



## Buy(Maintain)

목표주가: 140,000원

주가(1/31): 108,100원

시가총액: 12,633억 원

제약바이오 Analyst 허혜민  
hyemin@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (01/31)		2,497.09pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	137,700 원	94,600원
등락률	-21.5%	14.3%
수익률	절대	상대
1M	-13.9%	-8.4%
6M	-5.6%	0.8%
1Y	-17.9%	-19.5%

## Company Data

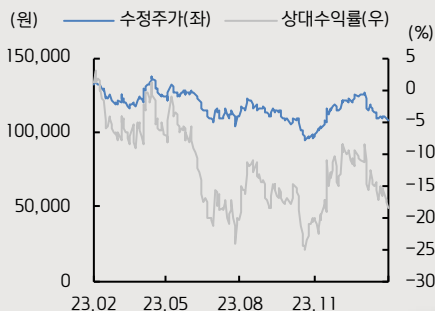
발행주식수	11,687 천주
일평균 거래량(3M)	38천주
외국인 지분율	18.0%
배당수익률(2023E)	1.4%
BPS(2023E)	111,547원
주요 주주	녹십자홀딩스 외 9인 51.4%

## 투자지표

(십억 원)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	1,537.8	1,711.3	1,626.8	1,752.4
영업이익	73.7	81.3	34.5	72.4
EBITDA	129.6	146.4	102.3	134.8
세전이익	172.6	85.7	-27.2	32.1
순이익	136.9	69.4	-19.9	25.1
지배주주지분순이익	123.2	65.5	-18.7	23.6
EPS(원)	10,543	5,601	-1,603	2,023
증감률(% YoY)	52.0	-46.9	적전	흑전
PER(배)	20.7	23.1	-78.3	54.1
PBR(배)	2.00	1.14	1.13	0.97
EV/EBITDA(배)	24.5	15.1	20.5	14.1
영업이익률(%)	4.8	4.8	2.1	4.1
ROE(%)	10.3	5.0	-1.4	1.8
순차입금비율(%)	26.9	29.5	25.7	24.3

자료: 키움증권

## Price Trend



## ☑ 실적 Review, Investor Day 후기

## 녹십자 (006280)

## 좋아질 일만 남았다



4분기 실적은 시장 기대치에 부합하였습니다. 올해 연간 이익은 724억원이 예상되며('23년 이익 344억원), 이는 실적 기저효과, 알리글로 미국 진출 등에 기인합니다. 전일 Investor Day가 진행되었으며, 당사 추정 올해 알리글로 매출액(201억원)보다 높은 약 400억원을 목표로 하고 있습니다. 7월 알리글로 출시 및 보험사 등재가 시작되며, 초기 매출 추이에 따라 실적 추정치 상황이 가능할 것으로 보입니다. 올해 하반기부터 신제품 출시와 제품 믹스 개선으로 인한 수익성 개선이 기대됩니다.

## &gt;&gt;&gt; 4분기 시장 기대치 부합

4분기 매출액은 4,049억원(YoY -2%, QoQ -8%), 영업이익 -84억원(YoY 적지, QoQ 적전)로 시장 컨센서스 매출액 4,174억원과 영업이익 -96억원에 대체로 부합하였다. 당사 추정치 매출액 4,159억원, 이익 -76억원에 부합하였다. 백신류(YoY -20%)와 일반의약품(YoY -28%) 등의 사업부가 일회성 코로나 요인이 제외되면서 감소한 영향이 있으나, 혈액제제(YoY +4%)와 전문의약품 사업부(YoY +5%)가 성장하며 분기 매출액 4천억원대를 지지하였다.

4분기 고질적인 영업적자가 이어졌으나, 큐레보의 관계사 변경으로 비용 인식 제외됨에 따라 연구개발비용 감소로 적자 폭이 감소되었다.

