하이투자증권

제약/바이오 정리노트

2018.01.15

제약/바이오 Analyst 허혜민 E mail : hyemin@hi-ib.com

◎ 매매 동향

• 지난주 코스피 의약품 지수 +7%, 코스닥 제약 지수 +17%로 코스피와 코스닥 각각 +7%p, +12%p 아웃 퍼폼
시가총액이 큰 셀트리온 그룹 주가 급등으로 지수 상승을 이끌었음
코스닥 제약 지수에 포함된 셀트리온과 셀트리온제약을 제외하면 코스닥 제약지수는 한주간 +4% 상승 마감
(셀트리온헬스케어는 유통으로 분류됨)

• JP Morgan 헬스케어 컨퍼런스에서 동아에스티와 아스트라제네카가 면역항암제 공동연구 개발을 체결하면서, 컨퍼런스로 인한 성과 기대감을 불러 일으켰고, 코스닥 활성화 정책 발표(11일)와 셀트리온이 3공장 CAPA증설을 발표로 셀트리온 그룹주로 쏠림현상이 일어났음.
수급과 업종 투자심리가 워낙 좋고, 기대감도 높음. 현재로썬 업종에 영향을 미칠만한 악재가 없는 상황임. 단기 급등은 여전히 부담

▶ 금주 추천 종목 : 4공장 증설 가능성을 열어둔 삼성바이오로직스와 상위사 중 상대적으로 덜 오르고 밸류에이션(18x)이 낮은 유한양행 추천
엔지켐생명과학 수요예측 15~16일. 제약바이오 업종의 센티멘털이 좋고, 연내 기술수출 기대감이 높아 공모가 상단 예상
다만, 유통가능물량이 79%로 오버행 부담 존재

◎ 주요 주간 이슈 (국내)

• **삼성바이오로직스** : 3공장 수주 상황과 '19년 알츠하이머 치료제 3상 결과 지켜본 후 4공장 신설 검토 (1/14)

• **에스티팜** : JP 모건 헬스케어 컨퍼런스에서 3가지 신약 소개 (1/12)
대장암치료제(STP06-1002), 혈전증치료제(STP02-3725), 에이즈치료제(STP03-0404) '19년 글로벌 임상 1상 진입 예상

• **셀트리온 :** JP모건 헬스케어 컨퍼런스에서 램시마의 미국 가격을 오리지널 레미케이드의 50% 수준으로 낮추겠다고 밝혔음(1/11)
미국 램시마 시장점유율 30% 목표 제시
현재 1공장 5만리터, 2공장 9만리터로 현재 1공장 5만리타 증축 중. 추가로 3공장 36만리터 증설 발표
3공장 완공시 총 55만리터로 세계 최대 규모

• **파마리서치** : 아모레퍼시픽그룹 자회사 에스트라의 필러사업부 인수. 본 계약 2018년 2월 체결할 예정(1/11)

• **동아에스티** : JP모건 헬스케어 컨퍼런스에서 아스트라제네카와 면역항암제 계약 체결(1/11)
아스트라제네카가 연구 중인 3가지 면역항암제 타깃에 대한 선도물질 및 후보물질 도출하는 물질탐색연구를 공동으로 진행

• **대웅제약** : 나보타 중국 임상 3상 승인. '19년 임상 완료 및 '20년 발매 목표 계획 (1/11)

• **에이프로젠** : 바이오시밀러 기업 에이프로젠은 올해 4분기 계열사 나라케이아이씨와 합병을 통해 코스피 상장 추진 계획 밝힘 (1/9)

• **휴메딕스** : 올해 골관절염치료제 '휴미아주' 출시 계획. 기존 제품은 주 1회씩 3번 투여이나, 휴미아는 한번 투여에도 유사 효과(1/8)
하반기 출시 계획

◎ 주요 주간 이슈 (해외)

• **Allergan** : 10일 앨러간이 보유한 테바 주식 155만주를 평균 $20.03에 매도 (1/12)
앨러간은 테바의 지분 10%를 보유하고 있으며, 점차 지분율을 줄일 것이라고 밝힘. 현재 6.8%까지 축소

• **BlueBird Bio** : 2019년까지 신약 3종 FDA 승인 신청 (1/10)

• **Evolus** : 대웅제약의 나보타 판매 파트너사 IPO 신청. 공모규모 $75mn(약 750억원)(1/9)
공모자금 마케팅 비용에 사용 될 것. 나보타 허가 리뷰 2018년 5월 15일

