



BUY(Maintain)

목표주가: 160,000원

주가(10/15): 114,200원

시가총액: 15,045억 원



제약바이오 Analyst 허혜민
hyemin@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|---------------|-----------|------------|
| KOSPI (10/15) | | 2,633.45pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 133,000 원 | 87,131원 |
| 등락률 | -14.1% | 31.1% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -4.1% | -6.2% |
| 6M | 14.1% | 13.1% |
| 1Y | 19.4% | 10.5% |

Company Data

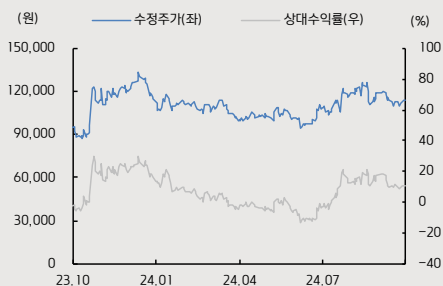
| | |
|--------------|-------------------|
| 발행주식수 | 13,174 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 58천주 |
| 외국인 지분율 | 15.6% |
| 배당수익률(2024E) | 1.0% |
| BPS(2024E) | 68,817원 |
| 주요 주주 | 증권당출당 외 5 인 38.9% |

투자지표

| (십억 원) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F |
|--------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 1,472.3 | 1,649.6 | 1,548.8 | 1,612.5 |
| 영업이익 | 107.1 | 240.8 | 106.1 | 116.1 |
| EBITDA | 138.0 | 275.8 | 145.8 | 148.5 |
| 세전이익 | 101.0 | 236.7 | 116.1 | 117.9 |
| 순이익 | 82.9 | 208.9 | 112.6 | 93.1 |
| 지배주주지분순이익 | 82.9 | 208.9 | 112.6 | 93.1 |
| EPS(원) | 6,296 | 15,853 | 8,547 | 7,068 |
| 증감률(% YoY) | 110.4 | 151.8 | -46.1 | -17.3 |
| PER(배) | 12.4 | 8.3 | 13.4 | 16.2 |
| PBR(배) | 1.67 | 2.14 | 1.66 | 1.53 |
| EV/EBITDA(배) | 7.6 | 5.4 | 8.1 | 7.3 |
| 영업이익률(%) | 7.3 | 14.6 | 6.9 | 7.2 |
| ROE(%) | 14.1 | 29.3 | 13.1 | 9.8 |
| 순차입금비율(%) | 10.4 | -18.9 | -35.3 | -42.9 |

자료: 키움증권

Price Trend



종근당 (185750)

케이캡의 빈자리.. 이미 반영된 주가



3분기 실적은 케이캡 부재로 인한 원가를 상승과 전년동기대비 증가한 R&D 비용으로 시장 기대치를 하회할 것으로 전망됩니다. 노바티스에 기술 이전한 파이프라인의 적응증 미공개와 임상 진척 부재, 지난해 일회성 요인으로 높은 실적 부담 등으로 YTD 주가 수익률이 -13%에 그치고 있습니다. 다만, 천억 이상의 영업이익 체력을 갖추었고, 빅파마에 기술 이전하여 R&D 성과를 보유하고 있음에도 밸류에이션 부담이 적어('25년 기준 PER 16배) 주가 하방 경직성을 보유하고 있습니다.

3분기 매출액은 4,090억원(YoY +3%, QoQ +6%), 영업이익 278억원(YoY -48%, QoQ -2%, OPM +7%)로 시장 컨센서스 매출액 4,098억원에 부합이 예상되나, 컨센서스 영업이익 332억원을 하회할 것으로 전망된다.

주요 성장 품목인 프롤리아, 아토젯 등은 지속 성장을 이어가겠다. 전년동기에 327억원 판매된 케이캡 부재를 **도입 상품 펙수클루와 고텍스로 상쇄하였으나 수익성 영향**은 받았을 것으로 추측된다. 3분기 원가율은 68%로 추저하였으며, 이는 전분기 대비 +2%p, 전년동기대비 5%p 증가한 수치다.

