



## BUY(Maintain)

목표주가: 120,000원

주가(7/9): 88,500원

시가총액: 70,985억 원

제약바이오 Analyst 허혜민  
hyemin@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (7/9)	2,867.38pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	89,500 원	53,788원
등락률	-1.1%	64.5%
수익률	절대	상대
1M	12.9%	6.3%
6M	36.6%	21.1%
1Y	63.4%	43.6%

## Company Data

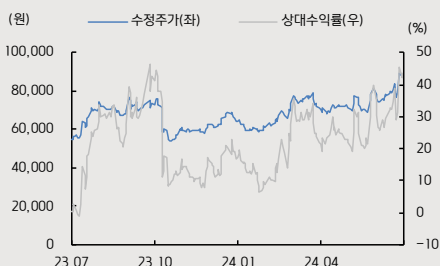
발행주식수	80,209 천주
일평균 거래량(3M)	725천주
외국인 지분율	20.0%
배당수익률(2024E)	0.5%
BPS(2024E)	26,350원
주요 주주	유한재단 외 2 인
	15.9%

## 투자지표

(십억 원)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	1,775.8	1,859.0	2,068.3	2,225.3
영업이익	36.0	56.8	99.9	138.0
EBITDA	79.0	101.4	152.3	182.6
세전이익	94.9	134.5	172.3	212.6
순이익	90.6	134.0	137.8	170.1
지배주주지분순이익	95.1	136.1	140.0	172.7
EPS(원)	1,169	1,672	1,720	2,122
증감률(% YoY)	-7.3	43.0	2.8	23.4
PER(배)	46.8	41.1	51.5	41.7
PBR(배)	2.24	2.73	3.36	3.18
EV/EBITDA(배)	50.9	52.7	47.0	38.8
영업이익률(%)	2.0	3.1	4.8	6.2
ROE(%)	4.9	6.7	6.7	7.8
순차입금비율(%)	-12.4	-2.5	-3.6	-6.2

자료: 키움증권

## Price Trend



## 유한양행 (000100)

## 승인 임박과 남은 모멘텀은?



2분기 실적은 R&D 비용 증가와 이문온시아 영업적자 반영 등으로 시장 기대치를 하회할 것으로 전망됩니다. 다만, 단기 실적 보다는 렉라자 승인 모멘텀이 더욱 주가 영향력이 높을 것으로 보이며, 우선심사 대상 지정으로 승인의 시기가 임박한 것으로 보입니다. 이후 모멘텀으로는 연내 알려지 치료제 기술 이전, 내년 상반기 렉라자 병용 전체 생존(OS) 데이터 공개, 유한화학 추가 증설 소식과 길리어드 레나카파비르 예방 적응증 확대 등이 있어 커버리지내 Top picks 유지합니다.

## &gt;&gt;&gt; R&amp;D 비용 증가로 기대치 하회 전망

2분기 연결 매출액은 5,381억원(YoY +9%, QoQ +21%), 영업이익은 141억원(YoY -48%, QoQ +2,342%)으로 시장 기대치 매출액 5,268억원에는 대체로 부합할 것으로 예상되나, 컨센서스 영업이익 260억원에는 하회할 것으로 전망된다.

원료의약품 사업부 매출 공급이 2분기에 집중되었고, 기존 제품의 고른 성장이 이어지겠다. 다만, **2분기 R&D 비용이 422억원으로 전년동기대비 약 112억원 증가한 영향**이 클 것으로 보인다. 게다가 지분율 증가(기존 47.3% → 67.7%)로 동사의 연결 자회사가 된 이문온시아의 영업 적자도 반영될 것으로 보인다.

## &gt;&gt;&gt; 임박한 렉라자 승인. 남은 모멘텀은?

지난 2월 J&J는 렉라자 병용 요법에 대해 FDA로부터 우선심사 대상 승인을 받은 바 있어, 6개월 뒤인 8/22일경 승인이 가능하나 그 보다 앞서 **언제든지 승인될 가능성이 있다**. 승인 후 남은 모멘텀으로는 **1) 출시 마일스톤 유입**으로 인한 하반기 호실적 기대, **2) 알려지 치료제 YH35324의 연내 기술 이전**, **3) '25년 렉라자 병용 요법의 전체생존(OS) 데이터 확인**이 있다. YH35324의 경우 상반기에 졸레어 대비 우수한 IgE 수치 감소를 확인하였으며, 추가적으로 하반기 만성 두드러기 환자에서 PoC 확인할 수 있을 것으로 보인다. 긍정적 데이터 확보시 적응증 확장이 가능해 기술 이전 협상력이 높아질 것으로 기대한다.

