



BUY(Maintain)

목표주가: 100,000원

주가(10/28): 77,300원

시가총액: 56,905억 원



제약바이오 Analyst 허혜민

Stock Data

KOSPI (10/28)		6,012.44pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	125,000 원	66,400원
등락률	-38.3%	16.1%
수익률	절대	상대
1M	3.5%	18.6%
6M	-17.5%	-8.9%
1Y	-35.3%	-56.9%

Company Data

발행주식수	73,616 천주
일평균 거래량(3M)	267천주
외국인 지분율	21.9%
배당수익률(2026E)	0.8%
BPS(2026E)	30,328원
주요 주주	유한재단 외 2 인
	17.3%

투자지표

(십억 원)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,067.8	2,186.6	2,333.6	2,494.4
영업이익	54.9	104.4	140.2	198.3
EBITDA	117.9	173.5	218.6	265.7
세전이익	61.4	222.7	172.3	293.0
순이익	55.2	185.3	139.6	243.2
지배주주지분순이익	70.7	194.1	150.8	269.9
EPS(원)	869	2,389	1,858	3,326
증감률(% YoY)	-48.1	175.1	-22.2	79.0
PER(배)	137.6	47.1	43.1	24.1
PBR(배)	4.63	3.95	2.64	2.37
EV/EBITDA(배)	82.7	52.7	26.6	20.8
영업이익률(%)	2.7	4.8	6.0	7.9
ROE(%)	3.4	8.8	6.3	10.4
순차입금비율(%)	-0.2	-0.8	-7.4	-16.1

자료: 키움증권

Price Trend



유한양행 (000100)

실적 이상 무! 이제 성과 도출만 남았다.



3분기 실적은 시장 기대치에 대체로 부합하였습니다. 다만, 다소 더딘 렉라자 러닝 로열티 유입액과 R&D 성과 도출에 시간이 소요되면서 주가는 실적발표 당일 (10/28) -3.4% 하락 마감하였습니다. 렉라자의 탄력적인 처방 확대 추세가 확인되고, 기술이전 성과가 도출된다면 주가는 바닥을 다지고 우상향할 것으로 기대합니다.

>>> 약품 사업부와 헬스케어 사업부 실적 견인으로 부합

3Q26 연결 매출액 6,043억 원(YoY +6%, QoQ -6%), 영업이익은 332억 원(YoY +51%, QoQ -50%, OPM +6%)로 시장 컨센서스 매출액 6,083억 원과 영업이익 327억 원에 대체로 부합하였다. 2Q26 렉라자 병용 유럽 출시에 따른 마일스톤 3,000만 달러 유입이 있었으나, 이번 분기에는 특별한 마일스톤 유입이 없었음에도 **약품 사업부 안정적 성장과 헬스케어 사업부 실적 개선이 견인**하였다. 이번 분기 렉라자 로열티 유입액은 환율 하락 영향까지 반영되어 다소 더디었다. 기대했던 연간 로열티 금액 또한 연초대비 상반기에 한차례 낮아졌고, 하반기 재차 눈높이를 낮추게 되었다. 다만, 이는 이미 처방 추이를 통해 기대감이 높지 않은 상황이었음으로 일부 반영된 것으로 판단하며, 내년으로 갈수록은 점차 처방 환경이 개선될 것으로 기대한다.

>>> 렉라자 로열티 기대감 낮으나, 처방 환경 점차 개선 중

J&J 3Q26 실적발표에서 렉라자 병용 요법의 미국 매출은 \$201mn(YoY +48%, QoQ +6%), 전세계 매출은 \$320mn(YoY +62%, QoQ +11%)를 기록했다. J&J CEO는 글로벌 출시 확대와 리브리반트 피하주사 제형(FASPRO)의 빠른 시장 침투에 힘입어 폐암 1차 및 2차 치료에서 시장점유율이 확대되고 있다고 언급하였다. 또한 리브리반트를 향후 Innovative Medicine 부문의 성장 가속화를 이끌 주요 신제품으로 제시하였다.

