



Shinhan

미래를 함께하는
따뜻한 금융



원바이오젠

| Bloomberg Code (278380 KS) | Reuters Code (278380.KQ)

2020년 11월 20일

[KONEX]

상처 치료엔 습윤 드레싱제

조민서 연구원

☎ 02-3772-1539

✉ minseo.cho@shinhan.com



Not Rated

-



현재주가 (11월 19일)

18,950 원



목표주가

-



상승여력

-

* 본 보고서는 한국거래소
코넥스 기업분석보고서 발간
지원(KONEX Research Project)에
따라 선정되어 작성된 보고서
입니다

- ◆ 습윤 드레싱제 전문 기업
- ◆ 신제품과 생산성 혁신이 이끄는 유기적 성장
- ◆ 2019년 매출액 +12.6%, 영업이익 +781.3% 달성



신한 리서치 투자정보
www.shinhaninvest.com



신한금융투자 기업분석부

투자판단	Not Rated
목표주가	-
상승여력	-

KOSPI	2,547.42p
KOSDAQ	859.94p
시가총액	45.7 십억원
액면가	500 원
발행주식수	2.4 백만주
유동주식수	1.2 백만주 (50.1%)
52 주 최고가/최저가	21,850 원/8,000 원
일평균 거래량 (60 일)	1,855 주
일평균 거래액 (60 일)	35 백만원
외국인 지분율	0.00%
주요주주	
김원일 외 2 인	49.55%
코어자산운용	7.27%
절대수익률	
3 개월	-5.0%
6 개월	32.2%
12 개월	117.0%

습윤 드레싱제 전문 기업

2006년 설립된 습윤 드레싱제 전문 제조, 판매 업체이다. 제품별 매출 비중(2019)은 폼 드레싱류 70.4%, 하이드로 콜로이드 드레싱류 17.8%, 기타 11.7%이다. ODM 제품으로 일동제약 ‘메디터치’와 종근당 ‘솔솔플러스’가 있으며 자체 브랜드로 ‘Therasorb’이 있다. 코스닥에 SPAC 합병 방식으로 2021년 2월 이전 상장할 계획이다.

신제품과 생산성 혁신이 이끄는 유기적 성장

습윤 드레싱제 시장은 상처 치료 인식 변화와 피부, 미용 관심 증가로 꾸준히 성장하고 있다. 글로벌 습윤 드레싱제 시장 규모는 2015년 47.8억달러에서 2025년 69.6억달러로 연평균 3.5% 성장이 전망된다.

현재 보더(Border) 제품이 전사 실적 성장을 견인하고 있다. 자체 설비와 소재로 국산화에 최초로 성공했다. 국내외 고객사의 수요가 많아 설비 증설이 이뤄질 것으로 예상된다.

제품군 다변화로 사업 확장을 꾀하고 있다. 보습, 튜살 크림(산부인과 타겟)과 아토피 보습 제품, 두피 토닉 제품 출시를 고객사와 협의 중이다. 하이드로 콜로이드 드레싱은 선케어나 고신축성 기능을 추가한 신제품을 출시할 계획이다. 국내 H&B 스토어 공략과 중국 수출용 OEM 매출 확대가 기대된다.

우수한 제품 경쟁력을 인정받아 해외 수요도 꾸준하다. 동남아 시장은 수출대행업체와 함께 인허가 및 수출을 진행 중이다. 중국은 W사와 Theraorb 독점 계약을 맺고 납품 중이다. 중국 시장에서는 폴리우레탄 폼 드레싱제 표준 제품으로 정착하고 있다. 유럽은 독일, 영국, 터키 등에 제품을 수출 중이다.

