



Marketperform(Downgrade)

목표주가: 70,000원

주가(4/7): 73,900원

시가총액: 56,743억 원



제약바이오 Analyst 허혜민
hyemin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/7)		2,490.41pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	150,000원	66,200원
등락률	-50.7%	11.6%
수익률	절대	상대
1M	2.4%	1.2%
6M	1.9%	-8.6%
1Y	-48.5%	-44.3%

Company Data

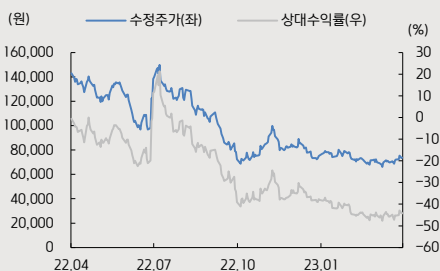
발행주식수	76,784 천주
일평균 거래량(3M)	251천주
외국인 지분율	4.2%
배당수익률(2023E)	0.0%
BPS(2023E)	23,070원
주요 주주	에스케이케미칼외 2인 68.2%

투자지표

(십억 원)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	929.0	456.7	223.6	201.4
영업이익	474.2	115.4	30.6	27.3
EBITDA	493.0	142.6	59.6	54.8
세전이익	471.1	142.1	26.8	23.7
순이익	355.1	122.8	23.0	20.4
지배주주지분순이익	355.1	122.8	23.0	20.4
EPS(원)	4,828	1,601	300	265
증감률(% YoY)	798.3	-66.8	-81.3	-11.5
PER(배)	46.6	45.9	245.1	277.0
PBR(배)	10.75	3.24	3.19	3.14
EV/EBITDA(배)	31.8	30.0	68.8	73.7
영업이익률(%)	51.0	25.3	13.7	13.6
ROE(%)	38.1	7.3	1.3	1.1
순차입금비율(%)	-96.1	-78.1	-87.1	-89.1

자료: 키움증권

Price Trend



SK바이오사이언스 (302440)

코로나 수혜 걷어내는 올해. 실적 하회 전망



1분기 실적은 코로나19 백신의 접종률 하락 등으로 시장 기대치를 하회할 것으로 전망됩니다. 상반기내로 자체 코로나 백신 코비원의 영국 승인이 예상되며, 타국에 백신 제조공장을 증설하는 글로벌라이제이션 또한 진행될 것으로 예상됩니다. 그럼에도 불구하고, 올해에는 수익성 개선이 어려울 것으로 판단됩니다. 보유 현금의 투자 활용 및 자체 백신(수두, 독감, 대상포진)의 해외 품목허가 등으로 추후 펀더멘털 개선을 도모할 것으로 보입니다.

>>> 1분기 실적 하회 전망

1분기 **매출액은 375억원(YoY -57%, QoQ -73%), 영업이익 43억원(YoY -82%, QoQ -52%, OPM 12%)**로 시장 컨센서스 **매출액 439억원과 영업이익 125억원**을 하회할 것으로 예상된다. CDMO 공급분이 매우 적을 것으로 추측되며, 스카이코비원 국내 접종 또한 1분기 451건에 그쳤다. 기존 제품과 상품으로 발생한 매출 대비 총원된 인력과 공장 생산 효율 저하에 따른 고정비 부담으로 수익성 악화되었을 것으로 추측된다.

>>> 코비원 매출 반영에 시간 소요, 노바백스 CDMO 논의 중

지난 3월말 코로나19 자체 백신 스카이코비원이 **영국 의약품 규제 당국(MHRA) 사용허가** 임박했다는 보도자료가 발표되었다. 다만, 최근 코로나19 백신 접종률이 낮아지고 있어 **허가 승인을 득하였다고 해서 매출이 바로 발생시킬 기대하기는 어렵다**. 현재 전세계 일일 백신 접종 건 수는 86만건으로 최대치였던 '21.6월 4,333만 건의 2%에 불과하다. Our World in Data에 따르면 코로나19 백신을 최소 1회 접종한 인구는 이미 전세계 70%에 달하였다.

