



Buy(Maintain)

목표주가: 1,300,000원

주가(10/23): 1,059,000원

시가총액: 753,733억 원

제약바이오 Analyst 허혜민
hyemin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/23)	2,599.62pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	1,091,000 원	698,000원
등락률	-2.9%	51.7%
수익률	절대	상대
1M	-2.6%	-2.5%
6M	33.9%	35.1%
1Y	51.3%	37.2%

Company Data

발행주식수	71,174 천주
일평균 거래량(3M)	124천주
외국인 지분율	13.4%
배당수익률(2024E)	0.0%
BPS(2024E)	150,716원
주요 주주	삼성물산 외 3 인 74.3%

투자지표

(십억 원)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	3,001.3	3,694.6	4,424.4	5,064.0
영업이익	983.6	1,113.7	1,212.6	1,496.7
EBITDA	1,291.9	1,603.5	1,812.0	2,076.0
세전이익	1,009.0	1,120.0	1,185.7	1,519.4
순이익	798.1	857.7	908.3	1,163.8
지배주주지분순이익	798.1	857.7	908.3	1,163.8
EPS(원)	11,411	12,051	12,761	16,352
증감률(%, YoY)	94.1	5.6	5.9	28.1
PER(배)	71.9	63.1	83.0	64.8
PBR(배)	6.50	5.50	7.03	6.34
EV/EBITDA(배)	44.7	33.6	41.2	35.4
영업이익률(%)	32.8	30.1	27.4	29.6
ROE(%)	11.4	9.1	8.8	10.3
순차입금비율(%)	-7.6	-1.5	-6.7	-16.0

자료: 키움증권

Price Trend



삼성바이오로직스 (207940)

남은 모멘텀은 6공장 증설



3분기 실적은 역시 시장 기대치를 상회하였습니다. 시장에서 기대하고 있던 모멘텀은 1) 가이던스 상향, 2) 대규모 수주 소식, 3) 연내 6공장 증설로 6공장 증설 기대감이 남아있습니다. 최근 대규모 수주 성공을 미루어보아 활발한 5공장 수주가 되고 있을 것으로 추정되어, 6공장 증설 기대감을 목표주가에 반영하였습니다. 4분기 실적은 일회성 영향이 있겠으나, '25년 성장 동력에는 지장 없을 것으로 전망합니다.

>>> 우호적 환율과 4공장 램프업으로 기대치 상회

3분기 연결 매출액 1조 1,871억원(YoY +15%, QoQ +3%), 영업이익은 3,386억원(YoY +6%, QoQ -22%, OPM +29%)로 시장 컨센서스 매출액 1조 856억원과 영업이익 3,054억원을 각각 +9%, +11% 상회하였다.

로직스는 1/2/3공장 풀 가동과 4공장 가동 상승 효과로 매출액 1조671억원(YoY +21%, QoQ +32%), 영업이익 4,447억원(YoY +17%, QoQ +35%, OPM +42%)을 달성하였다.

에피스는 매출액 3,303억원(YoY +26%, QoQ -38%), 영업이익 679억원(YoY +38%, QoQ -74%, OPM +21%)을 달성하였다. 시밀러 출시 초기 제품의 성장으로 마일스톤 유입 없이도 호실적을 기록하였다.

연결 기준 영업이익률은 내부거래 증가/PPA 상각 증가/코로나 보상 비용 역기지 효과 등으로 전년동기 31% 대비 소폭 하락한 29%를 기록하였다.

>>> 4분기 일회성 실적 영향 있겠으나, 성장 동력 지장 없음

동사는 연간 매출 성장 가이던스를 기존 YoY +10~15%에서 +15~20%로 상향하여 '24년 연결 매출 4조 3,411억원을 제시하였다. 기존 가이던스에 환율이 1200원 중후반에서 1300원 중반으로 변경되었고, 4공장 기여도 증가 및 에피스 제품 판매 확대와 마일스톤 유입이 가시권에 들어왔기 때문이다.

