



☑ 잠정 실적 Review

Buy(Maintain)

목표주가: 250,000원

주가(1/2): 202,500원

시가총액: 467,696억 원



제약바이오 Analyst 허혜민
hyemin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/2)		4,309.63pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	202,500 원	146,216원
등락률	0.0%	38.5%
수익률	절대	상대
1M	10.5%	3.5%
6M	17.5%	-15.0%
1Y	16.2%	-34.2%

Company Data

발행주식수	230,961 천주
일평균 거래량(3M)	720천주
외국인 지분율	21.1%
배당수익률(2025E)	0.4%
BPS(2025E)	79,272원
주요 주주	셀트리온홀딩스 외 % 인 31.1%

투자지표

(십억 원)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2,176.4	3,557.3	4,116.2	5,340.4
영업이익	651.5	492.0	1,165.5	1,545.6
EBITDA	897.3	910.3	1,585.0	1,895.0
세전이익	671.1	576.1	1,163.2	1,550.0
순이익	539.7	418.9	935.2	1,232.2
지배주주지분순이익	535.6	422.7	943.7	1,243.4
EPS(원)	3,344	1,787	3,995	5,264
증감률(% YoY)	-1.0	-46.6	123.6	31.8
PER(배)	55.4	101.1	45.3	34.4
PBR(배)	2.62	2.45	2.28	2.10
EV/EBITDA(배)	34.3	46.0	26.5	21.9
영업이익률(%)	29.9	13.8	28.3	28.9
ROE(%)	5.1	2.5	5.2	6.4
순차입금비율(%)	6.6	6.0	0.6	-1.9

자료: 키움증권

Price Trend



셀트리온 (068270)

고마진의 신제품 매출 확대로 호실적 기록



12/31일 시장 기대치를 상회하는 잠정 실적을 깜짝 발표하면서, 2일 주가는 +12% 상승하여, 박스권 상단인 18만원을 뚫었습니다. 실적 기대감이 낮아 소외되어왔던 동시에 고마진 신제품 매출이 확대되자 모처럼 서프라이즈를 기록한 것입니다. '26년에는 '24~'25년 출시한 신제품의 매출이 본격 확대될 것으로 예상됩니다. 박스권에 머물던 주가의 레벨 상향이 예상되며, 이에 더해 신약의 성과도 이어진다면 밸류에이션 리레이팅이 가능할 것으로 전망됩니다.

>>> CMO 이연과 신제품 매출 확대로 기대치 상회

셀트리온의 4분기 연결 매출액은 1조 2,839억 원(YoY +21%, QoQ +25%), 영업이익은 4,722억 원(YoY +140%, QoQ +57%, OPM +37%)으로 시장 컨센서스 매출액 1조 2,579억 원에 대체로 부합하였고, 컨센서스 영업이익 3,968억 원을 상회하였다.

Teva항 **CMO 물량이 26.1Q로 이연**되고, **고마진의 신제품**(램시마SC, 유플라이마, 베그젤마)과 기타 신규 제품(프롤리아/엑스지바/악템라 시밀러)의 매출 확대에 따라 수익성이 개선되었을 것으로 추측된다. 기존 제품(램시마, 트룩시마, 허쥬마)의 매출 비중이 38%, 신규 제품(램시마SC, 유플라이마, 베그젤마 등)의 비중은 62%으로 지속 높아지고 있는 것으로 보인다. (1Q25 45% → 2Q25 53% → 3Q25 54% → 4Q25E 62%)

>>> 2026년 신제품의 매출 본격 확대 전망

2025년 매출액 성장율은 16%에 그쳤으나, 2026년에는 30% 성장한 5조 3,404억 원이 전망된다. **신제품의 매출 확대가 본격화**되고, Teva CMO 물량(약 1,023억 원 추정)과 릴리 CMO 물량(약 2,262억 원 추정)이 반영될 것으로 전망되기 때문이다. 영업이익은 1조 5,456억 원(YoY +33%, OPM +29%)로 CMO 물량 공급으로 인한 원가율 상승을 고수익 신제품 매출 확대로 상쇄 가능할 것으로 추정하였다.

