



BUY(Maintain)

목표주가: 400,000원
주가(7/8): 280,000원
시가총액: 35,871억 원



제약바이오 Analyst 허혜민
hyemin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/8)		2,857.76pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	366,500 원	261,472원
등락률	-23.6%	7.1%
수익률	절대	상대
1M	-5.4%	-9.9%
6M	-19.7%	-27.8%
1Y	0.2%	-11.4%

Company Data

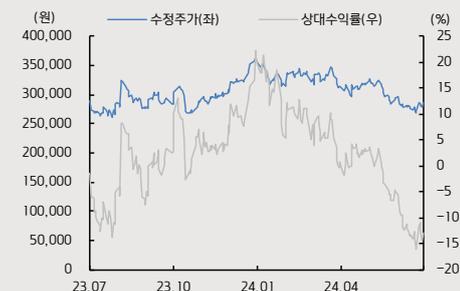
발행주식수	12,811 천주
일평균 거래량(3M)	36천주
외국인 지분율	18.6%
배당수익률(2024E)	0.2%
BPS(2024E)	83,729원
주요 주주	한미사이언스 외 3 인 49.1%

투자지표

(십억 원)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	1,331.5	1,490.9	1,617.5	1,680.7
영업이익	158.1	220.7	260.0	270.4
EBITDA	254.9	319.1	351.0	350.6
세전이익	121.0	194.0	243.2	259.7
순이익	101.6	165.4	200.9	214.5
지배주주지분순이익	82.8	146.2	177.6	189.7
EPS(원)	6,463	11,415	13,866	14,807
증감률(% YoY)	23.5	76.6	21.5	6.8
PER(배)	45.2	30.9	20.2	18.9
PBR(배)	4.30	4.73	3.34	2.99
EV/EBITDA(배)	16.7	15.3	11.0	10.5
영업이익률(%)	11.9	14.8	16.1	16.1
ROE(%)	9.9	16.0	17.5	16.7
순차입금비율(%)	43.8	28.9	9.1	-8.0

자료: 키움증권

Price Trend



한미약품 (128940)

올해는 실적, 내년은 데이터!



2분기 실적은 기존 제품의 성장 지속과 전년동기 대비 R&D 부담 감소 등으로 시장 기대치를 상회할 것으로 전망됩니다. 최근 경영권 관련 잦은 노이즈로 주가는 연초 대비 -22% 하락하였고, 불확실성을 반영하여 목표주가를 40만원으로 하향 하였습니다. 다만, fw12m PER 20배 수준으로 밸류에이션 부담이 낮아 주가는 하방 경직성을 보유하고 있고, 비만 치료제와 MASH 치료제의 데이터 발표가 2025년 다수 몰려있어 내년으로 갈수록 데이터 모멘텀이 부각될 것으로 보입니다.

>>> R&D 비용 부담 감소와 제품 성장 지속

2분기 연결 매출액은 3,847억원(YoY +12%, QoQ -5%), 영업이익 587억원(YoY +77%, QoQ -23%, OPM +15%)로 시장 컨센서스 매출액 3,869억원에 대체로 부합할 것으로 전망되며, 컨센서스 영업이익 496억원을 18% 상회할 것으로 기대된다.

한미약품의 고마진 제품인 **로수젯(509억원 YoY +27%)**과 **아모잘탄(354억원 YoY +5%)** 등의 지속 성장이 전망된다. 순환기용 치료제 보유로 1분기예이여 2분기에도 역시 의료 파업 영향이 제한적이었을 것으로 추측된다.

북경한미 2분기가 계절적 영향으로 부진한 분기에도 불구하고, 제품의 성장은 지속되어 매출액 967억원(YoY +7%), 영업이익 257억원(YoY +17%)이 전망된다. 전년동기에는 북경한미의 이중항체 플랫폼 팬탐바디 적용한 면역항암제 BH3120과 한미약품의 면역항암제 EZH1/2 저해제가 글로벌 임상 진입에 따른 초기 임상 비용 증가 영향이 있었다. **이번 분기에는 이러한 초기 임상 비용 부담 감소**로 R&D 비용이 전년동기대비 8% 감소한 377억원이 예상된다.