2019년 매출액 +12.6%, 영업이익 +781.3% 달성

2019년 매출액 115억원(+12.6% YoY), 영업이익 31억원(+781.3% YoY, OPM 26.9%)을 달성했다. 폼 드레싱류의 매출 성장이 호실적을 견인했다. 이익 레버리지 효과가 크게 나타났는데, 고수익성인 보더 제품 판매 증가와 생산성 향상에 기인한 것으로 추정된다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금 비율 (%)
2015	7.9	0.5	0.2	0.2	105	N/A	768	0.0	6.6	0.0	13.7	457.2
2016	7.1	0.7	0.6	0.5	255	141.6	1,607	0.0	4.1	0.0	20.4	163.5
2017	8.0	0.1	0.3	0.2	99	(61.1)	3,011	0.0	1.8	0.0	3.9	32.0
2018	10.3	0.4	(1.1)	(1.1)	(410)	적전	591	0.0	10.6	0.0	(22.9)	543.5
2019	11.5	3.1	3.6	3.0	1,019	흑전	1,565	9.7	8.4	6.3	95.2	210.8

자료: 회사 자료, 신한금융투자

기업 개요

습윤 드레싱제 전문 기업

2006년 설립된 습윤 드레싱제 전문 제조, 판매 업체이다. 습윤 드레싱제는 창상 피복재의 한 종류로 상처 부위의 오염을 막고 상처 치유를 돕는 접착식 의료기 기이다. 습윤 드레싱제 시장은 상처 치료 인식 변화와 피부, 미용 관심 증가로 꾸준히 성장하고 있다.

습윤 드레싱제의 종류는 원재료에 따라 폼(Foam)형, 하이드로 콜로이드(Hydrocolloid)형, 하이드로겔(Hydrogel)형, 필름(Film)형 등으로 분류된다. 동사가 판매하는 제품군은 1) 폴리우레탄 폼 드레싱제, 2) 하이드로 콜로이드 드레싱제, 3) 기능성 스킨케어 화장품으로 나뉜다.

주력 제품은 폼 드레싱제다. 2019년 매출 비중 70.4%를 차지하고 있다. 2010년 폼 드레싱 유럽품질규격(CE)을 획득, 2014년부터 일동제약의 습윤 드레싱제 ‘메디터치’와 종근당의 ‘솔솔플러스’를 ODM 생산하고 있다. 자사 폼 드레싱제 브랜드로 ‘Therasorb’을 판매하고 있다.

습윤 드레싱 제품



자료: Google 이미지 검색, 신한금융투자

원바이오젠의 폼 드레싱제 브랜드 ‘Therasorb’



자료: 원바이오젠, 신한금융투자

습윤 드레싱제 종류

제품 형태	붙이는 시트 타입			바르는 연고 (겔) 타입
	하이드로 콜로이드형 (친수성 폴리머 성분)	폼형 (폴리우레탄 또는 실리콘 성분)	필름형 (폴리우레탄 성분)	하이드로겔형 (친수성 폴리머 성분)
주요 특징	접착성이 있는 얇은 드레싱, 불투명, 밀폐효과, 작은 상처용	폭신폭신한 얇은 스펀지형태의 드레싱, 온도유지, 밀폐효과, 깊은 상처용	얇고 투명한 필름 드레싱, 투명, 방수효과, 문신 시술 부위나 정맥 카테터 삽입 부위 등 보호용으로 사용	겔 형태의 수분 드레싱, 방수효과, 표피나 진피가 손상된 1~2도 정도의 화상 부위, 깊은 상처용
흡수 가능한 삼출액	중간	많음	약간	없음
제품 교체주기	3~5일 이내 교체		3일 이내 교체	하루 2~3회 사용

자료: 신한금융투자

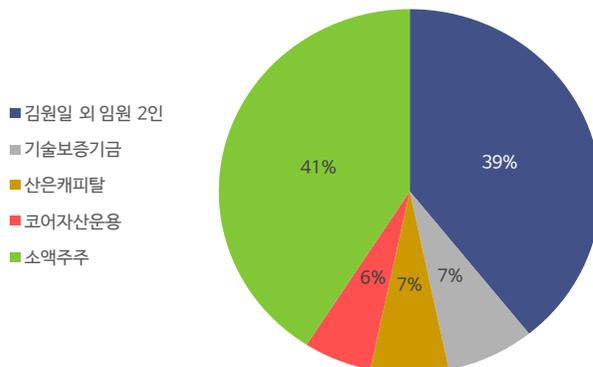
주요 주주

최대주주는 대표이사 김원일과 임원 2인이다.(지분율 합 39.3%) 5% 이상 주주로는 기술보증기금(지분율 7.4%), 산은캐피탈(지분율 6.6%), 코어자산운용(지분율 5.8%)가 있다.