이 밖에도 최근 길리어드의 연2회 투여하는 **HIV 치료제 레나카파비르(Lenacapavir)**가 **3상에서 100%의 예방율을 기록**하여, iDMC 권고로 조기맹검이 해제되는 쾌거를 거두었는데 동사의 연결 자회사 **유한화학이 레나카파비르의 원료 공급사**로 확인이 된다. 2021년 전 세계 HIV 환자 수는 3천840만명이며, 예방율 타겟 환자 수는 더욱 클 것으로 보인다 (다만, 레나카파비르의 연간 약값이 \$42,250으로 약가 부담 vs 경구 PrEP 약제 한달 \$4 미만). 코텔리스에 따르면 **레나카파비르의 '28년 예상 매출액은 \$1.2bn(약 1.7조원)이 전망**되고 있다. 길리어드와 유한화학만이 원료를 생산하고 있으며, 유한화학의 CAPA는 84만4천리터로 확대되었다. 연말 추가 증설이 완공되면 98만8천리터가 될 예정이다.

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 BUY, 목표주가 12만원 상향

## 실적 세부 내역

(단위, 억원)

구 분	1Q24	2Q24E	컨센서스	차이	2024E	컨센서스	차이
매출액	4,446	5,381	5,268	2%	20,683	20,662	0%
yoy	0.3%	8.6%	6.3%		11.3%	11.1%	
영업이익	6	141	260	-46%	999	1,089	-8%
yoy	-97.4%	-48.4%	-4.7%		76.0%	91.9%	
OPM	0.1%	2.6%	4.9%		4.8%	5.3%	
지배주주순이익	127	266	358	-26%	1,400	1,528	-8%

자료: 키움증권 리서치센터

## 실적 세부 내역

(단위, 십억원)

구 분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2023	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2024E
유한양행(별도)	431.4	482.1	468.9	426.7	1809.1	433.1	525.3	523.9	535.4	2017.6
유한화학	55.2	51.3	38.7	23.8	169.0	49.0	57.2	49.4	47.3	202.8
내부거래상계	-49.2	-44.3	-31.3	-21.8	-146.7	-43.5	-51.4	-43.5	-42.7	-181.2
연결 매출액	443.0	495.7	483.1	437.2	1859.0	444.6	538.1	537.2	548.4	2068.3
YoY	8%	3%	12%	-3%	5%	0%	9%	11%	25%	11%
원가	307.5	342.9	338.6	304.2	1293.1	310.1	374.9	349.6	359.6	1394.3
원가율	69%	69%	70%	70%	70%	70%	70%	65%	66%	67%
판매비와 관리비 등	112.9	125.5	143.6	127.0	509.1	133.9	149.1	160.0	131.1	574.1
판매비율	25%	25%	30%	29%	27%	30%	28%	30%	24%	28%
영업이익	22.6	27.3	0.9	6.0	56.8	0.6	14.1	27.6	57.7	99.9
YoY	271%	61%	흑전	-66%	58%	-97%	-48%	3020%	869%	76%
OPM	5%	6%	0%	1%	3%	0%	3%	5%	11%	5%

자료: 키움증권 리서치센터

## 목표주가 산정내역

(단위, 억원, 천 주)

구 분	가치산정	비 고
영업가치	87,936	'25년 순이익, 미국 진출 상위제약사 평균 Fw12M PER 적용
순차입금	-509	
유통주식수	73,794	
기업가치	88,445	
목표주가(원)	120,000	

주: 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)

자료: 키움증권 리서치센터

길리어드의 레나카파비어 원료 공급은 길리어드와 유한으로 확인


**Gilead Alberta ULC**




 Upload your Marketing & Sales content on your company Virtual Booth, click [HERE](#)

 [Post an Enquiry](#)



**LENACAPAVIR SODIUM**

 Supplier PDF

 Supplier Web Content




Active Ingredient	Dosage Form (Strength)	Marketing Category
Lenacapavir Sodium	POWDER (1kg/kg)	BULK INGREDIENT
NDC Package Code	Start Marketing Date	End Marketing Date
54014-6902	2022-12-22	2024-12-31

 U.S.A.
   
