



실적 Review

Buy(Maintain)

목표주가: 140,000원
주가(2/6): 108,500원
시가총액: 84,970억 원



제약바이오 Analyst 허혜민
hyemin@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Change. Includes KOSPI (2/6), 52주 주가동향, and 1M/6M/1Y returns.

Company Data

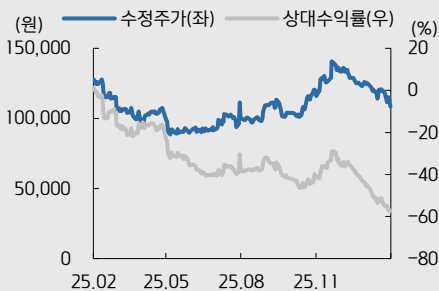
Table with 2 columns: Metric and Value. Includes 발행주식수, 일평균 거래량(3M), and 주요 주주.

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2023, 2024, 2025F, 2026F. Includes 매출액, 영업이익, EBITDA, and EPS.

자료: 키움증권

Price Trend



SK바이오팜 (326030)

브랜드 신약 입지 확대와 R&D 투자로 선순환



4분기 매출액은 기대치에 부합하였으나, 저마진의 DP사업부 매출 확대에 이익은 기대치를 하회하였습니다. 실적 기대치 약화와 오는 3월 경쟁약물 아제투칼너의 3상 결과 발표 예정으로 주가는 지난 12월부터 -21% 하락하였습니다.

>>> 저마진의 DP매출 증가로 이익 기대치 하회

4분기 매출액은 1,944억 원(YoY +19%, QoQ +1%), 영업이익 463억 원(YoY +14%, QoQ -34%, OPM +24%)으로 시장 컨센서스 매출액 1,959억 원에는 부합하였으나, 컨센서스 영업이익 549억 원을 하회하였다.

엑스코프리 4Q 미국 매출액 1,708억 원(YoY +32%, QoQ -1%)으로 계절적 요인과 연말 운송 중 재고 발생 영향으로 전분기 수준의 매출을 기록하였다. 이로써 2025년 엑스코프리 매출액은 \$443.2mn으로 연초 제시한 \$420mn~\$450mn 상단에 근접하였다. 2026년은 \$550mn~\$580m(YoY +24% ~ +31%)을 제시하였다.

(당사는 \$580mn 추정) 4분기 저마진의 DP/API 매출액이 111억 원을 기록하며, 원가율이 전년동기대비 +4.1%p 증가한 7.7%를 기록하였다.

>>> 3월 경쟁자 등장 예고되나, 당분간 브랜드 신약 독주

오는 3월 경쟁사 Xenon의 부분 발작 치료제 아제투칼너(azetukalner)의 3상 임상 X-TOLE2 연구 주요 결과를 발표할 예정이며, 하반기 신약 승인 신청을 제출할 계획이다. (참고, Xenon의 실적발표는 2/26일) 다만, 승인되더라도 '27년 하반기 승인이 예상되어, 보험사 등재 등으로 인한 본격 시장 진입은 '27년 말~'28년초부터 이뤄질 것으로 전망된다.

뇌전증 신약 1위 품목인 브리비액트(Briviact)의 특허만료가 '26.2.21일로 예정되어있어, 당분간 출시된 주요 뇌전증 신약 중 엑스코프리가 유일한 브랜드 의약품으로 독점적 지위를 확보하게 될 것으로 보인다. (엑스코프리의 미국 특허 2032년말).

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 14만원 하향

오는 3월 뇌전증 경쟁약물 아제투칼너의 3상 결과 발표와 4분기 실적에 대한 기대치 약화로 동사의 주가는 지난 12월부터 -21% 하락하였다. 오는 2월 UCB의 브리비액트의 특허가 만료되는 가운데, 제논의 아제투칼너의 진입은 '27년말~'28년초로 당분간 브랜드 신약은 엑스코프리가 유일해 우호적인 시장 침투가 예상된다. 동사의 R&D 신약 모멘텀이 아직 1상 진입을 앞둔 임상 초기 단계가 대부분으로 엑스코프리 특허만료 이후 성장동력 확보를 위해 본격적인 R&D 투자 확대에 나설 것으로 보인다. 신규 도입 제품(Second Product)는 올해내에 성과를 나타낼 것으로 기대한다.