4분기 영업이익은 기존 눈높이(컨센서스 이익 4,133억원) 대비 조정이 필요할 것으로 보인다. 4공장 초기 가동율 상승으로 제품 단위당 고정비가 높는데 반해 이익 레버리지 구간에 아직 진입하지 않아 비용으로 반영되는 부분이 있고, 재무건전성을 위한 **일회성 비용 반영** 등의 영향을 받을 것으로 예상된다. 4분기 연결 매출액은 1조 1,335억원(YoY +6%, QoQ -5%), 영업이익은 2,182억원(YoY -38%, QoQ -36%, OPM +19%)이 전망된다.

다만, 이는 일회성 이슈로 **2025년부터 4공장 가동율이 이익 레버리지 구간에 돌입하면서 성장 정상 궤도에** 오를 것으로 보인다. 게다가 동사는 지난 10/22 일 공시한 1.7조원 규모의 수주(~2037년까지)는 규모와 시기상 5공장일 것으로 추측되며, 수주 순항에 따라 **6공장 건설이 '25년보다 이른 연내에도 가능할** 것으로 기대한다. 추정치에는 보수적으로 기존 스케줄대로 '25년 증설 시작하여, '27년 가동을 반영하여 목표주가를 상향하였다.

>>> 투자의견 Buy, 목표주가 130만 원 상향

실적 세부 내역 1

(단위, 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)	컨센서스	차이 (컨센/추정)
매출액	946.9	1,156.9	1,187.1	3%	15%	1,100.0	8%	1,085.6	9%
영업이익	221.3	434.5	338.6	-22%	6%	328.5	3%	305.4	11%
영업이익률	23%	38%	29%			30%		28%	
세전이익	240.1	465.0	291.0	-37%	-8%	334.8	-13%		
세전이익률	25%	40%	25%			30%			

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

실적 세부 내역 2

(십억원)

구 분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2023	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2024E
로직스	591.0	637.2	882.7	827.9	2,938.8	669.5	810.2	1,067.1	922.5	3,469.3
에피스	213.4	255.9	262.1	288.9	1,020.3	280.1	529.9	330.3	329.6	1,469.9
내부거래	-83.5	-26.9	-110.8	-43.3	-264.5	-2.7	-183.2	-185.0	-118.7	-489.5
매출액	720.9	866.2	1,034.0	1,073.5	3,694.6	946.9	1,156.9	1,187.1	1,133.5	4,424.4
YOY	41%	33%	18%	11%	23%	31%	34%	15%	6%	20%
매출 원가	378.4	439.0	532.2	542.2	1,891.8	526.7	499.1	643.0	708.5	2,377.3
원가율	52%	51%	51%	51%	51%	56%	43%	54%	63%	54%
매출총이익	342.5	427.1	501.8	531.3	1,802.8	420.2	657.8	544.1	425.0	2,047.0
판매관리비	150.8	173.7	183.3	181.3	689.1	198.9	223.3	205.5	206.8	834.5
판매관리비율	21%	20%	18%	17%	19%	21%	19%	17%	18%	19%
영업이익	191.7	253.4	318.5	350.0	1,113.7	221.3	434.5	338.6	218.2	1,212.6
YOY	9%	49%	-2%	12%	13%	15%	71%	6%	-38%	9%
OPM	27%	29%	31%	33%	30%	23%	38%	29%	19%	27%

자료: 키움증권 리서치센터

목표주가 산정내역 1

(단위, 억원, 천 주)

구 분	가치 산정	비 고
① 영업이익	927,342	DCF 방식으로 산정 ('25E~'34E)
② 순차입금	1,060	
③ 유통 주식 수	71,174	
④ 기업가치(=①-②)	926,282	
⑤ 목표주가(=④/③) (만 원)	1,300,000	

