



▲ 제약/바이오

Analyst **이태영**
02. 6098-6658
taeyoung.lee@meritz.co.kr

Meritz 제약/바이오 Weekly

2017년 허가 된 약, 2018년 허가 될 약

[TY's Pick] - 2017 년 FDA 허가 신약 Review

FDA 허가 신약 수는 글로벌 제약산업의 향후 성장성을 가늠할 수 있는 중요한 선행지표. FDA는 2017년 총 52개의 NTD를 허가. 이 약물들의 예상 Peak sales 총합은 470억 달러로 전년 대비 상승했으나, 평균 최대 매출은 9억달러로 전년대비 소폭 감소. 최대 매출 30억달러 이상이 기대되는 대형 블록버스터 의약품은 총 4종. 예상 최대 매출 197억달러로 전년대비 소폭 증가

평균 최대 매출 및 대형 블록버스터가 감소한 원인은 크게 두 가지로 추정. 1) 적응증 혹은 작용기전간 경쟁 증가에 따른 점유율 하락 및 가격 압박이 심화되고 있는 점, 2) 새롭게 개발되는 신약이 대부분 표적 유전자를 한정하는 등 소규모 시장을 공략하고 있다는 점 등이 그 이유. 여전히 항암제(27%)가 전체 치료 질환의 가장 많은 부분을 차지했으며, 감염성 질환(18%), 신경계 질환(13%)등이 그 뒤를 이었음. 또한 혁신치료제(Breakthrough therapy)로 지정된 물질의 허가가 전년 대비 큰 폭(25% → 37%)으로 상승. 해당 치료제들은 전체 물질의 최대 매출의 합의 65%를 차지할 전망. 미국 FDA로부터 혁신치료제로 지정 받은 국내 파이프라인으로는 한미약품의 올리타가 유일

[그 약의 SWOT] - 아토피는 시작에 불과하다 <듀픽센트(Dupixent, Sanofi)>

듀픽센트는 리제네론의 Velocisuite 기술에 의해 발굴된 IL-4 수용체 길항제. IL-4는 다양한 알러지(allergy)성 질환에 관여하는 것으로 알려져 있음. 현재 아토피성 피부염 치료제로 허가 받았으며, 향후 천식, 비염, 호산구 식도염, 알러지성 질환 등으로 적응증 확대 예정. 사노피는 지난 2007년 리제네론과 총 11억달러 규모의 계약을 통해 듀픽센트를 포함한 Velocisuite 기술관련 후보물질군을 도입한 바 있음

[금주의 탐방] - 쥘백스(KQ;082270)

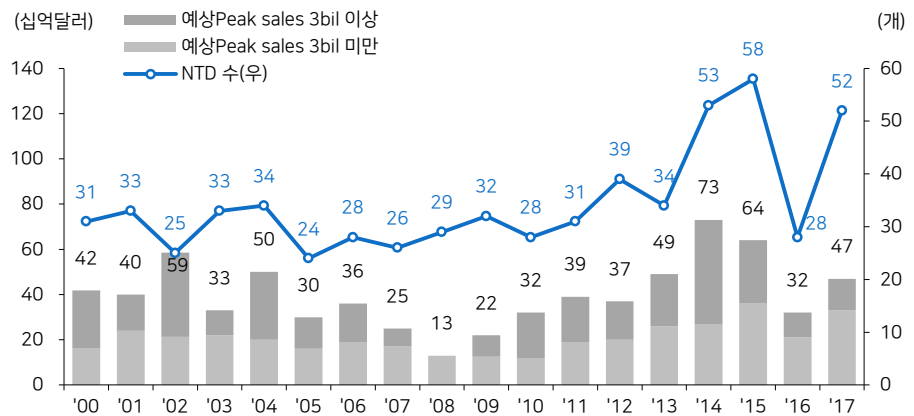
Telomerase mimic peptide인 GV1001 개발 회사. 췌장암 환자 대상 글로벌 임상 3상 실패 후 하위군 분석(sub analysis) 통해 혈중 에오타신(eotaxin)농도가 높은 환자에서 유의미한 결과 확인. 이를 기반으로 식약처로부터 조건부 허가 획득. 현재 에오타신을 바이오마커로 국내 임상 3상 진행중. 148명 모집 목표, 112명 등록 완료. 동일 물질이 전임상에서 알츠하이머 치료 효과 확인되어 국내 임상 2상 진행중. 상반기중 FDA에 IND제출, 연내 임상시험 승인 목표

