



Buy(Maintain)

목표주가: 190,000원
주가(5/12): 143,700원
시가총액: 16,650억 원



의료기기 Analyst 신민수

Stock Data

KOSPI (5/12)		7,643.15pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	194,000 원	129,300원
등락률	-25.9%	11.1%
수익률	절대	상대
1M	-4.9%	-27.7%
6M	-11.7%	-51.8%
1Y	5.0%	-64.2%

Company Data

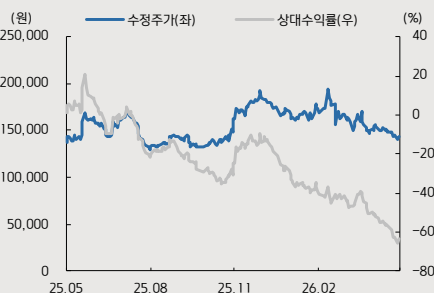
발행주식수	11,587 천주
일평균 거래량(3M)	34천주
외국인 지분율	15.5%
배당수익률(2026E)	0.4%
BPS(2026E)	101,119원
주요 주주	대웅 외 3인 61.2%

투자지표

(십억 원) IFRS 연결	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,422.7	1,570.9	1,665.7	1,891.0
영업이익	147.9	196.8	200.5	231.2
EBITDA	196.9	247.9	256.2	281.1
세전이익	56.6	191.8	203.9	237.4
순이익	23.3	192.9	159.1	185.2
지배주주지분순이익	24.7	195.9	159.1	185.2
EPS(원)	2,135	16,904	13,730	15,985
증감률(% YoY)	-79.7	691.8	-18.8	16.4
PER(배)	59.2	10.2	10.5	9.0
PBR(배)	1.84	1.98	1.42	1.22
EV/EBITDA(배)	11.0	11.2	8.8	7.3
영업이익률(%)	10.4	12.5	12.0	12.2
ROE(%)	3.2	21.8	14.6	14.6
순차입금비율(%)	61.3	57.9	35.1	18.1

자료: 키움증권

Price Trend



대웅제약 (069620)

기습 동면에 들어간 곰



1Q26 매출액 3,778억, 영업이익 222억으로 각각 시장 기대치를 부합하고, -2% 하회했습니다. 유통 채널 재편으로 주요 의약품들의 도매상 재고를 줄였고, 동사가 납품하는 물량이 줄어 제약 본업에서의 아쉬운 모습이 시현됐습니다. 특신 수출은 증가하고 있으나 전사 실적을 견인할 정도는 아니었습니다. 환자 모니터링 솔루션도 시차를 두고 매출액 증대로 이어질 것이기에 시간이 더 필요합니다. 목표주가는 -10% 하향한 1만 원을 제시합니다.

>>> 제약 본업에서의 교통 정리, 신호에 걸렸어요

1Q26 연결 실적은 **매출액 3,778억**(YoY +6.0%, QoQ -4.9%; 컨센서스 부합, 당사 추정치 -2.0% 하회), **영업이익 222억**(YoY -42.6%, QoQ -48.8%, 영업이익률 5.9%; 컨센서스 -45% 하회, 추정치 -42% 하회)을 기록했다. 전반적으로 ETC(전문약품) 사업부 매출액이 유통처 재편에 따른 재고 처리로 동사 납품 물량이 줄어들며 부진했다. 이에 따른 영향은 4-5월까지 이어지고, 6월부터 정상화될 것으로 전망되고 있다.

'팩스클루': 1Q26 매출액 192억(YoY -29.8%, QoQ -18.7%)을 기록했다.

>> '26년 연간 매출액 893억(YoY -5.5%)을 전망한다.

'나보타': 1Q26 매출액 519억(YoY +13.8%, QoQ -10.3%)을 기록했다. 지역적으로는 국내 95억(YoY +14.6%), 수출 424억(YoY +13.6%)으로 분류된다. 국내 경쟁이 거세지만 외형 성장에 성공했고, 해외 특신 수요도 작년의 어두웠던 시기를 지나 늘어나고 있다. 중동향 수출 40-50억 분량이 지연되어 1분기에 포함되지 않은 것은 한 가지 아쉬운 부분이었다.

