

제약/바이오

배트를 짧게 잡자

중립 (유지)

배기달

☎ 02-3772-1554
✉ kdbae@shinhan.com

이은샘

☎ (02) 3772-1553
✉ es.lee@shinhan.com

- ◆ 1월 원외처방 조제액 9,598억원(+5.9%, YoY)으로 안정적 성장
- ◆ 올해 주요 해외 헬스케어 지수 상승으로 투자 심리는 호전
- ◆ 주가 상승이 지속되기 위한 동력 약하여 투자의견 '중립' 유지

1월 원외처방 조제액 9,598억원(+5.9%, YoY)으로 안정적 성장

1월 원외처방 조제액은 9,598억원(+5.9%, YoY)으로 성장성이 둔화되었다. 작년 연간 성장률은 10.1%였다. 국내 업체의 조제액은 6,711억원(+7.8%, YoY), 외자 업체의 조제액은 2,887억원(+2.0%, YoY)이다. 국내 업체의 점유율은 69.9%(+1.2%p, YoY), 외자 업체의 점유율은 30.1%(−1.2%p, YoY)다.

중소형 업체의 점유율 확대 속에 업체간 차별화 양상

국내 상위 10대 업체 점유율은 24.3%(−0.3%p, YoY)로 부진이 이어졌다. 30위 미만 영세 업체의 점유율은 25.7%(+0.4%p, YoY), 국내 중견 업체(11~30위)의 점유율은 20.0%(+1.1%p, YoY)로 양호했다.

중소형 업체의 점유율 확대가 이어지고 있는 가운데 업체간 차별화가 나타나고 있다. 대형사 중에서는 유한양행(+16.8%, YoY), 종근당(+11.7%, YoY), 한미약품(+10.5%, YoY)이 양호하며 대웅제약(−5.5%, YoY), 동아에스티(−7.3%, YoY)가 부진하다. 중소형 업체에서는 유나이티드(+15.3%, YoY), 대원제약(+15.1%, YoY)의 성장률이 좋다.

올해 주요 해외 헬스케어 지수 상승으로 투자 심리는 호전

올해 주요 해외 헬스케어 지수(S&P 500 제약 +3.7%, 나스닥 바이오 +9.3%)는 양호한 수익률을 기록하고 있다. 최근 2년간 수익률(S&P 500 제약 −0.9%, 나스닥 바이오 −12.7%) 부진에서 벗어나고 있다. 국내 헬스케어 지수도 투자 심리 호전으로 2월 월간 수익률은 KOSPI 의약품 5.2%(KOSPI +0.8%), KOSDAQ 제약 3.7%(KOSDAQ −0.0%)로 양호하다.

주가 상승이 지속되기 위한 동력 약하여 투자의견 '중립' 유지

제약/바이오 업종에 대해 투자의견 '중립'을 유지한다. 밸류에이션 매력이 높지 않으며 수익성 개선도 크지 않기 때문이다. 올해 예상 PER(주가수익비율)은 KOSPI 의약품 27.0배, KOSDAQ 제약 28.5배로 S&P 500 제약 15.5배, 나스닥 바이오 23.5배에 비해 높다.

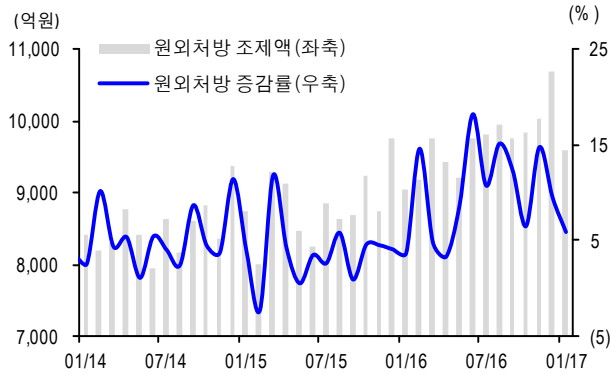
당사 커버리지 10개 제약 업체의 올해 합산 영업이익은 4,696억원(+13.7%, YoY), 영업이익률은 6.7%(+0.4%p, YoY)로 추정된다. 기술 수출 등 연구개발 성과가 나와주어야 높은 밸류에이션이 정당화될 수 있는 상황이다. 밸류에이션이 다소 낮은 유한양행(PER 18.1배)과 종근당(PER 21.8배)을 선호한다.

