



Buy(Maintain)

목표주가: 200,000원

주가(2/10): 144,400원

시가총액: 16,731억 원

의뢰기기 Analyst 신민수
alstn0527@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (2/10)		2,521.27pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	161,100 원	100,600원
등락률	-10.4%	43.5%
수익률	절대	상대
1M	10.6%	10.3%
6M	15.5%	18.6%
1Y	21.0%	27.2%

Company Data

발행주식수	11,587 천주
일평균 거래량(3M)	30천주
외국인 지분율	8.8%
배당수익률(2024P)	0.5%
BPS(2024P)	68,335원
주요 주주	대웅 외 4인 61.5%

투자지표

(십억 원) IFRS 연결	2022	2023	2024P	2025E
매출액	1,280.1	1,375.3	1,422.8	1,547.1
영업이익	95.8	122.6	148.0	175.9
EBITDA	135.5	166.4	194.5	217.8
세전이익	38.3	122.0	56.5	169.9
순이익	39.2	120.0	21.6	132.6
지배주주지분순이익	42.2	121.7	21.6	132.6
EPS(원)	3,646	10,507	1,865	11,440
증감률(% YoY)	72.4	188.2	-82.2	513.4
PER(배)	43.5	11.1	67.8	12.6
PBR(배)	3.02	1.76	1.85	1.80
EV/EBITDA(배)	17.2	11.0	9.5	8.6
영업이익률(%)	7.5	8.9	10.4	11.4
ROE(%)	7.2	17.7	2.8	15.4
순차입금비율(%)	48.0	36.4	26.3	4.6

자료: 키움증권

Price Trend



대웅제약 (069620)

아픈 손가락 확인 완료, 앞으로는 괜찮다



4Q24 매출액 3,680억, 영업이익 388억으로 각각 동사 추정치에 부합, -9.1% 하회하는 성적을 거두었습니다. 당기순이익은 미국 독신 업체 투자 금액의 대부분을 영업외 손실로 처리하며 적자 전환하였으나, 향후 일회성 비용 이슈는 없을 전망입니다. 1H25 '펙수클루' 저용량 제품 출시, '나보타' 미국향 수출 성장 등에 힘입어 외형 성장과 마진 개선이 동시에 이뤄질 것으로 예상합니다. '나보타'와 '펙수클루' 중국 업데이트, '26년 CAPA 증설 등의 포인트도 여전히 유효합니다.

>>> 투자금 손실 처리로 당기순이익은 적자전환, 사업은 순항

4Q24 연결 실적은 매출액 3,680억(YoY +1.7%, QoQ +2.6%; 추정치 대비 부합), 영업이익 388억(YoY +35.2%, QoQ +4.0%, OPM 10.5%; 추정치 대비 -9.1% 하회)을 기록했다. 당기순이익은 미국 독신 업체 투자 금액의 대부분을 영업외 손실로 인식하며 일시적인 적자를 기록했다. 이번 비용 인식 이후에 일회성으로 큰 비용을 처리해야 할 이슈는 없을 예정이다.

'펙수클루': 4Q24 매출액 232억(YoY +42.3%)을 기록했다. 국내 출시 이후 분기별 매출액이 꾸준히 증가하는 추세다. 1H25에 저용량 제품 출시에 힘입어 외형 성장에 박차를 가할 수 있을 것으로 전망한다.

>> '25년 연간 매출액 1,370억(YoY +41.0%)을 전망한다.

'나보타': 4Q24 매출액 486억(YoY +44.3%)을 기록했다. 국내 매출액 84억(YoY -15.5%), 수출 매출액 402억(YoY +69.2%)으로 분류되며 빠른 성장세를 이어갔다. '25년 1월 관세청 데이터 기준 미국향 수출액이 우수한 가운데, 미국 파트너사 Evolus가 '25년 연간 매출액 YoY +30%~33% 성장을 제시하여 동사의 미국 출하세도 꾸준히 유지될 것으로 판단한다.

>> '25년 연간 매출액 2,312억(YoY +24.0%)을 전망한다.

'엔블로': 4Q24 매출액 31억(YoY +43.8%)을 기록했다. ETC 내 제품 비중을 높여 전사 이익률을 개선하는 주요 품목이다. 회사의 영업력을 '엔블로'에 집중하며 외형 성장을 노리는 전략을 펼칠 예정이다.

>> '25년 연간 매출액 240억(YoY +107.6%)을 전망한다.

