



Portfolio에 약이되는 Analyst 김미현입니다.

(02)3770-3547 miriam.kim@tongyang.co.kr



제약/바이오

사용량 약가 연동제 & 원외처방



Why This Report

전일 사용량-약가 연동제 개편안이 발표되었는데요. 사용량이 크게 증가하는 의약품에 대해 약가인하가 조금 더 강화되었습니다. 그래도 예상보다 완화된 개선안이 발표되어 제약사 실적에 미치는 영향은 적을 듯 보입니다^^
8월 원외처방은 기존 트렌드를 유지하여 재미있게 나왔는데요. 반면 건보재정은 2분기에도 2.4조원의 흑자를 내어, 이제 누적 흑자가 8조원에 육박합니다.@@ 참 3분기 제약사 실적은 전반적으로 양호할 것으로 보입니다.

종목	투자의견	목표주가 (원)
유한양행	BUY (M)	240,000 (M)
녹십자	BUY (M)	135,000 (M)
한미약품	BUY (M)	200,000 (M)
종근당	BUY (M)	72,000 (M)
씨젠	BUY (M)	70,000 (M)
메디톡스	BUY (M)	120,000 (M)
코오롱생명과학	BUY (M)	95,000 (M)

Investment Point

사용량 약가 연동제, 제약사 실적에 미치는 영향은 크지 않을 듯

▶ 내년도에 사용량 약가 연동제(개편안)로 약가인하가 확실시되는 제품은 유한양행의 트윈스타, 한미약품의 아모잘탄으로 추정된다. 트윈스타, 아모잘탄이 내년도에 10% 약가인하되면 유한양행 및 한미약품의 매출이 예상보다 약 1% 감소할 것으로 보이며(편의상 올해 총매출 적용), 양사의 실적에 큰 영향은 없을 것으로 판단된다.

8월 원외처방: 금액기준 -2.9% YoY, 처방량 기준 +4.2% YoY

▶ 7월 원외처방 조제액은 7,573억원(+1.1% YoY, +8.0% MoM)으로 소폭 플러스 성장으로 전환하였다.
▶ 7월 정제 기준 원외처방량은 정제 기준 9.8억정(+10.2% YoY, +6.8% MoM)으로 17개월만에 처음으로 10% 이상의 성장률을 기록하였다.

Market Share 변화: 상위권 제약사 -0.2% VS 중위권 +0.2%

▶ 제약사 그룹별 성장률

- 원외처방 1~10위: 원외처방 성장률 -6.2% YoY, MS 33.8%(전월 대비 MS -0.2%)
- 원외처방 11~30위: 원외처방 성장률 -4.0% YoY, MS 28.4%(전월 대비 MS +0.2%)
- 원외처방 31위 이하: 원외처방 성장률 +1.2% YoY, MS 37.8%(전월 대비 MS +0.0%)

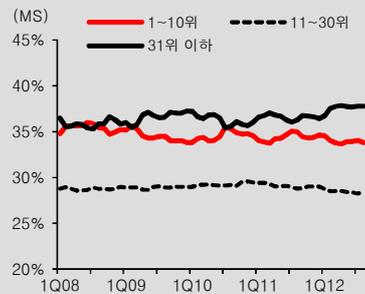
- 국내 Top 5 제약사: 원외처방 성장률 -5.7% YoY, MS 19.5%(전월 대비 MS -0.1%)
- 외국계 Top 5 제약사: 원외처방 성장률 -6.8% YoY, MS 14.3%(전월 대비 MS -0.1%)

• Top 10 제약사 원외처방 성장률 (YoY, 조제액 순위순, 볼드체는 평균보다 성장률 높은 국내사):
대웅제약 -10%, 한미약품 -2%, Pfizer -7%, 종근당 -2%, 동아에스티 -22%, MSD -9%, 유한양행 +17%, Novartis -10%, Boehringer +29%, AstraZeneca -1%

건보재정 2분기 2.4조원 흑자, 총 누적수지 8조원 육박

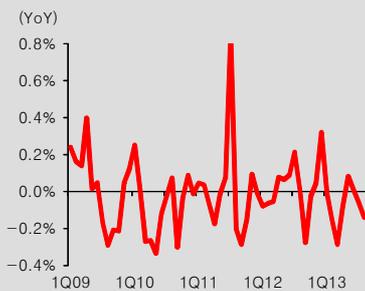
▶ 지난 해부터 추진된 정부의 각종 정책(약가인하, 영상수가 인하, 약국 조제료 인하 등)으로 건보 재정은 크게 개선되고 있는데, 지난 2분기 건보 재정은 당기수지 2.4조원 흑자, 당기 누적수지 3.4조원, 총 누적수지 8.0조원의 흑자를 기록하였다.

제약사 그룹별 원외처방액 성장률(YoY)



자료: UBIST

Top 5 국내 제약사 원외처방액 MS(YoY)



자료: UBIST

투자의견 Overweight, 유한양행 및 종근당 Top Picks 유지

- 사용량 약가 연동제 예상보다 완화된 수준으로 발표, 제약사 실적에 영향 없을 듯
- 유한양행, 종근당, 한미약품의 원외처방 조제액 성장을 업계 평균보다 높게 유지

■ 전일 사용량 약가 연동제도 개편안 발표

정부는 전일 '사용량 약가 연동제'에 대한 개편안을 발표하였다. 기존 사용량 약가 연동제의 내용은 아래와 같은데, 주로 해당 의약품의 사용량이 크게 증가(건강보험 청구액이 예상보다 30%이상 증가 또는 전년대비 60% 이상 증가)했을 경우 약가를 최대 10% 인하하는 제도이다. 이 제도는 2007년 1월부터 시행되고 있으며, 과거 약가인하 성과는 아래와 같다.