렉라자 처방 확대에 있어 **리브리반트의 긴 정맥주사 투여 시간과 피부 발진·혈전증 등의 이상반응은 부담 요인**으로 작용해 왔다. 이번 WCLC 2026에서 발표된 PALOMA-2와 COPENICUS는 피하주사 전환 및 예방적 이상반응 관리를 통한 **처방 장벽 완화 가능성을** 제시하였다. 서로 다른 임상 간 비교라는 한계가 있으나, 월 1회 투여 편의성과 피부 발진·혈전증 발생률 감소는 긍정적이다. (정맥투여시 mPFS 23.7개월 3년 전체생존율 60% vs 피하투여시 mPFS 26.1개월 3년 생존율 70%) 또한 이번 ESMO에서 공개된 COCOON 신규 코호트에서 렉라자 선행 투여 시 2등급 이상 피부 이상반응 발생률이 39%에서 18%로 감소하며 치료 초기 부작용 부담을 낮출 가능성도 제시하였다. 최근 렉라자 투여 환자 4명에서 성대 점막 이상 및 목소리 변화 사례가 보고되었으나, 약물과의 인과관계가 확립되지 않았고 해당 환자 모두 치료를 지속한 만큼 현시점에서 상업화에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단된다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 10만원 하향

실적 세부 내역 1

(단위,
십억원)

	1Q26	2Q26	3Q26P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)	컨센서스	차이 (컨센/추정)
매출액	526.8	639.5	604.3	-5%	6%	592.5	2%	608.3	-1%
영업이익	8.8	66.9	33.2	-50%	51%	29.1	14%	32.7	2%
영업이익률	2%	10%	5%						
세전이익	28.8	88.4	19.9	-77%	-43%	54.4	-63%		
세전이익률	5%	14%	3%						

자료: 키움증권 리서치센터

실적 세부 내역 2

(단위,
십억원)

구 분	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	2026E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2027E
유한양행(별도)	509.6	614.0	585.7	540.8	2,250.2	556.3	636.3	637.1	575.8	2,405.5
유한화학	83.1	91.2	97.2	102.3	373.8	88.2	113.2	111.5	79.5	392.5
내부거래상계	-75	-74.6	-91.5	-85.2	-326.3	-77	-97.3	-97.2	-69.8	-341.3
연결 매출액	526.8	639.5	604.3	563.0	2,333.6	576.4	661.6	662.4	594.0	2,494.4
YoY	7%	10%	6%	3%	7%	9%	3%	10%	5%	7%
원가	377.4	411.5	415.6	363.0	1,567.40	404.3	452.2	439.0	356.2	1,651.7
원가율	72%	64%	69%	64%	67%	70%	68%	66%	60%	66%
판매비와 관리비 등	140.6	161.1	155.8	168.5	625.9	139.8	157.0	168.8	178.9	644.4
판관비율	27%	25%	26%	30%	27%	24%	24%	25%	30%	26%
영업이익	8.8	66.9	32.9	31.6	140.2	32.3	52.4	54.7	58.8	198.3
YoY	37%	34%	50%	21%	34%	267%	-22%	66%	86%	41%
OPM	2%	10%	5%	6%	6%	6%	8%	8%	10%	8%

자료: 키움증권 리서치센터

목표주가 산정내역

(단위, 억 원, 천 주)

구 분	가치산정	비 고
영업가치	62,623	상위제약사 평균 Fw12M PER 적용
신약가치(YH35324)	6,783	알러지치료제 YH32324 성공확률 18%, 점유율 20% 가정
순차입금	-1,126	
유통주식수	73,616	
기업가치	70,532	
목표주가	100,000	