>> '26년 연간 매출액 2,678억(YoY +17.0%)을 전망한다.

디지털 헬스케어: 1Q26 매출액 170억(YoY +52.4%, QoQ +16.5%)을 기록했다. 입원 환자 모니터링 솔루션 'thynC'의 매출액 인식 시기가 조금씩 밀리며 유의미한 매출액 발생은 '27년으로 기대된다. 파트너사에 비해 외형 성장이 느린 이유는 최초 설치 이후 가동률이 본격화되기까지 시간이 필요하기 때문이다.

>> '26년 연간 매출액 1,013억(YoY +98.8%)을 전망한다.

>>> 시간을 더 주세요, 목표주가 -9.5% 하향

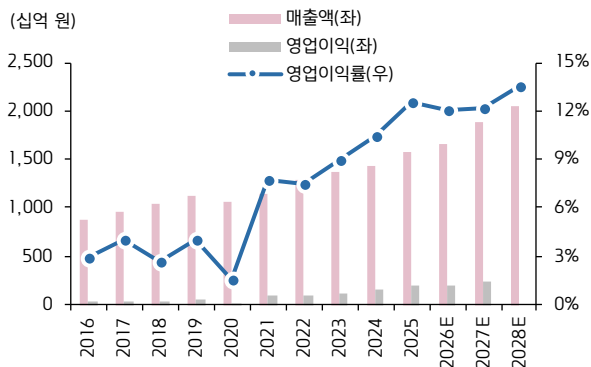
'26년 EPS 전망치 13,730원에 목표 PER 10배를 적용한 주당 영업 가치 137,297원과 한올바이오파마 관련 지분 비영업 가치 48,691원을 합산한 목표주가 190,000원을 제시(기존 210,000원 대비 -9.5% 하향)한다. '25년 약가 인하, '26년 유통 채널 재편으로 제약 본업에 대한 성장세가 크게 나오기 어려워진 상황이다. 하반기부터 제네릭과 특허 만료 의약품 약가가 현행 53.55% ▶ 45.00% 수준으로 인하될 규제 리스크도 존재한다. 비급여 제품 보틀리눔 특신의 수요 회복과 디지털 헬스케어로의 전환이 주요 모멘텀이고, 시간을 가지고 지켜보며 추이를 확인할 필요가 있다.

대웅제약 실적 추이 및 전망 표

(단위: 십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	356.5	405.4	411.8	397.1	377.8	407.3	419.4	461.2	1,570.9	1,665.7	1,891.0
YoY	6.2%	12.5%	14.9%	7.9%	6.0%	0.5%	1.8%	16.1%	10.4%	6.0%	13.5%
ETC	217.9	220.4	225.3	229.4	216.1	226.6	232.4	253.8	893.0	928.9	1,061.5
제품	90.0	86.1	88.8	87.8	75.9	86.6	89.6	92.1	352.6	344.2	379.1
펙수클루	27.3	21.5	22.0	23.6	19.2	22.6	23.3	24.2	94.5	89.3	103.4
엔블로	3.0	3.2	3.1	2.9	2.7	3.7	3.8	3.9	12.3	14.1	22.4
상품	65.2	65.0	65.2	66.0	64.5	60.0	60.4	62.0	261.4	246.8	287.2
디지털 헬스케어	11.2	12.4	12.8	14.6	17.0	23.8	27.8	32.8	50.9	101.3	156.5
나보타	45.6	69.8	55.6	57.9	51.9	70.0	65.5	80.5	228.9	267.8	306.3
국내	8.3	8.7	8.7	10.0	9.5	9.0	8.5	8.5	35.8	35.5	31.1
수출	37.3	61.0	46.9	47.9	42.4	61.0	57.0	72.0	193.1	232.4	275.2
OTC	33.1	41.3	43.7	44.5	43.8	48.4	52.0	52.7	162.6	196.9	240.9
우루사	19.6	26.8	24.0	22.5	27.1	22.4	22.9	21.8	92.9	94.2	94.7
건기식	9.5	14.5	14.8	15.5	16.8	21.0	24.0	26.0	54.3	87.8	125.7
글로벌	5.9	11.9	11.7	6.9	5.8	10.5	14.5	17.0	36.4	47.8	56.0
수탁 외	13.7	20.6	17.4	15.4	18.1	11.9	12.0	11.7	67.0	53.6	51.6
연결 및 기타	40.3	41.5	58.1	43.1	42.1	39.9	43.1	45.5	183.0	170.7	174.7
매출원가	173.4	190.4	197.8	186.8	196.6	207.7	201.3	220.0	748.4	825.7	910.6
매출원가율	48.6%	47.0%	48.0%	47.0%	52.0%	51.0%	48.0%	47.7%	47.6%	49.6%	48.2%
매출총이익	183.1	215.1	214.0	210.4	181.2	199.6	218.1	241.2	822.5	840.1	980.4
매출총이익률	51.4%	53.0%	52.0%	53.0%	48.0%	49.0%	52.0%	52.3%	52.4%	50.4%	51.8%
판매비와관리비	144.4	157.2	157.1	167.0	159.0	156.4	158.0	166.3	625.7	639.6	749.3
판관비율	40.5%	38.8%	38.1%	42.1%	42.1%	38.4%	37.7%	36.1%	39.8%	38.4%	39.6%
영업이익	38.7	57.9	56.9	43.3	22.2	43.2	60.1	74.9	196.8	200.5	231.2
YoY	30.5%	36.7%	52.6%	12.0%	-42.6%	-25.3%	5.7%	72.8%	33.0%	1.9%	15.3%
영업이익률	10.9%	14.3%	13.8%	10.9%	5.9%	10.6%	14.3%	16.2%	12.5%	12.0%	12.2%
당기순이익	19.8	40.1	47.3	85.7	11.9	32.9	49.8	64.6	192.9	159.1	185.2
YoY	149.8%	흑전	67.4%	흑전	-40.0%	적전	5.2%	적전	726.3%	-17.5%	16.4%
당기순이익률	5.5%	9.9%	11.5%	21.6%	3.1%	8.1%	11.9%	14.0%	12.3%	9.6%	9.8%