'25년: 매출액 1조 5,470억(YoY +8.7%), 영업이익 1,759억(YoY +18.8%, OPM 11.4%)을 전망한다. '25년 중국 '나보타'와 '펙수클루' 업데이트, '26년 독신 CAPA 증설 등의 긍정적인 투자 포인트들도 여전히 유효한 상태다.

>>> 이익률 개선 추세는 그대로, 목표주가 +11.1% 상향

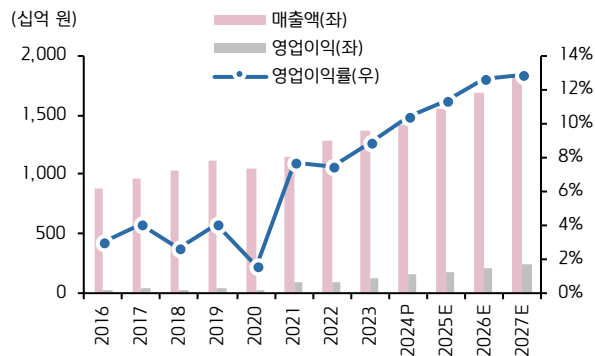
'25년 EPS 전망치 11,440원에 목표 PER 14배를 적용한 주당 영업 가치 160,051원과 한올바이오파마 관련 지분 비영업 가치 37,743원을 합산한 목표주가 200,000원을 제시한다(기존 180,000원 대비 +11.1% 상향 조정). '24년 12월 저점 대비 +25% 주가가 상승한 상태이지만 여전히 비중 확대 매력도가 높다고 판단합니다.

대웅제약 실적 추이 및 전망 표

(단위: 십억 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024P	2025E	2026E
매출액	335.8	360.5	358.5	368.0	357.6	383.9	389.6	415.9	1,422.8	1,547.1	1,682.1
YoY	4.1%	3.0%	5.2%	1.7%	6.5%	6.5%	8.7%	13.0%	3.4%	8.7%	8.7%
ETC	209.5	218.0	214.4	218.7	218.6	223.8	234.4	249.1	860.6	926.0	998.1
제품	79.3	94.4	84.9	86.9	91.5	98.5	103.5	110.4	345.7	404.0	464.8
상품	68.0	62.4	63.2	64.7	64.4	65.3	65.8	67.0	258.4	262.5	274.4
나보타	37.2	53.1	47.5	48.6	44.6	66.3	56.3	64.1	186.4	231.2	284.2
국내	6.9	7.9	7.3	8.4	7.1	7.8	7.2	7.1	30.5	29.1	30.3
수출	30.3	45.2	40.3	40.2	37.5	58.5	49.1	57.0	156.0	202.1	253.8
OTC	31.7	33.7	34.4	33.5	33.8	35.3	37.1	35.3	133.3	141.6	144.9
우루사	21.6	23.1	22.5	21.6	22.6	23.2	23.7	22.6	88.7	92.1	89.0
글로벌	5.5	8.7	6.7	11.5	5.9	9.0	7.5	11.0	32.4	33.4	32.2
수탁 외	12.8	12.4	12.7	13.3	12.7	12.5	12.7	12.5	51.1	50.4	51.2
연결 및 기타	39.2	34.7	42.8	42.3	42.0	37.0	41.5	44.0	158.9	164.5	171.5
매출원가	164.8	169.3	176.2	178.1	173.3	176.6	185.0	195.9	688.4	730.8	780.6
매출원가율	49.1%	47.0%	49.2%	48.4%	48.5%	46.0%	47.5%	47.1%	48.4%	47.2%	46.4%
매출총이익	171.0	191.2	182.3	189.8	184.4	207.3	204.5	220.0	734.3	816.2	901.5
매출총이익률	50.9%	53.0%	50.8%	51.6%	51.6%	54.0%	52.5%	52.9%	51.6%	52.8%	53.6%
판매비와관리비	141.4	148.9	145.0	151.1	148.1	159.0	161.9	171.3	586.3	640.4	689.8
판관비율	42.1%	41.3%	40.4%	41.1%	41.4%	41.4%	41.6%	41.2%	41.2%	41.4%	41.0%
영업이익	29.7	42.3	37.3	38.8	36.2	48.4	42.6	48.7	148.0	175.9	211.8
YoY	21.2%	5.6%	26.9%	35.2%	22.1%	14.3%	14.3%	25.6%	20.7%	18.8%	20.4%
영업이익률	8.8%	11.7%	10.4%	10.5%	10.1%	12.6%	10.9%	11.7%	10.4%	11.4%	12.6%
당기순이익	7.9	-1.3	28.3	-13.3	25.4	37.5	31.8	37.9	21.6	132.6	164.7
YoY	-42.5%	적전	85.3%	적전	220.7%	흑전	12.4%	흑전	-82.0%	513.4%	24.2%
당기순이익률	2.4%	-0.4%	7.9%	-3.6%	7.1%	9.8%	8.2%	9.1%	1.5%	8.6%	9.8%