[TY's Pick] 2017년 FDA 허가 신약 Review

글로벌 제약시장의 선행지표 FDA 허가 신약

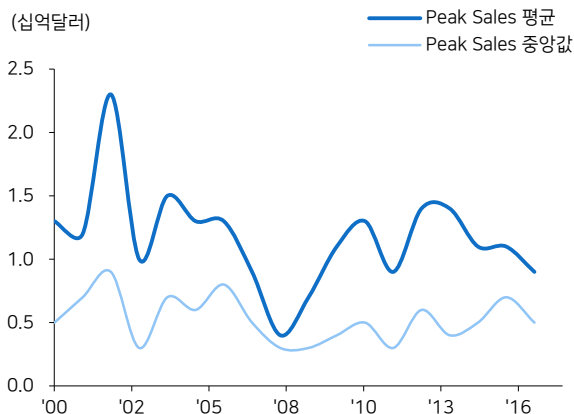
FDA 허가 신약 수는 글로벌 제약산업의 향후 성장성을 가늠할 수 있는 중요한 선행지표 중 하나다. 이는 여러 가지 방식으로 정의할 수 있는데, BCG는 NTDs(New therapeutic drugs: NDA, BLA신약, 신규 성분이 포함된 복합제를 합산한 뒤 조영제를 제외한 허가 신약 총수)라는 기준으로 허가 신약수를 집계하고 각 약물의 예상 최대 매출을 이용해 가치를 평가하고 있다. 이에 따르면 FDA는 2017년 총 52개의 NTD를 허가했다. 이 약물들의 예상 Peak sales 총합은 470억 달러로 전년 대비 상승했으나, 평균 최대 매출은 9억달러로 전년대비 소폭 감소했다. 최대 매출 30억달러 이상이 기대되는 대형 블록버스터 의약품은 총 4종, 예상 최대 매출 197억달러로 전년대비 소폭 증가 하는데 그쳤다.

그림1 FDA 허가 신약 수 및 추정 Peak Sales 추이



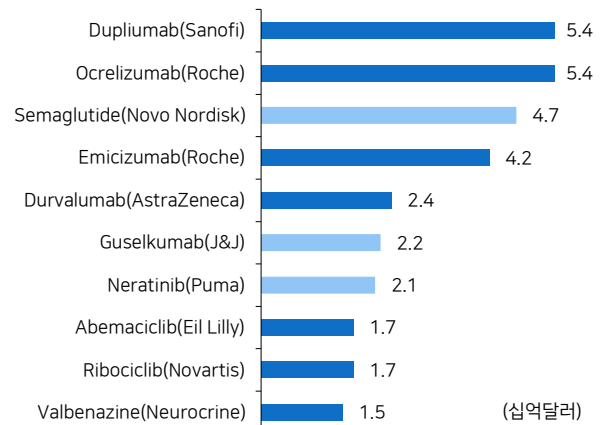
자료: BCG, 메리츠증권증권 리서치센터

그림2 허가 신약의 Peak Sales 평균 및 중앙값 추이



자료: BCG, 메리츠증권증권 리서치센터

그림3 예상 Peak Sales 상위 10개 의약품



자료: Cortellis, 메리츠증권증권 리서치센터

대형 블록버스터 신약 감소 추세

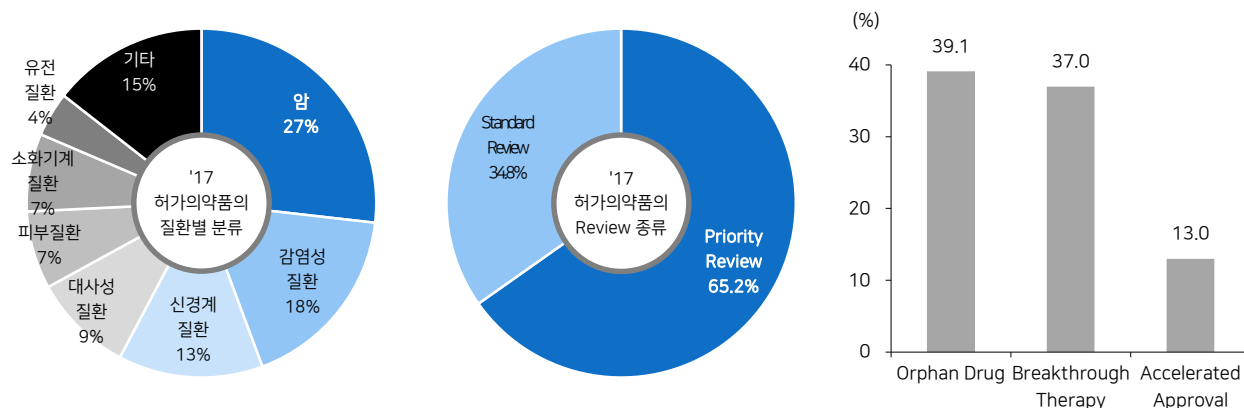
평균 최대 매출 및 대형 블록버스터가 감소한 원인은 크게 두 가지로 추정된다. 1) 적응증 혹은 작용기전간 경쟁 증가에 따른 점유율 하락 및 가격 압박이 심화되고 있는 점, 2) 새롭게 개발되는 신약이 대부분 표적 유전자를 한정하는 등 소규모 시장을 공략하고 있다는 점 등이 그 이유다. 여전히 항암제(27%)가 전체 치료 질환의 가장 많은 부분을 차지했으며, 감염성 질환(18%), 신경계 질환(13%)등이 그 뒤를 이었다. 또한 혁신치료제(Breakthrough therapy)로 지정된 물질의 허가가 전년 대비 큰 폭(25% → 37%)으로 상승했다. 해당 치료제들은 전체 물질의 최대 매출의 합의 65%를 차지할 전망이다. 미국 FDA로부터 혁신치료제로 지정 받은 국내 파이프라인으로는 한미약품의 올리타가 유일하다.

