



BUY(Maintain)

목표주가: 84,000원

주가(7/28): 69,300원

시가총액: 53,111억 원



제약바이오 Analyst 허혜민
hyemin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/28)		2,608.32pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	69,300원	50,100원
등락률	0.0%	38.3%
수익률	절대	상대
1M	19.5%	17.5%
6M	28.1%	22.0%
1Y	25.3%	17.0%

Company Data

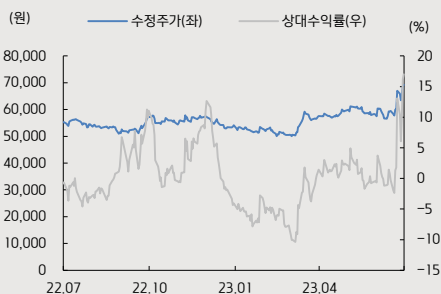
발행주식수	76,639 천주
일평균 거래량(3M)	271천주
외국인 지분율	19.6%
배당수익률(2023E)	0.6%
BPS(2023E)	26,025원
주요 주주	유한재단 외 2 인 15.9%

투자지표

(십억 원)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	1,687.8	1,775.8	1,866.6	2,100.1
영업이익	48.6	36.0	84.4	135.6
EBITDA	101.3	79.0	129.9	174.3
세전이익	126.1	94.9	80.7	151.1
순이익	99.1	90.6	60.5	119.4
지배주주지분순이익	102.6	95.1	63.5	125.4
EPS(원)	1,318	1,223	816	1,612
증감률(% YoY)	-46.8	-7.3	-33.2	97.4
PER(배)	45.1	46.8	84.1	42.6
PBR(배)	2.40	2.24	2.64	2.52
EV/EBITDA(배)	40.7	50.9	39.1	29.1
영업이익률(%)	2.9	2.0	4.5	6.5
ROE(%)	5.4	4.9	3.2	6.0
순차입금비율(%)	-15.8	-12.4	-13.0	-12.9

자료: 키움증권

Price Trend



유한양행 (000100)

하반기 데이터 빅 매치. 챔피언 자리를 노리다



2분기 실적은 제품 위주 성장으로 매출총이익률이 YoY +0.7%p 증가한 점과 광고료 감소 등의 효율적 비용 집행으로 시장 기대치를 상회하였습니다. 해외 사업부 매출 비중이 상반기로 몰려 있기 때문에 하반기는 실적보다는 학회 데이터 빅 매치가 예정되어 있습니다. 폐암학회에서 AZ의 타그리소+화학 1차 치료제 결과와 그 뒤에 있을 ESMO에서 렉라자+아미반타맵 병용 1차 치료제 결과에 따라 EGFR 폐암 1차 치료제의 챔피언이 누가될 지 가려질 것으로 전망됩니다.

>>> 제품 위주 성장과 효율적 비용 집행으로 호실적 시현

2분기 연결 매출액은 4,957억원(YoY +3%, QoQ +12%), 영업이익 271억원(YoY +60%, QoQ +20%, OPM +5%)로 시장 컨센서스 매출액 5,004억원에 부합하였고, 컨센서스 영업이익 207억원을 상회하였다. **2Q23 기술료 수익은 14 억원으로 2Q22 기술료 수익 52억원 대비 38억원 감소하였음에도 불구하고, 제품 위주의 성장으로** 매출총이익률이 YoY +0.7%p 증가하였고 **광고료 감소 등 효율적 비용 집행**으로 수익성이 개선되었다. 연결회사 유한건강생활 또한 지난 1분기에 이어 2분기에도 흑자를 기록하며 2분기 역시 별도 대비 연결 이익 규모가 더 높았다. 영업 외에는 작년 하반기 외화자산처분으로 외화관련 이익 감소와 유한킴벌리 배당 정상화로(작년 특별배당 978억원 → 올해 평년 수준의 207억원) 인한 역기저 효과가 있었다.