노바백스향 CDMO 매출 인식할 수 있는 물량이 남아있으나, **재계약 여부에 따라 변동 폭이 클 것**으로 전망된다. 관련하여 CDMO 사업은 아직 논의 중인 것으로 파악된다. 노바백스는 세계백신총회(World Vaccine Congress)에서 코로나19 백신 NVX-CoV2373의 FDA 승인 이후 임상 업데이트 데이터와 코로나-인플루엔자 병용 백신 업데이트를 발표하여 4/6일 주가는 +12% 상승 마감하였다. 오는 4/15~18일 유럽임상미생물감염학회(ECCMID)에서 백신 부스터 데이터를 발표할 예정이다. **노바백스와 백신-인플루엔자 병용 백신 CDMO 재계약**이 예상되나, **수주 물량 금액은 크지 않을 것**으로 보인다.

>>> 투자의견 Marketperform, 목표주가 7만원 하향

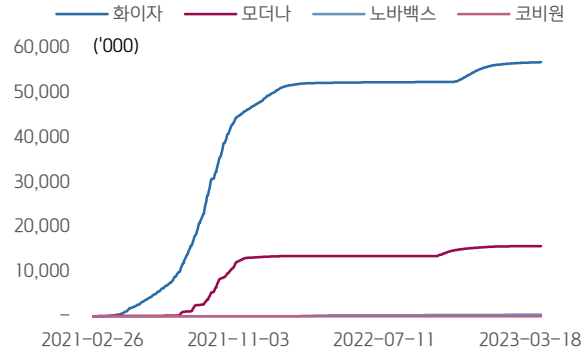
실적 추정치 하향하여 목표주가 7만원, 투자의견 Marketperform으로 하향한다. 추정치에 국내 정부와의 남은 계약(약 600억원 추정) 포함되어 있어, **이행되지 않을 경우 실적 추정치 추가 하락**이 있을 수 있다. 다만, 해외에 백신 공장 증설하는 **글로벌라이제이션(Glocalization)** 사업이 진행되면, **단기로는 증설 기술로 유입이 중장기로는 증설 후 생산 매출이 연결 매출로** 잡힐 수 있다. 수두 백신, 대상포진 백신, 독감 백신의 13개국 품목허가 진행 중으로 이후 매출과 수익성 개선이 이뤄질 것으로 기대한다. 이 외에도 현금을 1.4조원 가량 보유하고 있어, 본격적인 투자가 진행 될 것으로 전망된다.

