



BUY(Maintain)

목표주가: 440,000원

주가(4/14): 342,000원

시가총액: 41,308억원

제약바이오

Analyst 허혜민

02) 3787-4912, hyemin@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/14)		3,182.38pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	418,500 원	232,691원
등락률	-18.3%	47.0%
수익률	절대	상대
1M	7.2%	2.9%
6M	26.9%	-5.1%
1Y	33.7%	-22.0%

Company Data

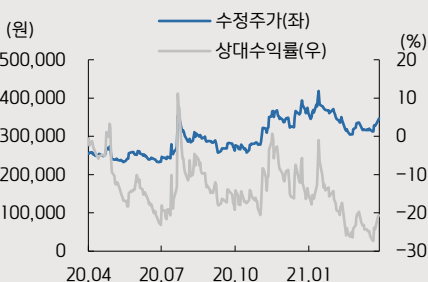
발행주식수	12,078 천주
일평균 거래량(3M)	85천주
외국인 지분율	13.5%
배당수익률(21E)	0.1%
BPS(21E)	63,786원
주요 주주	한미사이언스 외 3 인
	41.4%

투자지표

(십억원)	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	1,113.6	1,075.9	1,123.2	1,180.0
영업이익	103.9	49.0	97.3	107.1
EBITDA	159.3	110.3	181.9	174.7
세전이익	83.3	22.1	65.6	78.0
순이익	63.9	17.3	51.1	60.8
지배주주지분순이익	52.1	12.0	42.4	50.5
EPS(원)	4,314	990	3,514	4,179
증감률(% YoY)	109.4	-77.0	254.9	18.9
PER(배)	67.5	370.1	98.6	82.9
PBR(배)	4.86	6.06	5.43	5.11
EV/EBITDA(배)	26.9	46.2	26.7	27.3
영업이익률(%)	9.3	4.6	8.7	9.1
ROE(%)	7.3	1.6	5.7	6.4
순차입금비율(%)	90.4	78.6	62.8	49.4

자료: 키움증권

Price Trend



한미약품 (128940)

코로나 영향으로 기대치 하회 전망



1분기 실적은 코로나19 지속으로 인한 항생제, 호흡기 분야 영업환경 영향 받아 컨센서스 하회 예상됩니다. 다만, 올해 중순 롤론티스 실사가 진행될 예정으로 미국 FDA 승인을 기대해 볼 수 있으며, 하반기로 갈수록 영업 환경 또한 개선될 것으로 예상됩니다. 하반기 NASH 치료제 트리플 어고니스트의 2b상 중간 데이터 발표가 있으며, 긍정적 데이터 발표시 기술 수출이 기대됩니다.

>>> 1분기 실적 컨센서스 하회 전망

1분기 매출액 2,686억원(YoY -7%), 영업이익 272억원(YoY -6%, OPM 10%)으로 매출액과 영업이익 시장 컨센서스에 각각 -10%, -5% 하회할 것으로 예상된다. 고지혈증 복합제 로수젯 274억원(+20%)과 고혈압 복합제 아모잘탄 317억원(+11%)등의 성장은 지속되고 있으나, 여전히 코로나19의 영향으로 호흡기 및 항생제 분야 매출 감소 영향이 있을 것으로 예상된다. 사노피 공동연구(분기별 60억원) 비용이 나가지 않기 때문에 1분기 경상연구개발비 437억원(YoY -14%)으로 줄어들어 영업이익 감소는 전년동기 대비 -6% 하락에 그칠 것으로 보인다. 북경한미는 지난 4분기 694억원(YoY +2%)로 지난해 역성장에서 벗어나기 시작해 1Q21에도 매출액 736억원(YoY +12%), 이익 198억원(YoY +30%)이 전망된다.

