기업브리프

☑ 실적 Review

키움증권

2026. 11. 5.

대웅제약 (069620)

방학도 아닌데 밀려 있는 숙제들

Buy(Maintain)

목표주가: 140,000원

주가(11/4): 102,900원

시가총액: 11,923억 원



의료기기 Analyst 신민수

3Q26 매출액 4,594억, 영업이익 713억으로 각각 시장 기대치를 +2.0%, +3.2% 상회했습니다. '펙수클루' 유통 재고 소진으로 동사 출하량이 줄며 전년 동기 대비 매출액이 -84.5% 감소했습니다. 톡신 '나보타'는 고객사의 관세 회피 물량을 먼저 선적하여 높은 성장세를 보였습니다. 두 제품 모두 앞으로 약 2개분기의 매출 공백이 이어질 것으로, 다른 사업부의 선전이 필요합니다. 경쟁, 2심 선고 등의 과제들도 눈앞에 두고 있습니다. 목표주가는 -17.6% 하향한 14만 원을 제시합니다.

>>> 관세 회피 물량 톡신은 잘 나가며 버틴 실적

3Q26 연결 실적은 **매출액 4,594억**(YoY +11.6%, QoQ +2.4%; 컨센서스 +2.0% 상회, 당사 추정치 +5.4% 상회), **영업이익 713억**(YoY +25.4%, QoQ +4.8%, 영업이익률 15.5%; 컨센서스 +3.2% 상회, 추정치 -3.4% 하회)을 기록했다.

'펙수클루': 3Q26 매출액 34억(YoY -84.5%, QoQ -75.6%)을 기록했다. 공동판매 협업사와의 조기 계약 종료를 통해 유통 채널 재고를 소진하고 있다. 이에 따라서 동사 출하량이 줄어 매출액이 큰 폭의 감소세를 시현했다. 4Q26에도 관련된 내용이 이어질 예정이고, 1Q27에는 100% 동사 직판 체제로 '펙수클루' 판매 방식이 전환될 전망이다.

〉〉 **'26년 연간 매출액 416억(YoY -56.0%)을 전망**한다.

'나보타': 3Q26 매출액 1,163억(YoY +109.0%, QoQ +12.4%)을 기록했다. 지역적으로는 국내 95억(YoY +8.1%), 수출 1,068억(YoY +127.9%)으로 분류된다. 미국 고객사 Evolus이 관세 회피 물량을 선제적으로 요청한 것에 대해서 동사가 제조 후 조기 선적을 진행했다. 이에 대해 향후 1-2개분기 동안 미국 선적량이 크게 줄어들 것으로 판단한다.

〉〉 **'26년 연간 매출액 2,901억(YoY +26.7%)을 전망**한다.

디지털 헬스케어: 3Q26 매출액 179억(YoY +40.0%, QoQ +14.0%)을 기록했다. 2분기에 다소 부진했던 연속 혈당 측정기 'FreeStyle Libre' 매출액이 회복되며 성장 추세를 이어갔다. 씨어스와 협업하는 'ThynC'는 병상 가동률 30-40%를 유지하고 있고, 이는 늘어나는 신규 병상 수로 모수가 커지기 때문으로 해석할 수 있다.

〉〉 **'26년 연간 매출액 734억(YoY +44.1%)을 전망**한다.

>>> 방학 숙제가 밀려 있어요, 목표주가 -17.6% 하향

선행 4개분기 EPS 전망치 9,552원에 목표 PER 10배를 적용한 주당 영업 가치 95,042원과 한올바이오파마 관련 지분 비영업 가치 49,530원을 합산한 목표주가 140,000원을 제시(기존 170,000원 대비 -17.6% 하향)한다. 유통 재고 처리로 '펙수클루' 판매량이 감소하고 있고 새로운 경쟁사의 P-CAB 시장 신규 진입이 예고되어 있다. 고객사 주문에 의해 톡신 '나보타'도 2개분기의 선적 공백이 있을 전망이다. 언론보도에 의하면 '27년 1월 톡신 균주 관련 2심 선고가 예정되어 있어 내년 봄까지 여러 이슈들을 천천히 해소해야 한다는 과제들이 남아있다.

