



Buy(Maintain)

목표주가: 240,000원
주가(2/9): 168,800원
시가총액: 19,558억 원



의료기기 Analyst 신민수
alstn0527@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (2/9)		5,298.04pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	193,000 원	113,000원
등락률	-12.5%	49.4%
수익률	절대	상대
1M	-2.2%	-15.3%
6M	26.0%	-23.7%
1Y	16.9%	-44.4%

Company Data

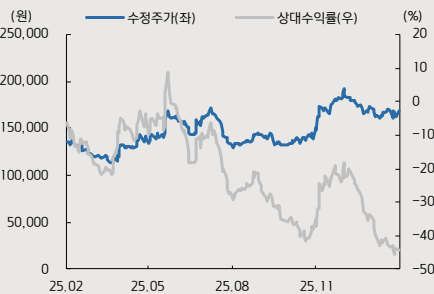
발행주식수	11,587 천주
일평균 거래량(3M)	45천주
외국인 지분율	16.0%
배당수익률(2025P)	0.3%
BPS(2025P)	84,371원
주요 주주	대용 외 4인 61.2%

투자지표

(십억 원) IFRS 연결	2023	2024	2025P	2026F
매출액	1,375.3	1,422.7	1,570.9	1,731.9
영업이익	122.6	147.9	196.8	247.0
EBITDA	166.4	196.9	250.6	295.1
세전이익	122.0	56.6	192.8	222.0
순이익	120.0	23.3	192.7	173.2
지배주주지분순이익	121.7	24.7	192.7	173.2
EPS(원)	10,507	2,135	16,632	14,944
증감률(% YoY)	188.2	-79.7	679.1	-10.2
PER(배)	11.1	59.2	10.4	10.9
PBR(배)	1.76	1.84	2.04	1.66
EV/EBITDA(배)	11.0	11.0	10.0	7.6
영업이익률(%)	8.9	10.4	12.5	14.3
ROE(%)	17.7	3.2	21.7	16.3
순차입금비율(%)	36.4	61.3	33.7	16.4

자료: 키움증권

Price Trend



대웅제약 (069620)

특신에서 디지털 헬스케어로 옮겨진 포인트



4Q25 매출액 3,971억, 영업이익 434억으로 각각 컨센서스를 -2%씩 하회했습니다. 실적에 큰 변수는 없었고, 씨어스와의 협업을 통해 사업이 커지고 있는 디지털 헬스케어 분야도 순항 중입니다. 회사를 바라보는 포인트가 특신에서 디지털 헬스케어로 바뀐 상황입니다. '26년에도 'thynC' 매출액 증가로 전사 마진 개선이 이어지고, 파트너사가 KOSDAQ IPO 예비심사 신청서를 접수하여 추가 기업 가치 반영도 기대할 수 있습니다. 목표주가는 +14% 상향한 24만 원을 제시합니다.

>>> 큰 변수 없었던 실적 맞이

4Q25 연결 실적은 **매출액 3,971억**(YoY +7.9%, QoQ -3.6%), **영업이익 434억**(YoY +12.1%, QoQ -23.8%, 영업이익률 10.9%)을 기록했다.

'팩스클루': 4Q25 매출액 236억(YoY -6.8%, QoQ +7.1%)을 기록했다. 사용량-약가 연동제(PVA) 영향으로 외형이 2Q25에 크게 줄었으나 이후로 QOQ 성장세가 2개분기 연속 이어지고 있다.

>> **'26년 연간 매출액 1,015억(YoY +3.4%)을 전망한다.**

'나보타': 4Q25 매출액 579억(YoY +19.0%, QoQ +4.1%)을 기록했다. 지역적으로는 국내 100억(YoY +19.4%), 수출 479억(YoY +18.9%)으로 분류된다. 미국 파트너사 Evolus가 가이던스를 하향 조정하며 성장률이 이전만큼 높게 지속되긴 어려울 것으로 전망한다. 대신 중동과 남미 등 새로운 지역으로의 진출이 이를 상쇄할 수 있다.

>> **'26년 연간 매출액 2,633억(YoY +15.1%)을 전망한다.**

디지털 헬스케어: 4Q25 매출액 146억(YoY +63.3%, QoQ +14.0%)을 기록했다. 환자 모니터링 솔루션 'thynC', 반지형 혈압 측정기 '카트비피', 연속 혈당 측정기(CGMS) '프리스타일 리브레' 등을 영업하며 사업부가 빠르게 성장 중이다. 파트너사인 씨어스테크놀로지는 최근 간담회를 통해 '26년 병상 30,000개를 목표로 한다고 밝혀 향후 추가 성장 가시성이 높아지고 있는 상황이다.

