



### BUY(Maintain)

목표주가: 400,000원  
주가(10/6): 311,500원  
시가총액: 39,131억 원



제약바이오 Analyst 허혜민  
hyemin@kiwoom.com

#### Stock Data

KOSPI (10/6)		2,408.73pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	335,500 원	223,424원	
등락률	-7.2%	39.4%	
수익률	절대	상대	
	1M	4.4%	10.4%
	6M	-4.2%	0.0%
	1Y	36.4%	26.5%

#### Company Data

발행주식수	12,562 천주	
일평균 거래량(3M)	65천주	
외국인 지분율	15.9%	
배당수익률(2023E)	0.2%	
BPS(2023E)	77,510원	
주요 주주	한미사이언스 외 3 인	41.4%

#### 투자지표

(십억 원)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	1,203.2	1,331.5	1,449.9	1,569.0
영업이익	125.4	158.1	201.1	218.4
EBITDA	214.5	254.9	299.3	304.8
세전이익	103.7	121.0	175.3	198.7
순이익	81.5	101.6	147.1	166.8
지배주주지분순이익	67.0	82.8	119.9	135.9
EPS(원)	5,335	6,591	9,548	10,822
증감률(% YoY)	460.4	23.5	44.9	13.3
PER(배)	50.8	45.2	32.6	28.8
PBR(배)	4.24	4.29	4.02	3.59
EV/EBITDA(배)	18.7	16.8	14.6	13.8
영업이익률(%)	10.4	11.9	13.9	13.9
ROE(%)	8.7	9.9	13.0	13.2
순차입금비율(%)	58.7	47.4	26.1	8.7

자료: 키움증권

#### Price Trend



## 한미약품 (128940)

### 탄탄하다. 마일스톤 없이도 호실적 기대



3분기 실적은 로수젯 고성장 지속과 롤베돈 생산 효율화로 기대치를 상회하는 실적이 기대됩니다. 4분기에도 탄탄한 기초체력 기반의 양호한 실적과 마일스톤 유입이 더해져 호실적이 전망됩니다(마일스톤 추정치 미포함, \$10mn 이상 유입 기대). 연내 에페글레나타이드 3상 식약처 승인이 된다면, '26년 상용화가 예상되는 만큼 비만 치료제 신약 개발 분야에서도 국내에서 가장 앞서게 됩니다.

#### >>> 탄탄한 기초체력. 3분기 자체 제품만으로 호실적 기대

3분기 연결 매출액은 3,652억원(YoY +7%, QoQ +7%), 영업이익 557억원(YoY +19%, QoQ +68%, OPM +15%)로 시장 컨센서스 매출액 3,737억원에 부합, 영업이익 520억원을 +7% 상회할 것으로 전망된다. 3분기 마일스톤 유입 부재와 위안화 하락으로 인한 북경한미 매출 성장 둔화가 전망됨에도 불구하고, **호실적이 기대되는 이유는 1) 롤베돈 실적 개선, 2) 로수젯 고성장 지속 영향**이 있을 것으로 추측된다. 북경한미 위안화 매출은 성장하였으나 3분기 위안화가 전년동기 대비 -7% 하락하면서, 원화 매출액이 921억원(YoY -1%)에 그칠 것으로 전망된다. 반면, 호중구감소증 바이오신약 롤베돈 매출 로열티와 원료(DS) 공급에 따른 생산 효율화가 이어지고 있다. 주요 품목인 이상지질혈증 복합 개량신약 로수젯은 임상 데이터 발표가 이어지며, 오리지널 제품 리피토와 점유율 1.1%p 차이로 좁혔다. 로수젯의 고성장이 이어지며, 한미약품 별도 실적을 이끌 것으로 기대된다.

**4분기에는 MSD에 기술 이전한 NASH 치료제 Efinopegdutide의 2b상 진입 마일스톤 유입이 전망된다(\$10mn 이상).** 이는 추정치에 미포함 되어있어, 유입 된다면 기대치를 뛰어넘는 실적이 예상된다.

