

# 제약/바이오

Overweight  
(Maintain)

2016. 10.31

## 휴온스글로벌 그룹 NDR 후기

당사는 10월 26일, 27일 양일간 휴온스글로벌과 NDR을 진행했습니다. 휴온스글로벌은 지주사 전환을 완료하고 사업다각화를 통해 성장의 발판을 마련하고 있습니다. 사업회사 휴온스는 기존 전문의약품 및 웰빙, 의료기기, 수탁 사업을 지속하면서 높은 성장을 이어가고 있습니다. 내년부터 중국 휴온랜드 공장이 본격 가동되면서 중국 점안제 시장에 본격 진출합니다. 휴메딕스, 휴베나, 휴니즈 등 자회사들과의 시너지도 긍정적입니다. 새롭게 인수한 휴온스내츄럴과 바이오토피아를 통해 건강기능식품과 그린바이오 사업으로 영역을 확대할 계획입니다.

제약/바이오/헬스케어  
Analyst 김주용  
02) 3787-5109  
jykim21@kiwoom.com

키움증권

## Contents



<b>I. Group summary</b>	<b>3</b>
> 사업다각화를 통해 도약 준비	3
> 2025년 Vision 3·6·9의 합의	4
<b>II. Investment Idea</b>	<b>6</b>
> 자회사와의 시너지 이어나가	6
> 인수합병 통해 신규 사업 진출	8
> 휴온랜드 본격가동, 중국 점안제 사업 가시화	10

- 당시는 10월 28일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당시는 동자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동자료의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 동자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

## 휴온스글로벌 그룹

### >>> 사업다각화를 통해 도약준비

지주사를 중심으로한 보툴리눔톡신 사업은 자회사 제품의 미용, 성형시장 유통채널을 통해 시너지, 새롭게 갖춘 건강기능식품, 그린바이오 등의 사업은 인구고령화, 기후변화 등의 요인으로 차세대 산업으로 관심을 받고 있는 만큼 사업다각화를 통한 전략으로 고성장 가능할 듯.

### >>> 2025년, Vision 3·6·9의 합의

휴온스글로벌은 2025년 비전으로 1) 3개의 글로벌 생산 기지 구축, 2) 6개의 혁신적인 신약개발, 3) 9개의 리딩제품을 확보한다는 계획. 이와 같은 목표는 기업 인수합병을 통한 사업영역 확대, 신약 R&D 역량 강화 등으로 빠르게 진행.

### >>> 자회사와의 시너지 이어나가

휴온스글로벌의 자회사는 (주)휴메딕스, (주)휴베나, (주)휴니즈 등으로 구성. 동사의 자회사들은 유기적으로 연결되어 있기 때문에 자체적으로 의약품 용기, 원료 등의 원활한 공급이 가능하며 원가율 개선에 따른 수익성 개선 및 상호간의 시너지로 여타업체 대비 이익성장이 가속화 될 수 있는 조건을 갖췄다.

### >>> 인수합병 통해 신규사업 진출

휴온스는 2016년 5월 건강기능식품 사업을 영위하는 휴온스내츄럴을 인수. 최근 건강기능식품에 대한 수요가 늘고 있고, 질병의 치료에서 예방으로 트렌드가 변화하고 있어 해당 시장의 고성장이 지속될 전망. 또 그린바이오 사업을 영위하고 있는 바이오토피아를 인수. 사업다각화를 위한 발빠른 행보를 이어나가.

### >>> 휴온랜드 본격가동, 중국 점안제 사업

#### 가시화

휴온랜드는 2016년 7월 녹내장치료제의 품목허가를 완료하였고 연내 공장 GMP 승인 예상. 2017년 상반기 본격적으로 북경 통주공장이 가동될 예정. CFDA 등록된 필러 '엘라비에'의 고성장과 함께 휴온랜드를 통한 점안제 시장에 본격 진출하게 되면서 중국내 비즈니스의 영역 확대 기대.