'26년 출시될 신제품은 졸레어 시밀러와 아일리아 시밀러(미국) 출시가 예상되어 '26년에는 출시되는 신제품의 기여보다는 **'24~'25년도에 출시한 신규제품(스텔라라BS, 프롤리아/엑스지바BS, 졸레어BS, 악템라BS)의 번들링 효과 발생하며 매출 성장을 이끌** 것으로 전망한다.

>>> 투자의견 Buy, 목표주가 25만원 상향

짐펜트라와 부진과 기대치를 지속 하회하는 실적 발표 등으로 지난 2년간 주가는 15~18만원의 박스권에 갇혀 소외되어왔다. 고마진의 5종 신제품이 순차로 출시되어, 이번 4Q25부터 매출 확대 효과가 나타남에 따라 박스권 주가의 레벨 상승이 전망된다. '26년부터 신제품의 입찰 확대 및 제품 번들링 효과로 인한 매출 증가가 예상되며, CMO 공급으로 인한 원가율 상승을 상쇄할 수 있을 것으로 기대된다.

실적 세부 사항

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	QoQ	YoY	(단위, 십억원)			
							키움증권 추정치	차이 (실제/추정)	컨센서스	차이 (컨센/추정)
매출액	841.9	961.5	1,029.0	1,283.9	25%	21%	1,183.8	8%	1,257.9	2%
영업이익	149.4	242.5	301.4	472.2	57%	140%	338.0	40%	396.8	19%
영업이익률	18%	25%	29%	37%			29%			
세전이익	195.5	52.4	377.9	-	-	-	401.4	-		
세전이익률	23%	5%	37%	-			34%			
지배주주 순이익	108.7	61.2	331.4	-	-	-	402.2	-	398.8	-

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

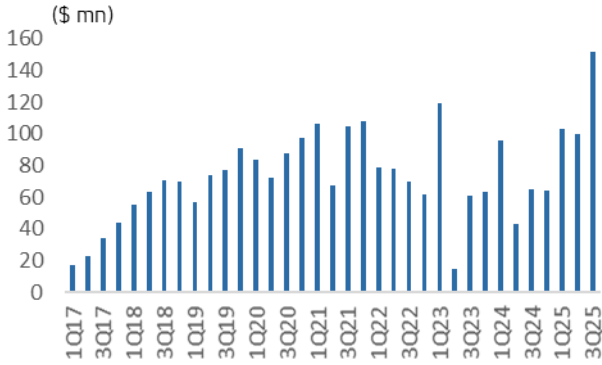
목표주가 산정내역

(단위, 억원, 천 주)

구 분	가치 산정	비 고
① 영업가치	548,361	fw12m 당기순이익, 상위제약사 평균 fw12m PER.
② 비영업가치	10,213	
관계기업		
- 셀트리온제약	10,213	3 개월 평균 시가 총액 * 지분율(48.5%)의 20% 할인 적용
③ 순차입금	19,380	
④ 유통 주식 수	220,278	
⑤ 기업가치(=①+②-③)	539,195	
⑥ 목표주가(=⑤/④)	250,000	

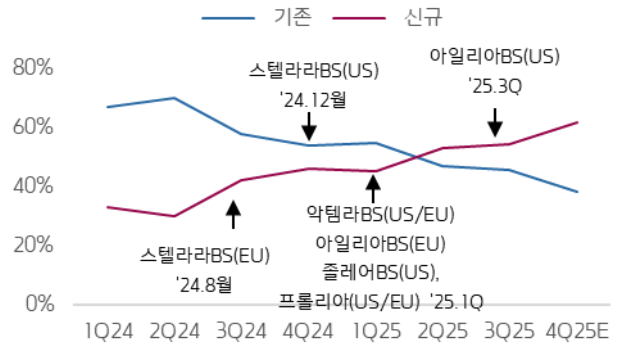
상위제약사: 삼성에프스홀딩스, SK바이오팜, 유한양행
 자료: 키움증권 리서치센터