Stock Data

KOSPI (11/4)		5,683.80pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	194,000 원	99,100원
등락률	-47.0%	3.8%
수익률	절대	상대
1M	-5.6%	16.3%
6M	-30.3%	-15.0%
1Y	-27.6%	-47.5%

Company Data

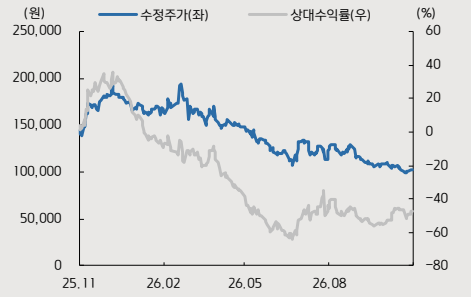
발행주식수		11,587 천주
일평균 거래량(3M)		20천주
외국인 지분율		14.9%
배당수익률(2026E)		0.6%
BPS(2026E)		97,723원
주요 주주	대웅 외 3 인	61.2%

투자지표

(십억 원) IFRS 연결	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,422.7	1,570.9	1,655.8	1,736.6
영업이익	147.9	196.8	200.5	210.8
EBITDA	196.9	247.9	256.3	260.8
세전이익	56.6	191.8	153.5	146.1
순이익	23.3	192.9	119.7	114.0
지배주주지분순이익	24.7	195.9	119.7	114.0
EPS(원)	2,135	16,904	10,334	9,838
증감률(%,YoY)	-79.7	691.8	-38.9	-4.8
PER(배)	59.2	10.2	9.9	10.4
PBR(배)	1.84	1.98	1.05	0.95
EV/EBITDA(배)	11.0	11.2	7.0	6.3
영업이익률(%)	10.4	12.5	12.1	12.1
ROE(%)	3.2	21.8	11.2	9.6
순차입금비율(%)	61.3	57.9	38.8	24.1

자료: 키움증권

Price Trend

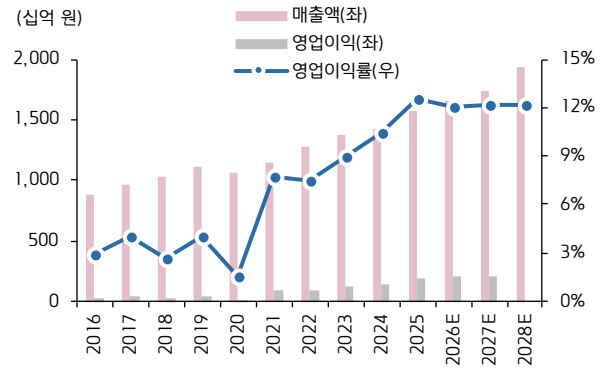


대웅제약 실적 추이 및 전망 표

(단위: 십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	356.5	405.4	411.8	397.1	377.8	448.5	459.4	370.2	1,570.9	1,655.8	1,736.6
YoY	*6.2%*	*12.5%*	*14.9%*	*7.9%*	*6.0%*	*10.6%*	*11.6%*	*-6.8%*	*10.4%*	*5.4%*	*4.9%*
ETC	**217.9**	**220.4**	**225.3**	**229.4**	**216.1**	**220.6**	**218.4**	**224.6**	**893.0**	**879.7**	**988.6**
제품	90.0	86.1	88.8	87.8	75.9	79.6	65.5	73.9	352.6	294.9	346.2
펙수클루	27.3	21.5	22.0	23.6	19.2	14.0	3.4	5.0	94.5	41.6	66.5
엔블로	3.0	3.2	3.1	2.9	2.7	2.9	2.8	3.9	12.3	12.4	22.4
상품	65.2	65.0	65.2	66.0	64.5	62.4	70.1	62.0	261.4	259.0	287.2
디지털 헬스케어	11.2	12.4	12.8	14.6	17.0	15.7	17.9	22.8	50.9	73.4	116.5
나보타	**45.6**	**69.8**	**55.6**	**57.9**	**51.9**	**103.4**	**116.3**	**18.5**	**228.9**	**290.1**	**203.1**
국내	8.3	8.7	8.7	10.0	9.5	9.3	9.5	8.5	35.8	36.8	35.1
수출	37.3	61.0	46.9	47.9	42.4	94.1	106.8	10.0	193.1	253.3	168.0
OTC	**33.1**	**41.3**	**43.7**	**44.5**	**43.8**	**50.5**	**52.8**	**55.9**	**162.6**	**202.9**	**255.6**
우루사	19.6	26.8	24.0	22.5	21.7	22.5	24.4	21.8	92.9	90.4	94.7
건기식	9.5	14.5	14.8	15.5	16.8	21.6	22.3	26.0	54.3	86.6	125.7
글로벌	**5.9**	**11.9**	**11.7**	**6.9**	**5.8**	**9.7**	**10.3**	**17.0**	**36.4**	**42.8**	**56.0**
수탁 외	**13.7**	**20.6**	**17.4**	**15.4**	**18.1**	**16.1**	**17.6**	**11.7**	**67.0**	**63.4**	**51.6**
연결 및 기타	**40.3**	**41.5**	**58.1**	**43.1**	**42.1**	**48.1**	**44.1**	**42.5**	**183.0**	**176.9**	**181.7**
매출원가	173.4	190.4	197.8	186.8	196.6	199.4	212.6	172.9	748.4	781.5	813.5
매출원가율	48.6%	47.0%	48.0%	47.0%	52.0%	44.5%	46.3%	46.7%	47.6%	47.2%	46.8%
매출총이익	183.1	215.1	214.0	210.4	181.2	249.1	246.8	197.3	822.5	874.4	923.1
매출총이익률	51.4%	53.0%	52.0%	53.0%	48.0%	55.5%	53.7%	53.3%	52.4%	52.8%	53.2%
판매비와관리비	144.4	157.2	157.1	167.0	159.0	181.0	175.5	158.4	625.7	673.9	712.3
판관비율	40.5%	38.8%	38.1%	42.1%	42.1%	40.4%	38.2%	42.8%	39.8%	40.7%	41.0%
영업이익	38.7	57.9	56.9	43.3	22.2	68.1	71.3	38.9	196.8	200.5	210.8
YoY	*30.5%*	*36.7%*	*52.6%*	*12.0%*	*-42.6%*	*17.7%*	*25.4%*	*-10.3%*	*33.0%*	*1.9%*	*5.1%*
영업이익률	10.9%	14.3%	13.8%	10.9%	5.9%	15.2%	15.5%	10.5%	12.5%	12.1%	12.1%
당기순이익	19.8	40.1	47.3	85.7	25.5	19.9	36.4	37.9	192.9	119.7	114.0
YoY	*149.8%*	*흑전*	*67.4%*	*흑전*	*29.0%*	*적전*	*-23.0%*	*적전*	*726.3%*	*-37.9%*	*-4.8%*
당기순이익률	5.5%	9.9%	11.5%	21.6%	6.8%	4.4%	7.9%	10.2%	12.3%	7.2%	6.6%