또한 R&D 비용도 지난 2분기와 유사한 333억원이(YoY +24%) 전망되는데, 이는 전년동기에 대비 63억 증가가 예상되는 수치이다. 전년동기에 임상 개발계획 변경에 따른 일시적 R&D 비용 감소 영향이 있었던 것으로 올해 개발비용이 정상화되면서 수익성에 영향을 줄 것으로 보인다.

>>> 노바티스 적응증 공개와 '25년 실적 정상화

노바티스에 기술 이전한 CKD-510(HDAC6 억제제)의 적응증이 아직 공개되지 않고, 임상 진척 소식도 부재하여 R&D 모멘텀을 받지 못하고 있다. 실적 또한 지난해 일시적인 R&D 비용 감소 영향과 노바티스 계약금 유입으로 2023년 높은 실적을 기록하면서, 올해 실적 모멘텀도 부진한 상황이다.

임상 진척 소식 지연으로 일부 시장에서 반한 우려가 있으나, 약 1,000억원의 계약금(8,000만 달러) 유입과 계약 총 규모 약 1.7조원(13억500만 달러)으로 기술 이전을 단행해 **임상 시도도 없이 반환하진 않을 것으로 추측**된다. 심장질환 분야와 같은 만성질환분야로 적응증 확장을 노리고 있다면, 후기 임상에서 대규모 환자 모집에 따른 막대한 개발비용이 투입되는 만큼 **임상 설계에 신중**하게 접근하는 것으로 추측된다. 노바티스의 3분기 실적발표 일정은 10/28일이나, 실적발표에서 언급하기보다는 R&D Day 또는 '25.1월 J.P모건 헬스케어 컨퍼런스에서 언급하길 기대해본다. 다국적계약사는 통상 임상 진입이 결정된 후, 언급하는 경향이 있어 J.P모건헬스케어 컨퍼런스전 임상 진척 소식이 있어 야겠다.

올해 정상화된 실적 기반으로 **'25년에는 신규 도입 제품(펙수클루, 고텍스 등)의 매출 온기 반영**에 따라 실적 개선이 예상되나, 수익성은 현재로서는 큰 개선을 기대하긴 어렵다. 다만, 빅파마에 대규모 기술 이전에 성공한 제약사로 밸류에이션 부담이 없고, '25년 노바티스 기술 이전 품목의 적응증 공개 모멘텀을 보유하고 있어 주가 하방 경직성이 있다고 판단된다.

실적 세부 내역 1

(단위, 십억원)

| 구분 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24E | 컨센서스 | 차이 | 2024E | 컨센서스 | 차이 |
|------|-------|-------|-------|-------|------|---------|---------|-----|
| 매출액 | 353.4 | 385.0 | 409.0 | 409.8 | 0% | 1,548.8 | 1,562.4 | -1% |
| yoy | -2% | -2% | 3% | 3% | | -6% | -5% | |
| 영업이익 | 26.8 | 28.4 | 27.8 | 33.2 | -16% | 106.1 | 113.5 | -6% |
| yoy | -11% | -35% | -48% | -37% | | -56% | -53% | |
| OPM | 8% | 7% | 7% | 8% | | 7% | 7% | |
| 순이익 | 25.1 | 53.2 | 21.4 | 23.6 | -9% | 112.6 | 112.9 | 0% |

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

실적 세부 내역 2

(단위, 십억원)

| | 23.1Q | 23.2Q | 23.3Q | 23.4Q | 2023 | 24.1Q | 24.2Q | 24.3QE | 24.4QE | 2024E |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| 프롤리아 | 26.7 | 28.7 | 30.5 | 30.0 | 115.9 | 33.3 | 32.7 | 34.4 | 33.9 | 134.4 |
| 아토젯 | 19.8 | 22.4 | 22.7 | 24.3 | 89.2 | 22.9 | 27.8 | 24.1 | 25.9 | 100.7 |
| 글리아티린 | 20.8 | 22.3 | 23.7 | 20.6 | 87.3 | 22.3 | 25.4 | 25 | 20 | 92.6 |
| 자누비아(자누메트 포함) | 29.5 | 32.5 | 28.5 | 22.6 | 113.0 | 19.5 | 23.4 | 20.6 | 16.7 | 80.2 |
| 펙수클루 | | | | | | | 6.5 | 17.8 | 23.7 | 48.0 |
| 고텍스 | | | | | | 6.9 | 11.1 | 25.6 | 29.5 | 73.0 |
| 기 타 | 263.4 | 286.1 | 290.9 | 404.0 | 1,244.3 | 248.4 | 258.2 | 261.6 | 251.7 | 1,019.9 |
| 매출액 | 360.1 | 391.8 | 396.2 | 501.5 | 1,649.6 | 353.4 | 385.0 | 409.0 | 401.4 | 1,548.8 |
| YOY | 7% | 7% | 4% | 29% | 12% | -2% | -2% | 3% | -20% | -6% |
| 영업이익 | 30.1 | 43.4 | 53.1 | 114.3 | 240.8 | 26.8 | 28.4 | 27.8 | 23.2 | 106.1 |
| YOY | 24% | 54% | 34% | 661% | 125% | -11% | -35% | -48% | -80% | -56% |
| OPM | 8% | 11% | 13% | 23% | 15% | 8% | 7% | 7% | 6% | 7% |