제약/바이오 Top Picks

종목명	투자 의견	현재주가 (2월 15일, 원)	목표주가 (원)	상승여력 (%)
유한양행 (000100)	매수	202,000	250,000	23.8
종근당 (185750)	매수	106,500	125,000	17.3

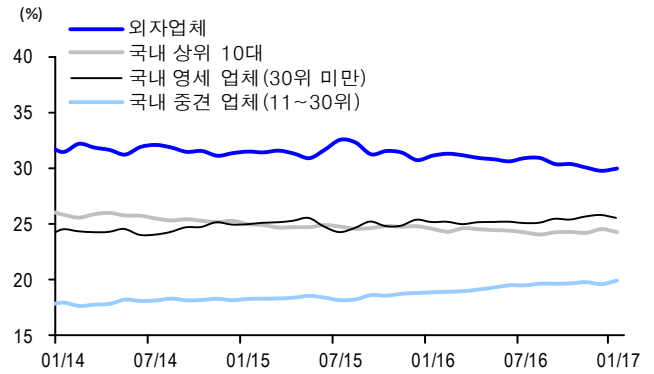
자료: 신한금융투자

원외처방 조제액 추이



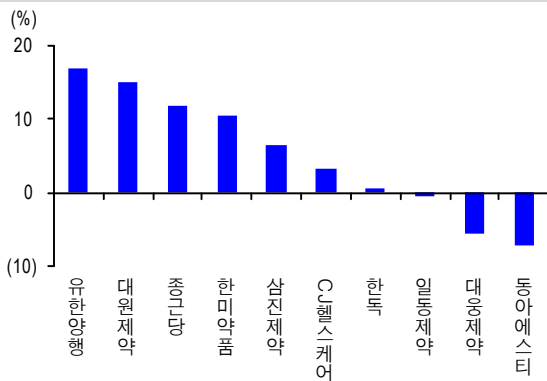
자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

국내 및 외자 업체 점유율 추이



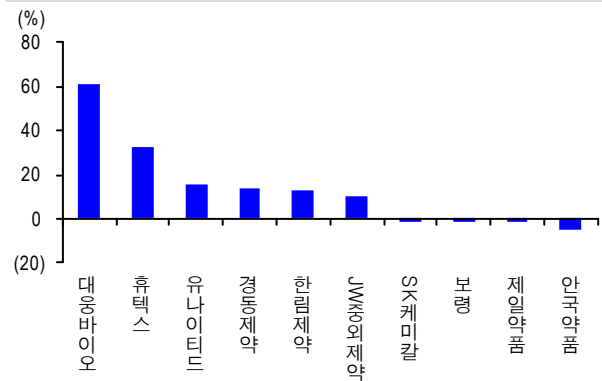
자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

국내 상위 10대 업체의 1월 원외처방 조제액 증감률 (1~10위)



자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

주요 중견 업체의 1월 원외처방 조제액 증감률 (11~20위)