>>> 데이터 볼거리는 2025년을 기약

최근 미국당뇨학회에서 **비만치료제 HM15275(LA-GLP/GIP/GCG)**의 근손실 최소화하면서 체중 감량 효과를 기대하는 전임상 결과를 공개하였다. 지난 5월에 글로벌 1상이 시작되었으며, Clinicaltrials.gov에 따르면 2025.4.10일에 종료 예정으로 **내년 중에 임상 결과 확인이 가능할** 것으로 보인다. 1상은 안전성 위주로 확인하나, 1상 파트B에서는 BMI 30.0 kg/m2 이상 및 45.0 kg/m2 이하의 비만 환자 대상으로 모집하기에 체중 감소 또한 확인할 수 있을 것으로 기대한다. 이 밖에도 MASH 치료제로 개발 중인 **Efocipegtrutide(HM15211, LAPS Triple agonist)**의 2b상은 '25.5월 종료 예정이며, 머크에 MASH 치료제로 기술 이전한 **Efinopegdutide의 2b상 또한 '25.10월 종료**가 예정되어 있다. 2025년 MASH 치료제와 비만 치료제의 데이터 발표가 몰려있어 **데이터 모멘텀과 더불어 기술 이전 가능성이 높아**지겠다.

>>> 투자의견 Buy, 목표주가 40만원 하향

실적 추정치 상향하였으나, 최근 잦은 경영권 분쟁 노이즈로 영업가치 타겟 밸류에이션을 할인(20%)하여 목표주가 40만원으로 하향한다. 그럼에도 불구하고 '24년 기준 PER 20배, '25년 19배로 밸류에이션 부담이 매우 낮다.

실적 세부 내역 1

(단위, 십억원)

구 분	1Q24	2Q24E	컨센서스	차이	2024E	컨센서스	차이
매출액	403.7	384.7	386.9	-1%	1,617.5	1,626.2	-0.5%
yoy	11.80%	12.30%	7.10%		8.5%	9.1%	
영업이익	76.6	58.7	49.6	18%	260.0	247.8	4.9%
yoy	27.9%	76.9%	-17.2%		17.8%	12.3%	
OPM	19.0%	15.2%	12.8%		16.1%	15.2%	
지배주주순이익	55.0	35.5	33.1	7%	177.6	169.2	5.0%

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

한미약품 실적 추정 세부 내역 2

(단위, 십억원)

구 분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2023	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2024E
한미약품	250.7	253.3	272.0	320.9	1096.9	277.3	287.6	302.8	326.0	1193.6
내수	208.6	195.8	225.6	255.3	885.3	227.1	229.1	244.4	262.6	963.3
수출	41.4	54.6	44.2	45.9	186.1	46.4	55.2	54.1	58.3	214.0
기술료 수익	0.7	2.9	2.2	19.7	25.5	1.5	3.2	4.3	5.0	14.0
북경한미	111.0	90.1	93.3	103.3	397.7	127.7	96.7	108.0	97.6	429.9
한미정밀화학	25.9	30.0	21.6	33.6	111.1	24.8	31.5	22.7	35.3	114.3
내부매출차감	-26.4	-30.7	-22.3	-35.4	-114.8	-26.1	-31.0	-28.7	-34.5	-120.3
연결 매출액	361.2	342.7	364.6	422.4	1490.9	403.7	384.7	404.8	424.3	1617.5
yoy	12.5%	8.1%	6.6%	20.3%	12.0%	11.8%	12.3%	11.0%	0.5%	8.5%
영업이익	59.9	33.2	57.5	70.1	220.7	76.6	58.7	62.9	61.8	260.0
yoy	46.6%	5.0%	22.9%	80.5%	39.6%	27.9%	76.9%	9.4%	-11.8%	17.8%
OPM	16.6%	9.7%	15.8%	16.6%	14.8%	19.0%	15.2%	15.5%	14.6%	16.1%

자료: 키움증권 리서치센터

목표주가 산정내역

(단위, 억원, 천 주)

구분	가치 산정	비고
① 영업가치	40,512	Fw12M EBITDA * 상위제약사 평균 EV/EBITDA * 20% 할인
② 비영업가치	12,503	
- 듀얼_MSD	7,922	성공확률 25%, 할인율 8%, 출시 '29년. 연구성장률 0%. 배분율 70%
- 트리플어고니스트	4,582	성공확률 25%, 할인율 8%, 출시 '29년. 연구성장률 0%. 배분율 70%
③ 순차입금	2,176	
④ 유통 주식 수	12,680	
⑤ 기업가치(=①+②-③)	50,839	
⑥ 목표주가(=⑤/④)	400,000	

