

BUY(Maintain)

목표주가: 190,000원
 주가(1/17): 134,000원
 시가총액: 107,480억 원



제약바이오 Analyst 허혜민
 hyemin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/17)	2,523.55pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	163,700 원	59,100원
등락률	-18.1%	126.7%
수익률	절대	상대
1M	21.5%	15.7%
6M	40.5%	55.6%
1Y	124.5%	119.9%

Company Data

발행주식수	80,209천주
일평균 거래량(3M)	1,648천주
외국인 지분율	19.3%
배당수익률(2024E)	0.4%
BPS(2024E)	25,847원
주요 주주	유한재단 외 2 인 15.9%

투자지표

(십억 원)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	1,775.8	1,859.0	2,069.1	2,256.2
영업이익	36.0	56.8	85.8	149.9
EBITDA	79.0	101.4	138.2	194.5
세전이익	94.9	134.5	121.8	202.5
순이익	90.6	134.0	97.5	162.0
지배주주지분순이익	95.1	136.1	99.0	164.5
EPS(원)	1,169	1,672	1,216	2,021
증감률(% YoY)	-7.3	43.0	-27.3	66.2
PER(배)	46.8	41.1	98.3	67.3
PBR(배)	2.24	2.73	4.62	4.99
EV/EBITDA(배)	50.9	52.7	70.3	56.6
영업이익률(%)	2.0	3.1	4.1	6.6
ROE(%)	4.9	6.7	4.8	7.6
순차입금비율(%)	-12.4	-2.5	-1.7	-3.7

자료: 키움증권

Price Trend



유한양행 (000100)

생명 연장 최소 1년+ 무엇을 드시겠습니까?



4분기 실적은 R&D 비용 증가로 기대치를 하회할 것으로 예상됩니다. 렉라자 유럽 출시 마일스톤은 '25년 상반기가 될 것으로 보입니다. 금년은 렉라자 매출 로열티 유입, API 공급으로 수익성 개선이 예상되며, '25.1Q내로 베링거인겔하임의 MASH 1b상과 알리지치료제 1b상 발표가 예상됩니다. '25.2Q 렉라자 병용요법의 전체 생존(OS) 결과 발표가 전망되며, 이로 인한 EGFR 폐암 치료제 시장의 패러다임이 변화할 것으로 예상됩니다. 업종내 Top Pick으로 추천합니다.

>>> R&D 비용 증가로 기대치 하회 전망

4분기 연결 매출액은 4,974억 원(YoY +14%, QoQ -17%), 영업이익은 191억 원(YoY +428%, QoQ -60%)으로 시장 기대치 매출액 5,069억 원에는 대체로 부합, 컨센서스 영업이익 314억 원은 하회할 것으로 예상된다. 위탁연구비 증가로 R&D 비용 등이 증가할 것으로 추측되기 때문이다.

또한, 마일스톤의 유입도 미미할 것으로 예상된다. 렉라자가 유럽에서 12/31일 승인을 받았으나, 4Q24에 마일스톤이 반영되지 않기 때문이다. 유럽내 국가별 출시 조건 등에 따라 '25년 상반기내로 3,000만 달러(약 440억 원) 유입이 예상된다. 일본 지역 출시 마일스톤은 1500만 달러(약 210억 원) 유입이 가능하다. 마일스톤은 일회성으로 시점 추측이 어려워 실적 추정에 제외하였다.

>>> 실적, 수주, 기술 이전, 데이터, 점유율 등 모멘텀 다수

올해 다수의 모멘텀을 보유하고 있다. 렉라자의 매출 로열티 유입되며, 지난해 1,077억 원 수주 받은 HIV 치료제 원료의약품은 오는 9월말까지 공급이 예정되어 있다. 로열티와 수주 모두 달러 결제로 고회환을 수혜와 마진 개선이 예상된다.

