

Buy(Maintain)

목표주가: 240,000원

주가(2/27): 182,700원

시가총액: 391,176억 원



제약바이오 Analyst 허혜민
hyemin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (2/27)		2,621.75pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	199,614 원	157,781원
등락률	-8.5%	15.8%
수익률	절대	상대
1M	1.4%	-1.9%
6M	-5.1%	-2.6%
1Y	0.7%	1.9%

Company Data

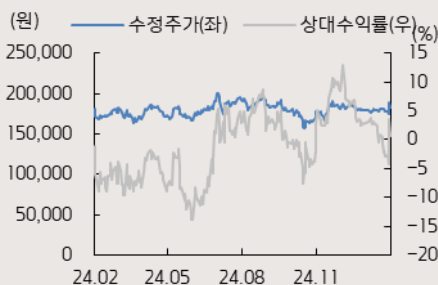
발행주식수	214,108 천주
일평균 거래량(3M)	650천주
외국인 지분율	22.6%
배당수익률(2024E)	0.3%
BPS(2024E)	76,060원
주요 주주	셀트리온홀딩스 외 93 인
	28.8%

투자지표

(십억 원)	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	2,284.0	2,176.4	3,554.7	4,344.7
영업이익	647.2	651.5	489.4	1,352.3
EBITDA	873.6	897.3	789.8	1,618.1
세전이익	626.2	671.1	576.0	1,383.7
순이익	542.6	539.7	419.3	1,093.1
지배주주지분순이익	537.8	535.6	422.7	1,101.8
EPS(원)	3,509	3,473	1,858	4,844
증감률(% YoY)	-7.3	-1.0	-46.5	160.7
PER(배)	43.7	55.4	100.9	37.7
PBR(배)	5.68	2.62	2.47	2.27
EV/EBITDA(배)	26.2	34.3	53.0	24.5
영업이익률(%)	28.3	29.9	13.8	31.1
ROE(%)	13.4	5.1	2.5	6.2
순차입금비율(%)	4.2	6.6	5.7	2.3

자료: 키움증권

Price Trend



☑ NDR 후기

셀트리온 (068270)

수익성 개선과 관세에 높은 관심



양 일간(26~27일) NDR을 통해서 기관투자자들은 주로 실적(특히, 원가율 개선)과 미국 CDMO 공장 건설, 프라이빗 라벨(private label) 전략 등에 관심이 높다는 점을 확인하였으며, 짐펜트라는 시장 기대치가 낮아짐에 따라 관련 문의 역시 적었습니다. 상반기 실적 기저효과 및 하반기 신제품 매출 확대, 셀트리온바이오솔루션스의 공장 부지 선정과 착공 소식 등에 따라 투자심리 개선이 전망됩니다.

>>> '25년 원가율 점차 개선 기대

셀트리온의 4분기 연결 매출액은 1조 637억 원(YoY +178%, QoQ +21%), 영업이익은 1,964억 원(YoY +966%, QoQ -5%, OPM +19%)로 당사 추정 매출액 1조 137억 원, 영업이익 2,001억 원에 대체로 부합하였다.

3공장 관련 요인(FDA 감사 대응 및 운영 비용 등)을 제외하면, 4Q24 원가율이 49%보다 낮은 수준으로 1Q25에는 원가율이 45%(QoQ -4%p)로 낮아질 수 있을 것으로 보인다. 원가율은 시간이 지날수록 제품 믹스 개선과 셀트리온헬스케어 재고가 소진되며, 4Q25 30%대 초반이 전망된다.

판관비 역시 지난 4Q24 프랑스 정부 보조금(약 200억 원) 및 해외 인력 채용, 미국법인 광고비 발생 등으로 판관비율 33%를 기록하였으나 '25년 연간 판관비율은 약 30% 수준으로 운영될 것으로 보인다.