Pfizer의 Inflectra 미국 매출 추이



자료: Pfizer, 키움증권 리서치센터

기존/신규제품 매출 비중 추이



주: 승인 기준
자료: Pfizer, 키움증권 리서치센터

바이오시밀러 개발 현황

적응증	제품명	글로벌 시장규모 (2024)	개발 현황	
			US	EU
자가면역질환	SteQeyma [®] (ustekinumab)	\$21.7bn	허가 승인(24.12)	허가 승인(24.08)
	Avtozma [®] (tocilizumab)	\$3.5bn	허가 승인(25.01)	허가 승인(25.02)
	CT-P53 (오크리우스 [®] 바이오시밀러)	\$8.2bn	임상 3상 진행 중	
	CT-P55 (코센티엑스 [®] 바이오시밀러)	\$9.9bn	임상 3상 진행 중	
항반병성	Eydenzelt [®] (afibercept)	\$9.5bn	허가 승인(25.10)	허가 승인(25.02)
천식-두드러기	Omylclo [®] (omalizumab)	\$5.0bn	허가 승인(25.03)	허가 승인(24.05)
골다공증	Stoboclo [®] / Osenvelt [®] (denosumab)	\$7.4bn	허가 승인(25.03)	허가 승인(25.02)
비소세포폐암	CT-P51 (키비루다 [®] 바이오시밀러)	\$32.7bn	임상 3상 진행 중	
다발골수종	CT-P44 (다르자렉스 [®] 바이오시밀러)	\$11.7bn	임상 3상 진행 중	

자료: 셀트리온, 키움증권 리서치센터

자가면역 질환

- TNF- α : REMSIMA, REMSIMA SC, YUFLYMA
- IL-12/23: STEQEYMA
- IL-6: AVTOZMA
- CD20: OCREVUS[®] BICOPROLU
- IL-17A: COSENTYX[®] BICOPROLU

7개

항암제

- CD20: TRUXIMA, HER2: HERZUMA, VEGF: VEGZELMA
- PD-1: KEYTRUDA[®] BICOPROLU, CD-38: DARZALEX[®] BICOPROLU

5개

기타 질환군

- IgE: OMYLCLO
- VEGF: EYDENZELT
- RANKL: STOBOCLO & OSENVELT

3개

미공개 파이프라인

- UNDISCLOSED
- UNDISCLOSED
- UNDISCLOSED
- UNDISCLOSED
- UNDISCLOSED
- UNDISCLOSED

7개

신규 제품 출시 일정

		1H 2025		2H 2025		
제품명 & 물질명		SteQeyma [®] (ustekinumab)	Omylclo [®] (omalizumab)	Stoboclo [®] (denosumab)	Avtozma [®] (tocilizumab)	Eydenzelt [®] (afibercept)
	출시 시기	US	출시 완료	합의 완료 (계약상 미공개)	출시 완료	출시 완료
	EU	출시 완료	출시 완료	2025.2H	2025.2H	2025.2H

자료: 셀트리온, 키움증권 리서치센터

공동개발 신약 현황

구분	코드명	타겟	적응증	진행현황	파트너사
ADC	CT-P70	c-MET	고형암	임상 1 상 진행 중	피노바이오 (Pinotbio)
	CT-P71	Nectin4			
	CT-P73	Tissue Factor			
ADC 플랫폼	TROCAD	-	고형암	-	트리오어 (Trior)
다중 융합 항체	CT-P72	HER2 x CD3	고형암	임상 1 상 IND 승인 완료	에이비프로 (Abpro)
	CT-P77	FcRn	중증 근무력증	전임상	카이진 (Kaigene)
	TBD	PD-1 + VEGF + IL2v	고형암	전임상	머스트바이오 (Mustbio)
AI 플랫폼	TBD	공간전사체	고형암	-	포트레이트 (Portrait)
	TBD	항체 설계 플랫폼		-	갤럭스 (Galux)