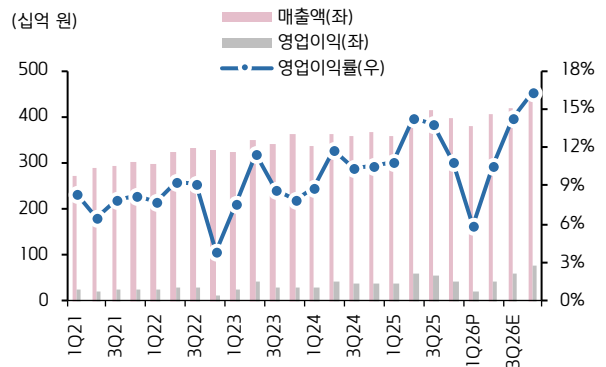
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

대웅제약 연간 실적 추이 및 전망



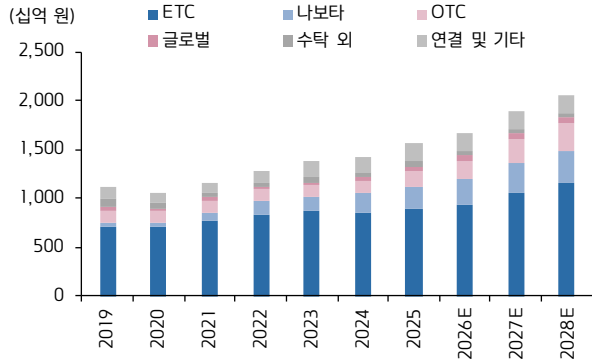
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

대웅제약 분기 실적 추이 및 전망



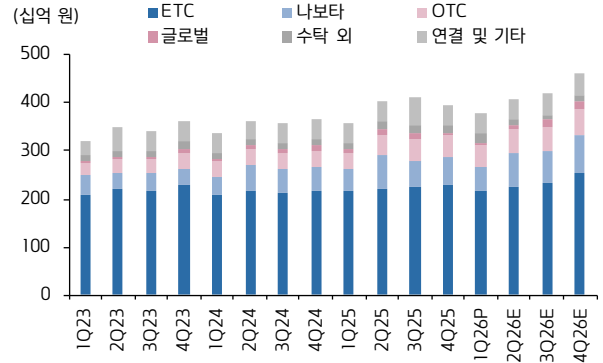
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

