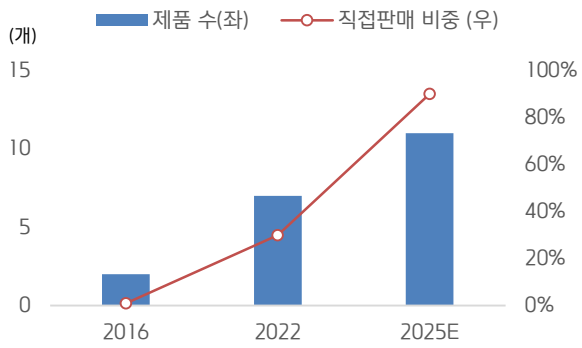
주: 시장 점유율 EU5 합산 volume 기준
자료: IQVIA, 셀트리온헬스케어, 키움증권 리서치센터

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	1,936.9	2,116.2	2,557.0
매출원가	1,085.8	1,374.0	1,430.6	1,542.0	1,851.1
매출총이익	541.8	430.5	506.3	574.2	705.9
판관비	179.7	231.1	254.6	274.6	330.2
영업이익	362.1	199.4	251.7	299.5	375.6
EBITDA	365.1	204.6	257.3	302.2	376.9
영업외손익	-47.4	-1.2	-14.8	3.8	3.8
이자수익	2.6	0.4	0.7	0.8	0.8
이자비용	8.6	10.0	10.0	10.0	10.0
외환관련이익	44.3	74.9	33.0	33.0	33.0
외환관련손실	105.5	36.5	18.9	18.9	18.9
종속 및 관계기업손익	-0.2	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1
기타	20.0	-28.9	-18.5	0.0	0.0
법인세차감전이익	314.7	198.3	236.9	303.3	379.4
법인세비용	74.3	45.7	55.9	71.6	89.5
계속사업순손익	240.4	152.6	181.0	231.7	289.9
당기순이익	240.4	152.6	181.0	231.7	289.9
지배주주순이익	240.4	152.6	181.0	231.7	289.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	47.8	10.9	7.3	9.3	20.8
영업이익 증감율	337.4	-44.9	26.2	19.0	25.4
EBITDA 증감율	330.3	-44.0	25.8	17.5	24.7
지배주주순이익 증감율	270.1	-36.5	18.6	28.0	25.1
EPS 증감율	268.5	-36.8	18.5	28.1	25.1
매출총이익율(%)	33.3	23.9	26.1	27.1	27.6
영업이익률(%)	22.2	11.1	13.0	14.2	14.7
EBITDA Margin(%)	22.4	11.3	13.3	14.3	14.7
지배주주순이익률(%)	14.8	8.5	9.3	10.9	11.3

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	3,498.9	3,702.7	4,138.3	4,416.0	4,961.0
현금 및 현금성자산	231.5	254.9	836.7	975.2	965.8
단기금융자산	295.7	270.5	247.5	226.5	207.2
매출채권 및 기타채권	409.8	584.1	484.2	507.9	575.3
재고자산	2,034.6	2,065.7	1,936.9	1,946.9	2,301.3
기타유동자산	527.3	527.5	633.0	759.5	911.4
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	4,343.5	4,617.3	5,159.9
유동부채	1,657.8	1,644.2	1,913.1	1,979.5	2,256.5
매입채무 및 기타채무	1,226.3	1,101.7	1,370.6	1,437.0	1,714.0
단기금융부채	199.9	401.3	401.3	401.3	401.3
기타유동부채	231.6	141.2	141.2	141.2	141.2
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	2,077.9	2,144.2	2,421.2
지배지분	1,932.9	2,105.8	2,265.6	2,473.1	2,738.7
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	850.0	1,038.3	1,284.8
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,932.9	2,105.8	2,265.6	2,473.1	2,738.7

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	-22.6	-175.3	622.5	184.8	38.7
당기순이익	240.4	152.6	181.0	231.7	289.9
비현금항목의 가감	126.1	98.0	115.0	127.7	144.3
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	110.4	126.1	144.1
영업활동자산부채증감	-389.2	-397.4	391.6	-93.9	-296.8
매출채권및기타채권의감소	-145.6	-322.2	99.8	-23.7	-67.4
재고자산의감소	-434.6	-55.7	128.8	-10.0	-354.4
매입채무및기타채무의증가	390.2	25.7	268.9	66.4	277.0
기타	-199.2	-45.2	-105.9	-126.6	-152.0
기타현금흐름	0.1	-28.5	-65.1	-80.7	-98.7
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	581.7	138.5	-9.5
기초현금 및 현금성자산	297.0	231.5	254.9	836.7	975.2
기말현금 및 현금성자산	231.5	254.9	836.7	975.2	965.7

