

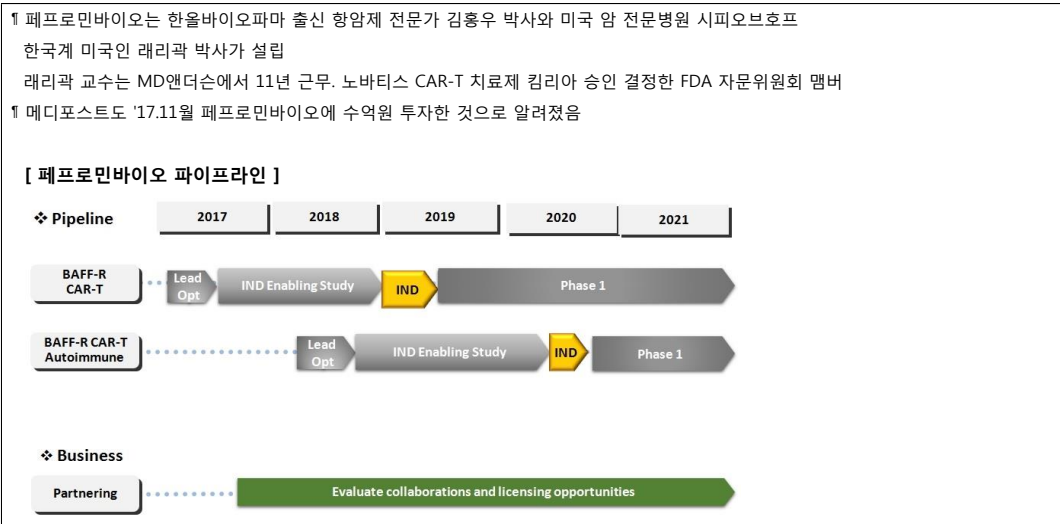


◎ 매매 동향

- 지난주 코스피 의약품 지수 -2%, 코스닥 제약 지수 -8%로 코스피 지수 +1%p 아웃퍼폼, 코스닥 지수 -0.7%p 언더퍼폼
나스닥 바이오텍 지수는 -7% 하락하며, 나스닥 지수 -7% 하락과 유사
- 미국 금리 인상, 무역 전쟁 등 대외 불안요인과 차바이오텍 R&D 비용 처리 관련 회계감사의견 '한정' 받아 관리종목으로 지정되면서 R&D 비용 일부를 자산화하는 바이오텍 업체에 대한 불안감 상승 등으로 하락. 특히, 코스닥 제약지수는 연초 고점 대비 -16% 하락
다만, 감사 시즌 마무리에 접어들며, 관련 추가 영향 제한적일 것으로 판단. 당분간 쉬어갈 수 있겠으나, 임상 데이터가 발표되는 주요 학회 일정들이 남아있어 향후 투자심리 호전 기대.
탄탄한 기술력을 가진 R&D 업체와 Risk 완화 차원의 대형제약사들로 옥석 가릴 필요 있다는 판단
† 현재까지 감사보고서를 제출하지 않은 제약바이오 기업은 코넥스 상장된 바이오프로텍(심전도 측정 의료기기 업체) 정도 남아있음

◎ 주요 주간 이슈 (국내)