>> **'26년 연간 매출액 1,250억(YoY +145.4%)을 전망한다.**

>>> 바뀐 포인트로 마진 개선 가능, 목표주가 +14% 상향

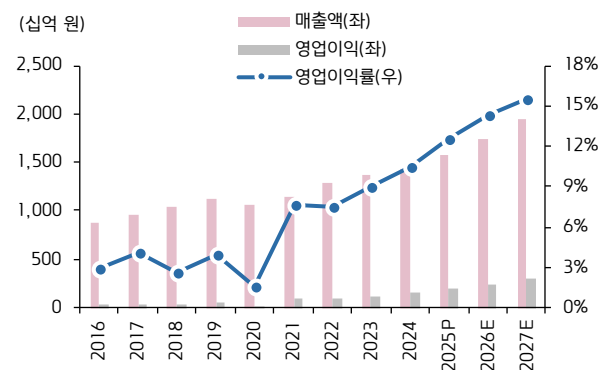
선형 4분기 EPS 전망치 14,494원에 목표 PER 13배를 적용한 주당 영업 가치 197,261원과 한올바이오파마 관련 지분 비영업 가치 39,214원을 합산한 목표주가 240,000원을 제시(기존 210,000원 대비 +14.3% 상향)한다. 회사를 보는 관점이 변하고 있다. 동사의 주가는 '25년 초까지 '팩스클루', '엔블로' 등 자체 개발 신약과 특신 소송, 특신 수출액 등에 밸류에이션이 결정되는 흐름이었다. 이제는 디지털 헬스케어를 빠르게 도입시켜주는 병원과 신기술 개발사 간의 교두보 역할을 수행하며 전사 이익률을 좌우할 정도로 영향력이 커졌다. '26년은 해당 레버리지 효과가 '25년보다 크게 발생하며 매출총이익률과 영업이익률의 개선이 이어지는 연도이다. 정성적인 투자 포인트로는 동사와 협업을 진행 중인 스카이랩스가 지난 1월 30일 KOSDAQ IPO 예비심사 신청서를 접수하며 추가 가치 반영도 기대해볼 수 있게 되었다.

대웅제약 실적 추이 및 전망 표

(단위: 십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	356.5	405.4	411.8	397.1	390.6	422.1	437.4	481.7	1,422.7	1,570.9	1,731.9
YoY	6.2%	12.5%	14.9%	7.9%	9.6%	4.1%	6.2%	21.3%	3.4%	10.4%	10.3%
ETC	217.9	220.4	225.3	229.4	230.8	241.4	250.4	274.3	865.3	893.0	997.0
제품	90.0	86.1	88.8	87.8	88.0	90.1	92.0	94.6	350.4	352.6	364.7
펙수클루	27.3	21.5	22.0	23.6	23.0	25.4	26.1	27.0	102.0	94.5	101.5
엔블로	3.0	3.2	3.1	2.9	3.5	3.7	3.8	3.9	11.6	12.3	14.9
상품	65.2	65.0	65.2	66.0	67.3	68.4	68.6	70.1	258.4	261.4	274.4
디지털 헬스케어	11.2	12.4	12.8	14.6	20.3	26.8	35.3	42.8	27.9	50.9	125.0
나보타	45.6	69.8	55.6	57.9	50.4	69.0	64.5	79.5	186.4	228.9	263.3
국내	8.3	8.7	8.7	10.0	7.4	8.0	7.5	7.5	30.5	35.8	30.3
수출	37.3	61.0	46.9	47.9	43.0	61.0	57.0	72.0	156.0	193.1	233.0
OTC	33.1	41.3	43.7	44.5	45.0	48.4	52.0	52.7	133.3	162.6	198.1
우루사	19.6	26.8	24.0	22.5	21.9	22.4	22.9	21.8	88.7	92.9	89.0
건기식	9.5	14.5	14.8	15.5	18.2	21.0	24.0	26.0	22.1	54.3	89.2
글로벌	5.9	11.9	11.7	6.9	8.5	10.5	14.5	17.0	32.4	36.4	50.5
수탁 외	13.7	20.6	17.4	15.4	12.7	12.9	13.0	12.7	51.1	67.0	51.2
연결 및 기타	40.3	41.5	58.1	43.1	43.1	39.9	43.1	45.5	154.1	183.0	171.7
매출원가	173.4	190.4	197.8	186.8	183.6	194.2	203.0	222.1	688.5	748.4	802.8
매출원가율	48.6%	47.0%	48.0%	47.0%	47.0%	46.0%	46.4%	46.1%	48.4%	47.6%	46.4%
매출총이익	183.1	215.1	214.0	210.4	207.0	228.0	234.5	259.6	734.2	822.5	929.1
매출총이익률	51.4%	53.0%	52.0%	53.0%	53.0%	54.0%	53.6%	53.9%	51.6%	52.4%	53.6%
판매비와관리비	144.4	157.2	157.1	167.0	158.2	169.5	173.2	181.2	586.2	625.7	682.1
판매비율	40.5%	38.8%	38.1%	42.1%	40.5%	40.2%	39.6%	37.6%	41.2%	39.8%	39.4%
영업이익	38.7	57.9	56.9	43.4	48.9	58.4	61.3	78.4	147.9	196.8	247.0
YoY	30.5%	36.7%	52.6%	12.1%	26.3%	1.0%	7.7%	80.9%	20.7%	33.0%	25.5%
영업이익률	10.9%	14.3%	13.8%	10.9%	12.5%	13.8%	14.0%	16.3%	10.4%	12.5%	14.3%
당기순이익	19.8	40.1	47.3	85.5	30.4	39.9	42.8	60.0	23.3	192.7	173.2
YoY	149.8%	흑전	67.4%	흑전	53.7%	적전	-9.5%	적전	-80.5%	725.5%	-10.2%
당기순이익률	5.5%	9.9%	11.5%	21.5%	7.8%	9.5%	9.8%	12.5%	1.6%	12.3%	10.0%

