

BUY(Maintain)

목표주가: 170,000원

주가(2/12): 127,200원

시가총액: 102,026억 원



제약바이오 Analyst 허혜민
hyemin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (2/12)		2,548.39pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	163,700 원	61,200원
등락률	-22.3%	107.8%
수익률	절대	상대
1M	-7.6%	-9.8%
6M	45.5%	49.7%
1Y	100.6%	108.6%

Company Data

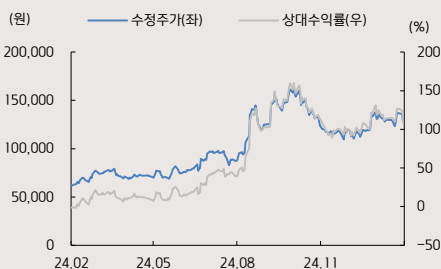
발행주식수	80,209 천주
일평균 거래량(3M)	1,466천주
외국인 지분율	19.7%
배당수익률(2024E)	0.4%
BPS(2024E)	25,214원
주요 주주	유한재단 외 2 인
	15.9%

투자지표

(십억 원)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	1,775.8	1,859.0	2,067.8	2,217.7
영업이익	36.0	56.8	47.7	119.6
EBITDA	79.0	101.4	100.0	164.3
세전이익	94.9	134.5	52.5	170.1
순이익	90.6	134.0	46.7	136.9
지배주주지분순이익	95.1	136.1	47.4	139.0
EPS(원)	1,169	1,672	583	1,708
증감률(%, YoY)	-7.3	43.0	-65.1	193.0
PER(배)	46.8	41.1	205.0	79.5
PBR(배)	2.24	2.73	4.74	5.16
EV/EBITDA(배)	50.9	52.7	97.7	67.3
영업이익률(%)	2.0	3.1	2.3	5.4
ROE(%)	4.9	6.7	2.3	6.6
순차입금비율(%)	-12.4	-2.5	0.6	-1.0

자료: 키움증권

Price Trend



유한양행 (000100)

4Q24 실적 쇼크지만, 올해 여전히 모멘텀 다수



전일(12일) 일회성 비용과 R&D 일시 증가로 시장 기대치를 대폭 하회하는 실적을 장 중에 발표하자, 주가는 -6.3% 하락 마감하였습니다. 같은 날, 렉라자 투여 후 횡문근융해증 이상 반응 국내 1건이 확인되었다는 소식도 전해지며 투자심리가 더욱 악화되었습니다. 다만, 시장 침투를 저해할 만큼 심각한 부작용의 징후로 보긴 어렵다고 판단되며, 올해 여전히 R&D 모멘텀이 다수 있는 만큼 단기로는 모멘텀 접근, 중장기로는 수익성 및 실적 개선 접근이 유효하다고 판단됩니다.

>>> 일회성 비용 반영 및 R&D 증가 영향

4분기 연결 매출액은 4,961억 원(YoY +14%, QoQ -17%), 영업이익은 -190억 원(YoY 적전, QoQ 적전)으로 시장 기대치 매출액 4,990억 원에는 대체로 부합, 컨센서스 영업이익 219억 원을 대폭 하회하였다. (당사 추정 매출액 4,974억 원 부합, 영업이익 추정치 191억 원 하회)

위탁연구비 증가할 것으로 예상은 하였으나, 당사의 추정 경상연구개발비 348억 원을 큰 폭 상회하는 626억 원이 발생하였다. **위탁연구비가 약 200억 원 증가하였고, 기술 도입비(26억 원)와 일회성 비용 등이 반영된 탓이다.**

>>> 신약 출시 초기에는 실적보다는 믿을 건 역시 모멘텀

올해 렉라자의 미국 매출액은 \$231mn이 전망되며, 매출 로열티 첫 해 10%를 가정한 동시에 **로열티 매출액은 약 323억 원, 이익 배분은 194억 원이 전망된다** (기존 추정 로열티 매출액 828억 원, 이익 배분 497억 원).

전체 생존(OS) 데이터 결과가 발표되고, 학회에서 브랜딩 및 인지도 상승에 다소 시간이 소요되는 것을 현실적으로 반영하여, 렉라자 로열티 추정치를 변경하였다. (당초 로열티 평균 13% 추정에서 10%부터 상승으로 변경. 타겟 점유율 41%부터 상승하여 '28년 87% 도달 등). 이에 따라 '25년 동사의 매출액을 2조 2,177억 원(YoY +7%), 영업이익 1,196억 원(YoY +151%, OPM +5%)로 기존 추정 영업이익 1,499억 원에서 하향하였다.