>>> 올해는 첫 랩스커버리 플랫폼 제품 승인 기대

오는 5월 롤론티스 관련 실사 예정으로 6~7월에는 미국 FDA 승인 결정이 날 수 있을 것으로 예상된다. 허가 승인시 Spectrum으로부터 \$10mn(약 112억원)의 허가 마일스톤 유입이 예상된다. 지난 3월 국내 식약처 승인을 받았으며, 약가 협상 이후 내년초 국내 출시가 예상된다. 랩스커버리 플랫폼 적용 제품의 첫 상용화이며, '22년에는 국내 고마진 신약 롤론티스 판매 및 해외 롤론티스 매출 로열티(10~15% 수준) 유입으로 수익성 개선을 기대해 볼 수 있다. 연내 포지오티닙(HER2 엑손 20 삽입 변이 비소세포폐암) 미국 FDA 조건부 허가 신청하여 '22년 승인 및 출시가 예상된다.

>>> 코로나19 영업환경 정상화는 하반기

항생제와 호흡기 제품의 코로나19 영향 지속되고 있으나, 하반기로 갈수록 점차 영업 환경 개선될 것으로 보인다. 중순 롤론티스 미국 FDA 승인 여부 및 내년초 국내외 출시로 '22년부터는 수익성 개선에도 점차 기여할 수 있을 것으로 기대한다. 롤론티스는 랩스커버리 플랫폼을 적용한 첫 신약으로 미 FDA 승인 획득 시, 플랫폼 기술에 대한 기대감이 높아질 수 있어 이번 중순 실사 이후 승인 여부가 중요하다. 랩스커버리 기반 Triple Agonist는 현재 NASH 적응증 2b상 중으로('20.7월 임상 개시, 목표 환자 모집 112명) 연내 중간 데이터 발표가 긍정적일 경우 기술 이전이 기대된다. 발표 가능한 학회로는 국제 간 학술대회 ILC(6/23~26일), 유럽 간 학회 EASL(9/16~17) 등이 있다.

실적 세부 내역 1

(단위, 십억원)

구 분	1Q21E	컨센서스	차이	2021E	컨센서스	차이
매출액	268.6	299.9	-10%	1,123.2	1,175.5	-4.4%
yoy	-6.8%	4.1%		4.4%	9.3%	
영업이익	27.2	28.5	-5%	97.3	107.7	-9.7%
yoy	-5.5%	-0.8%		98.7%	119.9%	
OPM	10.1%	9.5%		8.7%	9.2%	
지배주주순이익	11.5	14.5	-21%	42.4	55.7	-23.8%

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

실적 추정 내역 2

(단위, 십억원)

구 분	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	2020	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2021E
한미약품	223.1	215.5	225.5	208.2	872.3	203.0	218.4	225.7	235.1	882.2
내수	184.9	168.6	173.8	176.4	703.8	171.5	181.0	188.4	196.9	737.8
수출	38.2	45.5	41.6	26.7	152.0	31.5	37.4	37.4	38.1	144.4
기술료 수익	0.0	1.4	10.1	5.1	16.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
북경한미	65.7	27.1	41.3	69.4	203.5	73.6	49.5	58.6	87.2	269.0
한미정밀화학	29.7	26.0	18.3	15.4	89.4	20.8	23.4	17.4	16.2	77.7
내부매출차감	(30.3)	(25.2)	(18.2)	(15.7)	(89.3)	(28.8)	(22.3)	(23.2)	(31.5)	(105.8)
연결 매출액	288.2	243.4	266.9	277.3	1,075.9	268.6	269.1	278.6	307.0	1,123.2
yoy	4.9%	-10.0%	0.5%	-8.5%	-3.4%	-6.8%	10.5%	4.4%	10.7%	4.4%
영업이익	28.7	10.6	(32.3)	41.9	49.0	27.2	19.0	20.8	30.3	97.3
yoy	10.8%	-54.1%	적전	40.2%	-52.9%	-5.5%	78.8%	흑전	-27.6%	98.7%
OPM	10.0%	4.4%	-	15.1%	4.6%	10.1%	7.0%	7.5%	9.9%	8.7%
지배주주순이익	7.5	7.5	(30.8)	27.8	12.0	11.5	7.6	8.1	15.3	42.4
yoy	-40.8%	-59.2%	적전	90.5%	-77.0%	52.0%	2.1%	흑전	-45.0%	254.9%