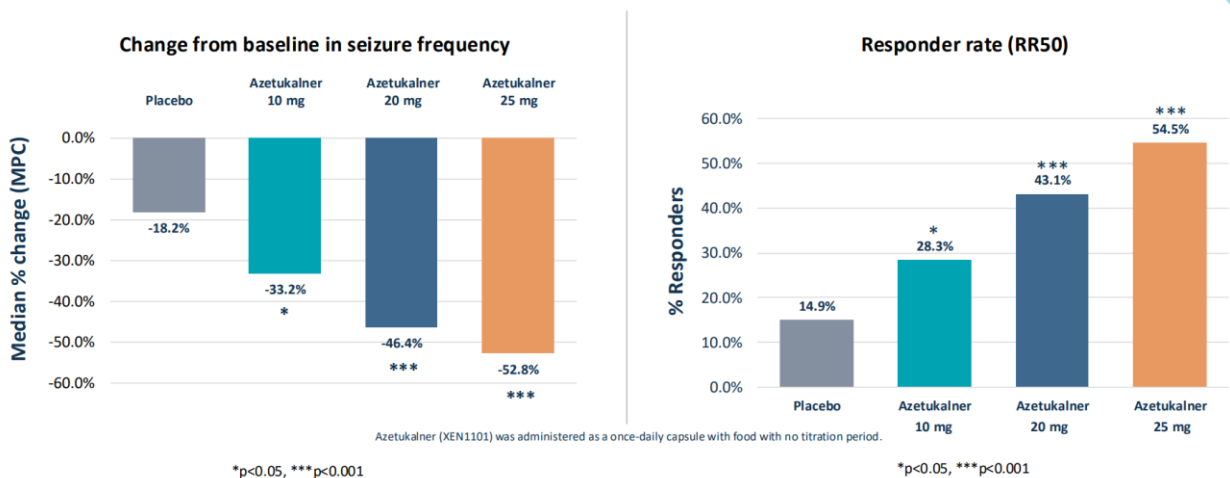
동사의 엑스코프리의 경쟁약물 제논의 아제투칼너(Azetukalner, AZK)는 뇌를 과하게 흥분시키는 스위치를 눌러 발작과 감정 문제를 동시에 안정시키는 KV7 칼륨 채널 약물이다. 대부분의 KV7 약물이 효과 부족과 부작용 등으로 임상 실패하였으나 아제투칼너가 3상을 진행하고 있으며, 오는 **3월 중 성인 부분발작(FOS) 환자 380명 대상으로 한 첫 3상 결과(X-TOLE2) 결과를 발표할** 예정이다. 2026년 하반기 허가 신청 후 미국 직접 상업화를 목표로 하고 있다. 아제투칼너 3상(X-TOLE2)은 하루 1번 음식과 함께 복용하며, 용량증대(titration) 없이 15mg, 25mg 2개의 용량으로 진행되었다. (placebo 대조; double-blind 후 오픈라벨 연장 연구)

2b상에서 용량에 비례하여 발작 감소율이 증가하였으며, 발작이 50% 이상 줄어든 환자의 비율도 25mg에서 54.5%를 기록한 바 있다. **직접 비교하기 어려우나 28일 중앙값 기준 발작 감소율이 아제투칼너의 25mg가 -52.8%이며, SK바이오팜의 엑스코프리 200~400mg가 -55% 대로 유사하다.**

아제투칼너는 용량증대(titration) 없이 복용이 가능하고, 투여 1주차부터 통계적으로 유의하기 때문에 다음 발작이 언제 올지 모르는 간질 환자들은 즉시 효능이 나온다는 측면에서 편리하다. 엑스코프리는 6주 이상 titration 후 유지요법이 필요하다. 뇌전증 전문 의원의 경우 이러한 처방이 어려운 것은 아니지만 **일반 신경과에서는 단일용량 처방이 더욱 편리할 수 있다.** 다만, 이는 2b상 결과로 3상에서 유사한 효능이 나오는지와 부작용(AE) 중단률이 관리되는지 여부 등이 중요할 것으로 보인다.

