기업브리프

☑ 실적 Review

키움증권

2026. 11. 02.

# 종근당 (185750)

## 아쉬운 성장 모멘텀. 4분기부터 본격 매출 공백

**Outperform(Maintain)**

목표주가: 74,000원

주가(10/30): 63,100원

시가총액: 8,710억 원



제약바이오 Analyst 허혜민

### Stock Data

| | | |
|---|---|---|
| KOSPI (10/30) | | 5,730.74pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 97,700 원 | 61,300원 |
| 등락률 | -35.4% | 2.9% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -1.7% | 17.3% |
| 6M | -26.4% | -15.2% |
| 1Y | -23.3% | -45.3% |

### Company Data

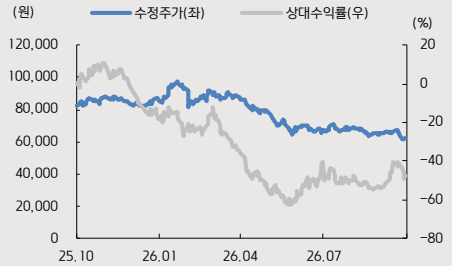
| | | |
|---|---|---|
| 발행주식수 | | 13,803 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | | 20천주 |
| 외국인 지분율 | | 15.9% |
| 배당수익률(2026E) | | 0.8% |
| BPS(2026E) | | 79,676원 |
| 주요 주주 | 종근당홀딩스 외 5 인 | 40.2% |

### 투자지표

| (십억 원) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 1,559.3 | 1,681.2 | 1,747.0 | 1,643.3 |
| 영업이익 | 88.1 | 80.1 | 74.8 | 71.3 |
| EBITDA | 127.4 | 124.4 | 118.6 | 107.5 |
| 세전이익 | 95.9 | 90.4 | 65.1 | 78.0 |
| 순이익 | 107.7 | 86.8 | 62.5 | 63.2 |
| 지배주주지분순이익 | 107.7 | 86.8 | 62.5 | 63.2 |
| EPS(원) | 7,803 | 6,289 | 4,526 | 4,579 |
| 증감률(%,YoY) | -48.4 | -19.4 | -28.0 | 1.2 |
| PER(배) | 11.4 | 13.2 | 13.9 | 13.8 |
| PBR(배) | 1.39 | 1.14 | 0.79 | 0.73 |
| EV/EBITDA(배) | 8.3 | 9.4 | 6.5 | 5.7 |
| 영업이익률(%) | 5.6 | 4.8 | 4.3 | 4.3 |
| ROE(%) | 12.7 | 9.2 | 5.9 | 5.5 |
| 순차입금비율(%) | -12.6 | 2.4 | -8.7 | -21.8 |

자료: 키움증권

### Price Trend




3분기 매출액은 시장 컨센서스를 하회하였고, 영업이익은 개발비 감소로 기대치를 상회하였습니다. 4분기부터는 대형 도입 품목의 계약 종료로 매출 공백이 확대될 전망입니다. 추세적인 주가 상승을 위해서는 신규 품목과 기존 품목의 매출 확대를 통한 실적 성장 가시성 확보 또는 추가적인 R&D 성과가 필요할 것으로 판단됩니다.

### >>> 연구개발비 감소로 영업이익 상회

3분기 별도 매출액은 4,307억 원(YoY +1%, QoQ -9%), 영업이익 237억 원(YoY +15%, QoQ +20%, OPM +5%)로 시장 컨센서스 매출액 4,812억 원에는 하회하였고, 컨센서스 영업이익 217억 원에는 상회하였다.

기존 품목 매출 감소에도 위고비와 아일리아 등 신규 품목 매출이 반영되며, 외형 감소를 일부 방어하였다. 텔미누보는 지난해 9월 저용량 제품 출시 효과로 성장하였으며, 이모튼은 공급 안정화에 따른 판매량 증가가 나타났다.

수익성 측면에서는 **상품 매출 비중 확대**로 매출원가율이 전년 동기 대비 0.2%p 소폭 상승하였다. 판관비는 마케팅 비용 증가로 전년 동기 대비 약 56억원(+7.7%) 증가한 790억원을 기록하였다. 다만, **위탁연구비와 임상시험비 감소로 경상연구개발비가 축소**되면서(경상연구개발비 325억원 YoY -21%) 영업이익은 전년 동기 대비 15.4% 증가하였다. 외형 확대보다는 연구개발비 감소가 이익 개선에 기여한 것으로 판단된다.