데이터 발표로는 베링거인겔하임에 기술 이전한 MASH 치료제 BI3006337 1b상이 지난 '24.10월말 종료되었으며, 4개월의 연구기간을 감안할 때, '25.1Q내로 데이터 발표를 할 수 있을 것으로 기대한다. 알리지 치료제 YH35324의 만성특발성두드러기 환자 대상 1b상 역시 미국 알레르기, 천식 및 면역학회(AAAAI/WAO, '25.2.28~3.3)에서 공개할 수 있을 것으로 보인다. 긍정적인 임상 결과가 발표되면, 기술 이전 분위기가 무르익을 것으로 예상된다. '25.2Q에는 미국암학회(AACR)나 미국임상종양학회(ASCO)에서 렉라자 병용요법의 전체 생존(OS)의 세부 데이터가 발표될 수 있다.

지난 1/7일 J&J는 병용 요법이 표준치료제 대비 최소 1년 이상 개선이 예상된다고 밝혔다. 타그리소가 약 3년으로 렉라자 병용요법은 4년 이상 생존이 가능하며, 2차 치료에서 화학요법도 사용할 수 있다. 전체 생존(OS)의 결과가 공개되고, 리브리반트SC제형까지 승인을 받게 된다면, 렉라자 병용요법으로 처방 전환이 빠르게 이뤄질 것으로 전망한다. 과거 타그리소의 FLAURA 임상에서 기존 1세대 EGFR TKI의 전체 생존(OS) 대비 타그리소가 약 6.8개월 연장의 차이를 나타내며, 표준치료제가 타그리소로 바뀌고 시장의 패러다임이 변한 사례를 참고해야 할 것이다.

>>> 투자 의견 BUY, 목표주가 19만원 최선호주 유지

실적 세부 내역 1

(단위, 억원)

구 분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	컨센서스	차이	2025E	컨센서스	차이
매출액	4,446	5,283	5,988	4,974	5,069	-2%	22,562	22,747	-1%
yoy	0.3%	6.6%	24.0%	13.8%	16.0%		9.0%	9.9%	
영업이익	6	185	476	191	314	-39%	1,499	1,622	-8%
yoy	-97.4%	-32.1%	5286.7%	221.6%	427.7%		74.6%	89.0%	
OPM	0.1%	3.5%	7.9%	3.8%	6.2%		6.6%	7.1%	
지배주주순이익	127	321	374	168	500	-66%	1,645	1,871	-12%

자료: 키움증권 리서치센터

실적 세부 내역 2

(단위, 십억원)

구 분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2024E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2025E
유한양행(별도)	433.1	514.6	585.2	482.1	2,015.1	505.4	580.6	549.8	533.9	2,169.7
유한화학	49.0	69.6	48.0	44.7	211.3	79.8	86.4	59.1	49.4	274.7
내부거래상계	-43.5	-63.2	-40.9	-38.6	-186.2	-61.5	-67	-47.6	-42.4	-218.5
연결 매출액	444.6	528.3	598.8	497.4	2,069.1	529.7	607.2	568.7	550.6	2,256.2
YoY	0%	7%	24%	14%	11%	19%	15%	-5%	11%	9%
원가	310.1	360.9	358.0	335.2	1,364.2	369.5	414.8	368.4	360.0	1,512.7
원가율	70%	68%	60%	67%	66%	70%	68%	65%	65%	67%
판매비와 관리비 등	133.9	148.8	193.2	143.1	619.1	129.7	149.0	166.9	148.1	593.7
판매비율	30%	28%	32%	29%	30%	24%	25%	29%	27%	26%
영업이익	0.6	18.5	47.6	19.1	85.8	30.6	43.4	33.4	42.5	149.9
YoY	-97%	-32%	5287%	222%	51%	5205%	134%	-30%	122%	75%
OPM	0%	4%	8%	4%	4%	6%	7%	6%	8%	7%

자료: 키움증권 리서치센터

목표주가 산정내역

(단위, 억원, 천 주)

구분	가치산정	비고
영업가치	138,206	'27년 순이익 현가화, 미국 진출 상위 제약사 평균 Fw12M PER에 20% 할증 적용
순차입금	-509	
유통주식수	73,794	
기업가치	138,715	
목표주가	190,000	

주1: 미국 진출 상위 제약사는 셀트리온, SK바이오팜, 녹십자
 (경쟁사 소송 노이즈로 밸류에이션 저평가를 받고 있는 대웅제약과 경영권 노이즈로 밸류에이션 할인을 받고 있는 한미약품 타겟 밸류에이션에서 제외)
 주2: 할인을 8%
 자료: 키움증권 리서치센터