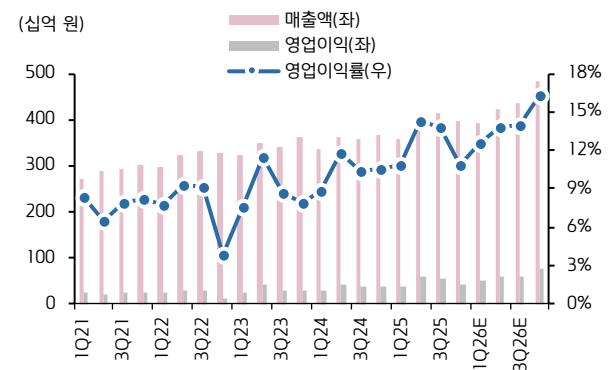
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

대웅제약 연간 실적 추이 및 전망



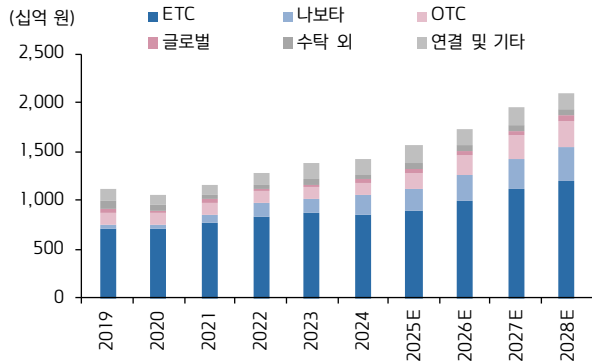
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

대웅제약 분기 실적 추이 및 전망



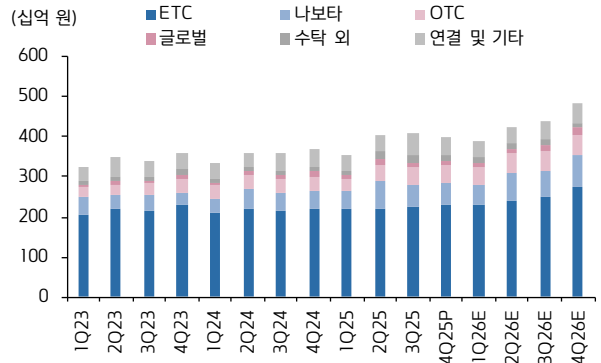
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

대웅제약 사업부별 연간 매출액 추이 및 전망



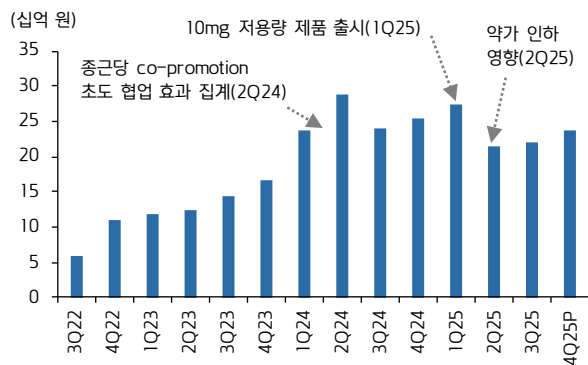
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