'24년에는 DP CMO, 알리글로(Alyglo) 해외 진출, 당뇨/고혈압과 같은 Primary Care 사업부의 매출 기여도 증가로 수익성 개선이 기대된다.

## &gt;&gt;&gt; Investor Day 후기

면역결핍증환자(PID)의 65%가 Specialty Pharmacy(SP)에서 투여 받고 있으며, 동사 또한 SP를 타겟하고 있다. 가격 또한 경쟁 제품들의 가격 상단에 해당하는 고가의 전략을 취하여 리베이트 경쟁력을 갖춰 PBM 등재에 나설 것으로 보인다. 또한, Alyglo가 혈전을 유발할 수 있는 11a인자를 99.9% 제거하였다는 점이 차별화 요소이다. 오는 7월 알리글로 출시와 함께 보험사 처방 등재가 예상되며, 올해 알리글로 매출액은 \$30mn(약 400억원)을 목표로 한다 (이익률 초기 10% 이상, 향후 20% 이상). 이는 당사 '24년 추정 201억원보다 높아, 하반기 실적이 상향될 수 있다. 알리글로 외에 후속 파이프라인으로 고농도 SC 제형도 고려하고 있으며, 알리글로가 미국 FDA 승인을 받았기 때문에 후속 파이프라인의 확장은 비교적 용이할 것으로 판단된다. 알리글로의 매출이 본격 확대되는 2025년 이후에는 알부민 중국 수출 확대로 본격적인 사업 시너지가 나타날 것으로 기대된다.

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 Buy, 목표주가 14만원 유지

올해는 영업이익은 실적 기저효과 및 신제품 출시로 대폭 성장한 724억원(YoY +110%)이 전망된다. 이 외에도 탄저 백신과 결핵 백신 국내 허가, 심혈관/내분비/소화기 제품의 매출 상승 궤도 진입 등으로 수익성 개선이 지속될 것으로 기대된다. 알리글로가 본격 미국 시장에 진출하는 하반기에 알리글로의 시장 안착과 초기 매출 추이에 따라 주가 우상향이 전망된다.

## 실적 세부 내역 1

(단위,  
십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)	컨센서스	차이 (컨센/추정)
매출액	349.5	432.9	439.4	404.9	-8%	-2%	415.9	-3%	417.4	-3%
영업이익	-13.6	23.7	32.8	-8.4	적전	적지	-7.6	-	-9.6	-
영업이익률	-4%	5%	7%	-2%			8%		-2%	
세전이익	-21	6.3	16.8	-29.2	적전	적지	-16.5	-		
세전이익률	-6%	1%	4%	-7%			-4%			
지배주주순이익	-22.5	1.8	13.9	-18.6	적전	적전	-8.9	-	-5.3	-

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## 실적 세부 내역 2

(단위,  
십억원)

구 분	23.1Q	23.2Q	23.3Q	23.4Q	2023	24.1QE	24.2QE	24.3QE	24.4QE	2024E
혈액	103.3	102.1	99.9	119.3	424.6	103.3	108.2	118.9	128.2	458.6
백신	27.1	97.4	101.3	40.1	265.9	19.6	92.0	109.8	57.8	279.2
일반제제류	91.5	98.9	104.3	101.0	395.7	101.1	100.7	121.0	104.5	427.4
CHC	31.8	29.1	32.3	30.5	123.7	31.7	31.1	33.3	32.5	128.6
자회사	95.8	105.4	101.6	114.1	416.9	114.7	110.7	108.4	124.8	458.6
<b>매출액</b>	<b>349.5</b>	<b>432.9</b>	<b>439.4</b>	<b>405.0</b>	<b>1,626.8</b>	<b>370.4</b>	<b>442.7</b>	<b>491.5</b>	<b>447.8</b>	<b>1,752.4</b>
YOY	-16%	2%	-4%	-2%	-5%	6%	2%	12%	11%	8%
원가	250.0	292.1	298.5	301.5	1,142.1	263.1	298.7	331.5	315.5	1,208.7
원가율	72%	67%	68%	74%	70%	71%	67%	67%	70%	69%
매출총이익	99.5	140.8	140.9	103.5	484.7	107.3	144.0	160.0	132.4	543.6
판매관리비	113.1	117.1	108.1	111.9	450.2	105.6	115.3	119.7	130.5	471.2
판매관리비율	32%	27%	25%	28%	28%	29%	26%	24%	29%	27%
<b>영업이익</b>	<b>-13.6</b>	<b>23.7</b>	<b>32.8</b>	<b>-8.4</b>	<b>34.5</b>	<b>1.7</b>	<b>28.6</b>	<b>40.3</b>	<b>1.8</b>	<b>72.4</b>
YOY	적전	81%	-33%	적지	-58%	흑전	21%	23%	흑전	110%
OPM	-	5%	7%	-	2%	-	6%	8%	-	4%

