



Buy(Maintain)

목표주가: 210,000원

주가(11/7): 139,700원

시가총액: 16,186억 원

의료기기 Analyst 신민수
alstn0527@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (11/7)		3,953.76pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	171,400 원	113,000원
등락률	-18.5%	23.6%
수익률	절대	상대
1M	5.6%	-5.2%
6M	2.4%	-33.3%
1Y	-8.1%	-40.4%

Company Data

발행주식수	11,587 천주
일평균 거래량(3M)	41천주
외국인 지분율	11.3%
배당수익률(2025E)	0.4%
BPS(2025E)	79,436원
주요 주주	대웅 외 4인 61.2%

투자지표

(십억 원) IFRS 연결	2023	2024	2025F	2026F
매출액	1,375.3	1,422.7	1,570.1	1,735.9
영업이익	122.6	147.9	189.3	225.4
EBITDA	166.4	196.9	243.1	273.5
세전이익	122.0	56.6	169.4	192.3
순이익	120.0	23.3	135.5	153.9
지배주주지분순이익	121.7	24.7	135.5	153.9
EPS(원)	10,507	2,135	11,698	13,279
증감률(% YoY)	188.2	-79.7	448.0	13.5
PER(배)	11.1	59.2	12.4	10.9
PBR(배)	1.76	1.84	1.82	1.58
EV/EBITDA(배)	11.0	11.0	9.2	7.7
영업이익률(%)	8.9	10.4	12.1	13.0
ROE(%)	17.7	3.2	15.8	15.5
순차입금비율(%)	36.4	61.3	41.0	24.0

자료: 키움증권

Price Trend



대웅제약 (069620)

EARN YOUR LEGACY



3Q25 매출액 4,118억, 영업이익 569억으로 각각 컨센서스를 +10%, +18% 상회했습니다. 일반의약품, 전문의약품, 독신, 건기식, 해외 등 모든 사업부 성장이 골고루 일어났습니다. 2Q25 약가 인하로 부진을 겪었던 '펙스클루'도 회복 중이고, '나보타'도 관세 대응 선주문 출하와 지역 확장을 진행 중입니다. 디지털 헬스케어 사업도 병상 모니터링 시스템을 중심으로 빠르게 성장이 기대됩니다. 본격 매출 반영과 마진 상승 구간은 '26년이기에 향후 주가 상승 원동력이 될 수 있습니다.

>>> 편식 없이 골고루 성장 중

3Q25 연결 실적은 매출액 4,118억(YoY +14.9%, QoQ +1.6%; 컨센서스 +10.1% 상회), 영업이익 569억(YoY +52.6%, QoQ -1.7%, 영업이익률 13.8%; 컨센서스 +17.6% 상회)을 기록했다. 일반의약품(OTC), 전문의약품(ETC), 독신 '나보타', 건기식, 글로벌 사업 등 모든 사업부의 성장이 골고루 일어났다. 3Q25 ETC 매출 중 제품 비중은 59.0%로 상품에 비해 상대적으로 이익률이 좋은 제품의 성장이 두드러지고 있다.

'펙스클루': 3Q25 매출액 220억(YoY -8.0%, QoQ +2.6%)을 기록했다. 2Q25 사용량-약가 연동제(PVA) 약가 인하 영향으로 역성장 후에 회복세를 시현했다. >> '25년 연간 매출액 943억(YoY -7.5%)을 전망한다.

'나보타': 3Q25 매출액 556억(YoY +17.0%, QoQ -20.3%)을 기록했다. 지역적으로는 국내 87억(YoY +20.0%), 수출 469억(YoY +16.4%)으로 분류된다. 10월에는 미국 의약품 관세를 의식하여 고객사가 재고 축적 물량을 미리 요청하였다. 11월과 12월에는 브라질과 중동으로의 선적이 예상된다.

>> '25년 연간 매출액 2,295억(YoY +23.1%)을 전망한다.

디지털 헬스케어: 3Q25 매출액 128억(YoY +58.6%, QoQ +3.2%)을 기록했다. 반지형 혈압 측정기 '카트비피', CGMS '프리스타일 리브레' 등을 판매하며 사업부를 키워왔다. '25년 4월부터 씨어스테크놀로지의 병상 모니터링 시스템 '씽크'(ThynC) 협업을 시작하였고, 3Q25 매출액 10억이 인식되었다. 연초에 제시했던 목표 병상 수를 2배 상향 조정할 정도로 병원 침투가 빨라지고 있다.

>> '25년 연간 매출액 513억(YoY +83.9%)을 전망한다.