코스닥 이전 상장 계획

코스닥에 SPAC 합병 방식으로 이전 상장할 계획이다. 2020년 8월 7일 회사합병 결정을 공시했다. 코스닥 상장법인인 ‘교보8호기업인수목적(주)’에 피흡수합병될 예정이다. 2020년 12월 21일에 주주총회가 예정되어있다. 안건이 통과될 경우 주식매수청구권 행사기간(2020년 12월 21일~2021년 1월 11일)과 매매거래 정지기간(2021년 1월 20일~2021년 2월 8일)을 거치게 된다. 코스닥 신주 상장 예정일은 2021년 2월 9일이다.

원바이오젠 주주 구성 (2020년 11월)



자료: DART, 신한금융투자

원바이오젠 피흡수합병 개요

합병비율	교보8호기업인수목적(주) : 원바이오젠 = 1 : 10.1605000		
합병가액	20,321원		
합병신주 종류와 수	보통주식 24,324,846주 종류주식 6,401,115주		
최대주주 지분율 변화	합병 전 38.03% → 합병 후 33.92% (SPAC 발기인 보유 CB 전환 포함시 32.80%)		
주주 확정 기준일	2020년 11월 5일	주주총회 예정일	2020년 12월 21일
주식매수청구권 행사기간	2020년 12월 21일 ~ 2021년 1월 11일	매매거래 정지 예정 기간	2021년 1월 20일 ~ 2021년 2월 8일
합병 기일	2021년 1월 22일	신주 상장 예정일	2021년 2월 9일

자료: DART, 신한금융투자

국내외 시장 공략

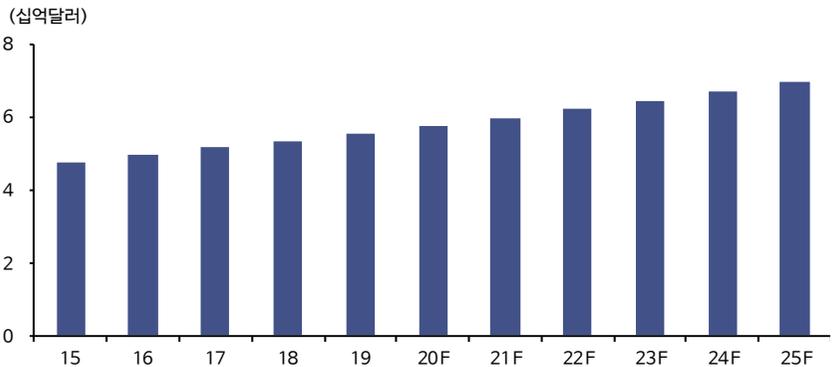
시장 현황

습윤 드레싱제 시장은 상처 치료 인식 변화와 피부, 미용 관심 증가로 꾸준히 성장하고 있다. 글로벌 습윤 드레싱제 시장 규모는 2015년 47.8억달러에서 2025년 69.6억달러로 연평균 3.5% 성장이 전망된다. 기존 상처관리 제품 대비 더 큰 시장 규모와 빠른 성장이 예상되는 이유는 습윤 드레싱제의 피부 재생 효과가 높은 데 기인한다.

제품 종류별로는 폼 드레싱의 시장 점유율이 26%로 가장 높다. 2017년 대비 2025년 성장률도 +39.5%로 가장 높다. 용도별로는 수술 상처 치료용의 시장 점유율이 57.5%로 가장 높다. 다만 성장률은 당뇨 궤양, 욕창 치료용이 각각 +50.7%, +41.3%로 가파르게 예상된다.