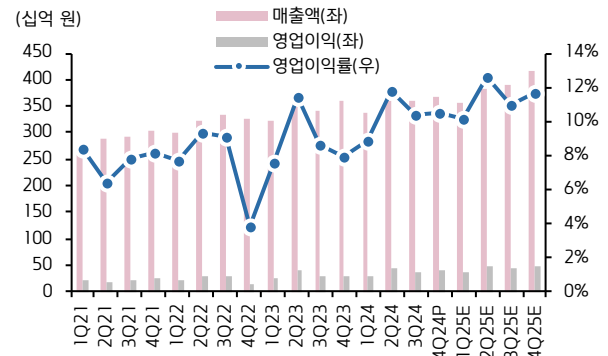
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

대웅제약 연간 실적 추이 및 전망



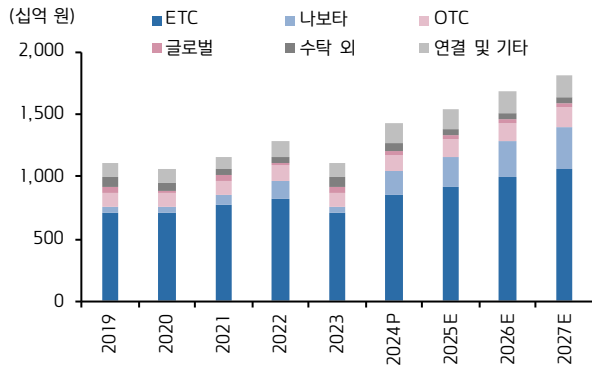
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

대웅제약 분기 실적 추이 및 전망



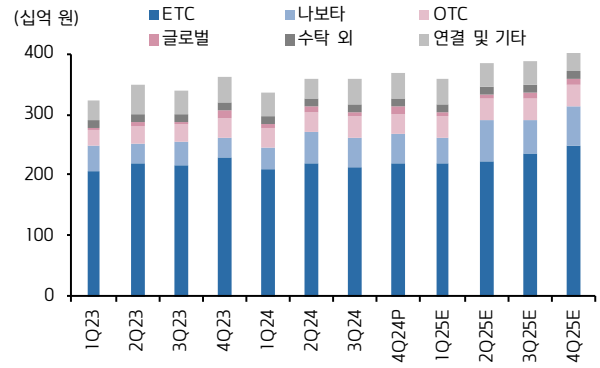
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

대웅제약 사업부별 연간 매출액 추이 및 전망



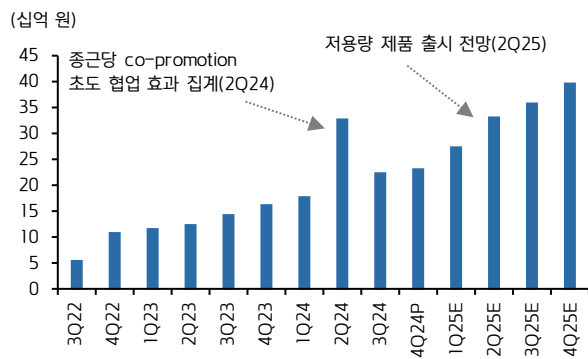
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

대웅제약 사업부별 분기 매출액 추이 및 전망



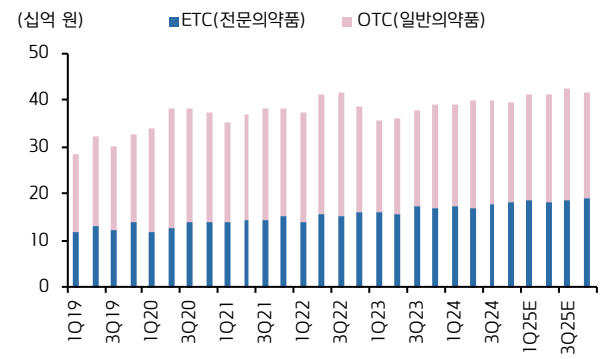
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 '펙스클루' 매출액 추이 및 전망