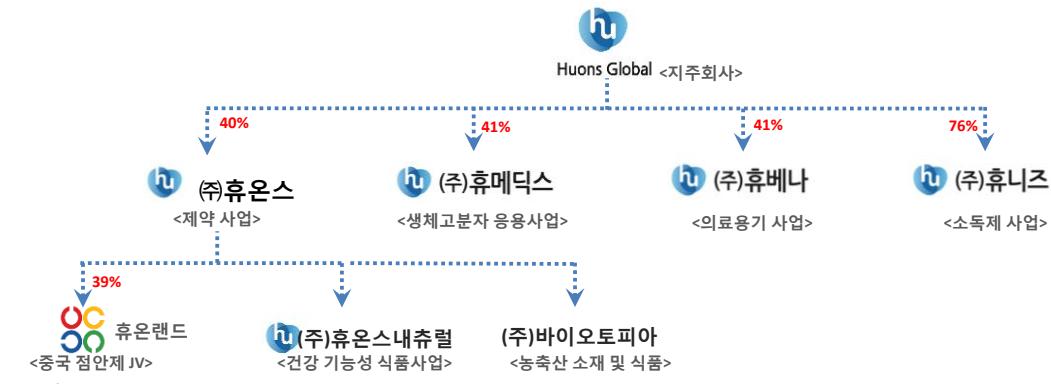
# I. Group summary

## >>> 사업다각화를 통해 도약 준비

### 지주사 전환완료와 새로운 도약

휴온스글로벌 그룹은 2016년 5월 1일을 기준으로 기업분할을 진행했다. 이후 사업 자회사 휴온스의 지분(33.89%)이 휴온스글로벌로 현물출자 되어 지주사의 신주와 스왑되었고 지주회사 전환 이 완료됐다. 동사는 지주회사인 휴온스글로벌을 중심으로 기존 의약품 사업을 영위하는 사업회사 휴온스(상장), 휴메딕스(상장), 휴베나(비상장), 휴니즈(비상장) 등으로 구성되어 있다. 휴온스글로벌은 분할 전 의약품 사업부문을 제외한 투자사업과 보툴리눔톡신 개발 및 상업화를 담당하고 휴온스는 이를 제외한 기존 의약품 사업 일체를 유지하게 된다. 휴온스는 중국 노스랜드와 합작회사인 휴온랜드를 지분법 이익대상 관계사로 남겨 두었고, 최근 건강기능식품 업체인 휴온스내츄럴과 그린바이오 사업을 영위하는 바이오토피아를 인수하면서 의약품에서부터 건강기능식품, 화장품, 농, 수, 축산 소재 및 식품까지 사업영역을 확대하고 있다. 당사는 동사에 대해 사업다각화를 통해 종합 헬스케어 컴퍼니를 지향하고 미래 성장산업을 준비하고 있는 점을 긍정적으로 평가한다. 휴온스는 전문의약품, 웰빙의약품, 점안제, 국소마취제, 필러 등 순환기, 소화기 질환치료제부터 미용, 성형 제품까지 다양한 제품 포트폴리오를 통해 고성장을 이어왔다. 그 배경에는 동사가 세분화된 질환시장을 타겟으로 다품종의 전문의약품을 적절하게 공급할 수 있었던 점과 원가경쟁력 있는 피부, 미용 제품공급, 면역강화제 및 비타민주사제 등 고마진 웰빙의약품을 판매하면서 양적, 질적 성장을 동시에 달성할 수 있었던 것으로 판단된다. 또한 지주사를 중심으로한 보툴리눔톡신 사업은 자회사 제품의 미용, 성형시장 유통채널을 통해 시너지를 낼 수 있다. 새롭게 갖춘 건강기능식품, 그린바이오 등의 사업은 인구고령화, 기후변화 등의 요인으로 차세대 산업으로 관심을 받고 있는 만큼 사업다각화를 통한 전략으로 더 높은 성장을 기록할 수 있을 것이다.

### 휴온스글로벌그룹 지배구조 현황



자료: 휴온스글로벌그룹, 키움증권 리서치 센터

## >>> 2025년 Vision 3·6·9의 핵심

### 생산, R&D, 제품에 대한 역량 강화

휴온스글로벌은 2025년 비전으로 1) 3개의 글로벌 생산기지 구축, 2) 6개의 혁신적인 신약개발, 3) 9개의 리딩제품을 확보한다는 계획을 제시했다. 이와 같은 목표는 기업 인수합병을 통한 사업영역 확대, 신약 R&D 역량 강화 등으로 빠르게 진행되고 있다.

