



Outperform(Upgrade)

목표주가: 460,000원

주가(6/25): 409,000원

시가총액: 47,494억원

제약바이오

Analyst 허혜민

02) 3787-4912, hyemin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (6/25)		2,121.64pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	505,315원	372,363원
등락률	-19.1%	9.8%
수익률	절대	상대
1M	0.9%	-2.8%
6M	-7.8%	-10.7%
1Y	-2.2%	8.7%

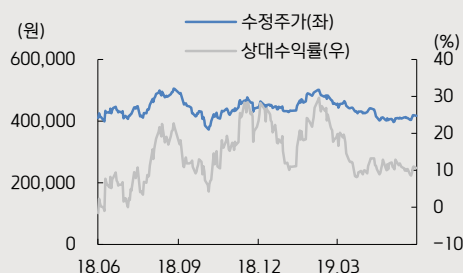
Company Data

발행주식수	11,612천주
일평균 거래량(3M)	26천주
외국인 지분율	15.4%
배당수익률(2019E)	0.1%
BPS(2019E)	62,716원
주요 주주	한미사이언스 외 3 인
	41.4%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2017	2018	2019F	2020F
매출액	916.6	1,016.0	1,105.2	1,166.3
영업이익	82.2	83.6	79.0	77.7
EBITDA	118.6	130.8	134.0	127.7
세전이익	58.8	50.4	61.7	59.1
순이익	69.0	34.2	49.6	47.7
지배주주지분순이익	60.4	24.9	36.5	35.1
EPS(원)	5,204	2,144	3,146	3,023
증감률(% YoY)	159.1	-58.8	46.8	-3.9
PER(배)	110.1	216.5	132.5	137.9
PBR(배)	9.35	7.66	6.65	6.45
EV/EBITDA(배)	58.5	45.1	40.0	41.6
영업이익률(%)	9.0	8.2	7.1	6.7
ROE(%)	8.8	3.5	5.1	4.7
순차입금비율(%)	42.4	67.5	50.3	40.9

Price Trend



실적 Preview

한미약품 (128940)

R&D 비용부담 덜었다



전일(25일) 사노피와 수정계약 체결로 에페글레타이드 관련 R&D 공동부담 상한 금액과 지급 시기 등이 동사에 우호적인 방향으로 수정되었습니다. 최근 주가는 업황 투자심리 약화 및 모멘텀 부재로 움직임을 보이지 않고 있는데, 하반기 듀얼 어고니스트의 2상 결과, 롤론티스 BLA 재신청, NASH 치료제 1b상 학회 발표 및 오락솔 3상 데이터 등 다양한 R&D 일정 등을 지켜볼 필요가 있습니다.

>>> 2Q19 R&D 비용 이연 등으로 컨센서스 상회 예상

2Q19 연결 매출액은 2,628억원(YoY +9%), 영업이익은 187억원(YoY -6%, OPM 7%)으로 컨센서스 매출액 2,604억원 부합 및 컨센서스 이익 150억원을 상회할 것으로 예상된다. 아모잘탄, 아모잘탄플러스, 에소메졸, 로수젯 등 국내 전문의약품(ETC)의 성장이 지속되고 있는 것으로 보인다. 북경한미는 2분기에 계절적 비수기로 매출액 534억원(YoY +4%), 영업이익 64억원(YoY +4%)이 예상된다. 일부 R&D 비용이 3분기로 이연 된 점을 감안하여 2Q19 경상연구개발비 457억원으로 추정하였다.

>>> 사노피와 수정계약. 줄어든 R&D 비용 부담

전일(25일) 공시를 통해 사노피와 수정계약을 체결하여 에페글레타이드의 공동연구비 상한액을 기존 1억 5,000만 유로에서 1억 유로로 변경하였다. 변경 시기 또한 기존 분기별 지급에서 '22~'23년에 걸쳐서 지급하는 것으로 변경되었다. 이미 부담한 3,150만 유로를 제외한 잔여 6,850만 유로 중 4,000만 유로는 BLA 신청일 또는 '22.9월 중 빠른 날 지급하며, 2,850만 유로는 FDA 승인일 또는 '23.9월 지급하기로 하였다.