자료: 셀트리온, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	2,176.4	3,557.3	4,116.2	5,340.4	6,014.6
매출원가	1,124.6	1,875.6	1,680.9	2,147.3	2,414.9
매출총이익	1,051.9	1,681.7	2,435.3	3,193.1	3,599.7
판관비	400.4	1,189.7	1,269.9	1,647.5	1,855.5
영업이익	651.5	492.0	1,165.5	1,545.6	1,744.2
EBITDA	897.3	910.3	1,585.0	1,895.0	2,035.7
영업외손익	19.6	84.1	-2.3	4.4	28.7
이자수익	19.1	33.5	41.8	51.5	75.7
이자비용	9.7	75.6	76.7	65.8	65.8
외환관련이익	41.7	193.7	250.0	70.0	70.0
외환관련손실	30.0	49.9	150.0	35.0	35.0
종속 및 관계기업손익	-11.3	-11.9	-11.9	-11.9	-11.9
기타	9.8	-5.7	-55.5	-4.4	-4.3
법인세차감전이익	671.1	576.1	1,163.2	1,550.0	1,772.8
법인세비용	131.4	157.2	228.0	317.7	363.4
계속사업손손익	539.7	418.9	935.2	1,232.2	1,409.4
당기순이익	539.7	418.9	935.2	1,232.2	1,409.4
지배주주순이익	535.6	422.7	943.7	1,243.4	1,422.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-4.7	63.4	15.7	29.7	12.6
영업이익 증감율	0.7	-24.5	136.9	32.6	12.8
EBITDA 증감율	2.7	1.4	74.1	19.6	7.4
지배주주순이익 증감율	-0.4	-21.1	123.3	31.8	14.4
EPS 증감율	-1.0	-46.6	123.6	31.8	14.4
매출총이익률(%)	48.3	47.3	59.2	59.8	59.8
영업이익률(%)	29.9	13.8	28.3	28.9	29.0
EBITDA Margin(%)	41.2	25.6	38.5	35.5	33.8
지배주주순이익률(%)	24.6	11.9	22.9	23.3	23.6

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	537.2	901.9	681.5	223.3	951.7
당기순이익	539.7	418.9	935.2	1,232.2	1,409.4
비현금항목의 가감	373.0	649.1	759.9	758.8	722.3
유형자산감가상각비	63.8	72.6	87.5	79.0	71.3
무형자산감가상각비	182.0	345.6	332.0	270.4	220.2
지분법평가손익	-12.7	-28.6	-11.9	-11.9	-11.9
기타	139.9	259.5	352.3	421.3	442.7
영업활동자산부채증감	-221.4	-21.3	-750.6	-1,435.7	-826.6
매출채권및기타채권의감소	-296.0	-173.9	-197.9	-433.4	-238.7
재고자산의감소	57.3	224.6	-527.0	-979.3	-539.4
매입채무및기타채무의증가	-2.2	-144.2	53.1	70.8	63.0
기타	19.5	72.2	-78.8	-93.8	-111.5
기타현금흐름	-154.1	-144.8	-263.0	-332.0	-353.4
투자활동 현금흐름	-138.9	-169.4	152.0	137.2	137.2
유형자산의 취득	-210.0	-135.1	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-141.0	-195.3	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-28.6	-37.7	-15.0	-15.0	-15.0
단기금융자산의감소(증가)	-131.8	46.4	14.8	0.0	0.0
기타	372.5	152.3	152.2	152.2	152.2
재무활동 현금흐름	-385.1	-353.0	83.7	83.7	83.7
차입금의 증가(감소)	-86.3	-69.2	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	7.4	21.1	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-918.8	-438.8	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-51.7	-103.6	-153.8	-153.8	-153.8
기타	664.3	237.5	237.5	237.5	237.5
기타현금흐름	0.2	52.4	41.1	41.1	41.1
현금 및 현금성자산의 순증가	13.4	431.8	958.3	485.3	1,213.7
기초현금 및 현금성자산	551.2	564.6	996.4	1,954.8	2,440.1
기말현금 및 현금성자산	564.6	996.4	1,954.8	2,440.1	3,653.8