표1 예상 Peak Sales 상위 10개 의약품

성분명	개발사	작용 기전	적응증	예상 Peak Sales (십억달러)
Duplirumab	Sanofi	IL-4 수용체 길항제	아토피성 피부염	5.4
Ocrelizumab	Roche	CD20 타겟 세포용해항체	다발성경화증	5.4
Semaglutide	Novo Nordisk	GLP1 수용체 작용제	제2형 당뇨병	4.7
Emicizumab	Roche	Factor 9, Factor 10 이중항체	A형 혈우병	4.2
Durvalumab	AstraZeneca	항 PD-L1 항체	요로상피세포암	2.4
Guselkumab	J&J	IL-23 차단제	판상형 건선	2.2
Neratinib	Puma	EGFR, HER2, HER4 비가역 저해제	HER2 과발현 유방암	2.1
Abemaciclib	Eli Lilly	CDK4/6 저해제	HR(+), HER2(-) 유방암	1.7
Ribociclib	Novartis	CDK4/6 저해제	HR(+), HER2(-) 유방암	1.7
Valenazine	Neurocrine	VMAT2 저해제	헌팅턴 무도병	1.5

자료: Cortellis, 메리츠증권증권 리서치센터

그림4 2017년 허가신약 Snapshot



자료: Cortellis, 메리츠증권증권 리서치센터

표2 2018년 허가 예상 신약

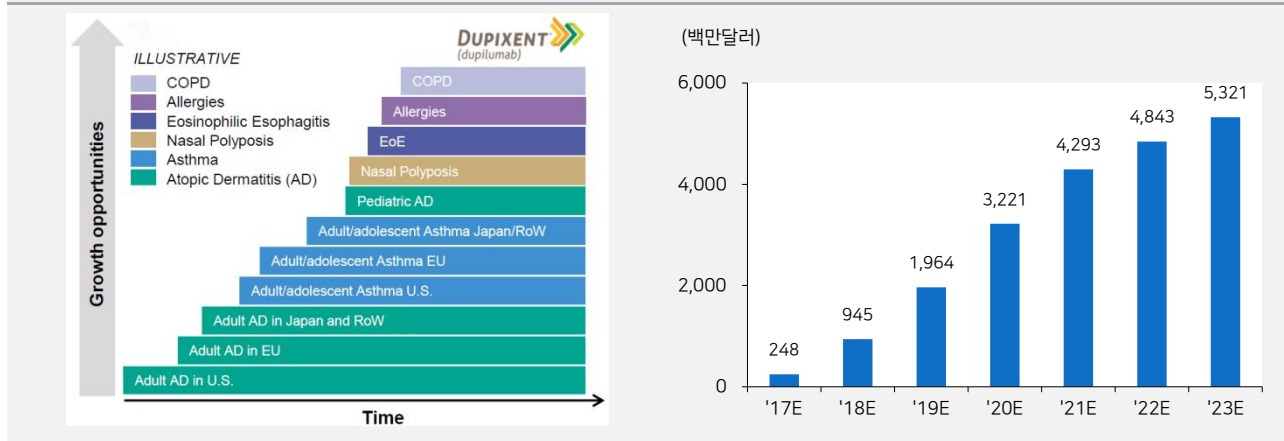
성분명	개발사	작용기전	적응증	예상 허가시기
Tezacaftor	Vertex	CFTR 교정	낭포성 섬유증	2월
Ibalizumab	Theratechnologies	항 CD4 항체	HIV	4월
Fostamatinib	Rigel	SYK 저해제	혈소판감소성 자반병	4월
Andexanet alfa	Portola	Factor Xa 저해제	항응고제 해독	5월
Erenumab	Amgine	항 CGRP 수용체 항체	편두통	5월
Plazomicin	Achaogen	Aminoglycoside계 항생제	항생제	6월
Fremanezumab	Teva	항 CGRP 항체	편두통	6월
Tafenoquine	GSK	DNA 합성 저해제	말라리아	7월
Patisiran	Alnylam	RNAi	TTR 매개 아밀로이드증	8월
Galcanezumab	Eli Lilly	항 CGRP 항체	편두통	9월
Oliceridine	Trevane	mu-opioid 수용체 저해제	급성 통증	11월
Larotrectinib	Loxo	TRK 저해제	NTRK 변이 고형암	미정

자료: Cortellis, 메리츠증권증권 리서치센터

[그 약의 SWOT] 아토피는 시작에 불과하다 - 듀픽센트(Dupixent, Sanofi)