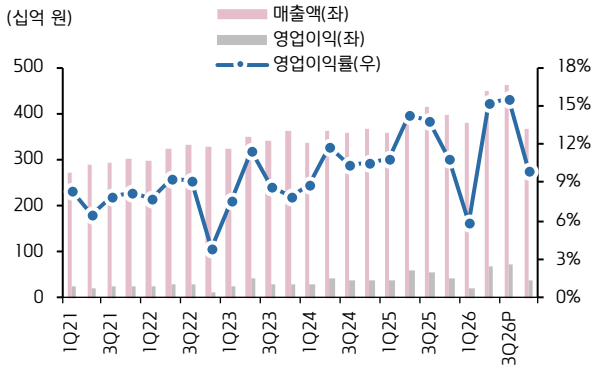
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

대웅제약 연간 실적 추이 및 전망



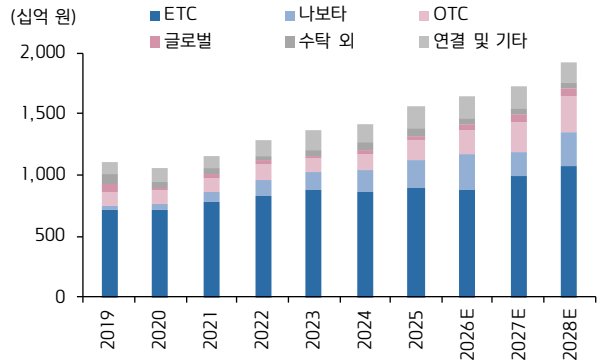
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

대웅제약 분기 실적 추이 및 전망



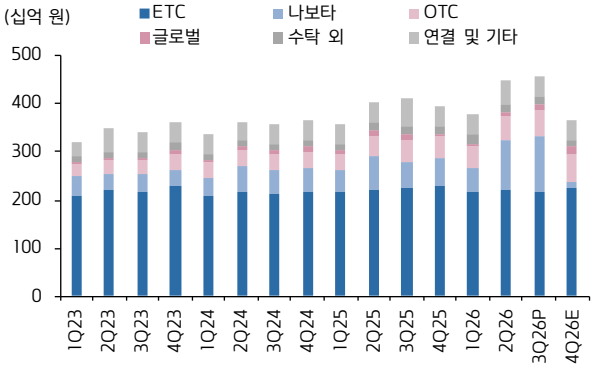
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

대웅제약 사업부별 연간 매출액 추이 및 전망



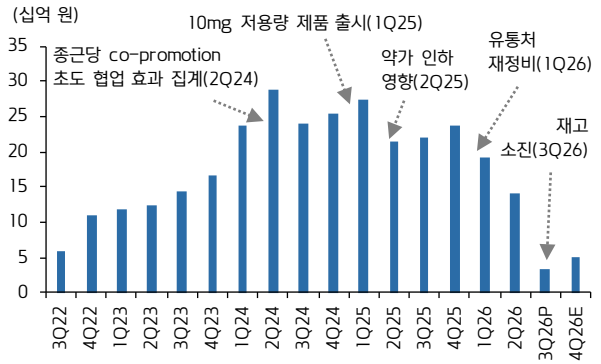
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