J&J/유한양행 마일스톤 내역 정리



주: 최대 \$1.255bn 규모에서 4세대 EGFR 공동연구개발 종료하며 최대 \$950mn으로 변경됨 (2024/9/20)
 자료: 키움증권 리서치센터

파이프라인 현황

약물	타겟	적용증	후보물질	비임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상	Licensor	Licensee
래라자® LAZERTINIB	EGFR 돌연변이 3세대 TKI	EGFR돌연변이 비소세포암	단독조합 (위암) 글로벌 3상 Ariwintamib 병용조합 (GB) 글로벌 3상					GENOSCO	Johansen, Johnson Innovative Medicine
YH14618 (Remedisc)	TGF-β	폐암성 디스크						Enovion	Novartis
YH12852 (PCS12852)	5-HT receptor	위마비증							Novartis
BI3006337	GLP-1/FGF21	MASH							BioCryst, Regeneron
YH35324	IgE	Allergy (CSU, 천식, AD)						GTI	Novartis
YH32367	Her2/4-1BB	유방암, 위암, 담관암 등						abl	Novartis
YH42946	Her2, EGFR	Her2돌연변이 폐암, 위암 등						JUNO BIO	Novartis
YH35995	GCS	고서병, 파브리병						GC	Novartis
YH32364	EGFR/4-1BB	두경부암, 위암, 대장암 등						abl	Novartis
YH45057	Androgen receptor	전립선암						UroGen	Novartis
YH44529	SOS1	고형암						CGT	Novartis

* Black 합성신약, Blue 바이오신약
 주: 마지막 박스로 표시된 YH44529는 실적간담회에서 신규로 소개된 파이프라인
 자료: 유한양행, 키움증권 리서치센터

BI항 MASH 치료제 임상 일정

Completed

A Study to Test How Well Different Doses of BI 3006337 Are Tolerated by People With Overweight or Obesity and With Fatty Liver Disease

ClinicalTrials.gov ID NCT05970640

Sponsor Boehringer Ingelheim

Information provided by Boehringer Ingelheim (Responsible Party)

Last Update Posted 2024-12-24

+ Expand all content
– Collapse all content

Study Details

Researcher View

No Results Posted

Record History

On this page

- Study Overview
- Contacts and Locations
- Participation Criteria
- Study Plan
- Collaborators and Investigators
- Study Record Dates
- More Information

Study Overview

Brief Summary

This study is open to adults with overweight or obesity who also have fatty liver disease. The purpose of this study is to find the highest dose of BI 3006337 that people with overweight or obesity and with fatty liver disease can tolerate.

Participants are divided into 4 groups of equal size randomly, which means by chance. Different doses of BI 3006337 are given to participants in each group. Participants in each group receive an injection of either BI 3006337 or placebo once a week. Placebo injections look like BI 3006337 injections but do not contain any medicine.

Participants are in the study for about 4 months. During this time, they visit the study site 18 times. Three of the visits include overnight stays at the study site. The doctors check the health of the participants and note any health problems that could have been caused by BI 3006337.

Study Start (Actual)

2023-08-14

Primary Completion (Actual)

2024-10-31

Study Completion (Actual)

2024-10-31

Enrollment (Actual)

64

자료: ClinicalTrials.gov, 키움증권 리서치센터

알러지 치료제 임상 일정

A Multiple Ascending Dose, Phase 1b Study of YH35324 in Atopic Healthy Subjects or Subjects With Allergic Diseases

ClinicalTrials.gov ID NCT05564221

Sponsor Yuhan Corporation

Information provided by Yuhan Corporation (Responsible Party)

Last Update Posted 2024-08-02

+ Expand all content
– Collapse all content

Study Details

Researcher View

No Results Posted

Record History

On this page

- Study Overview
- Contacts and Locations
- Participation Criteria
- Study Plan
- Collaborators and Investigators
- Study Record Dates
- More Information

Study Overview

Brief Summary

This study aims to evaluate the safety, tolerability, pharmacokinetic (PK) and pharmacodynamic (PD) profiles following multiple subcutaneous injections of YH35324 in healthy subjects or subjects with allergic diseases, who have atopy.