전세계 일일 백신 접종률 추이



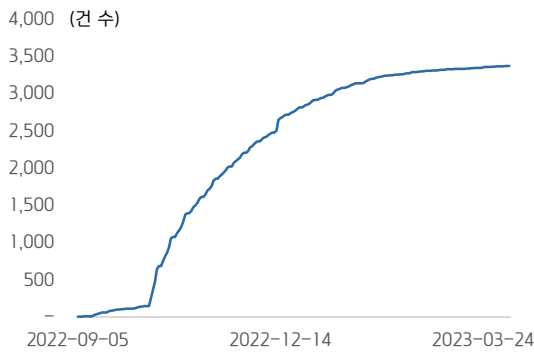
자료: Ourworldindata, 키움증권 리서치센터

국내 코로나 백신 누적 접종 추이



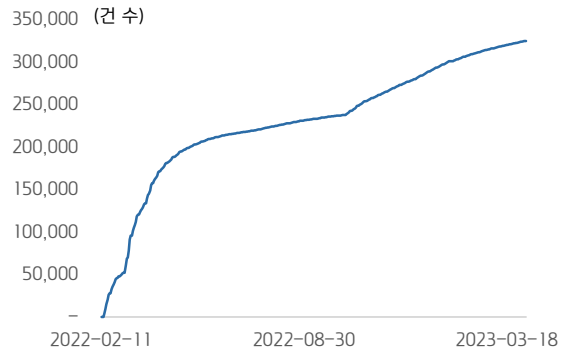
자료: 중앙사고수습본부, 키움증권 리서치센터

스카이코비원 누적 접종 추이



자료: 중앙사고수습본부, 키움증권 리서치센터

노바백스 누적 접종 추이



자료: 중앙사고수습본부, 키움증권 리서치센터

파이프라인 현황

제품명	파트너	기초연구/전임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상	상업화
SKYCovione(코로나 19 백신)	CEPI, Bill & MELINDA GATES Foundation	●				✓ 국내: 품목허가 획득 해외: EMA/MHRA CMA 및 WHO EUL 등재신청
콤보 백신 (코로나19 + 독감)		✓				
범용 코로나 백신 (Sarbecovirus)	CEPI, Protein Design	✓				
Nasal Spray	Protein Design, Bill & MELINDA GATES Foundation, iavi	✓				
차세대 폐렴구균백신	sanofi			✓ 미국		
RSV 백신		✓				
면역항암제, 비만백신 등		✓				
SKYCellflu(4가 독감 백신)						✓
SKYZoster(대상포진 백신)						✓
SKYVaricella(수두 백신)						✓
장티푸스 접합백신	IVI, Bill & MELINDA GATES Foundation					✓ 수출용 품목허가 획득
자궁경부암 백신 4/10가	Sunflower		✓ 임상 1/2상			
로타바이러스 백신			✓			
A형 간염, 재조합 대상포진 등		✓				
그 외 기초 백신			파트너십 및 inorganic 투자를 통한 신규 기초 백신 확보 추진			

자료: SK바이오사이언스, 키움증권 리서치센터

실적 세부 내역 1

(단위, 십억원)

구분	1Q23E	컨센서스	차이	2023	컨센서스	차이
매출액	37.5	43.9	-15%	223.6	305.0	-27%
yoy	-57%	-50%		-51%	-33%	
영업이익	4.3	12.5	-65%	30.6	65.4	-53%
yoy	-82%	-47%		0%	114%	
OPM	12%	28%		14%	21%	
순이익	2.9	10.3	-71%	23.0	49.0	-53%

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

실적 세부 내역 2

(십억원)

구분	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2022	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2023E
매출액	87.1	138.3	91.1	140.3	456.7	37.5	47.2	64.5	74.5	223.6
YOY	-23%	-4%	-59%	-69%	-51%	-57%	-66%	-29%	-47%	-51%
매출 원가	39.3	52.1	35.3	90.4	217.1	17.6	22.5	30.1	44.3	114.6
원가율	45%	38%	39%	64%	48%	47%	48%	47%	59%	51%
매출총이익	47.8	86.1	55.8	49.9	239.6	19.8	24.7	34.3	30.2	109.0
판매관리비	24.1	25.0	34.4	40.8	124.2	15.5	14.0	25.8	23.2	78.4
판매관리비율	28%	18%	38%	29%	27%	41%	30%	40%	31%	35%
영업이익	23.8	61.2	21.4	9.1	115.4	4.3	10.7	8.6	7.0	30.6
YOY	-56%	-8%	-79%	-96%	-76%	-82%	-83%	-60%	-23%	-73%
OPM	27%	44%	23%	6%	25%	12%	23%	13%	9%	14%

자료: 키움증권 리서치센터

목표주가 산정내역

(단위, 억원, 천 주)

구분	가치 산정	비고
① 영업가치	9,564	상위제약사 평균 fw12m PER
② 비영업가치	29,817	
- CMO 가치	18,415	
- 폐렴구균 백신	11,402	
③ 순현금	13,500	
④ 유통 주식 수	76,500	
⑤ 기업가치(=①+②+③)	52,881	
⑥ 목표주가(=⑤/④)	70,000	