>>> 렉라자 국내 매출 성장 기대

렉라자 국내 폐암 1차 치료제 무상 공급으로 '24년 건보 적용 후 국내 점유율의 급격한 상승이 예상된다. 키트루다의 경우 2차에서 1차로 급여 확대되면서 보험가격이 25.6% 내렸던 점을 감안하면, **렉라자는 연간 약 1,575억원(연간 약 값 7,000억원에서 25% 할인한 5,250억원 x 환자 수 3,000명 가정)**이 가능하다. 가장 높은 처방액을 기록한 약물은 작년 폐암 1차 치료로 급여 확대된 면역항암제 키트루다로 '22년 국내 매출액 2,396억원을 기록하였다.

>>> 3분기는 실적보단 학회 빅 매치 기대

해외 사업부 매출 비중이 상대적으로 상반기에 몰려 있으며, 국내에서 1차 치료제로 허가 받은 렉라자는 1차 보험급여 되기까지 동정적 사용 프로그램(EAP)을 무상으로 시행할 계획을 밝혀 연내 매출 기여는 미미할 것으로 예상된다. 다만, 지난해 3분기 생활건강 사업부 부진과 해외 사업부 감소 등으로 영업적자를 시현에 대한 기저효과로 매출액은 4,607억원(YoY +7%, QoQ -7%), 영업이익 164억원(YoY 흑전, QoQ -39%)가 전망된다.

폐암학회(WCLC)에서 **경쟁업체 AZ의 타그리소+화학 병용 1차 FLAURA2가 발표될 예정이며(초록 8/16일, 본학회 발표 9/11일)**, 이에 준하는 폐암 1차 치료제로 연구 중인 **렉라자+아미반타맵 병용 데이터인 MARIPOSA는 유럽종양학회(ESMO)에서 발표할 것으로 추측된다(ESMO 일반 초록 10/16, Late-breaking 초록 10/19, 본학회 10/20~24일 개최)**. **EGFR 폐암 1차의 챔피언 벨트를 누가 차지할 것인지 확인할 수 있을 것으로 보인다.**

실적 세부 내역 1

(단위, 십억원)

	1Q23	2Q23P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)	컨센서스	차이 (컨센/추정)
매출액	443.0	495.7	12%	3%	517.2	-4%	500.4	-1%
영업이익	22.6	27.1	20%	60%	20.8	30%	20.7	31%
영업이익률	5%	5%						
세전이익	35.8	13.6	-62%	-69%	27.8	-51%		
세전이익률	8%	3%						
지배주주순이익	22.2	8.5	-62%	-75%	27.7	-69%	28.5	-70%

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

실적 세부 내역 2

(단위, 십억원)

구 분	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2022	1Q23E	2Q23	3Q23E	4Q23E	2023E
유한양행(별도)	397.7	468.0	424.2	436.5	1,726.4	431.4	482.1	449.0	461.9	1,824.4
유한화학	46.8	46.4	28.3	28.0	149.5	55.2	51.3	37.3	11.4	164.4
내부거래상계	(38.8)	(37.2)	(27.6)	(22.7)	(126.3)	(49.2)	(44.3)	(32.5)	(14.5)	(140.6)
연결 매출액	410.9	483.0	431.5	450.5	1,775.8	443.0	495.7	460.7	467.1	1,866.6
YoY	8%	11%	-4%	6%	5%	8%	3%	7%	4%	5%
원가	295.0	337.5	310.8	314.3	1,257.6	307.5	343.0	319.4	325.5	1,295.3
원가율	72%	70%	72%	70%	71%	69%	69%	69%	70%	69%
판매비와 관리비 등	109.7	128.5	125.3	118.6	482.2	112.9	125.7	125.0	123.4	486.9
판매비율	27%	27%	29%	26%	27%	25%	25%	27%	26%	26%
영업이익	6.1	16.9	(4.5)	17.5	36.0	22.6	27.1	16.4	18.3	84.4
YoY	-56%	-28%	적전	269%	-26%	271%	60%	흑전	4%	134%
OPM	1%	4%	-	4%	2%	5%	5%	4%	4%	5%

자료: 키움증권 리서치센터

목표주가 산정내역

(단위, 억원, 천 주)

구 분	가치산정	비 고
영업가치	34,073	24년 순이익에 상위제약사 평균 Fw12M PER 적용
비영업가치		
YH25448	22,540	
순차입금	-2,525	
유통주식수	70,260	
기업가치	59,139	
목표주가	84,000	

