



Buy(Maintain)

목표주가: 200,000원

주가(4/14): 132,300원

시가총액: 15,329억 원

의료기기 Analyst 신민수
alstn0527@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/14)	2,455.89pt
52 주 주가동향	최고가
최고/최저가 대비	161,100 원
등락률	-17.9%
수익률	절대
1M	10.3%
6M	-16.7%
1Y	17.4%
	상대
	15.3%
	-11.0%
	27.6%

Company Data

발행주식수	11,587 천주
일평균 거래량(3M)	32천주
외국인 지분율	8.7%
배당수익률(2025E)	0.5%
BPS(2025E)	79,033원
주요 주주	대웅 외 4 인
	61.5%

투자지표

(십억 원) IFRS 연결	2023	2024	2025F	2026F
매출액	1,375.3	1,422.7	1,536.1	1,637.9
영업이익	122.6	147.9	166.4	183.9
EBITDA	166.4	196.9	220.2	232.0
세전이익	122.0	56.6	167.8	192.1
순이익	120.0	23.3	130.9	149.8
지배주주지분순이익	121.7	24.7	130.9	149.8
EPS(원)	10,507	2,135	11,295	12,932
증감률(% YoY)	188.2	-79.7	429.1	14.5
PER(배)	11.1	59.2	11.7	10.2
PBR(배)	1.76	1.84	1.67	1.45
EV/EBITDA(배)	11.0	11.0	9.5	8.3
영업이익률(%)	8.9	10.4	10.8	11.2
ROE(%)	17.7	3.2	15.3	15.2
순차입금비율(%)	36.4	61.3	40.7	22.6

자료: 키움증권

Price Trend



☒ 실적 Preview

대웅제약 (069620)

무난한 1분기, 벌써 기대되는 2분기



1Q25 연결 매출액 3,557억, 영업이익 365억으로 시장 컨센서스와 비슷한 수준의 성적을 거둘 것으로 추정합니다. '펙수클루'의 10mg 저용량 제품이 '25년 3월 국내 출시되며 외형 성장 모멘텀이 발현되었고, 1Q25 274억(YoY +15.4%)의 매출액이 기대됩니다. '25년 2월 계획 대비 절반 수준의 출하가 이뤄졌던 톡신 '나보타'는 2Q25 지연 물량 반영, 파트너사 필러 제품과의 시너지를 기다려볼 수 있습니다. '25년 기준 PER 11.7배는 저평가 상태로 판단하고 비중 확대를 권장합니다.

>>> '펙수클루' 10mg 저용량 출시로 외형 성장 시현 중

1Q25 연결 실적은 매출액 3,557억(YoY +5.9%, QoQ -3.3%; 컨센서스 3,593억 대비 약보합), 영업이익 365억(YoY +23.0%, QoQ -5.7%, OPM 10.3%; 컨센서스 372억 대비 -1.9% 하회)으로 추정한다. 연구개발비는 기존 계획 대비 덜 집행되며 1분기 실적 개선에 도움을 줄 것이다. 4Q24 상급종합병원은 증증수술 건수가 QoQ 증가하며 제약사들의 영업 업황 개선으로 이어질 수도 있다.

'펙수클루': 1Q25 매출액 274억(YoY +15.4%)으로 추정한다. '25년 3월에 10mg 저용량 제품을 국내에 출시하였다. 저용량 제품은 위식도 질환 환자뿐만 아니라 일반 내과 등의 처방에도 병용 투여 형태로 쓰일 수 있어 처방량(Q) 증가에 긍정적인 영향을 줄 수 있다. 이미 월간 처방액 13억 원 수준을 기록하며 제품 외형 성장에 기여하고 있다.

》》 '25년 연간 매출액 1,349억(YoY +32.3%)을 전망한다.

'나보타': 1Q25 매출액 454억(YoY +29.1%)으로 추정한다. 지역별로는 국내 82억(YoY +55.2%), 수출 372억(YoY +24.5%)으로 분류할 수 있다. '25년 2월 수출 데이터는 기존 계획 대비 절반 수준의 출하만 기록되며 부진하였으나, 해당 지연 물량은 2Q25에 반영될 전망이다. 또한, 미국 파트너사 Evolus가 미국에서의 필러 런칭을 앞두고 있어 세트로 영업을 진행하는 톡신-필러 시너지를 예상할 수 있다. 4월이지만 벌써 2분기 톡신 실적 모멘텀을 기대하는 이유이다.

》》 '25년 연간 매출액 2,261억(YoY +21.3%)을 전망한다.

'엔블로': 1Q25 매출액 30억(YoY +12.1%)으로 추정한다. 동사 자체 개발 제품으로 이익률 개선에 중요한 품목이다. 적응증이 확장되어야 제품의 외형 성장이 유의미하게 이뤄질 수 있고, 해당 내용은 1H25 내로 업데이트될 예정이다.

》》 '25년 연간 매출액 182억(YoY +57.9%)을 전망한다.