짐펜트라에 대한 시장의 기대치는 2,000~3,000억 원 수준으로 기대감이 높지 않은데, 올해 하반기부터는 번들링이 가능한 제품(스테키마, 짐펜트라, 인플렉트라 등)의 수 증가로 보험사(PBM)와의 협상력이 높아질 것으로 예상된다. 본격적인 매출 성장 탄력은 출시 3차인 '26년부터로' 전망한다. 과거 인플렉트라와 램시마SC 역시 출시 3년차부터 본격 탄력 궤도에 진입한 바 있고, 다른 적응증 약물이지만 SK바이오팜의 엑스코프리 역시 출시 3년차부터 매출 성장 탄력이 붙은 바 있다. 이에 따라 보수적으로 '25년 연결 매출액 4조 3,447억 원(YoY +22%), 영업이익은 1조 3,523억 원(YoY +176%, OPM 31%)이 전망된다. 기저효과뿐만 아니라 비용 효율화 및 원가율 개선 등으로 '25년에는 영업이익 개선 폭이 높겠다.

>>> 관세와 미국 CDMO 향방 주목

관세 영향은 올해 판매할 미국향 물량 대부분을 미리 공급하였기에 '25년 미치는 영향은 제한적이다. 가격이 낮은 원료(DS)는 국내에서 생산하고, 완제(DP)를 미국 현지에서 생산하여 관세 영향력을 최소화하는 등의 다양한 검토를 하고 있다. CDMO 자회사 셀트리온바이오솔루션스의 공장 부지 지역이 조만간 결정이 되면, 올해 중 착공을 시작할 것으로 예상된다. 현재 자산주 약 2조 원, 현금 1조 원 규모로 총 3조 원 이상을 보유하고 있다. 미국 공장 건설은 장기적으로 비용과 수익성 등을 따져봐야 할 요소가 있으나, 시장에서는 단기적으로 관세의 불확실성 제거를 더욱 중요시하는 분위기이다.

>>> 투자의견 Buy, 목표주가 24만원 상향

<주요 질의 응답>**Q. 미국 CDMO 공장 건설을 계획하고 있는지?**

A. 국내와 미국 등 여러가지 가능성을 열어두고, 검토 중. CDMO 착공 지역은 결정되면, 시장에 공유할 것. 올해 착공을 목표로 함.

Q. 관세 영향은?

A. 올해 미국 판매 물량은 대부분 보내 놓았음. 원료(DS)를 국내에서 생산하고, 현지에서 완제(DP)를 생산하여 영향력 최소화 등의 다양한 검토 중.

Q. 우리도 프라이빗 라벨(Private Label) 전략을 고려하고 있는지?

A. 고려는 하고 있으나, 현재 여러 이슈가 있어서 지켜보고 있으며 검토를 안하고 있는 것은 아님. 프라이빗 라벨이 필요하다면, 적극적으로 들어가는 것을 검토.

Q. 4분기 원가율이 많이 낮아지지 않은 이유?

A. 일회성 비용 400억 포함되어 있어, 제외하면 45% 정도 수준. 올해 연말 기준으로 헬스케어로부터 가져온 재고는 소진 될 것이며, 다품종 소량 생산이 가능한 3공장 가동 등으로 연말까지 20%중후반(보수적으로 30%초반)까지 낮아질 것.

Q. '25년 수익성 큰 폭 개선될 수 있는지?

A. 지난해 합병 비용(상반기 약 1,200억 원)과 원가율이 높았으나, 올해 원가율 점차 개선. 작년 허쥬마 무형자산 상각 종료(연간 약 500억 원), 올해 3분기에 램시마 상각 종료(약 100억 원). 짐펜트라 매출 확대되면서, 이익 개선 폭 더욱 확대. 판관비율 30% 수준으로 운영.

