



▲ 제약/바이오
Analyst 이태영
02. 6098-6658
taeyoung.lee@meritz.co.kr

Meritz 제약/바이오 Weekly

항암바이러스 병용요법 개발 현황



[TY's Pick] – 점점 더 뜨거워지는 항암바이러스 개발 열기

항암바이러스(Oncolytic Virus)에 대한 전 세계의 개발 열기가 뜨거움. 지난 2월 글로벌 제약사 Merck가 항암바이러스 개발회사 Viralytics를 3억 9,400만달러에 인수한 이후 열린 세계항암바이러스학회(International Oncolytic Virus Conference)에는 300명이 넘는 연구진이 몰림. 2018년 AACR(미국암학회)에서 발표된 신약 개발 방식 중 전년 대비 가장 많은 증가를 보인 분야 역시 항암바이러스. 이로부터 몇 달이 채 지나기도 전인 지난 5월 2일 또 다른 거대 제약사인 J&J가 최대 10억달러 규모의 인수 계약을 발표. 상대 회사인 BeneVir는 뉴욕대학교에서 스피노프 되어 설립된 스타트업으로, T-Stealth라는 항암바이러스 플랫폼을 개발 중

암을 치료하는데 바이러스를 사용한 첫 연구 사례는 1904년 발표. 당시 Dock G. 등의 연구팀이 광견병바이러스를 이용하여 자궁경부암 환자에서 항암작용을 확인 했다는 연구결과를 보고한 바 있음. 이후 조류바이러스, 감기바이러스 등 다양한 종류의 바이러스를 활용하여 항암제를 개발하고자 하는 연구 진행. 그 결과 2015년 10월 Amgen이 미국에서 최초로 항암바이러스 치료제인 Imlygic을 허가 받았음. 최근에는 바이러스 DNA에 싸이토카인이나 종양 억제 단백질을 만들어낼 수 있는 유전자를 삽입하는 시도 까지 진행되고 있음. 이를 통해 항암바이러스는 1) 직접적인 암세포 용해, 2) 면역세포 활성화 유도, 3) 종양 특이적 억제 물질 생산 등 매우 다양한 방식으로 암세포를 공격할 수 있게 될 것

수많은 연구가 지속되고 있는 이유는 항암바이러스가 갖는 이러한 무한한 잠재력 때문. 항암바이러스는 면역항암제를 개발함에 있어 중요하게 여겨지는 면역 활성화 과정 대부분을 증진. 따라서 기존치료방식과 함께 사용할 경우 강력한 효과를 발휘할 것으로 기대. 최근 이를 입증하는 여러 전임상 결과들이 발표되고 있어 앞으로 진행될 초기 임상들의 결과에 큰 관심이 집중되고 있음. 국내 업체 신라젠의 경우 현재 BMS의 Opdivo, AstraZeneca/Medimmune의 Imfinzi, Sanofi/Regeneron의 REGN2810 등 다양한 면역관문억제제와의 병용 요법을 통해 임상 진행 중

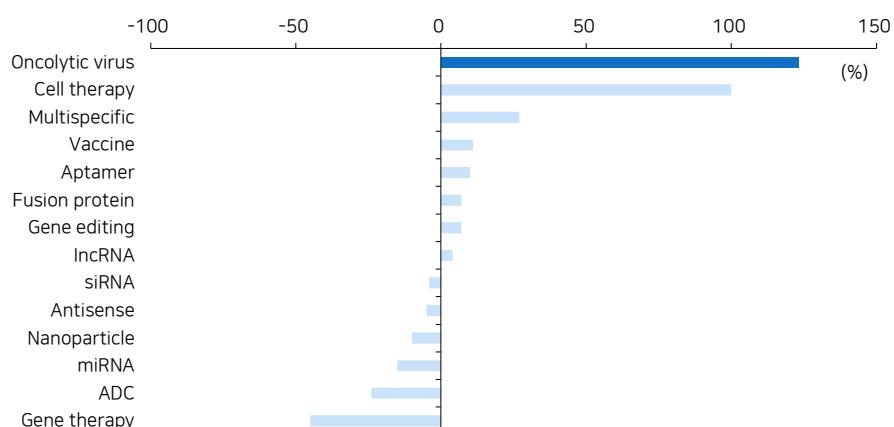
[TY's Pick] 점점 더 뜨거워지는 항암바이러스 개발 열기

전 세계가 주목하고 있는
항암바이러스

항암바이러스(Oncolytic Virus)에 대한 전 세계의 개발 열기가 뜨겁다. 지난 2월 글로벌 제약사 Merck가 항암바이러스 개발회사 Viralytics를 3억 9,400만달러에 인수한 이후 열린 세계항암바이러스학회(International Oncolytic Virus Conference)에는 300명이 넘는 연구진이 몰렸다. 이 학회가 처음 시작된 2000년대 초반, 참석자는 약 60명에 불과했다. 2018년 AACR(미국암학회)에서 발표된 신약 개발 방식 중 전년 대비 가장 많은 증가를 보인 분야 역시 항암바이러스다.

