



## BUY(Maintain)

목표주가: 170,000원

주가(2/5): 111,700원

시가총액: 12,942억 원

제약바이오 Analyst 허혜민  
hyemin@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (2/5)		2,591.31pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	154,200 원	91,800원
등락률	-27.6%	21.7%
수익률	절대	상대
1M	-1.8%	-2.3%
6M	3.2%	3.7%
1Y	-25.6%	-30.0%

## Company Data

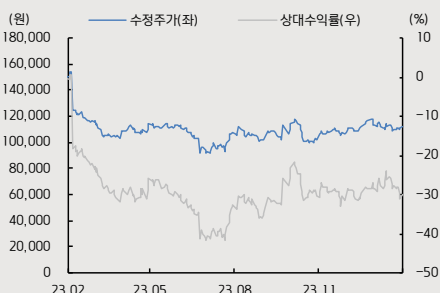
발행주식수	11,587 천주
일평균 거래량(3M)	31천주
외국인 지분율	9.8%
배당수익률(2023E)	0.5%
BPS(2023E)	66,430원
주요 주주	대웅 외 5 인
	61.6%

## 투자지표

(십억 원)	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	1,055.2	1,161.3	1,222.0	1,300.4
영업이익	95.5	106.0	133.5	148.6
EBITDA	128.4	138.0	167.9	179.7
세전이익	25.5	44.6	113.6	139.7
순이익	35.8	48.6	113.3	111.8
지배주주지분순이익	35.8	48.6	113.3	111.8
EPS(원)	3,089	4,191	9,781	9,646
증감률(% YoY)	1,040.4	35.7	133.4	-1.4
PER(배)	47.9	37.8	11.9	11.5
PBR(배)	2.79	2.78	1.76	1.46
EV/EBITDA(배)	16.2	16.2	9.5	7.6
영업이익률(%)	9.1	9.1	10.9	11.4
ROE(%)	6.0	7.6	15.9	13.6
순차입금비율(%)	60.2	61.3	32.0	8.5

자료: 키움증권

## Price Trend



## 대웅제약 (069620)

## 오가닉 성장의 정석



투자자들에게 트라우마로 기억된 나보타 소송 국내 민사 1심 판결 이후부터 동사의 주가는 소외되었으나, 실적은 제품 믹스가 지속 개선되며 저평가 구간이 이어지고 있다. 4분기 실적 역시 시장 기대치를 상회하는 호실적을 기록하였고, 올해 자체 제품 고성장이 이어지며 1,500억원에 가까운 영업이익이 기대된다. 자회사 한올바이오파마의 지분 가치 제외해도 호실적을 감안하면 '24년 PER 11~12배로 저평가 되어있어, 하방 경직이라고 판단된다.

## &gt;&gt;&gt; 4Q23 기대치 소폭 상회

4분기 매출액은 3,196억원(YoY +9%, QoQ +5%), 영업이익 321억원(YoY +110%, QoQ -6%, OPM +10%)로 시장 컨센서스 매출액 3,197억원에 부합, 영업이익 293억원을 상회하였다.

**고마진의 자체 제품 위염 신약 펙수클루 163억원(YoY +50%)**, 우루사 168억원(YoY +3%), 올메텍 88억원(YoY +10%) 성장하며 전문의약품 사업부 전년동기 대비 8% 성장하였다. **'23년 기준 제품 비중 53%(YoY +2%p)** 까지 상승하였다. 건강기능식품 에너지슬 퍼펙트샷 등 신규 제품 성장으로 일반의약품(OTC) 사업부가 전년동기대비 +13% 성장하였다.

## &gt;&gt;&gt; 자체 제품 비중 확대 지속되는 오가닉 성장

SGLT-2 억제제 계열 당뇨병 치료제 포시가 판매계약 종료('23년 955억원)에도 불구하고, **펙수클루/엔블로 등과 같은 신제품 성장과 나보타의 지속 성장**에 힘입어 '24년 매출액은 1조 3,004억원(YoY +6%), 영업이익 1,487억원(YoY +11%, OPM +11%)이 전망된다.