주: WACC 7%, 영구성장을 5% 적용

자료: 키움증권 리서치센터

목표주가 산정내역 2

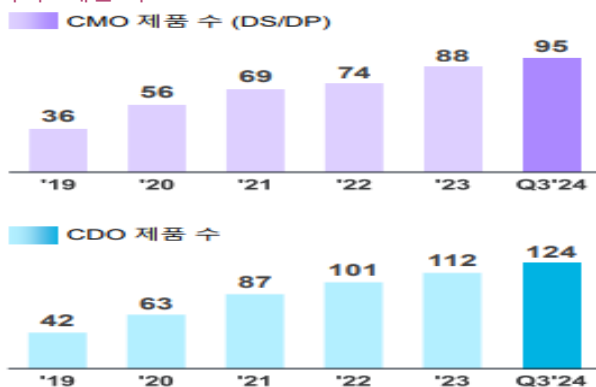
(단위, 십억원)

	2024E	2025E	2026E	2027E	2034E
EBIT	257.5	440.3	694.6	993.1		3,445.6
YoY	-28%	71%	58%	43%		6%
Tax	60.1	120.5	202.1	298.3		956.2
NOPLAT	197.4	319.8	492.6	694.8		2,489.4
+ Depreciation	285.1	419.4	450.7	477.9		232.9
- CAPEX	660	660	660	50		50
- Changes in working capital	-162.6	-60.3	-55.7	-74		-7
FCF	-14.9	139.5	338.9	1,196.7	2,679.3
NPV	11,512					
PV of Terminal Value	81,222					
합산가치	92,734					