이로부터 몇 달이 채 지나기도 전인 지난 5월 2일 또 다른 거대 제약사인 J&J가 최대 10억달러 규모의 인수 계약을 발표했다. 상대 회사인 BeneVir는 뉴욕대학교에서 스핀오프 되어 설립된 스타트업으로, T-Stealth라는 항암바이러스 플랫폼을 개발 중이다.

그림1 2017년 AACR 대비 달라진 신약 개발 방식에 대한 발표 수



자료: AACR, 메리츠종금증권 리서치센터

표1 항암바이러스 관련 Deal 현황

일시	총 계약 규모 (백만달러)	원 개발사	파트너사	대표 후보물질	기반 Virus	계약 종류	계약 내용
'18.5	1,040	BeneVir	J&J	BV-2711	Herpes simplex virus	Acquisition Option	T-stealth 플랫폼 개발 회사 BeneVir 인수
'16.12	936	PsiOxus	BMS	NG-348	Adenovirus	License deal	Adenovirus 기반 T-SIGN 플랫폼 파이프라인 NG-348 글로벌 판권 이전
'18.2	394	Viralytics	Merck	CAVATAK	Coxsackievirus A21	Acquisition	자연 유래 바이러스인 Coxsackievirus A21를 활용한 치료제 CAVATAK 개발회사 인수
'16.9	235	Vira Therapeutics	Boehringer Ingelheim	VSV-GP	Vesicular stomatitis virus	Acquisition Option	VSV의 외부 당단백질을 변형한 치료제 VSV-GP 개발 성공 여부에 따라 회사 인수
'10.9	116	SillaJen Bio	Transgene	Pexa-Vec	Vaccinia virus	License deal	Pexa-Vec의 유럽, 중동, 독립국가연합(CIS) 판권 이전
'17.11	79	Oncolytics Biotech	Adlai Nortye	Reolysin	Reovirus	License deal	자연 유래 Reovirus를 이용한 치료제 Reolysin의 한국, 대만, 중국, 홍콩, 싱가포르 판권 인수
'16.12	29	Takara	Otsuka	TBI-1401 (HF10)	Herpes simplex virus	License deal	HSV 기반 치료제 HF10의 일본 판권 이전

자료: Cortellis, 메리츠종금증권 리서치센터

항암바이러스의 이해

바이러스로 암을 치료한다?

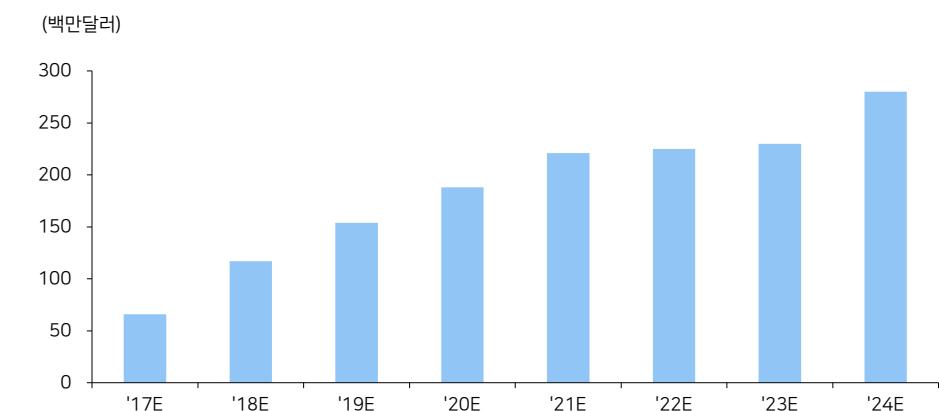
암을 치료하는데 바이러스를 사용한 첫 연구 사례는 1904년 발표되었다. 당시 Dock G. 등의 연구팀이 광견병바이러스를 이용하여 자궁경부암 환자에서 항암작용을 확인 했다는 연구결과를 보고한 바 있다. 이후 조류바이러스, 감기바이러스 등 다양한 종류의 바이러스를 활용하여 항암제를 개발하고자 하는 연구가 진행되었다. 그 결과 2015년 10월 Amgen이 미국에서 최초로 항암바이러스 치료제인 Imlrylic을 허가 받았다.