평가 시점	적용 대상
유형1 보험약가 등재 이후 1년마다	약가 협상시 예상한 사용량보다 사용량이 30% 이상 증가한 의약품
유형2 사용범위 확대 후 6개월 경과시	사용범위 확대로 사용량이 전년대비 30% 이상 증가한 의약품
유형3 유형 1, 2에 의해 보험약가 상한금액이 조정된 의약품으로, 약가 조정된 다음 해부터 매년마다	유형 1과 2에 의해 약가가 조정된 의약품으로, 사용량이 전년대비 60% 이상 증가한 경우
유형4 약가 등재후 4년차부터 매년마다	약가협상 없이 약가가 등재된 의약품으로 사용량이 전년대비 60% 이상 증가한 경우

자료: 동양증권 리서치센터

사용량 약가연동제로 인한 약품비 절감액

	2009	2010	2011	2012	계
대상품목수	3	13	186	56	258
재정 절감액 당해	3억원	30억원	236억원	84억원	353억원
총적누계	3억원	35억원	304억원	656억원	656억원

자료: 보건복지부, 동양증권 리서치센터

전일 발표된 사용량 약가 연동제 개편안의 주요 내용은 아래와 같은데, 특히 대형 품목에 대한 관리가 강화되었다. 즉 약가인하의 대상이 기존의 고성장 의약품(건강보험 청구량이 예상보다 30%이상 증가 또는 전년대비 60% 이상 증가)에서, '사용범위가 확대되거나 출시 4년차 의약품 중 연간 청구액이 50억 이상 증가하고 동시에 전년대비 10% 증가한 의약품'으로 확대되었는데, 약가인하 상한선은 10%로 기존과 같다. 새로운 사용량 약가 연동제는 내년 1월부터 시행되어 2012년 대비 2013년 청구액이 적용되므로, 실제 적용 시점은 2014년 상반기가 될 것으로 보인다.

기존 사용량 약가 연동제	사용량 약가 연동제 개편안
모니터링 기준 건강보험 청구량 동일 성분/제형의 각각의 함량(50mg, 100mg..)에 대해 적용	건강보험 청구액 동일 성분/제형의 모든 함량(50mg, 100mg..)을 합산하여 적용
유형 간소화	유형2 폐지하고, 유형1에 통합. 사용범위 확대시 예상 청구금액 증가율을 미리 고려해 약가를 사전인하. 최대 인하율은 5%
대형품목 관리	유형3, 4에 '연간 청구액이 50억 이상 증가하고 동시에 전년대비 10% 증가한 의약품'도 약가인하 협상 대상에 포함
약가인하 상한선 10%	10%

자료: 동양증권 리서치센터

■ 사용량 약가 연동제, 제약사 실적에 미치는 영향은 크지 않을 듯

그렇다면 사용량 약가 연동제 개편안이 제약사 실적에 얼마나 영향을 미칠까? 최근 몇년 간 대형 신약 및 제네릭 의약품 출시 감소로 인하여, 주요 제약사도 매출이 고성장하는 신제품이 부족한 상황이다. 주요 제약사에 대해 올해 매출이 크게 증가하고 있는 의약품을 나열하면 아래와 같으며, 이들 제품 중 내년도에 사용량 약가 연동제(개편안)로 약가인하가 확실시되는 제품은 유한양행의 트윈스타, 한미약품의 아모잘탄으로 추정된다. 트윈스타, 아모잘탄이 내년도에 10% 약가인하되면 유한양행 및 한미약품의 매출이 예상보다 약 1% 감소할 것으로 보이며(편의상 올해 총매출 적용), 따라서 양사 실적에 큰 영향은 없을 것으로 판단한다.

주요 제약사별 고성장 신제품			(단위: 억원)					
			2009	2010	2011	2012	2013F	
유한양행	트윈스타	고혈압 치료제		40	323	555	800	
		YoY%			708%	72%	44%	
	트라젠타	당뇨병 치료제				100	550	
		YoY%					450%	
	비리어드	B형 간염 치료제				50	500	
		YoY%					900%	
	예상 총매출액							9,350
	고성장 제품 10% 약가인하 시 매출 영향							0.9%
	한미약품	아모잘탄	고혈압 치료제	175	465	546	577	650
			YoY%		166%	17%	6%	13%
예상 총매출액							5,900	
고성장 제품 10% 약가인하 시 매출 영향							1.1%	
종근당		리피로우	고지혈증 치료제	115	226	306	380	420
			YoY%	286%	97%	35%	24%	11%
		텔미트렌	고혈압 치료제					70
			YoY%					
		텔미누보	고혈압 치료제					80
			YoY%					
	유파시딘 S	위궤양 치료제					70	
		YoY%						

자료: 동양증권 리서치센터

■ 8월 원외처방 : 금액기준 -2.9% YoY, 처방량 기준 +4.2% YoY

8월 원외처방 조제액은 7,314억원(-2.9% YoY, -3.4% MoM), 영업일수를 고려한 일별 원외처방 조제액은 348억원(+1.7% YoY, +5.8% MoM)을 기록하였다. (참고로 2012년 4월 1일 기준 제약 의약품 약가인하로 전문의약품 총 13,814품목 중 47.1%에 해당하는 6,506품목의 약가가 평균 21% 인하되었다.)