주: WACC 7%, 영구성장을 5% 적용

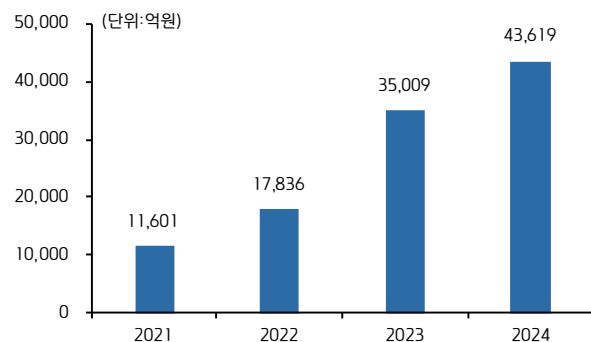
자료: 키움증권 리서치센터

수주 제품 수



자료: 삼성바이오로직스, 키움증권 리서치센터

삼성바이오로직스 연도별 수주 현황



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

최근 수주 계약 세부 내역

단위: 억원

연도	공시일자	구분	계약상대방	계약기간	계약(증액)금액	달러 (\$mn)
2024년	3월6일	증액계약	UCB	17.12.21~30.12.31	3,819	353
	3월12일	신규계약	머크	24.03.01~32.12.31	928	71
	4월4일	증액계약	머크	24.03.01~32.12.31	1,545	117
	5월8일	증액계약	일라이릴리	19.12.20~29.12.31	2,563	210
	6월18일	증액계약	Baxter Healthcare	17.07.20~34.12.31	2,341	208
	6월25일	신규계약	Kiniksa Pharma	24.06.21~31.12.31	1,040	71
	7월2일	신규계약	미국 소재 제약사	24.07.02~30.12.31	13,164	1,060
	9월13일	신규계약	아시아 소재 제약사	23.06.02~28.12.31	1,191	89
	10월22일	신규계약	아시아 소재 제약사	24.10.22~37.12.31	17,028	1,242
2023년	2월6일	증액계약	GSK	20.05.21~28.12.31	332	27
	3월2일	신규계약	화이자	23.02.20~29.12.31	2,410	183
	3월6일	증액계약	일라이릴리	19.12.20~29.12.31	2,157	177
	5월30일	의향서	유럽 소재 제약사	-	1,075	81
	6월5일	의향서	미국 소재 제약사	-	1,473	113
	6월5일	증액계약	로슈	20.06.01~27.12.31	119	11
	7월4일	신규계약	화이자	23.06.30~29.12.31	9,227	704
	7월4일	증액계약	화이자	23.02.20~29.12.31	2,543	193
	7월10일	신규계약	노바티스	23.01.01~28.12.31	4,052	310
	7월31일	증액계약	GSK	20.05.21~28.12.31	197	16
	8월31일	증액계약	글로벌 제약사 스위스 자회사	18.04.30~27.12.31	83	8
	9월25일	신규계약	SWORDS LABORATORIES	23.09.17~30.12.31	3,593	271
	11월28일	증액계약	아시아 소재 제약사	19.04.26~비공개	853	74
	11월28일	증액계약	아시아 소재 제약사	19.11.28~비공개	422	36
	11월28일	증액계약	아시아 소재 제약사	19.04.26~비공개	290	25
	11월28일	증액계약	아시아 소재 제약사	19.05.14~비공개	153	13
	11월28일	신규계약	아시아 소재 제약사	19.08.01~비공개	5,888	451
	12월26일	증액계약	미국 소재 제약사	20.10.28~30.12.31	142	13
2022년	2월8일	증액계약	GSK	20.05.21~28.12.31	895	73
	3월15일	증액계약	GSK	20.04.09~23.12.31	385	32
	3월28일	신규계약	일라이릴리	19.12.20~29.12.31	1,121	92
	4월25일	의향서	유럽 소재 제약사	-	1,541	124
	6월7일	의향서	노바티스	-	1,005	81
	7월4일	신규계약	MSD GmbH	22.07.01~28.12.31	2,278	172
	7월19일	증액계약	Cilag GmbH International	16.11.15~비공개	950	81
	8월12일	의향서	AZ	-	4,571	351
	9월13일	의향서	유럽 소재 제약사	-	239	20
	10월20일	신규계약	GSK	22.10.11~30.12.31	4,207	296
	10월31일	증액계약	MSD GmbH	22.07.01~28.12.31	644	50
2021년	1월20일	증액계약	글로벌 제약사 스위스 자회사	18.04.30~25.12.31	727	67
	4월26일	증액계약	TG Therapeutics	18.02.21~26.12.31	300	28
	5월6일	증액계약	미국 소재 제약사의 스위스 자회사	18.12.18~23.12.31	129	11
	5월13일	증액계약	AZ	20.06.23~28.12.31	730	63
	6월7일	증액계약	길리어드	18.09.11~25.12.31	1161	103
	9월27일	증액계약	로슈	20.06.01~24.12.31	1,951	177
	9월28일	증액계약	로슈	20.06.01~24.12.31	2101	191
	9월29일	의향서	MSD GmbH	-	491	42
	11월17일	증액계약	Immunovant Sciences GmbH	18.12.18~29.12.31	115	10
	11월18일	증액계약	일라이릴리	20.07.21~26.08.30	1416	118
	11월22일	증액계약	GSK	20.05.21~28.12.31	53	0
	12월2일	증액계약	H. Lundbeck	19.09.27~31.12.31	143	12
	12월16일	증액계약	로슈	20.06.01~24.12.31	1610	146
	12월23일	의향서	유럽 소재 제약사	-	674	56