• **Novo nordisk** : 벨기에 제약사 아블링스(Ablynx) 26억유로(31억달러) 규모 인수 (1/8) 아블링스 당일 주가 +45.3% 상승 마감
희귀 중증 혈액응고장애 후보물질 카플라시주맙, 호흡기 세포융합 바이러스 후보물질 ALX-0171 등 확보

• **Celgene** : 임팩트 바이오메디신(Biomedicines) 인수. 계약금 약 11억 달러, 전체규모 약 70억 달러(약 7조원) 계약 체결(1/8)
인수를 통해 골수섬유증 신약 후보물질 페드라티닙(JAK2 억제제) 확보
페트라티닙은 현재 3상 중. 19년 출시 가능 예상. 현재 골수섬유증 신약은 인사이트의 자카피(JAK억제제)가 유일함

• **Sanofi** : 앨라일람의 RNAi 치료제 피튜시란(fitusiran)의 글로벌 권리 확보하기로 계약 수정(1/8)
사노피와 앨라일람의 기존 개발 제휴계약은 2014년에 이루어졌음
리제너론의 면역항암제 세미플리맙에 투자 확대 밝힘. '15년 10억 달러 투자. 16억4,000만 달러로 높이기로 합의

◎ 주요 공시

• **경남제약** : 최대주주 이희철 전 대표 250억원 지분 전량 매도(1/11)
이희철 대표는 이지앤홀딩스와 텔로미어에게 매도했다고 공시. 경남제약의 최대주주는 이지앤홀딩스 외 1인으로 변경됨

기업 펀더멘털 선호도(5개 만점)

◎ 기업 간담회 : 엔지켐생명과학 1/9 ★★★★★

기업 개요

합성신약 원천 기술과 생체면역조절 작용기전 치료제 First-in-class 의약품 개발
주로 항암 분야 및 염증분야 위주. 기술성 평가 AA 획득

탐방 내용, Q&A, 코멘트

• 주요 파이프라인

: EC-18 녹용 유래 합성신약
녹용에는 주요 활성 단일물질 0.002%만 있으나, 500mg을 캡슐 1개에 추출
제법 기술로 낮은 원가에 생산 가능함

: ① 호중구감소증(미국 2상, 경구용, '19년 임상 완료. '20년 출시 목표)
기존 1차 치료제는 G-CSF로 알려짐.
호중구감소 원인은 1) 항암제로 골수가 억제되어 호중구가 생성되지 못하거나,
2) 항암제 투여시 혈관내 유지될 호중구가 암조직이나 말초 염증조직으로 빠져나감
G-CSF는 억제된 골수를 다시 작용시키는 기전이나, 동사는 혈관내 유지되어야하는 호중구를 막아줌
G-CSF 77억불 시장(약 8조원)이며, 치료 반응율이 50% 내외 → 타겟 시장 GCSF 반응하지 않은 환자, 약 30억불
골수 암환자들과 방사선 치료에 G-CSF 사용이 제한됨
연구자 임상 결과, 호중구 수 1,500 이하가 표준치료시 82.2% vs 표준치료+EC-18시 37.5%로
호중구 감소 반응 개선
(코멘트) 암젠의 G-CSF 제품(주사제) 대비 경구용으로 복용 편의성을 개선과 가격 경쟁력을 갖추고 있고,
암세포 증식 촉진 하지 않고 암세포의 성장을 억제하기 때문에 개발 성공시 상용화 가능성 높음

② 구강점막염(미국 2상, '20년 출시 목표)
구강점막염은 항암제, 방사선치료시 흔한 부작용으로 나타나며, 궤양이나 세균 감염으로 폐혈증 위험도 증가
통증과 영양섭취가 어려워져 항암치료 감량, 중단, 연기 등이 필요함
현재까지 고형암에서 승인 받은 약물 없음
동사의 약은 혈관에서 호중구 빠져나가는 것을 감소하면서 염증성 사이토카인 발현을 억제시킴
타겟 시장 26억불

③ 급성방사선증후군(미국 IND 신청, '19년말~'20년초 NDA 및 바우처 획득 목표)
방사선 발전소 사고, 핵폭탄에 의한 피폭 등에 대한 치료제
FDA로부터 희귀질환치료제 지정. 바이오 테러 대응 약물로 신속심사 바우처 획득 가능
타겟 시장 약 7억불