Strengths	Weaknesses
<ul style="list-style-type: none"> 성인대상 최초의 아토피성 피부염 치료제 아토피 환자들에게 단기에 효능 발현. 매주/격주 투여 환자대상 위약대비 3배 이상의 효과 보임 국소 도포 스테로이드와 병용시 탁월한 효과 높은 투여 편의성 (주 1회 혹은 2주 1회 투여) 	<ul style="list-style-type: none"> 임상 3상을 통해 확인된 가장 흔한 부작용은 투여 부위 반응과 결막염 결막염은 치료를 중단시키게 하는 부작용이었으며 왜 이러한 부작용이 나타나는 지에 대한 원인이 명확하게 규명되지 않음 다른 아토피성 피부염 치료제가 대부분 국소 도포제인 반면 피하주 사제형임
Opportunities	Threats
<ul style="list-style-type: none"> 지난 15년간 허가된 아토피성 피부염 치료제가 없을 만큼 Unmet Needs가 높은 분야의 치료제 아토피성 피부염은 만성질환으로 장기간의 치료를 요함 천식환자 대상 임상에서 경구용 스테로이드의 사용을 유의미하게 감소시킴. 그에 따라 천식치료제로의 적응증 확대 가능성 높음 비용중, 호산구 식도염 등 관련 질환으로의 적응증 확대 가능성 임상 통해 확인 	<ul style="list-style-type: none"> 익숙하지 않은 작용 방식은 처방 확대의 걸림돌이 될 수 있음 기존 치료제인 국소 도포 스테로이드는 이미 제네릭이 출시되어 매우 낮은 약가로 널리 이용되고 있음 Target 하고 있는 심각한 천식 치료제 시장은 전체 시장의 5~10%에 불과함 Amgen과의 특허 침해 소송 가능성 존재

Figure & Chart - Sanofi의 Dupixent 개발 계획 (아토피성 피부염 → 천식 → 비용중 → 호산구 식도염 → 알러지 → COPD)



자료: Cortellis, Sanofi, 메리츠증권증권 리서치센터

부적절한 면역 반응과 관련된 질환 치료

듀픽센트(Dupixent, Sanofi/Regeneron)는 리제네론의 Velocisuite 기술에 의해 발굴된 IL-4 수용체 길항제다. IL-4는 다양한 알러지(allergy)성 질환에 관여하는 것으로 알려져 있다. 현재 아토피성 피부염 치료제로 허가 받았으며, 향후 천식, 비용중, 호산구 식도염, 알러지성 질환 등으로 적응증이 확대될 예정이다. 사노피는 지난 2007년 리제네론과 총 11억달러 규모의 계약(Upfront 8,500만달러, 마일스톤 2억 5,000만달러, 지분투자 3억 1,200만달러, R&D 투자 4억 7,500만달러 등)을 통해 Velocisuite 기술관련 후보물질군을 도입한 바 있다.

[NEWS] 국내 및 글로벌 주요 뉴스

삼성, 속도전·임상 '투트랙' 전략 주요 (01.30)

팜뉴스

삼성바이오에피스의 자가면역질환 치료제 바이오시밀러인 '베네팔리(엔브렐 바이오시밀러)'가 지난해 유럽에서 300% 가까이 성장하며 4천억원대 매출 고지를 넘어섰다. 이 같은 성장 배경에는 삼성의 속도전과 연구 데이터를 앞세운 투트랙 전략이 주효했다는 평가다. 베네팔리는 주사부위반응(ISR) 문제, 임상현장에서 처방데이터와 다양한 연구결과 부족의 한계가 있었다. 그러나 최근 생물학적제제 사용에 있어 공통적인 부작용으로 언급되었던 '주사부위반응(ISR)'이 최근 개선된 것으로 보인다. 영국 피부과학회지에 보고된 최신 연구보고서에 의하면 오리지네이터 엔브렐과 비교해 동등한 효능을 유지하면서 주사부위 통증 및 면역 반응은 오히려 낮은 것으로 나타났다. 삼성의 관계자는 이것을 바탕으로 스위칭데이터 및 리얼월드 데이터 지속적인 확보되면서 환자 및 의사의 신뢰감도 높아지고 있다고 밝혔다.

2세대 EPO 바이오시밀러 중국 진출 (01.31)

팜뉴스

CJ헬스케어가 2세대 EPO 바이오시밀러로 개발 중인 'CJ-40001'이 일본에 이어 중국시장에도 진출한다. 중국의 대형 국영제약사 NCPC의 바이오의약품 전문 계열사인 'NCPC GeneTech'사에 기술 수출 계약을 맺었다. CJ헬스케어는 이 계약으로 인해 허가승인에 따른 기술료와 연도별 판매 로열티를 따로 받게 되며, NCPC GeneTech사는 중국 시장에서 임상시험부터 허가, 생산, 판매권리를 독점적으로 보유하게 된다. 중국의 2세대 EPO 제품들이 출시되면 시장규모는 약 3,000억원 가량 형성될 것으로 예상된다. CJ헬스케어는 지난해 일본 YLB사에 기술 수출하며 일본 바이오의약품 시장에도 진출하였다.