한편 8월 정제 기준 원외처방량은 정제 기준 9.3억정(+4.2% YoY, -5.4% MoM)을 달성하였다.

✓ ■ Market Share 변화: 상위권 제약사 -0.2% VS 중위권 +0.2%

8월에는 상위 제약사(원외처방 조제액 기준 1~10위)의 Market Share 가 0.2% 감소하고, 중위권 제약사(11~30위)의 MS 는 0.2% 증가하였다:

- 원외처방 1~10위: 원외처방 성장률 -6.2% YoY, MS 33.8%(전월 대비 MS -0.2%)
- 원외처방 11~30위: 원외처방 성장률 -4.0% YoY, MS 28.4%(전월 대비 MS +0.2%)
- 원외처방 31위 이하: 원외처방 성장률 +1.2% YoY, MS 37.8%(전월 MS +0.0%)

Top 10 제약사는 국내 5개사와 외국계 5개사로 구성되어 있는데, 두 그룹 모두 MS 가 0.1%씩 감소하였다:

- 국내 Top 5 제약사: 원외처방 성장률 -5.7% YoY, MS 19.5%(전월 대비 MS -0.1%)
- 외국계 Top 5 제약사: 원외처방 성장률 -6.8% YoY, MS 14.3%(전월 대비 MS -0.1%)

기업체별로는 한미약품, 종근당 및 유한양행의 원외처방 성장률이 꾸준히 평균 성장률 이상을 기록하고 있으므로, 이들 종목에 대한 긍정적인 시각을 유지한다.

- Top 10 제약사 원외처방 성장률(YoY, 조제액 순위순, 볼드체는 평균보다 성장률 높은 국내사):
대웅제약 -10%, **한미약품 -2%**, Pfizer -7%, **종근당 -2%**, 동아에스티 -22%(-19%),
MSD -9%, **유한양행 +17%(+16%)**, Novartis -10%, Boehringer +29%, AstraZeneca -1%

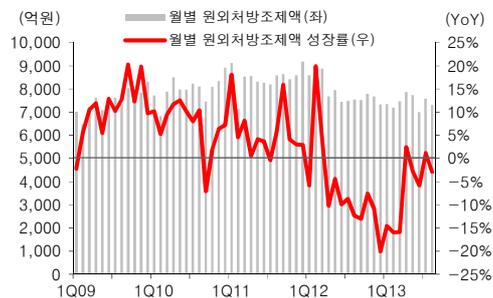
※ 동아제약은 GSK Marketing 제휴 품목 매출(2011년 3분기부터 헵세라, 제픽스 등 3개 전문의약품 매출 동아제약으로 반영)을 고려한 추정치 적용, 괄호안 수치는 GSK 제휴 효과를 반영하지 않은 성장률. 제픽스 특허만료(2012년 9월) 등으로 인해 GSK 제품 매출 역성장 중.

※ 유한양행도 마케팅 제휴 품목 매출(UCB, Boehringer Ingelheim 제품 2010년부터 판매)을 고려한 추정치 적용, 괄호안 수치는 마케팅 제휴 효과를 반영하지 않은 성장률

8월 원외처방 조제액

-2.9%(YoY)

월별 원외처방 조제액 및 전년대비 성장률(YoY%)



자료: UBIST, 동양증권 리서치센터

제약사 그룹별 Market Share

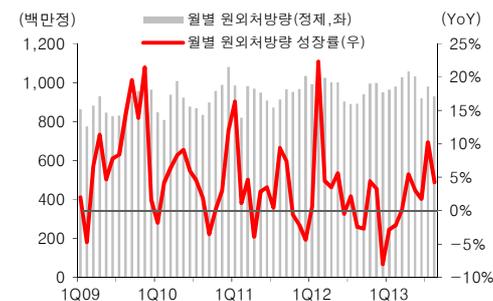


자료: UBIST, 동양증권 리서치센터

8월 원외처방량은 +4.2%(YoY)

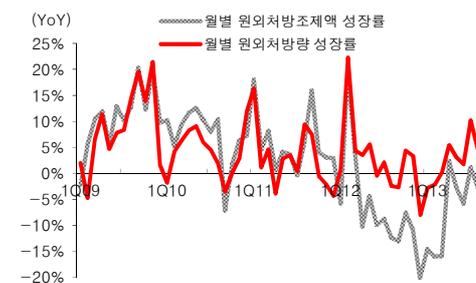
원외처방액 VS 원외처방량

월별 원외처방량(정제 기준)



자료: UBIST, 동양증권 리서치센터

원외처방량 VS 원외처방액 성장률 비교(YoY%)