### >>> 4분기부터 매출 공백 본격화, 신규 품목 성장 필요

4분기부터 아토젯과 펙수클루의 계약 종료에 따른 매출 공백이 본격화될 전망이다. **아토젯은 8월, 펙수클루는 9월부터 계약이 종료**되어 3분기에는 일부 영향만 반영되었으나, 4분기에는 두 품목의 매출 감소가 온기로 반영될 예정이다(아토젯 분기평균 약 280억원, 펙수클루 약 185억원). 이에 따라 기존 품목의 안정적인 매출에도 불구하고 외형 성장에 부담이 불가피할 것으로 보인다.

위고비는 3분기 누적 매출액 1,180억원을 기록하며 신규 매출원으로 자리 잡았으나, **경쟁 유통사 확대에 따른 매출 둔화가 나타나고 있다.(위고비 2Q 447억원→3Q 245억원).** 4분기부터는 경쟁 GLP-1 신약 등장 영향도 있을 것으로 보인다. 한편, 프롤리아는 특허 만료에 따른 바이오시밀러 경쟁으로 매출이 감소하였으며, 자누비아 또한 DPP-4 억제제 시장 축소 영향이 지속되고 있다. 글리아티린은 지난해 10월 선별급여 적용에 따른 환자 본인부담률 상승으로 매출이 감소하였다. 최근 처방이 점진적으로 회복되고 있으나, 4분기에도 3분기와 유사한 수준의 매출이 예상되어 단기간 내 의미 있는 회복을 기대하기는 어려울 전망이다. 동사는 지난 10월 출시한 지텍의 판매 확대와 신규 도입 품목 확보를 통해 매출 공백을 일부 보완할 계획이다. **기존 대형 품목의 계약 종료로 감소하는 매출을 신규 품목으로 얼마나 빠르게 대체할 수 있을지**가 2027년 실적의 핵심 변수로 판단된다.

### >>> 투자의견 Outperform, 목표주가 7.4만 원 하향

## 실적 세부 내역 1

(단위, 십억원)

| | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26P | QoQ | YoY | 키움증권 추정치 | 차이 (실제/추정) | 컨센서스 | 차이 (컨센/추정) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 447.7 | 475.4 | 430.7 | -9% | 1% | 486.4 | -11% | 481.2 | -10% |
| 영업이익 | 17.6 | 19.9 | 23.7 | 19% | 15% | 21.0 | 13% | 21.7 | 9% |
| 영업이익률 | 4% | 4% | 5% | | | 4% | | 5% | |
| 세전이익 | 16.0 | 14.9 | 19.7 | 32% | -4% | 23.6 | -17% | | |
| 세전이익률 | 4% | 3% | 5% | | | 5% | | | |
| 당기순이익 | 14.9 | 18 | 18.8 | 4% | -6% | 18.2 | 3% | 19.5 | -4% |

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## 실적 세부 내역 2

(단위, 십억원)

| | 26.1Q | 26.2Q | 26.3Q | 26.4QE | 2026E | 27.1QE | 27.2QE | 27.3QE | 27.4QE | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 프롤리아 | 30.0 | 29.8 | 25.5 | 24.3 | 109.6 | 32.1 | 28.0 | 25.3 | 24.1 | 109.6 |
| 아토젯 | 26.1 | 30.4 | 11.6 | 0 | 68.1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 글리아티린 | 14.8 | 16.4 | 16.2 | 15.5 | 62.9 | 15.6 | 17.2 | 17.1 | 12.9 | 62.9 |
| 자누비아(자누메트 포함) | 17.1 | 17.5 | 17.8 | 17.4 | 69.8 | 17.0 | 18.5 | 17.6 | 16.7 | 69.8 |
| 펙수클루 | 17.9 | 19.0 | 20.5 | 0 | 57.4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 고덱스 | 18.5 | 19.2 | 19.9 | 21.4 | 79.0 | 22.6 | 24.3 | 19.1 | 16.9 | 82.9 |
| 기 타 | 323.2 | 343.1 | 319.3 | 314.6 | 1,300.2 | 310.9 | 332.9 | 334.0 | 340.2 | 1,318.0 |
| **매출액** | **447.7** | **475.4** | **430.7** | **393.2** | **1,747.0** | **398.3** | **421.0** | **413.2** | **410.9** | **1,643.3** |
| YOY | 12% | 11% | 1% | -8% | 4% | -11% | -12% | -4% | 5% | -6% |
| **영업이익** | **17.6** | **19.9** | **23.6** | **13.7** | **74.8** | **14.3** | **19.9** | **21.9** | **15.2** | **71.3** |
| YOY | 37% | -10% | 15% | -44% | -7% | -19% | 0% | -7% | 11% | -5% |
| OPM | 4% | 4% | 6% | 4% | 4% | 4% | 5% | 5% | 4% | 4% |