제약사 연구비 '신약개발 특수성' 고려해야 (01.31)

의약뉴스

최근 금융감독원은 제약바이오 기업의 연구개발비 회계처리 방식에 대한 점검을 추진한다고 밝힌 바 있다. 각 기업에 따라 자산으로 처리하는 곳이 있는 반면, 비용으로 처리하는 곳도 있다. 이 차이는 곧 영업이익의 차이를 야기하며, 자산으로 처리했다가 개발 실패 할 경우 회계처리상 문제가 될 가능성이 있다는 지적이다. 이미 지난해 금감원이 임상시험 단계별 성공률에 대해 확인 한 것으로 나타났다. 그러나 업계에서는 신약이나 개량신약이나 에따라 성공률이 다르며, 아직까지는 신약 개발 중 단한 사례도 없기 때문에 자산 처리하는 것은 문제가 되지 않는다고 주장했다.

유한양행, 면역항암제 'IMC-001' 국내 임상 승인 (02.02)

의약뉴스

유한양행의 자회사 이문운시아가 지난 1일 식품의약품안전처로부터 면역항암제 'IMC-001'에 대한 임상 1상 시험계획을 승인 받았다. 이 약은 PD-L1을 표적으로 하는 완전 인간 단일 클론 항체이며, 전임상 시험에서 뛰어난 효능과 안전성을 보였다. 기존 항암제가 암세포를 직접 겨냥했다면, 면역항암제는 환자의 잠든 면역시스템을 깨워 스스로 종양을 제거하는 방식이다. 해외 면역항암제로는 BMS사 '옵디보', MSD의 '키트루다', 로슈의 '티센트릭' 등이 있다.

한미약품, 고인슐린형증약 美FDA 희귀약 지정 (02.02)

팜뉴스

한미약품이 선천성 고인슐린증 치료제로 개발 중인 HM15136이 1일 美FDA로부터 희귀의약품 지위를 인정받았다. 미국 FDA 희귀의약품 지정이 되면 세금감면, 허가신청비용 면제, 동일 계열 제품 중 처음으로 승인받을 경우 시판허가 승인 후 7년간 독점권 인정 등 다양한 혜택이 부여된다. HM15136은 한미약품의 바이오 신약 플랫폼 기술 랩스커버리(Labscovary)가 적용됐으며 올해 상반기 중 1상 임상에 도입하게 된다.

[국내] 주간 동향

Coverage 금주 동향

Name	적정주가	증가	시가총액 (십억원)	Performance(%)		
				1W	1M	YTD
셀트리온	260,000	301,400	36,971.7	0.5	33.4	36.3
한미약품	720,000	563,000	6,410.1	-5.4	-4.9	-3.6
유한양행	280,000	227,500	2,777.6	2.9	4.8	3.9
휴젤	580,000	580,000	2,498.5	0.3	4.5	3.7
종근당	157,000	145,000	1,364.3	-4.0	3.2	4.7
에스티팜	43,000	43,900	819.0	-0.2	36.3	32.8
보령제약	45,000	56,100	495.9	-6.3	17.2	16.9
대원제약	25,000	22,000	400.5	-3.3	2.6	3.3

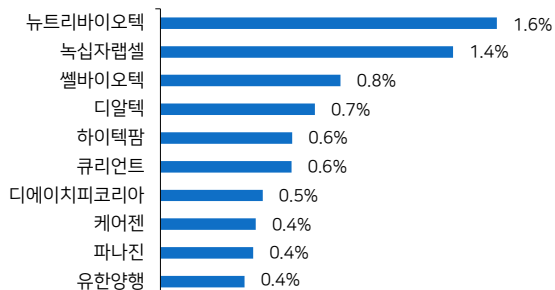
자료: WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

1주간 수익률 Top&Bottom 3종목

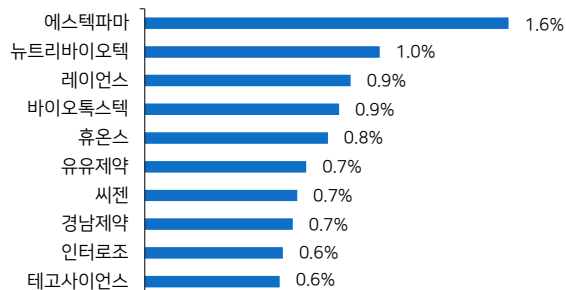
종목	증가 (원)	시가총액 (십억원)	Performance(%)			5일 누적 순매수 대금(백만원)		
			1W	1M	YTD	기관	외국인	개인
동성제약	18,200	451	105.2%	248.7%	267.7%	-912	-1,074	3,469
삼일제약	13,900	76	39.0%	54.1%	63.0%	90	-238	150
인트로메딕	12,200	88	35.6%	78.6%	82.9%	9	-1,041	1,198
퓨처켄	24,000	135	-23.5%	23.1%	30.4%	-4,767	97	5,187
아스타	21,300	200	-23.0%	-6.0%	7.6%	55	153	-187
강스텍바이오	13,650	222	-16.5%	4.2%	9.2%	-3,191	725	2,344