다만, 올해 **유한화학의 API 추가 수주 기대감**은 여전하며, 다수의 R&D 모멘텀 역시 남아있다. 베링거인겔하임에서 **BI3006337(GLP-1/FGF21) 1b상 결과** 도출과 2상 진입 여부에 대해 조만간 확인할 수 있을 것으로 보인다. **퇴행성 디스크 치료제 YH14618(TGF-B)** 스파인에서 환자 등록을 완료하였으며, **2Q25 탑라인 발표**를 할 것으로 보인다.

렉라자 병용 요법의 **전체 생존(OS) 결과는 3/26~29일 개최되는 유럽폐암학회(ELCC)에서 발표될 예정**이다. 전일(12일) 국내 렉라자 투여 후 횡문근융해증 이상반응이 첫 확인되었다는 소식이 전해졌으나, 약물과 질환의 연관성이 밝혀진 바 없고 글로벌 시장 침투에 영향을 미칠 수 있는 미국 FDA 블랙박스 경고(Black Box Warning)도 받은 바 없어, 심각한 부작용의 징후로 보긴 어렵다고 판단된다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 17만원 하향

실적 세부 내역 1

(단위,
십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)	컨센서스	차이 (컨센/추정)
매출액	444.6	528.3	598.8	496.1	-17%	13%	497.4	0%	499.0	-1%
영업이익	0.6	18.5	47.6	-19.0	적전	적전	19.1	-	21.9	-
영업이익률	0%	4%	8%	-4%						
세전이익	14.9	39.2	49.8	-49.7	적전	적전	17.9	-		
세전이익률	3%	7%	8%	-10%						

자료: 키움증권 리서치센터

실적 세부 내역 2

(단위,
십억원)

구 분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2024	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2025E	2026E	2027E
유한양행(별도)	433.1	514.6	585.2	475.4	2,008.4	491.5	567.6	521.8	506.5	2,087.4	2,239.3	2,545.2
유한화학	49.0	69.6	48.0	45.7	212.3	75.1	81.3	55.7	46.9	259.0	284.9	299.1
내부거래상계	-43.5	-63.2	-40.9	-32.7	-180.2	-44.4	-48.3	-34.3	-30.5	-157.4	-172.4	-173.2
연결 매출액	444.6	528.3	598.8	496.1	2,067.8	528.2	607.6	550.1	531.8	2,217.7	2,381.9	2,688.6
YoY	0%	7%	24%	13%	11%	19%	15%	-8%	7%	7%	7%	13%
원가	310.1	360.9	358.0	349.4	1,378.4	368.4	424.2	350.9	347.9	1,491.4	1,563.0	1,697.5
원가율	70%	68%	60%	70%	67%	70%	70%	64%	65%	67%	66%	63%
판매비와 관리비 등	133.9	148.8	193.2	165.7	641.7	135.3	151.2	169.7	150.4	606.6	649.6	731.1
판매비율	30%	28%	32%	33%	31%	26%	25%	31%	28%	27%	27%	27%
영업이익	0.6	18.5	47.6	-19.0	47.7	24.5	32.2	29.5	33.4	119.6	169.3	260.0
YoY	-97%	-32%	5287%	적전	-16%	4142%	74%	-38%	흑전	151%	42%	54%
OPM	0%	4%	8%	-4%	2%	5%	5%	5%	6%	5%	7%	10%

자료: 키움증권 리서치센터

목표주가 산정내역

(단위, 억원, 천 주)

구 분	가치산정	비 고
영업가치	127,440	'27년 순이익 현가화, 미국 진출 상위제약사 평균 Fw12M PER에 20% 할증 적용
순차입금	139	
유통주식수	73,794	
기업가치	127,301	
목표주가	170,000	

주1: 미국 진출 상위 제약사는 셀트리온, SK바이오팜, 녹십자

(경쟁사 소송 노이즈로 밸류에이션 저평가를 받고 있는 대웅제약과 경영권 노이즈로 밸류에이션 할인을 받고 있는 한미약품 타겟 밸류에이션에서 제외)

주2: 할인율 8%

자료: 키움증권 리서치센터

렉라자 로열티 추정 내역

(\$mn)