적응증의 차이도 있다. 아제투칼너는 부분발작(FOS)과 전신발작(PGTCS)을 포함한 뇌전증과 우울증(MDD)과 양극성우울증(BPD)를 포함하는 정신질환을 타겟으로 3상 중이다. 반면, 엑스코프리는 성인/아시아/소아 대상 뇌전증 타겟으로 이미 승인 또는 3상 중으로 뇌전증에 집중하고 있다.

제논의 아제투칼너 2b상(X-TOLE) 위약 대비 발작 빈도 감소와 50% 반응율



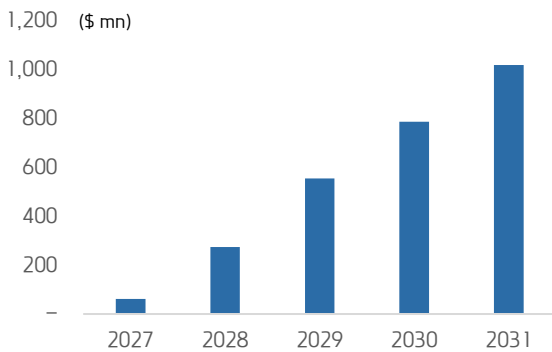
자료: Xenon, 키움증권 리서치센터

제논의 아제투칼너와 SK바이오팜의 엑스코프리 비교

구분	Xcopri (cenobamate, SK)	AZK (azetukalner, Xenon)
개발 단계	승인/시판	Ph3 진행 중 (FOS, PGTCs 등)
주요 적응증	POS/FOS(부분발작)	FOS(부분발작) 중심 + 확장(PGTCs/MDD/BPD 등)
투여 편의성	QD(1 일 1 회) titration 필수	QD(1 일 1 회) No titration
효능 (중앙값 발작 감소, 28 일)	200-400mg ~ -55%대 vs placebo -22~ -24%대	25mg -52.8% vs placebo -18.2%
흔한 부작용	졸림/피로, 어지러움, 보행/운동실조 등	어지러움, 졸림, 피로, 보행/균형 관련 AE 등
AE 로 인한 중단	100mg 11% / 200mg 9% / 400mg 21%, placebo 4% 전신 알레르기 DRESS(치명 포함) 경고, 심장박동 QT shortening 경고/금기(가족성 short QT), 약물상호작용 CYP/DDI 다수	25mg ~15.8%, placebo ~3.5% -
DDI/처방 난이도	DDI/용량조정 이슈(CYP2C19 등) + titration 필요	DDI 적음 + 모니터링 부담 낮음을 차별점으로 강조

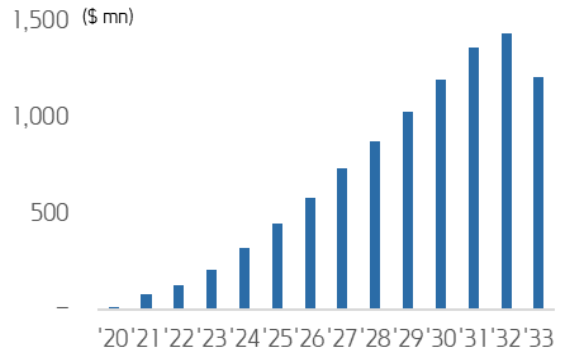
주: Xcopri 3상, AZK는 2b상(Ph2b X-TOLE+ OLE 장기 오픈라벨) 기준
자료: Xenon, 키움증권 리서치센터

