



### Buy(Maintain)

목표주가: 210,000원  
주가(4/6): 153,600원  
시가총액: 17,797억 원



의료기기 Analyst 신민수  
alstn0527@kiwoom.com

#### Stock Data

KOSPI (4/6)	5,450.33pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	194,000 원	115,400원
등락률	-20.8%	33.1%
수익률	절대	상대
1M	-9.5%	-7.3%
6M	16.1%	-24.4%
1Y	33.1%	-43.1%

#### Company Data

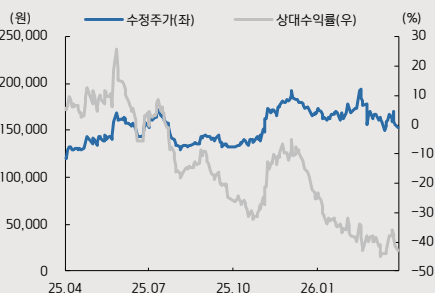
발행주식수	11,587 천주
일평균 거래량(3M)	36천주
외국인 지분율	16.7%
배당수익률(2026E)	0.4%
BPS(2026E)	99,804원
주요 주주	대웅 외 3인 61.2%

#### 투자지표

(십억 원) IFRS 연결	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,422.7	1,570.9	1,717.9	1,935.0
영업이익	147.9	196.8	221.4	275.7
EBITDA	196.9	247.9	277.1	325.7
세전이익	56.6	191.8	184.4	241.6
순이익	23.3	192.9	143.8	188.5
지배주주지분순이익	24.7	195.9	143.8	188.5
EPS(원)	2,135	16,904	12,415	16,267
증감률(% YoY)	-79.7	691.8	-26.6	31.0
PER(배)	59.2	10.2	12.5	9.6
PBR(배)	1.84	1.98	1.56	1.34
EV/EBITDA(배)	11.0	11.2	8.7	6.8
영업이익률(%)	10.4	12.5	12.9	14.2
ROE(%)	3.2	21.8	13.3	15.0
순차입금비율(%)	61.3	57.9	37.8	19.9

자료: 키움증권

#### Price Trend



## 대웅제약 (069620)

### 숨 고르기 1분기



1Q26 매출액 3,856억, 영업이익 384억을 기록할 것으로 추정합니다. 약가 인하 및 유통 채널 재편에 의해 ETC 사업부의 업황이 다소 아쉬워 마진의 하향 조정이 불가피합니다. 특신 '나보타'의 중동 선적도 지정학적 리스크로 인해 불투명성이 확대되었습니다. 'thynC' 매출액은 사용량 연동 사업의 비중이 50%에 달해 실적 성장에 크게 기여하기까지는 시간이 더욱 필요합니다. 목표주가는 -13% 하향한 21만 원을 제시합니다.

#### >>> 약가 인하, 유통 채널 재편, 마진의 아쉬움

1Q26 연결 실적은 매출액 3,856억(YoY +8.2%, QoQ -2.9%), 영업이익 384억(YoY -0.7%, QoQ -11.3%, 영업이익률 10.0%)으로 추정한다.

'팩스클루': 1Q26 매출액 191억(YoY -30.2%, QoQ -19.1%)으로 추정한다. 사용량-약가 연동제(PVA)로 인한 약가 인하로 외형 성장세가 꺾였다. 이에 더해 유통 채널 재편에 따른 도매처 수요가 일시적으로 감소한 영향이 더해졌다.

>> '26년 연간 매출액 886억(YoY -6.2%)을 전망한다.

'나보타': 1Q26 매출액 506억(YoY +10.9%, QoQ -12.6%)으로 추정한다. 지역적으로는 국내 87억(YoY +4.8%), 수출 419억(YoY +12.2%)으로 분류된다. 미국 파트너사 Evolus향 선적은 이어졌다. 다만 새로운 성장 지역 중 하나였던 중동에서 지정학적 리스크로 인해 출하 예정이었던 40-50억 분량의 특신이 제대로 선적되지 못했다.

>> '26년 연간 매출액 2,635억(YoY +15.1%)을 전망한다.

디지털 헬스케어: 1Q26 매출액 203억(YoY +81.6%, QoQ +38.8%)으로 추정한다. 환자 모니터링 솔루션 'thynC', 반지형 혈압 측정기 '카트비피', 연속 혈당 측정기(CGMS) '프리스타일 리브레' 등의 제품 라인업을 아우르고 있다. 지방 병원에서 제품 도입 후 가동률이 크게 올라오지 않아 'thynC' 매출액은 50억 수준으로 파트너사의 매출액 성장세보다 완만한 추이를 기록할 것이다.