이번 수정 계약으로 동사의 연간 R&D 비용은 기존 추정치 대비 181억원 줄어든 2,100억원이 예상된다. 1분기 실적 반영 및 R&D 비용 추정치 등 변경에 따라 올해 매출액 1조 1,052억원(YoY +9%), 영업이익 790억원(YoY -6%, OPM 7%)이 예상된다.

>>> 목표주가 46만원으로 상향

최근 ASCO에서 발표한 벨바라페닙이 흑색종 환자에서 약 15~20%가량 발견되는 NRAS 돌연변이 흑색종 환자에 효능을 보여, 2상은 NRAS 돌연변이 흑색종 적응증을 택할 가능성이 높아졌다. 추정 Peak 점유율을 하향(45% → 15%)해 신약가치를 기존 4,600억원에서 1,288억원으로 하향하였다. 다만, 이번 사노피와 수정계약으로 R&D 비용 부담이 줄어들어 실적 추정치 상승 등을 반영하여 목표주가 46만원, 목표주가 Outperform으로 상향한다. 하반기 R&D 주요 일정으로 안센과 공동 연구하는 듀얼 어고니스트의 2상 결과, 스펙트럼의 롤론티스 BLA 재신청, 3분기 NASH 치료제 트리플 어고니스트의 1b상 완료 및 학회 결과 발표와 10월 오락솔 3상 데이터 발표 등을 앞두고 있다.

신약가치 변경 세부내역

(단위, 억원)

신약 프로젝트명	기존	현재	차이	변경요소
- Efglenatide	12,330	11,058	(1,272)	마일스톤 일시 수취 → Sales 마일스톤 적용
- HM12525	12,186	12,387	201	
- 포지오티닙	810	810	-	
- 롤론티스	5,638	5,638	-	
- HM95573	4,606	1,288	(3,318)	Target Market 변경. Peak M/S 45%→ 15%
신약가치 합계	35,569	31,181	(4,388)	

자료: 카움증권 리서치센터

실적 추정치 세부 내역

(단위, 십억원)

구 분	2Q19E	컨센서스	차이	2019E	컨센서스	차이
매출액	262.8	260.4	1%	1,105.2	1,084.6	1.9%
yoy	8.9%	7.9%		8.8%	6.8%	
영업이익	18.7	15.0	25%	79.0	71.5	10.5%
yoy	-6.1%	-24.8%		-5.5%	-14.5%	
OPM	7.1%	5.8%		7.1%	6.6%	
지배주주순이익	9.1	7.1	28%	36.5	34.4	6.1%

자료: 카움증권 리서치센터

목표주가 산정내역

(단위, 억원, 천 주)

구 분	가치 산정	비 고
① 영업가치	22,445	Fw12M EBITDA * 상위제약사 평균 EV/EBITDA
② 비영업가치	36,292	
파이프라인	31,181	
- Efglenatide	11,058	Efglenatide(GLP-1, Glucagon-Like Peptide-1) - Sanofi
- HM12525	12,387	HM12525(LAPS-GLP/GCG) - 안센 Janssen
- 포지오티닙	810	Pozotinib(pan-HER inhibitor) - 스펙트럼
- 롤론티스	5,638	롤론티스(LAPS-G-CSF/SPI-2012) - 스펙트럼
- HM95573	1,288	HM95573(RAF inhibitor) - Genentech
관계기업	5,111	
- 북경한미	5,044	순이익(19E) * MSCI 중국 헬스케어 지수 '19년 PER * 지분율 73.68%
- 한미정밀화학	66	순이익(19E) * API 국내 업체 PER * 지분율 63%
③ 순차입금	6,124	
④ 유통 주식 수	11,542	
⑤ 기업가치(=①+②-③)	52,612	
⑥ 목표주가(=⑤/④)	460,000	