- 1) 동사는 2009년 10월 충북 제천에 첨단 자동화 설비를 구축해 KGMP 인증을 획득한 생산시설을 확보하고 있다. 연간 Capa는 금액기준으로 3,000억원 이상 수준이며 앰플, 바이알, 정제, 캡슐제제는 기존대비 3배 이상, 점안제는 6배 이상의 생산능력을 확보했다.

최근 미국, 유럽, 중국 등 선진국으로 제품을 수출할 경우 관련 규제기관들은 GMP 규정을 엄격히 적용하고 의약품의 수입허가 시 cGMP / EU-GMP 등에 따른 제조 및 관리를 필수적으로 요구한다. 비록 국내에서도 KGMP 기준을 적용해 유통되는 식품, 화장품, 의약품 등에 적용하고 있으나 글로벌 기준에는 미치지 못한다. 그렇기 때문에 cGMP 수준의 공장을 갖춘 업체가 상대적으로 의약품 수탁부문에서도 상대적으로 높은 경쟁력을 확보할 수 있다.

중국 노스랜드와 합작한 북경 휴온랜드는 총투자금액 1.2억위안(약 220억원)으로 연면적 9,000m<sup>2</sup>에 7개의 점안제 생산라인이 설치가 가능하며 선진국 GMP 수준의 설비를 갖췄다. 휴온랜드는 중국에서 히알루론산을 원료로 하는 점안제와 안구건조증 치료제의 생산 및 공급을 가능케 하는 생산시설이다. 한편 자회사 휴메딕스도 제천에 cGMP급 제 2공장을 증설하고 있으며 기존공장 대비 4배 이상의 생산능력이 증가하게 된다.

- 2) 동사는 혁신적인 신약개발 역량을 강화하고 있다. 천연물 유래의 아토피, 지방간치료제부터 개량 신약인 나노복합점안제, 국내 바이오기업인 아이진과 공동개발하고 있는 욕창치료제 등 천연물부터 바이오의약품까지 R&D 영역을 넓혀가고 있다. 이 외에도 전임상 단계인 안구건조증치료제(티모신 베타4)와 리드물질 도출단계인 IBD(장질환치료제), 폴페병(희귀질환) 치료제, 비만치료제 등의 파이프라인도 확보하고 있다. 물론 파이프라인들의 R&D를 진행하면서 중단되는 리스크도 공존하고 있지만 다양한 파이프라인을 확보하는 것은 성공적인 R&D 성과를 낼 수 있는 확률을 높힐 수 있는 것이기 때문에 제약회사의 연구개발에 상당히 중요한 요소이다.

- 3) 동사는 시대의 트렌드와 시장의 니즈에 맞는 고부가가치 제품을 보유하고 있으며, 인수합병 및 R&D를 통해 이러한 제품들의 포트폴리오를 강화해 나가고 있다. 현재 대표적인 제품으로 비만치료제, 비타민주사제, 면역증강제, 영양제 등이 있으며 최근에 인수한 건강기능식품 회사를 통해 웰빙제품 시장의 리딩제품을 확대해 나갈 것이다.

동사는 그룹내에서 이와 같은 비전을 공유하고 높은 실적 성장세를 유지하는 것을 목표로 하고 있다. 아울러 중국 및 일본 등 해외사업이 본격화 되면서 중장기적인 성장동력을 마련할 수 있을 것으로 기대된다.

2025, Vision 3·6·9

미션

## “인류건강을 위한 의학적 해결책을 제시하는 Total Healthcare Group”

비전

2025년 VISION 3 · 6 · 9

3개의 글로벌 생산기지 구축

6개의 혁신적인 신약개발

9개의 히든챔피언 확보

Strategic  
Directions

사업포트폴리오 다각화	글로벌 사업확대	혁신적 기술개발 파이프라인 확대	글로벌 스탠다드 관리체계 운영
시너지 가능한 연관분야 사업확장	계열사들과 협업을 통한 중국시장 개척	산학연 협력을 통한 R&D 네트워크 운영	지주회사 중심의 통합관리체계 운영
미래성장동력을 위한 신사업 추진	해외법인 운영으로 신흥시장 진입/공략	글로벌 수준의 연구/ 생산/품질역량 확보	운영정책 혁신으로 글로벌수준 제도 확립
포트폴리오 조정을 통한 사업구조고도화	글로벌 사업제휴로 해외시장 진출 확대	바이오의약품 제품군 확대	핵심리더 양성 기업문화 구축

