

# 제약/바이오 정리노트 Weekly :

## 정부 지원 증가와 관련 투자 급증

2018.04.02

제약/바이오 허혜민  
hyemin@hi-ib.com

### ◎ 매매 동향

- 지난주 코스피 의약품 지수 +3%, 코스닥 제약 지수 +6%로 코스피 지수와 코스닥 지수 각각 +2%p, +1.3%p 아웃퍼퓸 나스닥 바이오텍 지수는 +1% 상승하며, 나스닥 지수 +1% 상승과 동조화
- 지난주 제약/바이오 주가는 급등락하는 등 일일 변동성 확대되는 모습을 보였으나, 회복하며 제자리를 찾았음.  
최근 제약/바이오 산업에 대한 정부 지원 적극적이며, VC 투자도 증가하고 있음. 미국 FDA 국장의 바이오시밀러 활성화 지원 예정 등 대내외 우호적인 소식이 이어짐에 따라 긍정적인 흐름 이어갈 수 있을 것으로 기대

### ◎ 주요 주간 이슈 (국내)

- 정책 :** 정부, 제약산업 육성을 위해 '18년 4,324억원(YoY +14%) 투입 결정 (4/1)
- 신약 개발 역량 강화를 위한 R&D 분야에 3,839억원 예산 투입, 인력양성 250억원, 수출지원 133억원, 제도개선 102억원 예정
- 희귀/난치질환, 치매 극복을 위한 R&D 투자 확대. 재생의료 지원사업의 연구 예산 확보 계획
- ① (코멘트) 정부의 적극적인 산업 지원과 육성 의지를 확인했다는 점에서 긍정적

- VC :** 한국벤처캐피탈협회, 올해 1~2월 바이오/의료 업종에 대한 투자 급증. 바이오 업종 신규투자 1,466억원으로 전년동월 대비 6배 증가 (4/1)

(단위, 억원, %)

구 분	'17.1~2	'18.1~2	증감율
바이오/의료	254	1,466	477
ICT서비스	546	1,184	117
유통/서비스	651	536	(18)
영상/공연/음반	541	526	(3)
전기/기계/장비	293	509	74
ICT제조	316	354	12
화학/소재	33	268	712
게임	283	248	(12)
기타	163	160	(2)
합계	3080	5251	70.5

- 삼성바이오로직스 :** 금융당국, 삼성바이오로직스의 분식회계 의혹에 대해 무혐의 가능성 열어두며, 이달 중 특별 감리결과 발표 예정 (4/1)

- 리베이트 :** 리베이트로 약가인하 조치가 내려진 제약사들의 법적 대응으로 일부 의약품에 대한 약가인하 조치 유예 (3/31)

26일 복지부, 리베이트 제공 적발된 11개 제약사 340개 약제 가격 평균 8.38% 인하, 연간 약 170억원 절감 기대된다고 밝힘

(단위, 개, %, 억원)

제약사	약제수	평균 인하율	연간 재정 절감액
파마킹	34	14	8.8
CMG제약	3	20	0.0
CH헬스케어	120	3	28.4
아주약품	4	12	13.0
영진약품	7	20	2.0
일동제약	27	17	50.0
한국피엠지제약	14	19	5.9
한울바이오파마	75	6	17.0
한미약품	9	17	13.3
일양약품	46	10	31.3
이니스트바이오	1	13	0.0

- 대웅바이오 :** 글리아타민 효과로 지난해 매출액 2,467억원(YoY +14%), 영업이익 300억원(YoY +34%) (3/30)

- 한미약품 :** 중국 자이랩, 한미약품으로부터 기술수입한 올무티닙(HM 61713, 폐암)에 대한 모든 권리 반납 (3/29)

① '15.11월 자이랩은 올무티닙 중국지역 독점 권리 기술수출 계약 체결.