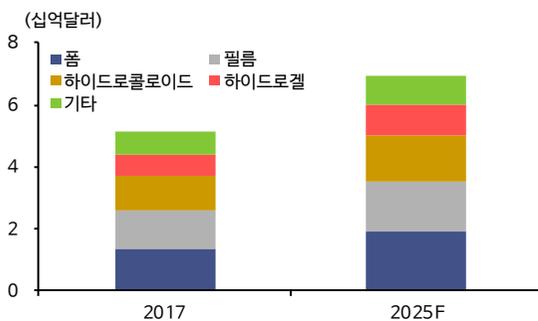
B2C, B2H (Business to Hospital) 모두 성장성이 긍정적이다. B2C 측면에서는 소비자 인식 변화로 사용이 확대되고 있다. 또한 수술 이후 장기 및 조직간의 유착을 방지하기 위한 용도로 드레싱제 사용이 확대될 전망이다.

글로벌 습윤 드레싱제 시장 전망



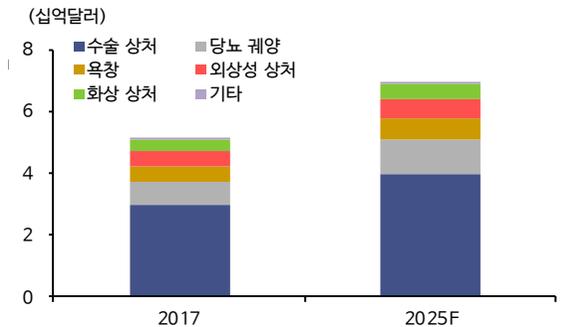
자료: 보건산업진흥원 의료기제품목시장분석(2019), 신한금융투자

습윤 드레싱 제품 종류별 시장 점유율



자료: Grand View Research, 신한금융투자

습윤 드레싱 제품 용도별 시장 점유율



자료: Grand View Research, 신한금융투자

영업 현황

판매 경로별 매출 비중은 국내 제약사 61%, 국내 대리점(병의원 사용) 25%, 수출 대리점 14%이다. 주요 ODM 고객사는 일동제약, 종근당이 있다. 자사 브랜드는 L사를 통해 전국 병의원 판매 중이다.

현재 보더(Border) 제품이 전사 실적 성장을 견인하고 있다. 제조에 독일 설비(대당 50억원 이상)가 필요했으나 자체 설비와 소재로 국산화에 최초로 성공했다. 자사 브랜드와 ODM 제품을 판매 중이다. 국내외 고객사의 수요가 많아 설비 증설이 이뤄질 것으로 예상된다.

향후 제품군 다변화로 사업 확장을 꾀하고 있다. 2021년 상반기를 목표로 산부인과 MD 제품 판매를 주력으로 하는 F사와 보습크림 및 탄살 크림을 출시할 계획이다. L사와는 아토피 보습 크림과 액상 리퀴드 제품을, M사와는 두피용 창상 피복재(두피토닉) 제품 출시를 협의하고 있다.

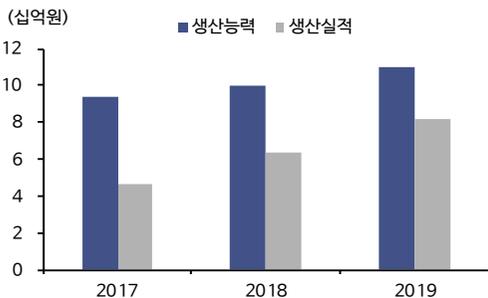
하이드로 콜로이드 드레싱제 제품으로는 수량이 많은 B2C 시장을 공략할 계획이다. 대형 화장품 유통업체인 V사와는 국내 H&B 스토어와 중국 수출용 OEM 제품 하이드로 콜로이드 패치를 출시를 협의 중이다. 선케어 기능과 고신축성 기능이 있는 하이드로 콜로이드 신제품도 출시 계획이 있다. 하이드로 콜로이드 스팟 패치 신제품은 국내 최초로 배합, 성형, 커팅, 포장 일괄 공정을 도입해 생산성을 획기적으로 향상시킬 것으로 기대된다. (수율 30% → 80% 전망)