- **셀트리온** : 주주총회에서 서정진 회장은 셀트리온헬스케어 올해 2조원대 매출 달성 목표 밝힘 (3/23)
램시마, 트룩시마, 허주마 이후부터 직판방식으로 유통체계 변경
램시마 SC '19년 출시, 휴미라 바이오시밀러 '20년, 아바스틴 바이오시밀러 21년 출시 기대
아시아 지역에 API 공장 건립 및 셀트리온제약의 인도 제약사 인수를 검토하는 등 가능성을 열어뒀음
- **에이치엘비** : '아파티닙'이 전이성 대장암 환자 3차 치료제로 종양이 완전히 소멸되는 완전관해(CR) 환자가 나왔음 (3/23)
국제 SCI 저널 'Clinical Colorectal Cancer'에 대장암 36명 대상, 질병통제율(DCR) 78%, 무진행생존 중간값 4.8개월, 전체 생존 중간값 10.1개월 VS 스티바가 전체 생존 중간값(6.4개월~8.8개월) 대비 뛰어난
- **차바이오텍** : '한정' 감사의견 받았음. 삼정회계법인, R&D에 들어간 14억1900만원을 자산이 아닌 비용으로 잡아야한다고 지적. (3/22)
이에 따라 '17년 영업손익 5.4억원에서 -8.8억원으로 바뀜
최근 4년 연속 영업손실 발생으로 한국거래소는 차바이오텍을 관리종목으로 지정
† 한정 의견 : 재무제표상 일부 항목이 잘못 작성돼 회사 재무 상태를 정확히 파악할 수 없다는 의미
† 차바이오텍은 위기를 타개하기 위해 비상경영체제에 돌입, 구조조정 TF 가동 등을 통해 관리종목에서 빠른 시간 내 탈피하겠다는 입장
- **한인제약** : 정기주주총회에서 '18년 매출액 1,635억원(YoY +11%) 성장 목표. 정신신경계 시장 지배력 강화 예정이라고 밝혔음 (3/21)
- **젬백스** : 유럽 비뇨기과학회에서 GV1001의 전립선비대증 치료효과를 밝힌 연구가 우수 논문 선정 (3/21)
- **바이넥스** : 면역항암제 CAR-T 개발하는 미국 기업 페프로민바이오(PeProMene Bio)와 제3자 유상증자 방식을 통한 상호 투자 계약 체결 (3/21)
바이넥스는 페프로민바이오에 1,000만달러(약 100억원) 투자해 지분 10.3% 확보
페프로민바이오는 바이넥스에 500만달러 투자



- **제넥신** : 미국 뇌암환자 대상으로 면역항암제 하이루킨 임상 1b/2a상 개시 (3/20)
2,500억 자금 조달 결정(2,000억원 제3자배정 유상증자 결정 + 500억원 기명식 무보증 사모 전환사채 발행)
유상증자에는 유한양행, 삼성증권(퀀트 사모투자신탁의 신탁업자 지위), 키움증권, 중소기업은행(라임 펀드의 신탁업자 지위) 등 참여

- **셀트리온헬스케어** : 항암 바이오 시밀러 허주마의 유럽 현지 유통 계약 체결. 먼디파마, 컨 파마, 오리온 등 파트너사가 맡기로 함 (3/20)
- **제넥신** : 지속형 성장호르몬 GX-H9의 소아 임상 2상 6개월 데이터 발표 (3/19)
대조군 지노트로핀(1일 제형) 11.24cm/year VS GX-H9(월 2회) 11.86/year 키 성장 확인
올해 3분기 미국 FDA 3상 신청 준비 중

◎ 주요 주간 이슈 (해외)

- **Novartis-Sandoz** : 유럽 CHMP에서 레미케이드 바이오시밀러 Zessly 긍정 의견 받음. 최종 결정은 60일 이내 예정 (3/23)

¶ 레미케이드 바이오시밀러 현황				
제품명	경쟁사	현황	품목명	비고
Remicade (Infliximab) J&J / Merck	1 Celltrion	FDA 승인('16.04) EMA 승인('13.06)	Inflextra	16.11 출시
	2 Samsung Bioepis/Merck	EMA 승인('16.05) FDA 승인('17.04)	Flixabi	
	3 Sandoz	EMA 긍정 의견('18.3)	렐플렉시스(SB2)	17.3Q 출시 Pfizer로부터 EU 판권 인수('16.02)
	4 Amgen	3상 진행 중	ABP 710	
	5 Epirus	3상 진행 중	BOW015	
	6 Aprogen/Nichi-Iko	3상 진행 중	GS071	
	7 Ranbaxy/Epirus	3상 진행 중	BOW015	

- **Amgen-Allergan** : 유럽 CHMP에서 허셉틴 바이오시밀러 ABP 980 긍정 의견 받음. 최종 결정은 60일 이내 예정 (3/23)

¶ 허셉틴 바이오시밀러 현황				
제품명	경쟁사	현황	품목명	비고
Herceptin (Trastuzumab) Roche/Genentech	1 Mylan/Biocon	FDA 허가승인('17.12) EMA 허가신청('16.08)	Ogivri	EMA 생산시설 조사 및 허가신청 자진 철회
	2 Samsung Bioepis/Merck	EMA 허가 ('17.11)	Ontruzant	
	3 Celltrion	EMA 허가신청('16.10) FDA 허가신청('17.07)	Herzuma(CT-P6)	
	4 Amgen/Allergan	FDA 허가신청('17.08) EMA 긍정 의견('18.3)	ABP 980 Kanjinti	
	5 Pfizer	3상 진행 중	PF-05280014	