>>> '25년 기준 PER 11.7배는 싸다, 목표주가 20만 원 유지

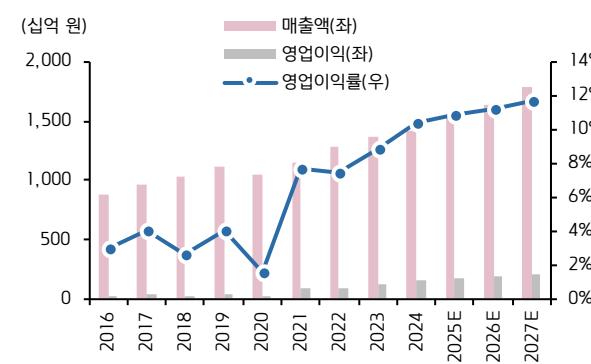
'25년 EPS 전망치 11,295원에 목표 PER 14배를 적용한 주당 영업 가치 158,633원과 한울바이오파마 관련 지분 비영업 가치 36,587원을 합산한 목표주가 200,000원을 제시한다(기존 200,000원 유지). '25년 매출액 1.5조(YoY +8.0%), 영업이익 1,664억(YoY +12.5%, OPM 10.8%)의 실적을 전망하며 톡신 주도 실적 모멘텀이 기다리고 있는 것에 비해 '25년 기준 PER 11.7배로 저평가되어 있어 비중 확대 매력도가 높다고 판단한다.

대웅제약 연결 실적 추이 및 전망 표

(단위: 십억 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	335.8	360.5	358.5	367.9	355.7	382.5	387.8	410.1	1,422.7	1,536.1	1,637.9
<i>YoY</i>	<i>4.1%</i>	<i>3.0%</i>	<i>5.2%</i>	<i>1.7%</i>	<i>5.9%</i>	<i>6.1%</i>	<i>8.2%</i>	<i>11.5%</i>	<i>3.4%</i>	<i>8.0%</i>	<i>6.6%</i>
ETC	209.5	218.0	214.4	218.7	217.6	222.0	232.7	245.9	860.6	918.2	971.5
제품	79.3	94.4	84.9	86.9	90.5	96.7	101.8	107.2	345.7	396.1	438.2
페수클루	18.1	33.2	22.6	23.2	27.4	32.9	36.1	38.5	97.2	134.9	160.2
엔블로	2.7	2.8	2.9	3.1	3.0	4.0	4.9	6.3	11.6	18.2	29.7
상품	68.0	62.4	63.2	64.7	64.4	65.3	65.8	67.0	258.4	262.5	274.4
나보타	37.2	53.1	47.5	48.6	45.4	66.3	56.4	58.1	186.4	226.1	259.4
국내	6.9	7.9	7.3	8.4	8.2	7.8	7.2	7.1	30.5	30.2	30.3
수출	30.3	45.2	40.3	40.2	37.2	58.5	49.2	51.0	156.0	195.9	229.1
OTC	31.7	33.7	34.4	33.5	33.1	35.6	37.1	38.7	133.3	144.6	151.8
우루사	21.6	23.1	22.5	21.6	19.6	21.0	21.7	22.6	88.7	84.9	89.0
건기식	5.2	5.6	7.0	4.3	9.5	9.5	10.5	11.0	22.1	40.5	42.9
글로벌	5.5	8.7	6.7	11.5	5.9	9.0	7.5	11.0	32.4	33.4	32.2
수탁 외	12.8	12.4	12.7	13.3	12.7	12.5	12.7	12.5	51.1	50.4	51.2
연결 및 기타	39.2	34.7	42.8	42.2	41.0	37.1	41.4	43.9	158.8	163.5	171.7
매출원가	164.8	169.3	176.2	178.2	172.5	176.3	185.4	195.4	688.5	729.6	765.7
매출원가율	49.1%	47.0%	49.2%	48.4%	48.5%	46.1%	47.8%	47.7%	48.4%	47.5%	46.7%
매출총이익	171.0	191.2	182.3	189.7	183.1	206.3	202.4	214.7	734.2	806.5	872.3
매출총이익률	50.9%	53.0%	50.8%	51.6%	51.5%	53.9%	52.2%	52.4%	51.6%	52.5%	53.3%
판매비와관리비	141.4	148.9	145.0	151.0	146.6	160.0	163.0	170.4	586.2	640.1	688.4
판관비율	42.1%	41.3%	40.4%	41.0%	41.2%	41.8%	42.0%	41.6%	41.2%	41.7%	42.0%
영업이익	29.7	42.3	37.3	38.7	36.5	46.3	39.4	44.3	147.9	166.4	183.9
<i>YoY</i>	<i>21.2%</i>	<i>5.6%</i>	<i>26.9%</i>	<i>34.9%</i>	<i>23.0%</i>	<i>9.4%</i>	<i>5.7%</i>	<i>14.4%</i>	<i>20.7%</i>	<i>12.5%</i>	<i>10.5%</i>
영업이익률	8.8%	11.7%	10.4%	10.5%	10.3%	12.1%	10.2%	10.8%	10.4%	10.8%	11.2%
당기순이익	7.9	-1.3	28.3	-11.5	27.6	37.4	30.5	35.4	23.3	130.9	149.8
<i>YoY</i>	<i>-42.5%</i>	<i>적전</i>	<i>85.3%</i>	<i>적전</i>	<i>248.6%</i>	<i>흑전</i>	<i>7.9%</i>	<i>흑전</i>	<i>-80.5%</i>	<i>460.5%</i>	<i>14.5%</i>
당기순이익률	2.4%	-0.4%	7.9%	-3.1%	7.8%	9.8%	7.9%	8.6%	1.6%	8.5%	9.1%