자료: 키움증권 리서치센터

## R&amp;D 파이프라인 (2024년 1월 기준)

	Preclinical	Phase I	Phase II	Phase III	Registration/Approved
Plasma Derivative	GC5125 vWF 결핍증 치료제 (FDA pre-IND 미팅)			GC5107D 미국 PID 치료제 (소아)	GC5107B 미국 PID 치료제 (허가 신청 → 승인)
Vaccine	GC4002 mRNA Flu 백신 (1가 → 4가) GC3111 Tdap 백신		MG1120/CRV-101 대상 포진 백신 GC1109 탄저 백신 MG1111C 수두 백신 (2 dose)		MG1111 수두 백신 GC1109 탄저 백신 (NDA 제출) GC3107 BCG 백신 (NDA 제출)
Innovative medicine	GC1126A TTP 치료제 GC1134 파브리병 치료제 GC1130 MPS IIIA 치료제 (FDA pre-IND 미팅)	MG1113 혈우병 A/B 치료제 GC1123 한국 중증 헌터증후군 치료제		GC1138 글렌즈만 혈소판무력증 치료제	GC2127 알라질 증후군 치료제 (허가 신청 → 승인) GC1101 중국 재조합 혈우병A 치료제 GC1111 헌터증후군 치료제 (조건부 허가 → 정식 허가)

자료: 녹십자, 키움증권 리서치센터

## R&amp;D 파이프라인 (2024년 12월 기준)

	Preclinical	Phase I	Phase II	Phase III	Registration/Approved
Plasma Derivative	GC5125 vWF 결핍증 치료제 (FDA pre-IND 미팅)			GC5107D 미국 PID 치료제 (소아)	GC5107B 미국 PID 치료제 (허가 승인)
Vaccine	GC4002 mRNA Flu 백신 (1가 → 4가) GC3111 Tdap 백신	GC3111 Tdap 백신 (임상 1/2상)	MG1120/CRV-101 대상 포진 백신 MG1111C 수두 백신 (2 dose)	MG1120/CRV-101 대상 포진 백신	MG1111 수두 백신 GC1109 탄저 백신 (NDA → 승인) GC3107 BCG 백신 (NDA → 승인)
Innovative medicine	GC4003 (mRNA) SSADH 결핍증 치료제 GC2126A 강글리오시드증 치료제 GC1134 파브리병 치료제 GC1130 MPS IIIA 치료제 (FDA pre-IND 미팅)	MG1113 혈우병 A/B 치료제 GC1123 한국 중증 헌터증후군 치료제 GC1134 파브리병 치료제 GC1130 MPS IIIA 치료제		GC1138 글렌즈만 혈소판무력증 치료제	GC2127 알라질 증후군 치료제 (허가 승인) GC1101 중국 재조합 혈우병A 치료제 GC1111 헌터증후군 치료제 (정식 허가)