올해 펙수클루 1,100억원(YoY +100%), 엔블로 300억원(YoY +552%), 나보타 수출 1,408억원(YoY +20%)으로 자체 제품 지속 성장하여, **'24년 제품 비중 59%(YoY 5%p)로 확대가 예상된다.** (25년 제품 비중 65% 목표)

지난달 에볼루스는 Jeuveau(나보타 미국 제품명)의 고객 재주문률이 약 70% 수준을 유지하고 있으며 '23년 기준 점유율 11%를 기록하고 있다고 밝히며, '24년 매출 가이던스를 \$255mn~\$265mn으로 제시(YoY +26%~31%) 하였다 (vs 시장 기대치 \$253.3mn).

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 BUY, 목표주가 17만원 상향

경쟁사와 국내 민사 1심 판결(2023/2/10) 이후, 소송 우려로 주가는 회복을 못하고 있다. 소송 불확실성이 장기간 이어지고 있는 가운데, 동사는 제품 믹스 개선으로 오가닉 성장을 이어가고 있어, '24년 갓 L PER 11~12배까지 낮아질 것으로 보인다. 동사의 자회사 한올바이오파마의 주가 또한 지난 한해 급증하여 자회사 지분 가치의 상승도 감안 되어야하나 보수적으로 20% 할인 적용하였다. 나보타 3공장 착공, 펙수클루 올해 매출 1,000억원 이상 기대 및 엔블로 300억원대 진입이 예상되면서 나보타 의존도가 낮아지고 있다는 점이 긍정적이다. 이에 따라 동사에 대한 투자의견 BUY 유지하며, 목표주가 17만원으로 상향한다.

## 실적 세부 내역 1

(단위,  
십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)	컨센서스	차이 (컨센/추정)
매출액	292.3	307.1	303	319.6	5%	9%	319.4	0%	319.7	0%
영업이익	31	36.2	34.2	32.1	-6%	110%	28.2	14%	29.3	10%
영업이익률	11%	12%	11%	10%			9%			
세전이익	27.2	31.9	26.1	26.5	1%	흑전	23.6	12%		
세전이익률	9%	10%	9%	8%			7%			
순이익	20.5	28.7	19.8	42.6	116%	흑전	16.3	161%	5.1	735%

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## 실적 세부 내역 2

(단위,  
십억원)

구 분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2023	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2024E
I. ETC	213	227	224	238	902	234	247	230	235	946
II. OTC	26	28	29	32	115	29	32	33	32	127
III. 수출	40	33	35	35	143	35	40	43	40	157
나보타	36	27	31	24	117	32	37	40	33	141
IV. 수탁 외	13	20	15	14	61	15	21	17	17	71
<b>매출액</b>	<b>292.3</b>	<b>307.1</b>	<b>303</b>	<b>319.6</b>	<b>1,222.0</b>	<b>313.4</b>	<b>339.9</b>	<b>323.2</b>	<b>323.9</b>	<b>1,300.4</b>
YOY	7.4%	4.5%	0.5%	8.8%	5.2%	7.2%	10.7%	6.7%	1.3%	6.4%
매출원가	149	153	151	161	614	160	169	158	160	647
매출총이익	143	154	152	159	608	153	171	165	164	653
판매비와 관리비 등	112	118	118	127	475	120	131	126	128	505
<b>영업이익</b>	<b>31</b>	<b>36.2</b>	<b>34.2</b>	<b>32.1</b>	<b>133.5</b>	<b>33.4</b>	<b>40.3</b>	<b>39.2</b>	<b>35.8</b>	<b>148.7</b>
YoY	15.7%	7.8%	12.8%	109.7%	25.9%	8.0%	11.3%	14.6%	11.4%	11.4%
OPM	10.6%	11.8%	11.3%	10.0%	10.9%	10.7%	11.8%	12.1%	11.0%	11.4%

자료: 키움증권 리서치센터

## 목표주가 산정내역

(단위, 억원, 천 주)

구 분	가치 산정	비 고
① 영업가치	18,859	Fw12M EBITDA* 상위 제약사 Fw12M EV/EBITDA 30% 할인 적용
② 비영업가치	4,477	
한올바이오파마 지분 가치	4,477	3 개월 평균 시가 총액 * 지분율(29.7%) * 20% 할인 적용
③ 순차입금	3,715	
④ 유통 주식 수	11,506	
⑤ 기업가치(=①+②-③)	19,621	
⑥ 목표주가(=⑤/④)	170,000	