자료: 키움증권 리서치센터

목표주가 산정내역

(단위, 억원, 천 주)

| 구 분 | 가치산정 | 비 고 |
|-------------|----------------|------------------------------------------|
| 영업가치 | 17,381 | 4Q24~3Q25 순이익. 상위 및 중소 제약사 평균 fw12m PER. |
| 비영업가치 | | |
| CKD-510 | 1,496 | |
| 순차입금 | -1,233 | |
| 유통주식수 | 12,690 | |
| 기업가치 | 20,110 | |
| 목표주가 | 160,000 | |

상위/중소 제약사: 녹십자, 대웅제약, 동아에스티, 보령제약, 동국제약, 대원제약
 자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12월 결산 | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 1,472.3 | 1,649.6 | 1,548.8 | 1,612.5 | 1,716.0 |
| 매출원가 | 937.1 | 998.0 | 1,023.2 | 1,061.0 | 1,129.0 |
| 매출총이익 | 535.2 | 651.6 | 525.6 | 551.5 | 587.0 |
| 판관비 | 428.1 | 410.8 | 419.5 | 435.4 | 462.1 |
| 영업이익 | 107.1 | 240.8 | 106.1 | 116.1 | 125.0 |
| EBITDA | 138.0 | 275.8 | 145.8 | 148.5 | 151.6 |
| 영업외손익 | -6.2 | -4.1 | 10.0 | 1.8 | 3.5 |
| 이자수익 | 2.3 | 6.5 | 9.5 | 11.3 | 13.1 |
| 이자비용 | 5.5 | 7.8 | 7.8 | 7.8 | 7.8 |
| 외환관련이익 | 3.0 | 4.2 | 3.1 | 3.1 | 3.1 |
| 외환관련손실 | 4.5 | 6.8 | 5.3 | 5.3 | 5.3 |
| 종속 및 관계기업손익 | -0.5 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| 기타 | -1.0 | -0.4 | 10.3 | 0.3 | 0.2 |
| 법인세차감전이익 | 101.0 | 236.7 | 116.1 | 117.9 | 128.5 |
| 법인세비용 | 18.0 | 27.8 | 3.5 | 24.8 | 27.0 |
| 계속사업손익 | 82.9 | 208.9 | 112.6 | 93.1 | 101.5 |
| 당기순이익 | 82.9 | 208.9 | 112.6 | 93.1 | 101.5 |
| 지배주주순이익 | 82.9 | 208.9 | 112.6 | 93.1 | 101.5 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 10.4 | 12.0 | -6.1 | 4.1 | 6.4 |
| 영업이익 증감율 | 13.8 | 124.8 | -55.9 | 9.4 | 7.7 |
| EBITDA 증감율 | 15.8 | 99.9 | -47.1 | 1.9 | 2.1 |
| 지배주주순이익 증감율 | 110.3 | 152.0 | -46.1 | -17.3 | 9.0 |
| EPS 증감율 | 110.4 | 151.8 | -46.1 | -17.3 | 9.0 |
| 매출총이익률(%) | 36.4 | 39.5 | 33.9 | 34.2 | 34.2 |
| 영업이익률(%) | 7.3 | 14.6 | 6.9 | 7.2 | 7.3 |
| EBITDA Margin(%) | 9.4 | 16.7 | 9.4 | 9.2 | 8.8 |
| 지배주주순이익률(%) | 5.6 | 12.7 | 7.3 | 5.8 | 5.9 |