자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

주요 질환별 원외처방 조제액

(억원)	2015	2016	2016												2017	% MoM	% YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
ARB(고혈압)	10,328	11,153	870	861	932	898	887	958	969	967	937	940	954	980	912	(6.9)	4.9
항응고제	8,576	9,210	729	725	786	751	730	775	764	765	762	772	791	861	767	(10.8)	5.3
고지혈증치료제	8,650	9,367	742	726	791	760	745	795	807	810	791	791	797	813	756	(7.0)	1.8
당뇨병제	7,700	8,819	662	673	723	702	698	754	774	781	755	751	763	783	735	(6.1)	11.0
중추정신신경용제	6,988	7,715	597	594	641	619	615	648	656	679	661	656	675	673	627	(6.8)	5.0
항혈전제	6,289	7,279	555	548	614	588	575	617	623	636	624	627	634	638	596	(6.7)	7.3
항생제	5,511	5,761	495	529	510	499	453	430	408	396	428	474	517	622	488	(21.5)	(1.4)
항바이러스제	3,159	3,678	246	316	286	255	276	326	331	332	278	288	277	466	305	(34.6)	23.8
관절염치료제	3,628	3,852	300	310	324	321	313	327	318	324	321	322	325	346	304	(12.0)	1.4
칼슘채널길항제(고혈압)	3,305	3,247	266	260	280	263	261	278	277	280	271	268	271	273	254	(7.0)	(4.5)
진해거담제	2,304	2,550	229	266	240	227	196	166	142	137	172	205	241	329	249	(24.4)	8.3
위장관운동촉진제	2,737	2,804	224	225	237	223	216	232	235	241	237	234	237	263	241	(8.4)	7.3
전립선비대증치료제	2,786	2,934	226	224	242	231	226	245	249	257	255	253	261	265	241	(9.1)	6.6
골다공증치료제	2,087	2,166	165	164	180	176	178	190	188	194	184	184	183	180	164	(9.1)	(0.7)
항진균제	1,427	1,464	92	90	101	104	114	147	163	164	143	127	111	108	96	(11.3)	3.5
베타차단제(고혈압)	1,193	1,198	97	95	104	99	97	102	102	101	100	100	101	101	94	(7.1)	(2.9)
ACE저해제(고혈압)	394	355	30	30	32	30	28	30	30	30	29	28	29	28	26	(7.1)	(12.2)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

한미약품 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2015	2016	2016												2017	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
한미약품	3,926	4,524	342	348	382	368	352	373	378	377	373	376	385	470	378	(19.6)	10.5
아모잘탄	670	676	54	54	57	56	54	59	59	59	56	56	56	58	52	(10.4)	(4.3)
로수젯	6	235	8	10	14	16	17	21	23	23	24	25	26	28	27	(5.1)	235.4
아모디핀	268	258	21	21	22	21	21	22	23	23	21	21	21	21	20	(8.1)	(7.3)
에소메졸	192	212	17	17	19	17	16	17	18	18	17	18	18	20	18	(12.4)	4.1
로벨리토	136	199	15	15	17	17	16	17	18	17	17	17	17	17	16	(9.9)	5.0
한미 플루	0	76	0	0	9	6	0	0	0	0	0	0	1	59	16	(73.8)	-
카니틸	152	165	13	13	14	14	13	14	14	15	14	14	14	14	13	(5.7)	(2.8)
낙소졸	110	121	9	9	10	10	10	11	11	11	10	10	10	11	9	(12.0)	0.4
피도글	80	87	7	6	8	6	7	7	7	8	8	8	8	8	7	(10.8)	5.1
한미 탐스	29	60	2	2	3	4	4	5	5	6	6	7	7	7	7	(2.3)	205.2
기타	2,284	2,435	195	201	209	202	192	201	201	199	200	202	208	226	194	(14.2)	(0.4)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

종근당 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2015	2016	2016												2017	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
종근당	3,823	4,373	322	328	360	352	348	377	380	379	369	375	383	400	360	(10.0)	11.7
리피로우	424	460	35	36	39	37	36	39	41	40	39	39	39	40	37	(6.5)	5.9
종근당 클리아티린	29	302	3	10	18	23	23	28	30	32	31	33	36	36	32	(10.1)	962.7
달라트렌	410	378	32	31	34	32	31	32	32	31	31	30	31	31	29	(7.7)	(9.4)
텔미누보	241	283	21	21	23	22	23	25	25	25	24	24	24	26	23	(8.9)	9.4
이모튼	198	230	18	18	19	18	19	20	20	21	20	20	19	20	19	(5.4)	5.8
프리그렐	172	179	13	13	16	15	14	15	14	15	15	16	16	16	14	(16.3)	1.0
듀비에	120	164	11	12	13	12	13	14	15	15	15	15	15	15	14	(10.8)	17.7
사이폴엔	154	162	13	13	14	14	13	14	13	14	13	13	14	15	12	(17.3)	(2.9)
달라트렌 에스알	87	124	9	9	10	10	10	10	11	10	11	11	12	12	12	(2.0)	30.5
칸데모어	130	128	11	10	11	11	10	11	11	10	11	10	10	10	10	(7.0)	(14.2)
기타	1,859	1,962	156	155	164	158	156	168	167	165	162	163	168	180	159	(11.3)	2.3