상위제약사: 유한양행, 녹십자, 종근당, 동아에스티

자료: 키움증권 리서치센터

## 파이프라인 현황

	연구	임상 1상	임상 2상	임상 3상	NDA 제출	허가/판매
NCEs (New Chemical Entity)	DWJ215 <sup>1)</sup> 난형	Enavogliflozin 당뇨병성 안구 합병증(eye disorder)	Fexuprazan 주사제	Bersiporocin(DWN12088) 특발성폐섬유증(IPF) [US, KR]	Fexuprazan 비스테로이드성 소염진통제로 인한 위궤양 예방 (NSAIDs induced gastritis)	Fexuprazan 미란성 위식도역류질환 치료 (Global 10개국)
	DWP216 항암	Bersiporocin(DWN12088) 간질성 폐질환(SSc-ILD)	DWP213388 자가면역질환 [US]	DWP305401 <sup>3)</sup> 궤양성 대장염	Fexuprazan 미란성 위식도역류질환 치료 후 유지요법	Fexuprazan 위염(10mg)
	DWP217 항암	Bersiporocin(DWN12088) 전신경화증	DWP17061 <sup>1)</sup> OA pain (AU)		Fexuprazan 미란성 위식도역류질환 치료 [CN]	Fexuprazan 미란성 위식도역류질환 치료
	DWP218 자가면역질환	Bersiporocin(DWN12088) 신염(Nephritis)	DWP306001 Obesity		Enavo <sup>2)</sup> , +Metformin 2형 당뇨 [CN]	Enavogliflozin <sup>2)</sup> 2형 당뇨
		DWP212525 자가면역질환			Enavo <sup>2)</sup> , +Insulin 2형 당뇨 [CN]	Enavo <sup>2)</sup> , +Metformin 2형 당뇨
Biologics		DWP219 Post-operative pain				Enavo <sup>2)</sup> , +Met, +DPP4i 2형 당뇨
	HL186 <sup>4)</sup> 불응성 고형암	HL187 <sup>4)</sup> 불응성 고형암	Furestem <sup>6)</sup> 크론병	Prabotulinumtoxin A (AEON) 경부근긴장이상(Cervical dystonia)	HL161 <sup>4)</sup> MG, TED	1)  헤라eus 테라퓨틱스
	DWP458 <sup>3)</sup> 골다공증	DWP457 장기저속형 인슐린	DWP710 급성호흡곤란증후군	Prabotulinumtoxin A (AEON) Chronic migraine	HL036 <sup>4)</sup> Dry Eye Disease [US/CN]	2)  GC녹십자
	DWP8205002 뇌졸중	DWP8205001 치매(알츠하이머)		Prabotulinumtoxin A (AEON) Episodic migraine		3)  Indigobio
		DWP8205009 급성중증척수염		HL161 <sup>4)</sup> WAIHA, GDM, Graves' Disease		4)  HANALL
				Furestem-RA <sup>6)</sup> 골관절염		5)  상록약산병원
				DWP706 각막손상		6)  KANS SYSTEM BIO TECH

자료: 대웅제약, 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	1,055.2	1,161.3	1,222.0	1,300.4	1,395.1
매출원가	568.2	594.0	613.7	647.3	694.2
<b>매출총이익</b>	487.0	567.3	608.3	653.2	700.9
판관비	391.5	461.3	474.8	504.6	540.9
<b>영업이익</b>	95.5	106.0	133.5	148.6	159.9
<b>EBITDA</b>	128.4	138.0	167.9	179.7	188.0
<b>영업외손익</b>	-70.0	-61.3	-19.9	-8.9	5.1
이자수익	1.9	2.3	12.4	23.4	37.5
이자비용	9.7	8.0	8.0	8.0	8.0
외환관련이익	5.7	8.0	4.0	4.0	4.0
외환관련손실	2.7	7.1	3.0	3.0	3.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-65.2	-56.5	-25.3	-25.3	-25.4
<b>법인세차감전이익</b>	25.5	44.6	113.6	139.7	165.1
법인세비용	-10.3	-3.9	0.2	27.9	33.0
<b>계속사업순손익</b>	35.8	48.6	113.3	111.8	132.1
<b>당기순이익</b>	35.8	48.6	113.3	111.8	132.1
<b>지배주주순이익</b>	35.8	48.6	113.3	111.8	132.1
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	11.7	10.1	5.2	6.4	7.3
영업이익 증감율	656.4	11.0	25.9	11.3	7.6
EBITDA 증감율	181.4	7.5	21.7	7.0	4.6
지배주주순이익 증감율	1,040.6	35.8	133.1	-1.3	18.2
EPS 증감율	1,040.4	35.7	133.4	-1.4	18.2
매출총이익율(%)	46.2	48.9	49.8	50.2	50.2
영업이익율(%)	9.1	9.1	10.9	11.4	11.5
EBITDA Margin(%)	12.2	11.9	13.7	13.8	13.5
지배주주순이익율(%)	3.4	4.2	9.3	8.6	9.5