자료: 녹십자, 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	1,537.8	1,711.3	1,626.8	1,752.4	1,841.1
매출원가	1,017.2	1,129.5	1,142.1	1,208.7	1,243.0
매출총이익	520.6	581.8	484.7	543.6	598.1
판매비	446.9	500.5	450.2	471.2	489.0
<b>영업이익</b>	73.7	81.3	34.5	72.4	109.1
<b>EBITDA</b>	129.6	146.4	102.3	134.8	166.5
영업외손익	98.9	4.5	-61.7	-40.3	-38.4
이자수익	1.3	3.5	5.5	6.0	7.9
이자비용	12.5	18.4	18.4	18.4	18.4
외환관련이익	17.3	17.1	10.0	10.0	10.0
외환관련손실	3.8	14.5	8.2	8.2	8.2
종속 및 관계기업손익	81.5	-18.1	-47.9	-33.0	-33.0
기타	15.1	34.9	-2.7	3.3	3.3
<b>법인세차감전이익</b>	172.6	85.7	-27.2	32.1	70.7
법인세비용	35.6	16.3	-7.3	7.1	15.5
계속사업순손익	136.9	69.4	-19.9	25.1	55.1
<b>당기순이익</b>	136.9	69.4	-19.9	25.1	55.1
<b>지배주주순이익</b>	123.2	65.5	-18.7	23.6	52.0
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	2.2	11.3	-4.9	7.7	5.1
영업이익 증감율	46.7	10.3	-57.6	109.9	50.7
EBITDA 증감율	30.9	13.0	-30.1	31.8	23.5
지배주주순이익 증감율	52.0	-46.8	-128.5	-226.2	120.3
EPS 증감율	52.0	-46.9	적전	흑전	119.9
매출총이익률(%)	33.9	34.0	29.8	31.0	32.5
영업이익률(%)	4.8	4.8	2.1	4.1	5.9
EBITDA Margin(%)	8.4	8.6	6.3	7.7	9.0
지배주주순이익률(%)	8.0	3.8	-1.1	1.3	2.8

## 현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동 현금흐름</b>	126.0	119.2	132.1	84.7	129.2
당기순이익	136.9	69.4	-19.9	25.1	55.1
비현금항목의 가감	34.6	112.3	100.7	109.2	110.8
유형자산감가상각비	50.3	57.5	58.2	53.4	49.0
무형자산감가상각비	5.6	7.6	9.5	9.0	8.5
지분법평가손익	-88.5	-58.7	0.0	0.0	0.0
기타	67.2	105.9	33.0	46.8	53.3
영업활동자산부채증감	-19.0	-8.9	56.5	-30.4	-11.1
매출채권및기타채권의감소	0.4	7.2	20.4	-30.3	-21.4
재고자산의감소	-14.9	1.7	21.8	-32.5	-22.9
매입채무및기타채무의증가	-15.2	-1.5	14.3	32.3	33.2
기타	10.7	-16.3	0.0	0.1	0.0
기타현금흐름	-26.5	-53.6	-5.2	-19.2	-25.6
<b>투자활동 현금흐름</b>	-132.1	-205.3	-44.6	-44.6	-44.6
유형자산의 취득	-102.3	-58.0	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.6	1.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-21.1	-36.7	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-18.9	-109.8	-33.3	-33.3	-33.3
단기금융자산의감소(증가)	5.8	9.0	0.0	0.0	0.0
기타	3.8	-11.3	-11.3	-11.3	-11.3
<b>재무활동 현금흐름</b>	-41.3	-2.5	13.5	13.5	13.5
차입금의 증가(감소)	-9.3	-12.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-18.5	-24.0	-20.0	-20.0	-20.0
기타	-13.5	33.5	33.5	33.5	33.5
기타현금흐름	1.1	7.9	-35.6	-35.6	-35.6
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-46.2	-80.7	65.4	18.0	62.4
기초현금 및 현금성자산	232.3	186.1	105.4	170.7	188.7
기말현금 및 현금성자산	186.1	105.4	170.7	188.7	251.2