>>> 우리도 그거 해요, 목표주가 유지

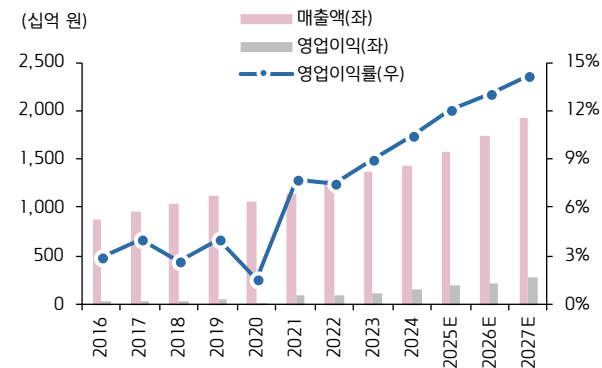
선행 4개분기 EPS 전망치 11,592원에 목표 PER 15배를 적용한 주당 영업 가치 176,125원과 한올바이오파마 관련 지분 비영업 가치 28,879원을 합산한 목표주가 210,000원을 유지한다. 협업사의 시가총액이 빠르게 커지며 동사와의 시가총액 괴리율이 30% 미만으로 줄어들었다. 협업사는 장비 판매 후 실적 성장이 즉시 반영되어 곧바로 주가가 반응했기 때문이다. 동사는 납품부터 병원에서의 실제 제품 사용까지 5~6개월 정도 시간이 걸리기에 실적 반영에 약 2개분기의 시차가 존재한다. 또한, 병원에서 실제로 제품을 사용하기 계약 기간이 지남에 따라 비용이 줄면서 이익률이 상승하는 것은 '26년부터 기대할 수 있어 신성장 동력인 디지털 헬스케어 사업부의 주가 반향을 기대해볼 수 있다.

대웅제약 실적 추이 및 전망 표

(단위: 십억 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	335.8	360.5	358.5	367.9	356.5	405.4	411.8	396.4	1,422.7	1,570.1	1,735.9
YoY	4.1%	3.0%	5.2%	1.7%	6.2%	12.5%	14.9%	7.7%	3.4%	10.4%	10.6%
ETC	215.1	213.7	215.8	220.8	217.9	220.4	225.3	233.1	865.3	896.7	990.0
제품	84.9	90.2	86.3	89.0	90.0	86.1	88.8	89.9	350.4	354.7	364.7
팩수클루	23.7	28.9	24.0	25.3	27.3	21.5	22.0	23.5	102.0	94.3	101.5
엔블로	2.7	2.8	2.9	3.1	3.0	3.2	3.1	4.0	11.6	13.4	14.9
상품	68.0	62.4	63.2	64.7	65.2	65.0	65.2	65.0	258.4	260.4	274.4
디지털 헬스케어	4.8	6.1	8.1	8.9	11.2	12.4	12.8	15.0	27.9	51.3	118.0
나보타	35.2	55.1	47.5	48.6	45.6	69.8	55.6	58.5	186.4	229.5	270.3
국내	5.3	9.5	7.3	8.4	8.3	8.7	8.7	7.1	30.5	32.8	30.3
수출	29.9	45.6	40.3	40.2	37.3	61.0	46.9	51.5	156.0	196.7	240.0
OTC	31.7	33.7	34.4	33.5	33.1	41.3	43.7	46.7	133.3	164.9	202.1
우루사	21.6	23.1	22.5	21.6	19.6	26.8	24.0	22.6	88.7	93.0	89.0
건기식	5.2	5.6	7.0	4.3	9.5	14.5	14.8	19.0	22.1	57.8	93.2
글로벌	5.5	8.7	6.7	11.5	5.9	11.9	11.7	11.0	32.4	40.5	50.5
수탁 외	12.8	12.4	12.7	13.3	13.7	20.6	17.4	11.0	51.1	62.6	51.2
연결 및 기타	35.6	37.0	41.4	40.1	40.3	41.5	58.1	36.0	154.1	175.9	171.7
매출원가	164.8	169.3	176.2	178.2	173.4	190.4	197.8	191.2	688.5	752.8	823.3
매출원가율	49.1%	47.0%	49.2%	48.4%	48.6%	47.0%	48.0%	48.2%	48.4%	47.9%	47.4%
매출총이익	171.0	191.2	182.3	189.7	183.1	215.1	214.0	205.1	734.2	817.3	912.6
매출총이익률	50.9%	53.0%	50.8%	51.6%	51.4%	53.0%	52.0%	51.8%	51.6%	52.1%	52.6%
판매비와관리비	141.4	148.9	145.0	151.0	144.4	157.2	157.1	169.3	586.2	628.0	687.2
판관비율	42.1%	41.3%	40.4%	41.0%	40.5%	38.8%	38.1%	42.7%	41.2%	40.0%	39.6%
영업이익	29.7	42.3	37.3	38.7	38.7	57.9	56.9	35.9	147.9	189.3	225.4
YoY	21.2%	5.6%	26.9%	34.9%	30.5%	36.7%	52.6%	-7.3%	20.7%	28.0%	19.1%
영업이익률	8.8%	11.7%	10.4%	10.5%	10.9%	14.3%	13.8%	9.0%	10.4%	12.1%	13.0%
당기순이익	7.9	-1.3	28.3	-11.5	19.8	40.1	47.3	28.3	23.3	135.5	153.9
YoY	-42.5%	적전	85.3%	적전	149.8%	흑전	67.4%	흑전	-80.5%	480.6%	13.5%
당기순이익률	2.4%	-0.4%	7.9%	-3.1%	5.5%	9.9%	11.5%	7.1%	1.6%	8.6%	8.9%