주: *자누비아는 자누메트 포함
자료: 키움증권 리서치센터

## 목표주가 산정내역

(단위, 억원, 천 주)

| 구 분 | 가치산정 | 비 고 |
|---|---|---|
| 영업가치 | 6,469 | 4Q26~3Q27 순이익. 상위 및 중소 제약사 평균 fw12m PER. |
| 비영업가치 | | |
| CKD-510 | 1,891 | '30 년 출시, '36 년 점유율 4%, 성공확률 15% |
| 순차입금 | -933 | |
| 유통주식수 | 12,549 | |
| 기업가치 | 9,294 | |
| **목표주가** | **74,000** | |

상위/중소 제약사: 대웅제약, 동아에스티, 보령, 동국제약, 대원제약. (녹십자의 경우, 알리글로 해외 진출에 따른 밸류에이션 이상치 발생으로 제외)

자료: 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 1,559.3 | 1,681.2 | 1,747.0 | 1,643.3 | 1,738.9 |
| 매출원가 | 1,044.6 | 1,160.8 | 1,234.8 | 1,160.7 | 1,228.3 |
| 매출총이익 | 514.7 | 520.4 | 512.2 | 482.6 | 510.6 |
| 판관비 | 426.6 | 440.3 | 437.4 | 411.3 | 433.5 |
| **영업이익** | 88.1 | 80.1 | 74.8 | 71.3 | 77.1 |
| **EBITDA** | 127.4 | 124.4 | 118.6 | 107.5 | 107.1 |
| 영업외손익 | 7.8 | 10.3 | -9.7 | 6.8 | 9.0 |
| 이자수익 | 12.6 | 7.0 | 9.5 | 13.0 | 15.2 |
| 이자비용 | 7.3 | 6.0 | 6.0 | 6.0 | 6.0 |
| 외환관련이익 | 7.4 | 4.2 | 3.5 | 3.5 | 3.5 |
| 외환관련손실 | 4.2 | 5.7 | 5.3 | 5.3 | 5.3 |
| 종속 및 관계기업손익 | 4.9 | -0.5 | -0.5 | -0.5 | -0.5 |
| 기타 | -5.6 | 11.3 | -10.9 | 2.1 | 2.1 |
| **법인세차감전이익** | 95.9 | 90.4 | 65.1 | 78.0 | 86.1 |
| 법인세비용 | -11.8 | 3.6 | 2.6 | 14.8 | 16.4 |
| 계속사업순손익 | 107.7 | 86.8 | 62.5 | 63.2 | 69.8 |
| **당기순이익** | 107.7 | 86.8 | 62.5 | 63.2 | 69.8 |
| **지배주주순이익** | 107.7 | 86.8 | 62.5 | 63.2 | 69.8 |
| **증감율 및 수익성 (%)** | | | | | |
| 매출액 증감율 | -5.5 | 7.8 | 3.9 | -5.9 | 5.8 |
| 영업이익 증감율 | -63.4 | -9.1 | -6.6 | -4.7 | 8.1 |
| EBITDA 증감율 | -53.8 | -2.4 | -4.7 | -9.4 | -0.4 |
| 지배주주순이익 증감율 | -48.4 | -19.4 | -28.0 | 1.1 | 10.4 |
| EPS 증감율 | -48.4 | -19.4 | -28.0 | 1.2 | 10.4 |
| 매출총이익율(%) | 33.0 | 31.0 | 29.3 | 29.4 | 29.4 |
| 영업이익률(%) | 5.6 | 4.8 | 4.3 | 4.3 | 4.4 |
| EBITDA Margin(%) | 8.2 | 7.4 | 6.8 | 6.5 | 6.2 |
| 지배주주순이익률(%) | 6.9 | 5.2 | 3.6 | 3.8 | 4.0 |