현금흐름표

(단위: 십억 원)

| 12월 결산 | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|------------------------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 64.0 | 309.0 | 190.8 | 126.7 | 120.4 |
| 당기순이익 | 82.9 | 208.9 | 112.6 | 93.1 | 101.5 |
| 비현금항목의 가감 | 77.2 | 86.4 | 50.9 | 63.1 | 57.7 |
| 유형자산감가상각비 | 28.2 | 31.7 | 33.1 | 26.7 | 21.6 |
| 무형자산감가상각비 | 2.8 | 3.3 | 6.5 | 5.7 | 5.0 |
| 지분법평가손익 | -0.5 | -0.8 | -0.2 | -0.2 | -0.2 |
| 기타 | 46.7 | 52.2 | 11.5 | 30.9 | 31.3 |
| 영업활동자산부채증감 | -77.1 | 27.5 | 28.8 | -8.6 | -17.4 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -50.7 | -33.3 | 19.0 | -12.0 | -19.5 |
| 재고자산의감소 | -55.4 | -4.1 | 15.7 | -9.9 | -16.2 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 17.0 | 43.3 | -5.4 | 13.3 | 18.3 |
| 기타 | 12.0 | 21.6 | -0.5 | 0.0 | 0.0 |
| 기타현금흐름 | -19.0 | -13.8 | -1.5 | -20.9 | -21.4 |
| 투자활동 현금흐름 | -65.1 | -170.9 | -13.6 | -15.0 | -16.6 |
| 유형자산의 취득 | -44.6 | -40.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 유형자산의 처분 | 0.1 | 0.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | -8.2 | -27.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | -11.1 | 3.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 17.1 | -107.0 | -14.5 | -16.0 | -17.6 |
| 기타 | -18.4 | 0.8 | 0.9 | 1.0 | 1.0 |
| 재무활동 현금흐름 | -16.3 | -34.9 | -15.1 | -17.2 | -17.2 |
| 차입금의 증가(감소) | 0.0 | -14.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 1.5 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | -1.9 | -6.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | -11.2 | -11.6 | -13.3 | -13.9 | -13.9 |
| 기타 | -3.2 | -3.3 | -3.3 | -3.3 | -3.3 |
| 기타현금흐름 | -0.3 | -1.1 | -8.9 | -8.9 | -8.9 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | -17.7 | 102.2 | 153.2 | 85.6 | 77.7 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 128.9 | 111.2 | 213.4 | 366.6 | 452.2 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 111.2 | 213.4 | 366.6 | 452.2 | 529.9 |

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12월 결산 | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 696.7 | 931.2 | 1,064.2 | 1,187.7 | 1,318.7 |
| 현금 및 현금성자산 | 111.2 | 213.4 | 366.6 | 452.2 | 529.9 |
| 단기금융자산 | 38.4 | 145.4 | 160.0 | 176.0 | 193.6 |
| 매출채권 및 기타채권 | 277.5 | 310.6 | 291.6 | 303.6 | 323.1 |
| 재고자산 | 268.2 | 257.7 | 241.9 | 251.9 | 268.0 |
| 기타유동자산 | 1.4 | 4.1 | 4.1 | 4.0 | 4.1 |
| 비유동자산 | 400.3 | 445.6 | 406.2 | 373.9 | 347.5 |
| 투자자산 | 44.0 | 41.1 | 41.3 | 41.5 | 41.7 |
| 유형자산 | 299.0 | 303.0 | 269.9 | 243.1 | 221.5 |
| 무형자산 | 26.9 | 52.4 | 45.8 | 40.1 | 35.2 |
| 기타비유동자산 | 30.4 | 49.1 | 49.2 | 49.2 | 49.1 |
| 자산총계 | 1,097.0 | 1,376.8 | 1,470.4 | 1,561.6 | 1,666.2 |
| 유동부채 | 360.2 | 494.0 | 488.7 | 502.0 | 520.3 |
| 매입채무 및 기타채무 | 199.5 | 249.8 | 244.4 | 257.8 | 276.0 |
| 단기금융부채 | 113.0 | 171.2 | 171.2 | 171.2 | 171.2 |
| 기타유동부채 | 47.7 | 73.0 | 73.1 | 73.0 | 73.1 |
| 비유동부채 | 118.8 | 75.1 | 75.1 | 75.1 | 75.1 |
| 장기금융부채 | 100.8 | 35.0 | 35.0 | 35.0 | 35.0 |
| 기타비유동부채 | 18.0 | 40.1 | 40.1 | 40.1 | 40.1 |
| 부채총계 | 479.0 | 569.1 | 563.7 | 577.1 | 595.3 |
| 지배자본 | 618.0 | 807.7 | 906.6 | 984.5 | 1,070.8 |
| 자본금 | 30.0 | 31.4 | 32.9 | 32.9 | 32.9 |
| 자본잉여금 | 264.9 | 263.5 | 263.5 | 263.5 | 263.5 |
| 기타자본 | -41.9 | -48.1 | -48.1 | -48.1 | -48.1 |
| 기타포괄손익누계액 | -7.1 | -8.1 | -9.4 | -10.7 | -12.0 |
| 이익잉여금 | 372.1 | 569.0 | 667.7 | 746.9 | 834.5 |
| 비지배자본 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 618.0 | 807.7 | 906.6 | 984.5 | 1,070.8 |