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

#### >>> 생각보다 아쉬운 상황, 목표주가 -12.5% 하향

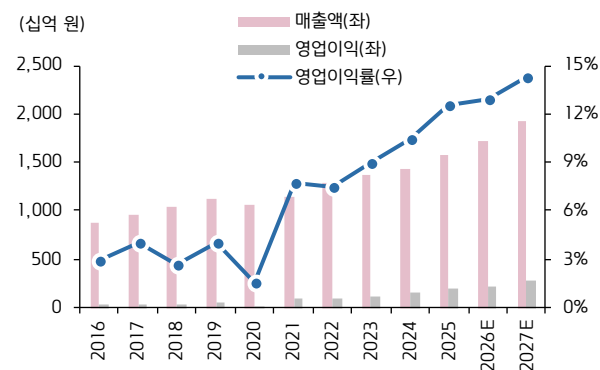
'26년 EPS 전망치 12,415원에 목표 PER 13배를 적용한 주당 영업 가치 160,148원과 한울바이오파마 관련 지분 비영업 가치 46,342원을 합산한 목표 주가 210,000원을 제시(기존 240,000원 대비 -12.5% 하향)한다. 약가 인하, 유통 채널 재편에 따른 도매 수요 감소, 그에 따른 이익률 전망치 조정으로 목표주가를 하향했다. 하반기부터 제네릭과 특허 만료 의약품 약가가 53.55%(현행) ▶ 45.00% 수준으로 인하될 예정이기에 이에 따른 장기적인 타격도 불가피하다. 스마트 헬스케어로의 전환을 선언하고 사업 개발을 진행하고 있고, 'thynC' 라는 걸출한 서비스를 세상에 알리는 데에 성공했다. 다만 사용량 연동 계약 비중이 50%를 차지하고 있어 단기 실적 성장에 큰 폭의 변화를 가져오기까지는 시간이 필요한 상황이다.

대웅제약 실적 추이 및 전망 표

(단위: 십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	356.5	405.4	411.8	397.1	385.6	419.1	434.4	478.7	1,570.9	1,717.9	1,935.0
YoY	6.2%	12.5%	14.9%	7.9%	8.2%	3.4%	5.5%	20.5%	10.4%	9.4%	12.6%
ETC	217.9	220.4	225.3	229.4	222.8	238.4	247.4	271.3	893.0	979.9	1,105.5
제품	90.0	86.1	88.8	87.8	73.1	87.1	89.0	91.6	352.6	340.8	379.1
펙수클루	27.3	21.5	22.0	23.6	19.1	22.4	23.1	24.0	94.5	88.6	103.4
엔블로	3.0	3.2	3.1	2.9	2.1	3.7	3.8	3.9	12.3	13.4	22.4
상품	65.2	65.0	65.2	66.0	69.7	68.4	68.6	70.1	261.4	276.8	287.2
디지털 헬스케어	11.2	12.4	12.8	14.6	20.3	26.8	35.3	42.8	50.9	125.0	200.5
나보타	45.6	69.8	55.6	57.9	50.6	69.0	64.5	79.5	228.9	263.5	306.3
국내	8.3	8.7	8.7	10.0	8.7	8.0	7.5	7.5	35.8	31.6	31.1
수출	37.3	61.0	46.9	47.9	41.9	61.0	57.0	72.0	193.1	231.9	275.2
OTC	33.1	41.3	43.7	44.5	43.6	48.4	52.0	52.7	162.6	196.7	240.9
우루사	19.6	26.8	24.0	22.5	21.1	22.4	22.9	21.8	92.9	88.2	94.7
건기식	9.5	14.5	14.8	15.5	18.2	21.0	24.0	26.0	54.3	89.2	125.7
글로벌	5.9	11.9	11.7	6.9	6.0	10.5	14.5	17.0	36.4	48.0	56.0
수탁 외	13.7	20.6	17.4	15.4	19.6	12.9	13.0	12.7	67.0	58.1	51.6
연결 및 기타	40.3	41.5	58.1	43.1	43.1	39.9	43.1	45.5	183.0	171.7	174.7
매출원가	173.4	190.4	197.8	186.8	188.2	194.9	203.8	223.1	748.4	809.9	910.0
매출원가율	48.6%	47.0%	48.0%	47.0%	48.8%	46.5%	46.9%	46.6%	47.6%	47.1%	47.0%
매출총이익	183.1	215.1	214.0	210.4	197.4	224.2	230.7	255.6	822.5	908.0	1,025.0
매출총이익률	51.4%	53.0%	52.0%	53.0%	51.2%	53.5%	53.1%	53.4%	52.4%	52.9%	53.0%
판매비와관리비	144.4	157.2	157.1	167.0	159.0	171.4	174.0	182.3	625.7	686.6	749.3
판매비율	40.5%	38.8%	38.1%	42.1%	41.2%	40.9%	40.1%	38.1%	39.8%	40.0%	38.7%
영업이익	38.7	57.9	56.9	43.3	38.4	52.9	56.7	73.3	196.8	221.4	275.7
YoY	30.5%	36.7%	52.6%	12.0%	-0.7%	-8.6%	-0.4%	69.2%	33.0%	12.5%	24.6%
영업이익률	10.9%	14.3%	13.8%	10.9%	10.0%	12.6%	13.0%	15.3%	12.5%	12.9%	14.2%
당기순이익	19.8	40.1	47.3	85.7	19.1	33.5	37.3	54.0	192.9	143.8	188.5
YoY	149.8%	흑전	67.4%	흑전	-3.6%	적전	-21.1%	적전	726.3%	-25.4%	31.0%
당기순이익률	5.5%	9.9%	11.5%	21.6%	4.9%	8.0%	8.6%	11.3%	12.3%	8.4%	9.7%