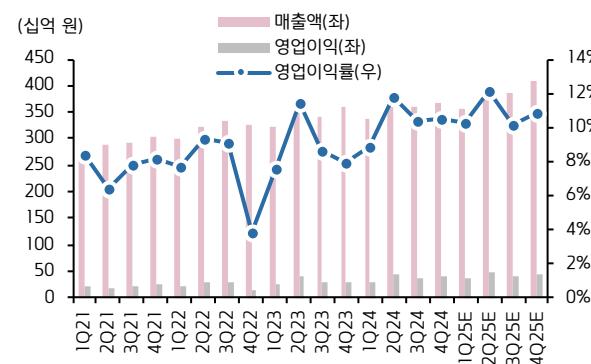
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

대웅제약 연간 실적 추이 및 전망



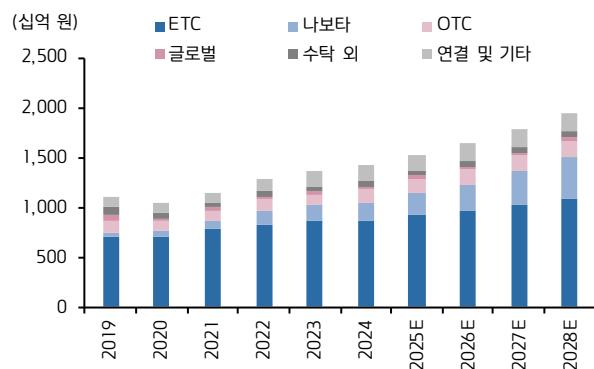
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

대웅제약 분기 실적 추이 및 전망



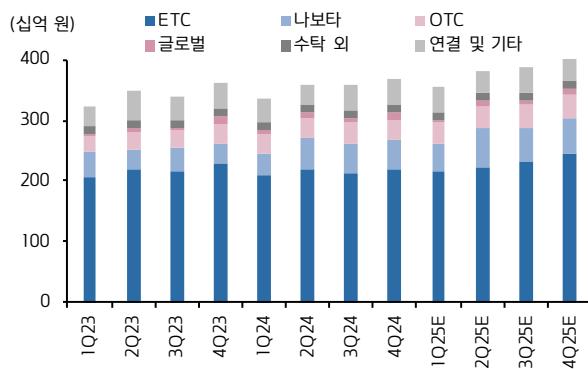
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

대웅제약 사업부별 연간 매출액 추이 및 전망



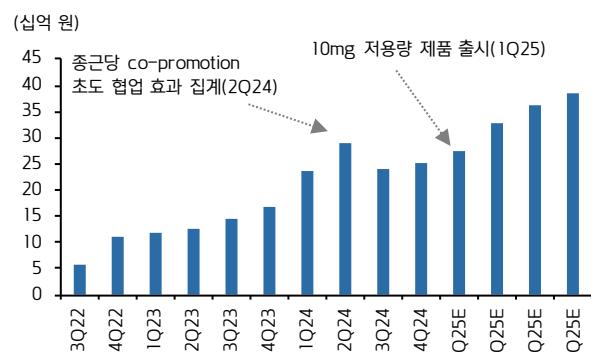
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

대웅제약 사업부별 분기 매출액 추이 및 전망



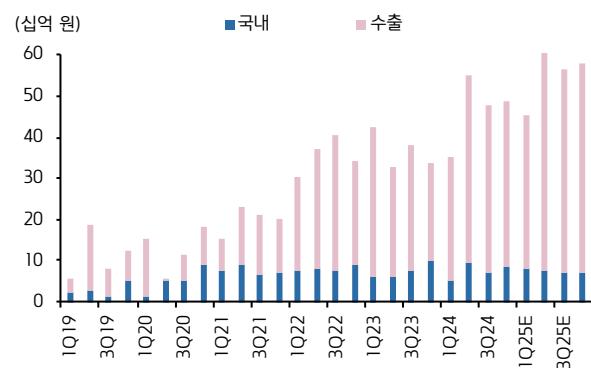
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 '페수클루' 매출액 추이 및 전망



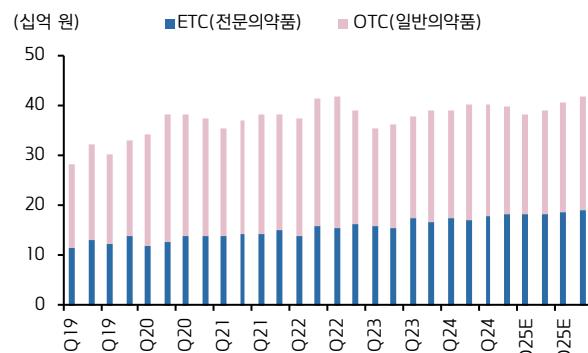
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 '나보타' 매출액 추이 및 전망



