



## Buy(Maintain)

목표주가: 130,000원

주가(8/8): 89,800원

시가총액: 70,325억 원

제약바이오 Analyst 허혜민  
hyemin@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (8/8)	2,556.73pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	103,900 원	74,800원
등락률	-13.6%	20.1%
수익률	절대	상대
1M	12.4%	25.6%
6M	5.2%	7.8%
1Y	-2.0%	-1.3%

## Company Data

발행주식수	78,313 천주
일평균 거래량(3M)	100천주
외국인 지분율	10.6%
배당수익률(2024E)	0.0%
BPS(2024E)	4,745원
주요 주주	SK 외 6 인
	64.0%

## 투자지표

(십억 원)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	246.2	354.9	532.9	603.1
영업이익	-131.1	-37.5	90.6	152.4
EBITDA	-118.1	-22.2	122.7	169.6
세전이익	-142.5	-43.9	85.6	151.4
순이익	-139.4	-35.4	72.8	124.1
지배주주지분순이익	-139.4	-32.9	87.3	149.0
EPS(원)	-1,780	-420	1,115	1,902
증감률(% YoY)	적전	적지	흑전	70.6
PER(배)	-40.5	-239.1	76.7	44.9
PBR(배)	17.84	27.72	18.02	12.85
EV/EBITDA(배)	-46.5	-352.9	53.2	37.4
영업이익률(%)	-53.2	-10.6	17.0	25.3
ROE(%)	-36.7	-11.0	26.7	33.4
순차입금비율(%)	-47.3	-19.7	-46.9	-66.7

자료: 키움증권

## Price Trend



## SK바이오팜 (326030)

## 진격의 직접 진출, 티핑 포인트를 넘다



2분기 동사의 매출총이익률(GPM)이 93.5%를 기록하였습니다. 비공개 기타 용역비, 매출 로열티 확대 및 기술 이전 계약금 등 약 100억원이 넘는 수준을 감안하더라도 시장의 기대치를 큰 폭 상회하는 영업이익을 달성한 것입니다. 고마진의 엑스코프리 매출 증가와 상대적으로 원가율이 높은 반제품의 매출이 전분기 대비 하락하면서 제품 믹스가 개선된 점이 영향을 미쳤습니다. 본격 이익 레버리지 구간에 돌입하였다고 판단됩니다. Top picks 추천.

## &gt;&gt;&gt; 일회성 요소와 제품믹스 개선으로 기대치 큰 폭 상회

2분기 매출액은 1,340억원(YoY +74%, QoQ +18%), 영업이익 260억원(YoY 흑전, QoQ +153%, OPM +19%)으로 시장 컨센서스 매출액 1,167억원, 영업이익 106억원을 크게 상회하였다. **엑스코프리 미국 매출은 1,052억원**(YoY +66%, QoQ +16%)을 기록해, 판매 개시 이후 첫 엑스코프리 분기 천억원 이상 판매된 것이다. 엑스코프리의 원가율(4~6% 추정)과 2Q24 판매관리비가 993억원인 점을 감안하면, **이익 레버리지 구간 도입부로** 판단된다.

지난 4월 중국 이그니스에 비마약성 통증 치료제 SKL22544 권리 이전으로 인한 **계약금 300만 달러(약 41억원)** 유입되었고, 매출 로열티 증가와 비공개 기타 용역 매출이 발생하였다. 이를 감안하더라도 전분기 대비 영업이익 개선 폭이 큰 것이다. 2분기 원가율은 6.5%(YoY -5.7%p)를 기록하였는데, 이는 1분기 대비 상대적으로 원가율이 높은 반제품 매출이 82억원에서 51억원으로 낮아졌고, 고마진의 엑스코프리 미국 매출액이 909억원에서 1,052억원으로 높아지는 **제품믹스 개선**이 되었기 때문으로 해석된다.