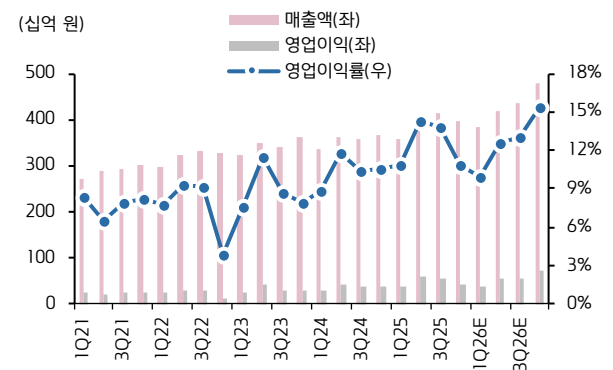
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

대웅제약 연간 실적 추이 및 전망



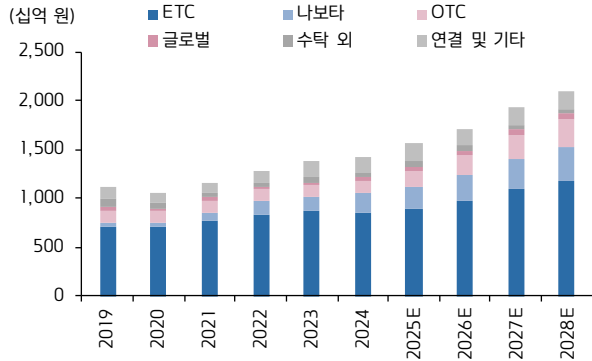
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

대웅제약 분기 실적 추이 및 전망



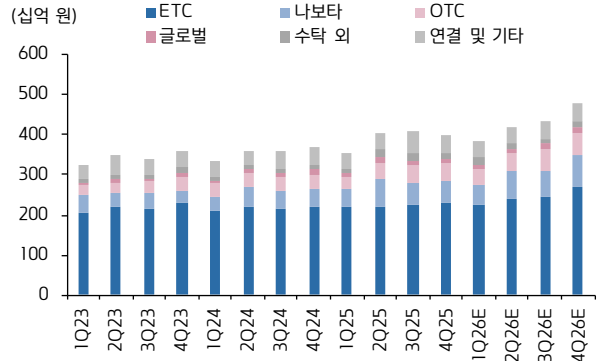
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

대웅제약 사업부별 연간 매출액 추이 및 전망



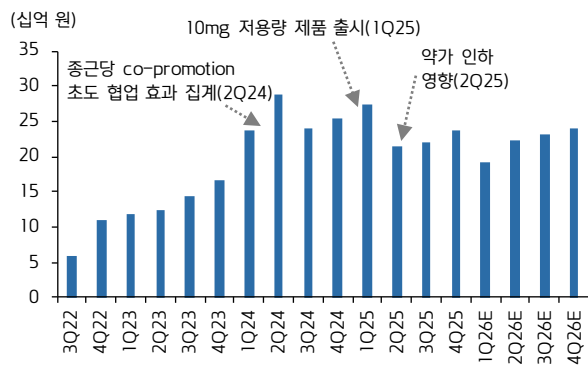
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

대웅제약 사업부별 분기 매출액 추이 및 전망



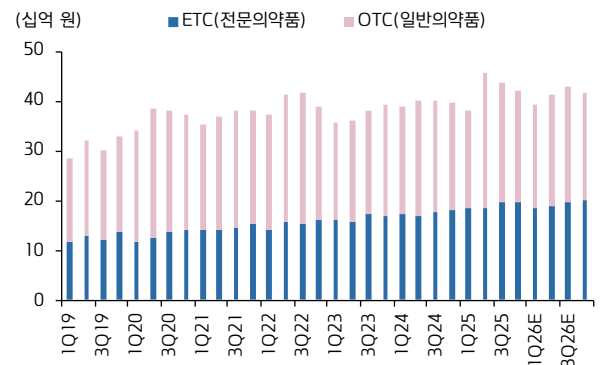
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 '펙스쿨루' 매출액 추이 및 전망