아제투칼너 매출 추이 전망



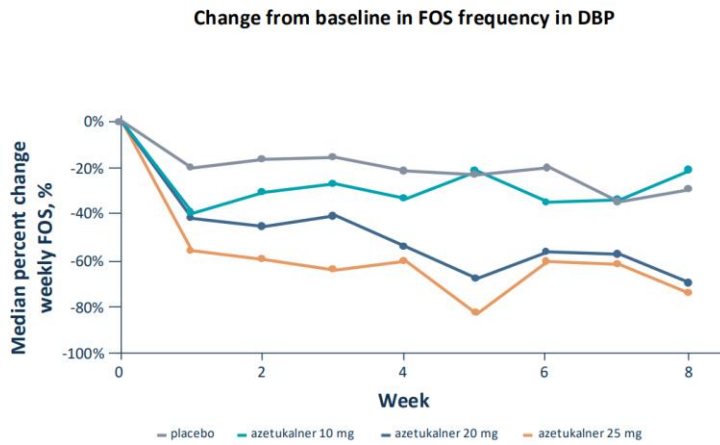
자료: Cortellis, 키움증권 리서치센터

엑스코프리 매출 추이 전망

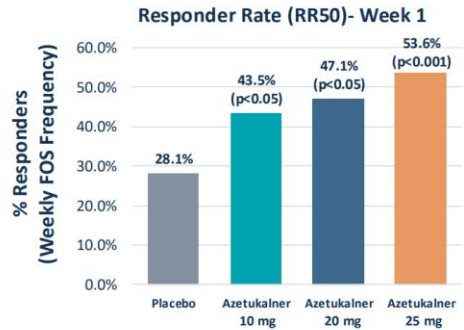


자료: 키움증권 리서치센터

제논의 아제투칼너 투여 1주차부터 효과 확인



Responders (RR50) based on percent change from baseline for Week 1 in weekly FOS frequency in DBP



*Azetukalner (XEN1101) was administered as a once-daily capsule with food with no titration period.

Marked reduction in median FOS frequency at Week 1 for all doses compared with placebo

자료: Xenon, 키움증권 리서치센터

실적 세부 내역 1

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	QoQ	YoY	키움증권	차이	컨센서스	차이
							추정치	(실제/추정)		(컨센/추정)
매출액	144.4	176.3	191.7	194.4	1%	19%	192.5	1%	195.9	-1%
영업이익	25.7	61.9	70.1	46.3	-34%	14%	55.0	-16%	54.9	-16%
영업이익률	18%	35%	37%	24%			29%			
지배주주순이익	23.3	32.9	74.1	136.6	84%	-28%	39.8	243%	33.4	309%
지배주주순이익률	16%	19%	39%	70%			21%			

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

(단위, 십억원)

실적 세부 내역 2

(단위, 십억원)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2026E
Xcopri	140.5	158.2	173.7	181.9	654.3	190.1	206.9	229.7	231.9	858.7
YoY	42%	43%	37%	40%	41%	35%	31%	32%	28%	31%
기타 마일스톤	3.9	18.1	18.0	12.5	52.5	7.6	16.3	20.2	21.0	65.0
YoY	-74%	-24%	76%	-62%	-36%	95%	-10%	12%	68%	24%
매출액	144.4	176.3	191.7	194.4	706.8	197.7	223.2	249.9	253	923.7
yoY	27%	32%	40%	19%	29%	37%	27%	30%	30%	31%
매출원가	10.5	9.9	7.5	15.0	43.0	14.4	16.8	16.1	19.5	66.8
원가율	7%	6%	4%	8%	6%	7%	8%	6%	8%	7%
매출총이익	133.9	166.4	184.2	179.4	663.8	183.3	206.4	233.8	233.4	857.0
총이익율	93%	94%	96%	92%	94%	93%	92%	94%	92%	93%
판매비	108.2	104.5	114.1	133.1	459.9	130.6	117.7	131.5	158.4	538.2
판매비율	75%	59%	59%	68%	65%	66%	53%	53%	63%	58%
영업이익	25.7	61.9	70.1	46.3	203.9	52.7	88.7	102.3	75.0	318.8
yoY	149%	138%	262%	139%	112%	105%	43%	46%	7%	56%
opm	18%	35%	37%	24%	29%	27%	40%	41%	30%	35%