숙주세포를 파괴하는 바이러스의 특징 이용

바이러스 중 일부는 숙주세포에 침입한 뒤 세포 안의 여러 단백질들을 활용해 빠르게 증식한다. 이후 숙주세포를 파괴하며 다른 세포로 이동하는 방식으로 그 감염 범위를 확대하게 된다. 항암바이러스는 이러한 특성을 갖는 바이러스를 자연상태 그대로(wild type) 혹은 일부 유전자를 조작하여 만든다. 따라서 모두 암세포에서만 선택적으로 증식한다는 공통적인 특징을 갖는다. 최근에는 바이러스 DNA에 싸이토카인이나 종양 억제 단백질을 만들어낼 수 있는 유전자를 삽입하는 시도까지 진행되고 있다. 이를 통해 항암바이러스는 1) 직접적인 암세포 용해, 2) 면역 세포 활성화 유도, 3) 종양 특이적 억제 물질 생산 등 매우 다양한 방식으로 암세포를 공격할 수 있게 될 것이다.

이론적으로는 매우 이상적인 항암제가 될 것 같지만 아쉽게도 아직 넘어야 할 관문이 많이 남아있다. 상당수의 임상에서 심각한 부작용이 발생하지는 않았지만, 동물실험에서 확인한 만큼의 효능을 입증하지 못한 점이 그 대표적 예다. 이 외에도 투여 방식/용량 등의 결정, 정확한 평가를 위한 임상 디자인/바이오마커 확립, 바이러스 치료제의 대량 생산/품질관리를 위한 규제 마련 등 상업화에 다가서기 위한 여러 노력이 필요한 시점이다.

그림2 미국 최초 항암바이러스 치료제 Imlrylic의 매출액 전망



자료: 메리츠종금증권 리서치센터

병용요법을 통한 효능 확대 기대

우리 몸의 면역을 이용한 치료제 개발에 가장 적합

그럼에도 불구하고 수많은 연구가 지속되고 있는 이유는 항암바이러스가 갖는 무한한 잠재력 때문이다. 항암바이러스는 면역항암제를 개발함에 있어 중요하게 여겨지는 면역 활성화 과정 대부분을 증진시킨다. 따라서 기존치료방식과 함께 사용할 경우 강력한 효과를 발휘할 것으로 기대된다. 최근 이를 입증하는 여러 전임상 결과들이 발표되고 있어 앞으로 진행될 초기 임상들의 결과에 큰 관심이 집중되고 있다.

표2 면역항암제의 종류별 항암 면역 활성화 관련된 기능 활성화 정도

항암 면역활성 관련 기능	항암바이러스	세포독성 항암제	표적 항암제	싸이토카인	면역관문억제제	T세포 치료제	방사선 요법
종양 항원 노출	높음	높음	선택적	없음	없음	없음	중등도
항원 제시	높음	N/A	N/A	선택적	N/A	N/A	복합적
선체 면역 활성화	높음	제한적	중등도	높음	중등도	제한적	중등도
적응면역(T세포) 활성화	높음	중등도	중등도	높음	높음	없음	중등도
활성화된 T세포의 이동	높음	제한적	중등도	높음	높음	중등도	중등도
활성화된 T세포의 종양 침투	높음	제한적	중등도	높음	높음	높음	중등도
T세포의 종양 인지	중등도	낮음	낮음	중등도	중등도	높음	제한적
종양세포 파괴	높음	중등도	높음	낮음-중등도 (간접적)	낮음-중등도 (간접적)	높음	중등-높음
항암바이러스와 병용시 이점	활성도 강화	세포 사멸에 따른 항원 노출 활성화	종양 세포 사멸 강화	T세포 활성화 촉진	T세포 활성화 유지	T세포 기능 활성화 유지	세포 사멸 촉진 및 바이러스 활성도 강화