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

종근당 주요 코프로모션 품목 원외처방 조제액

(억원)	2015	2016	2016												2017	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
주요 품목 매출액	2,176	2,179	179	179	190	184	166	182	184	185	180	181	183	187	175	(6.5)	(2.5)
자누메트	936	1,012	79	79	84	82	80	87	88	88	85	85	87	89	82	(7.3)	3.7
바이토린	718	489	54	54	55	51	37	38	36	35	33	33	32	30	28	(8.3)	(48.2)
자누비아	491	452	38	36	39	37	36	38	40	39	38	38	37	37	35	(6.3)	(8.0)
아토젯	30	226	8	9	12	14	14	19	20	23	24	26	28	30	29	(2.7)	272.6

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

대웅제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2015	2016	2016												2017	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
대웅제약	4,116	3,859	324	316	332	318	308	321	322	327	318	317	320	336	306	(8.9)	(5.5)
아리셀트	579	629	49	48	53	51	50	51	52	56	54	53	56	55	50	(8.6)	1.1
알비스	501	434	37	38	39	37	36	37	35	35	35	34	35	37	32	(12.7)	(13.8)
우루사	294	314	25	24	26	26	25	26	28	27	26	26	27	28	25	(9.1)	2.0
올메텍	228	221	19	19	20	19	17	18	19	18	18	18	18	18	18	(3.9)	(6.0)
가스모틴	195	192	16	16	17	16	15	16	16	16	16	16	16	17	16	(9.0)	(1.2)
다이하백스	177	181	14	14	15	15	15	16	16	16	15	15	15	16	14	(9.3)	0.0
엘도스	115	141	12	13	13	13	12	10	9	9	10	12	13	16	13	(20.9)	6.3
올로스타	107	130	10	9	12	11	10	11	11	11	11	11	12	12	11	(11.0)	9.0
다이하백스 엑스알	106	122	9	9	10	9	9	11	11	11	11	11	11	12	10	(9.6)	17.2
올메텍 플러스	135	122	10	10	11	11	10	10	10	10	10	10	10	10	9	(9.9)	(13.5)
기타	1,680	1,372	122	115	117	111	109	115	116	118	112	112	109	116	108	(6.6)	(11.6)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

대웅제약 주요 코프로모션 품목 원외처방 조제액

(억원)	2015	2016	2016												2017	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
주요 품목 매출액	1,911	1,774	147	142	158	148	139	145	148	148	147	149	148	156	143	(8.6)	(2.8)
크레스토	786	737	61	59	66	63	59	61	62	62	61	63	60	61	57	(7.0)	(7.2)
세비카	527	454	40	37	40	38	36	38	38	37	37	37	37	38	35	(7.6)	(11.7)
넥시움	405	334	27	26	30	27	25	26	26	27	28	29	29	34	29	(14.6)	6.7
세비카 에이치씨티	193	249	19	19	22	20	19	21	22	21	21	21	22	23	22	(6.0)	16.8

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

동아에스티 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2015	2016	2016												2017	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
동아에스티	2,857	2,916	237	238	257	247	240	251	249	246	239	237	234	240	220	(8.5)	(7.3)
플라비톨	308	307	25	24	28	25	25	25	26	27	25	25	26	25	23	(4.4)	(5.3)
리피논	305	309	26	26	28	27	26	26	26	27	25	24	23	24	23	(4.9)	(10.5)
타리온	200	233	18	18	19	19	18	18	18	19	21	21	20	23	19	(17.4)	4.1
동아 오팔몬	233	237	18	18	20	20	19	21	20	21	21	20	19	20	18	(10.0)	(3.3)
모티리톤	213	228	19	19	21	19	18	19	19	19	19	18	18	19	18	(8.8)	(7.1)
스티렌	371	239	25	25	26	24	23	23	21	15	15	15	14	15	13	(11.3)	(46.3)
니세틸	126	131	11	11	11	11	10	11	11	11	11	12	11	11	10	(5.2)	(3.9)
오로디핀	126	114	10	10	10	9	10	10	10	9	9	9	9	9	9	(3.9)	(11.2)
플리바스	92	100	8	8	9	8	7	8	8	8	9	8	8	9	9	(2.4)	4.1
글리멜	83	81	7	6	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	6	(6.8)	(4.7)
기타	801	936	71	72	79	77	77	83	83	82	78	78	78	79	72	(9.0)	1.5