• 실적 성장

: '18년 매출 YoY + 40% 성장 기대

• 공모 내용

공모 희망 가격(원)	27,000	37,000
공모 금액(억원)	208	285
상장 예정 주식수	7,628,475	
(보통주) 예상 시가총액(억원)	2,060	2,823
수요예측일	2018.1.15 - 2018.1.16	
상장예정일	2018.1.31(수)	

▶ 장외 시가총액 약 5,000억원에 거래 중

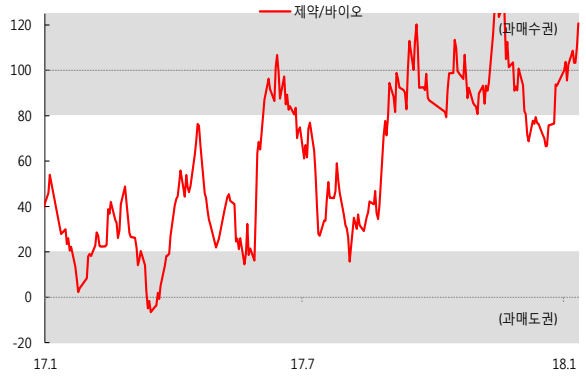
구 분	지분율	보호예수
최대주주 및 특수관계인	**20.4%**	
브리짓라이프사이언스	12.6%	2년
손기영	7.6%	2년
이종수 외 2인	0.2%	1년
우리사주조합	0.8%	1년
상장주선인 의무인수	0.7%	3개월
유통가능 물량	**78.5%**	
소액주주	50.9%	
KDBC바이오메디칼펀드	3.2%	-
IBK중기상생투자조합2호	1.3%	-
캐피탈웍스인베스트먼트 외 8인	13.8%	-
기관투자자 및 일반투자자	9.3%	
합 계	100.0%	

[기술수출 추정 매출액]

적응증	구분	'18년(E)	'19년(E)	'20년(E)	'21년(E)
호중구감소증 치료제	Upfront($ mn)	2.0	8.1	8.1	-
	Milestone($ mn)	-	5.5	16.4	-
구강점막염 치료제	Upfront($ mn)	0.9	3.7	3.7	3.7
	Milestone($ mn)	-	3.7	7.3	3.7
합계	Upfront($ mn)	3.0	11.9	11.9	3.7
	Milestone($ mn)	-	9.1	23.7	3.7
	합계($ mn)	3.0	21.0	35.6	7.4
적용환율(원/달러)		1,130	1,130	1,130	1,130
원화환산액(백만원)		3,350	23,717	40,223	8,358

▶ 2018년 10월 기술수출 계약한다고 가정. 출처 : 전자공시 투자설명서

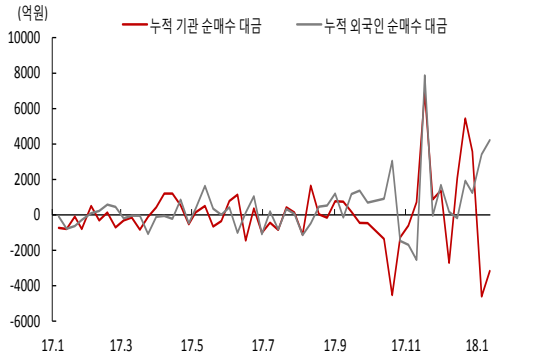
◎ 제약/바이오 상대업종지수 envelope 추이



자료: WiseFn, 하이투자증권

주: 엔벨로프지표(중심선과의 이격도를 나타내는 지표. 동 차트는 60일 이평선 및 이격도 ±2표준편차로 설정)