해외 시장은 아시아, 중국, 유럽으로 나누어 공략하고 있다. 동남아 시장은 수출 대행업체와 함께 인허가 진행 및 수출을 진행 중이다. 중국은 W사와 Theraorb 독점 계약을 맺고 납품 중이다. 중국 시장에서는 폴리우레탄 폼 드레싱제 표준 제품으로 정착하고 있다. 유럽은 독일, 영국, 터키 등에 제품을 수출 중이다.

생산 경쟁력

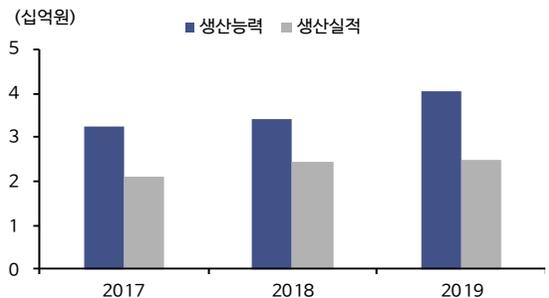
자체 개발한 생산 방식으로 경쟁사 대비 생산성과 기술 경쟁력을 확보했다. 경쟁사는 몰드에 원재료를 투입하기 때문에 제품 크기가 한정적이고 완제품 포장 및 제조를 수작업으로 한다. 반면 동사는 이형지 캐스팅 공법으로 제품을 롤 형태로 대량생산할 수 있으며, 완제품 포장 및 제조를 자동화했다.

폼 드레싱류 생산능력, 가동률 추이



자료: DART, 신한금융투자

하이드로 콜로이드 드레싱류 생산능력, 가동률 추이

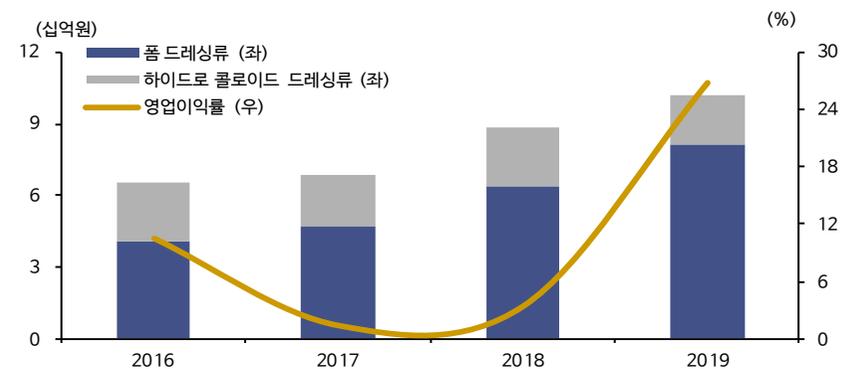


자료: DART, 신한금융투자

실적 현황

2019년 매출액 115억원(+12.6% YoY), 영업이익 31억원(+781.3% YoY, OPM 26.9%)을 달성했다. 폼 드레싱류의 매출 성장이 호실적을 견인했다. 이익 레버리지 효과가 크게 나타났는데, 고수익성인 보더 제품 판매 증가와 생산성 향상에 기인한 것으로 추정된다.

원바이오젠 품목별 매출액, 영업이익률 추이



자료: DART, 신한금융투자

원바이오젠 영업 실적 추이

	2015	2016	2017	2018	2019
매출액 (십억원)	7.9	7.1	8.0	10.3	11.5
폼 드레싱류		4.1	4.7	6.4	8.1
하이드로 콜로이드 드레싱류		2.4	2.1	2.4	2.1
기타		0.5	1.0	1.2	0.9
용역		0.1	0.1	0.2	0.4
영업이익	0.5	0.7	0.1	0.4	3.1
순이익	0.2	0.5	0.2	(1.1)	3.0
매출액 증가율 (% YoY)		(10.6)	12.8	28.5	12.6
영업이익 증가율		38.0	(85.0)	213.6	781.3
순이익 증가율		157.8	(55.8)	적전	흑전
영업이익률 (%)	6.8	10.5	1.4	3.4	26.9
순이익률	2.6	7.6	3.0	(11.2)	26.4