핵심가치

고객중심

혁신주도

SPEED

상호신뢰

자료: 휴온스글로벌그룹

## 휴온스 R&amp;D 파이프라인



자료: 휴온스글로벌그룹

## II. Investment Idea

### >>> 자회사와의 시너지 이어나가

#### 원료부터 용기소재, 미용/성형제품까지 시너지 확대 기대

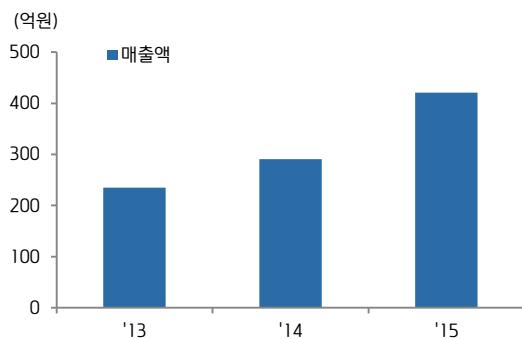
휴온스글로벌의 자회사는 히알루론산 원료를 활용해 관절염치료제, 안과수술보조제, 필러 등의 제품을 생산하는 (주)휴메딕스, 유리용기, 바이알, 앰플 등 의약품 부재료를 전문으로 생산하는 (주)휴베나, 의료기기소독제를 판매하는 (주)휴니즈 등으로 구성되어 있다. 동사의 자회사들은 유기적으로 연결되어 있기 때문에 자체적으로 의약품 용기, 원료 등의 원활한 공급이 가능하며 원가율 개선에 따른 수익성 개선 및 상호간의 시너지로 여타업체 대비 이익성장이 가속화 될 수 있는 조건을 갖췄다.

대표적인 미용/성형제품 필러로 잘 알려진 (주)휴메딕스는 2014년 12월 코스닥에 상장한 업체로 더말필러, 골관절염치료제, 히알루론산 원료 등으로 높은 성장세를 나타내고 있다. 주력 품목으로는 히알루론산 원료를 활용한 관절염치료제, 안과수술보조제, 다양한 미용성형용 필러(제품명: 엘라비에 시리즈) 등의 제품을 생산하고 있으며 (주)휴메딕스에 대한 휴온스글로벌의 지분율은 41%이다. 사업회사 휴온스는 (주)휴메딕스를 통해 히알루론산 원료의 안정적인 공급과 주력품목인 카이닉스(점안제)의 원료를 공급 받고 있어 시너지가 큰 것으로 파악된다. 또한 자체적으로 생체고분자 응용 플랫폼 테크놀로지를 보유하고 있어 화장품, 의료기기, 바이오소재 등으로 적용하는 데 강점을 갖고 있다. 휴메딕스가 생산한 더말필러 엘라비에는 휴온스를 통해 국내 및 해외에 유통되고 있다. 중국 CFDA에 등록된 국내 업체의 필러는 LG생명과학의 이브아르와 휴메딕스의 엘라비에 뿐이기 때문에 중국 시장에서의 빠른 점유율 확대가 기대된다.

(주)휴베나는 주로 앰플, 바이알, 카트리지 등의 유리용기를 생산하는 업체로 1996년에 설립됐으며 휴온스글로벌은 (주)휴베나의 지분 41%를 보유하고 있다. 분할전 휴온스는 매출비중이 높은 주사제 및 생리식염수 등의 용기를 (주)휴베나로부터 공급받고 있기 때문에 의약품 부재료로 인한 원가부담을 낮출 수 있었다. 자회사 수직계열화로 원가경쟁력을 확보할 수 있었던 것이다. 지주회사로 전환하면서 연결대상 자회사에서 제외된 상태이지만 기존 사업의 영역이 사업회사 휴온스에 집중되어 있고, 계열사간 거래 이더라도 부재료의 원활한 공급과 합리적인 원가로 공급될 수 있기 때문에 원가부담은 분할 전 수준을 유지할 수 있을 것으로 판단된다.

