



# 셀트리온 (068270)

## 1Q20 Review - 무난한 실적

▶ Analyst 신재훈 jaehoon.shin@hanwha.com 3772-7687

**Buy (유지)**

목표주가(유지): 300,000원

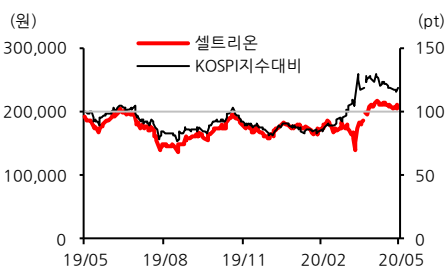
현재 주가(5/8)	210,500원
상승여력	▲42.5%
시가총액	283,558억원
발행주식수	134,707천주
52 주 최고가 / 최저가	216,000 / 135,153원
90 일 일평균 거래대금	3,190.7억원
외국인 지분율	20.1%
<b>주주 구성</b>	
셀트리온홀딩스 (외 67 인)	22.9%
IonInvestmentsB.V. (외 2 인)	9.6%
국민연금공단 (외 1 인)	7.8%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	1.7	22.7	17.2	7.2
상대수익률(KOSPI)	-6.0	34.8	26.2	17.5

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2018	2019	2020E	2021E
매출액	982	1,128	1,769	2,844
영업이익	339	378	715	1,177
EBITDA	465	537	895	1,384
지배주주순이익	262	298	582	933
EPS	1,961	2,217	4,320	6,923
순차입금	-16	-128	-164	-304
PER	108.4	81.6	48.7	30.4
PBR	11.3	8.7	8.4	6.6
EV/EBITDA	61.1	45.1	31.5	20.3
배당수익률	n/a	n/a	n/a	n/a
ROE	10.8	11.2	18.9	24.3

### 주가 추이



셀트리온의 1Q20 실적이 발표되었습니다. 전반적인 포트폴리오의 고른 매출 분포 및 견조한 성장으로 안정적인 실적을 기록하였습니다. 영업이익이 전년동기 대비 소폭 하락하였는데 이는 향후 CMO의 가동률 상승 및 효율성 제고와 수익성 높은 램시마SC 및 트룩시마 판매 증가에 따라 개선될 것으로 전망합니다.

### 1Q20 Review

셀트리온의 연결기준 1Q20 실적은 매출액 3,728억원(+68.2% YoY, -2.6% QoQ), 영업이익 1,202억원(+55.4% YoY, +5.3% QoQ), 영업이익률 32.2%(-2.7%p YoY, +2.4%p QoQ), 당기순이익 1,053억원(+67.1% YoY, +10.8% QoQ), 순이익률 28.2%(-7.2%p YoY, 0.0%p QoQ)를 기록하였다. 매출액 성장은 램시마SC 유럽 런칭과 램시마IV, 트룩시마, 허쥬마의 미국 점유율 증가 및 유럽 지속적 공급 확대에 기인하였으며, 영업이익은 원가를 높은 론자 CMO 초기 생산분 재고 판매에도 불구하고 수익성 높은 램시마SC 및 트룩시마의 매출 확대에 증가하였다. 제품별 매출비중은 램시마IV 19%, 램시마SC 29%, 트룩시마 23%, 허쥬마 8%, 기타 21% 였다. 테바향 CMO 매출은 하반기에 집중적으로 발생할 예정이다.

### 투자의견 Buy, 목표주가 300,000원 유지

셀트리온에 대하여 투자의견 Buy, 목표주가 300,000원을 유지한다. 제품별 유럽 M/S는 램시마 60%, 트룩시마 39%, 허쥬마 19%(이상 4Q19, IQVIA 기준)이며, 미국 M/S는 인플렉트라 10.1%, 트룩시마 7.9%(이상 1Q20, symphony 기준)을 차지하였다. 동사는 2030년까지 매년 1개 이상 바이오시밀러 제품을 런칭할 예정으로, 현재 램시마SC IBD 포함 전체 적응증과 휴미라 바이오시밀러 CT-P17에 대하여 유럽 허가를 진행 중이고, 각 올해 3분기와 4분기에 승인을 획득할 것으로 예상된다. 아바스틴 바이오시밀러 CT-P16은 임상 3상을 진행 중이며, 졸레어 바이오시밀러 CT-P39는 임상 1상을 진행하고 있다. 코로나19 항체 치료제 임상은 7월로 예정되어 있으며, 진단키트는 5월 내 임상을 마무리하고 국내 식약처 허가 및 CE인증과 미국 EUA를 획득할 예정이다.