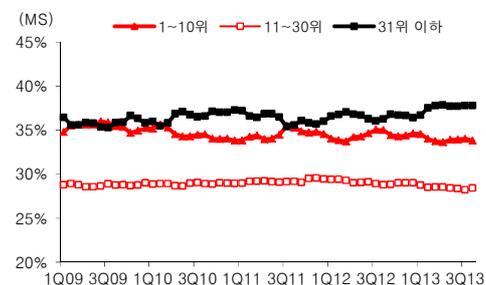


자료: UBIST, 동양증권 리서치센터

8월 Top 10 제약사 MS -0.2%

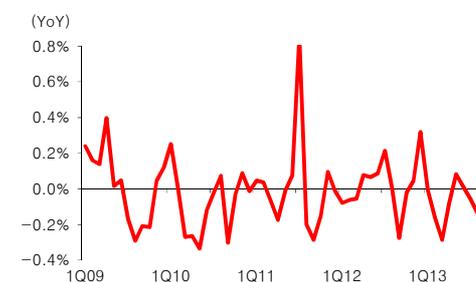
국내 Top 5 제약사 MS -0.1%

제약사 그룹별(원외처방액 기준) Market Share 변화



자료: UBIST, 동양증권 리서치센터

Top 5 국내 제약사 Market Share 변화

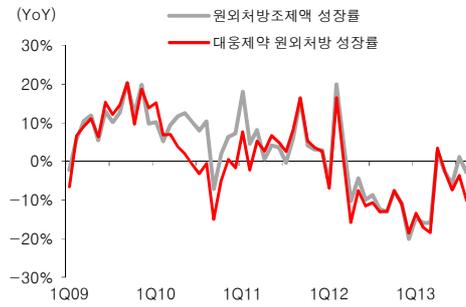


자료: UBIST, 동양증권 리서치센터

Top 5 국내 제약사 8월 원외처방

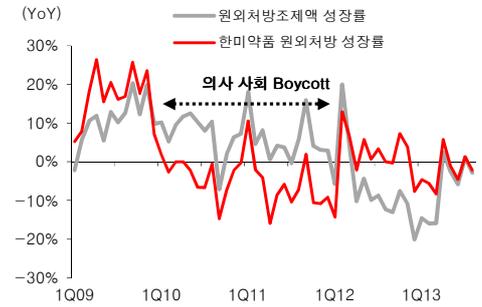
유한>종근당>한미>평균

대웅제약 원외처방조제액 성장률



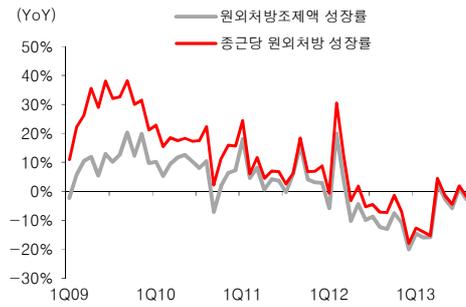
자료: UBIST, 동양증권 리서치센터

한미약품 월별 원외처방조제액 성장률



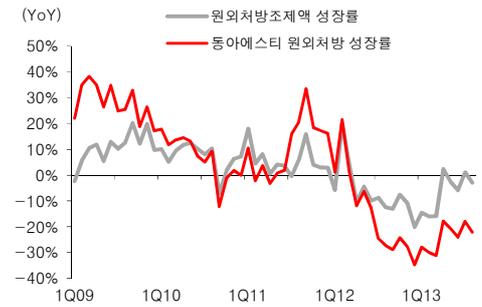
자료: UBIST, 동양증권 리서치센터

종근당 월별 원외처방조제액 성장률



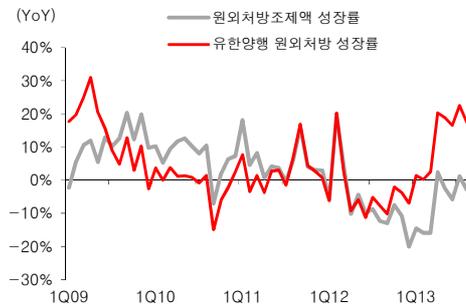
자료: UBIST, 동양증권 리서치센터

동아에스티 월별 원외처방조제액 성장률



주: GSK 마케팅 제휴 반영(2011년 3분기 이후)
자료: UBIST, 동양증권 리서치센터

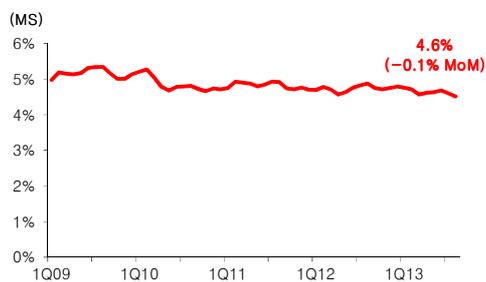
유한양행 월별 원외처방조제액 성장률



주: 마케팅 제휴 반영(UCB, Boehringer Ingelheim 제품 2010년부터)
자료: UBIST, 동양증권 리서치센터

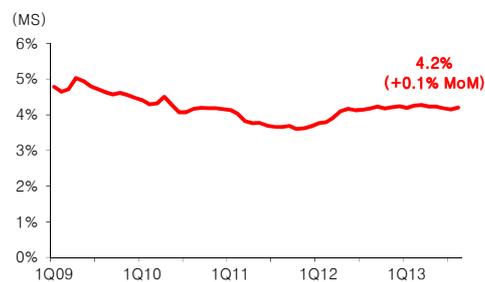
Top 5 국내 제약사 MS 변화

대웅제약 Market Share 변화



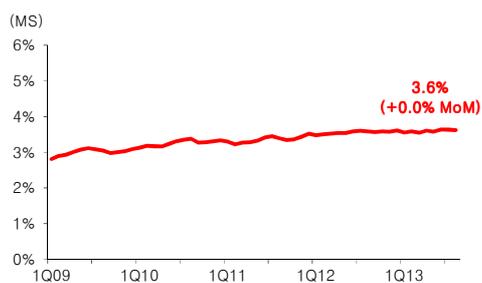
자료: UBIST, 동양증권 리서치센터

한미약품 Market Share 변화



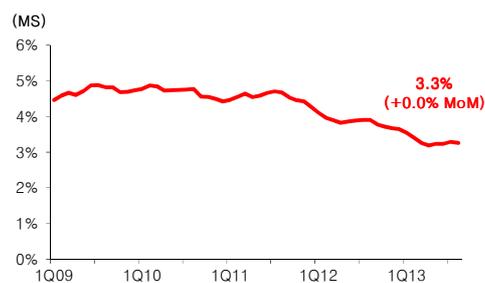
자료: UBIST, 동양증권 리서치센터

종근당 Market Share 변화



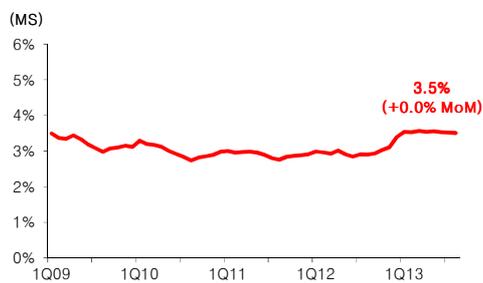
자료: UBIST, 동양증권 리서치센터

동아에스티 Market Share 변화



자료: UBIST, 동양증권 리서치센터

유한양행 Market Share 변화



자료: UBIST, 동양증권 리서치센터

원외처방 월별 데이터 (I)

(금액: 억원)	'12.8	'12.9	'12.10	'12.11	'12.12	'13.1	'13.2	'13.3	'13.4	'13.5	'13.6	'13.7	'13.8
총원외처방조제액	7,531	7,520	7,785	7,669	7,336	7,344	7,190	7,468	7,873	7,733	7,009	7,573	7,314
YoY%	-12.3%	-13.0%	-7.6%	-10.8%	-20.1%	-14.5%	-15.9%	-15.9%	2.4%	-2.6%	-5.8%	1.1%	-2.9%
MoM%	0.6%	-0.1%	3.5%	-1.5%	-4.3%	0.1%	-2.1%	3.9%	5.4%	-1.8%	-9.4%	8.0%	-3.4%
대웅제약	367	357	367	364	351	349	339	341	363	358	328	348	330
한미약품	314	318	325	323	311	308	306	319	333	327	293	314	307
Pfizer	296	283	293	287	272	275	253	267	283	280	259	287	276