자료: 키움증권 리서치센터

롤론티스 마일스톤 내역

(i) ROLONTIS: Co-Development and Commercialization Agreement with Hanmi Pharmaceutical Co. Ltd

In October 2014, we exercised our option under a License Option and Research Collaboration Agreement dated January 2012 (as amended) with Hanmi Pharmaceutical Co. Ltd., or Hanmi, for ROLONTIS, a drug based on Hanmi's proprietary LAPSCOVERY™ technology for the treatment of chemotherapy induced neutropenia. Under the terms of this agreement, as amended, we have primary financial responsibility for the ROLONTIS development plan and hold its worldwide rights (except for Korea, China, and Japan). We are contractually obligated to pay Hanmi tiered royalties that range from the low double-digits to mid-teens on our annual net sales of ROLONTIS.

In January 2016, the first patient was dosed with ROLONTIS in a clinical trial. This triggered our contractual milestone payment to Hanmi, and in April 2016, we issued 318,750 shares of our common stock to Hanmi. We are responsible for regulatory milestone payments to Hanmi of \$10 million upon approval of ROLONTIS, and sales milestone payments of up to \$120 million per calendar year based on our annual net sales of ROLONTIS.

Depending on the milestone achievement type we will either (a) capitalize the value to "intangible assets" in the Consolidated Balance Sheets or (b) recognize the payment value within "research and development" or "cost of sales" on the Consolidated Statements of Operations. The corresponding liability for the payment due to the licensor will be recognized in the Consolidated Balance Sheets within "accounts payable and other accrued liabilities" in the earliest period that we determine the respective milestone achievement is probable or occurs.

자료: Spectrum pharmaceuticals, 키움증권 리서치센터

목표주가 산정 내역

(단위, 억원, 천 주)

구 분	가치 산정	비 고
① 영업가치	38,489	Fw12M EBITDA * 상위제약사 평균 EV/EBITDA
② 비영업가치	19,375	
파이프라인	12,673	
- HM12525	11,279	MSD- 듀얼어고니스트 NASH 치료제
- HM95573	1,394	RAF inhibitor - Genentech
관계기업	6,703	
- 북경한미	6,696	순이익(21E) * MSCI 중국 헬스케어 지수 '21 년 PER * 지분율 73.68%
- 한미정밀화학	6	순이익(21E) * API 국내 업체 PER * 지분율 63%
③ 순차입금	6,542	
④ 유통 주식 수	11,763	
⑤ 기업가치(=①+②-③)	51,323	
⑥ 목표주가(=⑤/④)	440,000	