자료: Nature Reviews Immunology(2018), 메리츠증권 리서치센터

표3 면역관문억제제 및 싸이토카인과 병용요법 진행중인 항암바이러스 후보물질 현황

후보물질	기반 Virus	개발회사	시가총액(십억원)	적응증	임상단계	병용 약물
Pexa-vec	Vaccinia virus	신라젠	5,322	대장암	임상 1/2상	임핀지+Tremelimumab
				간암	임상 1/2상	옵디보
				전이성 고형암	임상 1상	여보이
				신장암	임상 1상	REGN2810
TBI-1401(HF10)	Reovirus	Takara Bio(TYO)	3,014	췌장암	임상 1상	키트루다
Cavatak	Coxsackievirus A21	Viralytics	391	흑색종	임상 1상	키트루다
				흑색종	임상 1상	여보이
DNX-2401	Adenovirus	DNAtrix	비상장	뇌종양	임상 2상	키트루다
				교모세포종	임상 1상	INFy
MG1MA3	Maraba virus	Turnstone	비상장	비소세포폐암	임상 1/2상	키트루다

자료: Nature Reviews Cancer(2018), Cortellis, 메리츠증권 리서치센터

[NEWS] 국내 및 글로벌 주요 뉴스

셀트리온 '허쥬마' 영국 이어 독일 처방 시작 (05. 15)

바이오스펙테이터

셀트리온의 유방암, 위암 치료용 항암 항체 바이오시밀러 '허쥬마'가 영국에 이어 독일에서도 처방이 시작됐다. 지난달 유통 파트너아이 | 먼디파마(Mundipharma)에 허쥬마를 공급한지 한달여만에 실제 처방이 이뤄졌다. 허쥬마는 항체의약품 허셉틴의 바이오시밀러로 조기 유방암, 전이성 유방암, 전이성 위암 등에 사용된다. 유럽시장은 연간 2조 5,000억원 규모로 추정되며 이 중 독일은 약 3,500억원 가량으로 예상된다. 셀트리온헬스케어는 지난 2월 EMA에서 허쥬마 판매 승인 이후 3개월 만에 영국을 이어 독일에서도 론칭했다.

에스티팜, '월드클래스 300' 기업 선정 (05. 16)

팜뉴스

에스티팜이 월드클래스 300에 선정됐다. 월드클래스 300은 성장의지와 잠재력을 고루 갖춘 국내 중소기업을 글로벌 기업으로 육성하기 위한 정부 지원 사업으로, 선정된 기업은 5년간 R&D, 해외 마케팅, 금융 등을 지원 받는다. 이 사업에 대한 지원 자격은 직전 연도 결산 재무제표 기준 수출비중이 전체 매출액의 20%이상, 최근 3년간 매출액 대비 R&D비율이 2%이상 혹은 5년간 매출액 증가율이 평균 15% 이상이어야 한다. 에스티팜은 이번 월드클래스 선정으로 정부로부터 R&D 비용을 지원 받아 포스포아마다이트에서 올리고뉴클레오타이드 합성까지 수직통합 완성을 목표로 한다.

테라젠이텍스 "항암신약 '베토서팁' 2상 정상 진행 中" (05. 17)

바이오스펙테이터

테라젠이텍스는 17일 "자회사 메드팩토의 항암신약 '베토서팁'의 미국 임상이 순조롭게 진행되고 있다"고 밝혔다. 이날 증권가에서 제기된 부작용에 따른 임상 중단설에 대해서는 사실이 아님을 밝혔다. 베토서팁의 임상1상은 큰 이상반응이나 부작용 없이 성공적으로 완료했다고 강조했다. 1상시험 중 피험자 1명에게서 저용량 투여 시 폐부종 증상이 발견됐으나 고용량 투여 시에는 동일 증상이 발견되지 않았다.

"바이오젠, 삼성바이오에피스 주식 추가매수 콜옵션 행사" (05. 18)

바이오스펙테이터

바이오젠이 삼성바이오에피스 주식을 추가 매수할 수 있는 콜옵션을 행사한다. 삼성바이오로직스의 공시에 따르면 "바이오젠으로부터 오는 6월 29일 자정(한국시간)까지 콜옵션을 행사할 예정이며 관련된 준비 하자는 서신을 받았음"을 공시했다. 바이오젠은 '12년 삼성바이오로직스와 삼성바이오에피스를 합작 설립하면서 총발행 주식의 50%-1주가 되도록 추가 매수할 수 있는 권리를 부여받았다. 바이오젠의 콜옵션 행사로 최근 회계 처리 방식을 두고 삼성바이오로직스와 금감원이 벌이는 공방에도 영향을 미칠지 주목된다. 회계처리 위반 여부를 논의하는 금감원 산하 감리위원회는 17일 한차례 논의를 진행했으며 오는 25일 추가 회의를 진행할 예정이다.