계약금 700만달러(약 76억원), 마일스톤 최대 8,500만달러(910억원). 이번 권리 반환으로 계약금 700만달러 반환하지 않아도 됨

② '16.09 베링거인겔하임도 올무티닙에 대한 기술 반환

- 에이티젠 :** 에이티젠은 키움증권 등에 총 90억원 규모 전환사채 발행하여 R&D 및 사업투자자금으로 이용할 예정(3/29)

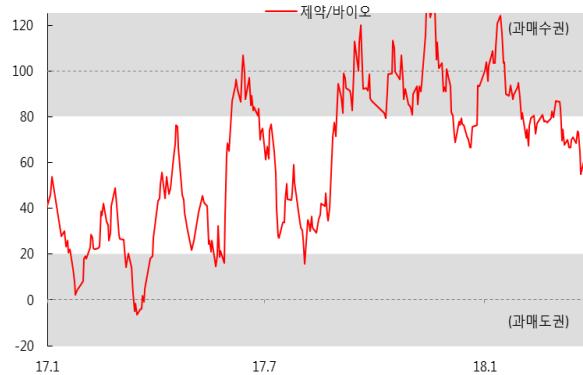
슈퍼NK 면역항암치료제 개발 관계사 앤케이맥스도 키움증권 신기술사업투자조합 및 키움증권에 주당 15,000원의 상환전환우선주 발생하여 총 90억원 규모 투자금 유치 성공

- **지트리비앤티** : 미국 임상 2상 중 재발 뇌종양환자(교모세포증)에 OKN-007 투여한 결과, 환자 1명이 38개월 이상 생존 (3/29)
- **바이오니아** : SAMiRNA를 이용한 면역항암치료제 개발을 위해 서울대 공동연구 협약 체결 (3/28)
- **마크로젠** : 미국 브로드연구소의 크리스퍼 유전자 편집 기술에 대한 실시권 획득으로 유전자 편집 기술 포트폴리오 강화 (3/28)
  - 『 브로드연구소 보유한 3세대 CRISPR-Cas9 비롯 총 50여 건의 관련 기술 추가 확보
  - 브로드연구소는 MIT와 하버드대학교가 공동 설립. 크리스퍼 기술 분야 세계적으로 가장 앞서 있음
- **알테오젠** : 말레이시아 정부 출자회사인 Inno bioventures와 바이오시밀러 개발, 임상, 생산 및 판매를 위한 JV 설립을 위해 MOU 체결 (3/29)
  - 네덜란드 제약사 LinXis와 허셉틴바이오시밀러(ALT-02) 독점 공급 계약 체결 (3/27)
  - 알테오젠은 ALT-02 캐나다 1상 완료. 현재 글로벌 임상 3상을 위해 글로벌제약사와 협상 중
- **리베이트** : 리베이트 투아웃제 폐지, 약가인하제 도입 9/28일 시행 (3/27)
- **한·미 FTA** : 글로벌 혁신신약 약가제도와 관련해 한·미 FTA에 합치되는 방식으로 제도 개선 보완에 합의 (3/26)
  - 『 혁신신약 약가제도, 국내 최초 신약허가됐거나, 국내 임상 시험 또는 국내 인력을 고용하는 등 사회적 기여도가 높으면 약값을 10% 높게 받을 수 있도록 함