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	1,526	965	1,144	1,465	1,833
BPS	12,244	13,320	14,325	15,637	17,316
CFPS	2,327	1,586	1,872	2,273	2,745
DPS	20	280	280	280	280
주가배수(배)					
PER	104.7	83.1	59.2	46.2	36.9
PER(최고)	112.9	179.9	72.0		
PER(최저)	31.1	79.7	47.0		
PBR	13.06	6.02	4.73	4.33	3.91
PBR(최고)	14.08	13.04	5.75		
PBR(최저)	3.87	5.77	3.76		
PSR	15.47	7.02	5.53	5.06	4.19
PCFR	68.7	50.6	36.2	29.8	24.7
EV/EBITDA	66.9	60.2	39.0	32.8	26.4
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	0.0	26.1	22.3	17.4	13.9
배당수익률(%,보통주,현금)	0.0	0.3	0.4	0.4	0.4
ROA	7.3	4.0	4.4	5.2	5.9
ROE	13.4	7.6	8.3	9.8	11.1
ROIC	21.6	9.3	10.0	12.9	14.6
매출채권회전율	4.1	3.6	3.6	4.3	4.7
재고자산회전율	0.9	0.9	1.0	1.1	1.2
부채비율	93.5	85.9	91.7	86.7	88.4
순차입금비율	-16.8	-5.7	-30.0	-32.2	-28.0
이자보상배율	42.2	20.0	25.2	30.0	37.6
총차입금	202.9	404.9	404.9	404.9	404.9
순차입금	-324.3	-120.6	-679.4	-796.8	-768.1
EBITDA	365.1	204.6	257.3	302.2	376.9
FCF	-55.5	-236.3	589.5	137.7	-8.5

자료 : 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 7월 22일 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

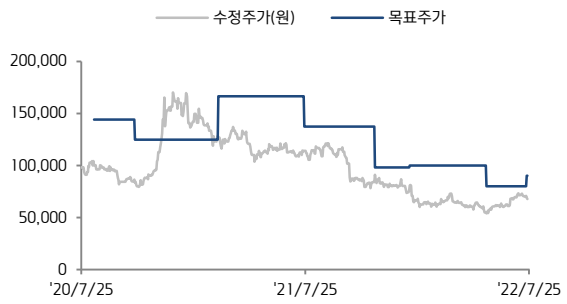
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고주가대비
셀트리온헬스케어 (091990)	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	-30.52	-9.08
	2022-05-16	Buy(Maintain)	80,000원	6개월	-19.54	-8.63
	2022-07-25	Buy(Maintain)	90,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)



투자의견 및 적용기준

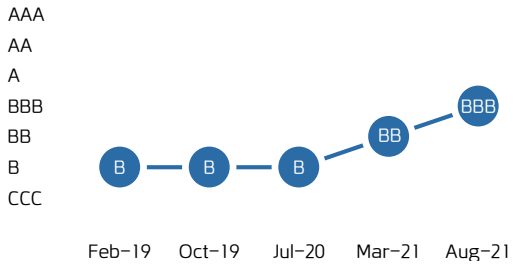
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2021/07/01~2022/06/30)

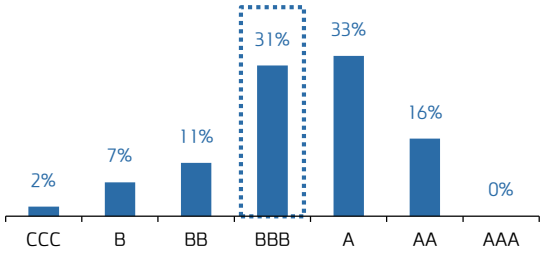
매수	중립	매도
97.59%	2.41%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
Universe: MSCI ACWI Index 헬스케어 제품 및 서비스 제공 기업 45개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	4.7	5.1		
환경	6.7	8.3	5.0%	
탄소 배출	6.7	8.3	5.0%	
사회	5.2	5.2	28.0%	
제품 안전과 품질	5.2	6.5	28.0%	
지배구조	4.4	4.9	67.0%	
기업 지배구조	3.9	5.8		▼0.6
기업 활동	7.9	5.3		▲1.2

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
'21년 12월	'18년 분식회계 의혹에 대해 금감원 조사 결과를 바탕으로 공정위 감리 착수

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 피어 주요 5개사 (헬스케어 제품 및 서비스 제공)	탄소 배출	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
HCA HEALTHCARE, INC.	●	●	● ● ●	● ● ● ●	N/A	▼
CIGNA CORPORATION	● ● ● ●	●	● ● ●	● ● ● ●	N/A	▼
AMPLIFON S.P.A.	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	N/A	◄►
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE LIMITED	● ●	● ● ● ●	●	● ●	N/A	
셀트리온헬스케어	●	●	●	● ● ● ●	BBB	▲
SINOPHARM GROUP CO. LTD.	● ● ●	● ●	●	● ● ●	N/A	▲

4 분위 등급 : 최저 4 분위 ● 최고 4 분위 ● ● ● ●
등급 추세 : 유지 ◄► 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치