Detailed Description

YH35324 is a drug under development as a novel therapeutic agent for various IgE-mediated allergic diseases. Since YH35324 has a high binding affinity to human IgE, it prevents serum IgE from binding to receptors on mast cells and basophil, thereby inhibiting histamine release caused by degranulation when exposed to allergens. This study aims to evaluate the safety, tolerability, pharmacokinetic (PK) and pharmacodynamic (PD) profiles following multiple subcutaneous injections of YH35324 in healthy subjects or subjects with allergic diseases, who have atopy.

Study Start (Actual)

2022-11-01

Primary Completion (Estimated)

2024-12-31

Study Completion (Estimated)

2024-12-31

Enrollment (Actual)

46

자료: ClinicalTrials.gov, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,775.8	1,859.0	2,069.1	2,256.2	2,500.6
매출원가	1,257.6	1,293.1	1,364.2	1,512.7	1,642.1
매출총이익	518.2	565.9	705.0	743.5	858.5
판관비	482.2	509.1	619.1	593.7	655.7
영업이익	36.0	56.8	85.8	149.9	202.8
EBITDA	79.0	101.4	138.2	194.5	241.0
영업외손익	58.9	77.8	36.0	52.6	58.9
이자수익	9.6	11.2	10.6	12.2	14.5
이자비용	3.5	6.3	6.3	6.3	6.3
외환관련이익	36.9	17.1	16.0	16.0	16.0
외환관련손실	17.7	14.8	5.0	5.0	5.0
종속 및 관계기업손익	56.8	55.6	57.0	57.0	57.0
기타	-23.2	15.0	-36.3	-21.3	-17.3
법인세차감전이익	94.9	134.5	121.8	202.5	261.7
법인세비용	4.3	0.5	24.4	40.5	52.3
계속사업순이익	90.6	134.0	97.5	162.0	209.4
당기순이익	90.6	134.0	97.5	162.0	209.4
지배주주순이익	95.1	136.1	99.0	164.5	212.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	5.2	4.7	11.3	9.0	10.8
영업이익 증감율	-25.9	57.8	51.1	74.7	35.3
EBITDA 증감율	-22.0	28.4	36.3	40.7	23.9
지배주주순이익 증감율	-7.3	43.1	-27.3	66.2	29.2
EPS 증감율	-7.3	43.0	-27.3	66.2	29.3
매출총이익율(%)	29.2	30.4	34.1	33.0	34.3
영업이익률(%)	2.0	3.1	4.1	6.6	8.1
EBITDA Margin(%)	4.4	5.5	6.7	8.6	9.6
지배주주순이익률(%)	5.4	7.3	4.8	7.3	8.5

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	99.5	144.1	138.5	206.1	226.9
당기순이익	90.6	134.0	97.5	162.0	209.4
비현금항목의 가감	50.6	-9.6	79.9	86.7	89.8
유형자산감가상각비	38.5	38.5	43.8	36.5	30.4
무형자산감가상각비	4.5	6.2	8.6	8.2	7.8
지분법평가손익	-84.3	-153.9	0.0	0.0	0.0
기타	91.9	99.6	27.5	42.0	51.6
영업활동자산부채증감	-110.1	-8.4	-72.7	-62.0	-82.1
매출채권및기타채권의감소	-37.3	-63.4	-64.9	-57.8	-75.4
재고자산의감소	-0.4	-5.4	-32.2	-28.7	-37.4
매입채무및기타채무의증가	-7.8	44.5	46.2	50.2	63.5
기타	-64.6	15.9	-21.8	-25.7	-32.8
기타현금흐름	68.4	28.1	33.8	19.4	9.8
투자활동 현금흐름	15.6	-199.2	-125.7	-125.7	-125.7
유형자산의 취득	-58.3	-161.5	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-36.1	-42.4	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	121.4	50.3	-48.3	-48.3	-48.3
단기금융자산의감소(증가)	122.2	31.5	0.0	0.0	0.0
기타	-133.6	-77.3	-77.4	-77.4	-77.4
재무활동 현금흐름	-65.5	63.2	-19.1	-24.3	-24.3
차입금의 증가(감소)	-27.0	88.5	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	3.6	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-16.5	-7.5	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-26.1	-27.3	-32.1	-33.7	-33.7
기타	4.1	9.5	9.4	9.4	9.4
기타현금흐름	-10.2	-1.9	-9.8	-9.8	-9.8
현금 및 현금성자산의 순증가	39.4	6.2	-16.1	46.3	67.1
기초현금 및 현금성자산	253.6	293.0	299.3	283.2	329.5
기말현금 및 현금성자산	293.0	299.3	283.2	329.5	396.7