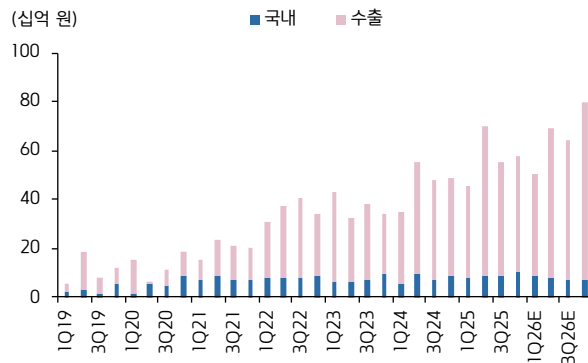
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 '우루사' 매출액 추이 및 전망



자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 '나보타' 매출액 추이 및 전망



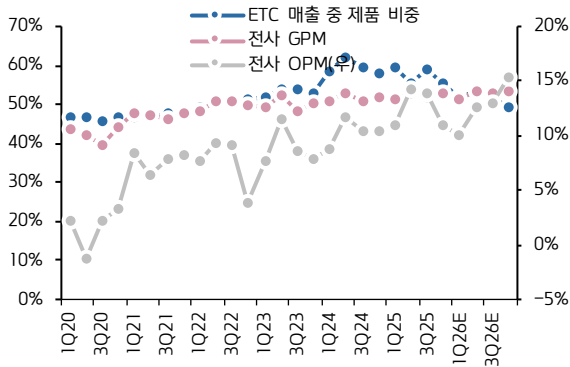
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 '엔블로' 매출액 추이 및 전망



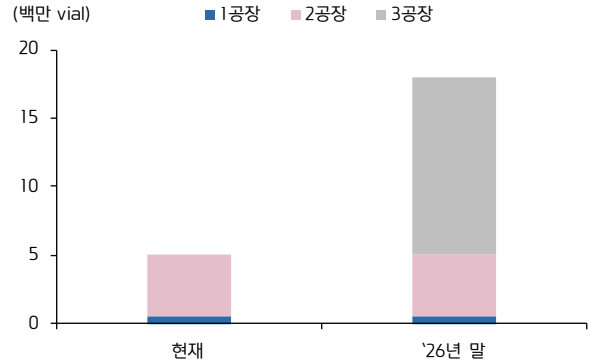
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 ETC 제품 비중과 GPM, OPM 추이



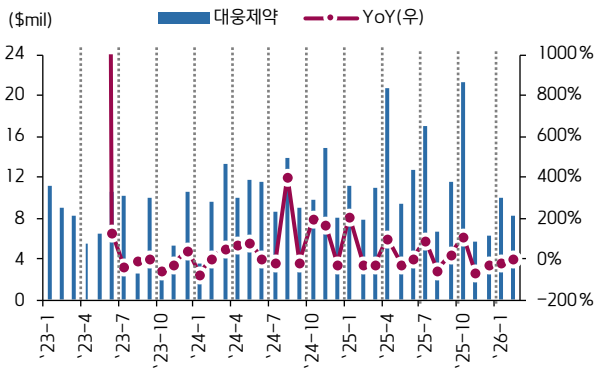
자료: 대웅제약, 전자공시, 키움증권 리서치센터

대웅제약 특신 CAPA 증설



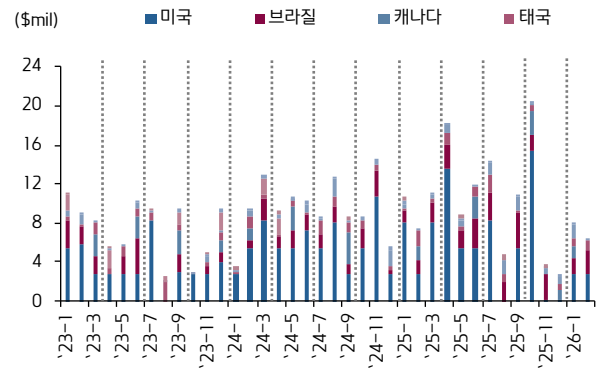
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