대웅제약 사업부별 분기 매출액 추이 및 전망



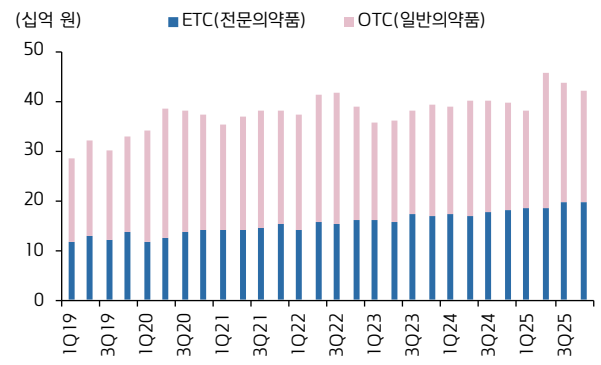
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 '펙스쿨루' 매출액 추이 및 전망



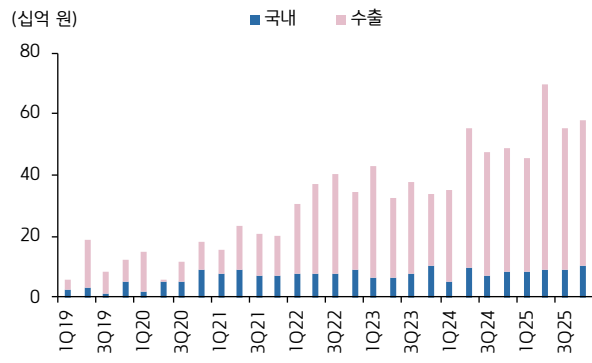
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 '우루사' 매출액 추이 및 전망



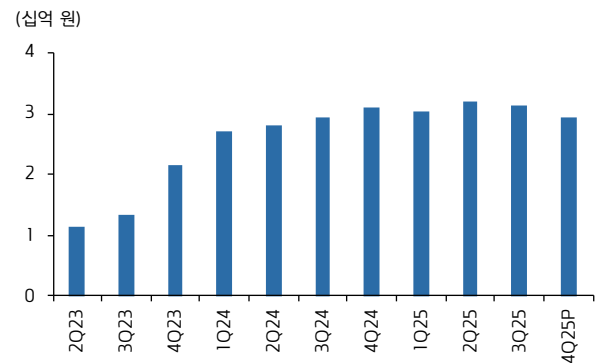
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 '나보타' 매출액 추이 및 전망



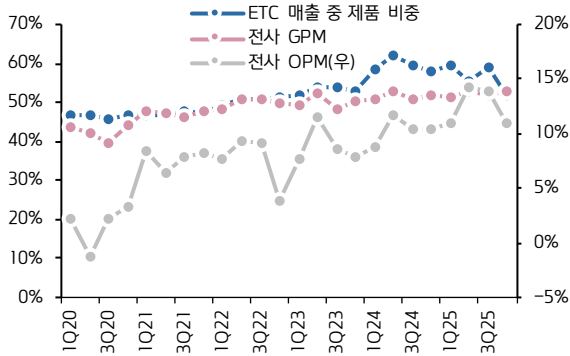
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 '엔블로' 매출액 추이 및 전망



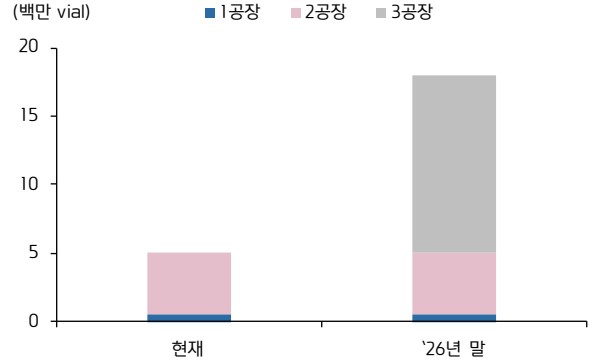
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 ETC 제품 비중과 GPM, OPM 추이