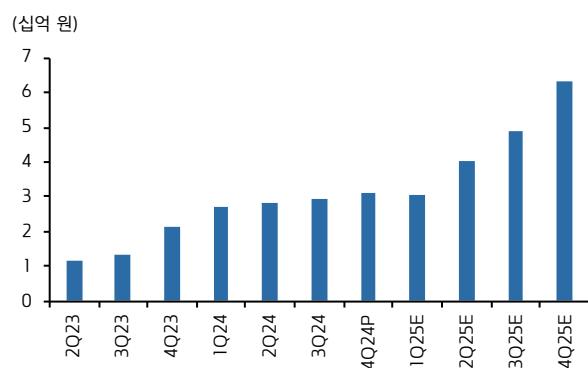
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 '우루사' 매출액 추이 및 전망



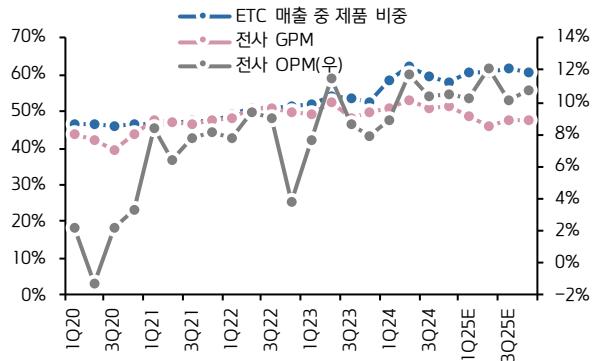
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 '엔블로' 매출액 추이 및 전망



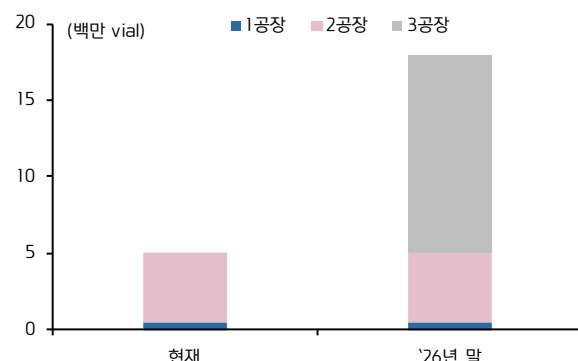
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 ETC 제품 비중과 GPM, OPM 추이