Q. 추가적인 주주환원 정책

A. 필요하다고 하면 자사주 소각, 잉여금을 자본금으로 전환하여 비과세 배당 또한 고려 중.

실적 세부 사항 1

(단위,
십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	QoQ	YoY	키움증권 추정치	차이 (실제/추정)	컨센서스	차이 (컨센/추정)
매출액	737.0	874.7	881.9	1,063.6	21%	178%	1,013.7	5%	1049.8	1%
영업이익	15.4	72.5	207.7	196.4	-5%	966%	200.1	-2%	249.1	-21%
영업이익률	2%	8%	24%	19%			20%			
세전이익	19.7	104.2	178.2	274.0	54%	흑전	157.8	74%		
세전이익률	3%	12%	20%	26%			16%			
지배주주 순이익	22.4	78.0	85.6	236.6	176%	22354%	156.3	51%	190.9	24%

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

실적 세부 사항 2

(단위,
십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2024	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2025E
바이오향약품	651.2	774.0	810.0	979.0	3,212.2	872.1	976.0	1005.2	1132.7	3986.0
램시마	299.1	363.4	317.2	289.0	1268.7	271.0	282.3	282.3	293.6	1,129.1
램시마 SC	112.4	111.2	170.9	170.0	564.5	180.1	182.5	190.1	198.1	750.8
짐펜트라	-	2.2	6.4	28.0	36.6	37.9	46.1	56.4	64.6	205.0
트록시마	100.7	115.4	101.8	132.0	449.9	108.7	113.4	118.1	132.3	472.4
허쥬마	37.4	61.8	48.5	49.0	196.7	53.7	51.6	62.0	39.2	206.5
유플라이마	67.0	80.0	94.4	108.0	349.4	120.2	134.2	150.9	153.7	559.0
케미컬의약품	81.1	94.9	65.3	79.0	320.3	80.2	100.1	79.2	76.8	336.3
기타	4.7	5.8	6.6	5.0	22.2	6.9	4.2	6.4	4.9	22.4
매출액	737.0	874.7	881.9	1,063.6	3,554.7	959.2	1,080.3	1,090.9	1,214.3	4,344.7
YoY	23%	67%	31%	178%	63%	30%	23%	24%	14%	22%
매출원가	430.3	506.9	418.5	520.0	1875.7	430.6	442.4	408.6	387.2	1,668.7
원가율	58%	58%	47%	49%	53%	45%	41%	37%	32%	38%
매출총이익	306.7	367.8	463.4	543.6	1,678.9	528.6	637.9	682.3	827.1	2,675.9
매출총이익율	42%	42%	53%	51%	47%	55%	59%	63%	68%	62%
판매관리비	291.2	295.3	255.7	347.2	1,189.5	314.5	325.0	304.1	380.0	1,323.6
영업이익	15.4	72.5	207.7	196.4	489.4	214.2	312.9	378.2	447.1	1,352.3
YoY	-92%	-60%	-22%	966%	-25%	1287%	332%	82%	128%	176%
OPM	2%	8%	24%	18%	14%	22%	29%	35%	37%	31%

자료: 키움증권 리서치센터

목표주가 산정내역

(단위, 억원, 천 주)

구 분	가치 산정	비 고
① 영업가치	518,963	fw12m 당기순이익. 상위제약사 평균 fw12m PER.
② 비영업가치	9,202	
관계기업		
- 셀트리온제약	9,202	3 개월 평균 시가 총액 * 지분율(48.5%)의 20% 할인 적용
③ 순차입금	10,132	
④ 유통 주식 수	215,282	
⑤ 기업가치(=①+②-③)	518,033	
⑥ 목표주가(=⑤/④)	240,000	