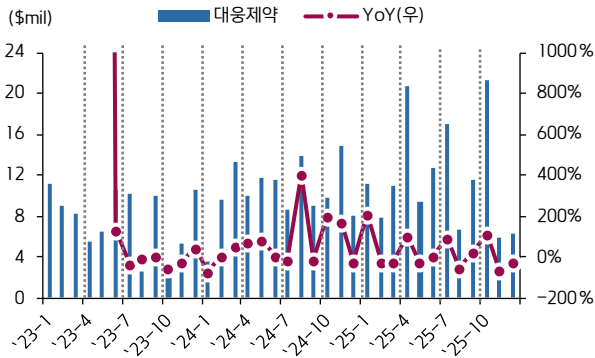
자료: 대웅제약, 전자공시, 키움증권 리서치센터

대웅제약 특신 CAPA 증설



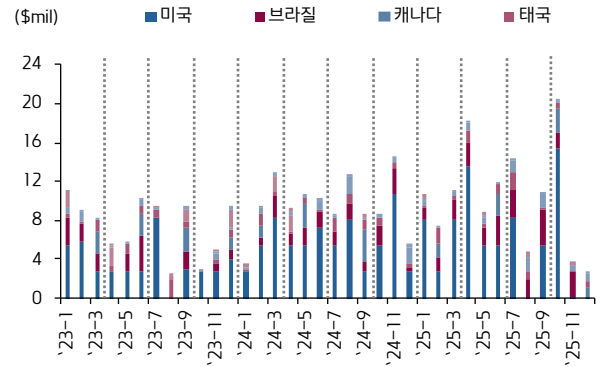
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

경기도 화성시 특신 월간 관세청 수출 데이터



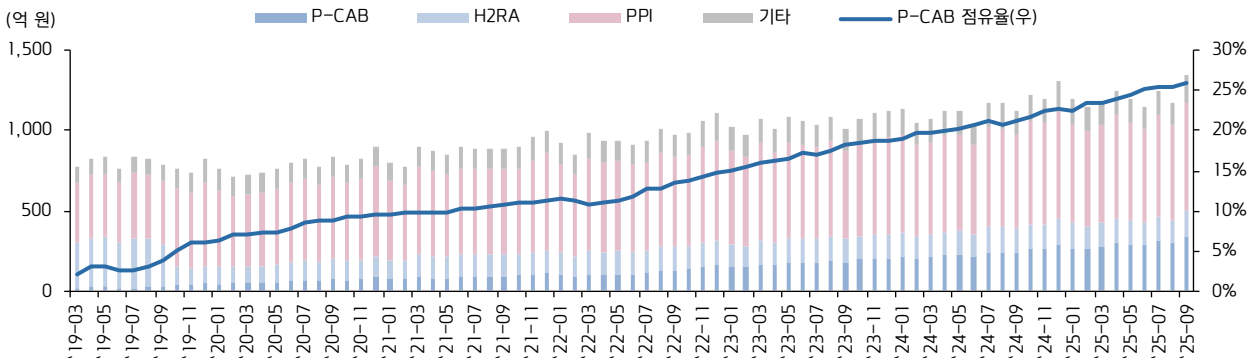
주) 대웅제약 추정
 주2) HS 코드: 3002.49.1000
 주3) '23년 5월 이전 YoY 성장률은 1,000% 이상으로 그래프에서 제외
 자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

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



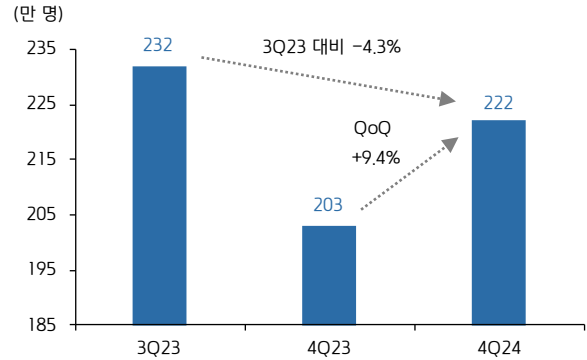
자료: UBIST, 키움증권 리서치센터

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%

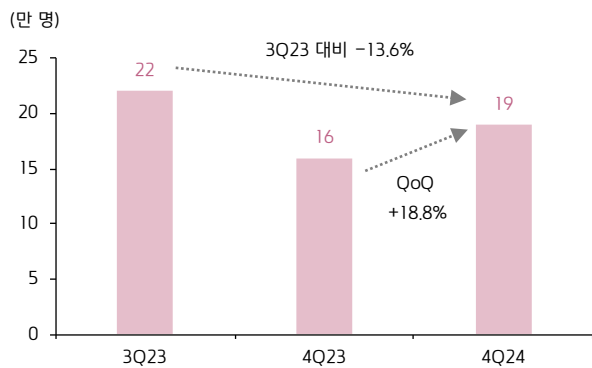
자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

회복 중인 상급종합병원 환자 수



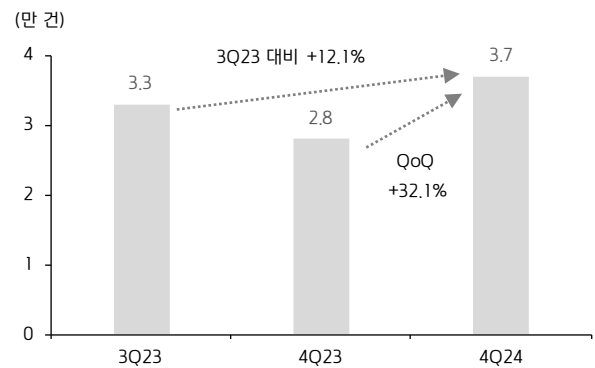
자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