자료: 카움증권 리서치센터

실적 세부 내용

(단위, 십억원)										
구 분	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018	1Q19	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2019E
한미약품	179.6	191.7	181.9	241.9	795.1	204.9	206.4	200.1	243.4	854.9
내수	145.9	147.0	140.7	164.0	597.6	153.3	159.5	157.1	180.1	650.0
수출	24.6	33.6	32.0	62.7	152.8	40.7	43.8	43.1	63.4	191.0
기술료 수익	9.2	11.1	9.2	15.2	44.7	10.9	3.0	0.0	0.0	13.9
북경한미	67.2	51.4	55.1	54.6	228.3	70.3	53.4	56.8	61.6	242.2
한미정밀화학	20.1	20.6	20.6	24.0	85.3	23.8	22.7	22.7	26.4	95.5
내부매출차감	(21.3)	(22.4)	(22.3)	(26.8)	(92.8)	(24.4)	(19.7)	(20.6)	(22.8)	(87.4)
연결 매출액	245.7	241.3	235.3	293.7	1,016.0	274.6	262.8	259.0	308.7	1,105.2
yoy	5.2%	8.3%	3.4%	26.3%	10.8%	11.8%	8.9%	10.1%	5.1%	8.8%
영업이익	26.3	20.0	21.5	15.9	83.6	25.9	18.7	13.0	21.3	79.0
yoy	-16.3%	-7.3%	-22.9%	1023.6%	1.8%	-1.2%	-6.1%	-39.5%	33.9%	-5.5%
OPM	10.7%	8.3%	9.1%	5.4%	8.2%	9.4%	7.1%	5.0%	6.9%	7.1%
지배주주순이익	7.7	13.4	11.5	(7.7)	24.9	12.7	9.1	5.5	9.2	36.5
yoy	-59.5%	7.6%	-44.2%	적전	-58.8%	66.3%	-31.9%	-52.4%	흑전	46.8%