상위제약사: 삼성바이오로직스, 유한양행, 녹십자, 한미약품

자료: 키움증권 리서치센터

CDMO 자회사 셀트리온바이오텔루션스



자료: 셀트리온, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F
매출액	2,284.0	2,176.4	3,554.7	4,344.7	5,312.6
매출원가	1,251.3	1,124.6	1,875.7	1,668.7	1,992.7
매출총이익	1,032.7	1,051.9	1,678.9	2,675.9	3,320.0
판관비	385.5	400.4	1,189.5	1,323.6	1,618.5
영업이익	647.2	651.5	489.4	1,352.3	1,701.5
EBITDA	873.6	897.3	789.8	1,618.1	1,936.7
영업외손익	-21.0	19.6	86.6	31.3	46.6
이자수익	14.2	19.1	28.7	47.1	62.3
이자비용	7.5	9.7	56.7	9.5	9.5
외환관련이익	48.3	41.7	85.0	36.0	36.0
외환관련손실	31.3	30.0	110.0	25.0	25.0
종속 및 관계기업손익	7.1	-11.3	-11.3	-11.3	-11.3
기타	-51.8	9.8	150.9	-6.0	-5.9
법인세차감전이익	626.2	671.1	576.0	1,383.7	1,748.1
법인세비용	94.8	131.4	156.7	290.6	367.1
계속사업순손익	531.3	539.7	419.3	1,093.1	1,381.0
당기순이익	542.6	539.7	419.3	1,093.1	1,381.0
지배주주순이익	537.8	535.6	422.7	1,101.8	1,392.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	20.6	-4.7	63.3	22.2	22.3
영업이익 증감율	-13.0	0.7	-24.9	176.3	25.8
EBITDA 증감율	-8.8	2.7	-12.0	104.9	19.7
지배주주순이익 증감율	-7.2	-0.4	-21.1	160.7	26.3
EPS 증감율	-7.3	-1.0	-46.5	160.7	26.3
매출총이익율(%)	45.2	48.3	47.2	61.6	62.5
영업이익율(%)	28.3	29.9	13.8	31.1	32.0
EBITDA Margin(%)	38.2	41.2	22.2	37.2	36.5
지배주주순이익율(%)	23.5	24.6	11.9	25.4	26.2

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	0.9	537.2	215.9	650.1	551.2
당기순이익	542.6	539.7	419.3	1,093.1	1,381.0
비현금항목의 가감	423.5	373.0	452.9	486.5	517.1
유형자산감가상각비	64.7	63.8	87.0	76.9	67.9
무형자산감가상각비	161.7	182.0	213.4	188.9	167.3
지분법평가손익	-15.7	-12.7	-11.3	-11.3	-11.3
기타	212.8	139.9	163.8	232.0	293.2
영업활동자산부채증감	-748.1	-221.4	-471.5	-676.5	-1,032.7
매출채권및기타채권의감소	-682.9	-296.0	-600.4	-344.1	-421.7
재고자산의감소	-215.0	57.3	20.0	-454.3	-774.4
매입채무및기타채무의증가	53.6	-2.2	160.0	184.5	238.5
기타	96.2	19.5	-51.1	-62.6	-75.1
기타현금흐름	-217.1	-154.1	-184.8	-253.0	-314.2
투자활동 현금흐름	-297.1	-138.9	353.2	353.2	353.2
유형자산의 취득	-111.2	-210.0	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-200.8	-141.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-21.6	-28.6	-19.4	-19.4	-19.4
단기금융자산의감소(증가)	11.7	-131.8	0.0	0.0	0.0
기타	24.8	372.5	372.6	372.6	372.6
재무활동 현금흐름	-350.2	-385.1	557.5	561.8	561.8
차입금의 증가(감소)	-54.5	-86.3	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	9.9	7.4	-3.2	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-280.5	-918.8	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-102.5	-51.7	-103.6	-102.5	-102.5
기타	77.4	664.3	664.3	664.3	664.3
기타현금흐름	9.3	0.2	-989.5	-989.5	-989.5
현금 및 현금성자산의 순증가	-637.1	13.4	137.1	575.5	476.7
기초현금 및 현금성자산	1,188.3	551.2	564.6	701.7	1,277.2
기말현금 및 현금성자산	551.2	564.6	701.7	1,277.2	1,753.9