[표1] 셀트리온 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20P	2Q20E	3Q20E	4Q20E	2019P	2020E
셀트리온(연결)	221.7	235.0	289.1	382.7	372.8	429.0	448.5	519.0	1,128.5	1,769.3
YoY(%)	(9.5)	(10.8)	25.1	57.8	68.2	82.6	55.2	35.6	14.9	56.8
셀트리온(별도)	191.5	192.4	248.2	326.0	345.7	380.0	396.5	457.1	958.1	1,579.3
YoY(%)	(13.1)	(16.8)	24.5	54.5	80.5	97.5	59.8	40.2	11.2	64.8
램시마	0.0	0.0	0.0	68.9	70.8	70.9	47.7	55.0	68.9	244.5
램시마SC	51.0	63.5	130.1	57.4	108.1	126.9	119.3	154.2	302.0	508.5
트룩시마	73.2	87.0	83.8	95.7	85.8	109.7	109.6	98.3	339.7	403.3
허쥬마	48.8	28.2	2.9	11.5	29.8	52.5	93.9	115.6	91.3	291.8
TEVA	0.0	0.0	23.1	61.2	0.0	0.0	53.0	54.0	84.4	107.0
기타 및 조정	11.0	13.8	3.1	36.0	35.3	20.0	(27.0)	(14.1)	63.9	14.2
셀트리온계약	37.8	42.6	47.4	52.0	43.0	49.0	52.0	56.0	179.8	200.0
YoY(%)	47.7	31.4	44.4	6.9	13.9	15.0	9.6	7.7	28.9	11.2
영업이익	77.4	83.4	103.1	114.2	120.2	172.6	193.0	229.6	378.1	715.4
YoY(%)	(32.9)	(21.2)	40.1	159.5	55.4	107.0	87.1	101.0	11.6	89.2
OPM(%)	34.9	35.5	35.7	29.8	32.2	40.2	43.0	44.2	33.5	40.4
당기순이익	63.0	78.3	61.6	95.1	105.3	137.6	155.2	183.7	298.0	581.8
YoY(%)	(22.7)	(2.2)	12.7	154.6	67.1	75.8	152.0	93.2	17.5	95.3
NPM(%)	28.4	33.3	21.3	24.8	28.2	32.4	34.6	35.4	26.4	32.9

주: 셀트리온계약 실적은 당사 추정치

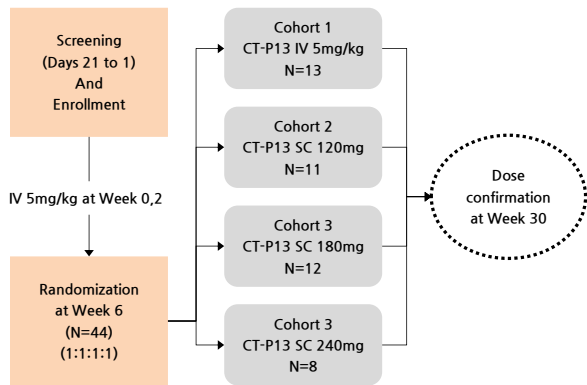
자료: 셀트리온, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 셀트리온 단일판매 및 공급계약 체결 공시 내용 요약