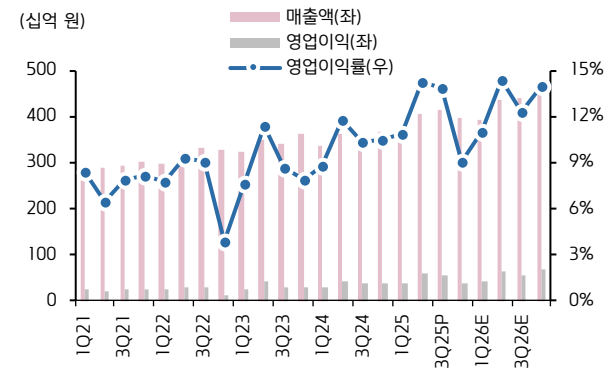
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

대웅제약 연간 실적 추이 및 전망



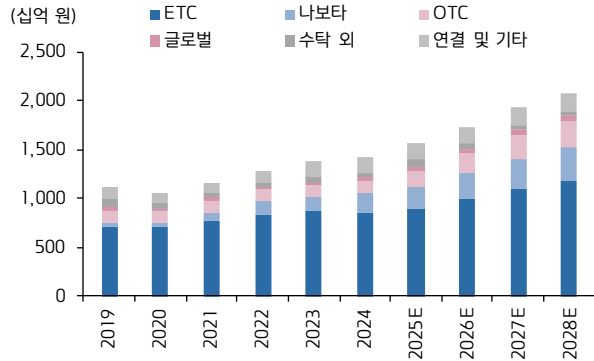
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

대웅제약 분기 실적 추이 및 전망



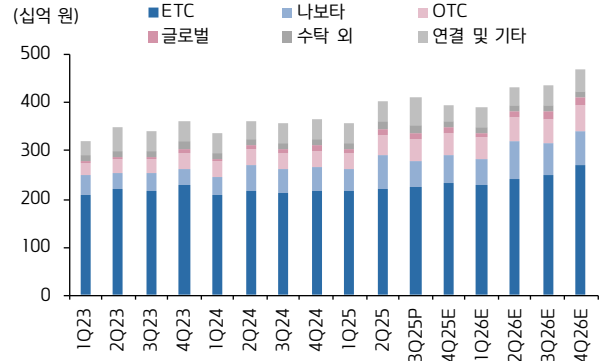
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

대웅제약 사업부별 연간 매출액 추이 및 전망



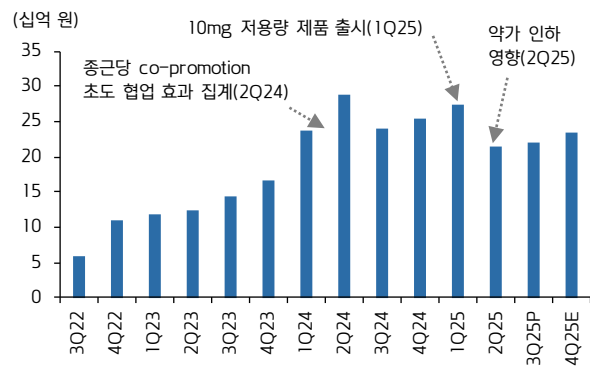
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

대웅제약 사업부별 분기 매출액 추이 및 전망



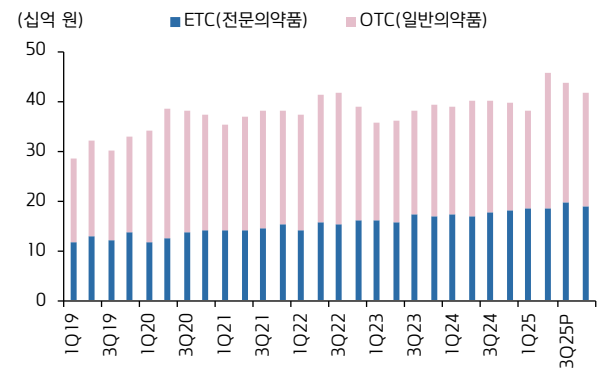
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 '펙스클루' 매출액 추이 및 전망