자료: DART, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
자산총계	10.0	11.1	14.7	13.2	17.5
유동자산	2.1	3.5	6.4	4.2	5.3
현금및현금성자산	0.7	0.3	2.8	0.9	1.1
매출채권	0.6	1.3	1.1	1.2	2.1
재고자산	0.6	1.5	2.2	1.6	1.7
비유동자산	7.9	7.6	8.3	8.9	12.2
유형자산	6.8	6.5	8.0	7.9	10.9
무형자산	1.0	1.0	0.1	0.5	0.5
투자자산	0.0	0.1	0.0	0.1	0.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	8.4	7.4	6.4	11.5	12.8
유동부채	3.2	3.4	4.3	6.4	9.8
단기차입금	2.6	1.8	3.2	1.2	0.0
매입채무	0.3	0.4	0.2	0.2	0.3
유동성장기부채	0.0	0.9	0.5	0.0	0.8
비유동부채	5.3	4.0	2.1	5.1	3.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	5.2	4.0	2.1	4.9	2.8
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1.5	3.8	8.4	1.7	4.7
자본금	1.0	1.2	1.4	1.1	1.1
자본잉여금	0.5	2.0	6.2	2.5	2.5
기타자본	(0.0)	0.0	0.0	0.9	0.9
기타포괄이익누계액	0.4	0.4	0.4	0.0	0.0
이익잉여금	(0.4)	0.1	0.4	(2.8)	0.3
자배주주지분	1.5	3.8	8.4	1.7	4.7
비자배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	7.8	6.7	5.8	10.4	11.1
*순차입금(순현금)	6.9	6.1	2.7	9.1	10.0

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동으로인한현금흐름	0.6	(0.3)	1.1	1.5	2.6
당기순이익	0.2	0.5	0.2	(1.1)	3.0
유형자산상각비	0.5	0.6	0.5	0.5	0.6
무형자산상각비	0.0	0.2	0.9	0.0	0.1
외화환산손실(이익)	(0.0)	(0.0)	0.0	(0.0)	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)
자본법 증속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(0.2)	(1.6)	(0.5)	0.3	(1.1)
(법인세납부)	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)
기타	0.1	0.0	0.0	1.8	0.0
투자활동으로인한현금흐름	(2.5)	(0.7)	(2.1)	(0.5)	(3.5)
유형자산의 증가(CAPEX)	(2.3)	(0.3)	(1.9)	(0.3)	(5.1)
유형자산의 감소	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5
무형자산의 감소(증가)	(0.2)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
투자자산의 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(0.0)	(0.3)	(0.2)	(0.1)	0.2
FCF	N/A	(0.5)	(0.9)	1.3	(2.5)
재무활동으로인한현금흐름	2.5	0.6	3.4	(2.9)	1.1
차입금의 증가(감소)	2.5	(1.1)	(1.0)	(3.0)	(1.8)
자기주식의 처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	1.7	4.4	0.1	2.9
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결법위변동으로인한현금의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)
현금의증가(감소)	0.6	(0.4)	2.5	(1.9)	0.2
기초현금	0.2	0.7	0.3	2.8	0.9
기말현금	0.7	0.3	2.8	0.9	1.1