◎ 건강관리 섹터 기관, 외국인 수급



자료: WiseFn, 하이투자증권

◎ 업체별 수익률 및 밸류에이션

구 분	회사명	시가총액 (억원)	수익률 1주	1개월	3개월	YTD	순이익 ('18E)	PER ('18)
바이오시밀러	셀트리온	427,245	28	69	124	54	5,553	77
	삼성바이오로직스	275,246	7	18	10	12	(350)	
	셀트리온헬스케어	207,466	36	74	144	36	2,925	71
	에이프로젠제약	3,656	-1	7	10	5		
	바이넥스	3,303	-1	4	34	-2	160	21
대형주	한미약품	70,591	4	11	30	6	799	88
	유한양행	27,689	4	12	14	4	1,537	18
	녹십자	26,645	6	4	10	1	810	33
	대웅제약	23,810	24	52	79	25	530	45
	종근당	14,019	7	18	32	8	530	26
	동아에스티	10,217	21	33	35	21	296	34
뷰티	메디톡스	29,357	10	15	13	7	880	33
	휴젤	25,502	6	25	21	6	883	29
	케어젠	9,228	1	15	11	0	376	25
	휴온스	6,373	5	27	54	4	260	25
	휴메딕스	4,108	4	19	46	2	118	35
	파마리서치	6,475	8	21	69	16	254	26
	케어젠	9,228	1	15	11	0	376	25
항암	신라젠	66,731	-2	11	107	5	(460)	
	코미팜	21,123	4	3	8	0		
	부광약품	13,097	2	23	32	14	135	97
	JW중외제약	9,298	6	10	19	5	154	60
	녹십자랩셀	5,198	-2	12	109	-2	39	133
	에이치엘비생명과학	2,372	-4	10	16	9		
항체	레고켐바이오	4,176	1	20	20	4	482	9
	앱클론	4,617	-5	28	148	3	(22)	
	알테오젠	2,945	-2	0	63	5	10	294
	이수앱지스	2,671	1	24	59	22	45	59
세포	네이처셀	11,465	-4	1	246	-6		
	차바이오텍	18,298	2	80	203	59	276	66
	메디포스트	9,037	-3	26	26	-2	15	602
	녹십자셀	5,690	3	9	29	0	38	150
	프로스테믹스	3,753	-2	-3	116	16		
	파미셀	3,738	-3	-1	55	12	62	60
	테고사이언스	4,534	-6	52	65	15	73	62
	JW신약	3,576	0	13	27	3		
	안트로젠	5,639	5	97	249	54	9	627
	강스템바이오텍	2,178	5	11	36	7	(120)	
	코아스템	2,310	0	37	101	12		
유전자	티슈진(Reg.S)	32,461	-1	8	0	4	(73)	
	바이로메드	28,322	4	21	47	9	10	2,832
	코오롱생명과학	11,869	1	8	12	-1	27	448
	마크로젠	3,560	-6	4	47	4	110	32
	바이오니아	2,027	-2	16	95	9		
안과	한올바이오파마	20,374	48	191	226	60		
	지트리비앤티	10,215	9	53	32	25		
	삼천당제약	5,946	33	78	101	74	175	34
	디에이치피코리아	1,425	9	10	4	9	155	9
기타 R&D	영진약품	18,929	11	14	7	18		
	제넥신	16,334	8	50	79	12	(185)	
	CMG제약	7,764	0	13	113	14		
	제일약품	6,639	-5	3	17	2		
	일양약품	7,695	1	15	20	5	120	64
	펩트론	5,460	12	24	59	12	(59)	
	씰바이오텍	3,760	4	3	1	0	231	16
	오스코텍	4,660	3	74	123	4	(20)	
	메지온	3,487	-1	16	31	5		
	큐리언트	2,565	3	28	44	11	278	9
	오리엔트바이오	1,965	7	2	2	12		
	아이진	2,297	2	31	39	7		
	바이오리더스	1,734	-3	13	28	10		
	팬젠	1,572	12	17	14	10		
	유바이오로직스	1,890	27	43	54	41	110	17
	애니젠	1,403	2	14	48	6		