	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
타겟 처방 환자 수	2,821	6,106	11,402	18,743	24,392	26,165	28,365	29,053	31,032
약가	199,604	205,592	211,760	218,112	224,656	231,395	238,337	245,487	252,852
타겟 시장 규모	563	1,255	2,414	4,088	5,480	6,054	6,760	7,132	7,847
타겟 점유율	41%	65%	80%	87%	87%	87%	87%	87%	87%
예상 매출액	231	816	1,932	3,557	4,767	5,267	5,882	6,205	6,827
러닝 로열티	10%	11%	12%	13%	14%	15%	15%	15%	15%
로열티 매출액	23	90	232	462	667	790	882	931	1,024
로열티 매출액(억 원)	323	1,257	3,245	6,473	9,344	11,061	12,351	13,030	14,336
로열티 영업이익(억 원)	194	754	1,947	3,884	5,606	6,637	7,411	7,818	8,601

주: 환율 1,400원, 이익배분 60% 가정

자료: 키움증권 리서치센터

파이프라인 현황

주요 혁신신약 파이프라인

* Black 합성신약, Blue 바이오신약

약물	타겟	적응증	후보물질	비임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상	Licensor	Licensee
LAZERTINIB	EGFR 돌연변이 3세대 TKI	EGFR돌연변이 비소세포폐암	단독요법 (유한) 글로벌 3상 Amivantamab 병용요법 (J&J) 글로벌 3상					GENOSCO	Johnson & Johnson Innovative Medicine
YH14618 (Remedisc)	TGF-β	퇴행성 디스크						EnsolBio sciences	SpinePharm
YH12852 (PCS12852)	5-HT receptor	위마비증							Protona Pharmaceuticals
BI3006337	GLP-1/FGF21	MASH							Boehringer Ingelheim
YH35324	IgE	Allergy (CSU, 천식, AD)						GT Innovation	
YH32367	Her2/4-1BB	유방암, 위암, 담관암 등						ablbio	
YH42946	Her2, EGFR	Her2돌연변이 폐암, 위암 등						JINTS BIO	
YH35995	GCS	고셔병, 파브리병						GC	
YH32364	EGFR/4-1BB	두경부암, 위암, 대장암 등						ablbio	
YH45057	Androgen receptor	전립선암						Ubix Therapeutics	
YH44529	SOS1	고형암						CYTUS	Asahi

주: 마지막 박스로 표시된 YH44529는 실적간담회에서 신규로 소개된 파이프라인
 자료: 유한양행, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,775.8	1,859.0	2,067.8	2,217.7	2,381.9
매출원가	1,257.6	1,293.1	1,378.4	1,491.4	1,563.0
매출총이익	518.2	565.9	689.4	726.3	818.9
판관비	482.2	509.1	641.7	606.6	649.6
영업이익	36.0	56.8	47.7	119.6	169.3
EBITDA	79.0	101.4	100.0	164.3	207.5
영업외손익	58.9	77.8	4.8	50.5	56.8
이자수익	9.6	11.2	8.9	10.1	12.5
이자비용	3.5	6.3	6.3	6.3	6.3
외환관련이익	36.9	17.1	16.0	16.0	16.0
외환관련손실	17.7	14.8	5.0	5.0	5.0
종속 및 관계기업손익	56.8	55.6	57.0	57.0	57.0
기타	-23.2	15.0	-65.8	-21.3	-17.4
법인세차감전이익	94.9	134.5	52.5	170.1	226.1
법인세비용	4.3	0.5	5.8	33.2	44.1
계속사업순손익	90.6	134.0	46.7	136.9	182.0
당기순이익	90.6	134.0	46.7	136.9	182.0
지배주주순이익	95.1	136.1	47.4	139.0	184.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	5.2	4.7	11.2	7.2	7.4
영업이익 증감율	-25.9	57.8	-16.0	150.7	41.6
EBITDA 증감율	-22.0	28.4	-1.4	64.3	26.3
지배주주순이익 증감율	-7.3	43.1	-65.2	193.2	32.9
EPS 증감율	-7.3	43.0	-65.1	193.0	33.0
매출총이익율(%)	29.2	30.4	33.3	32.8	34.4
영업이익율(%)	2.0	3.1	2.3	5.4	7.1
EBITDA Margin(%)	4.4	5.5	4.8	7.4	8.7
지배주주순이익율(%)	5.4	7.3	2.3	6.3	7.8