청와대 앞 의사들 "대통령님 전문가 의견 들어달라" (05. 20)

메디파나뉴스

지난 20일 대한문앞에서 열린 제 2차 전국의사총궐기대회에 참여한 전라북도의사회 백진현 회장은 청와대 100m 앞 치안센터까지 행진해 '대통령에게 드리는 말씀'을 밝혔다. 백 회장은 "정부는 비급여의 전면 급여화를 종단해야 한다. 또한 청와대가 주체가 되어 우리 의료제도의 오랜 병폐를 바로잡고 국민의 건강권을 최대한 보장하기 위하여 의료계와 정부, 정치권이 함께 참여하는 가칭 '국민 100세 시대를 위한 의료개혁 위원회'를 설치해달라"고 강조했다. 이어 "대통령님의 이름까지 걸린 이 정책이 훗날 '국민의 건강을 한층 향상시킨' 성공의 사례로 남을 수 있도록 전문가 단체의 의견에 귀를 기울여 달라"고 전했다.

[국내] 주간 동향

Coverage 금주 동향

Name	적정주가	종가	시가총액 (십억원)	Performance(%)		
				1W	1M	YTD
셀트리온	260,000	270,000	33,856.9	3.9	-5.1	22.1
한미약품	710,000	493,500	5,618.8	7.1	-1.9	-15.5
유한양행	280,000	238,500	2,911.9	3.0	0.2	8.9
휴젤	580,000	480,000	2,091.9	-3.4	-23.1	-14.2
종근당	175,000	112,000	1,106.5	0.5	-13.2	-15.3
에스티팜	43,000	33,900	632.4	-5.8	-21.6	2.6
보령제약	9,000	10,250	453.1	-4.2	-18.1	6.8
대원제약	25,000	20,200	385.8	1.5	-5.8	-0.7

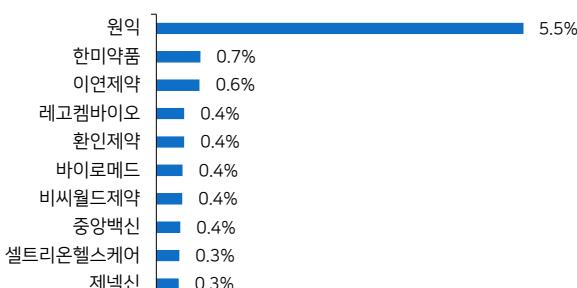
자료: WiseFn, 메리츠증권 리서치센터

1주간 수익률 Top&Bottom 3종목

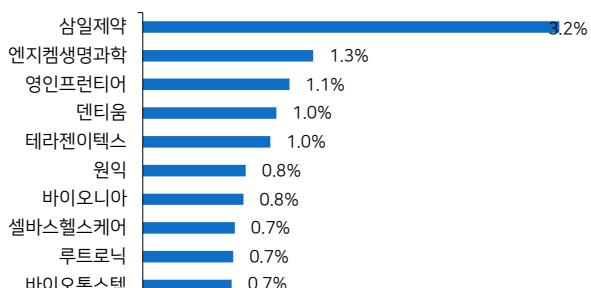
종목	종가 (원)	시가총액 (십억원)	Performance(%)			5일 누적 순매수 대금(백만원)	기관	외국인	개인
			1W	1M	YTD				
우정바이오	3,850	97	23.2%	-6.2%	69.2%	-2,557	-932	3,701	
유앤아이	15,650	121	13.0%	-5.2%	25.2%	57	-191	133	
바이로메드	220,100	3,512	10.8%	-5.7%	34.8%	13,880	-2,612	-12,809	
테라젠이텍스	14,800	455	-21.3%	-4.5%	35.2%	-9,701	4,523	4,437	
셀巴斯헬스케어	6,200	82	-19.7%	-24.4%	-8.3%	-152	584	-639	
삼일제약	25,050	138	-17.6%	-44.5%	193.7%	3	4,469	-4,487	