구 분	회사명	시가총액 (억원)	수익률 1주	1개월	3개월	YTD	순이익 ('18E)	PER ('18)
중소제약사	셀트리온제약	30,436	39.8	52.4	189.7	46.2		
	동국제약	5,922	9.5	7.1	13.7	5.1	445	13
	일동제약	4,966	0.0	-0.2	24.7	-1.7	354	14
	삼진제약	5,407	3.6	8.8	19.3	8.5	385	14
	유나이티드제약	4,943	0.8	4.6	35.0	0.2	284	17
	광동제약	4,970	8.7	8.3	15.9	8.3	331	15
	대화제약	4,684	3.0	17.1	22.1	3.8		
	환인제약	4,743	14.4	17.2	14.1	14.6	269	18
	신풍제약	4,769	0.7	24.3	43.1	17.0		
	이연제약	3,849	2.5	3.2	-8.0	6.7	156	25
	보령제약	4,376	1.2	14.3	19.9	3.1	180	24
	대원제약	4,032	1.1	5.2	22.0	4.0	287	14
	일성신약	3,338	-0.8	-7.4	-9.1	-6.3		
	한독	4,817	12.0	52.4	56.1	15.9	99	49
	알보젠코리아	3,291	-1.1	-1.6	0.5	-1.9		
	JW생명과학	4,101	8.3	30.2	47.2	23.0	216	19
	경동제약	3,352	9.5	8.6	30.8	13.2	264	13
	동화약품	2,863	3.4	4.3	14.8	5.1		
	대한약품	2,706	10.5	12.6	30.2	10.1	200	14
	대한뉴팜	1,981	0.7	-6.8	16.0	1.5		
	삼성제약	1,877	2.5	10.9	33.6	12.7		
	비씨월드제약	1,902	6.3	7.4	16.9	6.0	106	18
	안국약품	1,689	1.2	6.2	22.2	5.7	47	36
	명문제약	1,534	2.6	8.0	4.7	6.8		
	우리들제약	1,225	-4.4	-6.1	64.4	-5.2		
	조아제약	1,430	3.1	8.1	15.0	9.0		
	현대약품	1,936	53.8	60.5	70.6	59.4		
	경남제약	1,355	-2.0	-2.0	23.1	14.2	107	13
	동성제약	1,369	6.1	18.7	54.3	11.7		
	신신제약	1,570	35.1	39.7	74.0	38.0		
	지엘팜텍	1,361	8.2	21.0	22.1	18.5		
	삼아제약	1,156	11.4	11.4	19.8	12.4		
	서울제약	985	4.9	5.9	12.4	7.3		
	신일제약	988	6.8	4.2	5.0	2.5	156	6
임플란트	오스템임플란트	8,486	5.1	2.4	-10.8	0.5	338	25
	디오	19,206	14.7	10.1	0.0	5.4	474	40
	덴티움	7,328	5.1	7.3	21.0	6.3	378	19
의료기기	인바디	5,480	4.8	10.5	38.3	-0.1	247	22
	바텍	5,154	9.1	8.6	25.1	1.9	360	14
	인터로조	4,554	7.0	10.9	16.4	6.7	251	18
	뷰웍스	3,966	1.5	6.9	9.1	-3.1	247	16
	아이센스	3,434	1.6	4.6	16.8	-1.2	206	17
	루트로닉	2,845	8.4	6.5	8.9	6.0		
	한스바이오메드	3,169	-5.6	14.0	100.3	5.2	102	31
	셀루메드	1,978	3.5	13.3	51.3	7.3		
	세운메디칼	1,667	4.5	6.3	10.6	4.3	111	15
	엘앤케이바이오	1,281	1.6	24.0	43.7	10.7	66	19
	유앤아이	1,007	-1.5	7.8	26.0	4.8	19	53
진단기기	씨젠	9,352	-1.5	11.6	29.2	6.4	153	61
	인트론바이오	6,331	-0.6	15.3	38.5	-5.8		
	에이티젠	5,587	12.0	21.7	34.7	16.5	66	85
	바디텍메드	4,357	0.0	8.4	24.3	4.5	115	38
	파나진	3,338	13.7	20.8	73.0	23.2		
	테라젠이텍스	3,719	-18.1	69.0	105.9	11.9		
	아스타	2,266	1.5	28.2	196.8	21.7	(50)	
	나노엔텍	1,681	16.6	15.9	43.3	15.5		
	녹십자엠에스	1,219	4.1	4.5	11.8	7.6		
	피씨엘	1,253	-14.9	2.2	192.7	-19.0		
	퓨쳐켐	1,883	28.9	80.6	93.6	82.1	1	1,883
원료	에스티팜	6,968	15.1	15.8	9.5	13.0	376	19
	경보제약	3,359	4.5	10.2	16.6	12.0	201	17
	에스텍파마	2,096	36.9	56.1	78.0	45.9		
	종근당바이오	1,190	1.6	3.4	8.1	6.6	133	9
조류독감	진원생명과학	1,486	1.5	10.6	12.7	18.8		
	중앙백신	1,277	-0.9	-1.1	-2.2	1.8		