상위제약사: 유한양행, 녹십자, 대웅제약, 동아에스티, 종근당

자료: 키움증권 리서치센터

파이프라인 현황

	전임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상	Registration
Obesity/ NASH/ Diabetes	LAP ^S Glucagon Combo [HM14320] 비만/당뇨/NASH	LAP ^S Glucagon Analog [HM15136] 비만	LAP ^S Triple Agonist [HM15211] NASH	LAP ^S Exd4 Analog [에페글레나타이드] 당뇨	
	LAP ^S Insulin Combo [HM14220] 당뇨	LAP ^S Insulin [HM12460A/HM12470] 당뇨	LAP ^S GLP/GCG [HM12525A] 비만		
	LAP ^S Insulin 148 [HM12480] 당뇨				
Oncology	EZH1/2 저해제 고형암, 혈액암	Pan-RAF 저해제 [벨라라페닙] 고형암	Pan-HER 억제제 [포지오티닙] 유방암, 폐암, 고형암		LAP ^S GCSF Analog [에플라페그라스틴] 호중구감소증
	LSD1 저해제 소세포폐암, 급성골수성백혈병	PD-1/HER2 BsAb [B1315/BH2950] 고형암	오라테칸(Oratecan) [™] [미리노테칸+엔서퀴다] 고형암		오락솔(Oraxol) [™] [파크리탁셀+엔서퀴다] 전이성 유방암
	ADORA 길항제 고형암		오라독셀(Oradoxel) [™] [도세탁셀+엔서퀴다] 고형암		
	GBM 세포치료제 [HM21001] 교모세포종		FLX475 (CCR4 저해제) 고형암, 혈액암		
	면역항암 이중항체 고형암, 혈액암				
	PD-L1/CD47 BsAb 고형암, 혈액암				
Rare Diseases/ Other	LAP ^S ASB [HM15450] 류코다당체 침착증	FLT3 항암제 [HM43239] 급성골수성백혈병	LAP ^S Glucagon Analog [HM15136] 선천성 고인슐린증		
		루미네이트(Luminate) [®] [Integrin 저해제] 망막색소변성증	LAP ^S GLP-2 Analog [HM15912] 단장증후군		
			LAP ^S hGH [에페소마트로핀] 성장호르몬 결핍증		
			오락솔(Oraxol) [™] [파크리탁셀+엔서퀴다] 혈관육종, 연조직육종		
			루미네이트(Luminate) [®] [Integrin 저해제] 당뇨망막병증		
복경한미			BTK 면역치료제 [HM71224] 자가면역질환		

자료: 한미약품, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F
매출액	1,113.6	1,075.9	1,123.2	1,180.0	1,227.9
매출원가	481.2	494.9	506.9	527.7	549.0
매출총이익	632.5	580.9	616.3	652.3	678.9
판관비	528.6	531.9	519.0	545.3	555.1
영업이익	103.9	49.0	97.3	107.1	123.8
EBITDA	159.3	110.3	181.9	174.7	185.2
영업외손익	-20.6	-26.8	-31.7	-29.1	-26.0
이자수익	4.4	4.4	7.4	10.0	13.1
이자비용	25.0	24.9	24.1	24.1	24.1
외환관련이익	5.0	9.6	4.7	4.7	4.7
외환관련손실	4.9	6.1	4.0	4.0	4.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.1	-9.8	-15.7	-15.7	-15.7
법인세차감전이익	83.3	22.1	65.6	78.0	97.8
법인세비용	19.4	4.8	14.4	17.2	21.5
계속사업순이익	63.9	17.3	51.1	60.8	76.3
당기순이익	63.9	17.3	51.1	60.8	76.3
지배주주순이익	52.1	12.0	42.4	50.5	63.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	9.6	-3.4	4.4	5.1	4.1
영업이익 증감율	24.3	-52.8	98.6	10.1	15.6
EBITDA 증감율	21.8	-30.8	64.9	-4.0	6.0
지배주주순이익 증감율	109.3	-77.0	253.3	19.1	25.3
EPS 증감율	109.4	-77.0	254.9	18.9	25.4
매출총이익율(%)	56.8	54.0	54.9	55.3	55.3
영업이익율(%)	9.3	4.6	8.7	9.1	10.1
EBITDA Margin(%)	14.3	10.3	16.2	14.8	15.1
지배주주순이익율(%)	4.7	1.1	3.8	4.3	5.2