자료: 회사 자료, 신한금융투자

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	7.9	7.1	8.0	10.3	11.5
증감률 (%)	N/A	(10.6)	12.8	28.5	12.6
매출원가	4.6	3.5	4.4	7.1	6.4
매출총이익	3.4	3.6	3.6	3.2	5.2
매출총이익률 (%)	42.4	50.4	44.5	31.0	44.9
판매관리비	2.8	2.8	3.4	2.8	2.1
영업이익	0.5	0.7	0.1	0.4	3.1
증감률 (%)	N/A	38.0	(85.0)	213.6	781.3
영업이익률 (%)	6.8	10.5	1.4	3.4	26.9
영업외손익	(0.3)	(0.2)	0.1	(1.4)	0.5
금융손익	(0.4)	(0.3)	(0.3)	(1.3)	0.5
기타영업외손익	0.0	0.2	0.4	(0.1)	0.1
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	0.2	0.6	0.3	(1.1)	3.6
법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.1	0.6
계속사업이익	0.2	0.5	0.2	(1.1)	3.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.2	0.5	0.2	(1.1)	3.0
증감률 (%)	N/A	157.8	(55.8)	적전	혹전
순이익률 (%)	2.6	7.6	3.0	(11.2)	26.4
(지배주주) 당기순이익	0.2	0.5	0.2	(1.1)	3.0
(비지배주주) 당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	0.0	0.0	0.0	(1.1)	3.0
(지배주주) 총포괄이익	0.0	0.0	0.0	(1.1)	3.0
(비지배주주) 총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	1.1	1.5	1.4	0.9	3.7
증감률 (%)	N/A	43.0	(4.3)	(41.0)	335.5
EBITDA 이익률 (%)	13.4	21.4	18.2	8.3	32.3

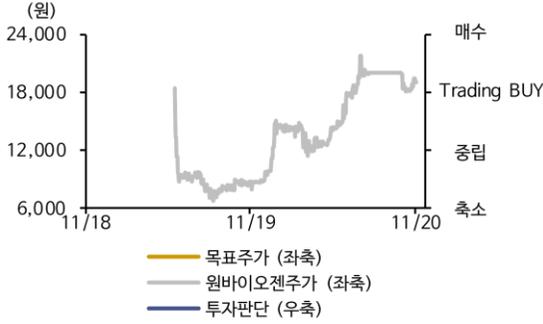
주요 투자지표

12월 결산	2015	2016	2017	2018	2019
EPS (당기순이익, 원)	105	255	99	(410)	1,019
EPS (지배순이익, 원)	105	255	99	(410)	1,019
BPS (자본총계, 원)	768	1,607	3,011	591	1,565
BPS (지배자본, 원)	768	1,607	3,011	591	1,565
DP (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	0.0	0.0	0.0	0.0	9.7
PER (지배순이익, 배)	0.0	0.0	0.0	0.0	9.7
PBR (자본총계, 배)	0.0	0.0	0.0	0.0	6.3
PBR (지배자본, 배)	0.0	0.0	0.0	0.0	6.3
EV/EBITDA (배)	6.6	4.1	1.8	10.6	8.4
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	13.4	21.4	18.2	8.3	32.3
영업이익률 (%)	6.8	10.5	1.4	3.4	26.9
순이익률 (%)	2.6	7.6	3.0	(11.2)	26.4
ROA (%)	2.1	5.1	1.8	(8.2)	19.8
ROE (지배순이익, %)	13.7	20.4	3.9	(22.9)	95.2
ROIC (%)	N/A	7.8	1.0	(0.9)	22.3
안정성					
부채비율 (%)	555.5	196.4	76.2	689.5	270.4
순차입금비율 (%)	457.2	163.5	32.0	543.5	210.8
현금비율 (%)	23.1	8.8	65.6	14.3	11.1
이자보상배율 (배)	1.6	2.2	0.4	0.9	5.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	12.9	4.8	3.1	4.3	5.0
재고자산회수기간 (일)	26.5	54.6	86.5	68.2	52.8
매출채권회수기간 (일)	27.8	48.7	53.9	39.7	50.8

자료: 회사 자료, 신한금융투자

투자 의견 및 목표주가 추이

원바이오젠(278380)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 조민서)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	섹터
<ul style="list-style-type: none"> ◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2020년 11월 18일 기준)

매수 (매수)	90.95%	Trading BUY (중립)	2.38%	중립 (중립)	6.67%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------