자료: WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

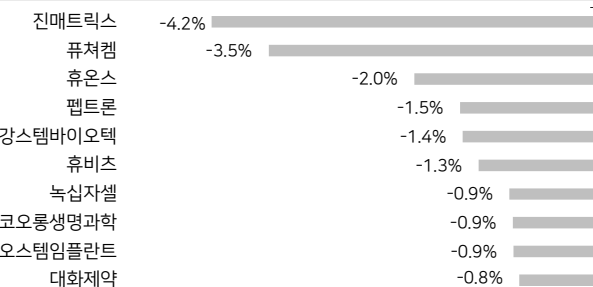
기관 매수 강도 상위 10개 종목



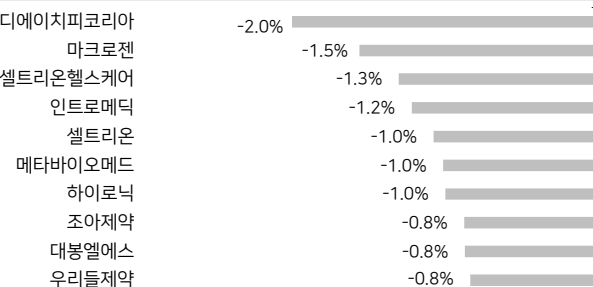
외국인 매수 강도 상위 10개 종목



기관 매수 강도 하위 10개 종목



외국인 매수 강도 하위 10개 종목



자료: WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

[글로벌] 주간 동향

글로벌 제약/바이오 지수					
지수	증가	Performance(%)			
		1D	1M	3M	YTD
NASDAQ	7240.9	-2.0	-3.5	1.5	7.0
NASDAQ BIO	3528.9	-1.7	-5.0	2.2	6.3
MSCI 글로벌헬스케어	236.6	-1.2	-4.7	0.9	5.6
MSCI 미국헬스케어	275.7	-1.3	-5.0	1.9	6.5
MSCI 유럽헬스케어	171.3	-0.8	-5.0	-5.2	-5.1

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

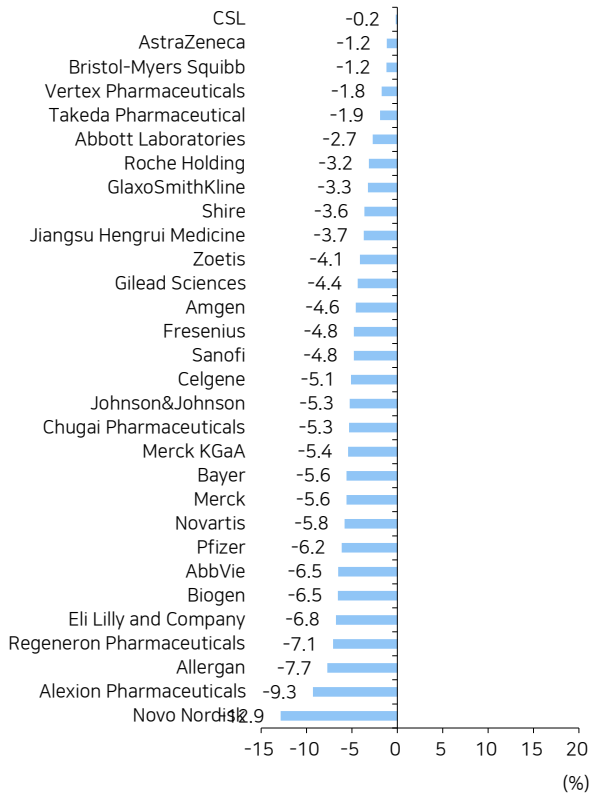
국내 제약/바이오 지수					
지수	증가	Performance(%)			
		1D	1M	3M	YTD
KOSPI	2,525.4	-1.7	1.0	1.8	2.4
의약품	13,884.0	-0.9	-5.6	8.9	12.2
의료정밀	3,093.0	0.8	3.3	0.9	2.1
KOSDAQ	899.5	-1.0	0.8	10.7	12.7
의료,정밀기기	1,858.1	-1.6	7.1	10.4	11.0
제약	12,670.5	-0.2	-6.6	22.2	26.4