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

유한양행 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2015	2016	2016												2017	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
유한양행	1,953	2,243	170	176	184	179	175	183	184	186	189	195	200	222	199	(10.2)	16.8
아토르바	404	416	33	32	36	34	33	36	36	35	36	35	34	36	32	(9.7)	(1.3)
코푸	163	205	18	22	19	18	15	13	10	10	13	16	20	30	23	(24.9)	25.8
아타칸	275	273	22	22	24	22	22	23	24	23	22	23	23	23	21	(5.0)	(3.0)
로수바미브	0	71	0	0	0	0	4	6	8	9	10	11	12	13	14	6.6	-
듀오웰	53	139	8	9	10	10	11	11	12	13	12	13	14	15	13	(7.6)	73.7
알포아티린	91	119	8	9	10	9	9	10	10	11	10	10	11	12	10	(11.1)	22.8
안플라그	104	105	9	9	9	9	8	9	9	9	9	9	9	8	8	(5.7)	(7.1)
모노로바	0	42	0	0	0	3	3	5	5	5	5	5	5	6	5	(5.7)	-
알미겔	58	59	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	(10.0)	(0.5)
클로그렐	20	50	3	4	4	4	4	5	4	4	5	5	4	5	4	(7.3)	33.4
기타	786	763	64	64	66	65	60	62	61	62	62	62	64	69	62	(10.2)	(3.2)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

유한양행 주요 코프로모션 품목 원외처방 조제액

(억원)	2015	2016	2016												2017	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
주요 품목 매출액	3,421	3,858	299	293	318	317	305	326	336	339	327	331	328	339	318	(6.2)	6.3
비리어드	1,253	1,541	118	111	123	129	118	125	132	136	133	139	135	142	136	(4.2)	14.8
트라젠타	1,051	1,128	89	90	96	91	92	97	99	98	95	93	93	95	88	(6.6)	(0.7)
트윈스타	914	977	76	76	82	80	78	84	86	86	80	82	82	85	78	(8.7)	1.7
미카르디스	203	212	16	16	17	16	17	19	19	19	18	18	18	18	17	(7.5)	4.1

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

CJ헬스케어 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2015	2016	2016												2017	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
CJ헬스케어	2,196	2,403	189	185	205	196	191	203	203	205	204	204	205	214	195	(9.0)	3.2
씨제이 크레메진	224	225	19	18	20	19	18	18	21	20	19	18	18	17	17	(0.7)	(9.2)
헤르벤	206	213	17	17	19	18	17	18	18	18	18	18	18	18	17	(5.6)	(2.8)
안플레이드	137	192	13	13	16	15	15	17	17	18	17	16	17	18	16	(8.0)	30.5
엑스원	142	194	14	14	16	15	15	18	17	18	17	17	17	18	16	(11.1)	14.0
비바코	139	174	13	13	15	14	14	15	15	15	15	15	15	15	14	(9.6)	7.0
바난	138	145	13	13	14	14	13	11	9	9	10	11	13	15	11	(26.6)	(11.0)
메바로친	141	137	11	11	12	11	11	11	12	12	11	11	12	12	11	(8.4)	(6.9)
라베원	109	134	10	10	12	11	11	12	11	12	12	11	11	12	10	(12.7)	0.3
루키오	0	22	0	0	0	0	0	0	0	1	4	5	6	6	6	(2.5)	-
로바젯	0	31	0	0	0	0	1	3	3	4	5	4	5	6	6	4.9	-
기타	960	936	79	76	83	79	77	80	80	79	76	76	74	77	70	(8.8)	(11.1)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