자료: 키움증권

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F
유동자산	2,929.8	5,009.4	5,779.0	7,215.7	8,963.5
현금 및 현금성자산	551.2	564.6	701.7	1,277.2	1,753.9
단기금융자산	62.3	194.1	194.1	194.1	194.1
매출채권 및 기타채권	1,635.0	948.1	1,548.5	1,892.6	2,314.3
재고자산	616.4	3,041.5	3,021.5	3,475.7	4,250.1
기타유동자산	64.9	261.1	313.2	376.1	451.1
비유동자산	2,961.9	14,908.2	14,615.9	14,358.2	14,131.1
투자자산	117.9	135.2	143.3	151.4	159.6
유형자산	1,007.0	1,214.6	1,127.6	1,050.7	982.8
무형자산	1,622.3	13,336.1	13,122.7	12,933.7	12,766.5
기타비유동자산	214.7	222.3	222.3	222.4	222.2
자산총계	5,891.7	19,917.5	20,394.9	21,573.8	23,094.6
유동부채	1,294.1	2,470.6	2,630.5	2,815.1	3,053.6
매입채무 및 기타채무	370.7	476.7	636.7	821.2	1,059.7
단기금융부채	637.9	1,783.3	1,783.3	1,783.3	1,783.3
기타유동부채	285.5	210.6	210.5	210.6	210.6
비유동부채	323.4	321.2	321.2	321.2	321.2
장기금융부채	154.5	107.1	107.1	107.1	107.1
기타비유동부채	168.9	214.1	214.1	214.1	214.1
부채총계	1,617.4	2,791.7	2,951.7	3,136.2	3,374.8
지배자본	4,139.4	16,980.7	17,301.5	18,304.6	19,597.9
자본금	140.8	220.3	217.1	217.1	217.1
자본잉여금	871.1	14,790.2	14,790.2	14,790.2	14,790.2
기타자본	-406.4	-2,046.0	-2,046.0	-2,046.0	-2,046.0
기타포괄손익누계액	48.7	52.6	56.4	60.2	64.0
이익잉여금	3,485.1	3,963.6	4,283.8	5,283.1	6,572.6
비지배자본	134.8	145.1	141.8	133.0	122.0
자본총계	4,274.2	17,125.8	17,443.2	18,437.6	19,719.9

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	3,509	3,473	1,858	4,844	6,120
BPS	26,998	73,561	76,060	80,469	86,155
CFPS	6,303	5,918	3,835	6,944	8,344
DPS	415	500	500	500	500
주가배수(배)					
PER	43.7	55.4	100.9	37.7	29.9
PER(최고)	56.4	55.7	123.9		
PER(최저)	36.4	36.0	82.4		
PBR	5.68	2.62	2.47	2.27	2.12
PBR(최고)	7.33	2.63	3.03		
PBR(최저)	4.74	1.70	2.01		
PSR	10.29	13.64	12.00	9.57	7.82
PCFR	24.3	32.5	48.9	26.3	21.9
EV/EBITDA	26.2	34.3	53.0	24.5	20.2
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	9.5	19.2	24.4	9.4	7.4
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
ROA	9.4	4.2	2.1	5.2	6.2
ROE	13.4	5.1	2.5	6.2	7.3
ROIC	12.9	5.4	1.9	5.7	7.0
매출채권회전율	1.7	1.7	2.8	2.5	2.5
재고자산회전율	3.8	1.2	1.2	1.3	1.4
부채비율	37.8	16.3	16.9	17.0	17.1
순차입금비용	4.2	6.6	5.7	2.3	-0.3
이자보상배율	86.2	67.4	8.6	143.1	180.0
총차입금	792.3	1,890.4	1,890.4	1,890.4	1,890.4
순차입금	178.8	1,131.7	994.6	419.1	-57.6
EBITDA	873.6	897.3	789.8	1,618.1	1,936.7
FCF	-308.6	284.5	185.1	657.6	546.7

Compliance Notice

- 당사는 2월 27일 현재 '셀트리온(068270)' 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