#### >>> 비만 시장 침투 준비. 3상부터 시작해 가장 앞서있다.

GLP-1 계열의 비만 치료제 글로벌 시장 성장 트렌드에 맞춰, 에페글레나타이드(GLP-1 RA, 주1회) 국내 3상 IND 신청하여, 조만간 승인 여부를 알 수 있을 것으로 보인다. 3상은 '25년 종료되어 **'26년 상용화가 전망된다.** 에페글레나타이드 당뇨 환자 대상 3상 연구(AMPLITUDE-M)에서 4mg를 56주 투여시 **체중 감소는 -4.7kg**를 기록한 바 있다 (노보의 위고비 체중 평균 15% 감소). 다만, 이는 당뇨 환자 대상이었으며, **비만 치료제 임상용량은 고용량으로 더 높은 체중 효과를 기대해 볼 수 있다.** 위고비 공급 이슈 등으로 국내는 '25년말 되어서야 출시가 전망되면서, 에페글레나타이드 출시와 큰 차이 없을 것으로 예상되며 동사는 **가격 경쟁력**을 바탕으로 점유율을 높여갈 것으로 전망된다.

**에페글레나타이드 특허가 2030년 만료되나, 비만 치료제 후보물질 HM15275(LA-GLP/GIP/GCG)가 내년 1상으로 진입하며 향후 이를 대체할 것으로 예상된다.** HM15275는 릴리의 레타트루타이드(GLP/GIP/GCG)와 경쟁하는 후발 경쟁 약물이다.

#### >>> 투자의견 Buy, 목표주가 40만원 상향

실적 세부 내역 1

(단위, 십억원)

구분	1Q23	2Q23	3Q23E	컨센서스	차이	2023E	컨센서스	차이
매출액	361.2	342.7	365.2	373.7	-2%	1,449.9	1,476.8	-1.8%
yoy	12.5%	8.1%	6.7%	9.2%		8.9%	10.9%	
영업이익	59.9	33.2	55.7	52.0	7%	201.1	200.5	0.3%
yoy	46.6%	5.0%	19.0%	11.1%		27.2%	26.8%	
OPM	16.6%	9.7%	15.2%	13.9%		13.9%	13.6%	
지배주주순이익	43.1	14.0	36.0	30.5	18%	119.9	115.6	3.8%

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

한미약품 실적 추정 세부 내역 2

(단위, 십억원)

구분	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2022	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	2023E
한미약품	226.8	238.1	254.4	266.9	986.2	250.7	253.3	272.0	282.7	1,058.7
내수	197.1	203.3	206.2	213.7	820.4	208.6	195.8	218.1	232.6	855.1
수출	29.5	34.7	44.6	50.2	158.4	41.4	54.6	52.5	49.5	198.0
기술료 수익	0.2	0.1	3.6	3.0	6.9	0.7	2.9	1.4	0.6	5.7
북경한미	94.8	78.5	93.0	84.3	350.6	111.0	90.1	92.1	89.4	382.6
한미정밀화학	23.7	23.9	23.3	29.6	100.5	25.9	30.0	28.0	37.0	120.9
내부매출차감	(24.2)	(23.4)	(28.6)	(29.6)	(105.8)	(26.4)	(30.7)	(26.9)	(28.3)	(112.3)
<b>연결 매출액</b>	<b>321.1</b>	<b>317.1</b>	<b>342.1</b>	<b>351.2</b>	<b>1,331.5</b>	<b>361.2</b>	<b>342.7</b>	<b>365.2</b>	<b>380.8</b>	<b>1,449.9</b>
yoy	18.8%	13.5%	12.9%	0.2%	10.7%	12.5%	8.1%	6.7%	8.4%	8.9%
<b>영업이익</b>	<b>40.9</b>	<b>31.6</b>	<b>46.8</b>	<b>38.8</b>	<b>158.1</b>	<b>59.9</b>	<b>33.2</b>	<b>55.7</b>	<b>52.4</b>	<b>201.1</b>
yoy	36.4%	99.1%	26.9%	-9.1%	26.1%	46.6%	5.0%	19.0%	34.9%	27.2%
OPM	12.7%	10.0%	13.7%	11.1%	11.9%	16.6%	9.7%	15.2%	13.8%	13.9%

자료: 키움증권 리서치센터

목표주가 산정내역

(단위, 억원, 천 주)

구분	가치 산정	비고
① 영업가치	42,618	Fw12M EBITDA * 상위제약사 평균 EV/EBITDA
② 비영업가치	12,730	
신약가치	12,730	
- 듀얼_MSD	7,321	성공확률 25%, 할인율 8%, 출시 '29년. 연구성장률 0%. 배분율 70%
- 트리플어고니스트	5,409	성공확률 25%, 할인율 8%, 출시 '27년. 연구성장률 0%. 배분율 70%
③ 순차입금	4,783	
④ 유통 주식 수	12,442	
⑤ 기업가치(=①+②-③)	50,565	
⑥ 목표주가(=⑤/④)	400,000	