상위제약사: 유한양행, 녹십자, 대웅제약, 종근당, 동아에스티
 자료: 키움증권 리서치센터

파이프라인 현황

	전임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상	Registration	Approved
Obesity/ Metabolism	LAPS Glucagon Combo [HM15136+에픽글레나타이드] 비만/대사질환	LA-GLP/GIP/GCG [HM15275] 비만	LAPSGLP/GCG [에피노로그유타이드] 대사이상관련간염(비알콜성 지방간염)	LAPSExd4 Analog [에픽글레나타이드] 제2형 당뇨병, 비만		
			LAPSTriple Agonist [에포시페그루타이드] 대사이상관련간염(비알콜성 지방간염)			
Oncology	SOS1 [HM9946Z] 고형암	롤론티스(Rolontis) [®] [에픽글레나타이드] 호중구감소증 (성인투여요법)	pan-RAF 저해제 [벨라라페닙] BRAF변이 및 융합 고형암	pan-HER [포지오티닙] HER2 exon20 변이 NSCLC 2차 치료요법	오락솔 (Oraxol) [®] [파롤라독셀+엔서퀴다] 유방암 등 고형암	롤론티스(Rolontis) [®] [에픽글레나타이드] 호중구 감소증
	LAPSL-2 Analog [HM16390] 고형암	pan-RAF 저해제 [벨라라페닙] 육색종 등 고형암	티부메시르논 [TLX475] 위암			
		PD-1/HER2 BsAb [BH2950] 고형암	BTK [포셀티닙] B세포림프종			
		MKI [두스체티닙] 금성골수성 백혈병				
		EZH1/2 저해제 [HM9766Z] 고형암 및 혈액암				
		PD-L1/4-1BB BsAb [BH13120] 고형암				
Rare Diseases/ Other	LAPSTriple Agonist [HM15211] 특발성 폐성유증		LAPSGlucagon Analog [HM15136] 선천성 고인슐린증			히알루마주 [히알루콘산나트륨] 술관절의 골관절염
	Long-acting GLA [HM15421] 파브리병		LAPSGLP-2 Analog [HM15912] 단장 중후군			
			LAPShGH [에픽소마트로핀] 성장호르몬 결핍증			
			루미네이트(Luminate) [®] [ALG-1001] 건성노안성황반변성			

B : 복경한미 : FDA 승인 품목

자료: 한미약품, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,331.5	1,490.9	1,617.5	1,680.7	1,766.8
매출원가	613.0	661.6	718.0	745.7	783.8
매출총이익	718.6	829.2	899.6	935.0	982.9
판관비	560.5	608.6	639.5	664.5	698.6
영업이익	158.1	220.7	260.0	270.4	284.4
EBITDA	254.9	319.1	351.0	350.6	355.1
영업외손익	-37.1	-26.7	-16.8	-10.8	-6.7
이자수익	7.9	4.6	8.3	12.4	16.4
이자비용	22.6	28.5	28.5	28.5	28.5
외환관련이익	7.4	7.6	6.9	6.9	6.9
외환관련손실	10.0	6.6	4.8	4.8	4.8
종속 및 관계기업손익	-8.5	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3
기타	-11.3	-2.5	2.6	4.5	4.6
법인세차감전이익	121.0	194.0	243.2	259.7	277.7
법인세비용	19.5	28.6	42.3	45.2	48.3
계속사업손익	101.6	165.4	200.9	214.5	229.4
당기순이익	101.6	165.4	200.9	214.5	229.4
지배주주순이익	82.8	146.2	177.6	189.7	202.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	10.7	12.0	8.5	3.9	5.1
영업이익 증감율	26.1	39.6	17.8	4.0	5.2
EBITDA 증감율	18.8	25.2	10.0	-0.1	1.3
지배주주순이익 증감율	23.5	76.6	21.5	6.8	6.9
EPS 증감율	23.5	76.6	21.5	6.8	6.9
매출총이익률(%)	54.0	55.6	55.6	55.6	55.6
영업이익률(%)	11.9	14.8	16.1	16.1	16.1
EBITDA Margin(%)	19.1	21.4	21.7	20.9	20.1
지배주주순이익률(%)	6.2	9.8	11.0	11.3	11.5