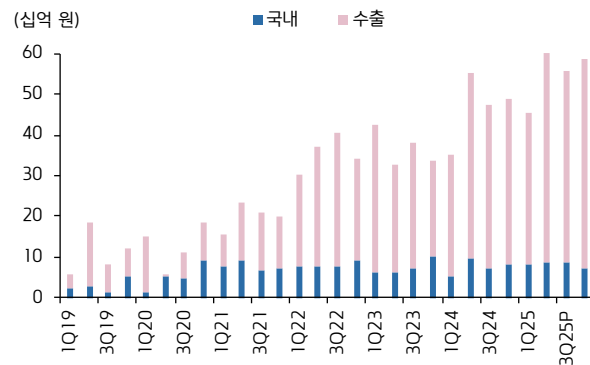
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 '우루사' 매출액 추이 및 전망



자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 '나보타' 매출액 추이 및 전망



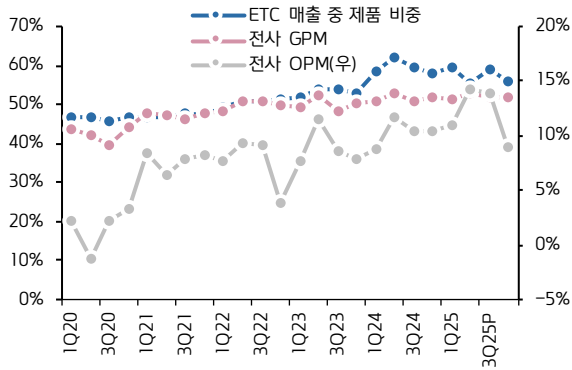
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 '엔블로' 매출액 추이 및 전망



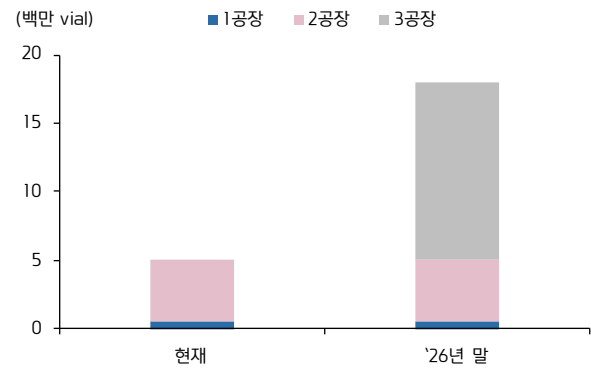
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 ETC 제품 비중과 GPM, OPM 추이



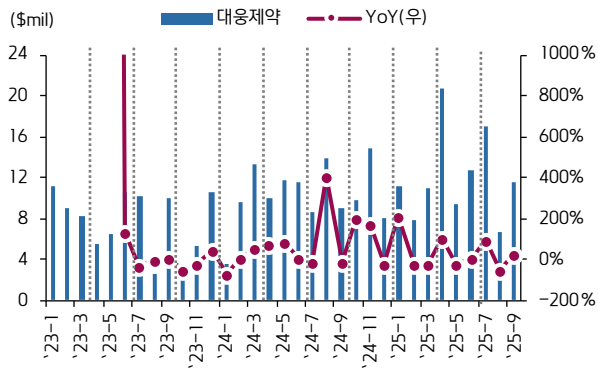
자료: 대웅제약, 전자공시, 키움증권 리서치센터

대웅제약 특신 CAPA 증설



자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

경기도 화성시 특신 월간 관세청 수출 데이터

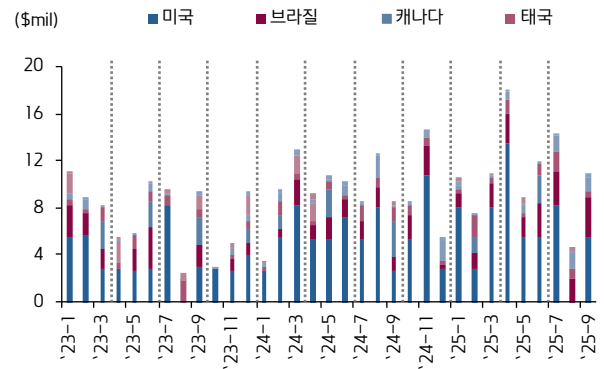


주) 대웅제약 추정

주2) HS 코드: 3002.49.1000

주3) '23년 5월 이전 YoY 성장률은 1,000% 이상으로 그래프에서 제외
자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