자료: 키움증권 리서치센터

목표주가 세부 내역

(십 억원)

구분	2025	2026E	2027E	2028E	...	2033E
EBIT	204	318	443	541		785
YoY	112%	56%	39%	22%		-15%
OPM	29%	34%	44%	47%		48%
Tax	49	76	106	130		188
NOPLAT	155	242	337	411		597
+ Depreciation	10	10	12	12		12
- CAPEX	-	1	2	3		-
- Changes in working capital	(49)	(72)	7	14		(24)
FCF	214	324	341	410	...	632

가치

NPV	2,925
PV of Terminal	8,347
합산가치(십억원)	11,271
목표주가(원)	140,000
유통 주식 수	78,313

주: WACC 8%, 영구성장률 1%, 세율 24%

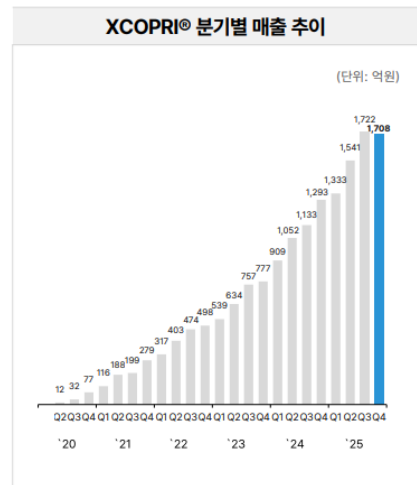
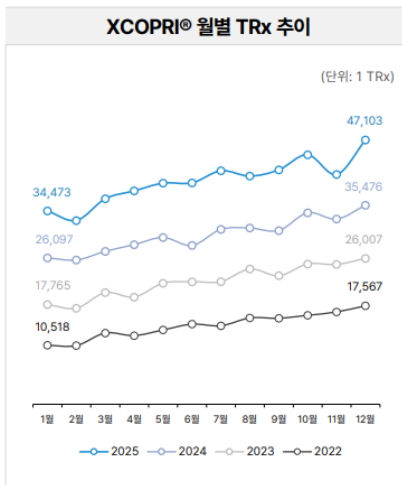
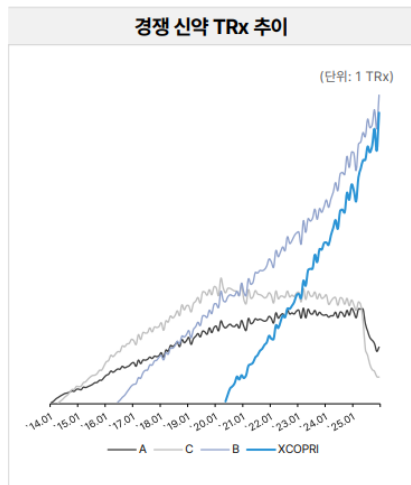
자료: 키움증권 리서치센터