## 재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | 939.0 | 1,072.9 | 1,221.5 | 1,341.9 | 1,488.1 |
| 현금 및 현금성자산 | 215.0 | 204.9 | 325.0 | 490.2 | 595.1 |
| 단기금융자산 | 73.7 | 130.3 | 130.3 | 130.3 | 130.3 |
| 매출채권 및 기타채권 | 297.7 | 302.3 | 314.2 | 295.5 | 312.7 |
| 재고자산 | 349.6 | 424.0 | 440.6 | 414.5 | 438.6 |
| 기타유동자산 | 3.0 | 11.4 | 11.4 | 11.4 | 11.4 |
| **비유동자산** | 491.4 | 714.0 | 673.6 | 640.9 | 614.5 |
| 투자자산 | 48.0 | 117.3 | 120.8 | 124.3 | 127.9 |
| 유형자산 | 305.7 | 419.0 | 385.0 | 357.7 | 335.9 |
| 무형자산 | 75.5 | 107.3 | 97.5 | 88.5 | 80.4 |
| 기타비유동자산 | 62.2 | 70.4 | 70.3 | 70.4 | 70.3 |
| **자산총계** | 1,430.4 | 1,786.9 | 1,895.1 | 1,982.9 | 2,102.6 |
| **유동부채** | 358.2 | 509.7 | 521.9 | 512.9 | 529.4 |
| 매입채무 및 기타채무 | 255.5 | 273.1 | 285.3 | 276.3 | 292.8 |
| 단기금융부채 | 64.5 | 161.1 | 161.1 | 161.1 | 161.1 |
| 기타유동부채 | 38.2 | 75.5 | 75.5 | 75.5 | 75.5 |
| **비유동부채** | 187.5 | 273.5 | 273.5 | 273.5 | 273.5 |
| 장기금융부채 | 112.7 | 198.0 | 198.0 | 198.0 | 198.0 |
| 기타비유동부채 | 74.8 | 75.5 | 75.5 | 75.5 | 75.5 |
| **부채총계** | 545.7 | 783.2 | 795.4 | 786.4 | 802.9 |
| **지배지분** | 884.7 | 1,003.8 | 1,099.7 | 1,196.5 | 1,299.7 |
| 자본금 | 32.9 | 34.5 | 34.5 | 34.5 | 34.5 |
| 자본잉여금 | 262.0 | 268.2 | 268.2 | 268.2 | 268.2 |
| 기타자본 | -64.2 | -65.9 | -65.9 | -65.9 | -65.9 |
| 기타포괄손익누계액 | -8.2 | 27.4 | 67.5 | 107.6 | 147.7 |
| 이익잉여금 | 662.1 | 739.6 | 795.5 | 852.1 | 915.3 |
| 비지배지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **자본총계** | 884.7 | 1,003.8 | 1,099.7 | 1,196.5 | 1,299.7 |