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	99.5	144.1	88.2	194.6	228.8
당기순이익	90.6	134.0	46.7	136.9	182.0
비현금항목의 가감	50.6	-9.6	63.1	81.5	83.6
유형자산감가상각비	38.5	38.5	43.8	36.5	30.4
무형자산감가상각비	4.5	6.2	8.6	8.2	7.8
지분법평가손익	-84.3	-153.9	0.0	0.0	0.0
기타	91.9	99.6	10.7	36.8	45.4
영업활동자산부채증감	-110.1	-8.4	-72.2	-48.4	-52.8
매출채권및기타채권의감소	-37.3	-63.4	-64.5	-46.3	-50.7
재고자산의감소	-0.4	-5.4	-32.0	-23.0	-25.2
매입채무및기타채무의증가	-7.8	44.5	46.1	46.7	55.8
기타	-64.6	15.9	-21.8	-25.8	-32.7
기타현금흐름	68.4	28.1	50.6	24.6	16.0
투자활동 현금흐름	15.6	-199.2	-125.7	-125.7	-125.7
유형자산의 취득	-58.3	-161.5	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-36.1	-42.4	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	121.4	50.3	-48.3	-48.3	-48.3
단기금융자산의감소(증가)	122.2	31.5	0.0	0.0	0.0
기타	-133.6	-77.3	-77.4	-77.4	-77.4
재무활동 현금흐름	-65.5	63.2	-19.1	-24.3	-24.3
차입금의 증가(감소)	-27.0	88.5	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	3.6	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-16.5	-7.5	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-26.1	-27.3	-32.1	-33.7	-33.7
기타	4.1	9.5	9.4	9.4	9.4
기타현금흐름	-10.2	-1.9	-9.8	-9.8	-9.8
현금 및 현금성자산의 순증가	39.4	6.2	-66.3	34.9	69.1
기초현금 및 현금성자산	253.6	293.0	299.3	232.9	267.8
기말현금 및 현금성자산	293.0	299.3	232.9	267.8	336.9

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,188.9	1,256.5	1,306.9	1,436.8	1,614.4
현금 및 현금성자산	293.0	299.3	232.9	267.8	336.9
단기금융자산	54.9	23.3	23.3	23.3	23.3
매출채권 및 기타채권	509.1	573.9	638.4	684.7	735.4
재고자산	275.2	284.8	316.7	339.7	364.9
기타유동자산	56.7	75.2	95.6	121.3	153.9
비유동자산	1,283.8	1,557.6	1,553.6	1,557.3	1,567.4
투자자산	621.9	571.6	619.9	668.3	716.6
유형자산	355.0	522.9	479.1	442.6	412.2
무형자산	137.6	298.3	289.7	281.6	273.8
기타비유동자산	169.3	164.8	164.9	164.8	164.8
자산총계	2,472.7	2,814.1	2,860.5	2,994.0	3,181.8
유동부채	434.2	583.2	629.3	675.9	731.7
매입채무 및 기타채무	208.2	287.4	333.5	380.1	435.9
단기금융부채	95.6	169.4	169.4	169.4	169.4
기타유동부채	130.4	126.4	126.4	126.4	126.4
비유동부채	30.8	129.1	129.1	129.1	129.1
장기금융부채	3.4	99.9	99.9	99.9	99.9
기타비유동부채	27.4	29.2	29.2	29.2	29.2
부채총계	464.9	712.3	758.4	805.1	860.9
지배자본	1,985.8	2,051.1	2,052.2	2,141.2	2,276.0
자본금	74.4	77.8	81.4	81.4	81.4
자본잉여금	116.1	113.9	113.9	113.9	113.9
기타자본	-209.5	-217.0	-217.0	-217.0	-217.0
기타포괄손익누계액	102.5	101.0	84.7	68.4	52.2
이익잉여금	1,902.4	1,975.4	1,989.1	2,094.4	2,245.5
비지배자본	22.0	50.6	49.9	47.8	45.0
자본총계	2,007.8	2,101.7	2,102.0	2,188.9	2,321.0