경기도 화성시 특신 월간 관세청 수출 데이터



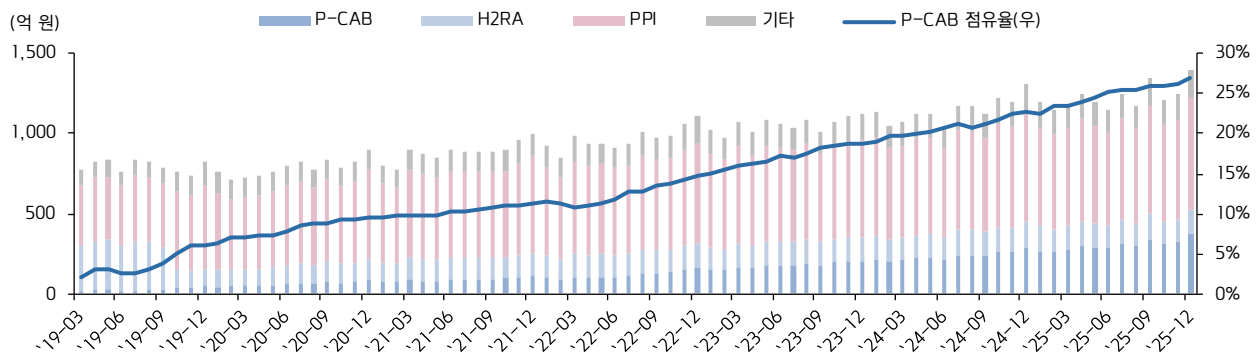
주) 대웅제약 추정  
 주2) HS 코드: 3002.49.1000  
 주3) '23년 5월 이전 YoY 성장률은 1,000% 이상으로 그래프에서 제외  
 자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

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



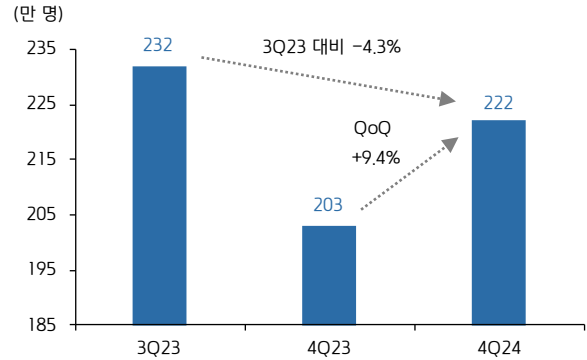
자료: UBIST, 키움증권 리서치센터

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%

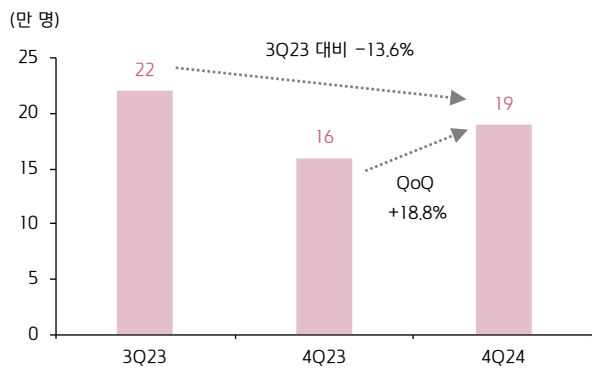
자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

회복 중인 상급종합병원 환자 수



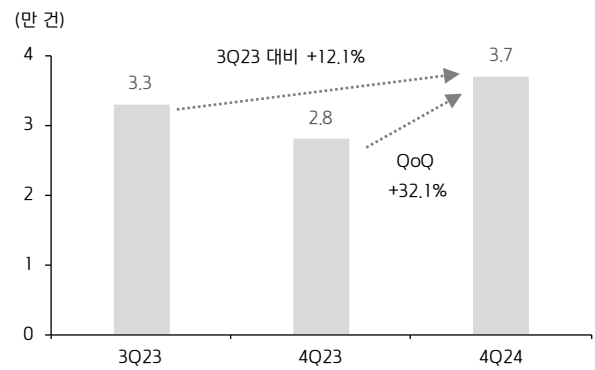
자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

회복 중인 상급종합병원 입원환자 수



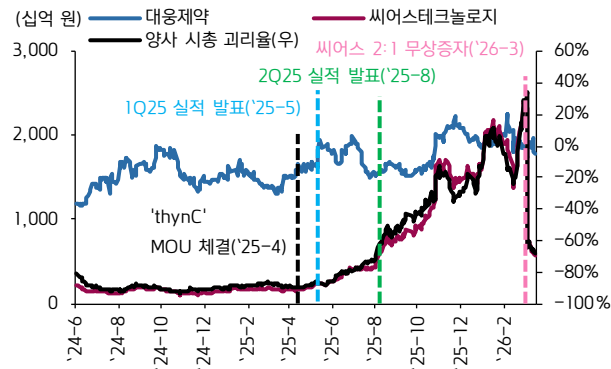
자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