대웅제약 사업부별 연간 매출액 추이 및 전망



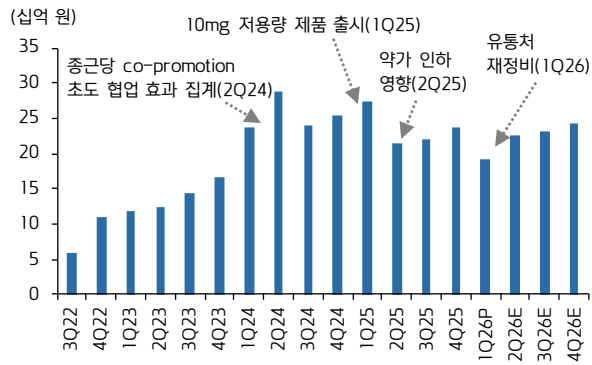
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

대웅제약 사업부별 분기 매출액 추이 및 전망



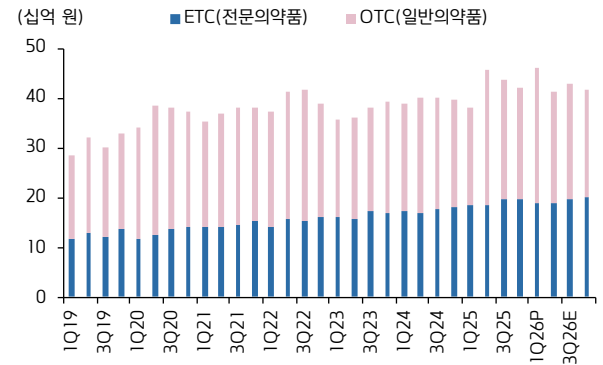
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 '펙스쿨루' 매출액 추이 및 전망



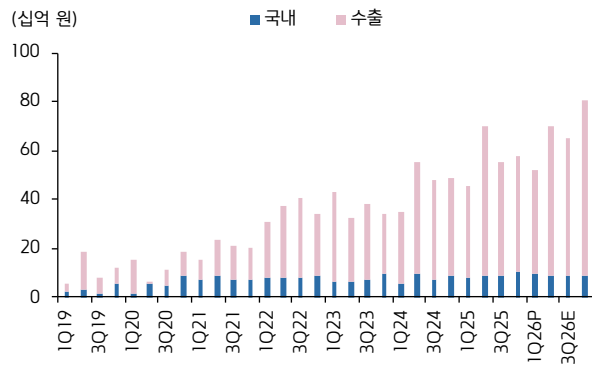
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 '우루사' 매출액 추이 및 전망



자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 '나보타' 매출액 추이 및 전망



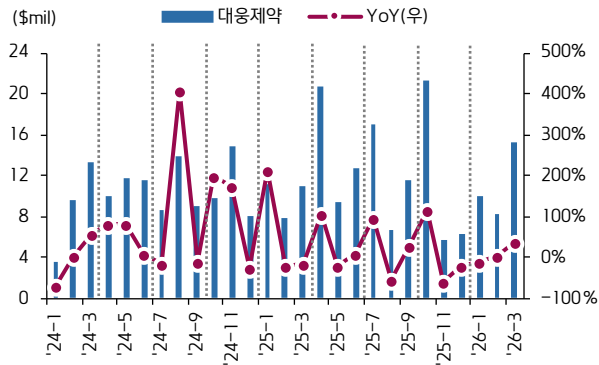
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 '엔블로' 매출액 추이 및 전망



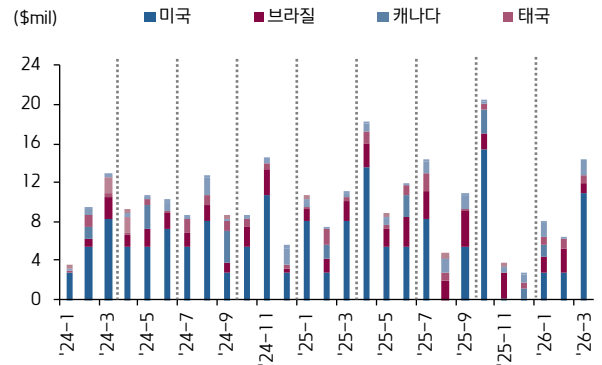
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