주1: 상위 제약사는 셀트리온, SK바이오팜, 한미약품, 녹십자

주2: 할인율 8%

자료: 키움증권 리서치센터

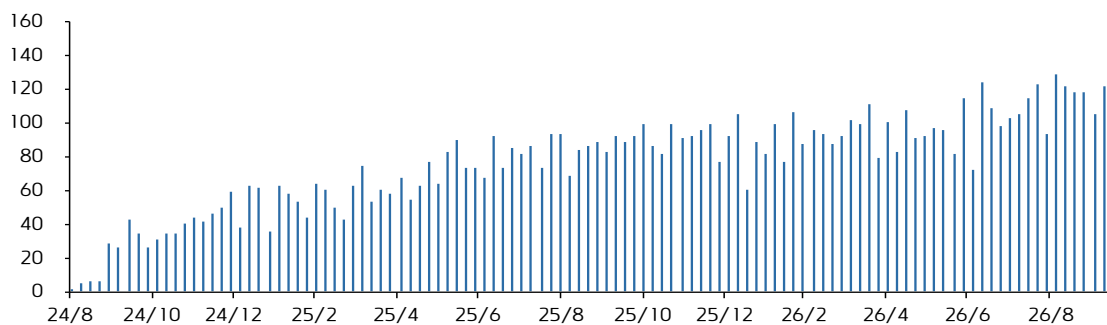
주요 혁신신약 파이프라인 현황

Section	Drug	Indication	Predinical	Phase I	Phase II	Phase III	Approval	Originator	Licensee
Oncology	Lazertinib 3 rd gen. EGFR TKI	EGFR+ NSCLC	1L/2L mono (Korea) & combo 1L + Amivantamab (Global) 2L + Amivantamab (Global)					GENOSCO	Johnson & Johnson
	Nesfrotamig (YH32367) HER2/4-1BB bsAb	HER2+ solid cancer						ablbio	
	YH32364 EGFR/4-1BB bsAb	Solid cancer						ablbio	
	YH42946 HER2-TKI	Solid cancer						JINTS BIO	
	YH44529 SOS1	Solid cancer						Cyrus	
CVRM	YH25724 FGF21/GLP-1	MASH							
	YH35995 GCS inhibitor	LSD ¹						GC Biopharma	
Immunology, GI & Others	Lesigercept (YH35324) IgE Trap	Allergic diseases						Gti innovation	
	SB-01 TGFβ	DDD ²						EnsolBio	SpineBiopharma
	PCS12852 5-HT4R agonist	Gastroparesis							Protona Pharmaceuticals

자료: 유한양행, 키움증권 리서치센터

렉라자 미국 주간 소매처방 데이터 추이

(건 수)



주: 소매+기관이 아닌 소매 처방 단독 데이터.

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

J&J 3Q26 실적발표 컨퍼런스 콜에서 글로벌 출시 확대와 리브리반트 피하주사 제형(FASPRO)의 빠른 시장 침투에 힘입어 폐암 1차 및 2차 치료에서 시장점유율이 확대되고 있다고 언급

TALVEY growth was 42.1%, driven by share gains due to increased depth of prescribing in the community setting. In lung cancer, RYBREVANT plus LAZCLUZE delivered growth of 63.5%, with strong share gains in the first and second lines driven by continued launch uptake in all regions, along with rapid uptake in RYBREVANT FASPRO. In prostate cancer, ERLEADA delivered growth of 9.4%, with continued share gains and market growth partially offset by unfavorable patient mix.

Let's start with oncology. We are making progress to redefine cancer care from treatment to cure. In the third quarter, our oncology business grew approximately 17%. Our multiple myeloma portfolio and pipeline are unmatched with 80% of patients receiving a Johnson & Johnson therapy as part of their treatment journey. And we continue to strengthen the body of evidence supporting our recently launched multiple myeloma therapies and combination regimens. New Phase III results announced in July demonstrated that the combination of TECVAYLI plus TALVEY reduced the risk of disease progression or death by 89% as early as the second line of treatment. In solid tumors, sales of RYBREVANT increased by 64%, reflecting its strength in lung cancer. And by the end of the year, we expect to receive U.S. FDA approval for RYBREVANT FASPRO in advanced head and neck cancer, a disease with significant unmet needs.