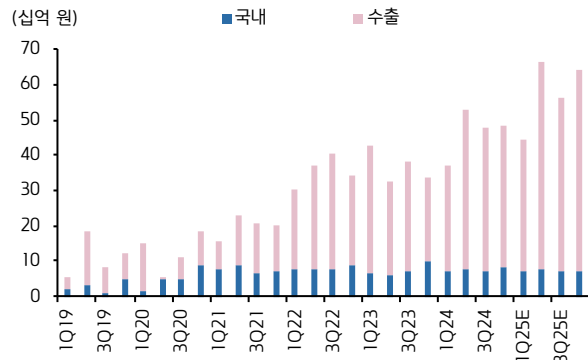
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 '우루사' 매출액 추이 및 전망



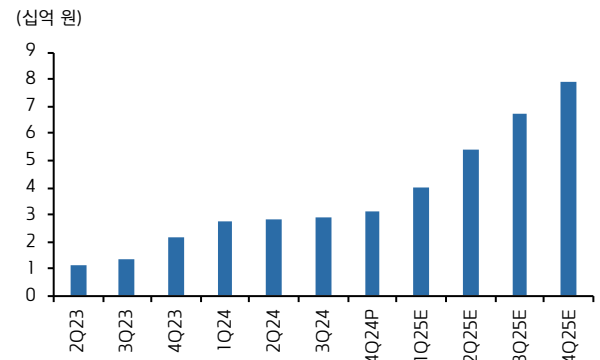
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 '나보타' 매출액 추이 및 전망



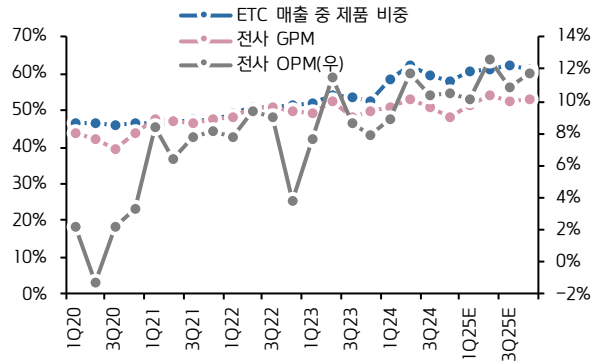
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 '엔블로' 매출액 추이 및 전망



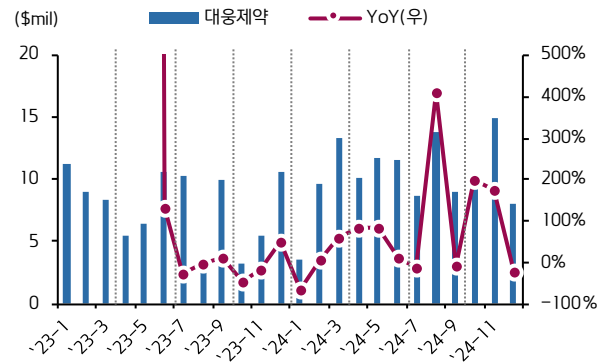
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