## &gt;&gt;&gt; 오랜 기다림 끝에 이익 레버리지 구간 진입, Top picks!

올해 엑스코프리 미국 매출 가이드선인 \$300~\$320mn의 상단 달성이 유력하며, 고환율을 감안하여 **엑스코프리 '24년 미국 매출을 4,373억원(YoY +62%) 추정**하였다. 이에 따라 연간 매출액은 5,329억원(YoY +50%), 영업이익은 906억원(YoY 흑전, OPM +17%)이 전망된다 (기존 영업이익 추정치 558억원 대비 큰 폭 상향). 하반기에는 경쟁사 영업 강화에 맞춰 공격적인 영업을 개시할 것으로 보인다. 3분기에는 의미 있는 규모의 기타 매출이 발생할 것으로 보이지만 2분기 대비 영업이익 소폭 감소가 예상되나, 4분기에는 2분기와 유사한 수준의 기타 매출 발생을 추정하였다. 기타 매출이 더 높은 수준으로 유입될 가능성 있으나, 이는 현재로서는 산정하기 어려워 2분기 수준으로 반영하였다. 고마진의 세노바메이트 미국 매출이 고정비 성격의 판관비 금액을 넘기며, **이익 성장에 중요한 티핑 포인트를 넘겼다**고 판단된다. 엑스코프리의 미국 매출이 증가할수록 이익 개선 폭이 더욱 커질 것으로 전망되어, 동사에 대한 투자 의견 Buy 목표주가 13만원으로 상향하고 최선호주로 추천한다.

동사의 주요 제품인 엑스코프리가 인도 제약사 관련 특허 소송전에 돌입한 점이 시장에 우려로 작용하고 있으나, 해당 특허(279 특허)는 존속기간이 2032년 10월까지이며 113특허는 2039년 6월 만료 예정으로 크게 우려할 사항은 아닌 것으로 판단된다.

## 실적 세부 내역 1

(단위,  
십억원)

	1Q24	2Q24P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)	컨센서스	차이 (컨센/추정)
매출액	114.0	134.0	18%	74%	115.9	16%	116.7	15%
영업이익	10.3	26.0	153%	흑전	9.8	166%	10.6	146%
영업이익률	9%	19%			8%			
지배주주순이익	9.7	28.1	190%	흑전	11.1	153%	5.4	421%
지배주주순이익률	9%	21%			10%			

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## 실적 세부 내역 2

(단위,  
십억원)

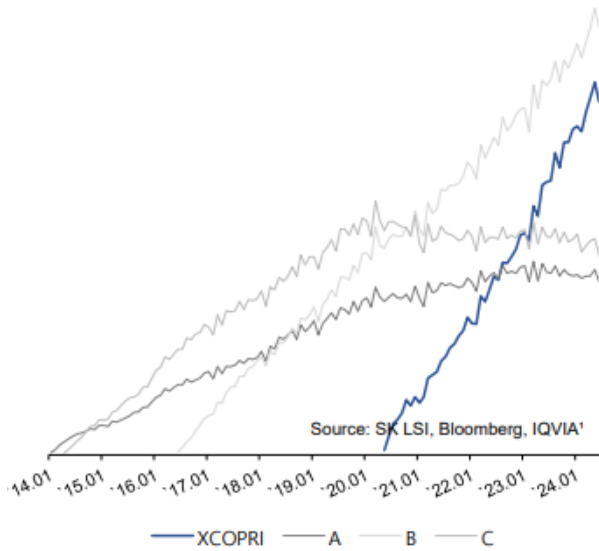
구 분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2023	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q23E	2024E
Xcopri	54.0	68.5	76.9	83.0	282.4	99.1	110.3	124.1	129.4	462.9
YoY	57%	55%	34%	45%	46%	84%	61%	61%	56%	64%
기타 마일스톤	6.8	8.5	13.4	43.8	72.5	14.9	23.7	7.1	24.3	70.0
YoY	1%	-10%	-57%	681%	36%	118%	180%	-47%	-44%	-3%
<b>매출액</b>	<b>60.8</b>	<b>77.0</b>	<b>90.3</b>	<b>126.8</b>	<b>354.9</b>	<b>114.0</b>	<b>134.0</b>	<b>131.2</b>	<b>153.7</b>	<b>532.9</b>
yoy	48%	44%	2%	102%	44%	88%	74%	45%	21%	50%
매출원가	3.9	9.4	6.8	14.0	34.1	11.9	8.7	7.9	15.4	44.0
원가율	6%	12%	8%	11%	10%	10%	6%	6%	10%	8%
매출총이익	56.8	67.6	83.5	112.8	320.8	102.0	125.3	123.3	138.3	488.9
총이익율	94%	88%	92%	89%	90%	90%	94%	94%	90%	92%
판관비	79.5	86.6	94.3	98.0	358.3	91.7	99.3	100.2	107.0	398.3
판관비율	131%	112%	104%	77%	101%	80%	74%	76%	70%	75%
<b>영업이익</b>	<b>-22.7</b>	<b>-18.9</b>	<b>-10.7</b>	<b>14.8</b>	<b>-37.5</b>	<b>10.3</b>	<b>26.0</b>	<b>23.1</b>	<b>31.3</b>	<b>90.6</b>
yoy	적전	적지	적지	흑전	적지	흑전	흑전	흑전	111%	흑전
opm	-	-	-	12%	-	9%	19%	18%	20%	17%