주: 상위 제약사는 셀트리온, 한미약품, 녹십자
자료: 키움증권 리서치센터

아스트라제네카의 타그리소+화학 폐암 1차 치료 연구(FLAURA2) 발표 예정

Full Session Information Posters & e-Posters Industry Symposia Satellite CME Symposia

Osimertinib With/Without Platinum-Based Chemotherapy as First-line Treatment in Patients with EGFRm Advanced NSCLC (FLAURA2)

P. Janne¹, D. Planchard², Y. Cheng³, J.C-H. Yang⁴, N. Yanagitani⁵, S-W. Kim⁶, S. Sugawara⁷, Y. Yu⁸, Y. Fan⁹, S.L. Geater¹⁰, K. Laktionov¹¹, C.K. Lee¹², N. Valdivieso¹³, S. Ahmed¹⁴, J-M. Maurel¹⁵, I. Andrasina¹⁶, J. Goldman¹⁷, D. Ghiorghiu¹⁸, D. Kulkarni¹⁸, X. Huang¹⁸, K. Kobayashi¹⁹

¹Low Center for Thoracic Oncology, Dana Farber Cancer Institute, Boston/MA/USA, ²Institut Gustave Roussy, Thoracic Unit, Villejuif/FR, ³Jilin Cancer Hospital, Changchun/CN, ⁴National Taiwan University Hospital and Graduate Institute of Oncology, National Taiwan University, Taipei/TW, ⁵The Cancer Institute Hospital, Japanese Foundation for Cancer Research, Tokyo/JP, ⁶Asan Medical Center, Seoul/KR, ⁷Sendai Kousei Hospital, Hirosemachi, Aoba-ku, Sendai City, Miyagi Prefecture/JP, ⁸Harbin Medical University Cancer Hospital, Harbin/CN, ⁹Zhejiang Cancer Hospital, Hangzhou/CN, ¹⁰Prince of Songkla University, Hat Yai District, Songkhla/TH, ¹¹Federal State Budgetary Institution "N.N.Blokhin National Medical Research Center of Oncology" of the Ministry of Health of the Russian Federation, Moscow/RU, ¹²Cancer Care Centre, St. George Hospital, Kogarah/AU, ¹³Instituto Nacional de Enfermedades Neoplasicas, Surquillo/PE, ¹⁴University Hospitals of Leicester, Leicester/GB, ¹⁵Rondeboesch Oncology Centre, Cape Town/ZA, ¹⁶Východoslovenský onkologický ústav, Košice/SK, ¹⁷UCLA Hematology and Oncology, Santa Monica Cancer Care, Santa Monica/CA/USA, ¹⁸AstraZeneca, Cambridge/GB, ¹⁹Saitama Medical University International Medical Center, Hidaka, Saitama/JP

🕒 Monday, September 11, 2023 at 9:40 AM-9:50 AM 🔍 View abstract 👤 View biography

자료: WCLC, 키움증권 리서치센터

유한양행/J&J의 아미반타맵+레이저티닙+화학 연구(CHRYSLIS-2) 발표 예정

Full Session Information Posters & e-Posters Industry Symposia Satellite CME Symposia

Amivantamab, Lazertinib Plus Platinum-based Chemotherapy in EGFR-mutated Advanced NSCLC: Updated Results from CHRYSLIS-2

S.H. Lee¹, B.C. Cho², A.I. Spira³, S-H.I. Ou⁴, S.N. Waqar⁵, S. Shah⁶, L. Trani⁶, P-L. Chu⁷, M. Thayu⁶, R.E. Knoblauch⁶, J.M. Baum⁶, M.E. Marmarelis⁸

¹Samsung Medical Center, Sungkyunkwan University School of Medicine, Seoul/KR, ²Division of Medical Oncology, Yonsei Cancer Center, Yonsei University College of Medicine, Seoul/KR, ³Virginia Cancer Specialists, Fairfax/VA/USA, ⁴University of California Irvine School of Medicine, Orange/CA/USA, ⁵Division of Oncology, Washington University School of Medicine, St. Louis/MO/USA, ⁶Janssen R&D, Spring House/PA/USA, ⁷Janssen R&D, Raritan/NJ/USA, ⁸University of Pennsylvania, Perelman School of Medicine, Philadelphia/PA/USA