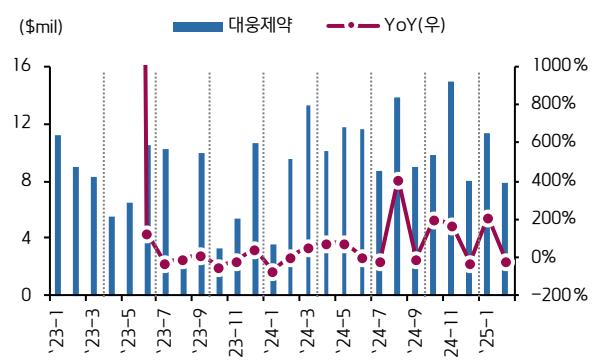
자료: 대웅제약, 전자공시, 키움증권 리서치센터

대웅제약 특신 CAPA 증설



자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

충북 청주시 특신 월간 관세청 수출 데이터



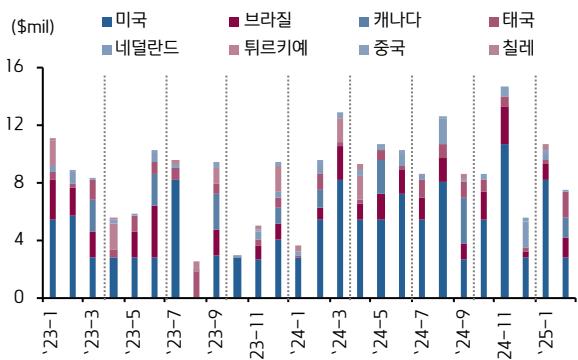
주) 대웅제약 추정

주2) HS 코드: 3002.49.1000

주3) '23년 5월 이전 YoY 성장률은 1,000% 이상으로 그래프에서 제외

자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

충북 청주시 주요 국가별 특신 관세청 수출 데이터

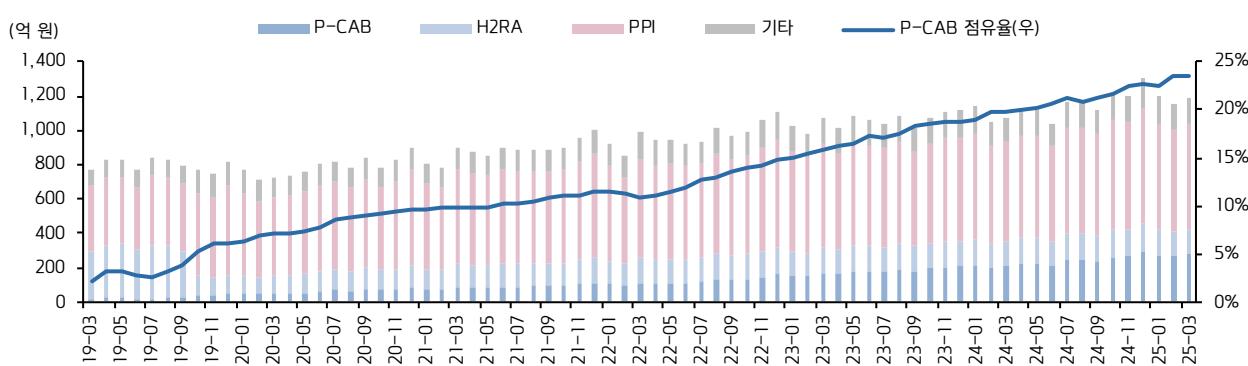


주) 대웅제약 추정

주2) HS 코드: 3002.49.1000

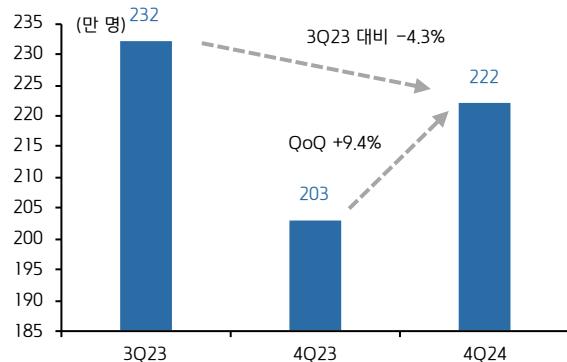
자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