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	3,001.3	3,694.6	4,424.4	5,064.0	5,655.6
매출원가	1,532.8	1,891.8	2,377.3	2,660.1	2,829.4
매출총이익	1,468.4	1,802.8	2,047.0	2,403.9	2,826.2
판관비	484.8	689.1	834.5	907.2	980.8
영업이익	983.6	1,113.7	1,212.6	1,496.7	1,845.4
EBITDA	1,291.9	1,603.5	1,812.0	2,076.0	2,384.6
영업외손익	25.4	6.3	-26.9	22.6	82.1
이자수익	53.3	95.7	110.5	160.0	219.4
이자비용	64.1	81.6	66.8	66.8	66.8
외환관련이익	143.2	147.5	65.0	65.0	65.0
외환관련손실	206.7	158.6	140.0	140.0	140.0
종속 및 관계기업손익	27.3	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5
기타	72.4	3.8	4.9	4.9	5.0
법인세차감전이익	1,009.0	1,120.0	1,185.7	1,519.4	1,927.5
법인세비용	211.0	262.3	277.5	355.5	451.0
계속사업순손익	798.1	857.7	908.3	1,163.8	1,476.4
당기순이익	798.1	857.7	908.3	1,163.8	1,476.4
지배주주순이익	798.1	857.7	908.3	1,163.8	1,476.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	91.4	23.1	19.8	14.5	11.7
영업이익 증감율	83.1	13.2	8.9	23.4	23.3
EBITDA 증감율	84.8	24.1	13.0	14.6	14.9
지배주주순이익 증감율	102.8	7.5	5.9	28.1	26.9
EPS 증감율	94.1	5.6	5.9	28.1	26.9
매출총이익율(%)	48.9	48.8	46.3	47.5	50.0
영업이익율(%)	32.8	30.1	27.4	29.6	32.6
EBITDA Margin(%)	43.0	43.4	41.0	41.0	42.2
지배주주순이익율(%)	26.6	23.2	20.5	23.0	26.1

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	953.0	1,666.2	762.3	1,166.9	1,403.3
당기순이익	798.1	857.7	908.3	1,163.8	1,476.4
비현금항목의 가감	597.7	802.8	702.0	710.4	706.4
유형자산감가상각비	184.5	262.8	379.4	370.9	341.8
무형자산감가상각비	123.8	226.9	220.1	208.4	197.4
지분법평가손익	-27.3	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5
기타	316.7	313.6	103.0	131.6	167.7
영업활동자산부채증감	-263.5	298.7	-614.2	-445.0	-481.0
매출채권및기타채권의감소	-305.3	30.1	-134.2	-117.6	-108.8
재고자산의감소	-179.9	-273.9	-530.9	-372.5	-414.1
매입채무및기타채무의증가	134.6	267.0	41.1	36.1	33.4
기타	87.1	275.5	9.8	9.0	8.5
기타현금흐름	-179.3	-293.0	-233.8	-262.3	-298.5
투자활동 현금흐름	-3,106.5	-1,566.3	-1,379.0	-1,179.0	-1,179.0
유형자산의 취득	-956.8	-995.1	-300.0	-100.0	-100.0
유형자산의 처분	0.1	2.8	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-52.4	-110.3	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	2,646.0	-7.6	-8.4	-8.4	-8.4
단기금융자산의감소(증가)	-978.7	614.4	0.0	0.0	0.0
기타	-3,764.7	-1,070.5	-1,070.6	-1,070.6	-1,070.6
재무활동 현금흐름	3,000.1	-635.0	-157.7	-157.7	-157.7
차입금의 증가(감소)	-131.7	-477.3	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	3,200.8	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-69.0	-157.7	-157.7	-157.7	-157.7
기타현금흐름	-3.2	12.2	1,348.4	1,348.4	1,348.4
현금 및 현금성자산의 순증가	843.4	-522.9	574.0	1,178.6	1,415.0
기초현금 및 현금성자산	47.4	890.8	367.9	941.9	2,120.5
기말현금 및 현금성자산	890.8	367.9	941.9	2,120.5	3,535.5