경기도 화성시 특신 월간 관세청 수출 데이터



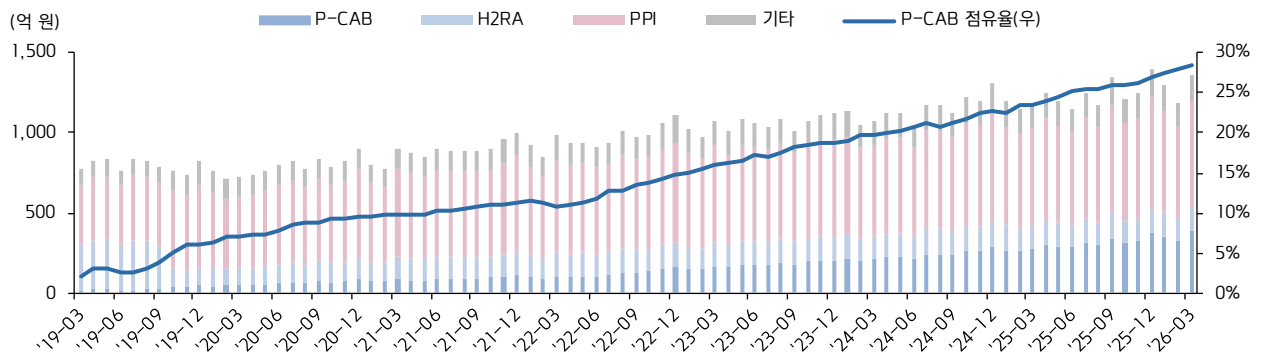
주) 대웅제약 추정
 주2) HS 코드: 3002.49.1000
 주3) '23년 5월 이전 YoY 성장률은 1,000% 이상으로 그래프에서 제외
 자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

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



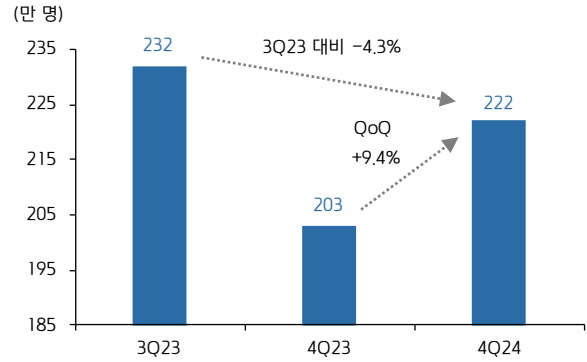
자료: UBIST, 키움증권 리서치센터

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%

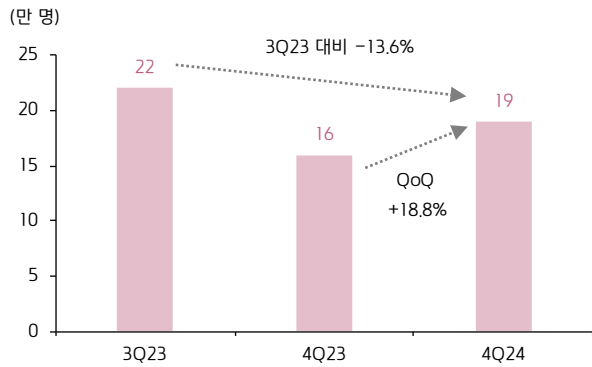
자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

회복 중인 상급종합병원 환자 수



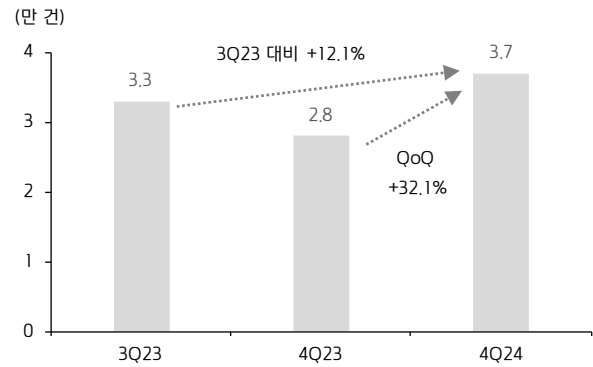
자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