🕒 Monday, September 11, 2023 at 4:02 PM-4:07 PM 🔍 View abstract

자료: WCLC, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	1,687.8	1,775.8	1,866.6	2,100.1	2,156.0
매출원가	1,163.2	1,257.6	1,295.3	1,419.3	1,458.3
매출총이익	524.7	518.2	571.3	680.7	697.7
판관비	476.1	482.2	486.9	545.1	558.2
영업이익	48.6	36.0	84.4	135.6	139.5
EBITDA	101.3	79.0	129.9	174.3	172.4
영업외손익	77.5	58.9	-3.7	15.5	17.4
이자수익	5.0	9.6	10.1	10.3	12.2
이자비용	2.9	3.5	3.5	3.5	3.5
외환관련이익	23.3	36.9	10.0	7.0	7.0
외환관련손실	3.7	17.7	15.0	5.0	5.0
종속 및 관계기업손익	57.8	56.8	30.0	30.0	30.0
기타	-2.0	-23.2	-35.3	-23.3	-23.3
법인세차감전이익	126.1	94.9	80.7	151.1	156.9
법인세비용	26.9	4.3	20.2	31.7	32.9
계속사업손익	99.1	90.6	60.5	119.4	123.9
당기순이익	99.1	90.6	60.5	119.4	123.9
지배주주순이익	102.6	95.1	63.5	125.4	130.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	4.2	5.2	5.1	12.5	2.7
영업이익 증감율	-42.3	-25.9	134.4	60.7	2.9
EBITDA 증감율	-29.7	-22.0	64.4	34.2	-1.1
지배주주순이익 증감율	-46.8	-7.3	-33.2	97.5	3.8
EPS 증감율	-46.8	-7.3	-33.2	97.4	3.8
매출총이익률(%)	31.1	29.2	30.6	32.4	32.4
영업이익률(%)	2.9	2.0	4.5	6.5	6.5
EBITDA Margin(%)	6.0	4.4	7.0	8.3	8.0
지배주주순이익률(%)	6.1	5.4	3.4	6.0	6.0

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	99.0	99.5	208.5	205.6	264.3
당기순이익	99.1	90.6	60.5	119.4	123.9
비현금항목의 가감	52.9	50.6	81.8	86.2	79.8
유형자산감가상각비	47.2	38.5	38.8	32.3	26.9
무형자산감가상각비	5.5	4.5	6.7	6.4	6.1
지분법평가손익	-112.1	-84.3	0.0	0.0	0.0
기타	112.3	91.9	36.3	47.5	46.8
영업활동자산부채증감	-60.9	-110.1	-49.0	-103.9	-43.9
매출채권및기타채권의감소	-16.9	-37.3	-26.0	-66.9	-16.0
재고자산의감소	-26.1	-0.4	-14.1	-36.2	-8.7
매입채무및기타채무의증가	20.6	-7.8	7.5	18.2	4.9
기타	-38.5	-64.6	-16.4	-19.0	-24.1
기타현금흐름	7.9	68.4	115.2	103.9	104.5
투자활동 현금흐름	-167.1	15.6	-112.8	-138.9	-147.0
유형자산의 취득	-46.2	-58.3	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-35.1	-36.1	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-12.8	121.4	-17.0	-17.0	-17.0
단기금융자산의감소(증가)	-84.8	122.2	37.9	11.7	3.6
기타	11.6	-133.6	-133.7	-133.6	-133.6
재무활동 현금흐름	-36.5	-65.5	-19.8	-24.5	-24.5
차입금의 증가(감소)	1.9	-27.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	3.4	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-16.4	-16.5	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-24.9	-26.1	-27.3	-28.6	-28.6
기타	2.9	4.1	4.1	4.1	4.1
기타현금흐름	4.8	-10.2	-20.8	-20.8	-20.8
현금 및 현금성자산의 순증가	-99.9	39.4	55.1	21.4	72.0
기초현금 및 현금성자산	353.5	253.6	293.0	348.1	369.5
기말현금 및 현금성자산	253.6	293.0	348.1	369.5	441.5