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	6,457.7	5,522.0	6,751.3	8,410.9	10,340.3
현금 및 현금성자산	890.8	367.9	941.9	2,120.5	3,535.5
단기금융자산	2,302.7	1,688.3	1,688.3	1,688.3	1,688.3
매출채권 및 기타채권	732.8	679.4	813.5	931.2	1,039.9
재고자산	2,375.8	2,641.4	3,172.3	3,544.8	3,958.9
기타유동자산	155.6	145.0	135.3	126.1	117.7
비유동자산	10,124.4	10,524.2	10,232.6	9,761.3	9,330.0
투자자산	65.5	72.6	80.5	88.4	96.4
유형자산	3,416.5	3,880.1	3,800.7	3,529.9	3,288.1
무형자산	5,961.3	5,832.1	5,612.0	5,403.6	5,206.2
기타비유동자산	681.1	739.4	739.4	739.4	739.3
자산총계	16,582.1	16,046.2	16,983.9	18,172.1	19,670.3
유동부채	4,181.5	4,157.9	4,199.0	4,235.1	4,268.4
매입채무 및 기타채무	1,771.1	1,219.3	1,260.4	1,296.5	1,329.8
단기금융부채	1,281.0	1,531.9	1,531.9	1,531.9	1,531.9
기타유동부채	1,129.4	1,406.7	1,406.7	1,406.7	1,406.7
비유동부채	3,416.0	2,057.8	2,057.8	2,057.8	2,057.8
장기금융부채	1,233.0	377.6	377.6	377.6	377.6
기타비유동부채	2,183.0	1,680.2	1,680.2	1,680.2	1,680.2
부채총계	7,597.6	6,215.7	6,256.8	6,292.9	6,326.3
지배자본	8,984.5	9,830.5	10,727.1	11,879.2	13,344.0
자본금	177.9	177.9	177.9	177.9	177.9
자본잉여금	5,663.1	5,663.1	5,663.1	5,663.1	5,663.1
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	-2.2	-13.8	-25.5	-37.2	-48.9
이익잉여금	3,145.6	4,003.3	4,911.5	6,075.4	7,551.8
비지배자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	8,984.5	9,830.5	10,727.1	11,879.2	13,344.0

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	11,411	12,051	12,761	16,352	20,744
BPS	126,233	138,119	150,716	166,904	187,484
CFPS	19,957	23,329	22,624	26,333	30,669
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	71.9	63.1	83.0	64.8	51.1
PER(최고)	80.8	69.1	87.2		
PER(최저)	60.0	55.4	56.5		
PBR	6.50	5.50	7.03	6.34	5.65
PBR(최고)	7.30	6.03	7.38		
PBR(최저)	5.43	4.84	4.78		
PSR	19.13	14.64	17.04	14.88	13.33
PCFR	41.1	32.6	46.8	40.2	34.5
EV/EBITDA	44.7	33.6	41.2	35.4	30.2
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	6.5	5.3	5.5	6.6	7.8
ROE	11.4	9.1	8.8	10.3	11.7
ROIC	22.5	7.6	8.1	9.9	12.2
매출채권회전율	5.5	5.2	5.9	5.8	5.7
재고자산회전율	1.8	1.5	1.5	1.5	1.5
부채비율	84.6	63.2	58.3	53.0	47.4
순차입금비용	-7.6	-1.5	-6.7	-16.0	-24.8
이자보상배율	15.4	13.6	18.1	22.4	27.6
총차입금	2,514.0	1,909.5	1,909.5	1,909.5	1,909.5
순차입금	-679.5	-146.7	-720.7	-1,899.3	-3,314.3
EBITDA	1,291.9	1,603.5	1,812.0	2,076.0	2,384.6
FCF	540.1	509.1	614.1	1,180.8	1,371.7

Compliance Notice

- 당사는 10월 23일 현재 '삼성바이오로직스(207940)' 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