대웅제약 사업부별 분기 매출액 추이 및 전망



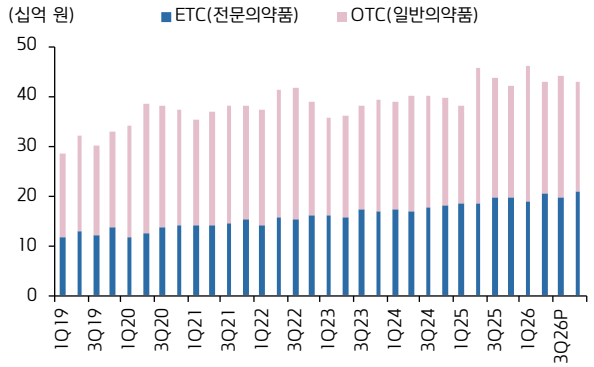
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 '펙수클루' 매출액 추이 및 전망



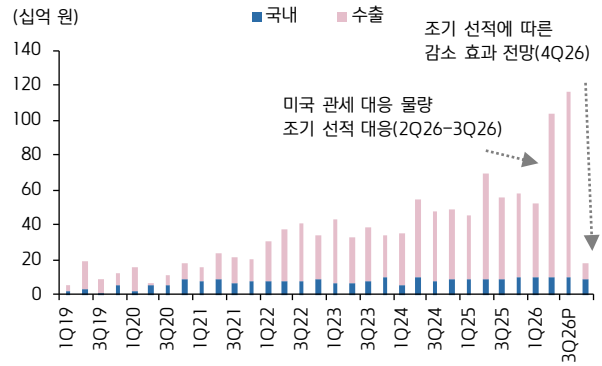
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 '우루사' 매출액 추이 및 전망



자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 '나보타' 매출액 추이 및 전망



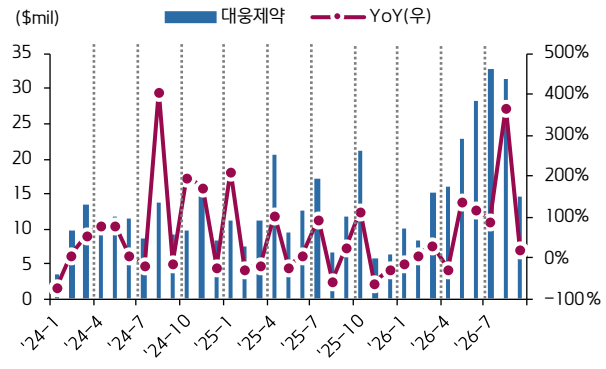
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 '엔블로' 매출액 추이 및 전망



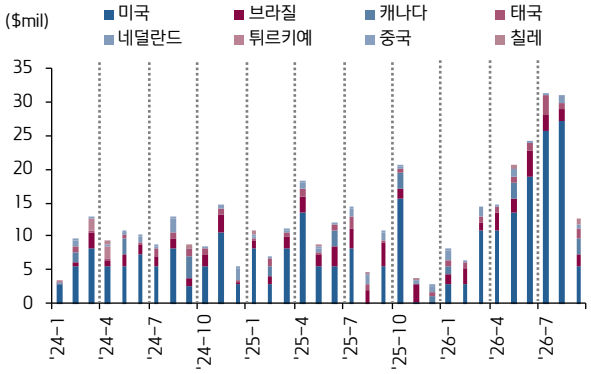
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

경기도 화성시 톡신 월간 관세청 수출 데이터



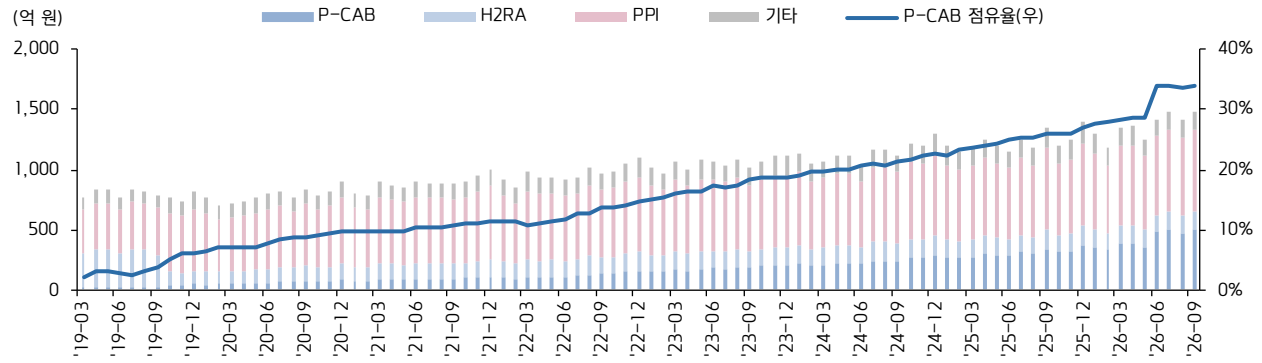
주) 대웅제약 추정
주2) HS 코드: 3002.49
주3) '23년 5월 이전 YoY 성장률은 1,000% 이상으로 그래프에서 제외
자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