#### ◎ 주요 주간 이슈 (해외)

- **항암 백신** : 스텐포드 대학교, 항암백신으로 전임상에서 90 마리 마우스 중 87마리에서 완전관해(CR) 관찰됨 (4/1)
  - 3마리 쥐에서 고형암 재발했으나, 2번째 투여에서 완전관해(CR)됨. 사실상 완전관해를 100%.
  - 마우스 실험은 림프종, 유방암, 대장암 등 다양한 고형암 대상이었음
  - 연내 35명 림프종 환자 대상으로 1상 개시 예정
  - 『 완전관해(Complete Response) : 종양이 완전히 소실되는 것
- **Alnylam, Ionis** : 화이자가 Tafamidis(아밀로이드증) 3상 성공 데이터 발표. 앨라일림(-8%)과 아이오니스(-4%) 주가 하락 (3/29)
  - 앨라일람과 아이오니스는 아밀로이드증 후보물질로 FDA 허가 리뷰 중임.
  - 『 화이자 Tafamidis는 저분자 vs 앨라일람은 RNAi 치료제로 아이오니스는 안티센스(antisense) 기반 물질
- **바이오시밀러** : 로이터, FDA 국장 고틀리브는 바이오시밀러 시장 활성화를 위해 12개 정책 발표할 계획이라고 밝혔음 (3/28)
  - 리베이트가 복제약 시장 진입을 막고 있다며, 의약품급여관리자(PBM)와 논의해볼 생각이라고 언급
- **Fate** : 면역항암제 FATE-NK100(난소암) 1상 중간 결과 긍정적. FATE-NK100은 NK 세포 치료제 (3/29)
- **Takeda** : 다케다가 샤이어 인수 검토하고 있다고 밝혔음 (3/28)
  - 샤이어 매출액 약 150억달러로 암과 희귀질환 분야 치료제 다수 보유
  - 『 시가총액 샤이어 \$46bn, 다케다 \$42bn로 어떻게 M&A 하겠냐는 질문에 Bloomberg는 일본 은행이 M&A 관련 대출에 긍정적이라 언급
  - 보도 후, 샤이어 주가 12% 상승. 다케다 주가 -8% 하락
- **Bluebird Bio** : 셀젠과 블루버드바이오는 3상에 있는 CAR-T 치료제 BB2121 공동개발하기로 함 (3/28)
  - 미국에서의 비용과 이익을 반반 나누기로함
- **Loxo** : 미국 FDA에 larotrectinib(경구용, TRK 저해제) 의 NDA 신청 완료 (3/26)
  - 『 라로트렉티닙은 신경영양 티로신 수용체 인산화효소(NTRK) 유전자 융합이 잠복되어 있는 국소진행성 또는 전이성 고형암을 보이는 소아/성인 환자 치료제로 지난 '17.11월 바이엘에 TRK 저해제 최대 15억 달러에 기술수출 했음