## 현금흐름표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | 54.5 | 70.1 | 98.7 | 143.8 | 83.5 |
| 당기순이익 | 107.7 | 86.8 | 62.5 | 63.2 | 69.8 |
| 비현금항목의 가감 | 50.3 | 68.8 | 51.2 | 52.3 | 45.4 |
| 유형자산감가상각비 | 34.5 | 37.3 | 34.0 | 27.3 | 21.8 |
| 무형자산감가상각비 | 4.8 | 6.9 | 9.8 | 8.9 | 8.1 |
| 지분법평가손익 | -4.9 | -0.5 | -2.0 | -2.0 | -2.0 |
| 기타 | 15.9 | 25.1 | 9.4 | 18.1 | 17.5 |
| 영업활동자산부채증감 | -74.5 | -67.4 | -16.2 | 35.8 | -24.8 |
| 매출채권및기타채권의감소 | 11.3 | -4.5 | -11.8 | 18.6 | -17.2 |
| 재고자산의감소 | -113.8 | -95.9 | -16.6 | 26.2 | -24.1 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 17.5 | 9.1 | 12.2 | -9.0 | 16.5 |
| 기타 | 10.5 | 23.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타현금흐름 | -29.0 | -18.1 | 1.2 | -7.5 | -6.9 |
| **투자활동 현금흐름** | 3.3 | -248.7 | 51.7 | 51.7 | 51.7 |
| 유형자산의 취득 | -38.2 | -140.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 유형자산의 처분 | 0.2 | 0.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | -27.5 | -38.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | -1.9 | -69.8 | -4.0 | -4.0 | -4.0 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 71.7 | -56.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | -1.0 | 55.6 | 55.7 | 55.7 | 55.7 |
| **재무활동 현금흐름** | -59.2 | 168.8 | -9.9 | -9.9 | -9.9 |
| 차입금의 증가(감소) | -26.6 | 187.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | -16.0 | -1.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | -13.3 | -13.8 | -6.6 | -6.6 | -6.6 |
| 기타 | -3.3 | -3.3 | -3.3 | -3.3 | -3.3 |
| 기타현금흐름 | 3.0 | -0.4 | -20.4 | -20.4 | -20.4 |
| **현금 및 현금성자산의 순증가** | 1.6 | -10.1 | 120.1 | 165.2 | 104.9 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 213.4 | 215.0 | 204.9 | 325.0 | 490.2 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 215.0 | 204.9 | 325.0 | 490.2 | 595.1 |

## 투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12 월 결산 | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 7,803 | 6,289 | 4,526.4 | 4,579.1 | 5,054 |
| BPS | 64,094 | 72,721 | 79,676 | 86,683 | 94,165 |
| CFPS | 11,448 | 11,277 | 8,233 | 8,365 | 8,340 |
| DPS | 1,100 | 500 | 500 | 500 | 500 |
| **주가배수(배)** | | | | | |
| PER | 11.4 | 13.2 | 13.9 | 13.8 | 12.5 |
| PER(최고) | 16.0 | 17.0 | 21.7 | | |
| PER(최저) | 10.5 | 11.3 | 13.5 | | |
| PBR | 1.39 | 1.14 | 0.79 | 0.73 | 0.67 |
| PBR(최고) | 1.95 | 1.47 | 1.23 | | |
| PBR(최저) | 1.28 | 0.97 | 0.77 | | |
| PSR | 0.79 | 0.68 | 0.50 | 0.53 | 0.50 |
| PCFR | 7.8 | 7.4 | 7.7 | 7.5 | 7.6 |
| EV/EBITDA | 8.3 | 9.4 | 6.5 | 5.7 | 4.7 |
| **주요비율(%)** | | | | | |
| 배당성향(%,보통주,현금) | 12.8 | 7.6 | 10.5 | 10.4 | 9.4 |
| 배당수익률(%,보통주,현금) | 1.2 | 0.6 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| ROA | 7.7 | 5.4 | 3.4 | 3.3 | 3.4 |
| ROE | 12.7 | 9.2 | 5.9 | 5.5 | 5.6 |
| ROIC | 10.7 | 8.6 | 7.9 | 6.7 | 7.6 |
| 매출채권회전율 | 5.1 | 5.6 | 5.7 | 5.4 | 5.7 |
| 재고자산회전율 | 5.1 | 4.3 | 4.0 | 3.8 | 4.1 |
| 부채비율 | 61.7 | 78.0 | 72.3 | 65.7 | 61.8 |
| 순차입금비율 | -12.6 | 2.4 | -8.7 | -21.8 | -28.2 |
| 이자보상배율 | 12.0 | 13.4 | 12.5 | 11.9 | 12.9 |
| 총차입금 | 177.2 | 359.1 | 359.1 | 359.1 | 359.1 |
| 순차입금 | -111.5 | 24.0 | -96.1 | -261.4 | -366.3 |
| EBITDA | 127.4 | 124.4 | 118.6 | 107.5 | 107.1 |
| FCF | -27.7 | -129.2 | 99.4 | 129.7 | 67.6 |

자료 : 키움증권

## Compliance Notice

- 당사는 10월 30일 현재 '종근당(185750)' 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