계약(수주)일자	품목	금액(원)	계약(수주)일자	품목	금액(원)
2011-01-17	허쥬마	293,040,000,000	2017-08-17	램시마 및 트룩시마	56,963,391,280
2012-03-29	램시마 및 허쥬마	172,480,000,000	2017-09-25	트룩시마	77,000,000,000
2012-09-26	램시마	85,140,000,000	2017-10-25	트룩시마	77,000,000,000
2012-12-13	램시마	99,349,689,450	2017-11-27	램시마	63,900,000,000
2013-03-25	램시마	88,000,000,000	2017-12-26	램시마 및 트룩시마	69,250,000,000
2013-11-27	트룩시마	120,000,000,000	2018-03-20	램시마 및 트룩시마	178,300,000,000
2014-09-24	램시마	80,000,000,000	2018-05-11	트룩시마	71,100,000,000
2014-12-23	램시마	80,000,000,000	2018-06-22	램시마 및 트룩시마	144,600,000,000
2015-02-10	램시마	77,136,524,750	2018-08-30	트룩시마	33,500,000,000
2015-05-12	램시마	133,000,000,000	2018-09-28	트룩시마 및 허쥬마	151,400,000,000
2015-07-30	램시마	135,050,000,000	2018-12-28	허쥬마	176,000,000,000
2015-12-15	램시마	119,212,047,750	2019-02-27	트룩시마 및 허쥬마	65,761,441,570
2016-03-23	램시마	85,200,000,000	2019-03-27	램시마SC, 트룩시마, 허쥬마	102,201,262,950
2016-06-21	램시마	145,550,000,000	2019-04-23	트룩시마 및 허쥬마	49,404,100,000
2016-09-20	램시마	134,900,000,000	2019-05-14	트룩시마	25,200,000,000
2017-01-26	램시마	53,250,000,000	2019-06-26	허쥬마, 트룩시마, 램시마SC	85,900,000,000
2017-02-23	램시마	56,800,000,000	2019-09-25	램시마SC, 트룩시마	210,500,000,000
2017-03-27	램시마	56,800,000,000	2019-10-28	램시마SC, 트룩시마, 허쥬마	32,700,000,000
2017-04-20	램시마	60,350,000,000	2019-12-23	램시마HV, 램시마SC, 트룩시마	183,750,000,000
2017-05-25	램시마	67,450,000,000	2020-02-27	트룩시마	35,000,000,000
2017-06-22	램시마 및 트룩시마	72,200,000,000	2020-03-09	램시마HV, 트룩시마, 허쥬마	58,524,861,120
2017-07-25	램시마 및 트룩시마	51,500,000,000	2020-03-31	램시마HV-SC, 트룩시마, 허쥬마	200,350,000,000

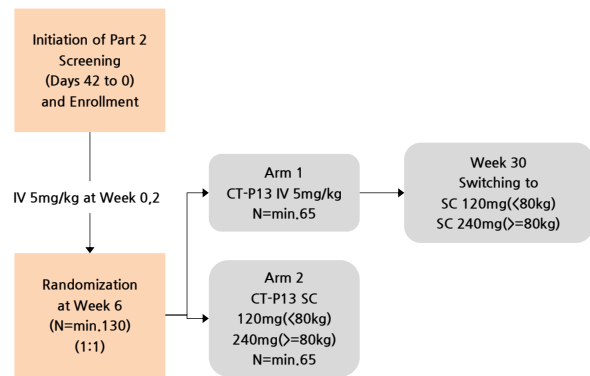
자료: 전자공시시스템, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] Part 1, Active CD



자료: EULAR 2019, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] Part 2, Active CD/UC



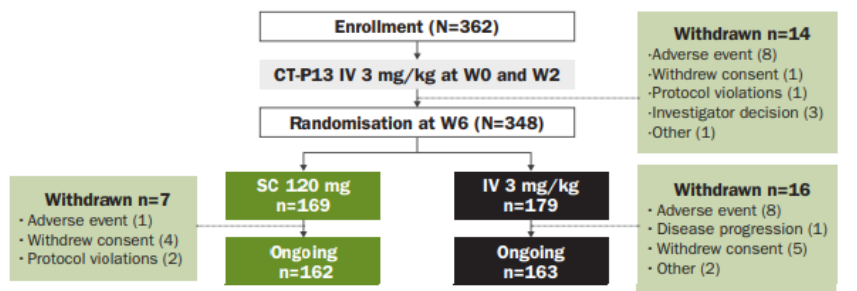
자료: EULAR 2019, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 램시마 SC 임상 현황

Study	Phase 1	Phase 1 IBD		Phase 1/III RA			Phase 1
	Pilot	Part 1 (dose finding)	Part 2 (NI Test)	Part 1 (dose finding)	Part 2 (NI Test)		PK
Population	Healthy Subjects	Crohn's Disease	Ulcerative Colitis Crohn's Disease	Rheumatoid Arthritis			Healthy Subjects
Primary Endpoint	Safety	Dose finding (up to W 30)	PK(W 22)	Dose finding (up to W 30)	Efficacy(W 22)	Efficacy(W 52)	PK(up to W12)
Test Reference	CT-P13 SC(PFS) CT-P13 IV	CT-P13 SC(PFS) CT-P13 IV	CT-P13 SC(PFS) CT-P13 IV	CT-P13 SC(PFS) CT-P13 IV	CT-P13 SC(PFS) CT-P13 IV	CT-P13 SC(PFS) CT-P13 IV	CT-P13 SC(PFS) CT-P13 IV
Presentations	UEGW 2017	ECCO 2019 (Part 1 Week 54)	UEGW 2019 (Part 1,2 Week 22)	EULAR 2019 (Part 1 Week 54)	EULAR 2019 (Part 2 Week 30)	ACR 2019 (Week 52)	ECCO 2019