회복 중인 상급종합병원 입원환자 수



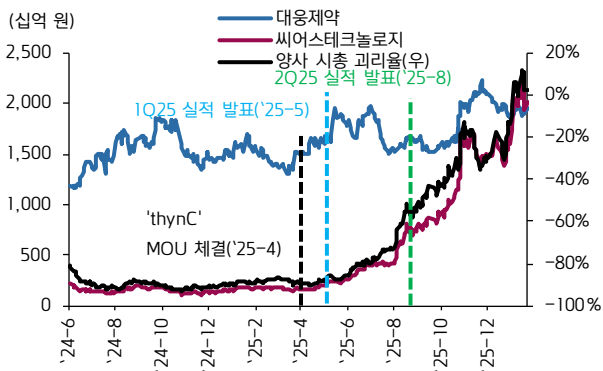
자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

회복 중인 상급종합병원 중증수술 건수



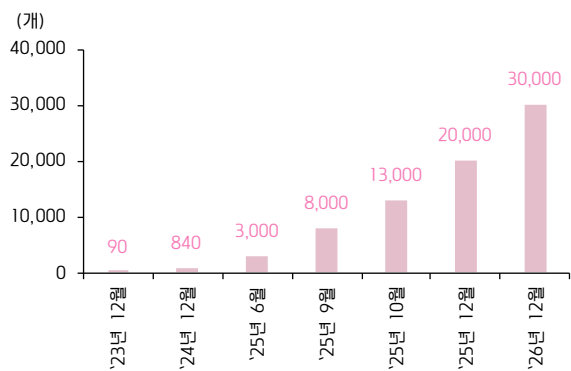
자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

대웅제약-씨어스테크놀로지 시가총액 추이



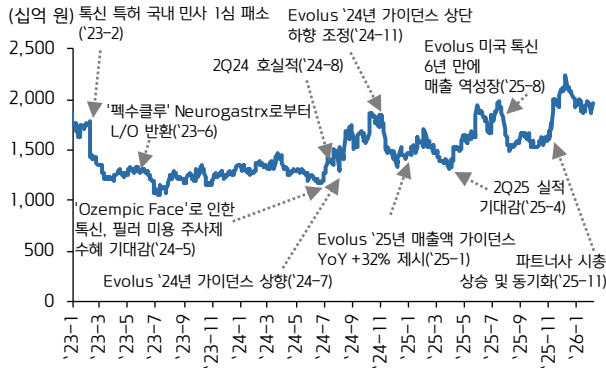
자료: FnGuide, 언론보도, 키움증권 리서치센터

환자 모니터링 시스템 '씽크'(ThynC) 침투 병상 수 추이



자료: 씨어스테크놀로지, 언론보도, 키움증권 리서치센터

대웅제약 시가총액 추이 분석



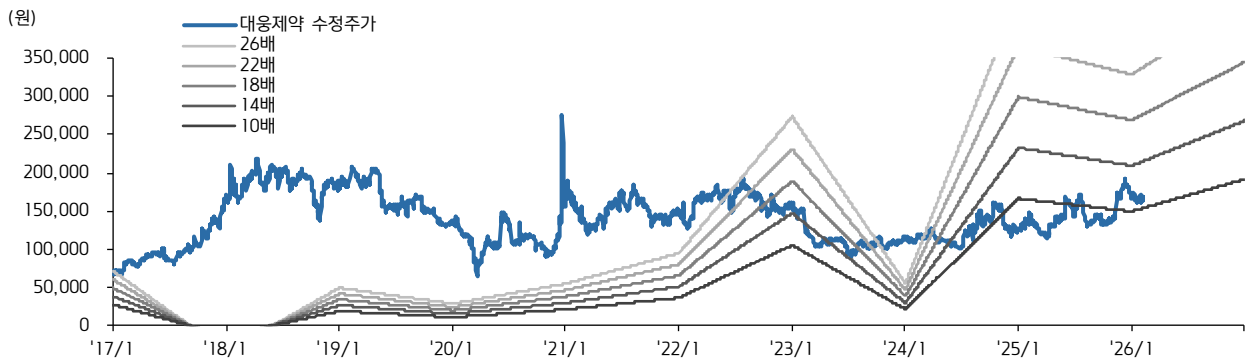
자료: FnGuide, 대웅제약, 언론보도, 키움증권 리서치센터

대웅제약 목표주가 산정 내용

'26년 EPS 전망치	14,944 원
목표 PER	13.2 배
A: 주당 영업 가치 (= 2조 2,856억 원)	197,261 원
B: 한울바이오파마 지분 비영업 가치 (= 6,491억 원 X 70%)	39,214 원
A+B: 합산 목표 주가	236,475 원
조정	240,000 원
현재 주가	168,800 원
상승 여력	42.2%