- **바이오시밀러** : Reuters 셀트리온이 리톡산 바이오시밀러 영국 시장을 80% 장악 했다고 보도 (3/22)
영국 보건 의료 서비스는 50~60% 할인을 통해 연간 \$113m 절약하게 되었음
: Trump 행정부는 오바마 행정부에서 의사들이 바이오시밀러를 처방하면 인센티브를 주는 정책을 뒤집는 정책을 발표했음
지난해 제약사들은 오바마 행정부가 의사들이 가장 낮은 약가의 바이오시밀러를 처방하면 더 큰이득을 볼 수 있도록 한 정책을 뒤집을 수 있도록 강하게 로비.
이전 정책에서는 의사들이 평균가보다 낮은 가격의 바이오시밀러를 처방하면 차익을 메디게어에서 환급해줬음

¶ 메디게어가 차지하는 비중 크지 않아 영향 제한적. 중장기적으로 보면 바이오시밀러의 약가 인하가 적정 수준에서 머무를 수 있어, 마진 측면에서 긍정적

- **AbbVie** : 비소세포폐암 치료제 Rova-T 2상 결과 가속 승인을 받기 충분치 않아 신청하기 않기로 했음. 당일 주가 -13% 하락 (3/22)
총 반응율 29%, 객관적 반응율 16%. 객관적 반응기간 평균 4.1개월, 평균 생존기간 5.6개월

- **Regeneron-Alnylam** : 양사는 RNAi 치료제로 비알코올성지방간염(NASH) 치료제 공동 개발 체결 (3/22)
앨라일람이 RNAi 플랫폼을 제공, 리제너론은 간세포안에 있는 HSD17B13 유전자 변이 타겟 연구 방식

- **Transgene** : '18년 예상 이벤트 업데이트. 팩사벡+옵디보 1차 간세포암 preliminary 데이터 2H18 발표 예정 (3/21)

¶ 트랜스젠과 신라젠은 유럽 파트너십 맺고 있음('11.9월)

- **Geron** : 이메텔스타트(Imetelstat) 파이프라인 업데이트. 고위험군 골수성유증 환자 대상으로 3번째 내부 데이터 리뷰 완료.(3/19)
효능은 앞서 임상처럼 인라인(in line)하게 나왔고, 특이 안전성 이슈도 없었음.

¶ 제론은 '14.11월 안센(Janssen)한테 이메텔스타트(imetelstat)를 최대 \$935mn 에 기술 수출
¶ 안센의 개발 지속 결정을 18.3Q말 정도 할 것으로 보임
¶ 에스티팜이 이메텔스타트의 임상 API 제공

- **Novo Nordisk** : semaglutide(GLP-1) 주사제 임상 2상에서 몸무게 감소 효능 확인 (3/19)
1년간 몸무게의 13.8% 감소.
83%의 임상대상자는 최소 자기 몸의 5% 감량 VS Saxenda는 임상 대상자의 66%/플라시보는 23% 였음

[비만 치료제 개발 기업]

¶ Orexigen의 비만치료제 콘트라브(Contrave), Vivus의 큐시미아(Qsymia), Arena의 벨빅(Belviq) 모두 블록버스터가 되지 못함
'17년 매출액 Contrave \$214mn, Belviq \$33mn, Qsymia \$49mn

◎ 예상 주요 일정

• 차바이오텍 : 혁신과 수익개선을 위한 1차 대책 발표

25일, 자사주 108만주 전량 소각, 임원 급여 30% 자진 삭감 내용의 자국책 내놔음. R&D비용 무형자산화 하지 않고 전액 비용처리, 별도 재무제표 영향 주지 않도록 기초 연구 부문 물적분할/자회사 신설 계획

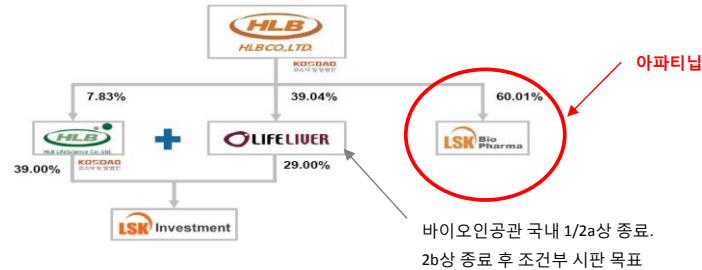
기업 펀더멘털 선호도(5개 만점)