자료: EULAR 2019, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 램시마 SC 류마티스관절염 환자 임상 1/3 상 디자인

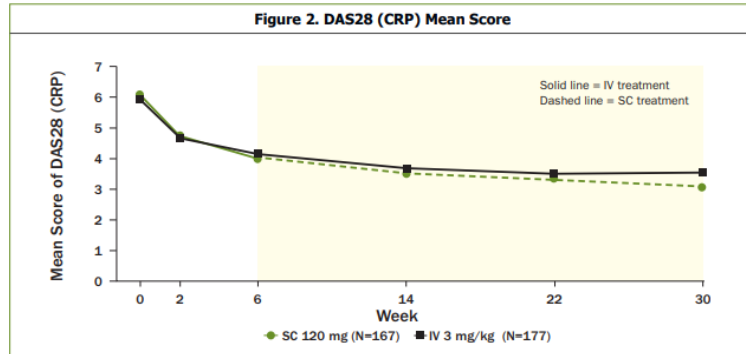


자료: EMA, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 램시마 SC 류마티스관절염 환자 임상 1/3 상 결과

Treatment arm <sup>a</sup>	n	LS Mean (SE)	Estimate of Treatment Difference (95% CI)
SC 120 mg	164	2.22 (0.221)	0.28 (0.03, 0.53)
IV 3 mg/kg	171	1.95 (0.209)	

<sup>a</sup> Consisted of randomly assigned patients at Week 6.  
 Note. Country, Week 2 serum CRP concentration ( $\leq 0.6$  mg/dL versus  $>0.6$  mg/dL) and Week 6 body weight ( $\leq 100$  kg versus  $>100$  kg) were considered as covariates.  
 CI, confidence interval; LS, least squares; SE, standard error.



자료: EMA, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 램시마 SC 임상 현황

Stage	Phase 3	Phase 1/3
Country	US	EU, KOREA
Indication	Crohn's Disease	RA
Patient	CD patient with CDAI 220~450p	RA patient (within 6 months)
Enrollment	600	362
Start date	2019.08	2016.09.12
Disposition	CT-P13 SC : Placebo SC	CT-P13 IV : Placebo SC = 1 : 1
Primary Endpoint	54 weeks Remission CDAI score	22 weeks Change DAS 28 score LS Mean SC 2.22, IV 1.95, Difference 0.28 (95% CI, 0.03, 0.53)
Result		CT-P13 SC met primary endpoint

자료: 셀트리온, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 코로나 19 치료항체 개발 프로세스



자료: 셀트리온

[그림6] 셀트리온 코로나 19 치료항체 개발 일정

구분	2020									
	1Q			2Q			3Q			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	
항체후보 스크리닝 및 선별			○		○					
세포주 개발				○	○					
비임상용 생산 및 비임상 시험						○	○			
임상물질 DS 생산 (GMP)						○	○			
임상물질 DP 생산							○	○	○	○
DP 출하 시험 (1 <sup>차</sup> 배치)							○	○		

자료: 셀트리온

[그림7] 셀트리온 코로나 19 신속진단키트 개발 일정

구분	2020 2Q		
	4	5	6
항체 Pairing Test	○		
제품개발 (Line 농도 및 Gold 량 결정)	○	○	
제품성능 검사	○	○	
시제품 생산		○	
임상성능 시험		○	
CE 인증 획득 / 미국 긴급사용 승인		○	○
식약처 허가		○	○