상위제약사: 유한양행, 녹십자, 대웅제약, 종근당, 동아에스티  
 자료: 키움증권 리서치센터

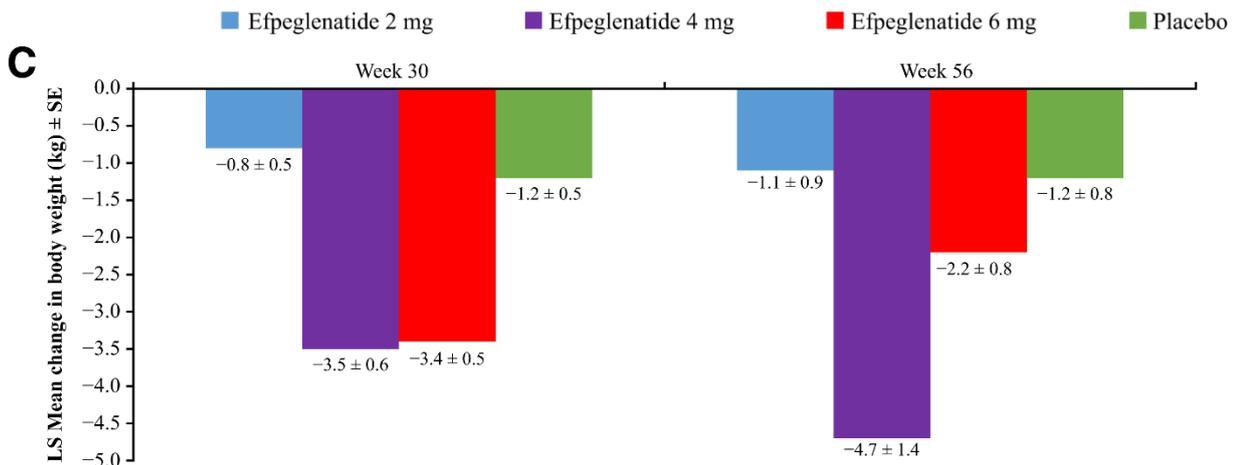
파이프라인 현황

	전임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상	Registration	Approved
Obesity/ NASH/ Diabetes	LAPSGlucagon Combo [HM15136+에페글레나타이드] 비만/대사성질환		LAPSGLP/GCG [에피노레그루타이드] 비알콜성 지방간염	LAPSExd4 Analog [에페글레나타이드] 제2형 당뇨병, 비만		
	LA-GLP/GIP/GCG [HM15275] 비만		LAPSTriple Agonist [에포시레그트루타이드] 비알콜성 지방간염			
Oncology	SOS1 [HM99462] 고형암	롤론티스(Rolantis) <sup>®</sup> [에플라레그라스틴] 호중구감소증 (당일투여요법)	pan-RAF 저해제 [벨바라페닙] BRAF 변이 및 공황 고형암	pan-HER [포지오티닙] HER2 exon20 변이 NSCLC 2차 치료요법	오락솔 (Oraxol) <sup>®</sup> [마콜리탁셀+엔시퀴다] 유방암 등 고형암	롤론티스(Rolantis) <sup>®</sup> [에플라레그라스틴] 호중구 감소증
	LAPSL-2 Analog [HM16390] 고형암	pan-RAF 저해제 [벨바라페닙] 흑색종 등 고형암	CCR4 [FLX475] 고형암			
		PD-1/HER2 BsAb [BH2950] 고형암	BTK [포셀티닙] B세포림프종			
		MKI [투스페티닙] 급성골수성 백혈병				
		EZH1/2 저해제 [HM97662] 고형암 및 혈액암				
		PD-L1/4-1BB BsAb [BH3120] 고형암				
Rare Diseases/ Other	LAPSTriple Agonist [HM15211] 특별성 폐렴유증		LAPSGlucagon Analog [HM15136] 신전성 고인슐린증			히알루마주 [히알루론산나트륨] 슬관절의 골관절염
	Long-acting GLA [HM15421] 파브리병		LAPSGLP-2 Analog [HM15912] 단장 증후군			
			LAPShGH [에페소마트로핀] 성장호르몬 결핍증			
			루미네이트(Luminate) <sup>®</sup> [ALG-1001] 간성노안성황반병성			