자료: 키움증권 리서치

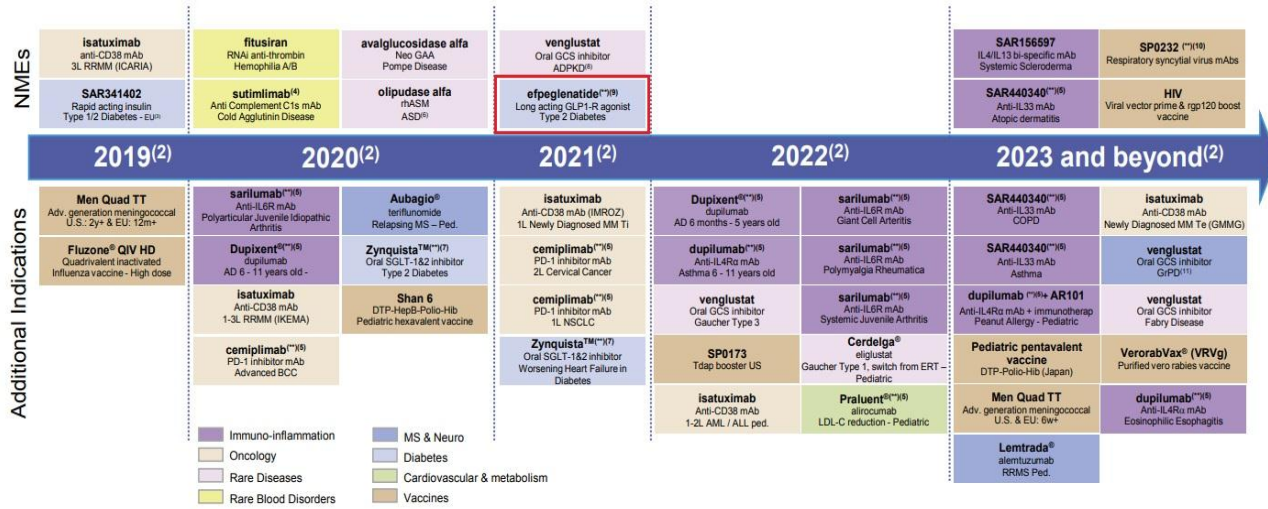
R&D 파이프라인

전임상		임상 1상	임상 2상	임상 3상
LAP ^S Insulin Combo HM14220 당뇨 SANOFI	LSD1 저해제 소세포폐암, 급성골수성백혈병	LAP ^S Triple Agonist HM15211 NASH	LAP ^S GLP/GCG HM12525A-JNJ64565111 당뇨/비만 JANSSEN	LAP ^S Exd4 Analog 에페글레나타이드 당뇨/비만 SANOFI
LAP ^S GCG Combo HM14320 비만/당뇨/NASH	A2AR 길항제 고형암	LAP ^S GCG Analog HM15136 비만	Pan-HER 억제제 포지오티닙 고형암 SPECTRUM	LAP ^S GCSF Analog Rolontis™ (에플라페그라스팀) 호중구감소증 SPECTRUM
LAP ^S Insulin 148 HM12480 당뇨	GBM 유전자 세포치료제 HM21001 교모세포종 아주대학교	LAP ^S Ins/LAP ^S Insulin Analog HM12460A/HM12470 당뇨	오라텍칸(Oratecan)™ 이라노테칸+HM30181A 고형암 ATHENEX	오락솔(Oraxol)™ 파크리탁셀+HM30181A 고형암 ATHENEX
LAP ^S GCG Analog HM15136 선천성 고인슐린증	PD-1/HER2 BH2950 면역·표적 이중항체 INNOVENT	Pan-RAF 저해제 벨바라페닙 고형암 GENENTECH	오라독셀(Oradoxel)™ 도세탁셀+HM30181A 고형암 ATHENEX	
LAP ^S ASB HM15450 류코다당체 침착증	PD-1/PD-L1 BH2996H 면역·표적 이중항체	FLT3 항암제 HM43239 급성골수성백혈병	BTK 면역치료제 HM71224 자가면역질환	
LAP ^S GLP-2 Analog HM15912 단장증후군	PD-1/CD47 면역·표적 이중항체	루미네이트(Luminate)® Integrin 저해제 망막색소변성증	루미네이트(Luminate)® Integrin 저해제 당뇨병성황반부종 ALLEGRO	
	TNF-α/IL-17 BH1657 자가면역질환		LAP ^S hGH 에페소마트로핀 성장호르몬 결핍증	

■ 당뇨/비만
■ 암
■ 희귀질환
■ 자가면역질환
■ 기타
B 북경한미

자료: 한미약품, 키움증권 리서치

사노피 에페글레타이드 예상 스케줄

Expected Submission Timeline⁽¹⁾

- (1) Excluding Phase 1
(2) Projects within a specified year are not arranged by submission timing
(3) Submission strategy for the U.S. under evaluation
(4) Also known as BIV009
(5) Developed in collaboration with Regeneron
(6) Acid Sphingomyelinase Deficiency
(7) Developed in collaboration with Lexicon

- (8) Autosomal Dominant Polycystic Kidney Disease
(9) Developed in collaboration with Hanmi
(10) Developed in collaboration with AstraZeneca
(11) Gaucher related Parkinson's Disease
(**) Partnered and/or in collaboration - Sanofi may have limited or shared rights on some of these products



자료: Sanofi IQ19 실적발표 자료, 키움증권 리서치

얀센의 듀얼 어고니스트 임상 환자 모집 완료

A Study to Evaluate the Safety and Efficacy of JNJ-64565111 in Severely Obese Participants With Type 2 Diabetes Mellitus

The safety and scientific validity of this study is the responsibility of the study sponsor and investigators. Listing a study does not mean it has been evaluated by the U.S. Federal Government. Read our [disclaimer](#) for details.

ClinicalTrials.gov Identifier: NCT0356630

Recruitment Status: Completed
First Posted: July 16, 2018
Last Update Posted: May 6, 2019

Sponsor:
Janssen Research & Development, LLC

Information provided by (Responsible Party):
Janssen Research & Development, LLC

Study Details Tabular View No Results Posted Disclaimer How to Read a Study Record

Study Description

Go to

Brief Summary:

The purpose of this study is to assess the effects of JNJ-64565111 compared with placebo in severely obese Type 2 Diabetes Mellitus (T2DM) participants after 12 weeks of treatment on: the percentage change in body weight from baseline and safety and tolerability.

Condition or disease	Intervention/treatment	Phase
Obesity and Diabetes Mellitus, Type 2	Drug: JNJ-64565111 Dose Level 1 Drug: JNJ-64565111 Dose Level 2 Drug: JNJ-64565111 Dose Level 3 Drug: Placebo	Phase 2

Study Design

Go to

Study Type: Interventional (Clinical Trial)
Actual Enrollment: 196 participants
Allocation: Randomized
Intervention Model: Parallel Assignment
Masking: Double (Participant, Investigator)
Primary Purpose: Treatment
Official Title: A Randomized, Double-blind Placebo-controlled, Parallel-group, Multicenter, Dose-ranging Study to Evaluate the Safety and Efficacy of JNJ-64565111 in Severely Obese Subjects With Type 2 Diabetes Mellitus
Actual Study Start Date: June 26, 2018
Actual Primary Completion Date: April 5, 2019
Actual Study Completion Date: April 5, 2019