경기도 화성시 주요 국가별 톡신 관세청 수출 데이터



주) 대웅제약 추정
주2) HS 코드: 3002.49
자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

월별 국내 위식도 역류 질환 치료제 시장 추이



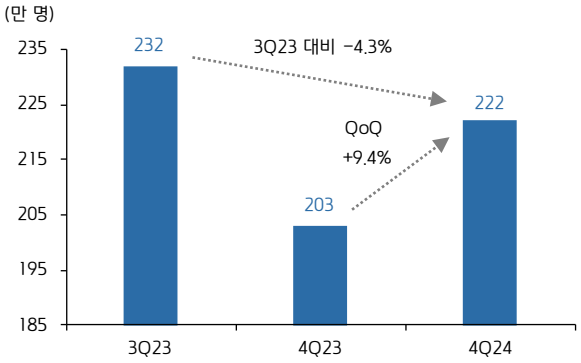
자료: UBIST, 키움증권 리서치센터

회복 중인 상급종합병원 환자, 입원환자, 중증수술 건수

일자	환자 수	입원환자 수	중증수술 건수
3Q23	232	22	3.3
4Q23	203	16	2.8
4Q24	222	19	3.7
3Q23 대비	-4.3%	-13.6%	12.1%
QoQ	9.4%	18.8%	32.1%

자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

회복 중인 상급종합병원 환자 수



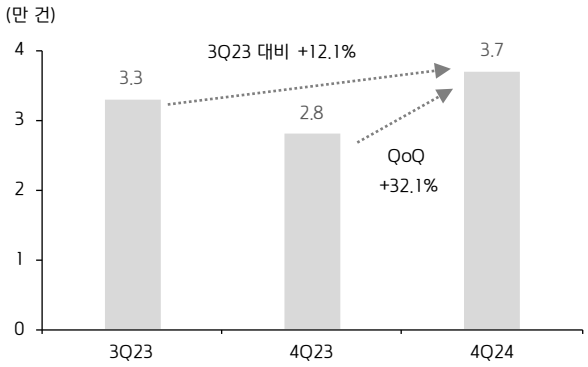
자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

회복 중인 상급종합병원 입원환자 수



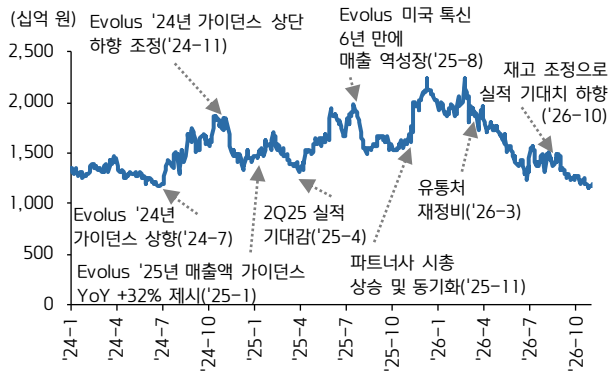
자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

회복 중인 상급종합병원 중증수술 건수



자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

대웅제약 시가총액 추이 분석



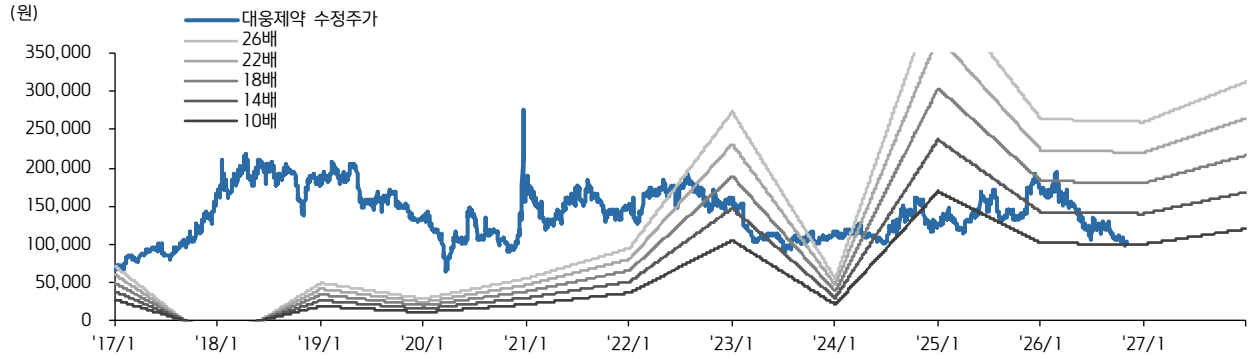
자료: FnGuide, 대웅제약, 언론보도, 키움증권 리서치센터

대웅제약 목표주가 산정 내용

선행 4 개분기 EPS 전망치	9,552 원
목표 PER	10 배
A: 주당 영업 가치 (= 1 조 1,013 억 원)	**95,042 원**
B: 한올바이오파마 지분 비영업 가치 (= 8,198 원 X 70%)	**49,530 원**
A+B: 합산 목표 주가	**144,573 원**
조정	**140,000 원**
현재 주가	102,900 원
상승 여력	**36.1%**