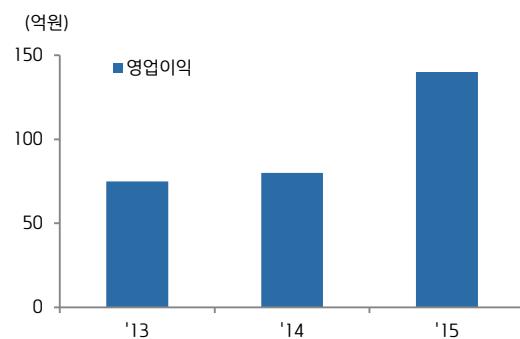
(주)휴니즈는 손소독제 및 의료기기용 세척소독제를 생산하는 업체로 휴온스글로벌의 지분율은 76%이다. 최근 병원내감염이 사례가 급증하고 있는 상황이다. 병원내감염은 병을 치료하는 장소에서 오히려 세균 또는 바이러스에 감염이 되는 것으로 환자나 의료종사자의 손, 신발, 의료기기에서 비롯되는 경우가 대다수이다. 더군다나 황색포도상구균을 비롯한 항생제에 강한 내성을 가진 수퍼박테리아 원인균들의 경우 원내감염으로 사망에 이르는 경우도 늘어나고 있다. 휴니즈의 제품은 효소제와 1차소독을 한번에 할 수 있는 소독제로 안전성과 편의성에서 인정을 받고 있다.