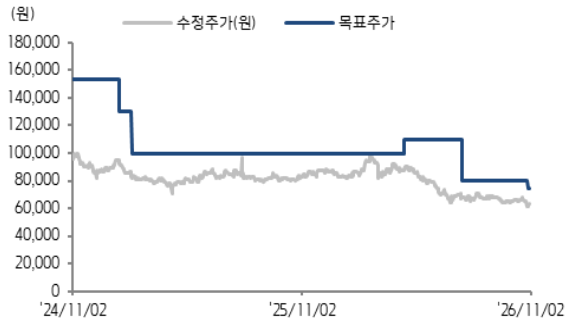
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 | 목표가격대상시점 | 괴리율(%) 평균주가대비 | 괴리율(%) 최고주가대비 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 종근당 | 2025-01-15 | Buy(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -32.57 | -29.15 |
| (185750) | 2025-02-04 | Buy(Maintain) | 100,000원 | 6개월 | -18.75 | -12.00 |
| | 2025-07-08 | Outperform (Downgrade) | 100,000원 | 6개월 | -18.15 | -3.50 |
| | 2025-10-21 | Buy(Upgrade) | 100,000원 | 6개월 | -13.31 | -2.30 |
| | 2026-04-14 | Buy(Maintain) | 110,000원 | 6개월 | -29.71 | -17.73 |
| | 2026-07-16 | Outperform (Downgrade) | 80,000원 | 6개월 | -16.64 | -11.13 |
| | 2026-11-02 | Outperform (Maintain) | 74,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

## 목표주가 추이 (2개년)




## 투자의견 및 적용기준

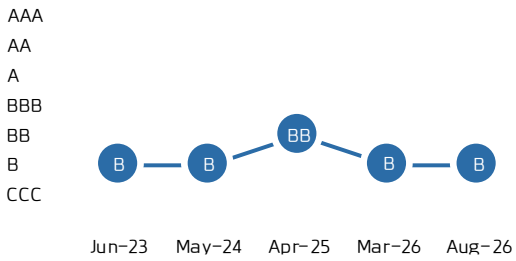
| 기업 | 적용기준(6개월) |
|---|---|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 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 (2025/10/01~2026/09/30)

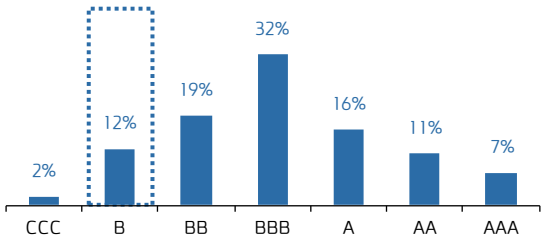
| 매수 | 중립 | 매도 |
|---|---|---|
| 97.09% | 2.43% | 0.48% |

## MSCI ESG 종합 등급




자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

## MSCI 동종 업체 등급 분포




자료: MSCI, 키움증권 리서치센터
Universe: MSCI ACWI Index 제약사 223개

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

| | 점수 | 산업평균 | 비중 | 변동 |
|---|---|---|---|---|
| 주요 이슈 가중평균 | 3.1 | 4.3 | | |
| **환경** | 4.2 | 4.6 | 9.0% | |
| 유독 물질 배출과 폐기물 | 4.2 | 4.6 | 9.0% | |
| **사회** | 3.1 | 3.6 | 58.0% | |
| 제품 안전과 품질 | 2.8 | 3.8 | 27.0% | |
| 인력 자원 개발 | 3.2 | 3.4 | 18.0% | |
| 의료 서비스 | 3.7 | 3.5 | 13.0% | |
| **지배구조** | 2.8 | 5.4 | 33.0% | |
| 기업 지배구조 | 2.8 | 6.2 | | |
| 기업 활동 | 5.9 | 6 | | |

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| HK inno.N Corporation | ● ● ● | ● ● | ● ● ● | ● ● ● | ● ● ● | ● ● | BBB | ◀▶ |
| DAEWOONG PHARMA | ● ● | ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● | ● | ● ● | BB | ◀▶ |
| DAEWOONG CO.,LTD | ● ● | ● ● ● | ● ● ● | ● ● | ● | ● | BB | ◀▶ |
| IL DONG PHARMACEUTICAL CO., LTD. | ● ● ● | ● ● ● | ● ● | ● | ● | ● ● | B | ◀▶ |
| 종근당 | ● ● | ● ● ● | ● ● | ● | ● | ● ● | B | ◀▶ |
| Dongkook Pharmaceutical Co Ltd | ● ● | ● ● | ● | ● ● | ● | ● ● | CCC | ◀▶ |

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