## ◎ 제약/바이오 상대업종지수 envelope 추이



자료: WiseFn, 하이투자증권

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

## ◎ 건강관리 섹터 기관, 외국인 수급



자료: WiseFn, 하이투자증권

## ◎ 업체별 수익률 및 벤류에이션

구 分	회사명	시가총액 (억원)	수익률				순이익 ('18E)	PER ('18)	구 分	회사명	시가총액 (억원)	수익률				순이익 ('18E)	PER ('18)		
			1주	1개월	3개월	YTD						1주	1개월	3개월	YTD				
바이오시밀러	셀트리온	387,210	3	-12	40	40	5,619	69	중소제약사	셀트리온제약	28,683	3.2	-5.4	7.8	7.8	7.8	7.8	7.8	
	삼성바이오로직스	322,224	1	8	31	31	(350)			동국제약	6,207	7.7	3.3	10.1	10.1	10.1	10.1	14	
	셀트리온헬스케어	149,389	4	-11	-2	-2	2,148	70		일동제약	5,419	7.3	4.6	7.3	7.3	7.3	7.3	18	
	에이프로진제약	3,675	-1	-1	4	4				삼진제약	5,977	7.4	3.6	19.9	19.9	19.9	19.9	15	
	바이넥스	3,992	4	19	18	18	160	25		유나이티드제약	4,498	2.8	-0.7	-8.9	-8.9	-8.9	-8.9	16	
대형주	한미약품	58,181	3	10	-13	-13	642	91		광동제약	4,671	0.9	-12.2	1.8	1.8	1.8	1.8	14	
	유한양행	27,105	6	7	1	1	1,348	20		대화제약	5,641	14.0	14.6	25.1	25.1	25.1	25.1		
	녹십자	24,133	4	-5	-9	-9	690	35		신풍제약	4,520	4.7	-0.8	10.9	10.9	10.9	10.9		
	대웅제약	23,115	4	9	21	21	370	62		이연제약	4,293	1.3	15.1	19.1	19.1	19.1	19.1	28	
	종근당	12,596	5	-2	-4	-4	530	24		보령제약	5,012	7.0	12.3	18.1	18.1	18.1	18.1	27	
	동아제약	9,626	8	6	14	14	200	48		대원제약	3,906	2.0	-13.0	0.6	0.6	0.6	0.6	15	
뷰티	메디톡스	41,411	4	21	51	51	893	46		일성신약	3,112	3.5	0.4	-12.7	-12.7	-12.7	-12.7		
	유젤	25,844	6	6	6	6	886	29		한독	5,210	2.0	9.9	14.7	14.7	14.7	14.7	(3)	
	케어젠	9,787	10	6	6	6	348	28		동구바이오헤약	3,928	2.3	6.1	0.0	0.0	0.0	0.0		
	휴온스글로벌	7,325	7	12	27	27	525	14		알보젠코리아	3,332	0.9	0.5	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7		
	휴온스	7,285	10	13	19	19	360	20		JW생명과학	4,149	2.8	1.0	24.5	24.5	24.5	24.5	19	
	휴메딕스	4,178	9	7	3	3	111	38		경동제약	3,146	2.8	1.1	6.3	6.3	6.3	6.3	228	
	파마리서치프로덕트	5,150	5	-8	-8	-8	251	21		동화약품	3,422	6.1	7.5	25.6	25.6	25.6	25.6		
황암	신라젠	72,967	7	4	14	14	14			알리코트제약	2,135	7.8	-1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	-5.3	
	코미팜	21,530	3	0	2	2	2			대한약품	2,643	7.6	2.8	7.6	7.6	7.6	7.6	200	
	JW중외제약	8,365	3	0	-6	-6	-6	154	54		대한뉴팜	2,182	5.2	5.9	11.8	11.8	11.8	11.8	
	녹십자랩셀	6,649	15	5	26	26	26	39	170		삼성제약	1,968	5.7	7.1	12.3	12.3	12.3	12.3	
	에이치엘비생명과학	4,002	9	89	83	83	83			비씨월드제약	2,042	3.7	5.8	13.8	13.8	13.8	13.8	19	
항체	레고켐바이오	6,629	12	5	56	56	56			안국약품	2,139	5.1	6.2	33.9	33.9	33.9	33.9	47	
	애플론	3,788	3	-6	-15	-15	-15	(30)		명문제약	2,356	10.2	6.6	6.0	6.0	6.0	6.0		
	알테오젠	3,190	30	33	14	14	14	319			우리들제약	1,417	5.9	-3.1	9.6	9.6	9.6	9.6	
	이수업지스	3,413	11	6	49	49	49	45	76		조아제약	1,795	8.0	13.6	6.8	6.8	6.8	6.8	
세포	네이처셀	14,213	8	-19	16	16	16			현대약품	2,166	9.2	5.1	7.84	7.84	7.84	7.84		
	차바이오텍	10,179	-17	-40	-12	-12	-12	257	40		치매	4,641	7.3	0.8	12.1	12.1	12.1	12.1	260