월별 국내 위식도 역류 질환 치료제 시장 추이



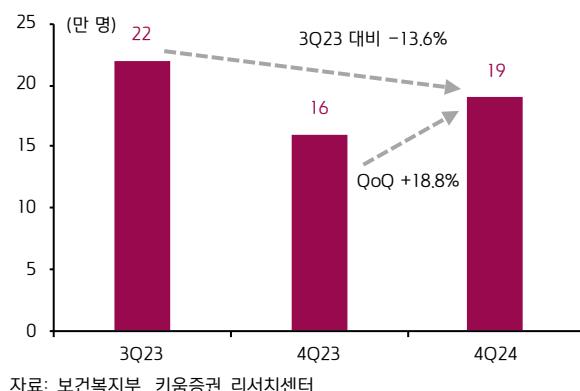
자료: UBIST, 키움증권 리서치센터

회복 중인 상급종합병원 환자 수

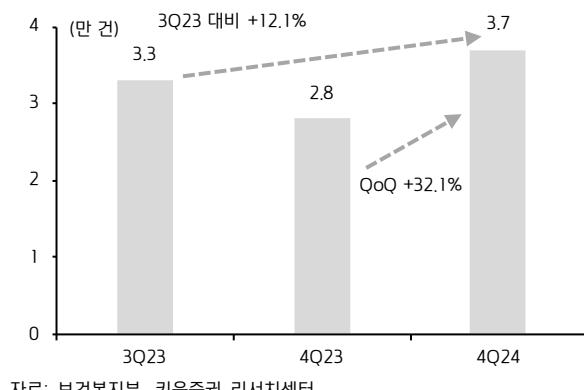


자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

회복 중인 상급종합병원 입원환자 수

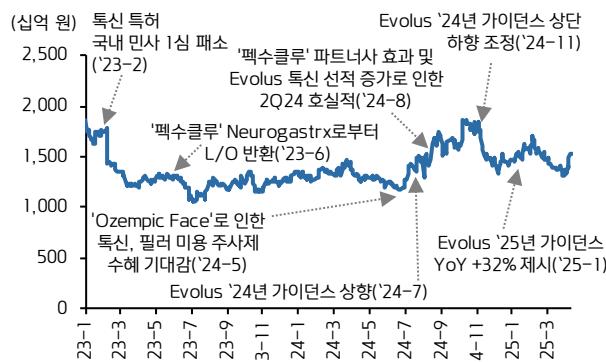


회복 중인 상급종합병원 중증수술 건수



자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

대웅제약 시가총액 추이 분석



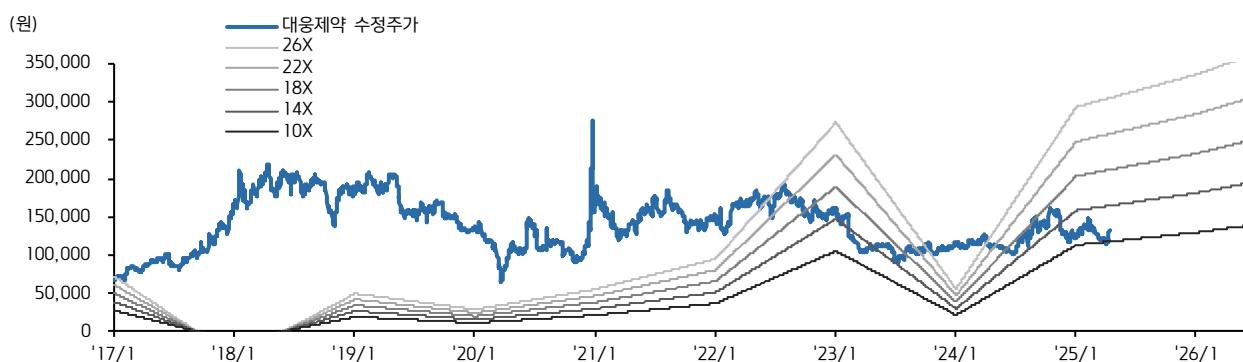
자료: FnGuide, 대웅제약, 언론보도, 키움증권 리서치센터

대웅제약 목표주가 산정 내용

2025년 EPS 전망치	11,295 원
목표 PER	14.0 배
A: 주당 영업 가치 (= 1조 8,380 억 원)	158,633 원
B: 한올바이오파마 지분 비영업 가치 (= 6,056 억 원 X 70%)	36,587 원
A+B: 합산 목표 주가	195,220 원
조정	200,000 원
현재 주가	132,300 원
상승 여력	51.2%

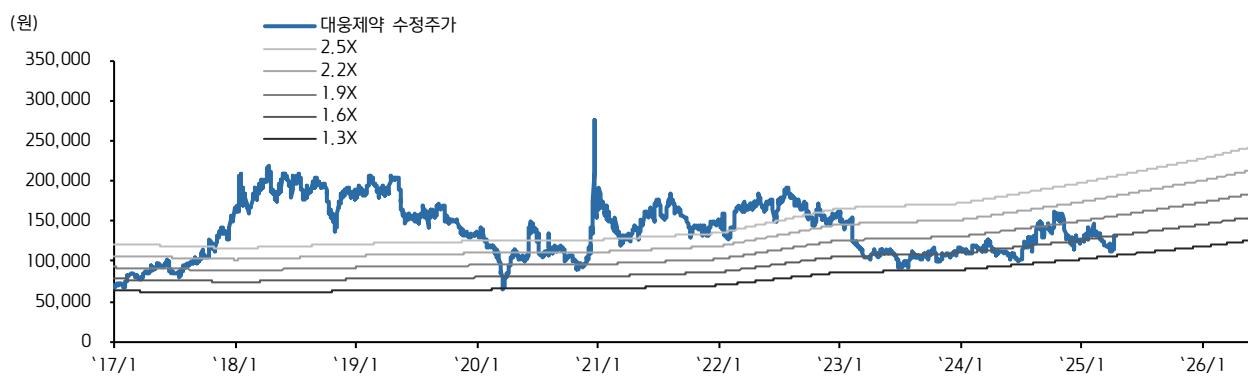
자료: 키움증권 리서치센터

대웅제약 12개월 선행 PER BAND CHART



자료: FnGuide, 대웅제약, 키움증권 리서치센터

대웅제약 12개월 선행 PBR BAND CHART



자료: FnGuide, 대웅제약, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

	(단위: 십억 원)				
12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,375.3	1,422.7	1,536.1	1,637.9	1,783.3
매출원가	687.2	688.5	729.6	765.7	821.9
매출총이익	688.2	734.2	806.5	872.3	961.4
판관비	565.6	586.2	640.1	688.4	752.9
영업이익	122.6	147.9	166.4	183.9	208.5
EBITDA	166.4	196.9	220.2	232.0	251.6
영업외손익	-0.6	-91.4	1.3	8.2	15.5
이자수익	3.1	5.1	11.3	18.2	25.4
이자비용	13.6	7.0	7.0	7.0	7.0
외화관련이익	6.7	12.6	5.5	5.5	5.5
외화관련손실	8.4	6.3	4.3	4.3	4.3
증속 및 관계기업손익	-1.6	12.7	0.0	0.0	0.0
기타	13.2	-108.5	-4.2	-4.2	-4.1
법인세차감전이익	122.0	56.6	167.8	192.1	224.0
법인세비용	2.0	33.2	36.9	42.3	49.3
계속사업순손익	120.0	23.3	130.9	149.8	174.7
당기순이익	120.0	23.3	130.9	149.8	174.7
지배주주순이익	121.7	24.7	130.9	149.8	174.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	7.4	3.4	8.0	6.6	8.9
영업이익 증감율	28.0	20.6	12.5	10.5	13.4
EBITDA 증감율	22.8	18.3	11.8	5.4	8.4
지배주주순이익 증감율	188.1	-79.7	430.0	14.4	16.6
EPS 증감율	188.2	-79.7	429.1	14.5	16.6
매출총이익률(%)	50.0	51.6	52.5	53.3	53.9
영업이익률(%)	8.9	10.4	10.8	11.2	11.7
EBITDA Margin(%)	12.1	13.8	14.3	14.2	14.1
지배주주순이익률(%)	8.8	1.7	8.5	9.1	9.8