회복 중인 상급종합병원 중증수술 건수



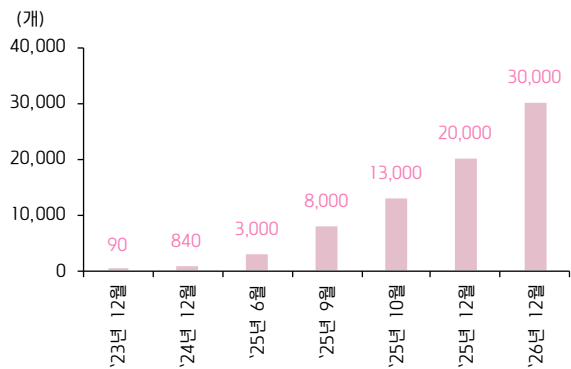
자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

대웅제약-씨어스테크놀로지 시가총액 추이



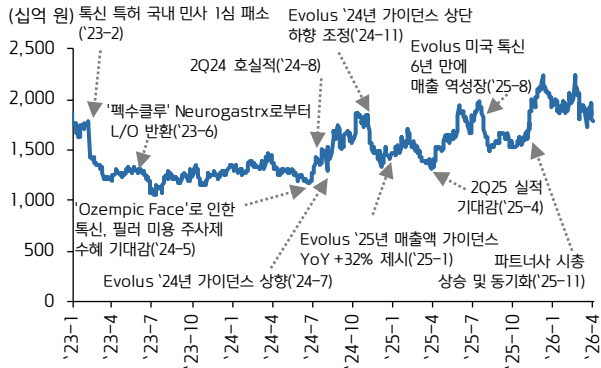
자료: FnGuide, 언론보도, 키움증권 리서치센터

환자 모니터링 시스템 '씽크'(ThynC) 침투 병상 수 추이



자료: 씨어스테크놀로지, 언론보도, 키움증권 리서치센터

### 대웅제약 시가총액 추이 분석



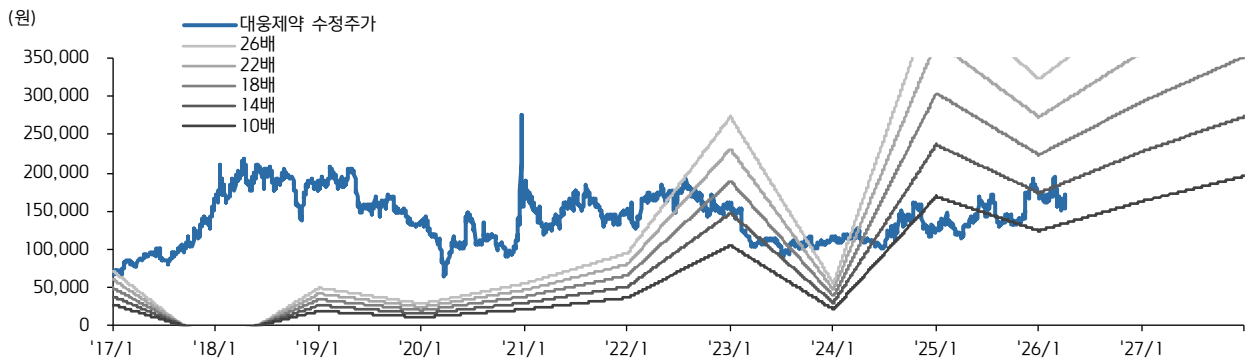
자료: FnGuide, 대웅제약, 언론보도, 키움증권 리서치센터

### 대웅제약 목표주가 산정 내용

'26년 EPS 전망치	12,415 원
목표 PER	13 배
<b>A: 주당 영업 가치</b> (= 2 조 2,856 억 원)	<b>160,148 원</b>
<b>B: 한울바이오파마 지분 비영업 가치</b> (= 5,369 억 원 X 70%)	<b>46,342 원</b>
<b>A+B: 합산 목표 주가</b>	<b>206,491 원</b>
<b>조정</b>	<b>210,000 원</b>
현재 주가	153,600 원
<b>상승 여력</b>	<b>36.7%</b>