	메디포스트	11,183	2	38	22	22	22	15	746		명문제약	2,356	10.2	6.6	6.0	6.0	6.0	6.0	
	녹십자셀	6,819	12	11	20	20	20			신선제약	1,790	4.9	3.5	5.3	5.3	5.3	5.3		
	프로스테믹스	3,612	-2	0	11	11	11			고려제약	1,265	6.5	-0.4	6.31	6.31	6.31	6.31		
	파미셀	9,170	-1	157	175	175	175	62	148		퓨쳐랩	1,226	8.2	10.4	18.5	18.5	18.5	18.5	1,226
	태고사이언스	4,930	12	23	22	22	22	73	68		메디프론	1,696	4.7	4.2	5.9	5.9	5.9	5.9	
	JW신약	3,621	5	-1	4	4	4			임플란트	7,586	6.4	5.8	-10.2	-10.2	-10.2	-10.2	29	
	안트로젠	7,954	22	61	117	117	117	9	884		디오	6,766	4.5	18.3	25.8	25.8	25.8	25.8	28
	강스텔바이오톡	2,449	15	20	20	20	20	(120)			덴티움	9,132	1.1	7.8	32.4	32.4	32.4	32.4	24
	코아스템	3,104	53	61	50	50	50	9	345		의료기기	6,897	8.6	19.2	25.7	25.7	25.7	25.7	27
유전자	코오롱티슈진(Reg.S)	29,475	3	3	-7	-7	(468)			바텍	5,905	12.3	-2.0	16.7	16.7	16.7	16.7	18	
	바이오메드	35,886	12	-4	38	38	38	7,177			인터로조	4,417	2.2	-0.3	3.5	3.5	3.5	3.5	18
	코오롱생명과학	10,054	6	-3	-16	-16	-16	73	138		부워스	3,931	10.2	-6.1	-3.9	-3.9	-3.9	-3.9	16
	마크로젠	5,059	17	8	32	32	32	100	51		아이센스	3,921	2.7	3.4	12.9	12.9	12.9	12.9	20
	바이오니아	2,805	20	15	51	51	51			루트로닉	5,110	19.5	58.2	79.3	79.3	79.3	79.3		
안과	한울바이오파마	16,926	2	-1	33	33	33			한스바이오메드	2,874	-3.8	4.3	-4.6	-4.6	-4.6	-4.6	26	
	지트리비엔티	11,212	17	22	38	38	38			셀루메드	2,366	24.4	34.6	26.7	26.7	26.7	26.7		
	삼천진제약	8,599	6	10	152	152	152	175	49		세운메디칼	2,238	11.1	12.6	40.0	40.0	40.0	40.0	20
	디에이치피코리아	1,698	4	0	29	29	29	155	11		엔엔케이비아오	1,097	11.2	4.7	-5.2	-5.2	-5.2	-5.2	11
기타 R&D	영진약품	15,107	0	-6	-6	-6	-6			유한아이	992	3.2	-2.6	3.2	3.2	3.2	3.2	52	
	제넥신	21,455	13	18	45	45	45	(132)			씨젠	9,143	6.3	1.6	4.0	4.0	4.0	4.0	64
	부광약품	12,340	6	6	7	7	7	80	155		인트론바이오	6,745	12.3	10.9	0.3	0.3	0.3	0.3	
	CMG제약	7,361	22	-4	8	8	8				에이티젠	4,973	4.7	-4.7	1.0	1.0	1.0	1.0	75
	제일약품	6,628	15	7	2	2	2				바디렉스메드	4,357	6.3	-1.3	4.5	4.5	4.5	4.5	44
	일양약품	7,704	4	5	5	5	5	107	72		파나진	3,130	0.8	4.3	15.5	15.5	15.5	15.5	
	펜트론	5,059	5	1	3	3	3	(59)			테라젠이텍스	5,250	22.5	45.3	56.6	56.6	56.6	56.6	
	셀바이오텍	4,536	0	0	21	21	21	214	21		아스타	1,377	-2.0	-12.3	-26.0	-26.0	-26.0	-26.0	(50)
	오크스코텍	7,208	27	41	61	61	61	(20)			나노엔텍	1,442	5.6	-12.9	-5.6	-5.6	-5.6	-5.6	
	메지온	4,414	18	26	30	30	30				녹십자엠에스	1,310	5.0	5.8	15.6	15.6	15.6	15.6	
	큐리언트	1,994	3	-3	-14	-14	-14	278	7		피씨엘	1,423	15.2	-14.5	-8.1	-8.1	-8.1	-8.1	
	오리엔트바이오	1,769	4	2	0	0	0				퓨쳐랩	1,226	8.2	10.4	18.5	18.5	18.5	18.5	1,226
	아이진	2,457	10	8	15	15	15				원료	8,246	2.7	11.5	33.7	33.7	33.7	33.7	30
	바이오리더스	3,674	43	31	132	132	132					3,658	5.9	8.5	21.9	21.9	21.9	21.9	17
	팬젠	1,841	9	15	29	29	29					1,666	7.3	0.0	14.8	14.8	14.8	14.8	
	유바이오토직스	1,983	5	20	48	48	48	110	18			1,279	4.5	2.3	14.5	14.5	14.5	14.5	10
	애니젠	1,162	5	3	-13	-13	-13			</td									