자료: J&J, SeekingAlpha, 키움증권 리서치센터

J&J 3Q26 실적발표 컨퍼런스 콜에서 리브리반트를 향후 Innovative Medicine 부문의 성장 가속화를 이끌 주요 신제품으로 제시

Joaquin Duato CEO & Chairman

Thank you for your questions and your engagement in today's call. As you can see, we continue to build momentum. Growth improved sequentially in the third quarter, and we expect further acceleration in 2027 with a clear path to double-digit growth by the end of the decade. In Innovative Medicine, growth will come from both our existing portfolio, including DARZALEX and TREMFYA, and newer products such as ICOTYDE, RYBREVANT and INLEXZO, as they begin to contribute more meaningfully. We see similar opportunities in MedTech, the potential from our cardiovascular launches, including next-generation PFA and IVL catheters. Additional data supporting Impella and OTTAVA in robotic surgery are not yet fully reflected in our growth. Taken together, these drivers position Johnson & Johnson as one of the cleanest growth stories in health care. We will provide more details about our portfolio and later-stage pipeline at our Enterprise Business Review later in December. Thank you very much, and enjoy the rest of your day.

자료: J&J, SeekingAlpha, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	2,067.8	2,186.6	2,333.6	2,494.4	2,930.5
매출원가	1,378.4	1,456.7	1,567.4	1,651.7	1,896.7
매출총이익	689.4	729.9	766.1	842.7	1,033.8
판관비	634.5	625.5	625.9	644.4	754.2
영업이익	54.9	104.4	140.2	198.3	279.6
EBITDA	117.9	173.5	218.6	265.7	337.5
영업외손익	6.6	118.3	32.1	94.7	99.1
이자수익	8.6	8.2	11.8	17.4	21.8
이자비용	14.7	15.4	15.4	15.4	15.4
외환관련이익	23.1	16.2	15.7	15.7	15.7
외환관련손실	12.7	16.3	10.0	10.0	10.0
종속 및 관계기업손익	46.9	41.9	47.0	47.0	47.0
기타	-44.6	83.7	-17.0	40.0	40.0
법인세차감전이익	61.4	222.7	172.3	293.0	378.7
법인세비용	6.3	37.4	32.7	49.8	64.4
계속사업손익	55.2	185.3	139.6	243.2	314.3
당기순이익	55.2	185.3	139.6	243.2	314.3
지배주주순이익	70.7	194.1	150.8	269.9	348.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	11.2	5.7	6.7	6.9	17.5
영업이익 증감율	-3.7	90.2	34.3	41.4	41.0
EBITDA 증감율	16.2	47.2	26.0	21.5	27.0
지배주주순이익 증감율	-48.1	174.5	-22.3	79.0	29.3
EPS 증감율	-48.1	175.1	-22.2	79.0	29.2
매출총이익율(%)	33.3	33.4	32.8	33.8	35.3
영업이익율(%)	2.7	4.8	6.0	7.9	9.5
EBITDA Margin(%)	5.7	7.9	9.4	10.7	11.5
지배주주순이익율(%)	3.4	8.9	6.5	10.8	11.9

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	54.6	106.2	249.2	340.1	285.9
당기순이익	55.2	185.3	139.6	243.2	314.3
비현금항목의 가감	101.1	29.9	138.3	138.8	139.5
유형자산감가상각비	45.0	51.8	59.5	50.4	42.7
무형자산감가상각비	18.0	17.3	18.9	16.9	15.2
지분법평가손익	-123.7	-142.9	0.0	0.0	0.0
기타	161.8	103.7	59.9	71.5	81.6
영업활동자산부채증감	-124.4	-136.4	-48.4	-50.0	-165.9
매출채권및기타채권의감소	-48.2	-88.3	-48.0	-52.5	-142.4
재고자산의감소	-58.6	-33.5	-25.0	-27.4	-74.3
매입채무및기타채무의증가	-4.4	-0.3	20.2	21.9	44.6
기타	-13.2	-14.3	4.4	8.0	6.2
기타현금흐름	22.7	27.4	19.7	8.1	-2.0
투자활동 현금흐름	-117.4	-71.0	86.2	86.1	86.0
유형자산의 취득	-117.1	-99.6	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	4.3	0.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-16.8	-32.9	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	50.2	-27.3	-5.8	-5.8	-5.8
단기금융자산의감소(증가)	-1.5	-5.0	-1.5	-1.6	-1.6
기타	-36.5	93.5	93.5	93.5	93.4
재무활동 현금흐름	65.8	8.0	-46.4	-46.4	-46.4
차입금의 증가(감소)	90.5	34.2	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-2.5	12.9	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-32.1	-37.5	-44.9	-44.9	-44.9
기타	9.9	-1.6	-1.5	-1.5	-1.5
기타현금흐름	4.1	-1.2	-123.2	-123.2	-123.2
현금 및 현금성자산의 순증가	7.2	42.1	165.8	256.7	202.4
기초현금 및 현금성자산	299.3	306.5	348.6	514.3	771.0
기말현금 및 현금성자산	306.5	348.6	514.3	771.0	973.3