자료: 키움증권

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	5,094.0	5,584.1	7,331.4	9,323.2	11,426.5
현금 및 현금성자산	564.6	996.4	1,954.8	2,440.1	3,653.8
단기금융자산	194.1	147.7	133.0	133.0	133.0
매출채권 및 기타채권	948.1	1,259.3	1,457.2	1,890.6	2,129.3
재고자산	3,038.7	2,765.9	3,293.0	4,272.3	4,811.7
기타유동자산	348.5	414.8	493.4	587.2	698.7
비유동자산	14,862.8	15,471.1	15,054.6	14,708.3	14,419.8
투자자산	135.2	161.0	164.1	167.2	170.2
유형자산	1,214.6	1,244.6	1,157.0	1,078.0	1,006.7
무형자산	13,290.7	13,701.6	13,369.6	13,099.2	12,879.1
기타비유동자산	222.3	363.9	363.9	363.9	363.8
자산총계	19,956.8	21,055.2	22,386.0	24,031.5	25,846.3
유동부채	2,512.4	3,187.1	3,240.3	3,311.0	3,374.0
매입채무 및 기타채무	491.4	553.9	607.0	677.8	740.8
단기금융부채	1,783.3	2,087.0	2,087.0	2,087.0	2,087.0
기타유동부채	237.7	546.2	546.3	546.2	546.2
비유동부채	318.6	288.0	288.0	288.0	288.0
장기금융부채	107.1	105.7	105.7	105.7	105.7
기타비유동부채	211.5	182.3	182.3	182.3	182.3
부채총계	2,831.0	3,475.2	3,528.3	3,599.1	3,662.1
지배자본	16,980.7	17,439.1	18,725.3	20,311.2	22,075.8
자본금	220.3	220.5	220.5	220.5	220.5
자본잉여금	14,790.2	14,827.6	14,827.6	14,827.6	14,827.6
기타자본	-2,046.0	-1,916.0	-1,916.0	-1,916.0	-1,916.0
기타포괄손익누계액	52.6	562.7	1,069.2	1,575.6	2,082.1
이익잉여금	3,963.6	3,744.3	4,524.0	5,603.4	6,861.6
비지배자본	145.1	140.9	132.4	121.2	108.4
자본총계	17,125.8	17,580.1	18,857.7	20,432.4	22,184.2
투자지표					
주당지표(원)					
EPS	3,344	1,787	3,995	5,264	6,021
BPS	70,838	73,827	79,272	85,986	93,456
CFPS	5,699	4,515	7,176	8,429	9,024
DPS	500	800	800	800	800
주기배수(배)					
PER	55.4	101.1	45.3	34.4	30.1
PER(최고)	55.7	124.1	50.9		
PER(최저)	36.0	82.5	36.3		
PBR	2.62	2.45	2.28	2.10	1.94
PBR(최고)	2.63	3.00	2.57		
PBR(최저)	1.70	2.00	1.83		
PSR	13.64	12.01	10.39	8.01	7.11
PCFR	32.5	40.0	25.2	21.5	20.1
EV/EBITDA	34.3	46.0	26.5	21.9	19.8
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	19.2	36.7	16.4	12.5	10.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4
ROA	4.2	2.0	4.3	5.3	5.7
ROE	5.1	2.5	5.2	6.4	6.7
ROIC	5.4	1.1	5.0	6.4	6.9
매출채권회전율	1.7	3.2	3.0	3.2	3.0
재고자산회전율	1.2	1.2	1.4	1.4	1.3
부채비율	16.5	19.8	18.7	17.6	16.5
순차입금비율	6.6	6.0	0.6	-1.9	-7.2
이자보상배율	67.4	6.5	15.2	23.5	26.5
총차입금	1,890.4	2,192.7	2,192.7	2,192.7	2,192.7
순차입금	1,131.7	1,048.5	104.9	-380.4	-1,594.1
EBITDA	897.3	910.3	1,585.0	1,895.0	2,035.7
FCF	281.9	275.8	606.0	142.5	851.5

Compliance Notice

- 당사는 1월 2일 현재 '셀트리온(068270)' 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