대원제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2015	2016	2016												2017	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
대원제약	1,553	1,792	142	147	147	143	136	143	140	140	143	155	165	191	163	(14.3)	15.1
코대원 포르테	113	169	15	19	15	15	12	11	9	8	10	14	17	25	19	(23.6)	26.5
리피원	132	139	11	11	12	11	11	12	12	12	12	12	11	12	12	(2.9)	4.5
에스원앰프	104	102	8	7	8	8	7	8	9	9	9	9	9	11	9	(11.5)	24.2
엑스콤비	81	99	7	7	7	7	7	9	9	9	9	9	9	9	9	(10.2)	25.8
베포스타	65	85	6	7	7	7	7	6	6	6	6	8	9	10	8	(20.6)	23.6
프리비투스	75	80	7	9	8	7	6	5	4	4	5	6	7	11	8	(29.9)	3.8
펠루비	57	85	6	6	7	6	6	7	8	8	8	7	8	8	7	(7.8)	32.5
알포콜린	78	86	7	6	7	7	7	7	8	7	7	8	8	8	7	(1.6)	5.7
클래신	75	86	8	8	8	7	7	5	5	5	6	8	9	12	7	(42.5)	(11.6)
오티렌 F	24	79	6	6	6	6	7	8	8	7	6	6	6	7	6	(15.9)	(4.0)
기타	749	781	61	63	64	61	59	64	64	64	65	68	71	78	72	(8.5)	17.1

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

삼진제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2015	2016	2016												2017	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
삼진제약	1,709	1,960	153	153	162	157	155	164	165	167	165	169	172	178	163	(8.3)	6.5
플래리스	562	617	49	49	52	50	49	51	52	52	52	53	54	54	50	(8.1)	2.9
뉴스타틴-에이	120	129	10	10	11	10	10	11	11	11	11	11	11	12	11	(9.9)	4.4
뉴라세담	100	113	9	9	9	9	9	10	10	10	9	10	9	10	9	(6.3)	4.7
뉴토인	112	123	11	11	11	10	10	10	10	11	10	11	10	9	9	(5.4)	(20.3)
뉴스타틴 알	52	94	7	7	8	8	8	8	8	8	8	8	9	9	8	(5.1)	14.6
타이록신	50	59	4	5	5	5	4	5	5	5	5	5	5	6	5	(12.4)	18.5
바메딘	61	61	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	6	5	(6.0)	1.9
에이알바엑스지	19	35	3	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	4	3	(5.8)	32.6
라베올	23	32	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	(5.3)	35.5
뉴로카바	33	34	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	(6.5)	(0.9)
기타	576	664	50	50	54	53	53	56	56	57	56	58	59	63	57	(9.6)	12.7

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

일동제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2015	2016	2016												2017	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
일동제약	1,860	1,953	158	156	168	161	155	163	160	165	166	163	165	174	157	(9.6)	(0.5)
큐란	286	257	23	22	23	21	20	21	21	22	21	20	21	21	19	(12.3)	(18.2)
피레스파	8	131	6	9	11	11	9	11	11	13	15	11	12	12	14	14.8	124.8
라비에트	142	140	12	11	12	10	11	11	11	11	12	12	13	14	12	(9.4)	6.6
로베틴	101	101	8	8	9	9	8	8	9	9	8	8	8	9	7	(13.1)	(8.9)
리피스톱	121	103	9	9	9	9	8	9	9	9	8	9	8	8	7	(11.6)	(22.7)
사미온	112	80	8	7	7	7	7	7	7	7	6	6	6	6	6	(1.8)	(23.1)
트롬빅스	63	67	6	5	6	6	5	6	6	5	5	5	5	6	5	(16.5)	(12.7)
텔로스톱	4	38	2	2	2	2	3	3	3	3	4	4	5	5	5	0.2	162.9
바이포지	50	52	4	4	4	4	5	4	4	4	4	4	4	4	4	(7.0)	(7.4)
뉴로칸	29	32	2	2	3	3	2	3	3	3	3	3	3	3	3	(1.8)	16.9
기타	943	953	78	78	82	80	76	79	76	79	79	79	80	86	75	(12.8)	(3.7)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