회복 중인 상급종합병원 입원환자 수



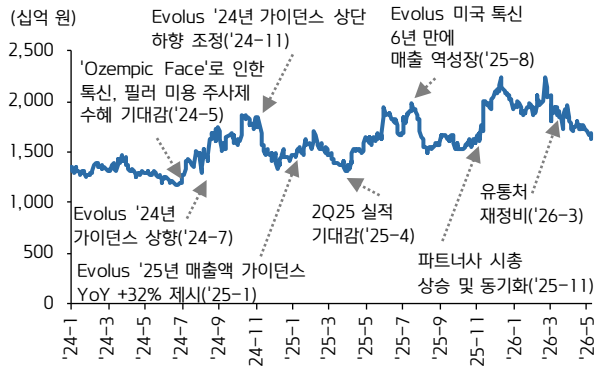
자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

회복 중인 상급종합병원 중증수술 건수



자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

대웅제약 시가총액 추이 분석



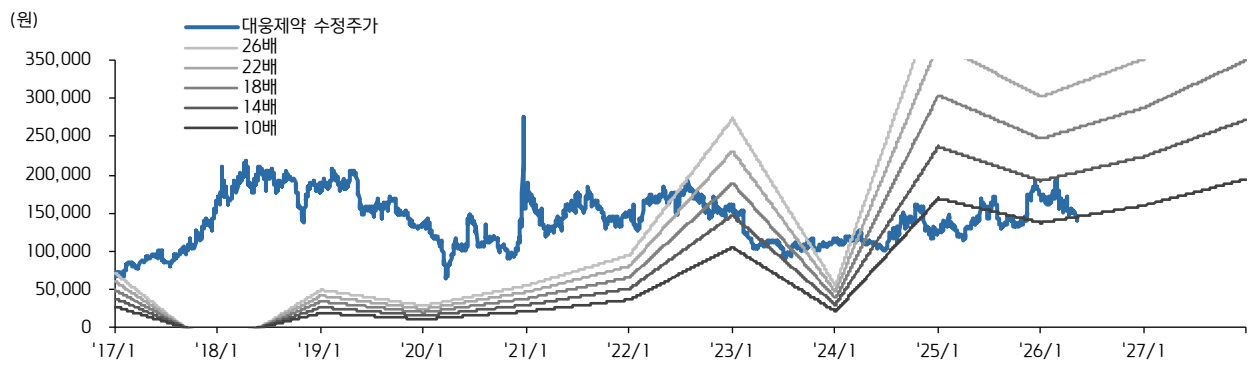
자료: FnGuide, 대웅제약, 언론보도, 키움증권 리서치센터

대웅제약 목표주가 산정 내용

'26년 EPS 전망치	13,730 원
목표 PER	10 배
A: 주당 영업 가치 (= 2조 2,856억 원)	137,297 원
B: 한울바이오파마 지분 비영업 가치 (= 8,059억 원 X 70%)	48,691 원
A+B: 합산 목표 주가	185,988 원
조정	190,000 원
현재 주가	143,700 원
상승 여력	32.2%