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,360.3	1,511.6	1,741.7	2,071.8	2,486.3
현금 및 현금성자산	306.5	348.6	514.3	771.0	973.3
단기금융자산	24.8	29.8	31.3	32.8	34.5
매출채권 및 기타채권	626.1	713.9	761.9	814.4	956.8
재고자산	343.2	372.8	397.8	425.2	499.6
기타유동자산	59.7	46.5	36.4	28.4	22.1
비유동자산	1,581.8	1,709.3	1,636.7	1,575.1	1,523.0
투자자산	521.4	548.7	554.5	560.3	566.1
유형자산	598.1	638.7	579.2	528.7	486.0
무형자산	284.8	299.7	280.9	263.9	248.7
기타비유동자산	177.5	222.2	222.1	222.2	222.2
자산총계	2,942.0	3,220.9	3,378.4	3,646.9	4,009.3
유동부채	619.1	733.6	753.8	775.7	820.3
매입채무 및 기타채무	299.8	306.9	327.2	349.1	393.7
단기금융부채	186.6	273.2	273.2	273.2	273.2
기타유동부채	132.7	153.5	153.4	153.4	153.4
비유동부채	172.2	125.1	119.2	119.2	119.2
장기금융부채	139.5	86.7	86.7	86.7	86.7
기타비유동부채	32.7	38.4	32.5	32.5	32.5
부채총계	791.4	858.6	873.0	894.9	939.5
지배지분	2,100.5	2,306.8	2,461.1	2,734.5	3,086.9
자본금	81.4	81.4	81.4	81.4	81.4
자본잉여금	122.6	145.3	145.3	145.3	145.3
기타자본	-219.5	-231.3	-231.3	-231.3	-231.3
기타포괄손익누계액	106.1	122.9	171.3	219.7	268.0
이익잉여금	2,010.0	2,188.5	2,294.4	2,519.4	2,823.4
비지배지분	50.1	55.4	44.3	17.5	-17.0
자본총계	2,150.7	2,362.3	2,505.4	2,752.0	3,069.8
	1,360.3	1,511.6			

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	869	2,389	1,858	3,326	4,299
BPS	25,808	28,427	30,328	33,697	38,039
CFPS	1,920	2,649	3,425	4,707	5,592
DPS	500	600	600	600	600
주가배수(배)					
PER	137.6	47.1	43.1	24.1	18.6
PER(최고)	192.2	58.9	62.4		
PER(최저)	66.2	42.0	35.0		
PBR	4.63	3.95	2.64	2.37	2.10
PBR(최고)	6.47	4.95	3.82		
PBR(최저)	2.23	3.53	2.14		
PSR	4.70	4.18	2.78	2.60	2.22
PCFR	62.2	42.4	23.4	17.0	14.3
EV/EBITDA	82.7	52.7	26.6	20.8	15.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	66.9	23.8	31.6	18.2	14.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.4	0.5	0.8	0.8	0.8
ROA	1.9	6.0	4.2	6.9	8.2
ROE	3.4	8.8	6.3	10.4	12.0
ROIC	2.0	5.8	6.6	9.8	13.4
매출채권회전율	3.4	3.3	3.2	3.2	3.3
재고자산회전율	6.6	6.1	6.1	6.1	6.3
부채비율	36.8	36.3	34.8	32.5	30.6
순차입금비율	-0.2	-0.8	-7.4	-16.1	-21.1
이자보상배율	3.7	6.8	9.1	12.9	18.1
총차입금	326.1	359.9	359.9	359.9	359.9
순차입금	-5.2	-18.5	-185.8	-444.0	-648.0
EBITDA	117.9	173.5	218.6	265.7	337.5
FCF	-161.2	-104.2	143.5	181.9	124.0