현금흐름표

	(단위: 십억 원)				
12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	136.0	51.5	210.8	227.3	235.2
당기순이익	120.0	23.3	130.9	149.8	174.7
비현금항목의 가감	59.2	170.6	144.7	137.5	132.3
유형자산감가상각비	32.6	36.2	38.4	33.6	29.3
무형자산감가상각비	11.2	12.7	15.4	14.6	13.8
지분법평가손익	-33.6	-49.9	0.0	0.0	0.0
기타	49.0	171.6	90.9	89.3	89.2
영업활동자산부채증감	-20.7	-82.8	-32.1	-29.0	-40.9
매출채권및기타채권의감소	-3.7	-33.3	-17.1	-15.4	-21.9
재고자산의감소	0.0	0.0	-20.4	-18.3	-26.2
매입채무및기타채무의증가	32.8	-23.9	6.7	6.0	8.6
기타	-49.8	-25.6	-1.3	-1.3	-1.4
기타현금흐름	-22.5	-59.6	-32.7	-31.0	-30.9
투자활동 현금흐름	-165.6	-265.5	-86.8	-86.8	-86.9
유형자산의 취득	-109.3	-155.1	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	1.4	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-46.3	-73.9	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-59.2	35.5	-1.4	-1.4	-1.4
단기금융자산의감소(증가)	11.5	12.8	-0.7	-0.7	-0.7
기타	36.3	-84.8	-84.7	-84.7	-84.8
재무활동 현금흐름	39.2	200.6	-4.5	-4.5	-4.5
차입금의 증가(감소)	-1.1	205.9	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	49.9	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-7.3	-7.7	-6.9	-6.9	-6.9
기타	-2.3	2.4	2.4	2.4	2.4
기타현금흐름	-1.1	4.8	21.1	21.1	21.1
현금 및 현금성자산의 순증가	8.6	-8.6	140.7	157.1	165.0
기초현금 및 현금성자산	103.0	111.5	103.0	243.6	400.7
기말현금 및 현금성자산	111.5	103.0	243.6	400.7	565.7

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

	(단위: 십억 원)				
12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	574.8	612.8	793.0	985.8	1,201.0
현금 및 현금성자산	111.5	103.0	243.7	400.7	565.7
단기금융자산	26.2	13.4	14.1	14.8	15.5
매출채권 및 기타채권	179.5	214.7	231.8	247.2	269.1
재고자산	241.5	256.4	276.8	295.1	321.3
기타유동자산	16.1	25.3	26.6	28.0	29.4
비유동자산	1,195.5	1,364.2	1,311.8	1,265.1	1,223.4
투자자산	207.1	184.4	185.8	187.2	188.6
유형자산	517.8	656.5	618.1	584.5	555.2
무형자산	297.5	346.7	331.3	316.8	303.0
기타비유동자산	173.1	176.6	176.6	176.6	176.6
자산총계	1,770.3	1,977.0	2,104.8	2,250.9	2,424.4
유동부채	695.5	629.4	636.1	642.2	650.8
매입채무 및 기타채무	243.2	225.3	232.0	238.0	246.6
단기금융부채	402.7	358.6	358.6	358.6	358.6
기타유동부채	49.6	45.5	45.5	45.6	45.6
비유동부채	162.5	420.6	420.6	420.6	420.6
장기금융부채	66.9	325.8	325.8	325.8	325.8
기타비유동부채	95.6	94.8	94.8	94.8	94.8
부채총계	858.0	1,050.0	1,056.7	1,062.8	1,071.4
자본지분	767.3	794.6	915.7	1,055.8	1,220.7
자본금	29.0	29.0	29.0	29.0	29.0
자본잉여금	149.2	149.9	149.9	149.9	149.9
기타자본	-2.3	-2.1	-2.1	-2.1	-2.1
기타포괄손익누계액	-27.4	-17.8	-20.7	-23.5	-26.4
이익잉여금	618.9	635.7	759.6	902.6	1,070.4
비자본지분	145.0	132.3	132.3	132.3	132.3
자본총계	912.3	927.0	1,048.1	1,188.1	1,353.0
투자지표					
	(단위: 원, %, 배)				
12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	10,507	2,135	11,295	12,932	15,078
BPS	66,223	68,583	79,033	91,121	105,355
CFPS	15,462	16,741	23,783	24,798	26,492
DPS	600	600	600	600	600
주가배수(배)					
PER	11.1	59.2	11.7	10.2	8.8
PER(최고)	15.7	77.0	13.1		
PER(최저)	8.4	46.9	9.7		
PBR	1.76	1.84	1.67	1.45	1.25
PBR(최고)	2.49	2.40	1.88		
PBR(최저)	1.33	1.46	1.38		
PSR	0.98	1.03	1.00	0.94	0.86
PCFR	7.6	7.6	5.6	5.3	5.0
EV/EBITDA	11.0	11.0	9.5	8.3	7.0
주요비율(%)					
배당성향(%), 보통주, 현금	5.8	29.6	5.3	4.6	4.0
배당수익률(%), 보통주, 현금	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
ROA	7.2	1.2	6.4	6.9	7.5
ROE	17.7	3.2	15.3	15.2	15.3
ROIC	12.1	5.5	10.3	11.5	13.2
매출채권회전율	7.6	7.2	6.9	6.8	6.9
재고자산회전율	6.1	5.7	5.8	5.7	5.8
부채비율	94.1	113.3	100.8	89.4	79.2
순차입금비율	36.4	61.3	40.7	22.6	7.6
이자보상배율	9.0	21.2	23.8	26.3	29.8
총차입금	469.7	684.3	684.3	684.3	684.3
순차입금	332.0	568.0	426.6	268.8	103.1
EBITDA	166.4	196.9	220.2	232.0	251.6
FCF	-16.7	-200.7	151.5	162.5	164.8

Compliance Notice

- 당사는 4월 14일 현재 '대웅제약(069620)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 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.