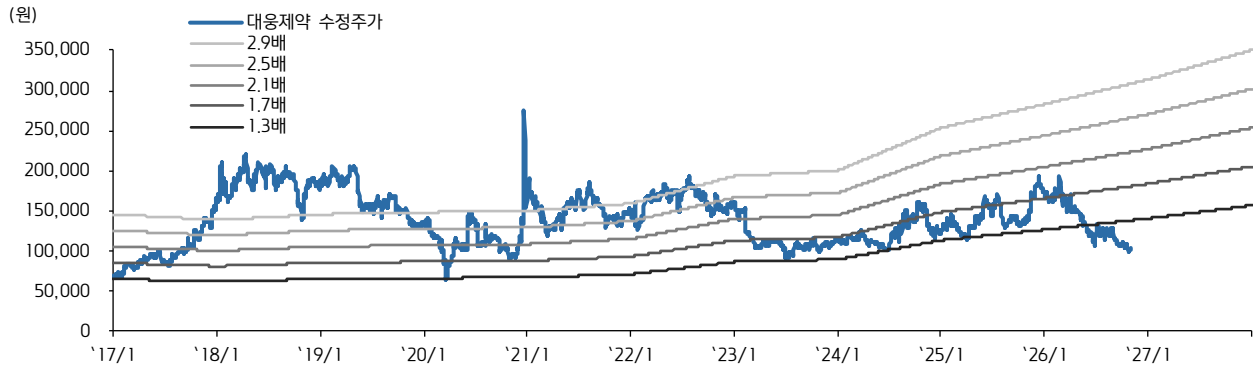
자료: 키움증권 리서치센터

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	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,422.7	1,570.9	1,655.8	1,736.6	1,932.7
매출원가	688.5	748.4	781.5	813.5	896.4
매출총이익	734.2	822.5	874.4	923.1	1,036.2
판관비	586.2	625.7	673.9	712.3	800.1
영업이익	147.9	196.8	200.5	210.8	236.1
EBITDA	196.9	247.9	256.3	260.8	280.9
영업외손익	-91.4	-4.9	-47.0	-64.7	-62.5
이자수익	5.1	2.6	5.1	7.5	9.6
이자비용	7.0	12.5	12.5	12.5	12.5
외환관련이익	12.6	10.6	5.3	5.3	5.3
외환관련손실	6.3	20.7	5.9	5.9	5.9
종속 및 관계기업손익	12.7	-4.1	-4.1	-4.1	-4.1
기타	-108.5	19.2	-34.9	-55.0	-54.9
법인세차감전이익	56.6	191.8	153.5	146.1	173.6
법인세비용	33.2	-1.1	33.8	32.2	38.2
계속사업순손익	23.3	192.9	119.7	114.0	135.4
당기순이익	23.3	192.9	119.7	114.0	135.4
지배주주순이익	24.7	195.9	119.7	114.0	135.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	3.4	10.4	5.4	4.9	11.3
영업이익 증감율	20.6	33.1	1.9	5.1	12.0
EBITDA 증감율	18.3	25.9	3.4	1.8	7.7
지배주주순이익 증감율	-79.7	693.1	-38.9	-4.8	18.8
EPS 증감율	-79.7	691.8	-38.9	-4.8	18.8
매출총이익율(%)	51.6	52.4	52.8	53.2	53.6
영업이익률(%)	10.4	12.5	12.1	12.1	12.2
EBITDA Margin(%)	13.8	15.8	15.5	15.0	14.5
지배주주순이익률(%)	1.7	12.5	7.2	6.6	7.0