## 휴메딕스 매출액 추이



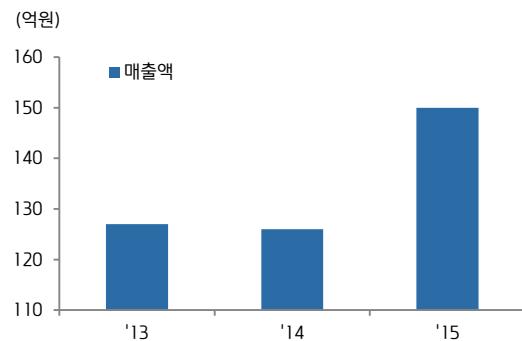
자료: 휴메딕스, 카운증권

## 휴메딕스 영업이익 추이



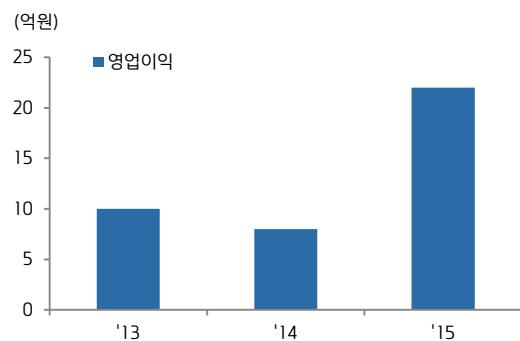
자료: 휴메딕스, 카운증권

## 휴베나 매출액 추이



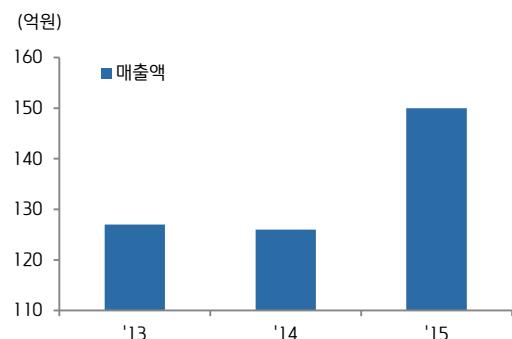
자료: 휴온스, 카운증권

## 휴베나 영업이익 추이



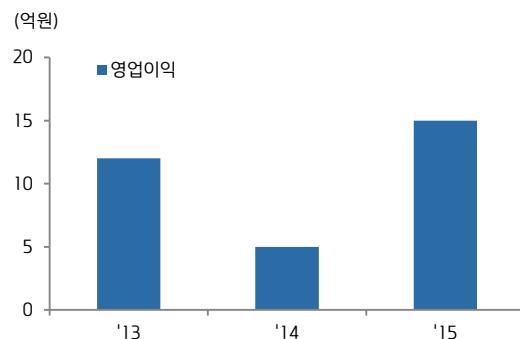
자료: 휴온스, 카운증권

## 휴니즈 매출액 추이



자료: 휴온스, 카운증권

## 휴니즈 영업이익 추이



자료: 휴온스, 카운증권

## >>> 인수합병 통해 신규 사업 진출

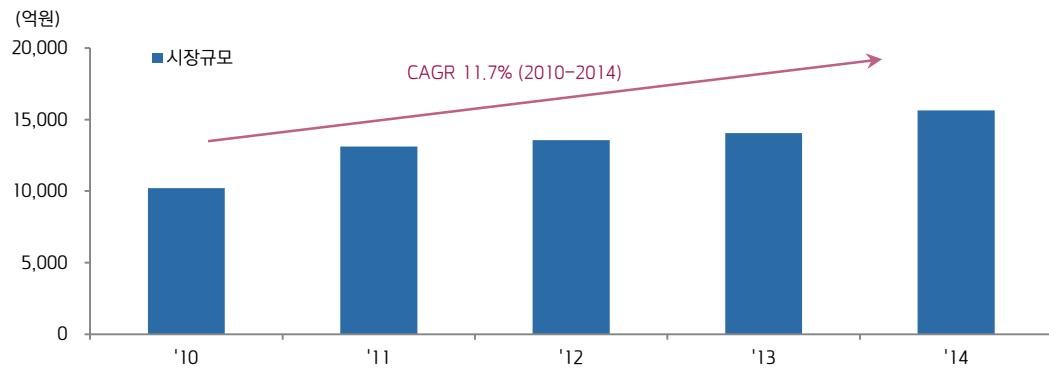
### 휴온스, 인수합병 통해 건강기능식품과 그린바이오 사업진출

휴온스는 2016년 5월 건강기능식품 사업을 영위하는 휴온스내츄럴(구, 청호내츄럴)을 인수했다. 동사는 인수합병을 통해 건강기능식품 사업으로 영역을 확대해 나갈 것이다. 국내 건강기능식품 시장규모는 2010년 1조210억원에서 2014년 1조 5640억원으로 연간 평균 11.7% 성장을 기록했다. 최근 건강기능식품에 대한 수요가 늘고 있고, 질병의 치료에서 예방으로 트렌드가 변화하고 있어 해당 시장의 고성장이 지속될 전망이다.

휴온스내츄럴은 주로 과채주스, 건강음료, 홍삼음료 등을 제조, 판매하는 업체로 우수건강기능식품 GMP 인증을 받았다. 앞으로 동사가 주력하고 있는 제품은 이른바 먹는 화장품으로 알려져 있는 이너 뷰티(Inner Beauty) 제품이 될 것이다. 현재 동사는 허니부쉬추출물(주름개선), 영실추출물(비염예방), 유산균(아토피치료) 등의 제품이 인체적용시험 중이거나 완료한 상태이다. 헤마토코쿠스(항산화제), 커큐민(생체활성화) 등도 개발 중에 있다. 휴온스내츄럴의 제품은 모회사 휴온스의 화장품, 다이어트제품과 함께 마케팅 채널을 공유한다면 고성장하고 있는 뷰티시장에 안정적으로 진입할 것으로 기대된다.

2016년 9월 휴온스는 농, 수, 축산물 관련 그린바이오 사업을 영위하고 있는 바이오토피아를 인수했다. 바이오토피아는 사료첨가제, 분뇨악취저감사업, 건강기능식품의 발효원료 사업 등을 주력으로 하는 업체다. 이는 휴온스글로벌 그룹의 사업다각화를 위한 발빠른 행보를 시사한다. 바이오토피아는 미생물 생균배양 기술을 활용한 사료, 식품사업, 다양한 원료를 정제하는 식품, 의약품 원료사업, 천연펩타이드를 활용한 사료, 화장품사업, 항균, 항진균, 항바이러스 등의 기능을 갖춘 기능성 소재 사업 등을 주력으로 한다. 그린바이오사업은 생명공학이 농, 수, 축산물에 응용된 것으로 아미노산 등 사료, 식품 첨가물 제조, 생산 등에서부터 기능성소재 및 동식물 종자개량 등 바이오 농업을 실용화할 수 있는 영역으로 넓게 분포되어 있다. 전 세계 그린바이오 시장의 규모는 현재 120조원 규모로 연간 평균 8.0% 성장을 나타내고 있는 것으로 추산된다. 글로벌 화학업체들은 대규모 인수합병을 통해 그린바이오 시장에 진출하거나 사업영역을 확대하고 있다. CJ제일제당(사료용아미노산 투자확대), LG화학(동부팜한농인수) 등 국내 대기업에서도 그린바이오 사업을 확대하거나 신규로 진출하는 모습을 보여주는 만큼 그린바이오 사업의 중요성이 증대될 것이다.