분기별 ETC 제품 비중과 GPM, OPM 추이



자료: 대웅제약, 전자공시, 키움증권 리서치센터

경기도 화성시 특신 월간 관세청 수출 데이터



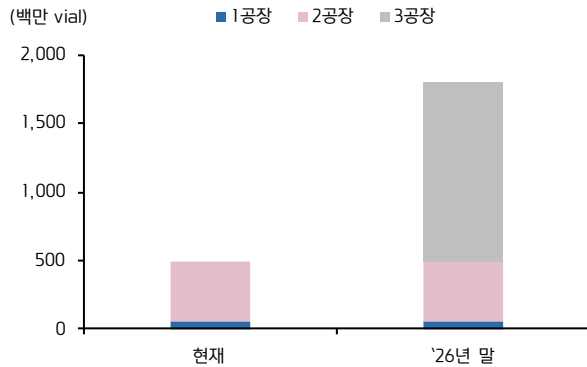
주) 대웅제약 추정

주2) HS 코드: 3002.49.1000

주3) '23년 5월 이전 YoY 성장률은 1,000% 이상으로 그래프에서 제외

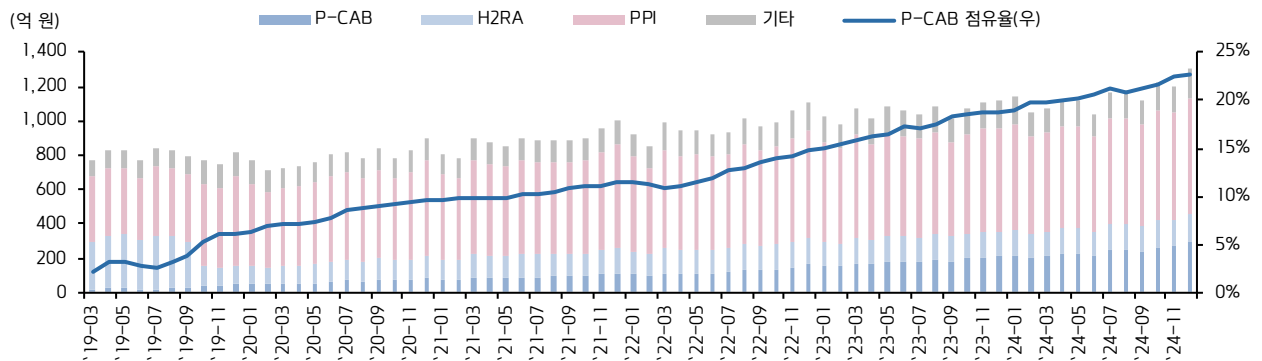
자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

대웅제약 특신 CAPA 증설



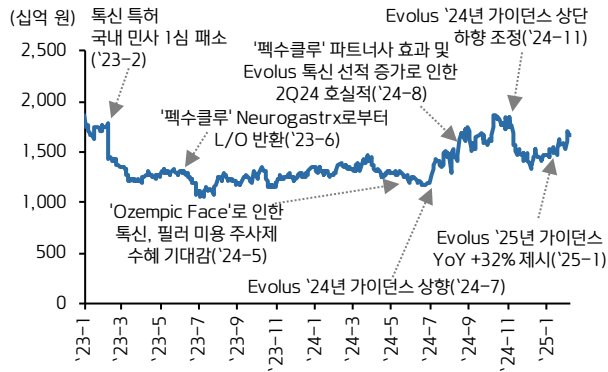
자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

월별 국내 위식도 역류 질환 치료제 시장 추이



자료: UBIST, 키움증권 리서치센터

대웅제약 시가총액 추이 분석



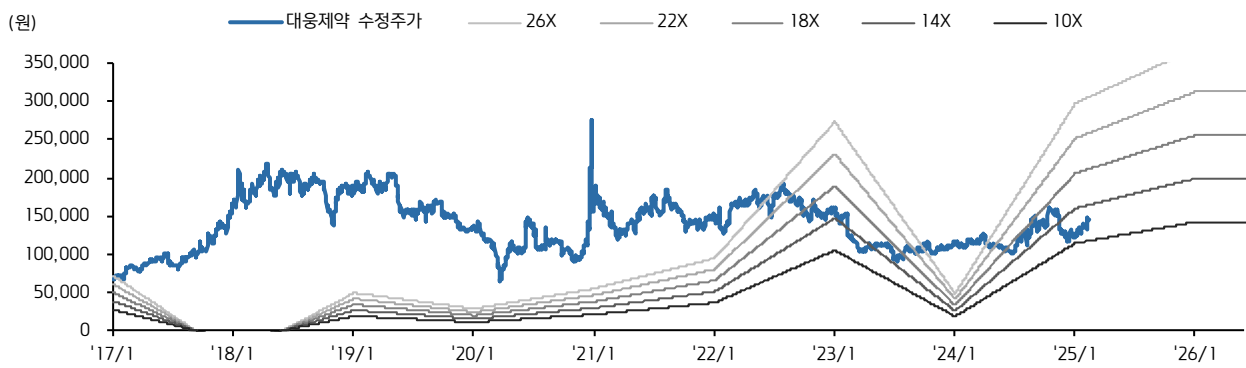
자료: FnGuide, 대웅제약, 언론보도, 키움증권 리서치센터

대웅제약 목표주가 산정 내용

2025년 EPS 전망치	11,440 원
목표 PER	14.0 배
A: 주당 영업 가치 (= 1 조 8,544 억 원)	160,051 원
B: 한울바이오파마 지분 비영업 가치 (= 6,247 억 원 X 70%)	37,743 원
A+B: 합산 목표 주가	197,794 원
조정	200,000 원
현재 주가	144,400 원
상승 여력	38.5%