주: 상위 제약사는 삼성바이오로직스, 셀트리온, 에스디바이오센서, 유한양행, 한미약품, 에스티팜

자료: 키움증권 리서치센터

CMO 가치 산정내역

(단위, 십억원)

	2023E	2024E	2025E	2026E	2032E
매출액	224	201	253	282		511
YoY	-51%	-10%	25%	11%		35%
OPM	14%	14%	17%	45%		40%
EBIT	30.6	27.3	42.0	126.7		204.3
Tax	6.7	6.0	9.2	27.9		45.0
NOPLAT	23.9	21.3	32.8	98.9		159.4
+ Depreciation	25.1	24.4	21.1	17.9		22.4
- CAPEX	54.4	50.0	50.0	50.0		20.0
- Changes in working capital	(182.1)	(21.6)	(17.5)	20.4		22.2
FCF	176.6	17.3	21.4	46.5	139.5
NPV	386					
PV of Terminal Value	1,455					
합산가치	1,841					

주: WACC 9.5%, 영구 성장률 5%, Taz 22%

자료: 키움증권 리서치센터

페렴백신 가치 산정내역

(\$ mn, 억원)

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2033
Target Marekt	9,186	9,663	10,166	10,694	11,251	11,836		14,313
YoY	5.2%	5.2%	5.2%	5.2%	5.2%	5.2%		3.0%
출시 일정	3상			BLA/승인	출시			
M/S					1%	3%		15%
매출액(\$mn)					113	355		2,147
순매출액(OPM 30%)					34	107		644
로열티 매출액(억원)					203	639		3,865
FCF(억원)					158	499	3,014

NPV 6,419

NPV of TV 13,309

NPV 합산 가치 19,727

rNPV 합산 가치(억원) 11,402

주: 환율 1,200원, 세율 22%, 성공확률 58%, WACC 9.5%, 영구성장률 1%

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	929.0	456.7	223.6	201.4	252.6
매출원가	358.7	217.1	114.6	102.3	128.9
매출총이익	570.3	239.6	109.0	99.1	123.8
판관비	96.1	124.2	78.4	71.7	81.7
영업이익	474.2	115.4	30.6	27.3	42.0
EBITDA	493.0	142.6	59.6	54.8	65.5
영업외손익	-3.1	26.7	-3.8	-3.6	-3.5
이자수익	1.5	4.9	5.5	5.6	5.7
이자비용	3.4	2.5	2.5	2.5	2.5
외환관련이익	7.7	37.1	15.0	15.0	15.0
외환관련손실	9.3	20.6	12.8	12.8	12.8
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.4	7.8	-9.0	-8.9	-8.9
법인세차감전이익	471.1	142.1	26.8	23.7	38.5
법인세비용	116.0	19.3	3.7	3.3	5.4
계속사업손익	355.1	122.8	23.0	20.4	33.1
당기순이익	355.1	122.8	23.0	20.4	33.1
지배주주순이익	355.1	122.8	23.0	20.4	33.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	311.8	-50.8	-51.0	-9.9	25.4
영업이익 증감율	1,157.5	-75.7	-73.5	-10.8	53.8
EBITDA 증감율	809.0	-71.1	-58.2	-8.1	19.5
지배주주순이익 증감율	979.7	-65.4	-81.3	-11.3	62.3
EPS 증감율	798.3	-66.8	-81.3	-11.5	62.3
매출총이익율(%)	61.4	52.5	48.7	49.2	49.0
영업이익율(%)	51.0	25.3	13.7	13.6	16.6
EBITDA Margin(%)	53.1	31.2	26.7	27.2	25.9
지배주주순이익율(%)	38.2	26.9	10.3	10.1	13.1