Compliance Notice

- 당사는 10월 28일 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

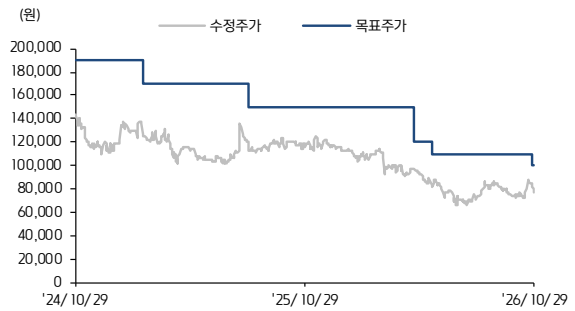
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 (000100)	2024-10-29	Buy(Maintain)	190,000원	6개월	-35.44	-24.63
	2025-01-20	Buy(Maintain)	190,000원	6개월	-34.42	-24.63
	2025-02-13	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-27.43	-22.88
	2025-03-27	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-33.21	-20.12
	2025-07-31	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-22.87	-18.87
	2025-09-22	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-22.20	-16.67
	2026-01-13	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-22.77	-16.67
	2026-04-20	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-24.80	-19.08
	2026-05-19	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-30.87	-19.73
	2026-08-18	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-29.72	-19.73
	2026-10-29	Buy(Maintain)	100,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)



투자의견 및 적용기준

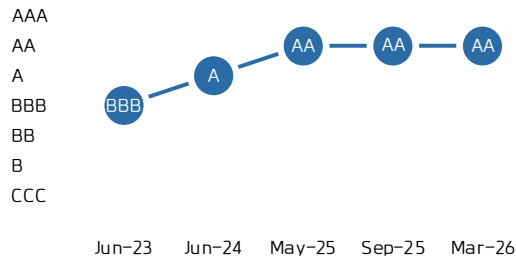
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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

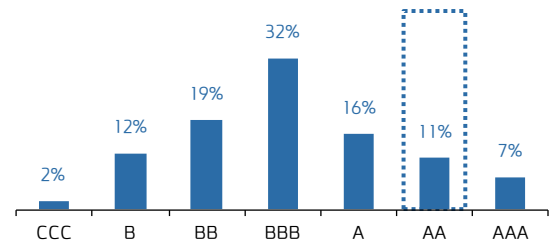
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

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	5.2	4.3		
환경	5.1	4.6	9.0%	▲1.2
유독 물질 배출과 폐기물	5.1	4.6	9.0%	▲1.2
사회	4.5	3.6	58.0%	
제품 안전과 품질	3.9	3.8	27.0%	▼0.2
인력 자원 개발	5.7	3.4	18.0%	
의료 서비스	4.2	3.5	13.0%	▲0.2
지배구조	6.3	5.4	33.0%	
기업 지배구조	7.5	6.2		
기업 활동	5.6	6		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
'26년 1월	대법원, 백신 입찰 담합 혐의에 대해 제약사들에 무죄 선고

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			
SK Biopharmaceuticals Co Ltd	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	AAA	◀▶			
유한양행	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ●	AA	◀▶			
HK inno.N Corporation	● ● ●	● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ●	BBB	◀▶			
Hanmi Pharm. Co., Ltd.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	●	●	BB	◀▶			
DAEWONG PHARMA	● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ●	●	● ●	BB	◀▶			
Chong Kun Dang Pharmaceutical Corp.	● ●	● ● ●	● ●	●	●	● ●	B	◀▶			

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터