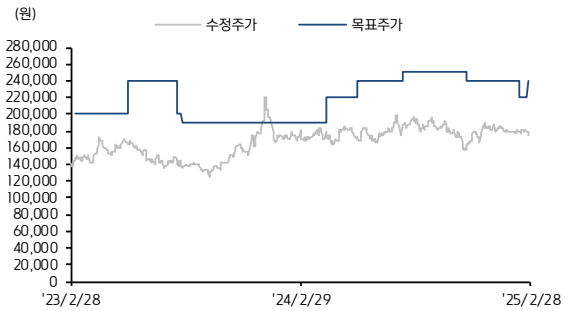
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
셀트리온 (068270)	2023-03-06	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-23.46	-14.14
	2023-05-09	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-22.07	-14.14
	2023-05-30	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-37.58	-30.20
	2023-08-16	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-29.80	-28.18
	2023-08-23	Buy(Maintain)	190,000원	6개월	-27.47	-20.63
	2023-11-08	Buy(Maintain)	190,000원	6개월	-26.02	-13.44
	2023-11-22	Outperform (Downgrade)	190,000원	6개월	-16.89	16.37
	2024-04-09	Outperform (Maintain)	220,000원	6개월	-20.09	-15.52
	2024-05-27	Buy(Upgrade)	220,000원	6개월	-20.16	-15.52
	2024-05-29	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-25.72	-16.83
	2024-08-08	Buy(Maintain)	250,000원	6개월	-25.03	-23.59
	2024-08-21	Buy(Maintain)	250,000원	6개월	-26.74	-21.49
	2024-11-19	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-25.31	-20.73
	2025-02-10	Buy(Maintain)	220,000원	6개월	-18.55	-17.50
	2025-02-28	Buy(Maintain)	240,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)



투자의견 및 적용기준

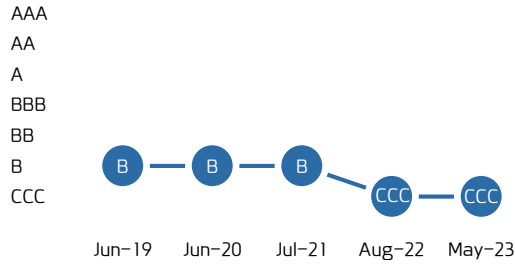
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/01/01~2024/12/31)

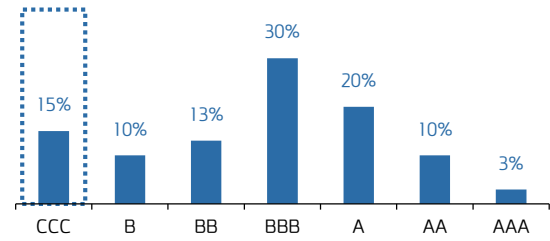
매수	중립	매도
96.37%	3.63%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터
Universe: MSCI ACWI Index 바이오섹 40개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	3.6	4.4		
환경	6.4	5.3	10.0%	▲0.5
유독 물질 배출과 폐기물	6.4	5.3	10.0%	▲0.5
사회	2.9	3.7	55.0%	▼0.3
인력 자원 개발	2.1	3.9	25.0%	▼0.5
의료 서비스	3.8	3.3	15.0%	▲0.2
제품 안전과 품질	3.4	3.9	15.0%	▼0.3
지배구조	3.8	5.2	35.0%	▲0.2
기업 지배구조	4.3	6.1		▼0.3
기업 활동	5.6	5.6		▲1.2

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
	There are no recent controversies or updates to ongoing controversies for this company.

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			
SK 바이오사이언스	● ●	● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	●	BBB	▲▲			
Beigene Ltd	●	● ● ● ●	● ●	● ●	● ● ●	● ●	BB	▼			
Chongqing Zhifei Biological Products Co Ltd	● ● ●	●	● ● ● ●	●	● ● ●	●	B	◀▶			
셀트리온	● ● ● ●	● ● ●	●	● ●	●	● ●	CCC	◀▶			
Beijing Wantai Biological Pharmacy Enterprise Co Ltd	● ●	● ● ● ●	●	●	● ●	●	CCC	◀▶			
Bloomage Biotechnology Corp Ltd	● ●	●	● ● ● ●	●	● ●	●	CCC	▼			

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치센터