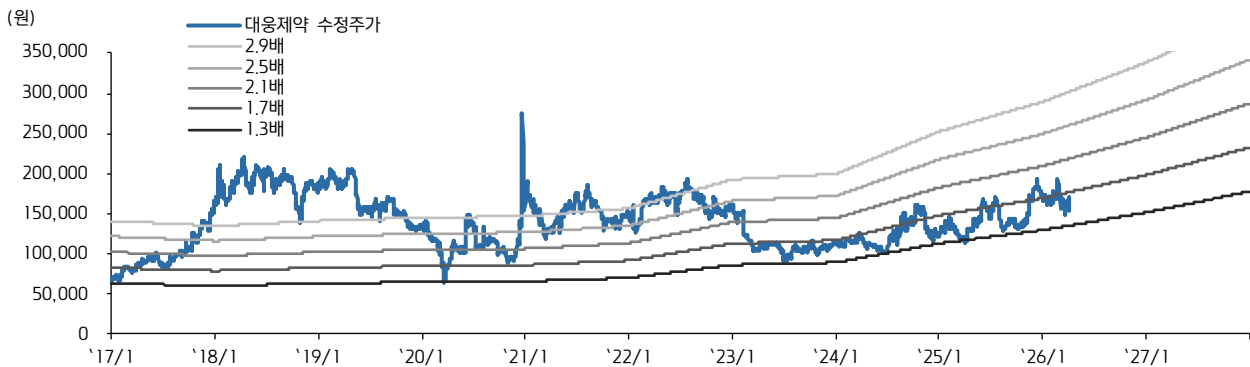
자료: 키움증권 리서치센터

### 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	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	1,422.7	1,570.9	1,717.9	1,935.0	2,097.8
매출원가	688.5	748.4	809.9	910.0	979.3
<b>매출총이익</b>	734.2	822.5	908.0	1,025.0	1,118.5
판관비	586.2	625.7	686.6	749.3	797.4
<b>영업이익</b>	147.9	196.8	221.4	275.7	321.1
<b>EBITDA</b>	196.9	247.9	277.1	325.7	365.9
<b>영업외손익</b>	-91.4	-4.9	-36.9	-34.1	-30.5
이자수익	5.1	2.6	5.2	8.0	11.6
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	-24.9	-24.9	-24.9
<b>법인세차감전이익</b>	56.6	191.8	184.4	241.6	290.6
법인세비용	33.2	-1.1	40.6	53.2	63.9
계속사업손손익	23.3	192.9	143.8	188.5	226.7
<b>당기순이익</b>	23.3	192.9	143.8	188.5	226.7
<b>지배주주순이익</b>	24.7	195.9	143.8	188.5	226.7
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	3.4	10.4	9.4	12.6	8.4
영업이익 증감율	20.6	33.1	12.5	24.5	16.5
EBITDA 증감율	18.3	25.9	11.8	17.5	12.3
지배주주순이익 증감율	-79.7	693.1	-26.6	31.1	20.3
EPS 증감율	-79.7	691.8	-26.6	31.0	20.3
매출총이익률(%)	51.6	52.4	52.9	53.0	53.3
영업이익률(%)	10.4	12.5	12.9	14.2	15.3
EBITDA Margin(%)	13.8	15.8	16.1	16.8	17.4
지배주주순이익률(%)	1.7	12.5	8.4	9.7	10.8

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동 현금흐름</b>	51.5	149.2	205.2	225.1	272.7
당기순이익	23.3	192.9	143.8	188.5	226.7
비현금항목의 가감	170.6	65.5	143.8	147.7	149.8
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	93.0	102.6	109.8
영업활동자산부채증감	-82.8	-74.5	-34.5	-53.5	-39.0
매출채권및기타채권의감소	-33.3	-6.4	-20.5	-30.3	-22.7
재고자산의감소	0.0	0.0	-29.1	-43.0	-32.2
매입채무및기타채무의증가	-23.9	26.1	19.5	24.8	21.8
기타	-25.6	-94.2	-4.4	-5.0	-5.9
기타현금흐름	-59.6	-34.7	-47.9	-57.6	-64.8
<b>투자활동 현금흐름</b>	-265.5	-247.0	55.9	53.9	53.3
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	2.8	0.8	0.2
기타	-84.8	57.3	57.3	57.3	57.3
<b>재무활동 현금흐름</b>	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
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-8.6	66.0	174.2	192.1	239.1
기초현금 및 현금성자산	111.5	103.0	168.9	343.1	535.2
기말현금 및 현금성자산	103.0	168.9	343.1	535.2	774.3