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	1,224.1	1,188.9	1,261.3	1,393.0	1,510.2
현금 및 현금성자산	253.6	293.0	348.1	369.5	441.5
단기금융자산	177.1	54.9	17.0	5.3	1.6
매출채권 및 기타채권	473.9	509.1	535.2	602.1	618.1
재고자산	274.8	275.2	289.3	325.5	334.1
기타유동자산	44.7	56.7	71.7	90.6	114.9
비유동자산	1,239.7	1,283.8	1,255.3	1,233.7	1,217.8
투자자산	743.3	621.9	639.0	656.0	673.1
유형자산	331.2	355.0	316.2	283.9	257.1
무형자산	87.6	137.6	130.8	124.4	118.4
기타비유동자산	77.6	169.3	169.3	169.4	169.2
자산총계	2,463.8	2,472.7	2,516.6	2,626.8	2,728.1
유동부채	432.0	434.2	441.6	459.8	464.7
매입채무 및 기타채무	215.4	208.2	215.7	233.9	238.7
단기금융부채	92.1	95.6	95.6	95.6	95.6
기타유동부채	124.5	130.4	130.3	130.3	130.4
비유동부채	95.9	30.8	30.8	30.8	30.8
장기금융부채	32.6	3.4	3.4	3.4	3.4
기타비유동부채	63.3	27.4	27.4	27.4	27.4
부채총계	527.9	464.9	472.4	490.6	495.5
지배자본	1,926.9	1,985.8	2,025.3	2,123.2	2,225.9
자본금	71.2	74.4	77.8	77.8	77.8
자본잉여금	112.2	116.1	116.1	116.1	116.1
기타자본	-193.1	-209.5	-209.5	-209.5	-209.5
기타포괄손익누계액	136.2	102.5	103.6	104.7	105.8
이익잉여금	1,800.3	1,902.4	1,937.3	2,034.2	2,135.8
비지배자본	9.0	22.0	18.9	12.9	6.7
자본총계	1,935.9	2,007.8	2,044.2	2,136.1	2,232.6

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	1,318	1,223	816	1,612	1,673
BPS	24,761	25,518	26,025	27,284	28,603
CFPS	1,953	1,814	1,828	2,642	2,618
DPS	400	400	400	400	400
주기배수(배)					
PER	45.1	46.8	84.1	42.6	41.1
PER(최고)	56.3	52.6	85.7		
PER(최저)	39.7	41.3	61.2		
PBR	2.40	2.24	2.64	2.52	2.40
PBR(최고)	2.99	2.52	2.69		
PBR(최저)	2.11	1.98	1.92		
PSR	2.74	2.51	2.86	2.55	2.48
PCFR	30.4	31.5	37.6	26.0	26.2
EV/EBITDA	40.7	50.9	39.1	29.1	29.0
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	25.8	29.6	46.5	23.5	22.7
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6
ROA	4.1	3.7	2.4	4.6	4.6
ROE	5.4	4.9	3.2	6.0	6.0
ROIC	2.6	-0.8	5.8	9.5	9.5
매출채권회전율	3.6	3.6	3.6	3.7	3.5
재고자산회전율	6.4	6.5	6.6	6.8	6.5
부채비율	27.3	23.2	23.1	23.0	22.2
순차입금비율	-15.8	-12.4	-13.0	-12.9	-15.4
이자보상배율	16.5	10.4	24.3	39.1	40.2
총차입금	124.8	99.0	99.0	99.0	99.0
순차입금	-305.9	-248.9	-266.1	-275.7	-344.1
EBITDA	101.3	79.0	129.9	174.3	172.4
FCF	-66.6	-168.8	59.8	41.9	99.2

Compliance Notice

- 당사는 7월 28일 현재 '유한양행(000100)' 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.