자료: Clinicaltrial.gov, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	916.6	1,016.0	1,105.2	1,166.3	1,237.2
매출원가	398.2	475.0	536.7	572.1	601.4
매출총이익	518.4	540.9	568.4	594.2	635.8
판관비	436.2	457.3	489.4	516.5	536.8
영업이익	82.2	83.6	79.0	77.7	99.0
EBITDA	118.6	130.8	134.0	127.7	144.4
영업외손익	-23.3	-33.2	-17.3	-18.6	-13.2
이자수익	3.8	4.3	8.6	8.4	10.6
이자비용	10.7	19.4	19.0	19.0	15.8
외환관련이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련손실	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-16.4	-18.1	-6.9	-8.0	-8.0
법인세차감전이익	58.8	50.4	61.7	59.1	85.8
법인세비용	-10.1	16.2	12.0	11.4	18.9
계속사업손익	69.0	34.2	49.6	47.7	66.9
당기순이익	69.0	34.2	49.6	47.7	66.9
지배주주순이익	60.4	24.9	36.5	35.1	49.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	3.8	10.8	8.8	5.5	6.1
영업이익 증감율	207.0	1.7	-5.5	-1.6	27.4
EBITDA 증감율	80.7	10.3	2.4	-4.7	13.1
지배주주순이익 증감율	158.9	-58.8	46.6	-3.8	40.2
EPS 증감율	159.1	-58.8	46.8	-3.9	40.3
매출총이익율(%)	56.6	53.2	51.4	50.9	51.4
영업이익율(%)	9.0	8.2	7.1	6.7	8.0
EBITDA Margin(%)	12.9	12.9	12.1	10.9	11.7
지배주주순이익율(%)	6.6	2.5	3.3	3.0	4.0

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	658.1	564.1	713.9	801.5	904.3
현금 및 현금성자산	47.3	67.3	184.6	247.5	321.4
단기금융자산	93.1	31.4	31.4	31.4	31.4
매출채권 및 기타채권	250.3	183.5	199.6	210.6	223.4
재고자산	232.1	247.8	265.2	279.9	296.9
기타유동자산	128.4	65.5	64.5	63.5	62.6
비유동자산	1,002.8	1,127.1	1,019.4	970.0	925.2
투자자산	71.7	70.9	18.2	18.8	19.4
유형자산	790.1	900.3	853.2	810.0	770.6
무형자산	45.7	60.7	52.8	45.9	39.9
기타비유동자산	95.3	95.2	95.2	95.3	95.3
자산총계	1,660.9	1,691.2	1,733.3	1,771.6	1,829.5
유동부채	639.2	435.0	438.9	441.6	444.7
매입채무 및 기타채무	285.6	173.4	177.3	180.0	183.1
단기금융부채	278.6	215.4	215.4	215.4	215.4
기타유동부채	75.0	46.2	46.2	46.2	46.2
비유동부채	229.3	467.0	467.0	467.0	467.0
장기금융부채	197.7	416.3	416.3	416.3	416.3
기타비유동부채	31.6	50.7	50.7	50.7	50.7
부채총계	868.5	902.0	905.9	908.5	911.6
지배지분	711.7	703.2	728.3	751.3	788.5
자본금	27.9	28.5	29.0	29.0	29.0
자본잉여금	415.5	414.9	414.9	414.9	414.9
기타자본	-15.7	-21.3	-21.3	-21.3	-21.3
기타포괄손익누계액	-1.2	-6.6	-12.9	-19.2	-25.5
이익잉여금	285.3	287.8	318.6	347.9	391.4
비지배지분	80.7	86.0	99.1	111.7	129.4
자본총계	792.4	789.3	827.4	863.0	917.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	-62.9	26.0	107.0	106.7	117.6
당기순이익	69.0	34.2	49.6	47.7	66.9
비현금항목의 가감	55.4	118.1	108.2	102.8	100.3
유형자산감가상각비	31.8	41.2	47.2	43.1	39.4
무형자산감가상각비	4.6	6.0	7.9	6.9	6.0
지분법평가손익	0.0	-0.6	0.0	0.0	0.0
기타	19.0	71.5	53.1	52.8	54.9
영업활동자산부채증감	-166.3	-97.9	-28.8	-22.0	-25.8
매출채권및기타채권의감소	-16.3	58.6	-16.1	-11.0	-12.8
재고자산의감소	0.0	0.0	-17.5	-14.7	-17.0
매입채무및기타채무의증가	-3.3	3.3	3.9	2.7	3.1
기타	-146.7	-159.8	0.9	1.0	0.9
기타현금흐름	-21.0	-28.4	-22.0	-21.8	-23.8
투자활동 현금흐름	-152.9	-145.8	54.6	1.3	1.3
유형자산의 취득	-247.1	-182.3	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	5.1	0.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-15.0	-28.5	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-28.4	0.8	52.7	-0.6	-0.6
단기금융자산의감소(증가)	106.7	61.8	0.0	0.0	0.0
기타	25.8	1.9	1.9	1.9	1.9
재무활동 현금흐름	137.7	140.4	-5.2	-5.9	-5.9
차입금의 증가(감소)	144.3	155.1	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.6	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-6.5	-5.6	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	-9.0	-5.7	-5.8	-5.8
기타	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타현금흐름	-5.1	-0.5	-39.1	-39.1	-39.1
현금 및 현금성자산의 순증가	-83.1	20.1	117.2	63.0	73.9
기초현금 및 현금성자산	130.4	47.3	67.3	184.5	247.5
기말현금 및 현금성자산	47.3	67.3	184.5	247.5	321.4