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	612.8	732.4	957.8	1,227.4	1,527.0
현금 및 현금성자산	103.0	168.9	343.1	535.2	774.3
단기금융자산	13.4	4.0	1.2	0.3	0.1
매출채권 및 기타채권	214.7	219.4	239.9	270.2	293.0
재고자산	256.4	310.9	340.0	382.9	415.2
기타유동자산	25.3	29.2	33.6	38.8	44.4
<b>비유동자산</b>	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
<b>자산총계</b>	1,977.0	2,362.8	2,532.6	2,752.3	3,007.3
<b>유동부채</b>	629.4	588.8	608.3	633.1	654.9
매입채무 및 기타채무	225.3	257.4	276.9	301.7	323.5
단기금융부채	358.6	277.9	277.9	277.9	277.9
기타유동부채	45.5	53.5	53.5	53.5	53.5
<b>비유동부채</b>	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
<b>부채총계</b>	1,050.0	1,228.1	1,247.6	1,272.4	1,294.2
<b>지배지분</b>	794.6	1,006.1	1,156.4	1,351.3	1,584.4
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	970.5	1,152.1	1,371.9
비지배지분	132.3	128.6	128.6	128.6	128.6
<b>자본총계</b>	927.0	1,134.7	1,284.9	1,479.9	1,713.0
<b>투자지표</b>					
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,135	16,904	12,415	16,267	19,564
BPS	68,583	86,833	99,804	116,628	136,748
CFPS	16,741	22,306	24,824	29,015	32,489
DPS	600	600	600	600	600
<b>주기배수(배)</b>					
PER	59.2	10.2	12.5	9.6	8.0
PER(최고)	77.0	11.8	16.0		
PER(최저)	46.9	6.4	12.0		
PBR	1.84	1.98	1.56	1.34	1.14
PBR(최고)	2.40	2.30	1.99		
PBR(최저)	1.46	1.26	1.49		
PSR	1.03	1.27	1.05	0.93	0.86
PCFR	7.6	7.7	6.3	5.4	4.8
EV/EBITDA	11.0	11.2	8.7	6.8	5.4
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	29.6	3.6	4.8	3.7	3.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.5	0.3	0.4	0.4	0.4
ROA	1.2	8.9	5.9	7.1	7.9
ROE	3.2	21.8	13.3	15.0	15.4
ROIC	5.5	13.4	11.7	14.6	17.1
매출채권회전율	7.2	7.2	7.5	7.6	7.4
재고자산회전율	5.7	5.5	5.3	5.4	5.3
부채비율	113.3	108.2	97.1	86.0	75.6
순차입금비율	61.3	57.9	37.8	19.9	3.2
이자보상배율	21.2	15.8	17.7	22.1	25.7
<b>총차입금</b>	684.3	829.4	829.4	829.4	829.4
<b>순차입금</b>	568.0	656.5	485.1	293.8	55.0
<b>EBITDA</b>	196.9	247.9	277.1	325.7	365.9
<b>FCF</b>	-200.7	-78.9	193.9	211.5	256.3

Compliance Notice

- 당사는 4월 6일 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.

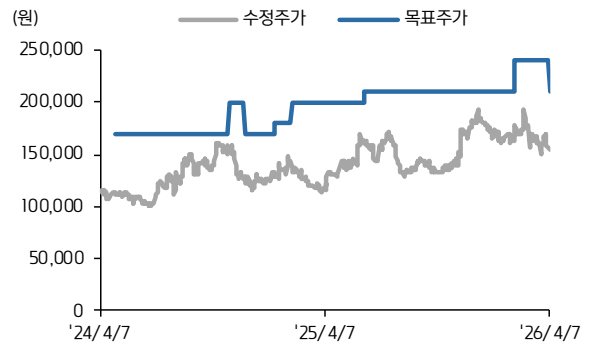
고지사항

- 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
	2024-07-05	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-25.80	-5.24
	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	-31.22	-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		

목표주가 추이 (2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

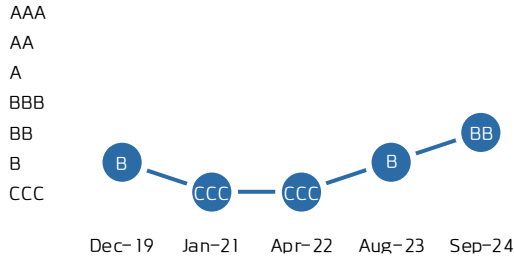
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/04/01~2026/03/31)

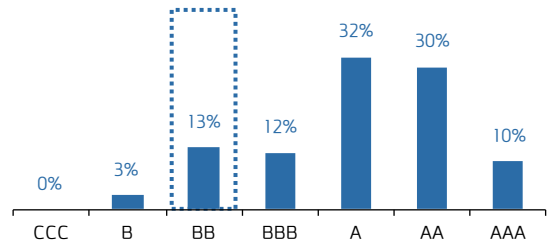
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

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		
<b>ENVIRONMENT</b>	4.1	3.8	9.0%	
Toxic Emissions & Waste	4.1	3.8	9.0%	
<b>SOCIAL</b>	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%	
<b>GOVERNANCE</b>	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 PIENTZHUANG PHARMACEUTICAL CO., LTD.	●●●●	●●	●●●●	●●●●	●●●●	●	A	◀▶
CIPLA LIMITED	●●●	●●●●	●●●	●	●●●●	●●	A	◀▶
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	●●●●	●●●	●●●	●	●●	●	BBB	◀▶
Sichuan Biokin Pharmaceutical Co Ltd	●	●●●	●●	●●●	●●●	●	BB	
DAEWONG 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