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	536.6	-124.9	207.5	64.2	35.0
당기순이익	355.1	122.8	23.0	20.4	33.1
비현금항목의 가감	149.4	63.5	34.6	32.5	30.5
유형자산감가상각비	15.5	23.5	25.1	24.4	21.1
무형자산감가상각비	3.3	3.7	4.0	3.1	2.4
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	130.6	36.3	5.5	5.0	7.0
영업활동자산부채증감	44.0	-208.7	150.6	11.5	-26.5
매출채권및기타채권의감소	-7.6	-4.8	60.6	2.9	-6.7
재고자산의감소	-70.3	-96.2	95.6	9.1	-21.0
매입채무및기타채무의증가	46.5	-52.8	-5.6	-0.5	1.2
기타	75.4	-54.9	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	-11.9	-102.5	-0.7	-0.2	-2.1
투자활동 현금흐름	-1,421.9	266.1	13.3	33.3	33.3
유형자산의 취득	-42.9	-73.0	-20.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1.6	-3.5	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-21.8	10.6	-6.6	-6.6	-6.6
단기금융자산의감소(증가)	-1,356.7	292.1	0.0	0.0	0.0
기타	1.1	39.9	39.9	39.9	39.9
재무활동 현금흐름	958.4	-19.9	-4.4	-4.4	-4.4
차입금의 증가(감소)	-22.4	-15.5	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	983.3	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	-2.5	-4.4	-4.4	-4.4	-4.4
기타현금흐름	0.0	-0.4	-34.2	-34.2	-34.2
현금 및 현금성자산의 순증가	73.1	121.0	182.2	58.9	29.7
기초현금 및 현금성자산	25.0	98.0	219.0	401.2	460.0
기말현금 및 현금성자산	98.0	219.0	401.2	460.0	489.7

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	1,837.8	1,777.4	1,803.4	1,850.2	1,907.6
현금 및 현금성자산	98.0	219.0	401.2	460.1	489.8
단기금융자산	1,547.6	1,255.5	1,255.5	1,255.5	1,255.5
매출채권 및 기타채권	48.1	89.7	29.1	26.2	32.8
재고자산	135.0	187.4	91.8	82.6	103.7
기타유동자산	9.1	25.8	25.8	25.8	25.8
비유동자산	272.3	364.8	362.3	341.4	324.4
투자자산	22.3	11.7	18.2	24.8	31.3
유형자산	210.3	264.2	259.1	234.7	213.6
무형자산	17.1	18.2	14.2	11.1	8.7
기타비유동자산	22.6	70.7	70.8	70.8	70.8
자산총계	2,110.1	2,142.2	2,165.7	2,191.6	2,232.1
유동부채	460.0	379.7	374.1	373.6	374.8
매입채무 및 기타채무	155.3	67.4	61.8	61.2	62.5
단기금융부채	62.0	95.8	95.8	95.8	95.8
기타유동부채	242.7	216.5	216.5	216.6	216.5
비유동부채	48.9	20.2	20.2	20.2	20.2
장기금융부채	44.3	17.5	17.5	17.5	17.5
기타비유동부채	4.6	2.7	2.7	2.7	2.7
부채총계	508.8	399.9	394.3	393.8	395.0
지배자본	1,601.3	1,742.3	1,771.4	1,797.8	1,837.0
자본금	38.3	38.4	38.4	38.4	38.4
자본잉여금	1,157.1	1,160.0	1,160.0	1,160.0	1,160.0
기타자본	0.9	9.8	9.8	9.8	9.8
기타포괄손익누계액	-0.2	0.3	6.4	12.5	18.5
이익잉여금	405.3	533.7	556.8	577.1	610.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,601.3	1,742.3	1,771.4	1,797.8	1,837.0