자료: 셀트리온

[표5] 셀트리온 파이프라인 정리

제품명	Original(성분명)	적응증	Originator	진행단계
Remsima	Remicade (Infliximab)	류마티스 관절염	J&J	미국, 한국, 유럽, 일본 허가
Herzuma	Herceptin (Trastuzumab)	유방암	Roche	유럽, 미국 허가
Truxima	Rituxan (Rituximab)	비호지킨 림프종	Roche	유럽, 미국 허가
Remsima SC	Remicade (Infliximab)	류마티스 관절염	J&J	유럽 허가, 미국 임상 3상
CT-P15	Erbixub (Cetuximab)	직결장암	Merck	비임상 준비중
CT-P05	Enbrel (Etanercept)	류마티스 관절염	Amgen	전임상
CT-P14	Synagis (Palivizumab)	호흡기질환	Medimmune	개발중
CT-P16	Avastin (Bevacizumab)	결장직장암	Roche	임상 3상
CT-P17	Humira (Adalimumab)	류마티스 관절염	Abbot	유럽 허가 신청, 미국 허가 준비
CT-P27	Antibody(H1N1, H3N2)	인플루엔자	Celltrion	임상 2b상 종료
CT-P19	Rabis Antibody	광견병	Celltrion	개발중
CT-P24	HBV Antibody	B형간염	Celltrion	개발중
CT-P26	ADC	유방암	Celltrion	개발중
CT-P25	Antibody(H1N1, H3N2, B)	인플루엔자	Celltrion	개발중
CT-P35	PCV	폐렴구균	Celltrion	개발중
CT-P39	Xolair(Omalizumab)	천식	Roche	임상 1상

자료: 셀트리온, 한화투자증권 리서치센터

[ 재무제표 ]

**손익계산서** (단위: 십억 원)

12월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
매출액	949	982	1,128	1,769	2,844
매출총이익	695	549	630	1,024	1,674
영업이익	508	339	378	715	1,177
EBITDA	606	465	537	895	1,384
순이자손익	-9	-3	1	-23	-39
외화관련손익	-9	1	0	0	0
지분법손익	2	-1	5	18	18
세전계속사업손익	492	318	379	749	1,196
당기순이익	386	254	298	582	933
지배주주순이익	382	262	298	582	933
<b>증가율(%)</b>					
매출액	41.5	3.5	14.9	56.8	60.7
영업이익	103.4	-33.3	11.6	89.2	64.6
EBITDA	79.0	-23.2	15.4	66.6	54.6
순이익	114.0	-34.3	17.5	95.3	60.3
<b>이익률(%)</b>					
매출총이익률	73.2	55.9	55.8	57.9	58.9
영업이익률	53.5	34.5	33.5	40.4	41.4
EBITDA 이익률	63.8	47.4	47.6	50.6	48.7
세전이익률	51.8	32.4	33.5	42.4	42.0
순이익률	40.7	25.8	26.4	32.9	32.8

**현금흐름표** (단위: 십억 원)

12월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
영업현금흐름	497	382	474	484	675
당기순이익	386	254	298	582	933
자산상각비	98	127	159	180	207
운전자본증감	-69	-11	-23	-268	-455
매출채권 감소(증가)	-68	2	-8	-294	-399
재고자산 감소(증가)	-53	0	-174	-81	-139
매입채무 증가(감소)	0	0	22	101	76
투자현금흐름	-245	-193	-251	-449	-539
유형자산처분(취득)	-21	-79	-92	-148	-238
무형자산 감소(증가)	-87	-126	-191	-309	-309
투자자산 감소(증가)	-138	18	47	-3	-3
재무현금흐름	-96	-198	-86	58	350
차입금의 증가(감소)	-35	-124	-29	60	350
자본의 증가(감소)	10	15	19	-2	0
배당금의 지급	0	0	0	2	0
총현금흐름	605	470	563	751	1,129
(-)운전자본증가(감소)	17	12	-9	268	455
(-)설비투자	21	79	94	148	238
(+)자산매각	-87	-125	-189	-309	-309
Free Cash Flow	480	253	289	26	128
(-)기타투자	50	6	47	-12	-12
잉여현금	430	247	242	38	139
NOPLAT	399	270	298	555	918
(+) Dep	98	127	159	180	207
(-)운전자본투자	17	12	-9	268	455
(-)Capex	21	79	94	148	238
OpFCF	459	306	372	319	433