자료: 키움증권 리서치센터

## 경쟁 신약 대비 TRx

### 경쟁 신약 TRx 추이

(단위: 1 TRx)

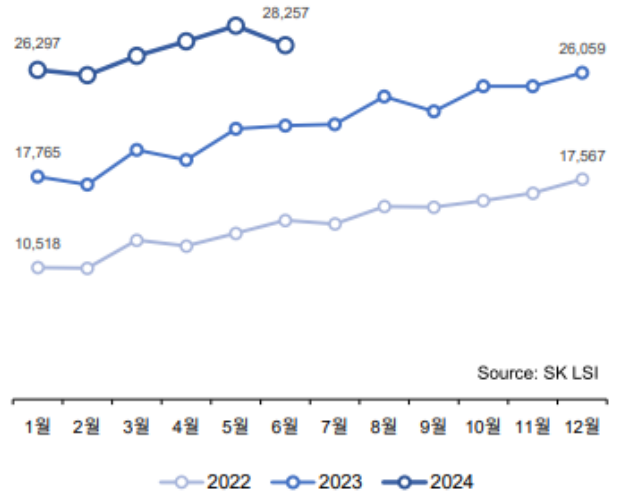


자료: SK바이오팜, 키움증권 리서치센터

## 엑스코프리 분기별 TRx 추이

### XCOPRI® 분기별 TRx 추이

(단위: 1 TRx)



자료: SK바이오팜, 키움증권 리서치센터

## 파이프라인 현황

프로젝트	적응증	Research	IND	Phase 1	Phase 2	Phase 3	NDA	Approval
상업화 완료 파이프라인	뇌전증 - POS							
	뇌전증 - POS (Asia Expansion)	Phase 3						
	뇌전증 - PGTC Seizures	Phase 3						
Solriamfetol (L/O to Axsome)	수면장애 (기면증 / 수면무호흡증으로 인한 과도한 주간 졸림증)							
Carisbamate	레녹스-가스토 증후군 (희귀 소아 뇌전증)							
SKL24741	뇌전증							
SKL27969	표적 항암제 (PRMT-5 선택적 억제)							
Relenopride	희귀 신경계 질환							
SKL13865	집중력 장애							
SKL20540	조현병							
SKL-PSY	조울증							

자료: SK바이오팜, 키움증권 리서치센터

## 목표주가 세부내역

(십 억원)

구 분	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	....	2033E
EBIT	91	152	254	360	487		754
YoY	흑전	68%	67%	42%	35%		4%
OPM	17%	25%	34%	40%	45%		45%
Tax	22	37	61	86	117		181
NOPLAT	69	116	193	274	370		573
+ Depreciation	10	10	10	12	12		12
- CAPEX	-	-	1	2	3		-
- Changes in working capital	(25)	(29)	(18)	14	16		5
FCF	104	155	221	272	366	....	580