종근당	270	268	279	274	265	261	258	265	284	277	255	275	265
동아에스티*	340	323	330	318	299	298	277	276	282	283	255	281	265
(동아에스티)	294	284	289	282	267	260	245	243	251	250	227	249	238
MSD	283	287	291	284	272	266	256	272	281	278	249	268	257
유한양행*	219	221	236	239	249	260	254	267	279	275	247	267	257
(유한양행)	156	160	169	168	177	185	183	194	203	197	176	189	181
Novartis	262	251	249	243	231	232	228	229	241	247	228	244	235
Beohringer	149	149	159	164	166	168	165	175	189	193	179	196	192
AstraZeneca	166	159	169	172	159	168	163	167	179	178	158	175	164
(YoY%)	'12.8	'12.9	'12.10	'12.11	'12.12	'13.1	'13.2	'13.3	'13.4	'13.5	'13.6	'13.7	'13.8
총원외처방조제액	-12.3%	-13.0%	-7.6%	-10.8%	-20.1%	-14.5%	-15.9%	-15.9%	2.4%	-2.6%	-5.8%	1.1%	-2.9%
대웅제약	-13.0%	-12.9%	-7.6%	-11.0%	-18.6%	-13.4%	-17.1%	-18.4%	3.4%	-2.7%	-7.3%	-3.6%	-10.1%
한미약품	0.0%	-0.3%	7.3%	3.9%	-7.7%	-4.6%	-5.6%	-8.3%	5.7%	-1.2%	-4.6%	1.3%	-2.2%
Pfizer	-16.6%	-18.4%	-13.8%	-17.8%	-25.7%	-18.9%	-25.1%	-22.4%	-4.4%	-5.1%	-9.1%	-4.0%	-6.8%
종근당	-7.2%	-7.3%	-1.4%	-7.1%	-18.0%	-12.7%	-14.0%	-15.3%	4.4%	-1.4%	-4.5%	1.9%	-1.9%
동아에스티*	-27.2%	-28.9%	-24.3%	-27.7%	-34.7%	-27.8%	-29.9%	-31.2%	-17.8%	-20.7%	-24.1%	-17.8%	-22.1%
(동아에스티)	-26.7%	-27.6%	-22.9%	-25.8%	-31.9%	-26.3%	-27.7%	-29.8%	-14.6%	-18.6%	-21.5%	-14.7%	-19.0%
MSD	-4.7%	-9.5%	-6.4%	-9.3%	-18.8%	-9.2%	-12.0%	-11.4%	-1.7%	-7.0%	-11.7%	-4.6%	-9.2%
유한양행*	-7.8%	-10.2%	-2.1%	-3.8%	-6.9%	1.4%	0.2%	2.5%	20.3%	18.8%	16.5%	22.5%	17.4%
(유한양행)	-21.6%	-22.0%	-15.5%	-17.6%	-19.2%	-11.9%	-11.2%	-8.5%	12.2%	11.9%	10.0%	18.9%	16.0%
Novartis	-4.4%	-4.2%	-2.0%	-8.3%	-14.8%	-5.3%	-9.5%	-10.9%	-0.8%	-5.0%	-9.9%	-4.7%	-10.3%
Beohringer	23.1%	26.3%	33.6%	32.3%	23.0%	30.2%	26.0%	29.6%	43.2%	41.9%	32.6%	35.2%	28.9%
AstraZeneca	1.2%	-2.5%	6.3%	3.6%	-8.6%	3.7%	0.6%	-0.6%	11.2%	3.5%	-3.1%	6.1%	-1.2%