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	5,204	2,144	3,146	3,023	4,241
BPS	61,290	60,560	62,716	64,700	67,902
CFPS	10,713	13,114	13,597	12,962	14,401
DPS	500	500	500	500	500
주가배수(배)					
PER	110.1	216.5	132.5	137.9	98.3
PER(최고)	112.2	288.4	159.9		
PER(최저)	48.7	168.5	123.2		
PBR	9.35	7.66	6.65	6.45	6.14
PBR(최고)	9.53	10.21	8.02		
PBR(최저)	4.13	5.96	6.18		
PSR	7.26	5.30	4.38	4.15	3.91
PCFR	53.5	35.4	30.7	32.2	29.0
EV/EBITDA	58.5	45.1	40.0	41.6	36.4
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	8.1	16.6	11.6	12.1	8.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
ROA	4.2	2.0	2.9	2.7	3.7
ROE	8.8	3.5	5.1	4.7	6.4
ROIC	6.7	5.2	5.3	5.3	6.7
매출채권회전율	3.5	4.7	5.8	5.7	5.7
재고자산회전율	4.3	4.2	4.3	4.3	4.3
부채비율	109.6	114.3	109.5	105.3	99.3
순차입금비율	42.4	67.5	50.3	40.9	30.4
이자보상배율	7.7	4.3	4.2	4.1	6.3
총차입금	476.2	631.7	631.7	631.7	631.7
순차입금	335.9	533.0	415.8	352.8	278.9
NOPLAT	118.6	130.8	134.0	127.7	144.4
FCF	-327.0	-203.2	89.9	90.7	96.8

Compliance Notice

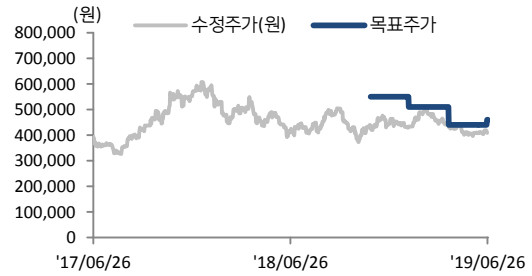
- 당사는 6월 25일 현재 '한미약품' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
한미약품	2018-11-21	Buy (Reinitiate)	550000원	6개월	-18.73	-13.30
(128940)	2019-01-30	Outperform (Downgrade)	510000원	6개월	-9.01	-1.76
	2019-04-15	Marketperform (Downgrade)	440000원	6개월	-5.32	0.23
	2019-06-26	Outperform (Upgrade)	460000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)



투자 의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/04/01~2019/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	176	96.70%
중립	6	3.30%
매도	0	0.00%