## 가치

NPV	2,429
PV of Terminal	7,662
합산가치(십억원)	10,091
<b>목표주가(원)</b>	<b>130,000</b>
유통 주식 수	78,313

주: WACC 8%, 영구성장률 0.5%, 세율 24%

자료: 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	246.2	354.9	532.9	603.1	749.5
매출원가	37.8	34.1	44.0	48.0	59.7
<b>매출총이익</b>	208.4	320.8	488.9	555.1	689.8
판관비	339.5	358.3	398.3	402.7	436.0
<b>영업이익</b>	-131.1	-37.5	90.6	152.4	253.8
<b>EBITDA</b>	-118.1	-22.2	122.7	169.6	263.2
<b>영업외손익</b>	-11.4	-6.3	-5.0	-1.0	4.5
이자수익	6.8	9.3	9.1	13.1	18.6
이자비용	3.7	8.3	8.3	8.3	8.3
외환관련이익	26.6	19.8	19.3	19.3	19.3
외환관련손실	17.8	18.7	10.2	10.2	10.2
종속 및 관계기업손익	-10.4	0.6	0.6	0.6	0.6
기타	-12.9	-9.0	-15.5	-15.5	-15.5
<b>법인세차감전이익</b>	-142.5	-43.9	85.6	151.4	258.3
법인세비용	-3.0	-8.5	12.8	27.2	56.8
<b>계속사업순손익</b>	-139.4	-35.4	72.8	124.1	201.5
<b>당기순이익</b>	-139.4	-35.4	72.8	124.1	201.5
<b>지배주주순이익</b>	-139.4	-32.9	87.3	149.0	241.8
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	-41.2	44.2	50.2	13.2	24.3
영업이익 증감율	-238.1	-71.4	-341.6	68.2	66.5
EBITDA 증감율	-210.8	-81.2	-652.7	38.2	55.2
지배주주순이익 증감율	-315.0	-76.4	-365.3	70.7	62.3
EPS 증감율	적전	적지	흑전	70.6	62.3
매출총이익율(%)	84.6	90.4	91.7	92.0	92.0
영업이익율(%)	-53.2	-10.6	17.0	25.3	33.9
EBITDA Margin(%)	-48.0	-6.3	23.0	28.1	35.1
지배주주순이익율(%)	-56.6	-9.3	16.4	24.7	32.3

## 현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>	-159.9	-94.2	114.2	153.0	212.4
당기순이익	-139.4	-35.4	72.8	124.1	201.5
비현금항목의 가감	48.8	21.0	36.2	31.7	48.0
유형자산감가상각비	7.9	9.5	24.0	11.9	5.9
무형자산감가상각비	5.1	5.9	8.1	5.3	3.5
지분법평가손익	-19.4	-23.7	-11.5	-11.5	-11.5
기타	55.2	29.3	15.6	26.0	50.1
영업활동자산부채증감	-65.7	-75.6	17.3	19.6	9.4
매출채권및기타채권의감소	-12.4	-53.6	7.1	-14.0	-29.3
재고자산의감소	-38.7	-13.7	-4.1	16.1	15.5
매입채무및기타채무의증가	7.0	-20.7	22.2	27.4	35.6
기타	-21.6	12.4	-7.9	-9.9	-12.4
기타현금흐름	-3.6	-4.2	-12.1	-22.4	-46.5
<b>투자활동 현금흐름</b>	-95.7	225.3	32.1	32.1	32.1
유형자산의 취득	-4.9	-2.4	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1.0	-0.9	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-7.3	-15.7	-12.1	-12.1	-12.1
단기금융자산의감소(증가)	-93.0	200.0	0.0	0.0	0.0
기타	10.5	44.3	44.2	44.2	44.2
<b>재무활동 현금흐름</b>	134.9	6.6	6.6	6.6	6.6
차입금의 증가(감소)	141.8	0.0	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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-6.9	6.6	6.6	6.6	6.6
기타현금흐름	-1.1	-2.1	-30.8	-30.8	-30.8
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-121.9	135.6	122.1	160.9	220.3
기초현금 및 현금성자산	225.9	104.1	239.7	361.8	522.6
기말현금 및 현금성자산	104.1	239.7	361.8	522.6	742.9