### ◎ 주요 업체들의 분기별 예상 가능한 일정

구 분	업체명	18.1Q	18.2Q	18.3Q	18.4Q	2019
승 인	삼성바이오로직스				<ul style="list-style-type: none"> <li>• 삼페넷(허셉틴 BS) 미국 FDA 승인(11월)</li> <li>• 3공장 벨리데이션(18년말)</li> </ul>	
	녹십자			<ul style="list-style-type: none"> <li>• IVIG-SN FDA 승인(중하순)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• IVIG-SN 미국 출시(4Q18)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 캐나다 공장 가동(100만 리터)</li> </ul>
	대웅제약			<ul style="list-style-type: none"> <li>• 나보타 미국 FDA 승인('18년 중하순)</li> </ul>		
	셀트리온	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 허쥬마(CT-P06, 허셉틴 BS) 유럽 승인</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• 트룩시마(리툭산 BS) 미국 FDA 승인</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 허쥬마(허셉틴 BS) 미국 FDA 승인</li> </ul>	
	SK바이오팜				<ul style="list-style-type: none"> <li>• SKL-N05(폐쇄성수면무호흡증) FDA 허가 승인</li> </ul>	
상 장	울릭스		<ul style="list-style-type: none"> <li>• 상장</li> </ul>			
	셀트리온	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 코스피 이전 상장(2/8)</li> </ul>				
임 상	한미약품	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 롤론티스(호중구감소증치료제) 탑라인 결과(2월)</li> <li>• Triple Agonist(비만) 1상 진입(2월)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 올리타 국내, 아시아 다국가 3상 진입('18.1H)</li> <li>• 얀센, LAPS-GLP/GCG 1상 완료('18.1H)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 롤론티스 BLA 신청('18년 말)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 롤론티스 미국 FDA 승인</li> </ul>	
	동아에스티	<ul style="list-style-type: none"> <li>• DA-1241 1a 미국 원료</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• DA-1241 1b 진입</li> </ul>			
	종근당				<ul style="list-style-type: none"> <li>• CKD-504(현팅던) 미국 1상 종료('18.2H)</li> <li>• CKD-516(대장암) 국내 2a 상 종료('18.2H)</li> </ul>	
	유한양행		<ul style="list-style-type: none"> <li>• YH25448(표적 폐암) 1상 미국 임학회(4월), ASCO 중간 발표(6월)</li> </ul>			
	제넥신		<ul style="list-style-type: none"> <li>• 하이루킨 ASCO 발표(6월)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• GX-H9 인성장호르몬 미국 3상 승인</li> </ul>		
	신라젠	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 펙사백 중국 환자 등록</li> <li>• 트랜스진, 음디보+펙사백 1상 안전성</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• REGN2810(신장암) 병용 1상 개시</li> <li>• ASCO 발표(6월)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 펙사백(간암) 무용성 평가 발표(8월)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 트랜스진, 여보이+펙사백 임상결과('18.2H)</li> </ul>	

### ◎ 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 : 허해민)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 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(매수): 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 2018-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.6 %	6.4 %	-