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	162.3	216.5	270.5	291.7	291.0
당기순이익	101.6	165.4	200.9	214.5	229.4
비현금항목의 가감	173.1	165.9	160.7	148.7	138.3
유형자산감가상각비	84.4	86.0	79.0	70.0	62.0
무형자산감가상각비	12.5	12.4	11.9	10.2	8.7
지분법평가손익	-8.5	-3.9	-1.3	-1.3	-1.3
기타	84.7	71.4	71.1	69.8	68.9
영업활동자산부채증감	-73.7	-57.4	-28.7	-10.3	-16.3
매출채권및기타채권의감소	37.3	-3.2	-15.1	-7.5	-10.2
재고자산의감소	-14.4	-16.9	-24.5	-12.2	-16.7
매입채무및기타채무의증가	-2.7	5.6	11.0	9.5	10.6
기타	-93.9	-42.9	-0.1	-0.1	0.0
기타현금흐름	-38.7	-57.4	-62.4	-61.2	-60.4
투자활동 현금흐름	-181.4	-183.5	-67.5	-68.0	-68.6
유형자산의 취득	-29.3	-27.4	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	1.4	2.6	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-20.3	-16.2	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-27.3	25.8	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-86.9	-110.8	-10.0	-10.5	-11.0
기타	-19.0	-57.5	-57.5	-57.5	-57.6
재무활동 현금흐름	-36.9	-126.8	-7.9	-8.7	-8.7
차입금의 증가(감소)	-24.0	-103.4	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.6	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-3.8	-3.1	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-6.0	-18.0	-6.2	-6.3	-6.3
기타	-3.1	-2.3	-2.3	-2.4	-2.4
기타현금흐름	-5.9	1.4	-0.9	-0.9	-0.9
현금 및 현금성자산의 순증가	-61.9	-92.3	194.2	214.2	212.9
기초현금 및 현금성자산	209.2	147.3	55.0	249.1	463.3
기말현금 및 현금성자산	147.3	55.0	249.1	463.3	676.2

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	694.2	730.6	974.4	1,218.8	1,469.6
현금 및 현금성자산	147.3	55.0	249.1	463.3	676.2
단기금융자산	89.4	200.2	210.2	220.7	231.8
매출채권 및 기타채권	180.1	177.2	192.3	199.8	210.0
재고자산	266.2	288.8	313.3	325.6	342.3
기타유동자산	11.2	9.4	9.5	9.4	9.3
비유동자산	1,230.4	1,168.0	1,075.8	994.3	922.3
투자자산	71.7	44.6	43.3	42.0	40.7
유형자산	887.6	833.2	754.2	684.1	622.1
무형자산	84.6	81.0	69.1	59.0	50.3
기타비유동자산	186.5	209.2	209.2	209.2	209.2
자산총계	1,924.6	1,898.7	2,050.2	2,213.1	2,391.9
유동부채	676.7	704.8	715.8	725.3	735.8
매입채무 및 기타채무	196.8	189.4	200.4	209.9	220.4
단기금융부채	452.5	483.8	483.8	483.8	483.8
기타유동부채	27.4	31.6	31.6	31.6	31.6
비유동부채	238.6	93.7	93.7	93.7	93.7
장기금융부채	225.8	89.1	89.1	89.1	89.1
기타비유동부채	12.8	4.6	4.6	4.6	4.6
부채총계	915.4	798.5	809.5	819.0	829.5
지배자본	871.9	955.4	1,072.6	1,201.3	1,343.0
자본금	30.8	31.4	32.0	32.0	32.0
자본잉여금	412.6	412.0	412.0	412.0	412.0
기타자본	-37.0	-40.0	-40.0	-40.0	-40.0
기타포괄손익누계액	13.2	-29.9	-84.6	-139.3	-194.0
이익잉여금	452.3	582.0	753.3	936.6	1,133.1
비지배자본	137.4	144.8	168.0	192.8	219.4
자본총계	1,009.2	1,100.2	1,240.7	1,394.1	1,562.4
투자지표					
주당지표(원)					
EPS	6,463	11,415	13,866	14,807	15,831
BPS	68,056	74,580	83,729	93,769	104,834
CFPS	21,438	25,861	28,222	28,351	28,696
DPS	500	500	500	500	500
주기배수(배)					
PER	45.2	30.9	20.2	18.9	17.7
PER(최고)	49.1	30.9	27.2		
PER(최저)	33.3	21.1	19.2		
PBR	4.30	4.73	3.34	2.99	2.67
PBR(최고)	4.67	4.73	4.50		
PBR(최저)	3.16	3.22	3.18		
PSR	2.81	3.03	2.22	2.13	2.03
PCFR	13.6	13.6	9.9	9.9	9.8
EV/EBITDA	16.7	15.3	11.0	10.5	9.8
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	6.0	3.8	3.2	3.0	2.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
ROA	5.3	8.7	10.2	10.1	10.0
ROE	9.9	16.0	17.5	16.7	15.9
ROIC	10.0	11.8	17.6	19.4	21.6
매출채권회전율	6.6	8.3	8.8	8.6	8.6
재고자산회전율	5.2	5.4	5.4	5.3	5.3
부채비율	90.7	72.6	65.2	58.7	53.1
순차입금비율	43.8	28.9	9.1	-8.0	-21.4
이자보상배율	7.0	7.7	9.1	9.5	10.0
총차입금	678.3	572.9	572.9	572.9	572.9
순차입금	441.6	317.7	113.5	-111.2	-335.1
EBITDA	254.9	319.1	351.0	350.6	355.1
FCF	109.6	150.2	277.1	293.3	289.2