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	4,828	1,601	300	265	431
BPS	20,932	22,690	23,070	23,414	23,924
CFPS	6,858	2,428	751	688	828
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	46.6	45.9	245.1	277.0	170.6
PER(최고)	75.0	144.6	270.8		
PER(최저)	23.1	42.1	217.4		
PBR	10.75	3.24	3.19	3.14	3.07
PBR(최고)	17.29	10.20	3.52		
PBR(최저)	5.33	2.97	2.83		
PSR	17.82	12.35	25.24	28.02	22.34
PCFR	32.8	30.3	97.9	106.8	88.8
EV/EBITDA	31.8	30.0	68.8	73.7	61.2
주요비율(%)					
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	26.6	5.8	1.1	0.9	1.5
ROE	38.1	7.3	1.3	1.1	1.8
ROIC	384.3	46.1	9.7	13.7	23.5
매출채권회전율	19.8	6.6	3.8	7.3	8.6
재고자산회전율	9.0	2.8	1.6	2.3	2.7
부채비율	31.8	23.0	22.3	21.9	21.5
순차입금비율	-96.1	-78.1	-87.1	-89.1	-88.8
이자보상배율	138.4	46.9	12.4	11.1	17.1
총차입금	106.2	113.3	113.3	113.3	113.3
순차입금	-1,539.4	-1,361.2	-1,543.4	-1,602.3	-1,632.0
EBITDA	493.0	142.6	59.6	54.8	65.5
FCF	386.0	-169.3	185.9	62.5	33.2

Compliance Notice

- 당사는 4월 7일 현재 'SK바이오사이언스(302440)' 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 바이오 사이언스 (302440)	2021-08-24	BUY(Initiate)	370,000원	6개월	-23.02	-9.46
	2021-10-08	BUY(Maintain)	280,000원	6개월	-27.36	0.18
	2022-04-01	Outperform (Downgrade)	180,000원	6개월	-29.19	-13.61
	2022-07-29	Outperform (Maintain)	140,000원	6개월	-24.00	-6.43
	2022-10-11	Outperform (Maintain)	80,000원	6개월	-3.80	24.75
	2023-04-10	Marketperform (Downgrade)	70,000원	6개월		

목표주가 추이 (2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

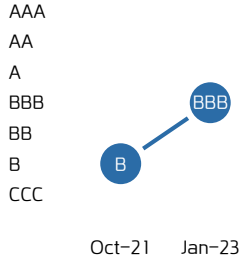
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/04/01~2023/03/31)

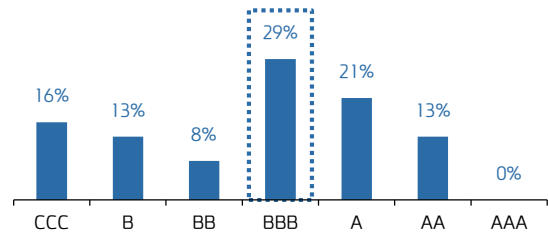
매수	중립	매도
95.43%	4.57%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터
Universe: MSCI ACWI Index 바이오섹 기업 38개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	4.6	4.3		
환경	4.8	5.6	10.0%	
유독 물질 배출과 폐기물	4.8	5.6	10.0%	
사회	4.0	3.7	55.0%	▼0.2
인력 자원 개발	4.7	3.9	25.0%	▲1.6
의료 서비스	2.8	3.4	15.0%	▼0.7
제품 안전과 품질	4.0	3.8	15.0%	▼2.6
지배구조	5.4	5.2	35.0%	▲2.2
기업 지배구조	6.9	6.1		▲2.8
기업 활동	4.5	5.6		▲0.3

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
CSL LIMITED	●●●●	●●●●●	●●●●●	●	●●●●●	●●●●	N/A	◀▶
GILEAD SCIENCES, INC.	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●	●●●●●	●●●●	N/A	◀▶
REGENERON PHARMACEUTICALS, INC.	●●●●	●●●●	●●●●●	●	●	●●●●	N/A	◀▶
Shanghai Junshi Biosciences Co Ltd	●●	●	●●	●●●●●	●●●●●	●●	N/A	
Shenzhen Kangtai Biological Products Co.,Ltd.	●●	●●	●●	●●●●	●●	●	N/A	◀▶
SK바이오사이언스	●	●●●●	●●	●●●●	●●	●●	B	◀▶

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