 Virtual Booth
   
 Digital Content

**API/FDF Manufacturer?**  
**List your products, Top rank all suppliers on PharmaCompass & get new Prospects**

 **ASK US**  
 Upload your Marketing & Sales content

**Yuhan Chemical Inc**


 Upload your Marketing & Sales content on your company Virtual Booth, click [HERE](#)

 [Post an Enquiry](#)

**LENACAPAVIR**

 Supplier PDF

 Supplier Web Content



Active Ingredient	Dosage Form (Strength)	Marketing Category
Lenacapavir	POWDER (20kg/20kg)	BULK INGREDIENT
NDC Package Code	Start Marketing Date	End Marketing Date
66721-830	2022-08-17	2024-12-31

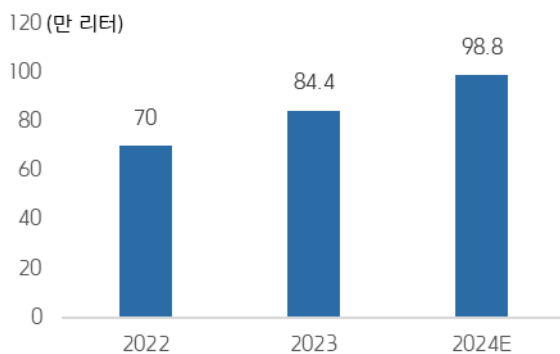
 South Korea
   
 Virtual Booth
   
 Digital Content

**API/FDF Manufacturer?**  
**List your products, Top rank all suppliers on PharmaCompass & get new Prospects**

 **ASK US**  
 Upload your Marketing & Sales content

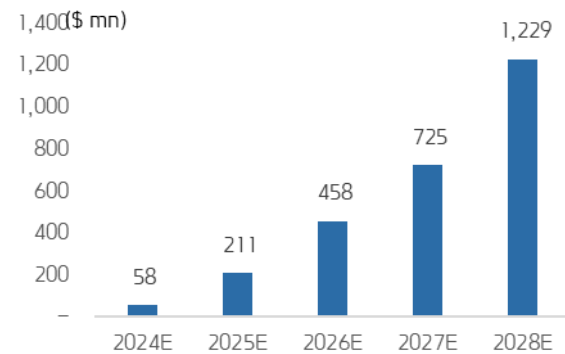
자료: pharmacompass.com, 키움증권 리서치센터

유한화학 CAPA 추이 및 전망



자료: 키움증권 리서치센터

Lenacapavir 매출 전망 추이



자료: Cortellis, 키움증권 리서치센터

## 파이프라인 현황

약물	적응증	후보물질	비임상 독성	임상 1상	임상 2상	임상 3상	파트너사
렉라자® LAZERTINIB	EGFR돌연변이 비소세포폐암	단독요법 (유한) 글로벌 3상 (2023.6.30 1차치료제 식약처 허가) Amivantamab 병용요법 (얀센) 글로벌 3상 (MARIPOSA, MARIPOSA2)					Johnson & Johnson Innovative Medicine
YH14618 (Remedisc)	퇴행성 디스크						SpineBiopharma
YH12852 (PCS12852)	Gut Motility Disease						Protona Pharmaceuticals
YH25724	NASH						Boehringer Ingelheim
YH35324	Allergy (CSU, 천식, AD)						GT innovation
YH32367	면역항암						ablbio
YH42946	Her2돌연변이 폐암, 위암 등						JINTS BIO
YH35995A	고셔병, 파브리병						GC
YH32364	위암, 대장암, 두경부암 등						ablbio
YHC1102	NASH/Fibrosis						GILEAD