자료: 키움증권 리서치센터

## 재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	487.9	488.7	615.6	784.4	1,030.9
현금 및 현금성자산	104.1	239.7	361.7	522.6	742.9
단기금융자산	201.4	1.4	1.4	1.4	1.4
매출채권 및 기타채권	66.5	113.7	106.6	120.6	149.9
재고자산	90.9	102.5	106.6	90.5	74.9
기타유동자산	25.0	31.4	39.3	49.3	61.8
<b>비유동자산</b>	176.3	234.4	203.0	186.3	177.5
투자자산	100.0	104.2	104.8	105.3	105.9
유형자산	20.3	47.8	23.7	11.9	6.0
무형자산	17.2	27.0	19.0	13.6	10.1
기타비유동자산	38.8	55.4	55.5	55.5	55.5
<b>자산총계</b>	664.2	723.2	818.6	970.7	1,208.4
<b>유동부채</b>	163.1	241.6	263.8	291.2	326.8
매입채무 및 기타채무	80.3	75.9	98.0	125.5	161.1
단기금융부채	5.6	57.1	57.1	57.1	57.1
기타유동부채	77.2	108.6	108.7	108.6	108.6
<b>비유동부채</b>	184.6	160.6	160.6	160.6	160.6
장기금융부채	150.3	121.0	121.0	121.0	121.0
기타비유동부채	34.3	39.6	39.6	39.6	39.6
<b>부채총계</b>	347.7	402.2	424.4	451.8	487.4
<b>지배지분</b>	316.6	283.7	371.6	521.1	763.5
자본금	39.2	39.2	39.2	39.2	39.2
자본잉여금	1,084.8	1,084.8	1,084.8	1,084.8	1,084.8
기타지분	7.7	7.7	7.7	7.7	7.7
기타포괄손익누계액	12.4	13.5	14.1	14.6	15.2
이익잉여금	-827.6	-861.6	-774.2	-625.3	-383.5
비지배지분	0.0	37.3	22.7	-2.1	-42.4
<b>자본총계</b>	316.6	321.0	394.3	519.0	721.0

## 투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	-1,780	-420	1,115	1,902	3,088
BPS	4,042	3,622	4,745	6,654	9,749
CFPS	-1,157	-184	1,392	1,990	3,186
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
PER	-40.5	-239.1	76.7	44.9	27.7
PER(최고)	-55.4	-245.3	94.0		
PER(최저)	-28.6	-137.2	65.1		
PBR	17.84	27.72	18.02	12.85	8.77
PBR(최고)	24.42	28.43	22.09		
PBR(최저)	12.59	15.90	15.30		
PSR	22.94	22.16	12.56	11.10	8.93
PCFR	-62.3	-545.3	61.4	43.0	26.8
EV/EBITDA	-46.5	-352.9	53.2	37.4	23.1
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-21.3	-5.1	9.4	13.9	18.5
ROE	-36.7	-11.0	26.7	33.4	37.6
ROIC	-249.2	-39.4	62.2	154.5	372.8
매출채권회전율	4.0	3.9	4.8	5.3	5.5
재고자산회전율	3.4	3.7	5.1	6.1	9.1
부채비율	109.8	125.3	107.6	87.1	67.6
순차입금비용	-47.3	-19.7	-46.9	-66.7	-78.5
이자보상배율	-35.3	-4.5	10.9	18.4	30.7
<b>총차입금</b>	155.9	178.1	178.1	178.1	178.1
<b>순차입금</b>	-149.6	-63.1	-185.1	-346.0	-566.3
<b>EBITDA</b>	-118.1	-22.2	122.7	169.6	263.2
<b>FCF</b>	-197.6	-107.0	126.4	161.7	216.8