Compliance Notice

- 당사는 7월 8일 현재 '한미약품(128940)' 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

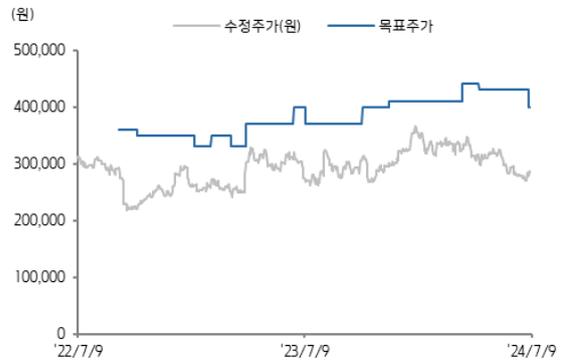
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
한미약품 (128940)	2022-09-13	Outperform(Maintain)	360,000원	6개월	-34.03	-18.37
	2022-10-13	BUY(Upgrade)	350,000원	6개월	-26.62	-15.48
	2023-01-13	BUY(Maintain)	330,000원	6개월	-22.08	-19.13
	2023-02-09	BUY(Maintain)	350,000원	6개월	-25.45	-22.21
	2023-03-13	BUY(Maintain)	330,000원	6개월	-22.75	-9.77
	2023-04-06	BUY(Maintain)	370,000원	6개월	-17.05	-11.04
	2023-06-21	BUY(Maintain)	400,000원	6개월	-25.33	-20.04
	2023-07-11	BUY(Maintain)	370,000원	6개월	-22.05	-12.36
	2023-10-10	BUY(Maintain)	400,000원	6개월	-27.98	-21.51
	2023-11-22	BUY(Maintain)	410,000원	6개월	-20.15	-10.61
	2024-02-05	BUY(Maintain)	410,000원	6개월	-19.72	-10.61
	2024-03-19	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-26.22	-21.14
	2024-04-15	BUY(Maintain)	430,000원	6개월	-30.52	-23.95
	2024-07-09	BUY(Maintain)	400,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)



투자의견 및 적용기준

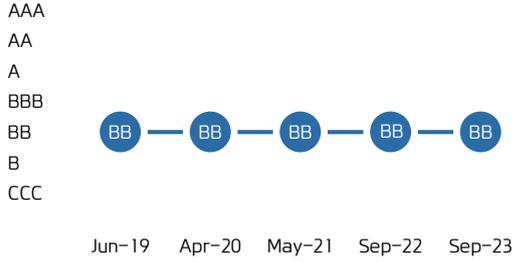
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/07/01~2024/06/30)

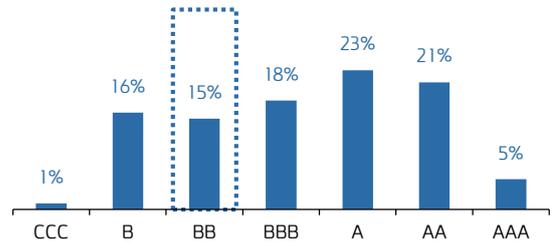
매수	중립	매도
94.71%	5.29%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터
Universe: MSCI ACWI Index 제약사 80개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	3.3	4.2		
환경	5.5	4.5	9.0%	▲0.9
유독 물질 배출과 폐기물	5.5	4.5	9.0%	▲0.9
사회	3.6	4	58.0%	▼0.6
제품 안전과 품질	2.8	3.8	27.0%	▼1.3
인력 자원 개발	4.1	4.2	18.0%	▼0.9
의료 서비스	4.4	4.1	13.0%	▲1.1
지배구조	2.3	5	33.0%	▼0.3
기업 지배구조	2.9	6.3		▲0.4
기업 활동	4.4	4.6		▼1.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
	업데이트 내용 없음

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
PFIZER INC.	●●●●	●●●●	●●●●	●	●●●●	●●	A	◀▶
JOHNSON & JOHNSON	●●●●	●●●●	●●●●	●	●●●●	●	A	◀▶
BEIJING TONGRENTANG CO., LTD	●●●	●	●●●	●●●●	●	●	BBB	▲
SINO BIOPHARMACEUTICAL LIMITED	●	●●●	●●●	●●●	●●	●●●	BBB	◀▶
Asymchem Laboratories Tianjin Co Ltd	●●	●	●	●●●	●●●	●	BB	▼
한미약품	●●●	●●●	●●	●	●	●●	BB	◀▶

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