자료: WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

글로벌 Top 25 제약/바이오 동향											
종목	시가총액 (조원)	Performance(%)				PER		PBR		ROE	
		1D	1M	3M	YTD	18E	19E	18E	19E	18E	19E
Johnson&Johnson	402.3	-1.7	-2.0	-5.3	-1.5	17.0	16.1	5.0	4.5	30.9	32.1
Novartis	253.0	-1.1	-0.5	-5.8	0.3	16.6	15.5	2.7	2.7	16.9	17.8
Pfizer	237.3	-0.6	-0.5	-6.2	1.1	12.5	12.2	3.4	3.4	27.7	30.4
Roche Holding	227.2	0.5	-10.9	-3.2	-9.1	13.6	13.0	5.8	5.1	46.4	41.8
AbbVie	200.0	-1.0	15.9	-6.5	19.1	15.5	13.5	17.2	10.8	131.3	95.8
Merck	173.5	-2.2	2.6	-5.6	4.1	14.2	13.4	4.5	4.3	26.0	29.1
Amgen	146.8	0.8	4.1	-4.6	7.5	14.2	13.6	5.0	4.3	31.2	28.1
Novo Nordisk	137.9	-2.0	-9.7	-12.9	-9.5	18.8	17.9	13.2	11.9	72.1	67.4
Sanofi	119.8	-0.6	-4.2	-4.8	-2.6	12.2	11.3	1.4	1.4	12.1	12.7
Abbott Laboratories	116.8	-0.8	4.9	-2.7	8.1	21.6	19.2	3.2	3.0	22.2	23.2
Gilead Sciences	116.1	-2.1	10.6	-4.4	14.1	12.2	12.2	3.8	3.6	30.8	26.4
Bayer	113.8	-1.7	-2.9	-5.6	-2.4	14.6	13.4	2.3	2.1	15.6	16.1
Bristol-Myers Squibb	113.0	1.1	2.8	-1.2	3.6	19.6	16.4	6.4	5.8	31.6	33.5
GlaxoSmithKline	100.1	0.1	-2.1	-3.3	-0.9	12.3	11.9	39.2	25.3	216.2	127.1
AstraZeneca	98.2	3.1	-2.6	-1.2	-1.7	20.0	17.9	6.7	6.9	18.5	25.0
Eli Lilly and Company	97.2	-1.5	-5.1	-6.8	-3.9	16.8	15.4	6.0	5.2	30.5	31.0
Celgene	85.5	-0.5	-6.4	-5.1	-4.4	11.8	9.7	5.7	4.0	66.4	53.6
Biogen	79.1	-0.6	1.1	-6.5	7.9	13.9	13.1	4.2	3.4	29.1	25.1
Allergan	62.4	-3.4	0.5	-7.7	5.5	11.2	10.5	0.9	0.9	3.5	4.4
CSL	57.6	0.9	4.1	-0.2	4.2	33.5	29.0	13.1	10.5	44.0	40.1
Takeda	50.9	-0.1	0.0	-1.9	1.8	29.1	30.4	2.6	2.6	8.8	8.0
Merck KGaA	50.3	-1.0	-6.2	-5.4	-4.9	14.1	12.9	2.3	2.1	15.7	15.7
Fresenius	49.9	-1.5	1.4	-4.8	2.0	18.7	16.7	2.4	2.1	12.8	13.0
Shire	46.4	-0.2	-14.5	-3.6	-15.0	8.8	8.0	1.2	1.1	15.2	15.3
Vertex	45.8	-3.9	8.6	-1.8	10.9	54.6	37.2	20.3	13.8	36.7	53.5

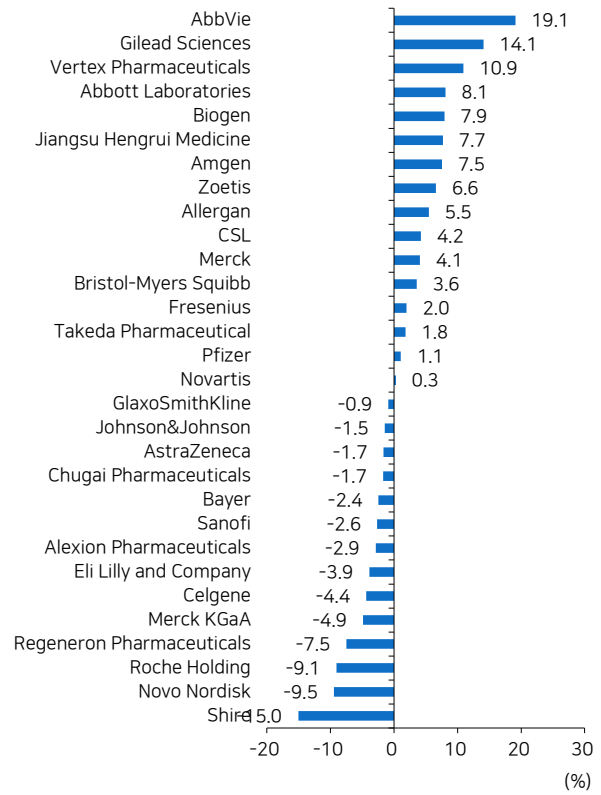
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