주: 동아제약 및 유한양행의 별표로 표시된 데이터는 마케팅 제휴를 반영한 수치
 자료: UBIST, 동양증권 리서치센터

원외처방 월별 데이터 (II)

(단위: 억원)

(원외처방 순위)	'12.8	'12.9	'12.10	'12.11	'12.12	'13.1	'13.2	'13.3	'13.4	'13.5	'13.6	'13.7	'13.8
1-10위	2,635	2,588	2,671	2,636	2,539	2,538	2,445	2,519	2,648	2,621	2,379	2,577	2,472
YoY%	-13.1%	-14.1%	-8.6%	-11.9%	-19.9%	-13.2%	-15.5%	-15.8%	0.6%	-3.7%	-7.7%	-1.8%	-6.2%
MS	35.0%	34.4%	34.3%	34.4%	34.6%	34.6%	34.0%	33.7%	33.6%	33.9%	33.9%	34.0%	33.8%
11-30위	2,166	2,167	2,258	2,224	2,127	2,111	2,048	2,130	2,245	2,196	1,988	2,136	2,079
YoY%	-13.5%	-13.8%	-9.1%	-12.5%	-21.3%	-16.4%	-18.6%	-18.0%	0.7%	-4.8%	-8.2%	-1.3%	-4.0%
MS	28.8%	28.8%	29.0%	29.0%	29.0%	28.7%	28.5%	28.5%	28.5%	28.4%	28.4%	28.2%	28.4%
31위 이하	2,730	2,765	2,856	2,809	2,670	2,695	2,697	2,819	2,980	2,916	2,642	2,860	2,763
YoY%	-10.6%	-11.3%	-5.2%	-8.4%	-19.2%	-14.3%	-14.2%	-14.3%	5.4%	0.1%	-2.1%	6.0%	1.2%
MS	36.3%	36.8%	36.7%	36.6%	36.4%	36.7%	37.5%	37.7%	37.9%	37.7%	37.7%	37.8%	37.8%
(제약사 매출 합계)	'12.8	'12.9	'12.10	'12.11	'12.12	'13.1	'13.2	'13.3	'13.4	'13.5	'13.6	'13.7	'13.8
국내 Top 5	1,510	1,487	1,537	1,518	1,475	1,476	1,434	1,468	1,541	1,520	1,378	1,485	1,424
YoY%	-12.8%	-13.4%	-7.4%	-10.9%	-18.8%	-12.9%	-14.7%	-15.7%	1.9%	-3.1%	-6.6%	-1.1%	-5.7%
MS	20.0%	19.8%	19.7%	19.8%	20.1%	20.1%	19.9%	19.7%	19.6%	19.6%	19.7%	19.6%	19.5%
외국계 Top 5	1,126	1,102	1,134	1,119	1,064	1,062	1,012	1,052	1,108	1,102	1,001	1,093	1,049
YoY%	-13.4%	-15.0%	-10.2%	-13.2%	-21.4%	-13.6%	-16.7%	-16.0%	-1.0%	-4.5%	-9.2%	-2.8%	-6.8%
MS	14.9%	14.6%	14.6%	14.6%	14.5%	14.5%	14.1%	14.1%	14.1%	14.2%	14.3%	14.4%	14.3%

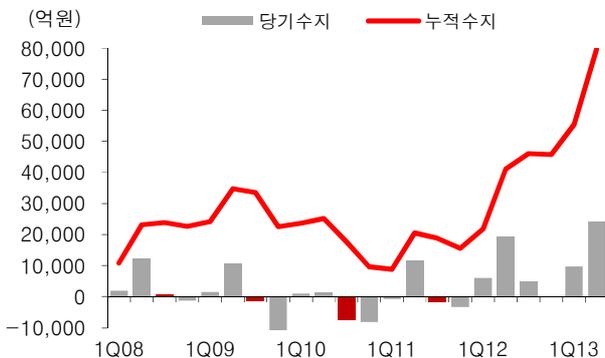
주: 동아제약 및 유한양행의 경우 마케팅 제휴를 반영한 수치를 적용하였음