◎ 탐방 노트 : 에이치엘비 3/19

★★★★

기업 개요

구명정 제조 및 유리섬유파이프 제조 및 시공업체. 4개 자회사를 두고 바이오사업 진행 중



탐방 내용, Q&A, 코멘트

• 라이프리버 현황

: 급성 간부종 환자 대상 바이오인공관 개발 중. 국내 1/2a상 종료. 2b상 종료 후 조건부 시판 허가 신청 목표
 1 바이오인공관은 급성 간부종 환자 대상으로 개발. 급성 간부종 환자는 3~7일내 사망하며, 간 이식을 받아야함
 간 이식을 필요로 하는 사람들의 수명을 2주까지 연장시키는 것을 목표로 함

• LSK Bio가 주력하는 아파티닙의 개발 현황

: (배경) '05년 미국 설립. NRDO(No Research Development Only) 형태
 '08년 아파티닙의 중국 제외 권리를 라이선스 인 했음. (중국 판권은 '05년 행루이'Hengrui'사가 보유)

: (임상) '17.4월 글로벌 3상 진행. 현재 임상 진행율 50%

올해 연말 임상 종료 및 '19년초 데이터 발표 및 시판 허가 신청 예상

옵디보와 키트루다 병용 임상 2Q 환자 앤드롤하고 미국 진행 예정.

: (비교) 릴리의 사람자(Cyramza)가 동일 기전(VEGFR2만 타겟)으로 대장암, 폐암, 위암 적응증 확보
 사람자 '16년 매출 7,000억원 기록. 사람자는 주사제로 아파티닙(경구용) 대비 복용이 편리하지 않으며
 연간 피로비용이 1.8억원으로 비싸 보험 적용이 안됨. (vs 아파티닙 중국 가격 4천만원)

• 행루이가 보유한 아파티닙의 중국 상황

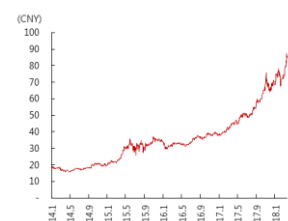
: '14년말 3차 치료제 위암 시판허가

중국 매출 고속 성장. 550억원('15) → 1,400억원('16) → 3,500억원('17E)

1 중국, 발병 환자 수 기준으로 글로벌 비중 40%

올해 간암, 폐암 중국 임상 데이터 발표 예상

[행루이 추가]



[파이프라인 현황]

Pipeline	Product Candidate	Non-Clinical	Phase 1	Phase 2	Phase 3
Targeted Therapy	Rivoceranib(VEGFR-2)	Gastric Cancer 3 rd line			
		IO combination PI/II			
		CRC 3 rd line			
		GC 2 nd line PI/II			
	LSK 9985(BTK/ JAK3)	Leukemia/Autoimmune disease			
	SP-2577(LSD1)	Solid Tumor/Leukemia			
Cell Therapy	Tegavivint(WNT/B-catenin)	Solid Tumor/Leukemia			
	LifeLiver™(Bioartificial Liver)	Acute Liver Failure			
	HepaStem(Cell therapeutics)	Urea Cycle Disorder			
		Nonalcoholic Steatohepatitis (EU)			
Medical Device	LL-2000(Hemostat)	Surgical Hemostat			

◎ 탐방 노트 : 테라젠이텍스 3/23

★★★

기업 개요

유전자 분석 기반 신약개발 기업

탐방 내용, Q&A, 코멘트

• 자회사 매드팩토(Medpacto)의 주력 파이프라인 Vactosertib(TGF-beta 저해제) 설명

: '17.9월말 기준, 매드팩토 지분을 32% 보유

(임상) 골수이형성증후군(MDS) 미국 2상, 다발성골수증(MM) 미국 2a상, 췌장암 국내 2a상, 위암 국내 2a상, 간세포암(HCC) 국내 2a상

ASCO(6월)에서 1상 데이터 발표 예정

(물질) TGF(Transforming growth factor)는 암성장인자이면서, 정상세포에서는 오히려 세포분열과 저해 자살을 통해 암으로 들어가는 것을 막는 양면성이 있음

90년대 많은 회사들이 개발에 뛰어들었으나, 효과가 크지 않음에도 독성이 있어 포기

동사의 물질은 TGF-β를 억제해 암세포를 사멸. 현재까지 심장독성 관찰되지 않음

(경쟁) 릴리의 Galunisertib의 임상 2상 중단으로 동사의 Vactosertib이 First-in-class 물질

릴리가 2세대 물질 개발(LY3200882) 1상.