글로벌 제약/바이오 1주간 수익률



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

글로벌 제약/바이오 YTD 수익률



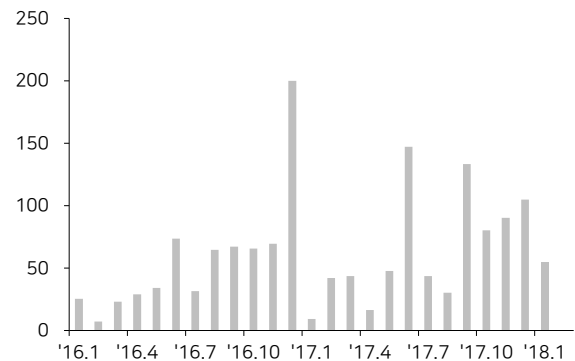
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

[Numbers] 주요 제품 수출 데이터

면역관련 치료제 (바이오시밀러 추정)

기간	수출금액(백만달러)	중량(톤)	YoY(%)	QoQ(%)
'17.1	9.3	1.7	-63.7	-85.9
'17.2	42.3	6.3	483.1	-39.2
'17.3	43.7	7.3	87.9	-78.1
'17.4	16.5	3.0	-43.0	77.8
'17.5	47.7	8.6	39.0	12.8
'17.6	147.3	20.4	99.7	236.8
'17.7	43.8	7.8	38.1	164.9
'17.8	30.4	6.8	-53.1	-36.3
'17.9	133.4	24.3	98.4	-9.5
'17.10	80.5	15.7	22.3	83.8
'17.11	90.4	15.1	30.1	197.4
'17.12	105.0	24.0	-47.5	-21.2
'18.1	54.8	9.8	489.0	-31.9
'18.2	0.1	0.0		

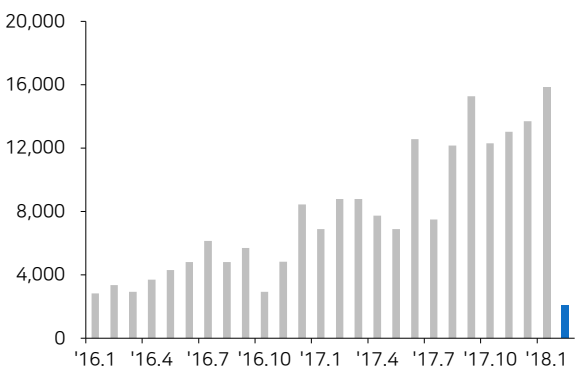
(백만달러)



의약품 기타 (보툴리눔 독소 추정)

기간	수출금액(천달러)	중량(kg)	YoY(%)	QoQ(%)
'17.1	6,891	6.9	144.4	136.1
'17.2	8,776	8.8	162.6	81.8
'17.3	8,781	8.8	201.1	4.1
'17.4	7,738	7.7	109.4	12.3
'17.5	6,878	6.9	59.8	-21.6
'17.6	12,551	12.6	160.9	42.9
'17.7	7,477	7.5	21.9	-3.4
'17.8	12,148	12.1	153.5	76.6
'17.9	15,264	15.3	168.2	21.6
'17.10	12,306	12.3	321.7	64.6
'17.11	13,021	13.0	169.7	7.2
'17.12	13,644	13.7	62.3	-10.3
'18.1	15,265	16.2	130.0	28.8
'18.2	2,082	1.7		

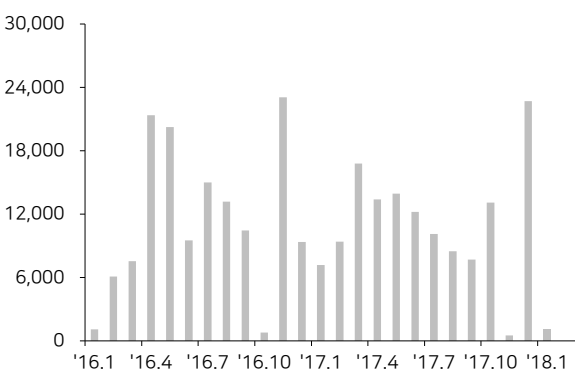
(천달러)



기타 화학공업제품 (Sofsbuvir 추정)

기간	수출금액(천달러)	중량(kg)	YoY(%)	QoQ(%)
'17.1	7,182	8.2	566.2	841.3
'17.2	9,394	19.3	54.4	(59.2)
'17.3	16,769	15.5	122.7	79.1
'17.4	13,374	32.9	(37.3)	86.2
'17.5	13,941	23.0	(31.1)	48.4
'17.6	12,212	15.4	28.4	(27.2)
'17.7	10,122	5.0	(32.4)	(24.3)
'17.8	8,470	24.5	(35.7)	(39.2)
'17.9	7,676	7.5	(26.5)	(37.1)
'17.10	13,071	7.9	1,613.1	29.1
'17.11	495	20.1	(97.9)	(94.2)
'17.12	22,676	24.7	142.2	195.4
'18.1	1,085	5.6	(84.9)	(91.7)
'18.2	0	0.0		

(천달러)



주: '18.2데이터는 2월 4일까지의 잠정치

자료: TRASS, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 2월 5일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 2월 5일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 2월 5일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:이태영)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자등급 관련사항 (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 4등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	96.1%
중립	3.9%
매도	0.0%

2017년 12월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율