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,188.9	1,256.5	1,357.7	1,516.3	1,729.0
현금 및 현금성자산	293.0	299.3	283.2	329.5	396.7
단기금융자산	54.9	23.3	23.3	23.3	23.3
매출채권 및 기타채권	509.1	573.9	638.8	696.6	772.0
재고자산	275.2	284.8	316.9	345.6	383.0
기타유동자산	56.7	75.2	95.5	121.3	154.0
비유동자산	1,283.8	1,557.6	1,553.6	1,557.3	1,567.4
투자자산	621.9	571.6	619.9	668.3	716.6
유형자산	355.0	522.9	479.1	442.6	412.2
무형자산	137.6	298.3	289.7	281.6	273.8
기타비유동자산	169.3	164.8	164.9	164.8	164.8
자산총계	2,472.7	2,814.1	2,911.3	3,073.6	3,296.4
유동부채	434.2	583.2	629.4	679.7	743.2
매입채무 및 기타채무	208.2	287.4	333.6	383.8	447.3
단기금융부채	95.6	169.4	169.4	169.4	169.4
기타유동부채	130.4	126.4	126.4	126.5	126.5
비유동부채	30.8	129.1	129.1	129.1	129.1
장기금융부채	3.4	99.9	99.9	99.9	99.9
기타비유동부채	27.4	29.2	29.2	29.2	29.2
부채총계	464.9	712.3	758.6	808.8	872.3
자본지분	1,985.8	2,051.1	2,103.7	2,218.1	2,380.7
자본금	74.4	77.8	81.4	81.4	81.4
자본잉여금	116.1	113.9	113.9	113.9	113.9
기타자본	-209.5	-217.0	-217.0	-217.0	-217.0
기타포괄손익누계액	102.5	101.0	84.7	68.4	52.2
이익잉여금	1,902.4	1,975.4	2,040.7	2,171.4	2,350.2
비지배지분	22.0	50.6	49.1	46.6	43.4
자본총계	2,007.8	2,101.7	2,152.8	2,264.7	2,424.1

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,169	1,672	1,216	2,021	2,612
BPS	24,399	25,201	25,847	27,253	29,251
CFPS	1,735	1,529	2,179	3,056	3,676
DPS	400	450	450	450	450
주가배수(배)					
PER	46.8	41.1	98.3	67.3	52.1
PER(최고)	52.6	50.6	137.3		
PER(최저)	41.4	28.6	47.3		
PBR	2.24	2.73	4.62	4.99	4.65
PBR(최고)	2.52	3.36	6.46		
PBR(최저)	1.98	1.90	2.22		
PSR	2.51	3.01	4.70	4.91	4.43
PCFR	31.6	45.0	54.8	44.5	37.0
EV/EBITDA	50.9	52.7	70.3	56.6	45.4
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	29.6	23.6	34.1	20.5	15.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.7	0.7	0.4	0.3	0.3
ROA	3.7	5.1	3.4	5.4	6.6
ROE	4.9	6.7	4.8	7.6	9.2
ROIC	-0.8	3.2	4.8	8.3	11.0
매출채권회전율	3.6	3.4	3.4	3.4	3.4
재고자산회전율	6.5	6.6	6.9	6.8	6.9
부채비율	23.2	33.9	35.2	35.7	36.0
순차입금비율	-12.4	-2.5	-1.7	-3.7	-6.2
이자보상배율	10.4	9.0	13.6	23.8	32.2
총차입금	99.0	269.3	269.3	269.3	269.3
순차입금	-248.9	-53.3	-37.3	-83.6	-150.7
EBITDA	79.0	101.4	138.2	194.5	241.0
FCF	-168.8	-127.7	48.3	102.6	118.3