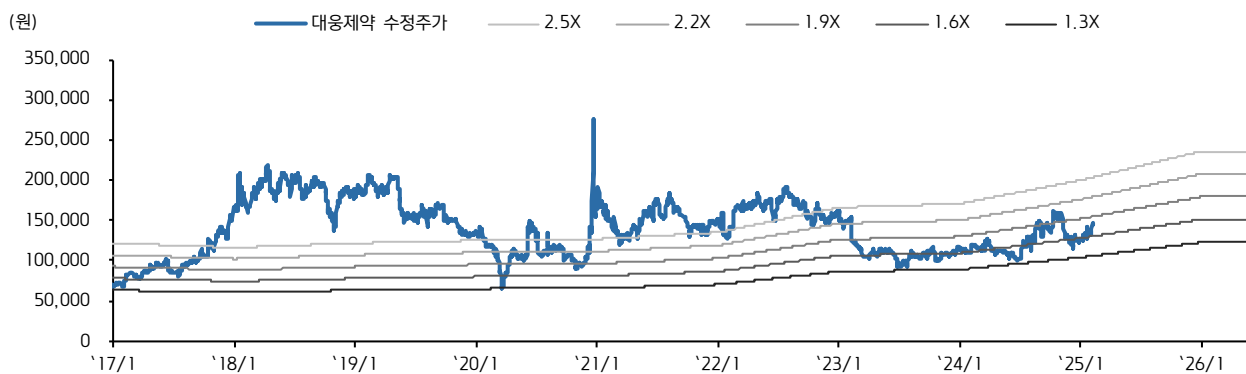
자료: 키움증권 리서치센터

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	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
매출액	1,280.1	1,375.3	1,422.8	1,547.1	1,682.1
매출원가	641.1	687.2	688.4	730.8	780.6
매출총이익	639.0	688.2	734.3	816.2	901.5
판관비	543.2	565.6	586.3	640.4	689.8
영업이익	95.8	122.6	148.0	175.9	211.8
EBITDA	135.5	166.4	194.5	217.8	249.5
영업외손익	-57.5	-0.6	-91.5	-5.9	-0.6
이자수익	4.1	3.1	5.0	9.5	14.7
이자비용	8.4	13.6	13.6	13.6	13.6
외환관련이익	9.3	6.7	5.8	5.8	5.8
외환관련손실	9.4	8.4	6.5	6.5	6.5
종속 및 관계기업손익	-0.4	-1.6	13.0	0.0	0.0
기타	-52.7	13.2	-95.2	-1.1	-1.0
법인세차감전이익	38.3	122.0	56.5	169.9	211.1
법인세비용	-0.8	2.0	34.9	37.4	46.4
계속사업순손익	39.2	120.0	21.6	132.6	164.7
당기순이익	39.2	120.0	21.6	132.6	164.7
지배주주순이익	42.2	121.7	21.6	132.6	164.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	11.0	7.4	3.5	8.7	8.7
영업이익 증감율	8.0	28.0	20.7	18.9	20.4
EBITDA 증감율	4.5	22.8	16.9	12.0	14.6
지배주주순이익 증감율	72.2	188.4	-82.3	513.9	24.2
EPS 증감율	72.4	188.2	-82.2	513.4	24.2
매출총이익율(%)	49.9	50.0	51.6	52.8	53.6
영업이익율(%)	7.5	8.9	10.4	11.4	12.6
EBITDA Margin(%)	10.6	12.1	13.7	14.1	14.8
지배주주순이익율(%)	3.3	8.8	1.5	8.6	9.8