자료 : 키움증권

## 재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	1,095.6	980.4	1,003.6	1,084.3	1,191.0
현금 및 현금성자산	186.1	105.4	170.7	188.7	251.2
단기금융자산	17.4	8.4	8.4	8.4	8.4
매출채권 및 기타채권	424.2	412.4	392.0	422.3	443.7
재고자산	455.0	442.4	420.6	453.0	476.0
기타유동자산	12.9	11.8	11.9	11.9	11.7
<b>비유동자산</b>	1,366.5	1,545.1	1,510.6	1,481.4	1,457.2
투자자산	111.2	221.1	254.3	287.6	320.8
유형자산	799.1	822.4	764.2	710.7	661.8
무형자산	277.4	311.6	302.0	293.0	284.6
기타비유동자산	178.8	190.0	190.1	190.1	190.0
<b>자산총계</b>	2,462.1	2,525.5	2,514.2	2,565.7	2,648.3
<b>유동부채</b>	552.9	540.7	555.0	587.3	620.5
매입채무 및 기타채무	235.6	255.0	269.3	301.5	334.8
단기금융부채	235.3	199.0	199.0	199.0	199.0
기타유동부채	82.0	86.7	86.7	86.8	86.7
<b>비유동부채</b>	409.5	418.2	418.2	418.2	418.2
장기금융부채	371.3	376.5	376.5	376.5	376.5
기타비유동부채	38.2	41.7	41.7	41.7	41.7
<b>부채총계</b>	962.4	958.9	973.2	1,005.5	1,038.7
<b>지배자본</b>	1,274.8	1,328.1	1,303.6	1,321.4	1,367.6
자본금	58.4	58.4	58.4	58.4	58.4
자본잉여금	385.8	393.5	393.5	393.5	393.5
기타자본	-35.7	-35.7	-35.7	-35.7	-35.7
기타포괄손익누계액	-1.1	8.4	22.6	36.8	50.9
이익잉여금	867.4	903.5	864.8	868.4	900.4
비지배자본	225.0	238.5	237.4	238.8	242.0
<b>자본총계</b>	1,499.8	1,566.6	1,541.0	1,560.3	1,609.6

## 투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	10,543	5,601	-1,603	2,023	4,448
BPS	109,080	113,645	111,547	113,074	117,027
CFPS	14,682	15,549	6,918	11,490	14,202
DPS	2,000	1,750	1,750	1,750	1,750
<b>주가배수(배)</b>					
PER	20.7	23.1	-78.3	54.1	24.6
PER(최고)	51.0	40.1	-87.7		
PER(최저)	20.2	20.3	-58.0		
PBR	2.00	1.14	1.13	0.97	0.94
PBR(최고)	4.93	1.98	1.26		
PBR(최저)	1.95	1.00	0.83		
PSR	1.66	0.88	0.90	0.73	0.70
PCFR	14.8	8.3	18.1	9.5	7.7
EV/EBITDA	24.5	15.1	20.5	14.1	11.0
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	16.7	28.8	-100.5	79.7	36.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.9	1.4	1.4	1.6	1.6
ROA	5.9	2.8	-0.8	1.0	2.1
ROE	10.3	5.0	-1.4	1.8	3.9
ROIC	3.6	3.2	1.4	3.4	5.2
매출채권회전율	3.6	4.1	4.0	4.3	4.3
재고자산회전율	3.4	3.8	3.8	4.0	4.0
부채비율	64.2	61.2	63.2	64.4	64.5
순차입금비용	26.9	29.5	25.7	24.3	19.6
이자보상배율	5.9	4.4	1.9	3.9	5.9
<b>총차입금</b>	606.6	575.5	575.5	575.5	575.5
<b>순차입금</b>	403.1	461.7	396.4	378.4	315.9
<b>EBITDA</b>	129.6	146.4	102.3	134.8	166.5
<b>FCF</b>	-26.7	20.4	149.5	88.5	131.4