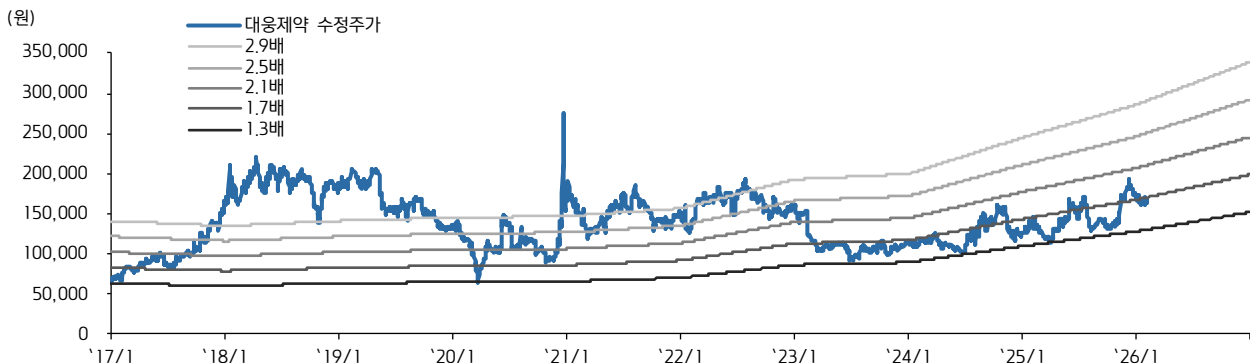
자료: 키움증권 리서치센터

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	2025P	2026F	2027F
매출액	1,375.3	1,422.7	1,570.9	1,731.9	1,947.0
매출원가	687.2	688.5	748.4	802.8	896.2
매출총이익	688.2	734.2	822.5	929.1	1,050.8
판관비	565.6	586.2	625.7	682.1	749.6
영업이익	122.6	147.9	196.8	247.0	301.2
EBITDA	166.4	196.9	250.6	295.1	344.3
영업외손익	-0.6	-91.4	-4.0	-25.0	-16.5
이자수익	3.1	5.1	13.6	20.8	29.3
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	-4.1	0.0	0.0
기타	13.2	-108.5	-7.7	-40.0	-40.0
법인세차감전이익	122.0	56.6	192.8	222.0	284.6
법인세비용	2.0	33.2	0.1	48.8	62.6
계속사업손익	120.0	23.3	192.7	173.2	222.0
당기순이익	120.0	23.3	192.7	173.2	222.0
지배주주순이익	121.7	24.7	192.7	173.2	222.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	7.4	3.4	10.4	10.2	12.4
영업이익 증감율	28.0	20.6	33.1	25.5	21.9
EBITDA 증감율	22.8	18.3	27.3	17.8	16.7
지배주주순이익 증감율	188.1	-79.7	680.2	-10.1	28.2
EPS 증감율	188.2	-79.7	679.1	-10.2	28.2
매출총이익율(%)	50.0	51.6	52.4	53.6	54.0
영업이익율(%)	8.9	10.4	12.5	14.3	15.5
EBITDA Margin(%)	12.1	13.8	16.0	17.0	17.7
지배주주순이익율(%)	8.8	1.7	12.3	10.0	11.4

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	136.0	51.5	263.2	234.4	263.5
당기순이익	120.0	23.3	192.7	173.2	222.0
비현금항목의 가감	59.2	170.6	105.6	141.5	141.7
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	51.8	93.3	98.6
영업활동자산부채증감	-20.7	-82.8	-41.6	-45.1	-59.9
매출채권및기타채권의감소	-3.7	-33.3	-22.4	-24.3	-32.5
재고자산의감소	0.0	0.0	-26.7	-29.0	-38.8
매입채무및기타채무의증가	32.8	-23.9	8.8	9.5	12.7
기타	-49.8	-25.6	-1.3	-1.3	-1.3
기타현금흐름	-22.5	-59.6	6.5	-35.2	-40.3
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	193.1	164.2	193.3
기초현금 및 현금성자산	103.0	111.5	103.0	296.0	460.2
기말현금 및 현금성자산	111.5	103.0	296.0	460.2	653.5