자료: UBIST, 동양증권 리서치센터

■ 건보재정 2분기 2.4조원 흑자, 총 누적수지 8조원 육박

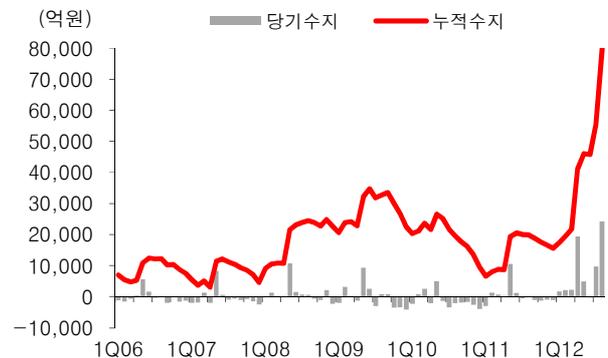
지난 해부터 추진된 정부의 각종 정책(약가인하, 영상수가 인하, 약국 조제료 인하 등)으로 건보재정은 크게 개선되고 있는데, 지난 2분기 건보 재정은 당기수지 2.4조원 흑자, 당기 누적수지 3.4조원, 총 누적수지 8.0조원의 흑자를 기록하였다. 지난 2분기 총수입은 12.7조원(+8.1% YoY, +18.5 QoQ), 총지출은 10.2조원(+4.8% YoY, +5.4% QoQ)으로 2분기 건보 수지는 2.4조원의 흑자를 기록하였다.

건강보험 수지 지속적으로 개선 중



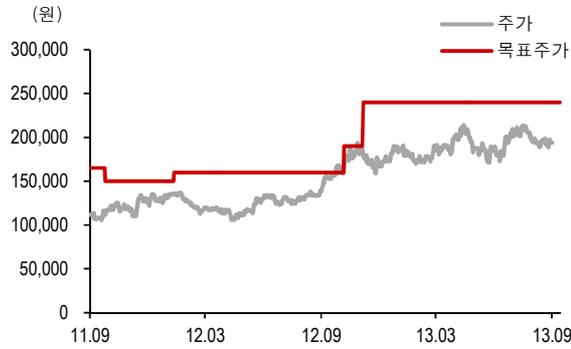
자료: 국민건강보험공단, 동양증권 리서치센터

건강보험 재정 누적흑자 8조원 육박



자료: 국민건강보험공단, 동양증권 리서치센터

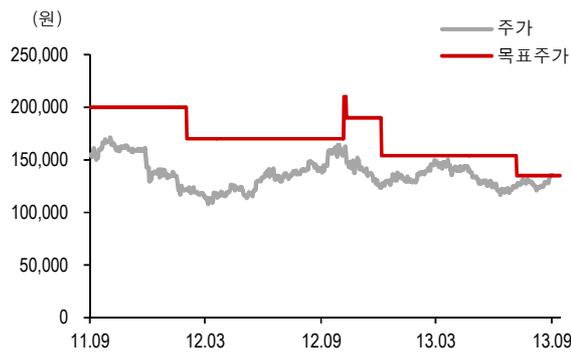
유한양행 (000100) 투자등급 및 목표주가 추이



날짜	투자의견	목표주가
2013-09-17	BUY	240,000
2013-08-19	BUY	240,000
2013-07-31	BUY	240,000
2013-07-22	BUY	240,000
2013-05-02	BUY	240,000
2013-04-16	BUY	240,000
2013-03-19	BUY	240,000
2013-02-18	BUY	240,000
2013-02-06	BUY	240,000
2013-01-14	BUY	240,000

자료: 동양증권

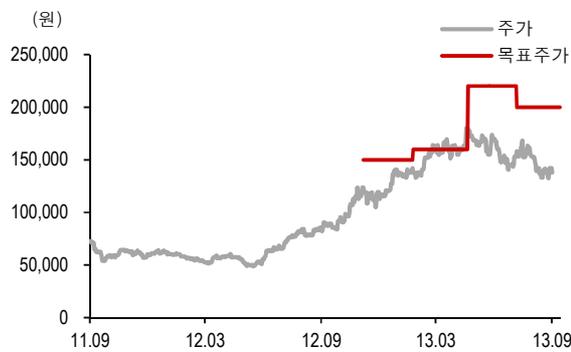
녹십자 (006280) 투자등급 및 목표주가 추이



날짜	투자의견	목표주가
2013-09-17	BUY	135,000
2013-08-19	BUY	135,000
2013-07-30	BUY	135,000
2013-07-22	BUY	135,000
2013-04-16	BUY	154,000
2013-03-19	BUY	154,000
2013-02-18	BUY	154,000
2013-02-04	BUY	154,000
2013-01-14	BUY	154,000
2012-12-20	BUY	154,000