## Compliance Notice

- 당사는 1월 31일 현재 '독십자(006280)' 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

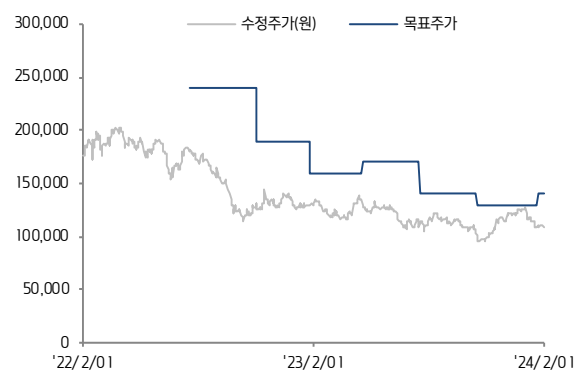
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
독십자	2022-07-18	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-38.19	-23.96
(006280)	2022-11-02	Buy(Maintain)	190,000원	6개월	-30.85	-23.68
	2023-01-25	Buy(Maintain)	160,000원	6개월	-21.67	-13.94
	2023-04-19	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-29.00	-22.35
	2023-07-19	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-19.30	-12.50
	2023-10-17	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-13.35	-2.46
	2024-01-22	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-21.43	-20.57
	2024-02-01	Buy(Maintain)	140,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가 추이 (2개년)



## 투자의견 및 적용기준

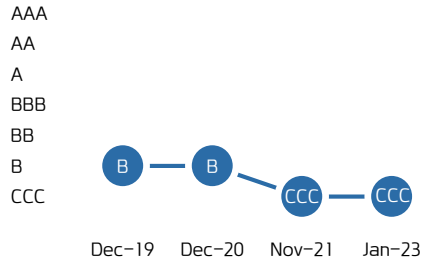
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/01/01~2023/12/31)

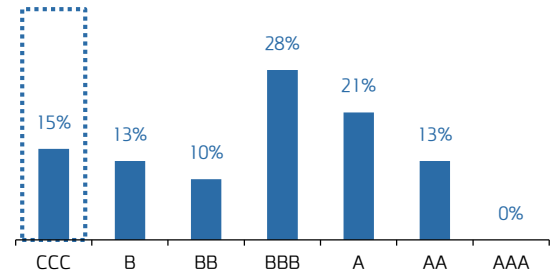
매수	중립	매도
96.65%	3.35%	0.00%

## MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

## MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

Universe: MSCI ACWI Index 바이오섹 기업 39개

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	2.6	4.4		
<b>환경</b>	5.7	5.5	10.0%	▲0.4
유독 물질 배출과 폐기물	5.7	5.5	10.0%	▲0.4
<b>사회</b>	3.7	3.7	55.0%	
인력 자원 개발	4.8	3.9	25.0%	▲2.0
의료 서비스	2.6	3.4	15.0%	▼0.4
제품 안전과 품질	3.0	3.8	15.0%	▼2.9
<b>지배구조</b>	0.1	5.2	35.0%	▼2.4
기업 지배구조	1.0	6.1		▼1.7
기업 활동	2.6	5.6		▼2.8

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

## ESG 최근 이슈

일자	내용
	주요 업데이트 내용 없음

자료: 키움증권 리서치센터

## MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 피어 주요 5개사 (바이오섹)	유독 물질 배출과 폐기물	의료 서비스	인력 자원 개발	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세			
AMGEN INC.	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ●	AA	◀▶			
GILEAD SCIENCES, INC.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	AA	◀▶			
CSL LIMITED	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	● ●	A	◀▶			
VERTEX PHARMACEUTICALS INCORPORATED	● ●	●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	A	◀▶			
ABBVIE INC.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ●	●	BBB	◀▶			
독십자	● ● ●	●	● ● ●	●	●	●	CCC	◀▶			

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터