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	12.4	151.5	135.9	124.4	139.6
당기순이익	63.9	17.3	51.1	60.8	76.3
비현금항목의 가감	112.7	126.3	148.4	131.5	126.6
유형자산감가상각비	48.4	53.7	76.1	60.2	54.9
무형자산감가상각비	7.0	7.7	8.4	7.5	6.6
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	57.3	64.9	63.9	63.8	65.1
영업활동자산부채증감	-137.0	42.1	-32.7	-36.8	-31.0
매출채권및기타채권의감소	-10.1	32.5	-6.6	-7.9	-6.7
재고자산의감소	-74.1	4.9	-13.6	-16.3	-13.7
매입채무및기타채무의증가	-7.1	-5.3	-18.4	-13.9	-10.8
기타	-45.7	10.0	5.9	1.3	0.2
기타현금흐름	-27.2	-34.2	-30.9	-31.1	-32.3
투자활동 현금흐름	-172.9	-45.2	-10.4	-10.4	-10.4
유형자산의 취득	-166.1	-41.8	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	2.5	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-11.9	-15.9	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-11.6	22.9	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	29.4	0.1	0.1	0.1	0.1
기타	-15.2	-10.6	-10.5	-10.5	-10.5
재무활동 현금흐름	198.6	-65.2	-8.0	-8.7	-8.7
차입금의 증가(감소)	210.4	-51.3	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.6	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-3.9	-3.1	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-5.7	-8.1	-5.9	-6.0	-6.0
기타	-2.2	-2.7	-2.7	-2.7	-2.7
기타현금흐름	0.7	-1.1	-16.3	-16.3	-16.2
현금 및 현금성자산의 순증가	38.8	40.0	101.2	89.1	104.3
기초현금 및 현금성자산	67.3	106.1	146.2	247.3	336.4
기말현금 및 현금성자산	106.1	146.2	247.3	336.4	440.7

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F
유동자산	662.2	614.4	729.6	841.6	965.8
현금 및 현금성자산	106.1	146.2	247.3	336.5	440.7
단기금융자산	2.0	1.9	1.8	1.7	1.6
매출채권 및 기타채권	191.0	150.1	156.7	164.6	171.3
재고자산	326.7	308.5	322.1	338.4	352.2
기타유동자산	36.4	7.7	1.7	0.4	0.0
비유동자산	1,251.5	1,267.7	1,183.1	1,115.5	1,054.0
투자자산	82.5	59.7	59.7	59.7	59.7
유형자산	991.4	986.6	910.5	850.4	795.5
무형자산	66.2	72.9	64.4	57.0	50.4
기타비유동자산	111.4	148.5	148.5	148.4	148.4
자산총계	1,913.7	1,882.0	1,912.6	1,957.0	2,019.9
유동부채	471.8	533.5	515.0	501.1	490.3
매입채무 및 기타채무	155.5	125.0	106.6	92.7	81.8
단기금융부채	298.6	401.8	401.8	401.8	401.8
기타유동부채	17.7	6.7	6.6	6.6	6.7
비유동부채	619.6	516.7	516.7	516.7	516.7
장기금융부채	552.9	400.4	400.4	400.4	400.4
기타비유동부채	66.7	116.3	116.3	116.3	116.3
부채총계	1,091.4	1,050.1	1,031.7	1,017.8	1,007.0
지배자본	723.8	730.0	770.4	818.3	879.0
자본금	29.0	29.6	30.2	30.2	30.2
자본잉여금	414.3	413.8	413.8	413.8	413.8
기타자본	-25.2	-28.3	-28.3	-28.3	-28.3
기타포괄손익누계액	-18.2	-19.2	-15.8	-12.4	-9.0
이익잉여금	323.8	334.1	370.6	415.0	472.3
비지배자본	98.5	101.9	110.6	120.9	133.9
자본총계	822.3	831.9	881.0	939.2	1,012.9