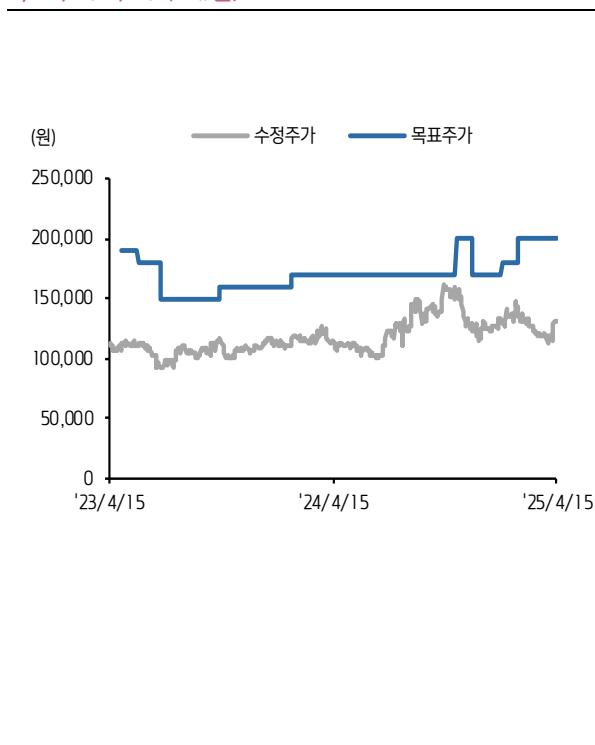
고지사항

- 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	목표 가격 대상 시점	괴리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
대웅제약 (069620)	2023-05-04	Buy(Maintain)	190,000원	6개월	-40.83	-39.58
	2023-05-30	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-41.17	-36.89
	2023-07-07	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-30.21	-22.67
	2023-10-11	Buy(Maintain)	160,000원	6개월	-31.60	-26.56
	2024-02-06	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-31.71	-25.35
	2024-04-30	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-33.95	-25.35
	2024-07-05	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-32.97	-23.53
	2024-11-01	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-29.94	-20.55
*담당자 변경	2024-11-27	Buy(Reinitiate)	170,000원	6개월	-26.26	-21.29
	2025-01-15	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-24.27	-18.17
	2025-02-11	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-37.58	-31.70
	2025-04-15	Buy(Maintain)	200,000원	6개월		

목표주가 추이 (2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

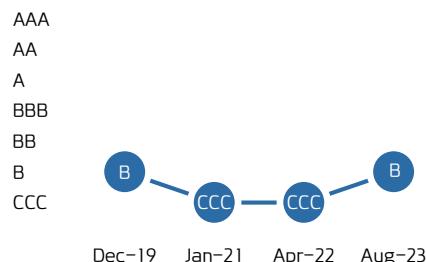
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/04/01~2025/03/31)

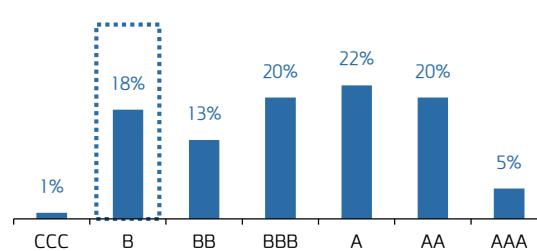
매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%

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	3.1	4.3		
환경	4.2	4.5	9.0%	▲1.7
유독 물질 배출과 폐기물	4.2	4.5	9.0%	▲1.7
사회	4.2	3.9	58.0%	▲0.3
제품 안전과 품질	3.5	3.8	27.0%	▼2.1
인력 자원 개발	5.8	4.1	18.0%	▲3.9
의료 서비스	3.4	4	13.0%	▲0.4
지배구조	1.0	4.9	33.0%	▲1.0
기업 지배구조	2.4	6.2		▲1.9
기업 활동	2.0	4.5		▲0.1

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
'23년 6월	서울고등검찰청, 영업비밀 도용 혐의에 대한 재수사 착수

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

	Toxic Emissions & Waste	Access to Health Care	Human Capital Development	Product Safety & Quality	Corporate Governance	Corporate Behaviour	Rating	Trend
동아쏘시오홀딩스	● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	AA	▲
HK이노엔	● ●	● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	● ● ●	BBB	◀▶
대웅제약	● ●	● ●	● ● ● ●	● ●	●	●	B	▲
종근당	● ●	● ●	● ●	●	● ●	● ●	B	◀▶
JW중의제약	● ●	● ● ● ●	● ●	●	● ●	● ●	B	◀▶
대웅제약	● ●	● ●	●	● ●	●	● ●	CCC	▼

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