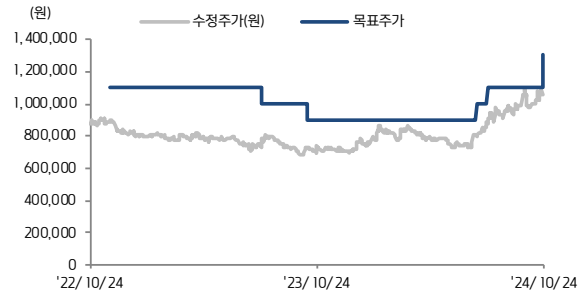
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
삼성바이오로직스 (207940)	2022-11-24	Buy(Maintain)	1,100,000원	6개월	-23.94	-17.91
	2023-01-09	Buy(Maintain)	1,100,000원	6개월	-24.89	-17.91
	2023-01-30	Buy(Maintain)	1,100,000원	6개월	-25.98	-17.91
	2023-03-13	Buy(Maintain)	1,100,000원	6개월	-26.44	-17.91
	2023-04-25	Buy(Maintain)	1,100,000원	6개월	-26.80	-17.91
	2023-07-05	Buy(Maintain)	1,100,000원	6개월	-33.07	-31.36
	2023-07-27	Buy(Maintain)	1,000,000원	6개월	-25.39	-19.30
	2023-10-10	Buy(Maintain)	900,000원	6개월	-19.95	-12.33
	2024-01-04	Outperform (Downgrade)	900,000원	6개월	-15.07	-4.56
	2024-04-02	Outperform (Maintain)	900,000원	6개월	-14.83	-4.56
	2024-07-08	Buy(Upgrade)	1,000,000원	6개월	-17.02	-11.70
	2024-07-25	Buy(Maintain)	1,100,000원	6개월	-10.81	-0.82
	2024-10-24	Buy(Maintain)	1,300,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)



투자의견 및 적용기준

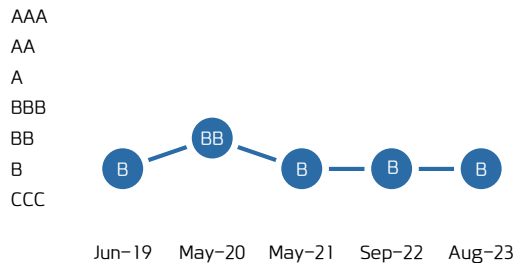
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/10/01~2024/09/30)

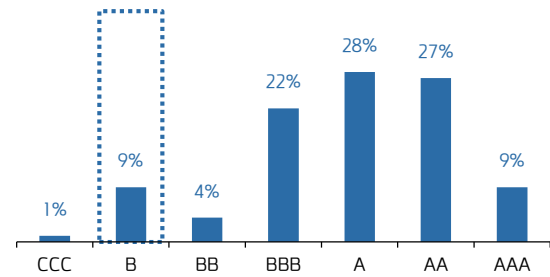
매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

Universe: MSCI ACWI Index 헬스케어 장비 및 공급 기업 82개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	4.1	5.6		
환경	10.0	9.3	5.0%	▲1.6
탄소 배출	10.0	9.3	5.0%	▲1.6
사회	5.4	5.2	40.0%	▼0.1
인력 자원 개발	6.1	4.5	24.0%	▼0.1
제품 안전과 품질	4.4	6.3	16.0%	▼0.1
지배구조	2.6	5.7	55.0%	▲0.1
기업 지배구조	3.2	6.5		▲0.2
기업 활동	4.7	5.9		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
'22년 8월	'15년 회계 규정 위반 혐의로 80억 원의 과징금 부과, 소송 진행 중

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 피어 주요 5개사 (헬스케어 장비 및 공급)	탄소 배출	인력 자원 개발	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세			
WuXi AppTec Co., Ltd.	● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	AA	◀▶			
WUXI BIOLOGICS (CAYMAN) INC.	● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	A	◀▶			
Hangzhou Tigermed Consulting Co., Ltd.	● ● ●	●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	A	▲			
Pharmaron Beijing Co., Ltd.	● ● ●	●	● ● ● ●	● ●	●	BBB	◀▶			
삼성바이오로직스	● ●	● ● ● ●	●	●	●	B	◀▶			
Divi's Laboratories Ltd	● ● ●	●	●	●	●	B	▼			

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