경기도 화성시 주요 국가별 특신 관세청 수출 데이터

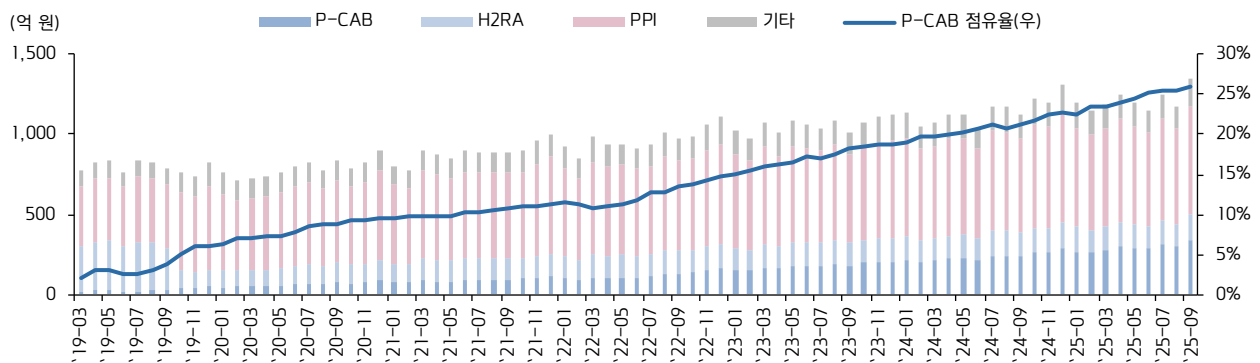


주) 대웅제약 추정

주2) HS 코드: 3002.49.1000

자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

월별 국내 위식도 역류 질환 치료제 시장 추이



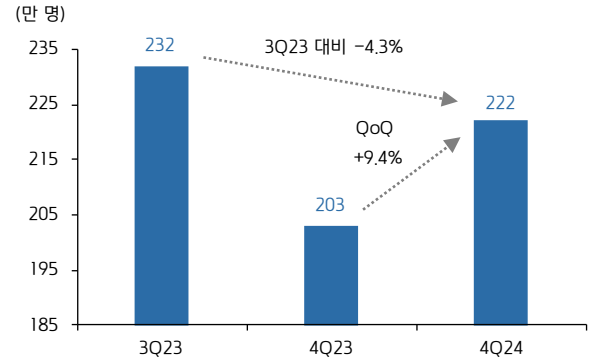
자료: UBIST, 키움증권 리서치센터

회복 중인 상급종합병원 환자, 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%

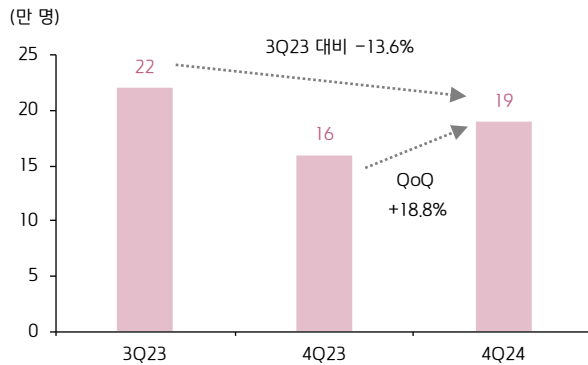
자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

회복 중인 상급종합병원 환자 수



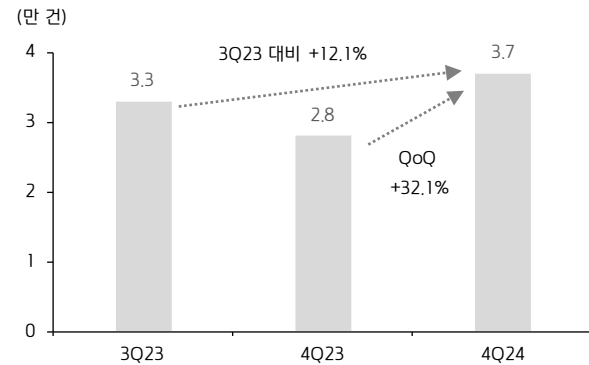
자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