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,169	1,672	583	1,708	2,271
BPS	24,399	25,201	25,214	26,308	27,964
CFPS	1,735	1,529	1,349	2,684	3,264
DPS	400	450	450	450	450
주가배수(배)					
PER	46.8	41.1	205.0	79.5	59.8
PER(최고)	52.6	50.6	286.4		
PER(최저)	41.4	28.6	98.7		
PBR	2.24	2.73	4.74	5.16	4.85
PBR(최고)	2.52	3.36	6.62		
PBR(최저)	1.98	1.90	2.28		
PSR	2.51	3.01	4.70	4.98	4.64
PCFR	31.6	45.0	88.6	50.6	41.6
EV/EBITDA	50.9	52.7	97.7	67.3	52.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	29.6	23.6	71.1	24.3	18.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.7	0.7	0.4	0.3	0.3
ROA	3.7	5.1	1.6	4.7	5.9
ROE	4.9	6.7	2.3	6.6	8.4
ROIC	-0.8	3.2	3.0	6.7	9.4
매출채권회전율	3.6	3.4	3.4	3.4	3.4
재고자산회전율	6.5	6.6	6.9	6.8	6.8
부채비율	23.2	33.9	36.1	36.8	37.1
순차입금비용	-12.4	-2.5	0.6	-1.0	-3.9
이자보상배율	10.4	9.0	7.6	19.0	26.9
총차입금	99.0	269.3	269.3	269.3	269.3
순차입금	-248.9	-53.3	13.0	-21.9	-91.0
EBITDA	79.0	101.4	100.0	164.3	207.5
FCF	-168.8	-127.7	22.6	92.6	121.6

Compliance Notice

- 당사는 2월 12일 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

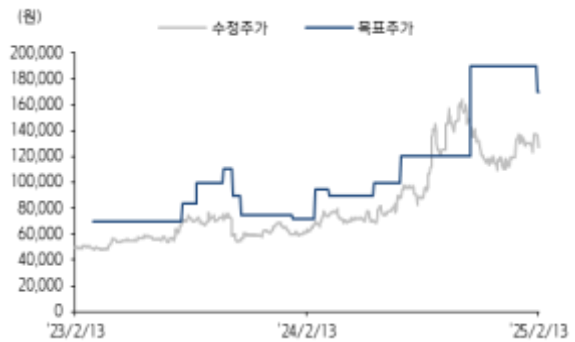
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	2023-03-13	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-29.73	-23.84
(000100)	2023-04-11	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-21.15	-5.25
	2023-07-31	Buy(Maintain)	84,000원	6개월	-15.35	-11.01
	2023-08-23	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-28.96	-23.53
	2023-10-04	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-34.05	-30.83
	2023-10-19	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-37.16	-33.32
	2023-11-01	Buy(Maintain)	75,000원	6개월	-17.48	-8.27
	2024-01-22	Buy(Maintain)	72,000원	6개월	-14.13	-6.94
	2024-02-26	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-24.65	-18.53
	2024-03-19	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-16.71	-12.00
	2024-04-11	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-19.12	-12.00
	2024-05-29	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-21.62	-10.50
	2024-07-10	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-22.53	-18.50
	2024-08-22	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	1.35	36.42
	2024-10-29	Buy(Maintain)	190,000원	6개월	-35.44	-24.63
	2025-01-20	Buy(Maintain)	190,000원	6개월	-34.42	-24.63
	2025-02-13	Buy(Maintain)	170,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)



투자의견 및 적용기준

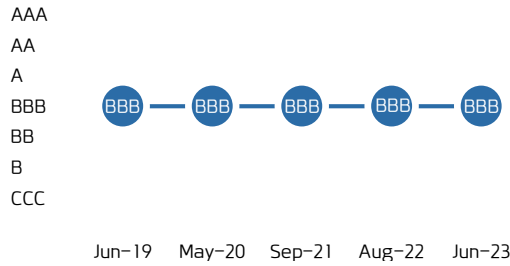
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/01/01~2024/12/31)

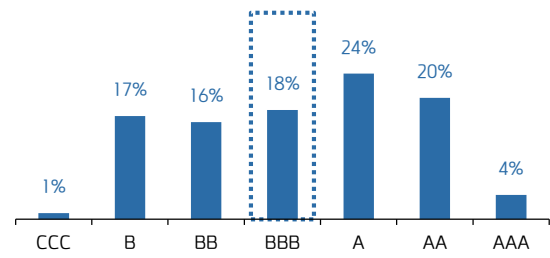
매수	중립	매도
96.37%	3.63%	0.00%

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