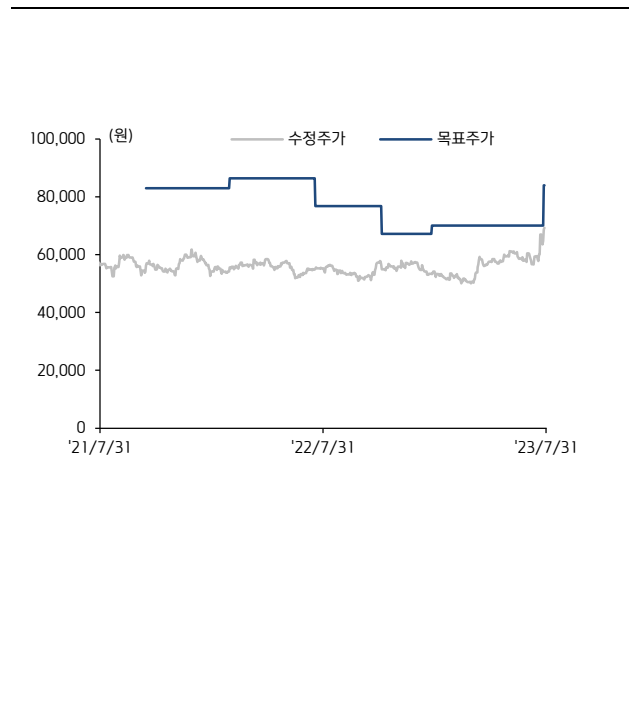
고지사항

- 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
유한양행 (000100)	2021-10-14	Buy(Maintain)	82,944원	6개월	-32.15	-25.50
	2022-02-28	Buy(Maintain)	86,400원	6개월	-34.86	-28.48
	2022-07-18	Buy(Maintain)	76,800원	6개월	-29.51	-24.77
	2022-11-04	Outperform (Downgrade)	67,200원	6개월	-17.21	-13.88
	2023-01-25	Buy(Upgrade)	70,000원	6개월	-22.08	-17.32
	2023-03-13	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-22.91	-17.32
	2023-04-11	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-22.30	-15.43
	2023-07-31	Buy(Maintain)	84,000원	6개월		

목표주가 추이 (2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

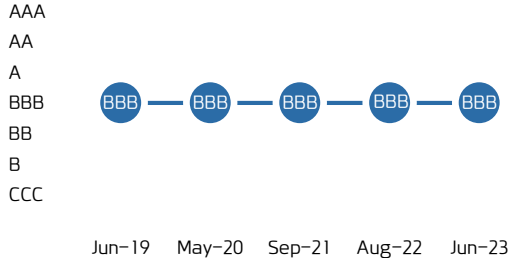
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/07/01~2023/06/30)

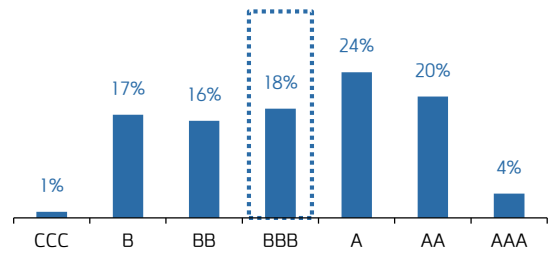
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

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

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	4.2	4.3		
환경	3.9	4.5	9.0%	▲0.5
유독 물질 배출과 폐기물	3.9	4.5	9.0%	▲0.5
사회	3.5	4	58.0%	▲0.3
제품 안전과 품질	3.3	3.8	27.0%	▲0.4
인력 자원 개발	4.1	4	18.0%	▲0.9
의료 서비스	3.2	4	13.0%	▼0.5
지배구조	5.4	4.8	33.0%	
기업 지배구조	7.3	6.2		
기업 활동	3.7	4.5		

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

산업 피어 주요 5개사 (제약)	유독 물질 배출과 폐기물	의료 서비스	인력 자원 개발	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
유한양행	●●●●	●●	●●●●	●●	●●●●	●●	BBB	◀▶
한미약품	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●	●●●●	BB	◀▶
종근당	●●	●●	●●	●	●	●●	B	◀▶
셀트리온제약	●●	●●●●	●●	●●	●	●●	B	◀▶
대웅제약	●	●●●●	●●	●	●	●	CCC	◀▶
대웅	●●	●●	●	●●	●	●●	CCC	▼

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터