**B** : 복경한미 **□** : FDA 승인 품목

자료: 한미약품, 키움증권 리서치센터

Efpeglenatide 체중 감소 (AMPLITUDE-M 연구)



자료: ADA, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	1,203.2	1,331.5	1,449.9	1,569.0	1,657.8
매출원가	570.4	613.0	654.0	708.3	748.3
매출총이익	632.8	718.6	795.9	860.6	909.5
판관비	507.3	560.5	594.8	642.3	678.6
<b>영업이익</b>	125.4	158.1	201.1	218.4	230.9
<b>EBITDA</b>	214.5	254.9	299.3	304.8	307.1
영업외손익	-21.7	-37.1	-25.8	-19.7	-13.0
이자수익	5.7	7.9	13.9	20.0	26.7
이자비용	16.6	22.6	22.6	22.6	22.6
외환관련이익	4.7	7.4	3.0	3.0	3.0
외환관련손실	4.7	10.0	4.0	4.0	4.0
종속 및 관계기업손익	0.0	-8.5	-8.5	-8.5	-8.5
기타	-10.8	-11.3	-7.6	-7.6	-7.6
<b>법인세차감전이익</b>	103.7	121.0	175.3	198.7	217.8
법인세비용	22.2	19.5	28.2	31.9	35.0
계속사업순손익	81.5	101.6	147.1	166.8	182.8
<b>당기순이익</b>	81.5	101.6	147.1	166.8	182.8
<b>지배주주순이익</b>	67.0	82.8	119.9	135.9	149.0
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	11.8	10.7	8.9	8.2	5.7
영업이익 증감율	156.0	26.1	27.2	8.6	5.7
EBITDA 증감율	94.4	18.8	17.4	1.8	0.8
지배주주순이익 증감율	460.2	23.6	44.8	13.3	9.6
EPS 증감율	460.4	23.5	44.9	13.3	9.6
매출총이익률(%)	52.6	54.0	54.9	54.9	54.9
영업이익률(%)	10.4	11.9	13.9	13.9	13.9
EBITDA Margin(%)	17.8	19.1	20.6	19.4	18.5
지배주주순이익률(%)	5.6	6.2	8.3	8.7	9.0

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동 현금흐름</b>	201.9	162.3	239.5	245.4	259.3
당기순이익	81.5	101.6	147.1	166.8	182.8
비현금항목의 가감	193.4	173.2	158.6	144.6	130.8
유형자산감가상각비	78.2	84.4	84.9	75.3	66.8
무형자산감가상각비	10.9	12.5	13.2	11.1	9.4
지분법평가손익	0.0	-8.5	-8.5	-8.5	-8.5
기타	104.3	84.8	69.0	66.7	63.1
영업활동자산부채증감	-53.5	-73.7	-29.3	-31.3	-23.2
매출채권및기타채권의감소	-76.6	37.3	-16.0	-16.1	-12.0
재고자산의감소	18.9	-14.4	-23.7	-23.8	-17.8
매입채무및기타채무의증가	9.8	-2.7	5.8	5.8	5.0
기타	-5.6	-93.9	4.6	2.8	1.6
기타현금흐름	-19.5	-38.8	-36.9	-34.7	-31.1
<b>투자활동 현금흐름</b>	-43.4	-181.4	-44.8	-44.8	-44.8
유형자산의 취득	-19.9	-29.3	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.1	1.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-14.2	-20.3	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	6.7	-27.3	-25.8	-25.8	-25.8
단기금융자산의감소(증가)	-0.6	-86.9	0.0	0.0	0.0
기타	-15.5	-19.0	-19.0	-19.0	-19.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	-113.3	-36.9	-8.6	-9.3	-9.3
차입금의 증가(감소)	-99.7	-24.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.6	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-4.9	-3.8	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-5.9	-6.0	-6.1	-6.2	-6.2
기타	-2.8	-3.1	-3.1	-3.1	-3.1
기타현금흐름	17.9	-5.9	-5.4	-5.4	-5.3
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	63.1	-61.9	180.7	185.9	199.9
기초현금 및 현금성자산	146.2	209.2	147.3	328.1	514.0
기말현금 및 현금성자산	209.2	147.3	328.1	514.0	713.9