### 국내 건강기능식품 시장규모



자료: 출처: 식약처, 키움증권

## 휴온스네츄럴



자료: 휴온스

## 휴온스네츄럴 사업분야

제품명	효과	기술도입처	발매(예정)	임상
허니부쉬 추출물	주름개선	한국한의학 연구원	2017.5	인체적용 시험완료
영실추출물	비염예방	한국식품 연구원	2017.12	인체적용 시험중
유산균	아토피치료	한국식품 연구원	2018.06	인체적용 시험예정
헤마토코쿠스	항산화제	고려대학교	2017.1	개발중
커큐민	생체적용 극대화	자체	2017.02	개발중

자료: 휴온스, 키움증권

## 바이오토피아



자료: 휴온스

## 바이오토피아 사업분야

작용분야	보유기술명	제품
사료식품	첨가용 미생물 생균의 배양기술 항바이러스 미생물 탐색 및 대량생산 동시당화발효 활용 효소생산	전제품적용 Mori-Max -
식품의약품	혈당저하물질 생산 정제기술	BTD-1
식품의약품	재조합 효모를 이용한 Pinitol 생산	-
사료,식품, 화장품	국내 토종 두과류 생산 유기축산을 위한 브랜드육 생산 재조합 미생물 활용 천연항균물질 생산 생물전환기술 활용 항생제, 대체제 생산	Tam-100 -
기타	초고속스크리닝 시스템 활용 기능성 소재	당-100

자료: 휴온스, 키움증권

### >>> 휴온랜드 본격가동, 중국 점안제 사업 가시화

#### 지연되고 있던 중국 CFDA 품목허가 임박, 공장가동 본격화 될 듯

휴온스는 분할전 2012년 8월 중국 제약회사인 노스랜드사와 함께 합작법인을 설립하고 공장건설을 진행해 2014년 7월 공장을 준공했다. 휴온랜드에 대한 동사의 지분율은 39%이며, 노스랜드가 51%, 기타 10%이다. 북경 휴온랜드 공장의 총투자금액은 1.2억위안(약 220억원)으로 연면적 9,000㎡에 7개의 점안제 생산라인이 설치가 가능하며 선진국 GMP 수준의 설비를 갖췄다.

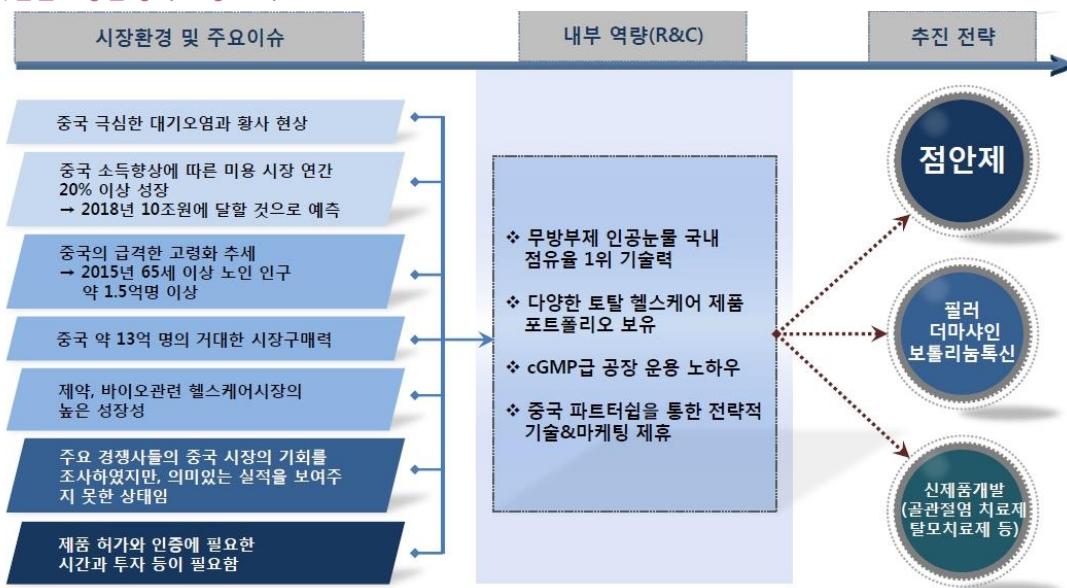
휴온랜드는 2015년부터 현지 로컬업체로부터 품목을 양수한 점안제(녹내장치료제)의 품목허가를 완료하고 생산, 판매를 시작할 계획이었다. 그러나 중국 정부의 품목허가가 계속 지연되면서 점안제 사업일정에 차질을 빚었고 기대하고 있던 중국 점안제 시장 진출이 늦어지면서 동사 주가에 우려요인이 되기도 했다. 중국의 경우 의약품 등록시 각 성(省)마다 허가를 받아야 하는 규제가 있다. 또 중국 정부는 현지 및 외국계 업체들의 의약품 임상신청 및 등록에 대해 자체 검수를 요구하고 신청철회를 유도하기도 했다. 의약품 품질에 대한 규제인 것이다. 이로 인해 중국에서는 기준 신청된 의약품의 80% 이상이 자진철회된 바 있다. 휴온랜드의 녹내장치료제 품목허가가 지연된 것도 이러한 의약품에 대한 규제 환경에 영향을 받았을 것이다.