파이프라인 현황

Compound	Indication (Target/MoA)	Discovery	Pre-clinical	Phase 1	Phase 2	Phase 3	NDA	Marketed
Small molecule	Epilepsy - Focal Seizures ¹	[Progress bar]						
	Epilepsy - Focal Seizures, 아시아 ²	[Progress bar]						
	Epilepsy - Generalized Seizures ³	[Progress bar]						
	Epilepsy - Focal Seizures, 소아	[Progress bar]						
Solriamfetol (L/O to Axsome, Ignis)	EDS* in Narcolepsy, EDS in OSA*	[Progress bar]						
Carisbamate	Lennox-Gastaut Syndrome	[Progress bar]						
SKL32276	Parkinson's Diseases (GCase Activator)	[Progress bar]						
SKL24741	Epilepsy	[Progress bar]						
SKL13865	ADHD	[Progress bar]						
SKL20540	Schizophrenia	[Progress bar]						
SKL35501 (FL-091)	Oncology (NTSR1 타겟)	[Progress bar]						
SKL37321 (WT-7695)	Oncology (CA9 타겟)	[Progress bar]						
ROR1 Project	Oncology (ROR1 타겟)	[Progress bar]						
TPD ⁷	p300 Degradar (p300 타겟)	[Progress bar]						
	Neuroimmune Project (CNS 타겟, VAV1 타겟)	[Progress bar]						

자료: SK바이오팜, 키움증권 리서치센터

엑스코프리 미국 처방 수 및 매출 현황



자료: SK바이오팜, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	354.9	547.6	706.8	923.7	1,106.8
매출원가	34.1	43.1	43.0	66.8	80.0
매출총이익	320.8	504.5	663.8	857.0	1,026.8
판관비	358.3	408.2	459.9	538.8	583.8
영업이익	-37.5	96.3	203.9	318.2	443.0
EBITDA	-22.2	113.8	221.9	325.7	447.6
영업외손익	-6.3	-23.7	-53.1	-3.3	4.0
이자수익	9.3	10.1	14.6	20.3	27.6
이자비용	8.3	10.7	10.7	10.7	10.7
외환관련이익	19.8	37.5	17.0	21.0	21.0
외환관련손실	18.7	20.8	12.2	12.2	12.2
종속 및 관계기업손익	0.6	-31.3	-36.0	-16.0	-16.0
기타	-9.0	-8.5	-25.8	-5.7	-5.7
법인세차감전이익	-43.9	72.6	150.8	314.9	447.0
법인세비용	-8.5	-154.4	-102.4	61.4	87.2
계속사업순손익	-35.4	227.0	253.2	253.5	359.8
당기순이익	-35.4	227.0	253.2	253.5	359.8
지배주주순이익	-32.9	240.7	281.1	281.4	399.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	44.2	54.3	29.1	30.7	19.8
영업이익 증감율	흑전	-356.8	111.7	56.1	39.2
EBITDA 증감율	흑전	-612.6	95.0	46.8	37.4
지배주주순이익 증감율	흑전	-831.6	16.8	0.1	41.9
EPS 증감율	적지	흑전	16.8	0.1	41.9
매출총이익율(%)	90.4	92.1	93.9	92.8	92.8
영업이익율(%)	-10.6	17.6	28.8	34.4	40.0
EBITDA Margin(%)	-6.3	20.8	31.4	35.3	40.4
지배주주순이익율(%)	-9.3	44.0	39.8	30.5	36.1

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-94.2	94.9	194.5	92.8	168.8
당기순이익	-35.4	227.0	253.2	253.5	359.8
비현금항목의 가감	21.0	-88.3	-204.7	-77.0	-61.4
유형자산감가상각비	9.5	11.3	10.0	1.6	0.2
무형자산감가상각비	5.9	6.1	8.0	5.9	4.4
지분법평가손익	-23.7	-31.3	-36.0	-16.0	-16.0
기타	29.3	-74.4	-186.7	-68.5	-50.0
영업활동자산부채증감	-75.6	-32.7	39.6	-31.9	-59.3
매출채권및기타채권의감소	-53.6	-35.1	34.9	-43.4	-36.6
재고자산의감소	-13.7	-8.6	5.7	13.6	-18.3
매입채무및기타채무의증가	-20.7	0.9	8.4	9.5	10.0
기타	12.4	10.1	-9.4	-11.6	-14.4
기타현금흐름	-4.2	-11.1	106.4	-51.8	-70.3
투자활동 현금흐름	225.3	-10.9	19.7	19.7	19.6
유형자산의 취득	-2.4	-1.4	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.9	-10.7	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-15.7	-18.6	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	200.0	-0.3	-0.3	-0.4	-0.4
기타	44.3	20.1	20.0	20.1	20.0
재무활동 현금흐름	6.6	-4.5	-4.5	-4.5	-4.5
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	6.6	-4.5	-4.5	-4.5	-4.5
기타현금흐름	-2.1	3.6	162.8	162.8	162.8
현금 및 현금성자산의 순증가	135.6	83.1	372.5	270.8	346.7
기초현금 및 현금성자산	104.1	239.7	322.8	695.3	966.1
기말현금 및 현금성자산	239.7	322.8	695.3	966.1	1,312.8