일동제약 주요 코프로모션 품목 원외처방 조제액

(억원)	2015	2016	2016												2017	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
주요 품목 매출액	184	213	17	17	19	17	17	18	18	18	18	18	18	18	17	(6.7)	(3.0)
콤비글라이즈	118	144	11	11	13	12	12	12	12	12	12	12	12	12	11	(8.1)	2.2
온글라이자	66	70	6	6	6	6	5	6	6	6	6	6	5	6	5	(3.6)	(12.4)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

유나이티드제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2015	2016	2016												2017	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
유나이티드	1,297	1,456	112	111	118	115	112	119	121	123	123	129	131	142	129	(9.2)	15.3
실로스탄 씨알	136	236	15	15	18	17	18	19	21	22	21	22	23	23	22	(4.5)	43.5
가스티인 씨알	0	17	0	0	0	0	0	0	0	0	3	4	5	6	6	5.3	-
뉴부틴	73	76	6	6	7	6	6	6	7	6	6	6	6	7	6	(10.8)	(5.2)
로바스타	56	57	5	4	5	5	4	5	5	5	5	5	5	5	5	(0.0)	0.8
칼로민	32	40	4	5	4	4	3	2	2	2	2	3	4	5	4	(15.8)	9.2
유나스크	52	49	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	(3.2)	(0.4)
글리세틸	37	46	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	(7.2)	15.7
클란자 CR	47	50	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	(8.0)	(4.7)
오그맥스 듀오	37	38	3	4	3	4	3	2	2	2	3	3	4	4	3	(33.8)	(16.1)
클라빅신	22	26	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	3	2.7	35.5
기타	805	820	65	64	67	65	64	69	70	70	69	71	70	77	68	(11.3)	5.3

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

경동제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2015	2016	2016												2017	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
경동제약	1,298	1,395	104	109	113	106	109	120	117	122	119	121	124	130	119	(8.5)	14.1
아트로반	110	104	8	9	9	8	9	9	9	9	9	8	9	9	8	(1.8)	2.0
발디핀	79	96	7	7	7	8	7	8	8	9	8	8	9	9	8	(9.9)	15.0
듀오로반	0	40	0	0	0	0	2	4	5	5	6	6	6	7	6	(9.2)	-
에소프라졸	73	62	4	5	6	5	5	5	5	5	5	5	6	6	5	(10.5)	33.4
로트로반	56	59	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	5	5	4	(8.9)	(7.3)
유로날	47	47	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	(6.9)	0.0
세파클린	36	35	3	3	3	3	3	3	2	3	3	3	3	3	3	(7.2)	(0.8)
유로스칸	33	33	3	2	3	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	(9.8)	11.3
레비미드	37	34	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	(14.0)	10.6
알포딘	27	35	3	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	(10.2)	5.3
기타	800	850	66	69	70	67	67	72	70	72	72	73	74	78	72	(8.6)	8.9

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

제일약품 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2015	2016	2016												2017	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
제일약품	1,317	1,336	109	109	116	113	109	112	111	113	111	108	111	114	107	(5.5)	(1.8)
티에스원	108	109	9	10	10	10	8	8	8	11	9	8	9	9	9	9.0	9.6
베라실	77	83	7	7	7	7	7	7	8	7	7	6	7	7	7	5.9	(4.0)
클로피린	63	75	6	6	6	6	6	6	6	6	7	6	7	7	6	(5.0)	7.4
비유피-4	87	77	6	6	7	6	6	6	6	6	6	7	7	7	6	(5.6)	(3.8)
란스톤	73	74	5	5	6	7	7	7	6	6	6	6	6	6	6	(7.3)	10.2
안프란	54	67	5	5	6	6	5	6	6	6	6	5	6	6	5	(6.3)	4.2
스타브론	71	65	6	5	6	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	(7.0)	(11.2)
옴니세프	67	59	6	6	6	6	5	4	4	4	4	4	4	5	4	(16.2)	(21.7)
넥살렌	135	72	7	7	7	7	6	7	6	5	5	5	5	5	4	(21.0)	(37.6)
필그렐	44	45	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	8.5	22.7
기타	538	612	49	49	51	50	49	52	51	52	52	51	51	53	49	(7.2)	0.4