자료: 동양증권

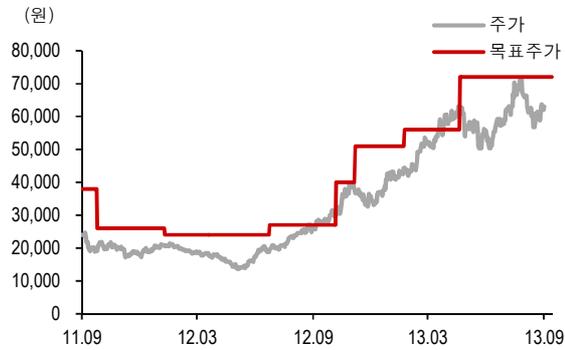
한미약품 (128940) 투자등급 및 목표주가 추이



날짜	투자의견	목표주가
2013-09-17	BUY	200,000
2013-08-19	BUY	200,000
2013-08-07	BUY	200,000
2013-08-01	BUY	200,000
2013-07-22	BUY	200,000
2013-05-06	BUY	220,000
2013-04-16	BUY	160,000
2013-03-19	BUY	160,000
2013-02-18	BUY	160,000
2013-02-08	BUY	160,000

자료: 동양증권

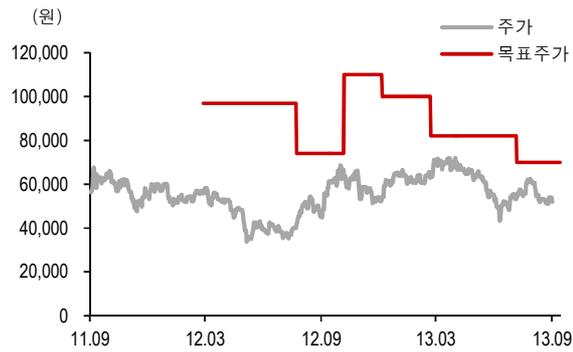
종근당 (001630) 투자등급 및 목표주가 추이



날짜	투자의견	목표주가
2013-09-17	BUY	72,000
2013-08-19	BUY	72,000
2013-07-31	BUY	72,000
2013-07-22	BUY	72,000
2013-05-06	BUY	72,000
2013-04-16	BUY	56,000
2013-03-19	BUY	56,000
2013-02-18	BUY	56,000
2013-02-07	BUY	56,000
2013-01-14	BUY	51,000

자료: 동양증권

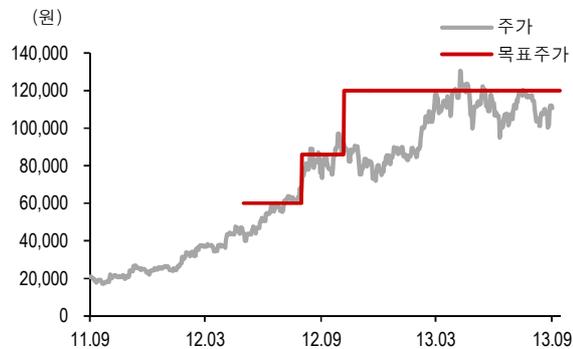
씨젠 (096530) 투자등급 및 목표주가 추이



날짜	투자의견	목표주가
2013-09-17	BUY	70,000
2013-08-19	BUY	70,000
2013-08-12	BUY	70,000
2013-07-22	BUY	70,000
2013-04-17	BUY	82,000
2013-04-16	BUY	82,000
2013-03-19	BUY	82,000
2013-03-08	BUY	82,000
2013-02-18	BUY	100,000
2013-01-14	BUY	100,000

자료: 동양증권

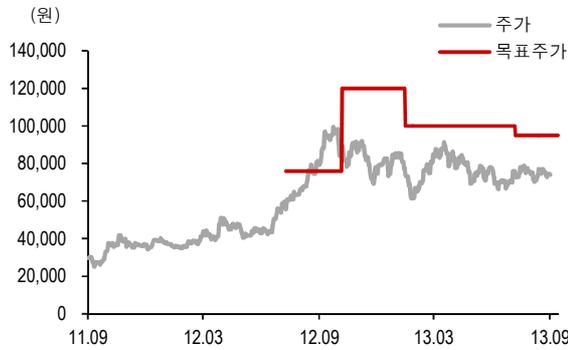
메디톡스 (086900) 투자등급 및 목표주가 추이



날짜	투자의견	목표주가
2013-09-17	BUY	120,000
2013-08-19	BUY	120,000
2013-07-22	BUY	120,000
2013-04-16	BUY	120,000
2013-03-19	BUY	120,000
2013-02-19	BUY	120,000
2013-02-18	BUY	120,000
2013-01-14	BUY	120,000
2012-12-18	BUY	120,000
2012-10-22	BUY	120,000

자료: 동양증권

코오롱생명과학 (102940) 투자등급 및 목표주가 추이



날짜	투자의견	목표주가
2013-09-17	BUY	95,000
2013-08-19	BUY	95,000
2013-07-23	BUY	95,000
2013-07-22	BUY	100,000
2013-04-18	BUY	100,000
2013-04-16	BUY	100,000
2013-03-19	BUY	100,000
2013-02-18	BUY	100,000
2013-01-30	BUY	100,000
2013-01-14	BUY	120,000

자료: 동양증권

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 김미현)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 Guide Line: 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 3단계(Buy, Hold, Sell)와 위험도 2단계(H:High, L:Low)로 구분
- Buy : 10%이상(Low)/20%이상(High), Hold: -10~-10%(Low)/-20%~20%(High), Sell: -10이상(Low)/-20%이상(High)
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Ovenweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2008년 2월19일부터 당사 투자등급이 기존 5단계(Strong Buy, Buy, MarketPerform, UnderPerform, Sell)에서 3단계(Buy, Hold, Sell)와 리스크 2단계(High, Low)로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.