투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산 | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|--------------------|--------|--------|---------|---------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 6,296 | 15,853 | 8,547.5 | 7,067.6 | 7,704 |
| BPS | 46,907 | 61,307 | 68,817 | 74,731 | 81,282 |
| CFPS | 12,152 | 22,415 | 12,407 | 11,857 | 12,087 |
| DPS | 1,000 | 1,100 | 1,100 | 1,100 | 1,100 |
| 주기배수(배) | | | | | |
| PER | 12.4 | 8.3 | 13.4 | 16.2 | 14.8 |
| PER(최고) | 16.3 | 8.6 | 15.3 | | |
| PER(최저) | 10.6 | 4.4 | 11.1 | | |
| PBR | 1.67 | 2.14 | 1.66 | 1.53 | 1.40 |
| PBR(최고) | 2.19 | 2.23 | 1.90 | | |
| PBR(최저) | 1.42 | 1.13 | 1.37 | | |
| PSR | 0.70 | 1.05 | 0.97 | 0.93 | 0.88 |
| PCFR | 6.4 | 5.8 | 9.2 | 9.6 | 9.4 |
| EV/EBITDA | 7.6 | 5.4 | 8.1 | 7.3 | 6.5 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% , 보통주, 현금) | 14.0 | 6.4 | 12.3 | 14.9 | 13.7 |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 1.2 | 0.8 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| ROA | 7.8 | 16.9 | 7.9 | 6.1 | 6.3 |
| ROE | 14.1 | 29.3 | 13.1 | 9.8 | 9.9 |
| ROIC | 14.3 | 32.9 | 17.7 | 17.2 | 19.1 |
| 매출채권회전율 | 5.9 | 5.6 | 5.1 | 5.4 | 5.5 |
| 재고자산회전율 | 6.0 | 6.3 | 6.2 | 6.5 | 6.6 |
| 부채비율 | 77.5 | 70.5 | 62.2 | 58.6 | 55.6 |
| 순차입금비율 | 10.4 | -18.9 | -35.3 | -42.9 | -48.3 |
| 이자보상배율 | 19.5 | 31.0 | 13.7 | 14.9 | 16.1 |
| 총차입금 | 213.8 | 206.1 | 206.1 | 206.1 | 206.1 |
| 순차입금 | 64.1 | -152.7 | -320.4 | -422.0 | -517.3 |
| EBITDA | 138.0 | 275.8 | 145.8 | 148.5 | 151.6 |
| FCF | -13.9 | 199.2 | 171.4 | 115.6 | 107.9 |