자료: WiseFn, 메리츠증권 리서치센터

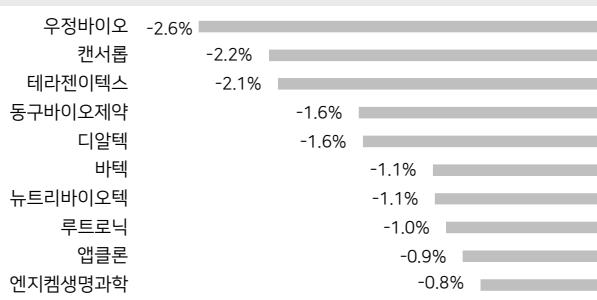
기관 매수 강도 상위 10개 종목



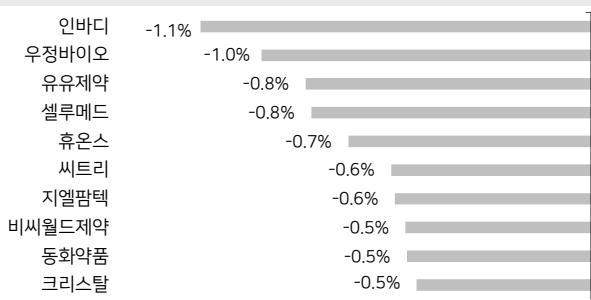
외국인 매수 강도 상위 10개 종목



기관 매수 강도 하위 10개 종목



외국인 매수 강도 하위 10개 종목



자료: WiseFn, 메리츠증권 리서치센터

[글로벌] 주간 동향

글로벌 제약/바이오 지수

지수	종가	Performance(%)			
		1D	1W	1M	YTD
NASDAQ	7,354.3	-0.4	-0.7	2.9	6.5
NASDAQ BIO	3,386.4	0.2	1.0	2.6	0.9
MSCI 글로벌헬스케어	228.8	0.2	0.5	1.5	0.5
MSCI 미국헬스케어	263.9	0.2	0.1	1.3	0.6
MSCI 유럽헬스케어	175.5	-0.2	2.3	5.2	-0.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

국내 제약/바이오 지수

지수	종가	Performance(%)			
		1D	1W	1M	YTD
KOSPI	2,460.7	0.5	-0.7	-0.8	-0.3
의약품	13,137.0	1.5	3.4	-12.2	6.2
의료정밀	3,555.1	0.7	1.9	6.3	17.4
KOSDAQ	869.5	1.6	0.4	-2.7	8.9
의료,정밀기기	1,752.3	1.6	-3.7	-8.3	4.7
제약	11,387.2	1.2	-2.6	-13.2	13.6