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	704.0	694.2	909.8	1,132.9	1,361.0
현금 및 현금성자산	209.2	147.3	328.1	514.0	713.8
단기금융자산	2.5	89.4	89.4	89.4	89.4
매출채권 및 기타채권	222.6	180.1	196.1	212.2	224.2
재고자산	250.2	266.2	289.8	313.6	331.4
기타유동자산	19.5	11.2	6.4	3.7	2.2
<b>비유동자산</b>	1,232.8	1,230.4	1,149.6	1,080.3	1,021.3
투자자산	52.9	71.7	88.9	106.1	123.4
유형자산	944.5	887.6	802.6	727.3	660.4
무형자산	80.2	84.6	71.4	60.3	50.9
기타비유동자산	155.2	186.5	186.7	186.6	186.6
<b>자산총계</b>	1,936.7	1,924.6	2,059.4	2,213.2	2,382.3
<b>유동부채</b>	648.9	676.7	682.5	688.3	693.3
매입채무 및 기타채무	161.0	160.1	165.9	171.7	176.7
단기금융부채	455.2	489.2	489.2	489.2	489.2
기타유동부채	32.7	27.4	27.4	27.4	27.4
<b>비유동부채</b>	359.5	238.6	238.6	238.6	238.6
장기금융부채	301.1	225.8	225.8	225.8	225.8
기타비유동부채	58.4	12.8	12.8	12.8	12.8
<b>부채총계</b>	1,008.5	915.4	921.1	927.0	931.9
<b>지배자본</b>	802.9	871.9	973.7	1,090.9	1,221.2
자본금	30.2	30.8	31.4	31.4	31.4
자본잉여금	413.2	412.6	412.6	412.6	412.6
기타자본	-33.1	-37.0	-37.0	-37.0	-37.0
기타포괄손익누계액	-4.2	13.2	0.7	-11.8	-24.4
이익잉여금	396.9	452.3	566.0	695.7	838.6
비지배지분	125.3	137.4	164.5	195.4	229.1
<b>자본총계</b>	928.3	1,009.2	1,138.2	1,286.3	1,450.4

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	5,335	6,591	9,548	10,822	11,864
BPS	63,915	69,404	77,510	86,841	97,213
CFPS	21,878	21,873	24,338	24,783	24,963
DPS	500	500	500	500	500
<b>주기배수(배)</b>					
PER	50.8	45.2	32.6	28.8	26.3
PER(최고)	77.1	49.1	35.6		
PER(최저)	44.9	33.3	25.7		
PBR	4.24	4.29	4.02	3.59	3.20
PBR(최고)	6.44	4.66	4.39		
PBR(최저)	3.75	3.16	3.16		
PSR	2.83	2.81	2.70	2.49	2.36
PCFR	12.4	13.6	12.8	12.6	12.5
EV/EBITDA	18.7	16.8	14.6	13.8	13.2
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	7.4	6.0	4.2	3.7	3.4
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
ROA	4.3	5.3	7.4	7.8	8.0
ROE	8.7	9.9	13.0	13.2	12.9
ROIC	6.8	9.9	13.0	14.8	16.3
매출채권회전율	6.5	6.6	7.7	7.7	7.6
재고자산회전율	4.3	5.2	5.2	5.2	5.1
부채비율	108.6	90.7	80.9	72.1	64.3
순차입금비율	58.7	47.4	26.1	8.7	-6.1
이자보상배율	7.6	7.0	8.9	9.6	10.2
<b>총차입금</b>	756.3	715.0	715.0	715.0	715.0
<b>순차입금</b>	544.5	478.3	297.5	111.6	-88.2
<b>EBITDA</b>	214.5	254.9	299.3	304.8	307.1
<b>FCF</b>	97.7	109.6	237.6	238.4	246.7

Compliance Notice

- 당사는 10월 6일 현재 ‘한미약품(128940)’ 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