회복 중인 상급종합병원 입원환자 수



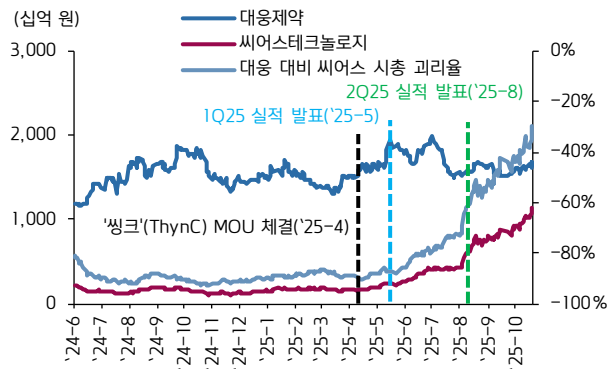
자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

회복 중인 상급종합병원 중증수술 건수



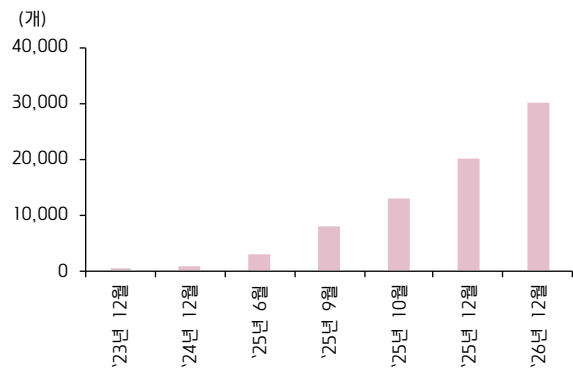
자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

대응제약-씨어스테크놀로지 시가총액 추이



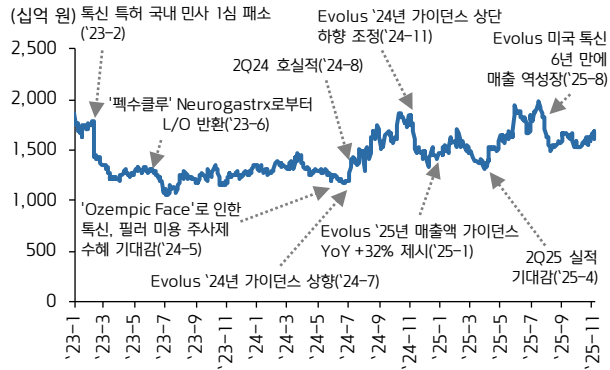
자료: FnGuide, 언론보도, 키움증권 리서치센터

환자 모니터링 시스템 '쌍크'(ThynC) 침투 병상 수 추이



자료: 씨어스테크놀로지, 언론보도, 키움증권 리서치센터

대웅제약 시가총액 추이 분석



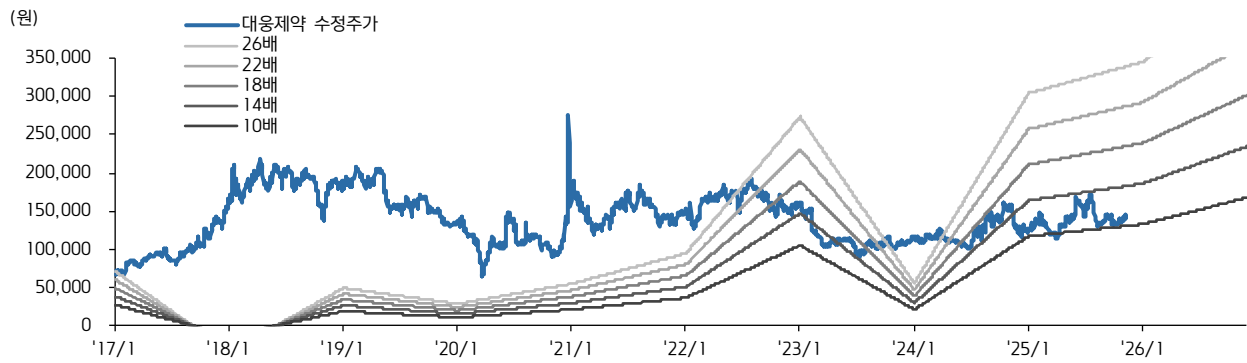
자료: FnGuide, 대웅제약, 언론보도, 키움증권 리서치센터

대웅제약 목표주가 산정 내용

선형 4 개분기 EPS 전망치	11,592 원
목표 PER	15.2 배
A: 주당 영업 가치 (= 2 조 407 억 원)	176,125 원
B: 한울바이오파마 지분 비영업 가치 (= 4,780 억 원 X 70%)	28,879 원
A+B: 합산 목표 주가	205,004 원
조정	210,000 원
현재 주가	139,700 원
상승 여력	50.3%