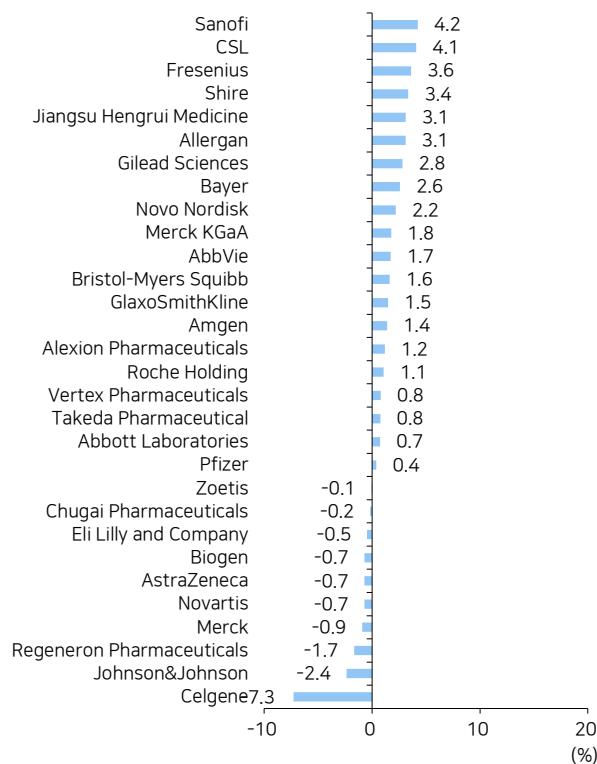
자료: WiseFn, 메리츠증권 리서치센터

글로벌 Top 25 제약/바이오 동향

종목	시가총액 (조원)	Performance(%)				PER		PBR		ROE	
		1D	1W	1M	YTD	18E	19E	18E	19E	18E	19E
Johnson&Johnson	360.3	0.3	0.0	-1.9	-11.1	15.3	14.5	5.0	4.5	32.5	31.1
Pfizer	225.4	-0.2	0.8	-2.7	-1.6	12.1	11.6	3.0	2.9	25.6	26.6
Novartis	213.1	-0.8	1.7	1.2	-6.6	14.7	13.9	2.3	2.2	16.2	16.3
Roche Holding	210.9	0.2	1.1	4.1	-8.9	13.5	13.1	6.0	5.1	46.5	40.6
AbbVie	181.8	0.6	0.8	14.4	9.6	13.7	11.9	37.7	22.7	255.3	237.6
Merck	172.0	0.1	1.1	0.5	5.1	14.0	13.0	4.6	4.5	28.5	31.1
Novo Nordisk	128.6	-0.9	-2.2	8.0	-8.3	19.2	18.6	13.7	12.5	72.6	67.2
Amgen	126.1	0.9	0.1	2.8	1.4	12.9	12.4	6.6	5.4	40.7	40.6
Abbott Laboratories	117.0	1.1	2.7	4.3	8.1	21.5	19.2	3.3	3.2	16.1	17.4
Bayer	114.3	0.3	2.5	5.8	0.6	15.7	14.2	2.3	2.1	14.6	14.7
GlaxoSmithKline	107.6	-0.1	1.3	4.1	12.5	14.1	13.3	77.5	58.6	350.8	165.0
Sanofi	105.9	0.5	0.6	1.8	-7.5	12.3	11.5	1.4	1.4	11.6	12.2
Eli Lilly and Company	96.8	0.5	0.6	3.8	-2.8	15.9	14.8	6.4	5.8	39.9	40.3
AstraZeneca	96.8	-1.9	1.1	5.3	2.3	20.6	18.3	6.7	7.1	16.2	23.2
Gilead Sciences	95.6	0.6	-1.8	-7.7	-5.1	10.9	10.4	3.4	2.9	35.3	42.8
Bristol-Myers Squibb	93.2	-0.1	-0.8	3.0	-14.0	15.5	14.3	6.0	5.4	40.4	40.9
CSL	67.2	4.1	2.1	14.4	29.5	37.1	32.3	15.3	12.1	46.2	41.7
Biogen	64.0	-0.1	0.0	6.6	-12.0	11.8	10.7	3.8	3.5	33.8	34.1
Celgene	61.4	-2.0	-4.7	-11.9	-24.9	9.2	7.7	5.7	4.4	72.8	58.4
Allergan	58.1	-1.1	-3.2	-0.1	-3.1	9.9	9.5	0.8	0.8	4.2	4.4
Shire	55.9	-0.5	2.1	9.9	7.7	11.2	10.6	1.4	1.2	12.5	12.8
Fresenius	48.8	0.7	3.6	5.3	6.0	20.1	18.1	2.4	2.1	12.9	13.1
Merck KGaA	46.9	-1.0	1.0	3.6	-5.7	15.8	14.8	2.4	2.2	14.4	14.3
Zoetis	44.2	1.7	3.0	-1.2	17.2	27.6	24.7	16.5	11.9	66.4	54.1
Jiangsu Hengrui	43.8	2.6	4.8	9.8	33.7	66.3	52.3	13.5	10.9	21.2	21.9

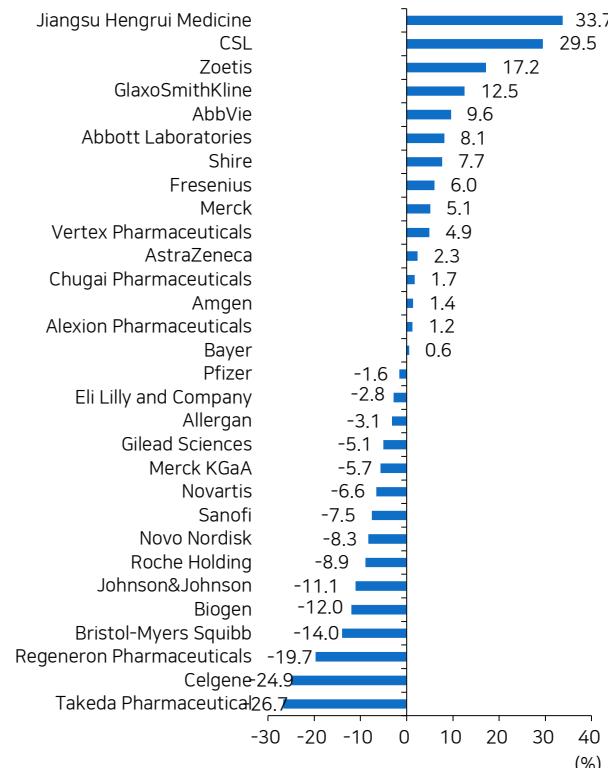
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