이와 같은 상황에서도 휴온랜드는 2016년 7월 녹내장치료제의 품목허가를 완료하였고 2017년 상반기부터는 본격적으로 북경 통주공장이 가동될 예정이다. 현재는 휴온랜드 공장 GMP 승인을 대기중에 있고 연내 승인이 가능할 것이다. 또 히알루론산을 원료로 하는 일회용 점안제와 안구건조증 치료제는 품목허가와 임상이 각각 진행되고 있다. 일회용 점안제는 내년 상반기 허가가 예상된다. 품목허가가 순조롭게 진행될 경우 휴온랜드가 생산하는 제품이 다양화되면서 매출 역시 큰 폭의 성장을 나타낼 것으로 전망된다.

2014년부터 중국정부가 까다로운 GMP 규정을 적용해, 이 기준을 맞출 수 없는 수많은 군소업체들이 생산을 포기하거나 품목을 양도하고 있는 상황이다. 따라서 GMP수준의 공장을 확보하고 있는 휴온랜드에게는 상대적인 수혜가 될 것으로 판단된다. 중국 점안제 시장의 점유율은 일본업체인 산텐이 1위를 차지하고 있으며 알콘과 앤러간이 그 뒤를 잇고 있다. 최근 중국에서도 모바일디스플레이, 스마트폰 등의 사용시간 증가 및 시력교정 수술의 확대로 안구건조증 환자 수도 증가하는 추세에 있으며 황사 및 대기오염으로 점안제 수요도 크게 증가하고 있다.

결론적으로 휴온스는 CFDA에 등록되어 있는 필러 ‘엘라비에’의 고성장과 함께 휴온랜드를 통한 점안제 시장에 본격 진출하게 되면서 중국내 비즈니스의 영역을 확대해 나갈 것이다.

## 휴온랜드 통한 중국 시장 개척



자료: 휴온스

## 휴온랜드 생산 파이프라인

품목	용도	품목허가 신청일 / 예정일	GMP 승인예정일
주석산 브리모니딘	녹내장	2015.09 / 2016. 07	2016. 10
레보플록사신	결막염	2015.12 / 17년 하반기	17년 하반기
HA 3 개품목	인공눈물	2015.12 / 17년 하반기	17년 하반기
올로파타딘	알레르기성 결막염	2017.04(예정) / 18년 하반기	18년 하반기
목시플록사신	항생제, 결막염	2016.05(IND 승인) / 18년 하반기	19년 상반기
안과용 관류액	안과수술시	2017.07 / 18년 하반기	18년 하반기

자료: 휴온스, 키움증권

## 투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가
휴온스글로벌	2016.10.31	Not Rated	Not Rated

목표주가 추이 (2개년)

(원)

주가 목표주가

'14/10/31 '15/4/30 '15/10/31 '16/4/30 '16/10/31

## 투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가
휴온스	2016.10.31	Not Rated	Not Rated

목표주가 추이 (2개년)

(원)

주가 목표주가

'14/10/31 '15/4/30 '15/10/31 '16/4/30 '16/10/31

## 투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가
휴메딕스	2016.10.31	Not Rated	Not Rated

목표주가 추이 (2개년)

(원)

주가 목표주가

'14/10/31 '15/4/30 '15/10/31 '16/4/30 '16/10/31

## 투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10 ~ +20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10 ~ -10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10 ~ -10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10 ~ -20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

## 투자등급 비율 통계 (2015/10/1~2016/9/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	156	95.71%
중립	7	4.29%
매도	0	0.00%