자료: DataGuide, 하이투자증권

◎ 주요 업체들의 분기별 예상 가능한 일정

구 분	업체명	18.1Q	18.2Q	18.3Q	18.4Q	2019
승 인	삼성바이오로직스				· 3공장 밸리데이션('18년말)	
	녹십자		· IVIG-SN FDA 승인(중하순)		· IVIG-SN 미국 출시(4Q18)	· 캐나다 공장 가동 (100만 리터)
	대웅제약		· 나보타 미국 FDA 승인('18년 중순)			
	셀트리온	· 허쥬마(CT-P06, 허셉틴 BS) 유럽 승인	· 트룩시마(리툭산 BS) 미국 FDA 승인	· 허쥬마(허셉틴 BS) 미국 FDA 승인		
	SK바이오팜				· SKL-N05(폐쇄성수면무호흡증) FDA 허가 승인	
상 장	SK바이오팜				· '18년내 상장 목표	
	동부바이오제약	· 상장(2월)				
	엔지켐 생명과학	· 이전 상장(1월)				
	올릭스	· 상장(3월)				
	셀트리온	· 코스피 이전 상장				
임 상	한미약품	· 롤론티스(호중구감소증치료제) 탑라인 결과(3월) · Triple Agonist(비만) 1상 진입(2월)	· 올리타 국내, 아시아 다국가 3상 진입('18.1H) · 얀센, LAPS-GLP/GCG 1상 완료('18.1H)	· 릴리, BTK 저해제 2상 중간결과 발표('18.2H)	· 롤론티스 BLA 신청('18년말)	· 롤론티스 미국 FDA 승인
	종근당				· CKD-504(헌팅턴) 미국 1상 종료(18.2H) · CKD-516(대장암) 국내 2a상 종료(18.2H)	
	유한양행		· YH25448(표적 폐암) 1상 ASCO 중간 발표			
	신라젠	· REGN2810(신장암) 병용 1상 개시		· 펙사벡(간암) 무용성 평가 발표(8월)	· 트렌스진, 여보이+펙사벡 임상결과('18.2H)	

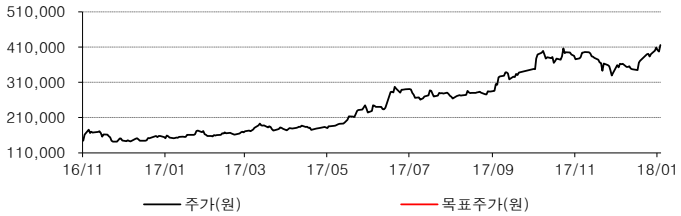
◎ 주요 학회 일정

구 분	세부 일정	학회명	비 고
'18.1월	'18.1.8~ '18.1.11	J.P. Morgan Healthcare Conference	제약바이오의 가장 큰 행사. 다국적 제약사, 바이오텍 다수 참석
'18.3월	'18.3.17~'18.3.20	ENDO 2018	미국 내분비학회
'18.6월	'18.6.1~ ''18.6.5	ASCO Annual Meeting	미국임상종양학회. 세계 최대 암학회
	'18.6.2~ '18.6.7	BIO International Convention	세계 최대 바이오산업 전시 컨퍼런스
	'18.6.13~'18.6.16	EULAR Annual Congress	유럽류마티스학회
	'18.6.22~'18.6.26	American Diabetes Association	미국 당뇨 학회
'18.9월	'18.9.19~'18.9.23	ESMO 2018 congress	유럽종양학회
	'18.9.23~'18.9.26	IASLC World Conference on lung cancer	세계 폐암 학회
	'18.9.27~'18.9.29	ESPE - European Society of Paediatric Endocrinology	유럽소아내분비학회
'18.10월	'18.10.1~'18.10.5	EASD 2018 Annual Meeting	유럽당뇨학회
	'18.10.19~'18.10.24	ACR/ARHP Annual Meeting	미국류마티스학회

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(유한양행)

일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2016-01-27(담당자변경)	Buy	380,000	6개월	-24.7%	-15.4%
2017-06-07(담당자변경)	Buy	290,000	6개월	-16.5%	-12.8%
2017-07-05	Buy	310,000	1년	-25.5%	-16.0%
2017-10-10	Buy	260,000	1년		

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(삼성바이오로직스)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2018-1-15	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.

▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자 : 허혜민)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)
   - Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상
   - Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
   - Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
   - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2017-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.1 %	6.9 %	-