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	612.8	732.4	929.5	1,115.4	1,326.0
현금 및 현금성자산	103.0	168.9	335.7	492.7	635.3
단기금융자산	13.4	4.0	4.2	4.4	4.6
매출채권 및 기타채권	214.7	219.4	231.3	242.5	269.9
재고자산	256.4	310.9	327.7	343.7	382.5
기타유동자산	25.3	29.2	30.6	32.1	33.7
비유동자산	1,364.2	1,630.4	1,574.8	1,525.0	1,480.2
투자자산	184.4	253.5	253.7	253.8	253.9
유형자산	656.5	825.3	783.8	747.4	715.5
무형자산	346.7	367.5	353.3	339.7	326.7
기타비유동자산	176.6	184.1	184.0	184.1	184.1
자산총계	1,977.0	2,362.8	2,504.3	2,640.4	2,806.3
유동부채	629.4	588.8	604.1	619.7	643.8
매입채무 및 기타채무	225.3	257.4	272.7	288.3	312.4
단기금융부채	358.6	277.9	277.9	277.9	277.9
기타유동부채	45.5	53.5	53.5	53.5	53.5
비유동부채	420.6	639.3	639.3	639.3	639.3
장기금융부채	325.8	551.4	551.4	551.4	551.4
기타비유동부채	94.8	87.9	87.9	87.9	87.9
부채총계	1,050.0	1,228.1	1,243.4	1,259.0	1,283.1
지배지분	794.6	1,006.1	1,132.3	1,252.7	1,394.6
자본금	29.0	29.0	29.0	29.0	29.0
자본잉여금	149.9	149.8	149.8	149.8	149.8
기타자본	-2.1	-2.1	-2.1	-2.1	-2.1
기타포괄손익누계액	-17.8	-4.2	9.1	22.5	35.8
이익잉여금	635.7	833.6	946.4	1,053.5	1,182.0
비지배지분	132.3	128.6	128.6	128.6	128.6
자본총계	927.0	1,134.7	1,260.8	1,381.3	1,523.1

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	51.5	149.2	200.8	190.9	176.6
당기순이익	23.3	192.9	119.7	114.0	135.4
비현금항목의 가감	170.6	65.5	137.1	127.3	126.0
유형자산감가상각비	36.2	37.8	41.5	36.4	31.9
무형자산감가상각비	12.7	13.3	14.2	13.6	13.0
지분법평가손익	-49.9	-59.2	-4.9	-4.9	-4.9
기타	171.6	73.6	86.3	82.2	86.0
영업활동자산부채증감	-82.8	-74.5	-14.8	-13.2	-43.8
매출채권및기타채권의감소	-33.3	-6.4	-11.9	-11.3	-27.4
재고자산의감소	0.0	0.0	-16.8	-16.0	-38.8
매입채무및기타채무의증가	-23.9	26.1	15.3	15.6	24.0
기타	-25.6	-94.2	-1.4	-1.5	-1.6
기타현금흐름	-59.6	-34.7	-41.2	-37.2	-41.0
투자활동 현금흐름	-265.5	-247.0	52.9	52.9	52.8
유형자산의 취득	-155.1	-191.5	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-73.9	-49.5	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	35.5	-73.2	-4.2	-4.2	-4.2
단기금융자산의감소(증가)	12.8	9.4	-0.2	-0.2	-0.2
기타	-84.8	57.3	57.3	57.3	57.2
재무활동 현금흐름	200.6	164.4	-9.5	-9.5	-9.5
차입금의 증가(감소)	205.9	175.1	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-7.7	-8.1	-6.9	-6.9	-6.9
기타	2.4	-2.6	-2.6	-2.6	-2.6
기타현금흐름	4.8	-0.5	-77.4	-77.4	-77.4
현금 및 현금성자산의 순증가	-8.6	66.0	166.8	156.9	142.6
기초현금 및 현금성자산	111.5	103.0	168.9	335.7	492.6
기말현금 및 현금성자산	103.0	168.9	335.7	492.6	635.2

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,135	16,904	10,334	9,838	11,685
BPS	68,583	86,833	97,723	108,118	120,360
CFPS	16,741	22,306	22,162	20,823	22,562
DPS	600	600	600	600	600
주가배수(배)					
PER	59.2	10.2	9.9	10.4	8.7
PER(최고)	77.0	11.8	19.2		
PER(최저)	46.9	6.4	9.5		
PBR	1.84	1.98	1.05	0.95	0.85
PBR(최고)	2.40	2.30	2.03		
PBR(최저)	1.46	1.26	1.01		
PSR	1.03	1.27	0.72	0.68	0.61
PCFR	7.6	7.7	4.6	4.9	4.5
EV/EBITDA	11.0	11.2	7.0	6.3	5.3
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	29.6	3.6	5.8	6.1	5.1
배당수익률(%,보통주,현금)	0.5	0.3	0.6	0.6	0.6
ROA	1.2	8.9	4.9	4.4	5.0
ROE	3.2	21.8	11.2	9.6	10.2
ROIC	5.5	13.4	10.7	11.5	13.1
매출채권회전율	7.2	7.2	7.3	7.3	7.5
재고자산회전율	5.7	5.5	5.2	5.2	5.3
부채비율	113.3	108.2	98.6	91.1	84.2
순차입금비율	61.3	57.9	38.8	24.1	12.4
이자보상배율	21.2	15.8	16.1	16.9	18.9
총차입금	684.3	829.4	829.4	829.4	829.4
순차입금	568.0	656.5	489.5	332.4	189.5
EBITDA	196.9	247.9	256.3	260.8	280.9
FCF	-200.7	-78.9	197.3	201.2	185.2