## 현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동 현금흐름</b>	48.0	92.5	193.1	207.3	254.7
당기순이익	35.8	48.6	113.3	111.8	132.1
비현금항목의 가감	35.2	54.5	43.2	56.6	44.6
유형자산감가상각비	25.2	24.1	24.8	22.0	19.5
무형자산감가상각비	7.7	8.0	9.6	9.1	8.6
지분법평가손익	-0.9	-0.8	0.0	0.0	0.0
기타	3.2	23.2	8.8	25.5	16.5
영업활동자산부채증감	-11.2	7.3	32.4	51.4	81.6
매출채권및기타채권의감소	-23.5	-9.3	-8.3	-10.7	-12.9
재고자산의감소	-12.7	-43.7	-9.2	-11.9	-14.3
매입채무및기타채무의증가	11.4	38.6	52.6	77.1	112.6
기타	13.6	21.7	-2.7	-3.1	-3.8
기타현금흐름	-11.8	-17.9	4.2	-12.5	-3.6
<b>투자활동 현금흐름</b>	-100.2	-89.1	-18.1	-18.4	-18.8
유형자산의 취득	-20.2	-45.7	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.1	0.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-41.2	-41.6	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-17.1	-34.8	-18.9	-18.9	-18.9
단기금융자산의감소(증가)	-11.6	30.4	-1.3	-1.6	-2.0
기타	-10.2	2.1	2.1	2.1	2.1
<b>재무활동 현금흐름</b>	32.9	-6.2	-7.3	-7.6	-7.6
차입금의 증가(감소)	0.3	1.1	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	39.9	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-6.5	-6.6	-6.6	-6.9	-6.9
기타	-0.8	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7
기타현금흐름	0.3	0.7	-11.0	-11.0	-11.0
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-19.0	-2.1	156.7	170.3	217.3
기초현금 및 현금성자산	52.1	33.1	31.0	187.7	358.0
기말현금 및 현금성자산	33.1	31.0	187.7	358.0	575.3

자료 : 키움증권

## 재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	371.2	383.0	561.1	758.6	1,008.9
현금 및 현금성자산	33.1	31.0	187.8	358.0	575.3
단기금융자산	5.5	8.5	10.6	24.1	35.6
매출채권 및 기타채권	149.6	158.7	167.0	177.8	190.7
재고자산	142.9	176.0	185.2	197.1	211.5
기타유동자산	40.1	8.8	10.6	1.6	-4.2
<b>비유동자산</b>	888.5	991.1	975.5	963.3	954.1
투자자산	191	193	197	281	298
유형자산	301.1	334.4	309.5	287.6	268.1
무형자산	147.2	177.7	168.1	159.0	150.4
기타비유동자산	249.2	285.6	301.0	235.8	237.6
<b>자산총계</b>	1,259.7	1,374.0	1,536.6	1,721.9	1,963.0
<b>유동부채</b>	436.9	441.5	494.1	571.2	683.8
매입채무 및 기타채무	136.2	179.7	232.3	309.4	421.9
단기금융부채	252.7	229.6	229.6	229.6	229.6
기타유동부채	48.0	32.2	32.2	32.2	32.3
<b>비유동부채</b>	208.5	272.7	272.7	272.7	272.7
장기금융부채	185.8	211.0	211.0	211.0	211.0
기타비유동부채	22.7	61.7	61.7	61.7	61.7
<b>부채총계</b>	645.4	714.2	766.8	843.9	956.4
<b>지배자본</b>	614.3	659.9	769.7	878.0	1,006.5
자본금	29.0	29.0	29.0	29.0	29.0
자본잉여금	133.2	133.8	133.8	133.8	133.8
기타자본	-17.1	-17.4	-17.4	-17.4	-17.4
기타포괄손익누계액	-31.9	-28.5	-25.1	-21.6	-18.2
이익잉여금	501.1	543.0	649.4	754.3	879.4
<b>비지배자본</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	614.3	659.9	769.7	878.0	1,006.5