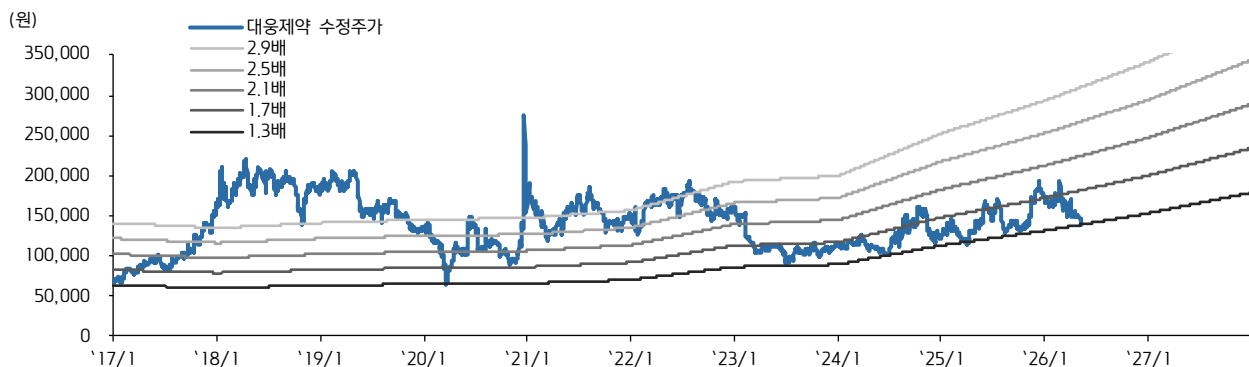
자료: 키움증권 리서치센터

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	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,422.7	1,570.9	1,665.7	1,891.0	2,057.8
매출원가	688.5	748.4	825.7	910.6	981.2
매출총이익	734.2	822.5	840.1	980.4	1,076.6
판관비	586.2	625.7	639.6	749.3	797.4
영업이익	147.9	196.8	200.5	231.2	279.2
EBITDA	196.9	247.9	256.2	281.1	324.0
영업외손익	-91.4	-4.9	3.5	6.3	9.8
이자수익	5.1	2.6	5.6	8.4	12.0
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	15.1	15.1	15.0
법인세차감전이익	56.6	191.8	203.9	237.4	289.0
법인세비용	33.2	-1.1	44.9	52.2	63.6
계속사업순손익	23.3	192.9	159.1	185.2	225.4
당기순이익	23.3	192.9	159.1	185.2	225.4
지배주주순이익	24.7	195.9	159.1	185.2	225.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	3.4	10.4	6.0	13.5	8.8
영업이익 증감율	20.6	33.1	1.9	15.3	20.8
EBITDA 증감율	18.3	25.9	3.3	9.7	15.3
지배주주순이익 증감율	-79.7	693.1	-18.8	16.4	21.7
EPS 증감율	-79.7	691.8	-18.8	16.4	21.7
매출총이익률(%)	51.6	52.4	50.4	51.8	52.3
영업이익률(%)	10.4	12.5	12.0	12.2	13.6
EBITDA Margin(%)	13.8	15.8	15.4	14.9	15.7
지배주주순이익률(%)	1.7	12.5	9.6	9.8	11.0

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	51.5	149.2	234.5	219.6	270.4
당기순이익	23.3	192.9	159.1	185.2	225.4
비현금항목의 가감	170.6	65.5	147.6	146.4	149.1
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	96.8	101.3	109.1
영업활동자산부채증감	-82.8	-74.5	-20.5	-55.7	-40.1
매출채권및기타채권의감소	-33.3	-6.4	-13.2	-31.5	-23.3
재고자산의감소	0.0	0.0	-18.8	-44.6	-33.0
매입채무및기타채무의증가	-23.9	26.1	16.0	25.4	22.1
기타	-25.6	-94.2	-4.5	-5.0	-5.9
기타현금흐름	-59.6	-34.7	-51.7	-56.3	-64.0
투자활동 현금흐름	-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
재무활동 현금흐름	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
현금 및 현금성자산의 순증가	-8.6	66.0	203.5	186.6	236.8
기초현금 및 현금성자산	111.5	103.0	168.9	372.5	559.1
기말현금 및 현금성자산	103.0	168.9	372.5	559.1	795.9