Compliance Notice

- 당사는 1월 17일 현재 '유한양행(000100)' 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

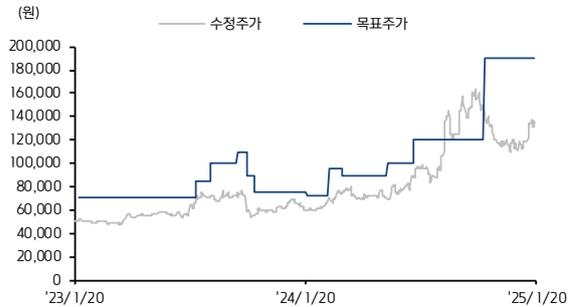
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
유한양행	2023-01-25	Buy(Upgrade)	70,000원	6개월	-28.03	-26.03
(000100)	2023-03-13	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-28.68	-23.84
	2023-04-11	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-23.38	-8.39
	2023-07-31	Buy(Maintain)	84,000원	6개월	-15.35	-11.01
	2023-08-23	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-28.96	-23.53
	2023-10-04	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-34.05	-30.83
	2023-10-19	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-37.16	-33.32
	2023-11-01	Buy(Maintain)	75,000원	6개월	-17.48	-8.27
	2024-01-22	Buy(Maintain)	72,000원	6개월	-14.13	-6.94
	2024-02-26	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-24.65	-18.53
	2024-03-19	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-16.71	-12.00
	2024-04-11	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-19.12	-12.00
	2024-05-29	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-21.62	-10.50
	2024-07-10	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-22.53	-18.50
	2024-08-22	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	1.35	36.42
	2024-10-29	Buy(Maintain)	190,000원	6개월	-35.59	-24.63
	2025-01-20	Buy(Maintain)	190,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)



투자의견 및 적용기준

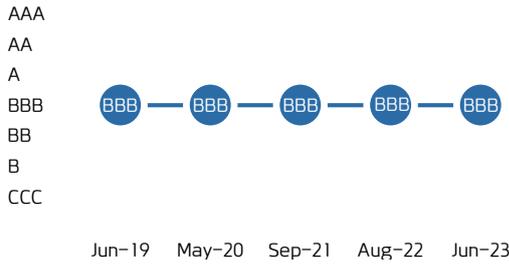
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/01/01~2024/12/31)

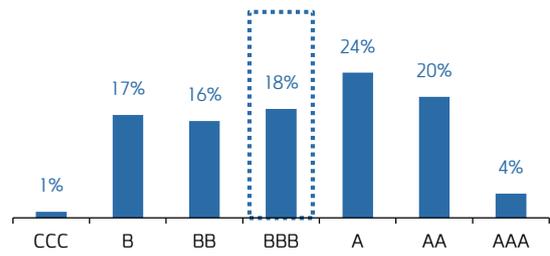
매수	중립	매도
96.37%	3.63%	0.00%

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

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	4.2	4.3		
환경	3.9	4.5	9.0%	▲0.5
유독 물질 배출과 폐기물	3.9	4.5	9.0%	▲0.5
사회	3.5	4	58.0%	▲0.3
제품 안전과 품질	3.3	3.8	27.0%	▲0.4
인력 자원 개발	4.1	4	18.0%	▲0.9
의료 서비스	3.2	4	13.0%	▼0.5
지배구조	5.4	4.8	33.0%	
기업 지배구조	7.3	6.2		
기업 활동	3.7	4.5		

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
유한양행	●●	●●	●●●●	●●	●●●●	●●	BBB	◀▶
한미약품	●●●	●●●	●●●●	●●●	●	●●●	BB	◀▶
종근당	●●	●●	●●	●	●	●●	B	◀▶
셀트리온제약	●●	●●●	●●	●●	●	●●	B	◀▶
대웅제약	●	●●●	●●	●	●	●	CCC	◀▶
대웅	●●	●●	●	●●	●	●●	CCC	▼

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