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	488.7	651.4	993.1	1,305.7	1,722.2
현금 및 현금성자산	239.7	322.8	695.3	966.2	1,312.8
단기금융자산	1.4	1.7	2.0	2.4	2.8
매출채권 및 기타채권	113.7	176.2	141.4	184.7	221.4
재고자산	102.5	111.7	106.0	92.4	110.7
기타유동자산	31.4	39.0	48.4	60.0	74.5
비유동자산	234.4	385.4	331.5	308.0	287.3
투자자산	104.2	91.5	55.5	39.5	23.5
유형자산	13.6	12.0	2.1	0.5	0.2
무형자산	27.0	32.5	24.5	18.6	14.2
기타비유동자산	89.6	249.4	249.4	249.4	249.4
자산총계	723.2	1,036.8	1,324.5	1,613.7	2,009.5
유동부채	241.6	396.3	404.7	414.2	424.3
매입채무 및 기타채무	75.9	83.8	92.2	101.7	111.8
단기금융부채	57.1	157.8	157.8	157.8	157.8
기타유동부채	108.6	154.7	154.7	154.7	154.7
비유동부채	160.6	66.6	66.6	66.6	66.6
장기금융부채	121.0	26.7	26.7	26.7	26.7
기타비유동부채	39.6	39.9	39.9	39.9	39.9
부채총계	402.2	462.8	471.3	480.8	490.8
지배자본	283.7	546.3	853.4	1,160.8	1,586.3
자본금	39.2	39.2	39.2	39.2	39.2
자본잉여금	1,084.8	1,084.8	1,084.8	1,084.8	1,084.8
기타자본	7.7	7.7	7.7	7.7	7.7
기타포괄손익누계액	13.5	36.1	62.1	88.2	114.2
이익잉여금	-861.6	-621.5	-340.5	-59.1	340.3
비지배자본	37.3	27.7	-0.1	-28.0	-67.6
자본총계	321.0	574.0	853.3	1,132.8	1,518.7

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-420	3,074	3,589	3,593	5,100
BPS	3,622	6,975	10,897	14,823	20,256
CFPS	-184	1,771	620	2,253	3,810
DPS	0	0	0	0	0
주기배수(배)					
PER	-239.1	36.1	34.7	30.2	21.3
PER(최고)	-245.3	42.3	40.1		
PER(최저)	-137.2	23.6	24.2		
PBR	27.72	15.93	11.43	7.32	5.36
PBR(최고)	28.43	18.64	13.22		
PBR(최저)	15.90	10.41	7.97		
PSR	22.16	15.89	13.81	9.20	7.68
PCFR	-545.3	62.7	201.0	48.2	28.5
EV/EBITDA	-352.9	75.5	41.7	23.6	16.3
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-5.1	25.8	21.4	17.3	19.9
ROE	-11.0	58.0	40.2	27.9	29.1
ROIC	-39.4	-41.4	138.6	196.2	209.6
매출채권회전율	3.9	3.8	4.5	5.7	5.5
재고자산회전율	3.7	5.1	6.5	9.3	10.9
부채비율	125.3	80.6	55.2	42.4	32.3
순차입금비율	-19.7	-24.4	-60.1	-69.2	-74.5
이자보상배율	-4.5	9.0	19.1	29.8	41.5
총차입금	178.1	184.5	184.5	184.5	184.5
순차입금	-63.1	-140.0	-512.9	-784.1	-1,131.2
EBITDA	-22.2	113.8	221.9	325.7	447.6
FCF	-107.0	-94.6	261.5	231.7	301.9

Compliance Notice

- 당사는 2월 6일 현재 'SK바이오팜(326030)' 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.