## 투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	3,089	4,191	9,781	9,646	11,397
BPS	53,015	56,950	66,430	75,775	86,872
CFPS	6,128	8,895	13,510	14,528	15,246
DPS	600	600	600	600	600
<b>주가배수(배)</b>					
PER	47.9	37.8	11.9	11.5	9.7
PER(최고)	67.0	46.6	16.9		
PER(최저)	38.2	30.3	9.0		
PBR	2.79	2.78	1.76	1.46	1.28
PBR(최고)	3.90	3.43	2.48		
PBR(최저)	2.23	2.23	1.33		
PSR	1.63	1.58	1.11	0.99	0.92
PCFR	24.2	17.8	8.6	7.6	7.3
EV/EBITDA	16.2	16.2	9.5	7.6	6.1
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	18.6	13.7	6.1	6.2	5.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
ROA	2.9	3.7	7.8	6.9	7.2
ROE	6.0	7.6	15.9	13.6	14.0
ROIC	13.6	15.6	21.2	21.5	27.9
매출채권회전율	7.3	7.5	7.5	7.5	7.6
재고자산회전율	7.4	7.3	6.8	6.8	6.8
부채비율	105.1	108.2	99.6	96.1	95.0
순차입금비용	60.2	61.3	32.0	8.5	-14.4
이자보상배율	9.9	13.3	16.7	18.6	20.1
<b>총차입금</b>	438.5	440.6	440.6	440.6	440.6
<b>순차입금</b>	369.8	404.4	246.3	74.5	-144.9
<b>EBITDA</b>	128.4	138.0	167.9	179.7	188.0
<b>FCF</b>	38.9	49.4	200.0	201.4	237.6

## Compliance Notice

- 당사는 2월 5일 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

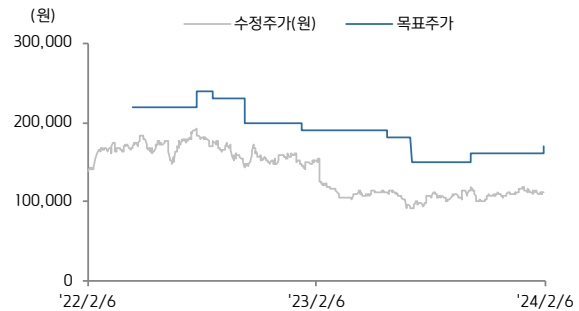
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	2022-04-18	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-21.52	-12.50
(069620)	2022-07-29	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-25.58	-23.54
	2022-08-23	BUY(Maintain)	230,000원	6개월	-28.83	-23.26
	2022-10-14	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-22.71	-14.50
	2023-01-13	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-36.24	-18.84
	2023-05-04	BUY(Maintain)	190,000원	6개월	-37.11	-18.84
	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		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가 추이 (2개년)



## 투자의견 및 적용기준

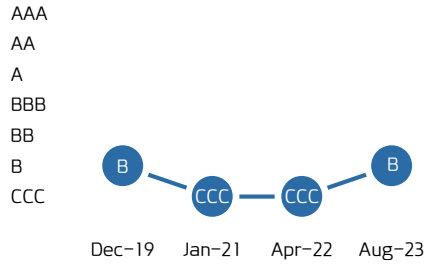
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

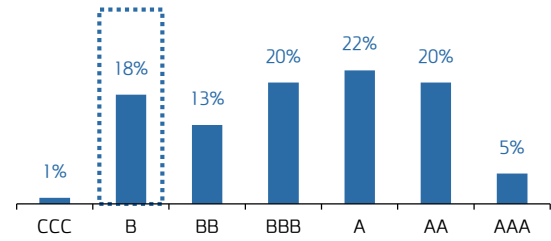
매수	중립	매도
96.65%	3.35%	0.00%

## MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

## MSCI 동종 업체 등급 분포

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터  
Universe: MSCI ACWI Index 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