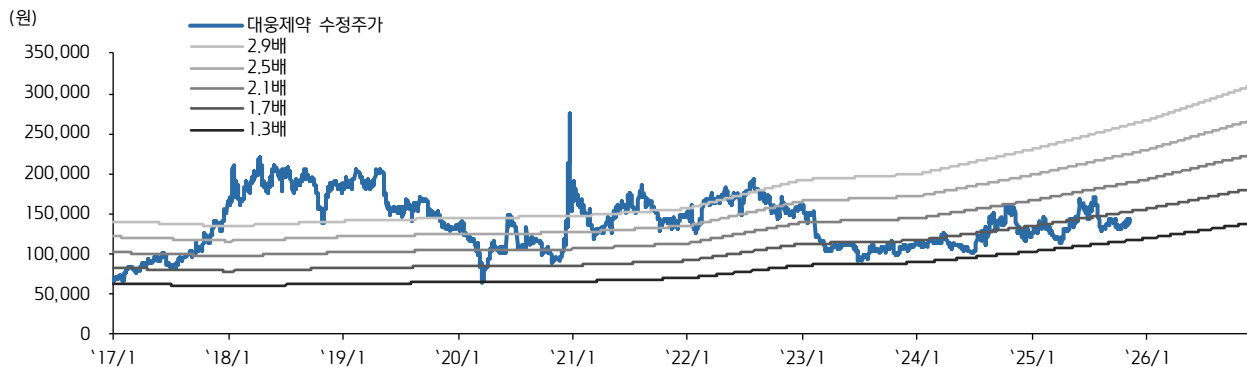
자료: 키움증권 리서치센터

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)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,375.3	1,422.7	1,570.1	1,735.9	1,929.3
매출원가	687.2	688.5	752.8	823.3	905.8
매출총이익	688.2	734.2	817.3	912.6	1,023.5
판관비	565.6	586.2	628.0	687.2	750.8
영업이익	122.6	147.9	189.3	225.4	272.7
EBITDA	166.4	196.9	243.1	273.5	315.8
영업외손익	-0.6	-91.4	-19.9	-33.1	-25.4
이자수익	3.1	5.1	11.1	17.4	25.1
이자비용	13.6	7.0	7.0	7.0	7.0
외환관련이익	6.7	12.6	5.5	5.5	5.5
외환관련손실	8.4	6.3	4.3	4.3	4.3
종속 및 관계기업손익	-1.6	12.7	0.0	0.0	0.0
기타	13.2	-108.5	-25.2	-44.7	-44.7
법인세차감전이익	122.0	56.6	169.4	192.3	247.3
법인세비용	2.0	33.2	33.9	38.5	49.5
계속사업순손익	120.0	23.3	135.5	153.9	197.9
당기순이익	120.0	23.3	135.5	153.9	197.9
지배주주순이익	121.7	24.7	135.5	153.9	197.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	7.4	3.4	10.4	10.6	11.1
영업이익 증감율	28.0	20.6	28.0	19.1	21.0
EBITDA 증감율	22.8	18.3	23.5	12.5	15.5
지배주주순이익 증감율	188.1	-79.7	448.6	13.6	28.6
EPS 증감율	188.2	-79.7	448.0	13.5	28.6
매출총이익율(%)	50.0	51.6	52.1	52.6	53.1
영업이익율(%)	8.9	10.4	12.1	13.0	14.1
EBITDA Margin(%)	12.1	13.8	15.5	15.8	16.4
지배주주순이익율(%)	8.8	1.7	8.6	8.9	10.3

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	136.0	51.5	206.2	213.9	245.2
당기순이익	120.0	23.3	135.5	153.9	197.9
비현금항목의 가감	59.2	170.6	141.9	134.5	132.8
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	88.1	86.3	89.7
영업활동자산부채증감	-20.7	-82.8	-41.4	-46.4	-54.1
매출채권및기타채권의감소	-3.7	-33.3	-22.3	-25.0	-29.2
재고자산의감소	0.0	0.0	-26.6	-29.9	-34.9
매입채무및기타채무의증가	32.8	-23.9	8.7	9.8	11.4
기타	-49.8	-25.6	-1.2	-1.3	-1.4
기타현금흐름	-22.5	-59.6	-29.8	-28.1	-31.4
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	136.1	143.7	175.0
기초현금 및 현금성자산	103.0	111.5	103.0	239.0	382.7
기말현금 및 현금성자산	111.5	103.0	239.0	382.7	557.7