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	4,314	990	3,514	4,179	5,241
BPS	59,925	60,438	63,786	67,749	72,774
CFPS	14,615	11,886	16,518	15,924	16,799
DPS	500	500	500	500	500
주가배수(배)					
PER	67.5	370.1	98.6	82.9	66.1
PER(최고)	112.4	426.4	121.5		
PER(최저)	56.3	211.7	83.9		
PBR	4.86	6.06	5.43	5.11	4.76
PBR(최고)	8.09	6.99	6.69		
PBR(최저)	4.05	3.47	4.62		
PSR	3.16	4.11	3.73	3.55	3.41
PCFR	19.9	30.8	21.0	21.8	20.6
EV/EBITDA	26.9	46.2	26.7	27.3	25.3
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	9.0	34.0	11.7	9.9	7.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
ROA	3.5	0.9	2.7	3.1	3.8
ROE	7.3	1.6	5.7	6.4	7.5
ROIC	6.2	2.1	5.3	6.0	7.1
매출채권회전율	5.9	6.3	7.3	7.3	7.3
재고자산회전율	3.9	3.4	3.6	3.6	3.6
부채비율	132.7	126.2	117.1	108.4	99.4
순차입금비용	90.4	78.6	62.8	49.4	35.5
이자보상배율	4.2	2.0	4.0	4.4	5.1
총차입금	851.6	802.2	802.2	802.2	802.2
순차입금	743.5	654.2	553.1	464.0	359.9
EBITDA	159.3	110.3	181.9	174.7	185.2
FCF	-173.9	76.3	127.8	114.3	127.0

Compliance Notice

- 당사는 4월 14일 현재 '한미약품(128940)' 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.

고지사항

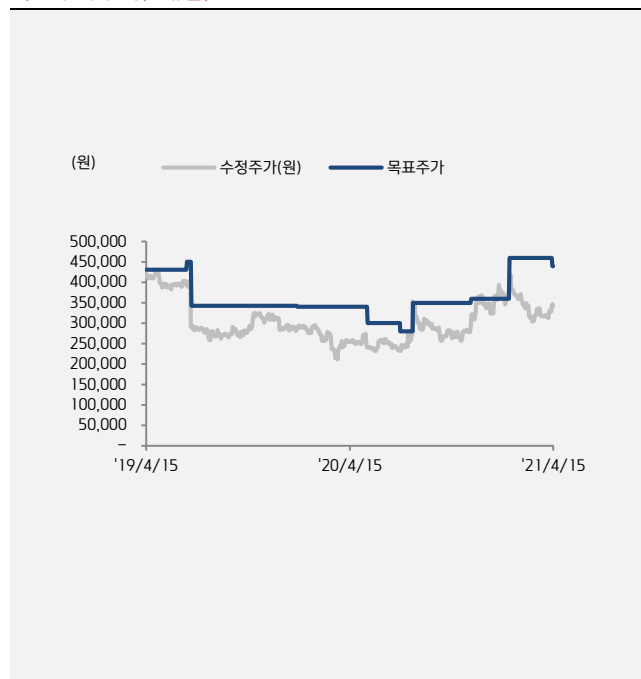
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
한미약품 (128940)	2019-04-15	Marketperform (Downgrade)	424,248원	6개월	-5.32	0.23
	2019-06-26	Outperform (Upgrade)	443,532원	6개월	-10.67	-9.13
	2019-07-04	Marketperform (Downgrade)	337,470원	6개월	-17.64	-13.00
	2019-10-23	Outperform (Upgrade)	337,470원	6개월	-14.32	-3.71
	2019-12-11	Outperform (Maintain)	337,470원	6개월	-14.36	-3.71
	2020-01-10	Outperform (Maintain)	333,818원	6개월	-20.67	-11.47
	2020-04-29	Buy(Upgrade)	333,818원	6개월	-20.88	-11.47
	2020-05-15	Outperform (Downgrade)	294,545원	6개월	-16.79	-11.17
	2020-07-13	Outperform (Maintain)	274,909원	6개월	-9.25	1.61
	2020-08-05	Buy(Upgrade)	343,636원	6개월	-15.18	3.00
	2020-10-15	Buy(Maintain)	343,636원	6개월	-16.82	3.00
	2020-11-17	Buy(Maintain)	353,455원	6개월	-1.17	11.47
	2021-01-25	Buy(Maintain)	460,000원	6개월	-25.96	-9.02
	2021-04-15	Buy(Maintain)	440,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 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 (2020/04/01~2021/03/31)

매수	중립	매도
99.39%	0.61%	0.00%