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	612.8	732.4	969.4	1,236.3	1,535.0
현금 및 현금성자산	103.0	168.9	372.4	559.0	795.9
단기금융자산	13.4	4.0	1.2	0.3	0.1
매출채권 및 기타채권	214.7	219.4	232.6	264.1	287.4
재고자산	256.4	310.9	329.6	374.2	407.2
기타유동자산	25.3	29.2	33.6	38.7	44.4
비유동자산	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
자산총계	1,977.0	2,362.8	2,544.2	2,761.2	3,015.3
유동부채	629.4	588.8	604.8	630.2	652.2
매입채무 및 기타채무	225.3	257.4	273.4	298.7	320.8
단기금융부채	358.6	277.9	277.9	277.9	277.9
기타유동부채	45.5	53.5	53.5	53.6	53.5
비유동부채	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
부채총계	1,050.0	1,228.1	1,244.1	1,269.5	1,291.5
지배지분	794.6	1,006.1	1,171.6	1,363.3	1,595.2
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	985.8	1,164.1	1,382.6
비지배지분	132.3	128.6	128.6	128.6	128.6
자본총계	927.0	1,134.7	1,300.2	1,491.8	1,723.7
투자지표					
주당지표(원)					
EPS	2,135	16,904	13,730	15,985	19,458
BPS	68,583	86,833	101,119	117,661	137,675
CFPS	16,741	22,306	26,473	28,622	32,325
DPS	600	600	600	600	600
주기배수(배)					
PER	59.2	10.2	10.5	9.0	7.4
PER(최고)	77.0	11.8	14.5		
PER(최저)	46.9	6.4	10.0		
PBR	1.84	1.98	1.42	1.22	1.04
PBR(최고)	2.40	2.30	1.96		
PBR(최저)	1.46	1.26	1.36		
PSR	1.03	1.27	1.00	0.88	0.81
PCFR	7.6	7.7	5.4	5.0	4.4
EV/EBITDA	11.0	11.2	8.8	7.3	5.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	29.6	3.6	4.3	3.7	3.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.5	0.3	0.4	0.4	0.4
ROA	1.2	8.9	6.5	7.0	7.8
ROE	3.2	21.8	14.6	14.6	15.2
ROIC	5.5	13.4	10.6	12.4	14.9
매출채권회전율	7.2	7.2	7.4	7.6	7.5
재고자산회전율	5.7	5.5	5.2	5.4	5.3
부채비율	113.3	108.2	95.7	85.1	74.9
순차입금비율	61.3	57.9	35.1	18.1	1.9
이자보상배율	21.2	15.8	16.1	18.5	22.4
총차입금	684.3	829.4	829.4	829.4	829.4
순차입금	568.0	656.5	455.8	270.1	33.4
EBITDA	196.9	247.9	256.2	281.1	324.0
FCF	-200.7	-78.9	191.7	174.6	222.6

Compliance Notice

- 당사는 5월 12일 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.

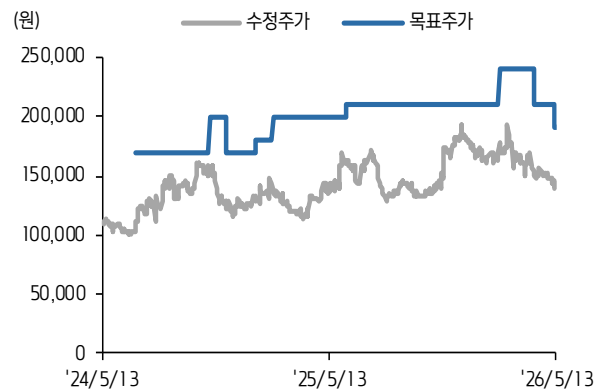
고지사항

- 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)	2024-07-05	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-19.43	-5.24
*담당자 변경	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	-30.12	-19.17
	2026-04-07	Buy(Maintain)	210,000원	6개월	-28.87	-25.48
	2026-05-13	Buy(Maintain)	190,000원	6개월		

목표주가 추이 (2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

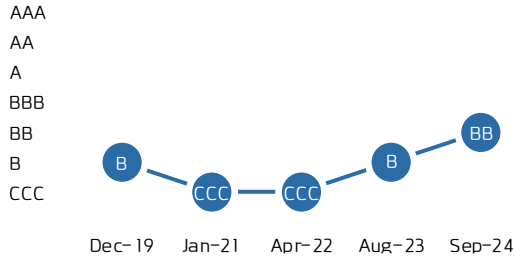
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

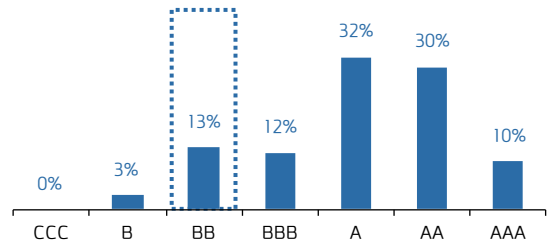
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

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

항목	점수	산업평균	비중	변동
Weighted-Average Key Issue Score	3.9	4.8		
ENVIRONMENT	4.1	3.8	9.0%	
Toxic Emissions & Waste	4.1	3.8	9.0%	
SOCIAL	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%	
GOVERNANCE	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

기업명	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