Compliance Notice

- 당사는 10월 15일 현재 '증권당(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

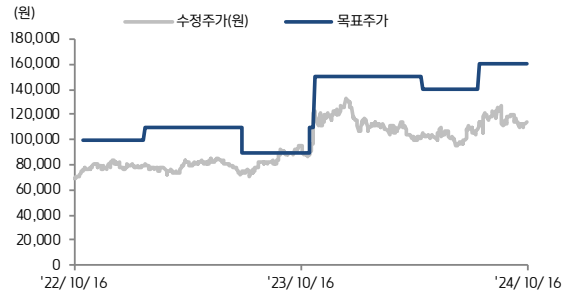
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|----------|------------|------------------------|----------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 증권당 | 2022-10-31 | Buy(Maintain) | 100,000원 | 6개월 | -21.13 | -16.81 |
| (185750) | 2023-02-06 | Buy(Maintain) | 110,000원 | 6개월 | -30.39 | -26.60 |
| | 2023-04-12 | Buy(Maintain) | 110,000원 | 6개월 | -28.10 | -22.79 |
| | 2023-07-14 | Outperform (Downgrade) | 90,000원 | 6개월 | -6.42 | 6.25 |
| | 2023-10-30 | Outperform (Maintain) | 110,000원 | 6개월 | -12.06 | 11.05 |
| | 2023-11-07 | Outperform (Maintain) | 150,000원 | 6개월 | -20.92 | -11.33 |
| | 2024-02-06 | Buy(Upgrade) | 150,000원 | 6개월 | -24.42 | -11.33 |
| | 2024-04-29 | Buy(Maintain) | 140,000원 | 6개월 | -26.29 | -21.00 |
| | 2024-07-29 | Buy(Maintain) | 160,000원 | 6개월 | -27.01 | -20.75 |
| | 2024-10-16 | Buy(Maintain) | 160,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)



투자의견 및 적용기준

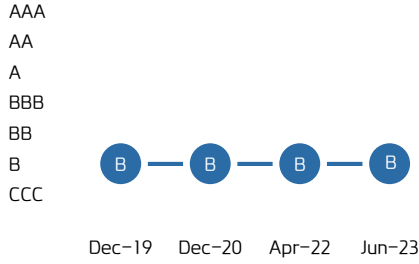
| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 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 (2023/10/01~2024/09/30)

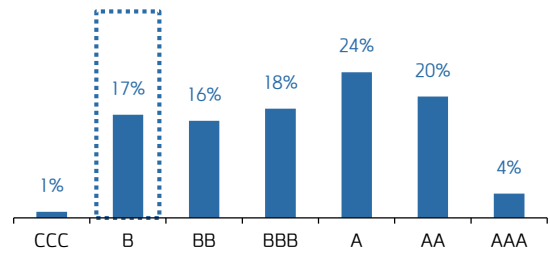
| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 94.87% | 5.13% | 0.00% |

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 | 3.1 | 4.3 | | |
| 환경 | 2.9 | 4.5 | 9.0% | |
| 유독 물질 배출과 폐기물 | 2.9 | 4.5 | 9.0% | |
| 사회 | 2.9 | 4 | 58.0% | ▼1.3 |
| 제품 안전과 품질 | 2.9 | 3.8 | 27.0% | ▼3.0 |
| 인력 자원 개발 | 2.8 | 4 | 18.0% | |
| 의료 서비스 | 2.9 | 4 | 13.0% | ▲0.5 |
| 지배구조 | 3.5 | 4.8 | 33.0% | ▲0.6 |
| 기업 지배구조 | 3.9 | 6.2 | | ▼0.1 |
| 기업 활동 | 5.6 | 4.5 | | ▲1.8 |

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 |
|-------------------|---------------|--------|----------|-----------|---------|-------|-----|----|
| 동아쏘시오홀딩스 | ●●● | ●●● | ●●●● | ●●●● | ●●●● | ●●●● | AA | ▲ |
| HK이노엔 | ● | ●● | ●● | ●● | ●●● | ●● | BBB | |
| 종근당 | ● | ● | ●● | ● | ● | ●●● | B | ◀▶ |
| 대웅제약 | ● | ●●● | ●● | ● | ● | ● | CCC | ◀▶ |
| 대웅 | ●● | ●● | ● | ●● | ● | ●● | CCC | ▼ |
| 동국제약 | ● | ●●● | ● | ● | ● | ●● | CCC | ▼ |

4분위 등급 : 최저 4분위 ●●●● 최고 4분위 ●●●●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터