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 11월 4일 현재 '대웅제약(069620)' 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

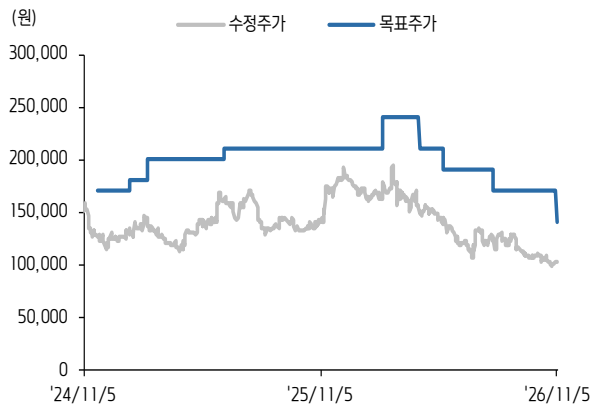
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 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	목표가격대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고주가대비
대웅제약	2024/11/27	Buy(Reinitiate)	170,000원	6개월	-26.26	-21.29
(069620)	2025/01/15	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-24.27	-18.17
*담당자 변경	2025/02/11	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-37.58	-31.70
	2025/04/15	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-33.55	-15.75
	2025/06/09	Buy(Maintain)	210,000원	6개월	-24.84	-18.38
	2025/08/01	Buy(Maintain)	210,000원	6개월	-31.22	-18.38
	2025/11/10	Buy(Maintain)	210,000원	6개월	-29.08	-12.67
	2026/02/10	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-30.12	-19.17
	2026-04-07	Buy(Maintain)	210,000원	6개월	-28.87	-25.48
	2026-05-13	Buy(Maintain)	190,000원	6개월	-33.82	-23.74
	2026-07-30	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-33.35	-23.47
	2026-11-05	Buy(Maintain)	140,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)



투자의견 및 적용기준

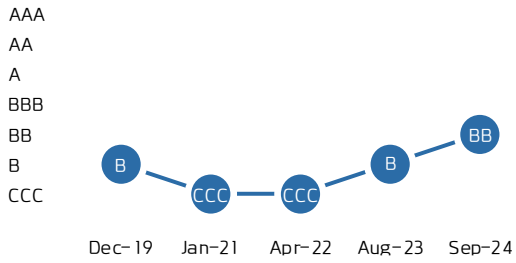
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/10/01~2026/09/30)

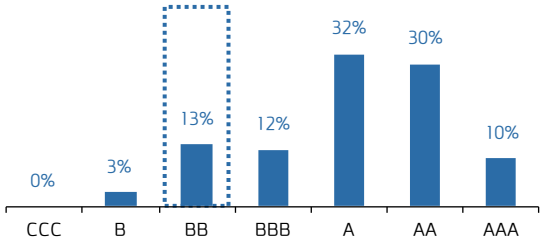
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치자료:

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
Universe: MSCI ACWI Index constituents, Pharmaceuticals, n=60

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
Weighted-Average Key Issue Score	3.9	4.8		
ENVIRONMENT	4.1	3.8	9.0%	
Toxic Emissions & Waste	4.1	3.8	9.0%	
SOCIAL	4.5	3.6	58.0%	
Product Safety & Quality	3.5	3.9	27.0%	
Human Capital Development	7.2	3.5	18.0%	
Access to Health Care	2.9	3.2	13.0%	
GOVERNANCE	2.9	5.4	33.0%	▲1.3
Corporate Governance	2.9	6.1		▼0.1
Corporate Behavior	5.9	6		▲3.6

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
Sep-25	South Korea: Police investigation into alleged illegal rebate sales by pharmaceutical employees prompted by whistleblower report
Sep-25	Garcinia Cambogia Supplement [Recall, South Korea]: Acute hepatitis cases linked to alcohol use; two hospitalizations reported

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

	Toxic Emissions & Waste	Access to Health Care	Human Capital Development	Product Safety & Quality	Corporate Governance	Corporate Behaviour	Rating	Trend
HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP COMPANY LIMITED	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	AA	◄►
ZHANGZHOU PIENTZEHUANG PHARMACEUTICAL CO., LTD.	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	●	A	◄►
CIPLA LIMITED	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	●	● ● ● ●	● ●	A	◄►
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	●	● ●	●	BBB	◄►
Sichuan Biokin Pharmaceutical Co Ltd	●	● ● ●	● ●	● ● ●	● ● ●	●	BB	
DAEWOONG PHARMA	● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ●	●	● ●	BB	▲

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 리서치