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	118.2	136.0	108.8	219.1	257.7
당기순이익	39.2	120.0	21.6	132.6	164.7
비현금항목의 가감	65.4	59.2	102.6	109.0	108.7
유형자산감가상각비	30.8	32.6	33.6	29.7	26.2
무형자산감가상각비	8.9	11.2	12.9	12.2	11.6
지분법평가손익	-1.4	-33.6	-16.3	0.0	0.0
기타	27.1	49.0	72.4	67.1	70.9
영업활동자산부채증감	31.6	-20.7	28.1	19.0	29.6
매출채권및기타채권의감소	-24.4	-3.7	-6.2	-16.2	-17.6
재고자산의감소	0.0	0.0	-8.3	-21.8	-23.7
매입채무및기타채무의증가	45.8	32.8	41.8	57.8	71.8
기타	10.2	-49.8	0.8	-0.8	-0.9
기타현금흐름	-18.0	-22.5	-43.5	-41.5	-45.3
투자활동 현금흐름	-106.9	-165.6	37.5	35.0	34.9
유형자산의 취득	-65.2	-109.3	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.5	1.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-46.8	-46.3	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-31.6	-59.2	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	61.1	11.5	1.3	-1.2	-1.3
기타	-24.9	36.3	36.2	36.2	36.2
재무활동 현금흐름	15.5	39.2	-9.1	-9.1	-9.1
차입금의 증가(감소)	0.1	-1.1	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	49.9	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-8.1	-7.3	-6.9	-6.9	-6.9
기타	23.5	-2.3	-2.2	-2.2	-2.2
기타현금흐름	0.2	-1.1	-49.8	-49.8	-49.8
현금 및 현금성자산의 순증가	27.0	8.6	87.4	195.1	233.6
기초현금 및 현금성자산	75.9	103.0	111.5	198.9	394.0
기말현금 및 현금성자산	103.0	111.5	198.9	394.0	627.6

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
유동자산	549.0	574.8	674.6	909.8	1,186.8
현금 및 현금성자산	103.0	111.5	198.9	394.0	627.6
단기금융자산	37.7	26.2	24.9	26.1	27.4
매출채권 및 기타채권	182.9	179.5	185.7	201.9	219.6
재고자산	208.7	241.5	249.9	271.7	295.4
기타유동자산	16.7	16.1	15.2	16.1	16.8
비유동자산	1,014.4	1,195.5	1,162.0	1,120.1	1,082.3
투자자산	149.6	207.1	220.1	220.1	220.1
유형자산	432.7	517.8	484.2	454.5	428.3
무형자산	266.0	297.5	284.6	272.3	260.8
기타비유동자산	166.1	173.1	173.1	173.2	173.1
자산총계	1,563.3	1,770.3	1,836.6	2,029.8	2,269.1
유동부채	472.8	667.1	708.9	766.8	838.5
매입채무 및 기타채무	195.3	243.2	285.0	342.9	414.6
단기금융부채	234.9	374.3	374.3	374.3	374.3
기타유동부채	42.6	49.6	49.6	49.6	49.6
비유동부채	349.3	190.9	190.9	190.9	190.9
장기금융부채	261.7	95.4	95.4	95.4	95.4
기타비유동부채	87.6	95.5	95.5	95.5	95.5
부채총계	822.1	858.0	899.9	957.7	1,029.4
지배자본	608.0	767.3	791.8	927.2	1,094.7
자본금	29.0	29.0	29.0	29.0	29.0
자본잉여금	121.6	149.2	149.2	149.2	149.2
기타자본	-17.4	-2.3	-2.3	-2.3	-2.3
기타포괄손익누계액	-29.4	-27.4	-17.7	-7.9	1.8
이익잉여금	504.3	618.9	633.6	759.2	917.0
비지배자본	133.2	145.0	145.0	145.0	145.0
자본총계	741.2	912.3	936.7	1,072.2	1,239.7

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	3,646	10,507	1,865	11,440	14,212
BPS	52,476	66,223	68,335	80,021	94,480
CFPS	9,025	15,462	10,718	20,852	23,593
DPS	600	600	600	600	600
주가배수(배)					
PER	43.5	11.1	67.8	12.6	10.2
PER(최고)	53.6	15.7	88.1		
PER(최저)	34.8	8.4	53.7		
PBR	3.02	1.76	1.85	1.80	1.53
PBR(최고)	3.73	2.49	2.41		
PBR(최저)	2.42	1.33	1.46		
PSR	1.43	0.98	1.03	1.08	0.99
PCFR	17.6	7.6	11.8	6.9	6.1
EV/EBITDA	17.2	11.0	9.5	8.6	6.5
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	17.0	5.8	31.9	5.2	4.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4
ROA	2.6	7.2	1.2	6.9	7.7
ROE	7.2	17.7	2.8	15.4	16.3
ROIC	10.8	12.1	5.9	15.5	20.1
매출채권회전율	7.5	7.6	7.8	8.0	8.0
재고자산회전율	6.7	6.1	5.8	5.9	5.9
부채비율	110.9	94.1	96.1	89.3	83.0
순차입금비용	48.0	36.4	26.3	4.6	-14.9
이자보상배율	11.4	9.0	10.9	12.9	15.6
총차입금	496.5	469.7	469.7	469.7	469.7
순차입금	355.9	332.0	245.9	49.6	-185.3
EBITDA	135.5	166.4	194.5	217.8	249.5
FCF	50.5	-16.7	131.2	198.1	232.5

Compliance Notice

- 당사는 2월 10일 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.