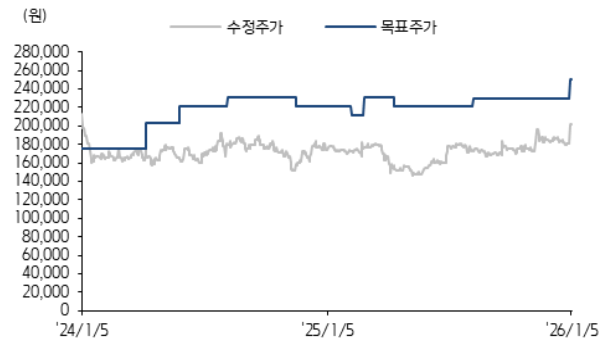
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
셀트리온	2024-04-09	Outperform (Maintain)	202,752원	6개월	-16.48	-11.70
(068270)	2024-05-27	Buy(Upgrade)	202,752원	6개월	-16.55	-11.70
	2024-05-29	Buy(Maintain)	221,184원	6개월	-22.37	-13.07
	2024-08-08	Buy(Maintain)	230,400원	6개월	-21.65	-20.14
	2024-08-21	Buy(Maintain)	230,400원	6개월	-23.43	-17.95
	2024-11-19	Buy(Maintain)	221,184원	6개월	-21.94	-17.15
	2025-02-10	Buy(Maintain)	211,200원	6개월	-17.93	-13.67
	2025-02-28	Buy(Maintain)	230,400원	6개월	-25.29	-21.36
	2025-04-15	Buy(Maintain)	220,800원	6개월	-26.42	-17.93
	2025-08-11	Buy(Maintain)	230,000원	6개월	-27.76	-19.91
	2025-11-05	Buy(Maintain)	230,000원	6개월	-19.91	-11.96
	2026-01-05	Buy(Maintain)	250,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)



투자의견 및 적용기준

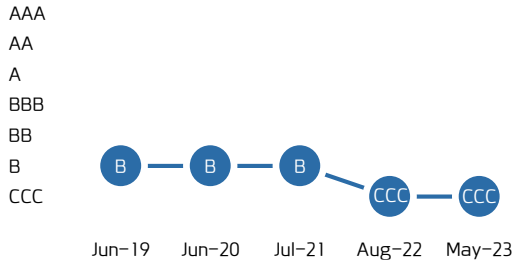
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/1/1~2025/12/31)

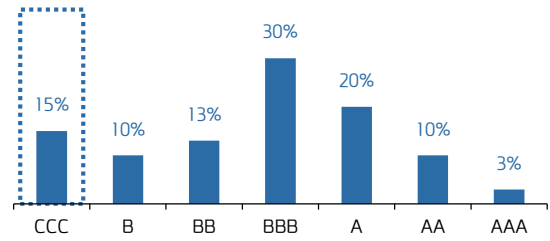
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터
Universe: MSCI ACWI Index 바이오섹 40개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	3.6	4.4		
환경	6.4	5.3	10.0%	▲0.5
유독 물질 배출과 폐기물	6.4	5.3	10.0%	▲0.5
사회	2.9	3.7	55.0%	▼0.3
인력 자원 개발	2.1	3.9	25.0%	▼0.5
의료 서비스	3.8	3.3	15.0%	▲0.2
제품 안전과 품질	3.4	3.9	15.0%	▼0.3
지배구조	3.8	5.2	35.0%	▲0.2
기업 지배구조	4.3	6.1		▼0.3
기업 활동	5.6	5.6		▲1.2

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
	There are no recent controversies or updates to ongoing controversies for this company.

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 피어 주요 5개사 (바이오섹)	유독 물질 배출과 폐기물	의료 서비스	인력 자원 개발	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
SK 바이오사이언스	●●●●	●●●●	●●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	BBB	▲▲
Beigene Ltd	●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	BB	▼
Chongqing Zhifei Biological Products Co Ltd	●●●●	●	●●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	B	◀▶
셀트리온	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	CCC	◀▶
Beijing Wantai Biological Pharmacy Enterprise Co Ltd	●●●●	●●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	CCC	◀▶
Bloomage Biotechnology Corp Ltd	●●●●	●●●●	●●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	CCC	▼

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