글로벌 제약/바이오 1주간 수익률



자료: Bloomberg, 메리츠종금증권 리서치센터

글로벌 제약/바이오 YTD 수익률

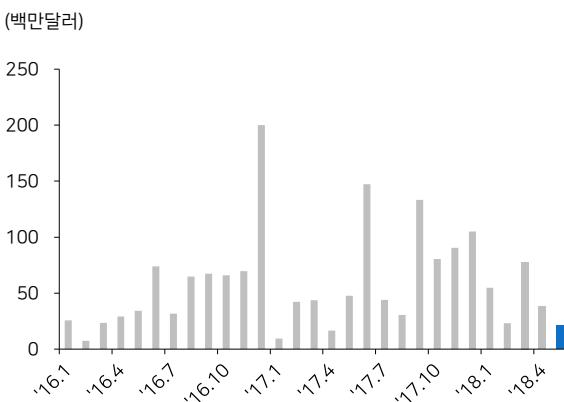


자료: Bloomberg, 메리츠종금증권 리서치센터

[Numbers] 주요 제품 수출 데이터

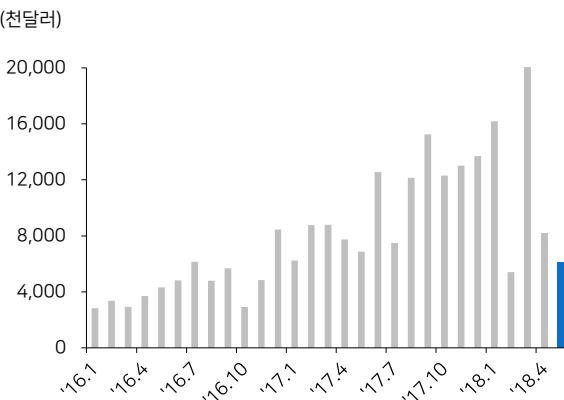
면역관련 치료제 (바이오시밀러 추정)

기간	수출금액(백만달러)	중량(톤)	YoY(%)	QoQ(%)
'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	23.0	4.7	-45.5	-74.5
'18.3	77.8	14.4	77.8	-26.0
'18.4	38.1	6.9	130.4	-30.5
'18.5	21.0	4.2		



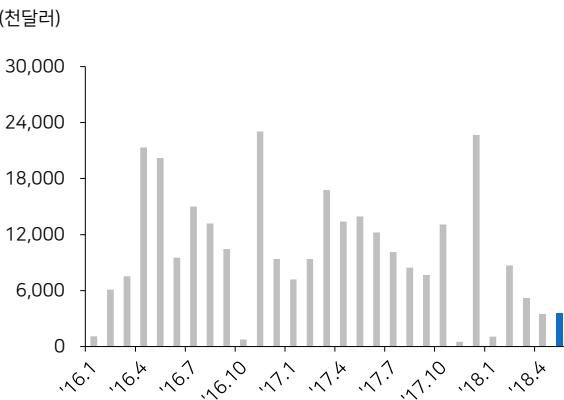
의약품 기타 (보툴리눔 특신 추정)

기간	수출금액(천달러)	중량(kg)	YoY(%)	QoQ(%)
'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	13,695	13.7	62.3	-10.3
'18.1	16,195	16.2	130.0	28.8
'18.2	5,374	7.5	-38.8	-58.7
'18.3	20,018	23.8	128.0	46.2
'18.4	8,169	7.7	5.6	-49.6
'18.5	6,081	12.1		



기타 화학공업제품 (Sofsbuvir 추정)

기간	수출금액(천달러)	중량(kg)	YoY(%)	QoQ(%)
'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	10,209	15.2	-31.8	1,194.1
'18.3	5,639	9.0	-66.4	-75.1
'18.4	3,475	10.2	-74.0	220.3
'18.5	3,564	0.6		



주: '18.5데이터는 5월 20일까지의 잠정치

자료: TRASS, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 5월 21일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 5월 21일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 5월 21일 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 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 증가대비 4등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상
	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	96.0%
중립	4.0%
매도	0.0%

2018년 3월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율