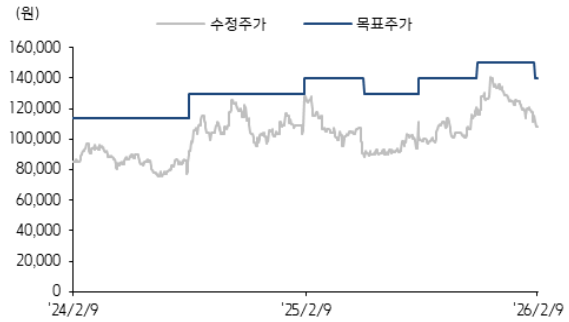
고지사항

- 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
SK 바이오팜 (326030)	2024-05-10	BUY(Maintain)	114,000원	6개월	-27.20	-21.23
	2024-08-09	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-22.62	-17.38
	2024-08-22	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-16.51	-1.62
	2025-02-07	Outperform(D owngrade)	140,000원	6개월	-22.67	-8.64
	2025-05-12	BUY(Upgrade)	130,000원	6개월	-27.60	-14.31
	2025-08-06	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-24.84	-13.86
	2025-11-06	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-16.17	-6.20
	2026-02-09	BUY(Maintain)	140,000원	6개월		

목표주가 추이 (2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

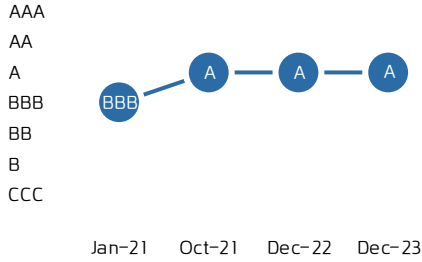
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/01/01~2025/12/31)

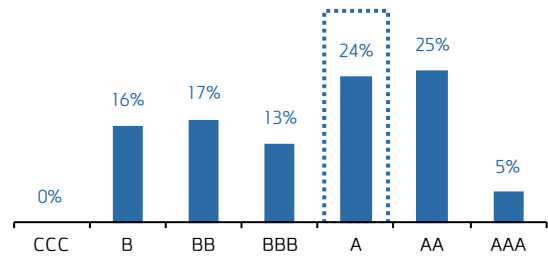
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터
Universe: MSCI ACWI Index 제약사 76개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	5.5	4.4		
환경	5.0	3.7	9.0%	▲2.2
유독 물질 배출과 폐기물	5.0	3.8	9.0%	▲2.2
사회	4.5	3.7	58.0%	▲0.8
제품 안전과 품질	4.7	4.3	27.0%	▲0.7
인력 자원 개발	5.1	3.1	18.0%	▲1.1
의료 서비스	3.4	3.2	13.0%	▲0.8
지배구조	7.2	4.8	33.0%	▲2.4
기업 지배구조	7.1	5.7		▲1.8
기업 활동	8.7	5.3		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

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

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
SK바이오팜	●●●●	●●●●	●●●●●	●●●●	●●●●●	●●●●●	AA	▲▲
ELI LILLY AND COMPANY	●●●●	●●●●	●●●●	●	●●●●	●●●●●	A	▼
SINO BIOPHARMACEUTICAL LIMITED	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●●	●●	●●●●	A	▲
JOHNSON & JOHNSON	●●●●	●●●●	●●●●●	●	●●●●	●	A	◀▶
CIPLA LIMITED	●●●●	●●●●	●●●●●	●	●●	●●	BBB	◀▶
Asymchem Laboratories Tianjin Co Ltd	●●	N/A	●	●●●●	●●●●●	●	BB	◀▶

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