주: IFRS 연결 기준

**재무상태표** (단위: 십억 원)

12월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
유동자산	1,614	1,664	1,787	2,259	3,287
현금성자산	558	532	628	724	1,213
매출채권	831	931	826	1,120	1,518
재고자산	199	163	309	390	529
비유동자산	1,701	1,876	2,106	2,390	2,736
투자자산	47	72	143	149	155
유형자산	844	881	924	1,018	1,195
무형자산	810	922	1,040	1,223	1,387
<b>자산총계</b>	<b>3,316</b>	<b>3,541</b>	<b>3,894</b>	<b>4,649</b>	<b>6,023</b>
유동부채	617	678	657	825	1,259
매입채무	46	67	113	213	289
유동성이자부채	417	414	356	416	766
비유동부채	267	230	330	337	345
비유동이자부채	224	103	143	143	143
<b>부채총계</b>	<b>884</b>	<b>908</b>	<b>987</b>	<b>1,162</b>	<b>1,604</b>
자본금	123	125	128	128	128
자본잉여금	758	777	802	802	802
이익잉여금	1,450	1,702	1,997	2,576	3,509
자본조정	-21	-80	-133	-133	-133
자기주식	-51	-119	-177	-177	-177
<b>자본총계</b>	<b>2,432</b>	<b>2,633</b>	<b>2,907</b>	<b>3,486</b>	<b>4,419</b>

**주요지표** (단위: 원, 배)

12월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
<b>주당지표</b>					
EPS	2,873	1,961	2,217	4,320	6,923
BPS	17,324	18,842	20,744	25,045	31,968
DPS	0	0	0	0	0
CFPS	4,548	3,520	4,194	5,579	8,384
ROA(%)	12.1	7.6	8.0	13.6	17.5
ROE(%)	17.5	10.8	11.2	18.9	24.3
ROIC(%)	15.8	10.7	11.3	18.6	25.1
<b>Multiples(x, %)</b>					
PER	72.3	108.4	81.6	48.7	30.4
PBR	12.0	11.3	8.7	8.4	6.6
PSR	29.1	28.9	21.5	16.0	10.0
PCR	45.6	60.4	43.2	37.7	25.1
EV/EBITDA	45.8	61.1	45.1	31.5	20.3
배당수익률	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>안정성(%)</b>					
부채비율	36.3	34.5	33.9	33.3	36.3
Net debt/Equity	3.4	-0.6	-4.4	-4.7	-6.9
Net debt/EBITDA	13.7	-3.4	-23.9	-18.4	-21.9
유동비율	261.7	245.5	272.0	273.7	261.0
이자보상배율(배)	35.1	23.8	34.9	16.3	22.5
<b>자산구조(%)</b>					
투자자본	80.4	81.0	77.9	78.9	74.8
현금+투자자산	19.6	19.0	22.1	21.1	25.2
<b>자본구조(%)</b>					
차입금	20.9	16.4	14.7	13.8	17.1
자기자본	79.1	83.6	85.3	86.2	82.9

[ Compliance Notice ]

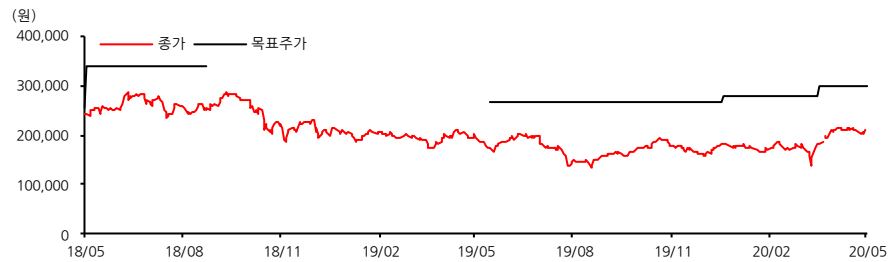
(공표일: 2020년 5월 11일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (신재훈)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[ 셀트리온 주가 및 목표주가 추이 ]



[ 투자이견 변동 내역 ]

일 시	2016.08.12	2018.05.10	2018.07.17	2019.05.24	2019.05.24	2019.06.11
투자이견	투자등급변경	Buy	Buy	담당자변경	Buy	Buy
목표가격		360,000	360,000	신재훈	280,000	280,000
일 시	2019.06.24	2019.08.02	2019.09.24	2019.10.14	2019.11.07	2019.11.20
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	280,000	280,000	280,000	280,000	280,000	280,000
일 시	2020.02.04	2020.02.20	2020.02.27	2020.03.26	2020.05.11	
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표가격	280,000	280,000	280,000	300,000	300,000	

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

\*괴리율 산정: 수경주가 적용

일자	투자이견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2019.05.24	Buy	267,441	-35.35	-23.57
2020.03.26	Buy	300,000		

[ 종목 투자등급 ]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자이견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[ 산업 투자이견 ]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]

(기준일: 2020년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	93.4%	6.6%	0.0%	100.0%