## Compliance Notice

- 당사는 8월 8일 현재 'SK바이오팜(326030)' 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

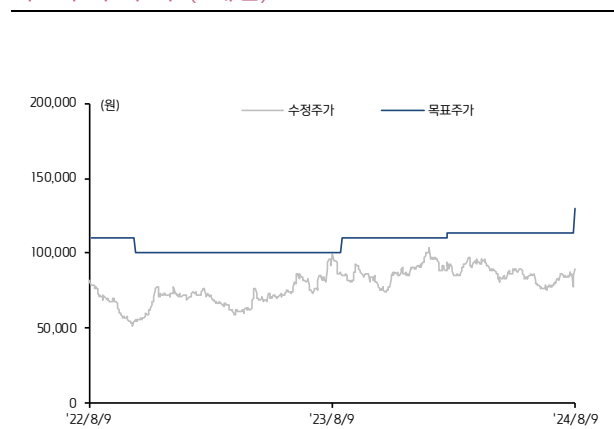
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
SK 바이오팜 (326030)	2022-08-12	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-40.15	-28.00
	2022-10-17	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-31.06	-22.40
	2023-01-25	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-32.12	-22.40
	2023-04-17	BUY(Maintain)	100,000원	6개월	-21.08	-0.30
	2023-08-23	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-24.74	-15.45
	2023-11-10	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-20.76	-5.55
	2024-01-30	BUY(Maintain)	114,000원	6개월	-21.42	-15.00
	2024-05-10	BUY(Maintain)	114,000원	6개월	-24.08	-15.00
	2024-08-09	BUY(Maintain)	130,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가 추이 (2개년)



## 투자의견 및 적용기준

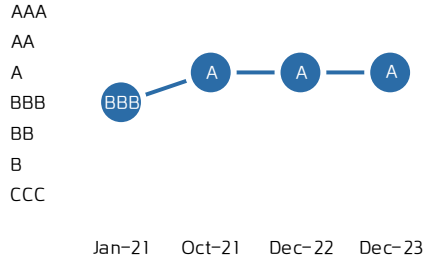
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

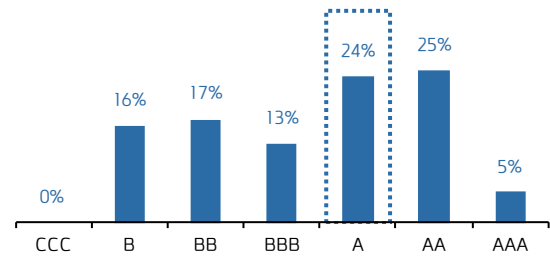
매수	중립	매도
94.71%	5.29%	0.00%

## 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	5.5	4.4		
<b>환경</b>	5.0	3.7	9.0%	▲2.2
유독 물질 배출과 폐기물	5.0	3.8	9.0%	▲2.2
<b>사회</b>	4.5	3.7	58.0%	▲0.8
제품 안전과 품질	4.7	4.3	27.0%	▲0.7
인력 자원 개발	5.1	3.1	18.0%	▲1.1
의료 서비스	3.4	3.2	13.0%	▲0.8
<b>지배구조</b>	7.2	4.8	33.0%	▲2.4
기업 지배구조	7.1	5.7		▲1.8
기업 활동	8.7	5.3		

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			
SK바이오팜	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	AA	▲▲			
ELI LILLY AND COMPANY	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ●	● ● ● ●	A	▼			
SINO BIOPHARMACEUTICAL LIMITED	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ●	A	▲			
JOHNSON & JOHNSON	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ●	●	A	◀▶			
CIPLA LIMITED	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ●	● ●	BBB	◀▶			
Asymchem Laboratories Tianjin Co Ltd	● ●	N/A	●	● ● ●	● ● ● ●	●	BB	◀▶			

4분위 등급 : 최저 4분위 ● ● ● ● 최고 4분위 ● ● ● ● ● ● ● ●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터