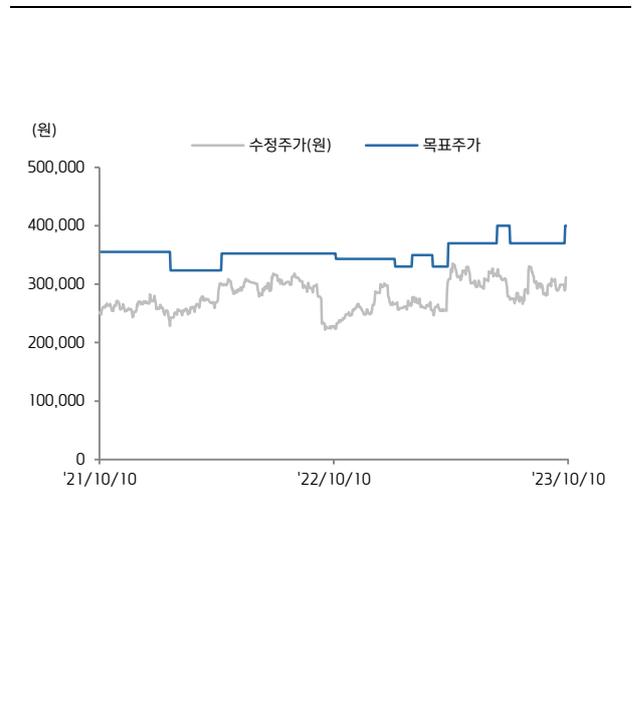
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자이견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자이견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
한미약품 (128940)	2021-10-12	BUY(Maintain)	355,348원	6개월	-26.55	-20.43
	2022-01-28	BUY(Maintain)	323,400원	6개월	-18.64	-6.77
	2022-04-18	Outperform (Downgrade)	352,800원	6개월	-15.05	-9.81
	2022-09-13	Outperform (Maintain)	352,800원	6개월	-17.80	-9.81
	2022-10-13	BUY(Upgrade)	343,000원	6개월	-23.68	-12.10
	2023-01-13	BUY(Maintain)	330,000원	6개월	-20.58	-17.58
	2023-02-09	BUY(Maintain)	350,000원	6개월	-24.02	-20.71
	2023-03-13	BUY(Maintain)	330,000원	6개월	-21.26	-8.03
	2023-04-06	BUY(Maintain)	370,000원	6개월	-15.46	-9.32
	2023-06-21	BUY(Maintain)	400,000원	6개월	-23.89	-18.50
	2023-07-11	BUY(Maintain)	370,000원	6개월	-20.72	-10.68
	2023-10-10	BUY(Maintain)	400,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)



투자이견 및 적용기준

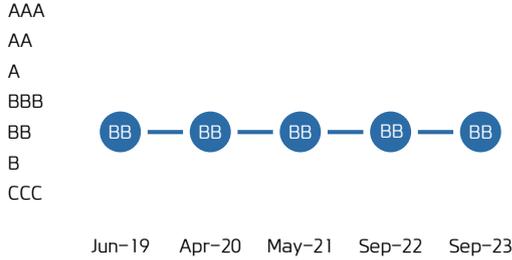
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/10/01~2023/09/30)

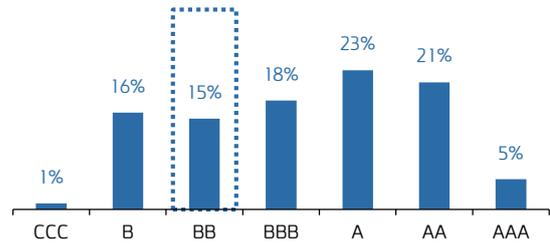
매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터  
Universe: MSCI ACWI Index 제약사 80개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	3.3	4.2		
<b>환경</b>	5.5	4.5	9.0%	▲0.9
유독 물질 배출과 폐기물	5.5	4.5	9.0%	▲0.9
<b>사회</b>	3.6	4	58.0%	▼0.6
제품 안전과 품질	2.8	3.8	27.0%	▼1.3
인력 자원 개발	4.1	4.2	18.0%	▼0.9
의료 서비스	4.4	4.1	13.0%	▲1.1
<b>지배구조</b>	2.3	5	33.0%	▼0.3
기업 지배구조	2.9	6.3		▲0.4
기업 활동	4.4	4.6		▼1.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
	업데이트 내용 없음

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
PFIZER INC.	●●●●	●●●●	●●●●	●	●●●●	●●	A	◀▶
JOHNSON & JOHNSON	●●●●	●●●●	●●●●	●	●●●●	●	A	◀▶
BEIJING TONGRENTANG CO., LTD	●●●	●	●●●	●●●●	●	●	BBB	▲
SINO BIOPHARMACEUTICAL LIMITED	●	●●●	●●●	●●●	●●	●●●	BBB	◀▶
Asymchem Laboratories Tianjin Co Ltd	●●	●	●	●●●	●●●	●	BB	▼
한미약품	●●●	●●●	●●	●	●	●●	BB	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●  
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상황 ▲ 2등급 이상 상황 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향▼▼  
 자료: MSCI, 키움증권 리서치센터