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	574.8	612.8	799.7	1,000.2	1,241.4
현금 및 현금성자산	111.5	103.0	239.1	382.7	557.7
단기금융자산	26.2	13.4	14.1	14.8	15.5
매출채권 및 기타채권	179.5	214.7	237.0	262.0	291.2
재고자산	241.5	256.4	282.9	312.8	347.6
기타유동자산	16.1	25.3	26.6	27.9	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	2,111.5	2,265.3	2,464.8
유동부채	695.5	629.4	638.1	647.9	659.3
매입채무 및 기타채무	243.2	225.3	234.0	243.7	255.1
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	1,058.7	1,068.5	1,079.9
지배지분	767.3	794.6	920.4	1,064.5	1,252.5
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	764.3	911.3	1,102.2
비지배지분	145.0	132.3	132.3	132.3	132.3
자본총계	912.3	927.0	1,052.7	1,196.8	1,384.9

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	10,507	2,135	11,698	13,279	17,076
BPS	66,223	68,583	79,436	91,871	108,103
CFPS	15,462	16,741	23,942	24,886	28,537
DPS	600	600	600	600	600
주가배수(배)					
PER	11.1	59.2	12.4	10.9	8.5
PER(최고)	15.7	77.0	14.9		
PER(최저)	8.4	46.9	9.3		
PBR	1.76	1.84	1.82	1.58	1.34
PBR(최고)	2.49	2.40	2.20		
PBR(최저)	1.33	1.46	1.37		
PSR	0.98	1.03	1.07	0.97	0.87
PCFR	7.6	7.6	6.1	5.8	5.1
EV/EBITDA	11.0	11.0	9.2	7.7	6.1
주요비율(%)					
배당성향(%·보통주, 현금)	5.8	29.6	5.1	4.5	3.5
배당수익률(%·보통주, 현금)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
ROA	7.2	1.2	6.6	7.0	8.4
ROE	17.7	3.2	15.8	15.5	17.1
ROIC	12.1	5.5	12.0	14.3	17.2
매출채권회전율	7.6	7.2	7.0	7.0	7.0
재고자산회전율	6.1	5.7	5.8	5.8	5.8
부채비율	94.1	113.3	100.6	89.3	78.0
순차입금비용	36.4	61.3	41.0	24.0	8.0
이자보상배율	9.0	21.2	27.1	32.3	39.0
총차입금	469.7	684.3	684.3	684.3	684.3
순차입금	332.0	568.0	431.2	286.8	111.1
EBITDA	166.4	196.9	243.1	273.5	315.8
FCF	-16.7	-200.7	163.8	182.0	207.2

Compliance Notice

- 당사는 11월 7일 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

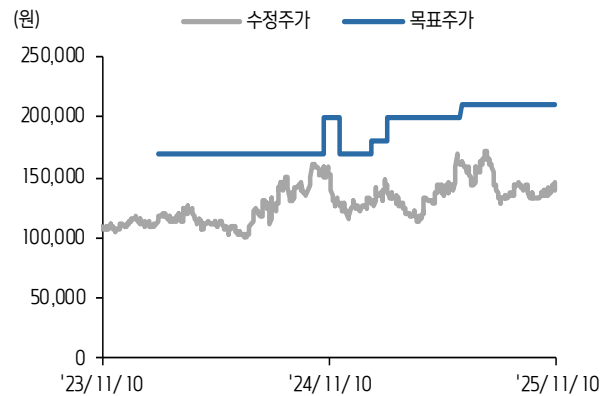
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
대웅제약	2024-02-06	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-31.71	-25.35
(069620)	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	-33.55	-15.75
	2025-06-09	Buy(Maintain)	210,000원	6개월	-24.84	-18.38
	2025-08-01	Buy(Maintain)	210,000원	6개월	-31.19	-18.38
	2025-11-10	Buy(Maintain)	210,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)



투자의견 및 적용기준

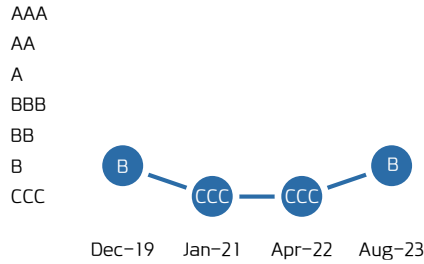
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/10/01~2025/09/30)

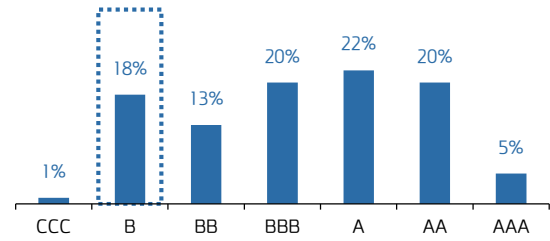
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

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	◀▶			
JW중외제약	● ●	● ● ● ●	● ●	●	●	● ●	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