자료: 유한양행, 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	1,775.8	1,859.0	2,068.3	2,225.3	2,396.5
매출원가	1,257.6	1,293.1	1,394.3	1,485.6	1,569.5
<b>매출총이익</b>	518.2	565.9	674.0	739.7	827.0
판관비	482.2	509.1	574.1	601.7	646.0
<b>영업이익</b>	36.0	56.8	99.9	138.0	181.0
<b>EBITDA</b>	79.0	101.4	152.3	182.6	219.2
<b>영업외손익</b>	58.9	77.8	72.4	74.7	77.8
이자수익	9.6	11.2	12.0	14.3	17.4
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	-1.3	-1.3	-1.3
<b>법인세차감전이익</b>	94.9	134.5	172.3	212.6	258.8
법인세비용	4.3	0.5	34.5	42.5	51.8
<b>계속사업순손익</b>	90.6	134.0	137.8	170.1	207.1
<b>당기순이익</b>	90.6	134.0	137.8	170.1	207.1
<b>지배주주순이익</b>	95.1	136.1	140.0	172.7	210.2
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	5.2	4.7	11.3	7.6	7.7
영업이익 증감율	-25.9	57.8	75.9	38.1	31.2
EBITDA 증감율	-22.0	28.4	50.2	19.9	20.0
지배주주순이익 증감율	-7.3	43.1	2.9	23.4	21.7
EPS 증감율	-7.3	43.0	2.8	23.4	21.7
매출총이익율(%)	29.2	30.4	32.6	33.2	34.5
영업이익율(%)	2.0	3.1	4.8	6.2	7.6
EBITDA Margin(%)	4.4	5.5	7.4	8.2	9.1
지배주주순이익율(%)	5.4	7.3	6.8	7.8	8.8

## 현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>	99.5	144.1	179.2	225.2	251.3
당기순이익	90.6	134.0	137.8	170.1	207.1
비현금항목의 가감	50.6	-9.6	88.6	86.7	86.3
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	36.2	42.0	48.1
영업활동자산부채증감	-110.1	-8.4	-72.4	-51.0	-55.4
매출채권및기타채권의감소	-37.3	-63.4	-64.6	-48.5	-52.9
재고자산의감소	-0.4	-5.4	-32.1	-24.1	-26.2
매입채무및기타채무의증가	-7.8	44.5	46.1	47.3	56.4
기타	-64.6	15.9	-21.8	-25.7	-32.7
기타현금흐름	68.4	28.1	25.2	19.4	13.3
<b>투자활동 현금흐름</b>	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
<b>재무활동 현금흐름</b>	-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
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	39.4	6.2	24.6	65.5	91.5
기초현금 및 현금성자산	253.6	293.0	299.3	323.9	389.3
기말현금 및 현금성자산	293.0	299.3	323.9	389.3	480.9

자료 : 키움증권

## 재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	1,188.9	1,256.5	1,398.0	1,561.8	1,765.2
현금 및 현금성자산	293.0	299.3	323.9	389.3	480.9
단기금융자산	54.9	23.3	23.3	23.3	23.3
매출채권 및 기타채권	509.1	573.9	638.6	687.0	739.9
재고자산	275.2	284.8	316.8	340.9	367.1
기타유동자산	56.7	75.2	95.4	121.3	154.0
<b>비유동자산</b>	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
<b>자산총계</b>	2,472.7	2,814.1	2,951.6	3,119.1	3,332.6
<b>유동부채</b>	434.2	583.2	629.3	676.7	733.1
매입채무 및 기타채무	208.2	287.4	333.5	380.9	437.3
단기금융부채	95.6	169.4	169.4	169.4	169.4
기타유동부채	130.4	126.4	126.4	126.4	126.4
<b>비유동부채</b>	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
<b>부채총계</b>	464.9	712.3	758.5	805.8	862.3
<b>지배자본</b>	1,985.8	2,051.1	2,144.7	2,267.4	2,427.6
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	2,081.6	2,220.6	2,397.1
비지배지분	22.0	50.6	48.5	45.9	42.7
<b>자본총계</b>	2,007.8	2,101.7	2,193.1	2,313.2	2,470.3