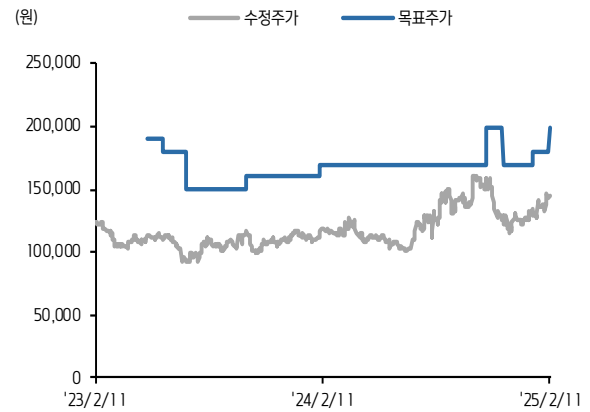
고지사항

- 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 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
대웅제약 (069620)	2023-05-04	Buy(Maintain)	190,000원	6개월	-40.83	-39.58
	2023-05-30	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-41.17	-36.89
	2023-07-07	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-30.21	-22.67
	2023-10-11	Buy(Maintain)	160,000원	6개월	-31.60	-26.56
	2024-02-06	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-31.71	-25.35
	2024-04-30	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-33.95	-25.35
	2024-07-05	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-32.97	-23.53
	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
*담당자 변경	2025-02-11	Buy(Maintain)	200,000원	6개월		

목표주가 추이 (2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

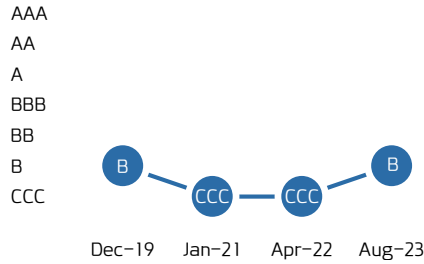
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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

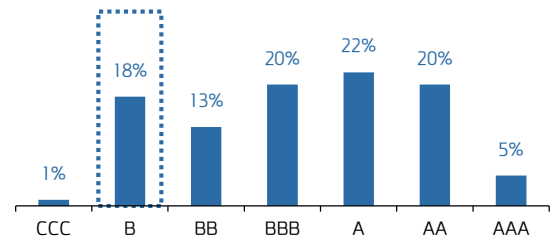
매수	중립	매도
96.37%	3.63%	0.00%

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	3.1	4.3		
환경	4.2	4.5	9.0%	▲1.7
유독 물질 배출과 폐기물	4.2	4.5	9.0%	▲1.7
사회	4.2	3.9	58.0%	▲0.3
제품 안전과 품질	3.5	3.8	27.0%	▼2.1
인력 자원 개발	5.8	4.1	18.0%	▲3.9
의료 서비스	3.4	4	13.0%	▲0.4
지배구조	1.0	4.9	33.0%	▲1.0
기업 지배구조	2.4	6.2		▲1.9
기업 활동	2.0	4.5		▲0.1

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
'23년 6월	서울고등검찰청, 영업비밀 도용 혐의에 대한 재수사 착수

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

	Toxic Emissions & Waste	Access to Health Care	Human Capital Development	Product Safety & Quality	Corporate Governance	Corporate Behaviour	Rating	Trend			
동아쏘시오홀딩스	● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ●	AA	▲			
HK이노엔	● ●	● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ●	BBB	◀▶			
대웅제약	● ●	● ●	● ● ● ●	● ●	●	●	B	▲			
종근당	● ●	● ●	● ●	●	●	● ●	B	◀▶			
JW중외제약	● ●	● ● ● ●	● ●	●	●	● ●	B	◀▶			
대웅제약	● ●	● ●	●	● ●	●	● ●	CCC	▼			

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 리서치센터