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
유동자산	574.8	612.8	856.9	1,076.5	1,343.1
현금 및 현금성자산	111.5	103.0	296.1	460.2	653.5
단기금융자산	26.2	13.4	14.1	14.8	15.5
매출채권 및 기타채권	179.5	214.7	237.1	261.4	293.9
재고자산	241.5	256.4	283.1	312.1	350.8
기타유동자산	16.1	25.3	26.5	28.0	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	2,168.7	2,341.5	2,566.4
유동부채	695.5	629.4	638.2	647.7	660.3
매입채무 및 기타채무	243.2	225.3	234.0	243.5	256.2
단기금융부채	402.7	358.6	358.6	358.6	358.6
기타유동부채	49.6	45.5	45.6	45.6	45.5
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	1,058.8	1,068.3	1,080.9
지배자본	767.3	794.6	977.6	1,140.9	1,353.2
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	821.5	987.7	1,202.8
비지배자본	145.0	132.3	132.3	132.3	132.3
자본총계	912.3	927.0	1,109.9	1,273.3	1,485.5
투자지표					
주당지표(원)					
EPS	10,507	2,135	16,632	14,944	19,160
BPS	66,223	68,583	84,371	98,471	116,787
CFPS	15,462	16,741	25,747	27,153	31,394
DPS	600	600	600	600	600
주기배수(배)					
PER	11.1	59.2	10.4	10.9	8.5
PER(최고)	15.7	77.0	12.0		
PER(최저)	8.4	46.9	6.6		
PBR	1.76	1.84	2.04	1.66	1.40
PBR(최고)	2.49	2.40	2.36		
PBR(최저)	1.33	1.46	1.29		
PSR	0.98	1.03	1.27	1.09	0.97
PCFR	7.6	7.6	6.7	6.0	5.2
EV/EBITDA	11.0	11.0	10.0	7.6	5.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	5.8	29.6	3.6	4.0	3.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.5	0.5	0.3	0.4	0.4
ROA	7.2	1.2	9.3	7.7	9.0
ROE	17.7	3.2	21.7	16.3	17.8
ROIC	12.1	5.5	15.5	15.3	18.5
매출채권회전율	7.6	7.2	7.0	6.9	7.0
재고자산회전율	6.1	5.7	5.8	5.8	5.9
부채비율	94.1	113.3	95.4	83.9	72.8
순차입금비율	36.4	61.3	33.7	16.4	1.0
이자보상배율	9.0	21.2	28.2	35.4	43.1
총차입금	469.7	684.3	684.3	684.3	684.3
순차입금	332.0	568.0	374.2	209.3	15.3
EBITDA	166.4	196.9	250.6	295.1	344.3
FCF	-16.7	-200.7	208.9	195.7	218.1

Compliance Notice

- 당사는 2월 9일 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.

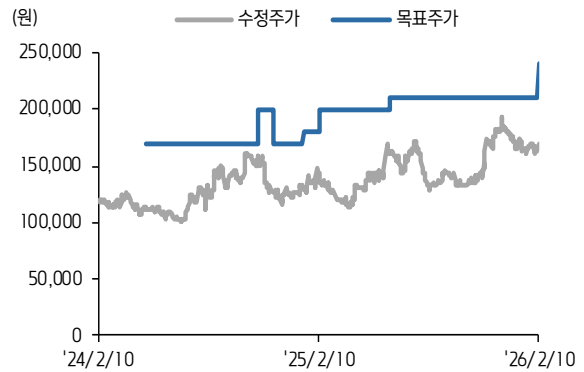
고지사항

- 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 (069620)	2024-04-30	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-36.80	-33.71
*담당자 변경	2024-07-05	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-25.80	-5.24
	2024-11-01	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-29.94	-20.55
	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	-31.22	-18.38
	2025-11-10	Buy(Maintain)	210,000원	6개월	-29.08	-12.67
	2026-02-10	Buy(Maintain)	240,000원	6개월		

목표주가 추이 (2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

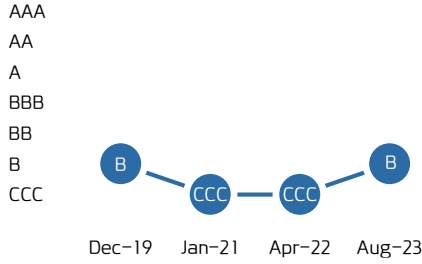
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

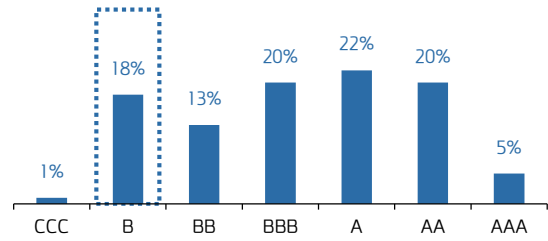
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

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

주요 이슈	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