## 투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,169	1,672	1,720	2,122	2,583
BPS	24,399	25,201	26,350	27,858	29,827
CFPS	1,735	1,529	2,782	3,155	3,604
DPS	400	450	450	450	450
<b>주가배수(배)</b>					
PER	46.8	41.1	51.5	41.7	34.3
PER(최고)	52.6	50.6	53.2		
PER(최저)	41.4	28.6	33.4		
PBR	2.24	2.73	3.36	3.18	2.97
PBR(최고)	2.52	3.36	3.47		
PBR(최저)	1.98	1.90	2.18		
PSR	2.51	3.01	3.48	3.24	3.01
PCFR	31.6	45.0	31.8	28.0	24.6
EV/EBITDA	50.9	52.7	47.0	38.8	31.9
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	29.6	23.6	24.1	19.5	16.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.7	0.7	0.5	0.5	0.5
ROA	3.7	5.1	4.8	5.6	6.4
ROE	4.9	6.7	6.7	7.8	9.0
ROIC	-0.8	3.2	5.6	7.7	10.0
매출채권회전율	3.6	3.4	3.4	3.4	3.4
재고자산회전율	6.5	6.6	6.9	6.8	6.8
부채비율	23.2	33.9	34.6	34.8	34.9
순차입금비용	-12.4	-2.5	-3.6	-6.2	-9.5
이자보상배율	10.4	9.0	15.9	21.9	28.7
<b>총차입금</b>	99.0	269.3	269.3	269.3	269.3
<b>순차입금</b>	-248.9	-53.3	-77.9	-143.4	-234.9
<b>EBITDA</b>	79.0	101.4	152.3	182.6	219.2
<b>FCF</b>	-168.8	-127.7	59.9	104.1	127.6

## Compliance Notice

- 당사는 7월 9일 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

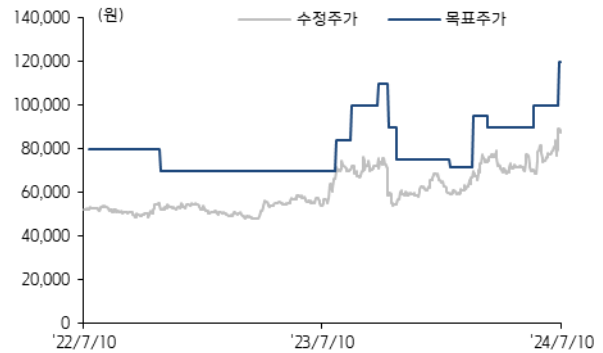
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2022-07-18	Buy(Maintain)	80,000원	6개월	-35.24	-30.88
	2022-11-04	Outperform (Downgrade)	70,000원	6개월	-23.93	-20.87
	2023-01-25	Buy(Upgrade)	70,000원	6개월	-25.42	-20.87
	2023-03-13	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-26.21	-20.87
	2023-04-11	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-25.63	-19.06
	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		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가 추이 (2개년)



## 투자의견 및 적용기준

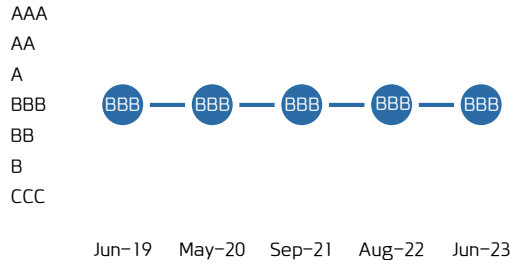
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

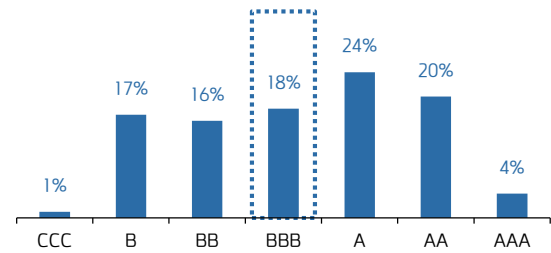
매수	중립	매도
94.71%	5.29%	0.00%

## MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

## MSCI 동종 업체 등급 분포

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터  
Universe: MSCI ACWI Index 제약사 76개

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	4.2	4.3		
<b>환경</b>	3.9	4.5	9.0%	▲0.5
유독 물질 배출과 폐기물	3.9	4.5	9.0%	▲0.5
<b>사회</b>	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
<b>지배구조</b>	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 ● ● ● ● ●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터