동사의 약물은 경구용이기 때문에 투약에 유리함

(전략) 단독보다는 병용 기대

Vactosertib은 암줄기세포 억제하고, 여러 항암제(파클리탁셀 등)와 병용에서 생존율 증가시켰음

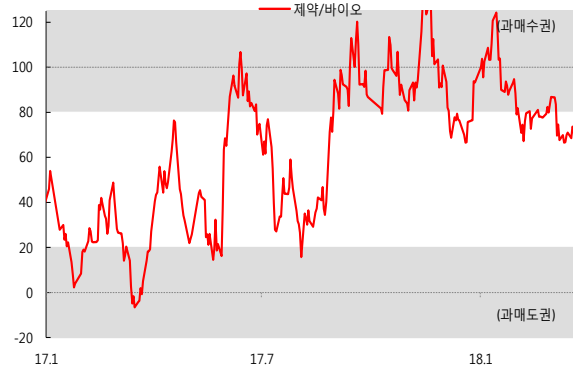
1 암줄기세포가 내성의 원인이기 때문

특히, 면역항암제가 잘 듣지 않는 췌장암에 효과 기대. 췌장암 곁에 쌓여있는 스트로마를 약하게함

• 유전자분석 사업 현황

: 허벌라이프와 개인 맞춤형 건강관리서비스 개시. 시장 반응 긍정적

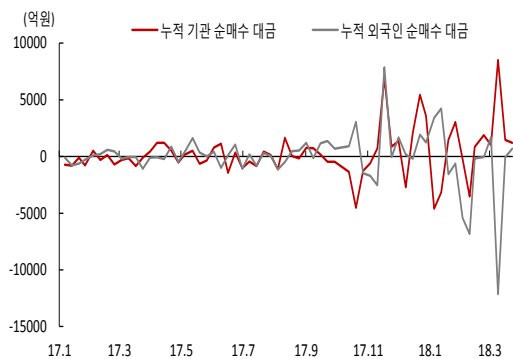
◎ 제약/바이오 상대업종지수 envelope 추이



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

구분	회사명	시가총액 (억원)	수익률				순이익 ('18E)	PER ('18)
			1주	1개월	3개월	YTD		
바이오시밀러	셀트리온	375,325	-7	-6	51	36	5,619	67
	삼성바이오로직스	318,584	7	7	39	30	(350)	
	셀트리온헬스케어	143,498	-6	-19	9	-6	2,148	67
	에이프로젠제약	3,718	-5	-4	11	5		
	바이넥스	3,835	5	10	13	13	160	24
대형주	한미약품	56,302	-3	2	-12	-15	644	87
	유한양행	25,579	-2	-3	-1	-4	1,365	19
	녹십자	23,139	-5	-9	-11	-12	695	33
	대웅제약	22,304	0	5	25	17	370	60
	종근당	11,954	-5	-10	-7	-9	530	23
뷰티	동아에스티	8,951	-2	-5	10	6	200	45
	메디톡스	39,709	11	10	50	45	893	44
	휴젤	24,480	-2	-2	6	0	879	28
	케어젠	8,927	-1	-6	9	-3	348	26
	휴온스글로벌	6,877	0	1	20	19	525	13
항암	휴온스	6,611	2	2	7	8	360	18
	휴메디스	3,837	-2	-5	-9	-5	111	35
	파라리서치프로덕트	4,894	-9	-16	-13	-12	251	19
	신라젠	68,398	-16	-2	24	7		
	코미팜	20,978	-7	-7	6	-1	154	53
항제	JW중고제약	8,100	-5	-8	-2	-9	39	148
	녹십자셀셀	5,773	-11	-7	16	9		
	에이지엘비생명과학	3,668	2	68	73	68		
	레고진바이오	5,909	-14	-17	57	39		
	엘클론	3,679	-19	-9	-12	-18	(30)	
세포	알테오젠	2,459	-11	-2	-4	-12	10	246
	이수엘지스	3,071	-18	-12	45	34	45	68
	네이처셀	13,128	-60	-29	24	8		
	차바이오텍	12,235	-42	-30	23	5	257	48
	메디포스트	10,923	-5	33	40	19	15	728
유전자	녹십자셀	6,105	-13	-5	19	7		
	프로스텍믹스	3,675	-8	6	26	13		
	파미셀	9,287	75	150	203	179	62	150
	테고아이언스	4,421	-6	8	47	10	73	61
	JW신약	3,450	-18	-12	4	-1	9	724
안과	안트로젠	6,514	-11	20	95	78		
	강스텔바이오	2,123	-9	6	22	4	(120)	
	코아시스템	2,035	-21	0	11	-2	9	226
	티슈진(Reg.S)	28,592	-4	-4	6	-9	(468)	
	바이로메드	32,152	-16	-10	37	23	5	6,430
기타 R&D	코오롱생명과학	9,461	-9	-12	-7	-21	73	130
	마크로젠	4,328	-17	-15	14	13	100	43
	바이오니아	2,331	-16	13	35	26		
	한울바이오파마	16,639	-11	-12	48	31		
	지트리비엘티	9,581	-9	-1	38	18		
진단기기	삼전당제약	8,146	-16	0	133	139	175	47
	디에이치피코리아	1,635	-11	-5	29	25	155	11
	영진약품	15,034	-6	-10	-5	-6		
	제넥신	19,031	-9	-1	38	29	(132)	
	부광약품	11,680	-5	-4	4	1	80	147
원료	CMG제약	6,032	-28	-23	-4	-11		
	제일약품	5,777	-4	-15	-7	-11		
	일양약품	7,399	-3	-3	6	1	107	69
	팜트론	4,800	-15	-8	7	-2	(59)	
	벨바이오텍	4,545	-3	-5	27	21	214	21
조류독감	오스코텍	5,655	-9	22	61	26	(20)	
	메지온	3,744	-9	3	27	10		
	큐리언트	1,941	-15	-12	0	-16	278	7
	오리엔트바이오	1,704	-6	-7	-2	-3		
	아이진	2,232	-14	-8	11	4		
중양백신	바이오리더스	2,561	-13	32	72	62		
	판젠	1,683	-2	-2	29	18		
	유바이오로직스	1,880	0	10	44	40	110	17
	에니젠	1,102	-16	-4	-13	-17		

자료: DataGuide, 하이투자증권

◎ 주요 업체들의 분기별 예상 가능한 일정

구 분	업체명	18.1Q	18.2Q	18.3Q	18.4Q	2019
승 인	삼성바이오로직스				• 삼페넷(허셉틴 BS) 미국 FDA 승인(11월) • 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 중하순)		
	셀트리온	• 허쥬마(CT-P06, 허셉틴 BS) 유럽 승인		• 트록시마(리톡산 BS) 미국 FDA 승인	• 허쥬마(허셉틴 BS) 미국 FDA 승인	
	SK바이오팜				• SKL-N05(폐쇄성수면무호흡 증) FDA 허가 승인	
상 장	올릭스		• 상장			
	셀트리온	• 코스피 이전 상장(2/8)				
임 상	한미약품	• 롤론티스(호중구감소증치료제) 타라인 결과(2월) • Triple Agonist(비만) 1상 진입(2월)	• 올리타 국내, 아시아 다국가 3상 진입('18.1H) • 안센, LAPS-GLP/GCG 1상 완료('18.1H)		• 롤론티스 BLA 신청('18년 말)	• 롤론티스 미국 FDA 승인
	동아에스티	• DA-1241 1a 미국 완료	• DA-1241 1b 진입			
	종근당				• CKD-504(헌팅틴) 미국 1상 종료(18.2H) • CKD-516(대장암) 국내 2a 상 종료(18.2H)	
	유한양행		• YH25448(표적 폐암) 1상 미국 암학회(4월), ASCO 중간 발표(6월)			
	제넥신		• 하이루킨 ASCO 발표(6월)	• GX-H9 인성장호르몬 미국 3상 승인		
	신라젠	• 펙사벡 중국 환자 등록 • 트랜스진, 읍디보+펙사벡 1상 안전성	• REGN2810(신장암) 병용 1상 개시 • ASCO 발표(6월)	• 펙사벡(간암) 무용성 평가 발표(8월)	• 트랜스진, 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
'18.4월	'18.4.14~'18.4.18	American Association for Cancer Research	미국 암학회
'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

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 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2017-12-31 기준

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