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

안국약품 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2015	2016	2016												2017	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
안국약품	1,290	1,283	112	118	115	108	101	100	94	91	97	102	112	132	107	(19.3)	(5.1)
시네츄라	304	326	30	35	31	29	25	22	18	17	21	25	31	42	31	(24.9)	6.3
레보텐션	175	178	15	14	15	14	14	15	15	15	15	15	15	15	14	(9.6)	(6.9)
레보살탄	67	80	6	6	7	7	6	7	7	7	7	7	7	7	7	(9.8)	6.2
애니코프	58	57	5	6	5	5	4	4	3	3	4	5	5	7	5	(22.7)	(1.8)
리포액틴	77	67	6	6	6	5	5	6	6	6	6	5	6	5	5	(9.9)	(12.5)
레토프라	56	57	5	4	5	5	4	5	5	5	5	5	5	5	5	(9.0)	(2.8)
애니펜	54	56	5	6	5	5	4	4	4	4	4	4	5	7	4	(38.6)	(11.7)
개스포린	18	34	3	4	3	3	3	2	2	2	3	2	3	3	2	(23.6)	(33.4)
슈클래리	13	20	2	2	2	2	2	1	1	1	1	2	2	3	2	(28.5)	28.9
슈스타	27	26	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	(6.8)	(13.7)
기타	442	382	34	34	34	31	30	31	30	28	30	30	32	36	30	(16.9)	(13.0)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

보령 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2015	2016	2016												2017	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
보령	1,191	1,282	102	103	112	106	103	106	106	107	105	107	111	116	101	(12.9)	(1.1)
카나브	354	405	32	32	36	33	32	35	36	35	33	33	34	34	31	(10.8)	(3.4)
스토가	120	122	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	11	9	(11.9)	(4.1)
보령 메이엑트	97	112	9	10	10	10	10	8	7	7	8	9	11	12	9	(19.0)	1.8
크레산트	79	79	7	6	7	7	7	7	7	6	6	6	6	6	5	(15.6)	(25.5)
듀카브	0	14	0	0	0	0	0	0	0	1	2	3	4	5	5	5.1	-
시나롱	68	62	5	5	6	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	(10.6)	(12.6)
보령 부스파	48	47	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	(2.0)	(9.6)
보령 에바스텔	34	33	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	(14.0)	0.4
리노에바스텔	25	27	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	3	3	3	(19.8)	6.8
비알빅스	37	36	3	2	4	3	3	3	3	4	3	4	3	3	2	(2.6)	(9.6)
기타	330	345	28	29	30	29	28	28	28	29	28	28	29	32	26	(17.2)	(6.5)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

SK케미칼 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2015	2016	2016												2017 01월	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월			
SK케미칼	1,238	1,239	98	97	104	103	99	105	107	108	104	104	104	106	97	(8.4)	(1.1)
조인스	286	292	22	21	24	25	24	26	25	27	25	25	24	24	23	(6.0)	4.0
기넥신 에프	172	189	15	14	16	15	15	16	16	16	16	16	16	17	15	(8.0)	5.0
리넥신	98	91	7	7	8	8	7	8	8	7	8	7	8	8	7	(8.9)	(6.3)
프로맥	50	72	5	4	5	6	5	6	6	7	7	7	7	7	6	(14.2)	34.7
페브릭	54	64	5	5	6	4	4	4	5	6	6	6	6	6	6	(5.5)	12.6
에스케이 코스카 플러스	66	60	5	5	5	5	5	5	6	5	5	5	5	5	5	(4.3)	(10.2)
SK 바리다제	58	53	5	5	5	5	4	4	4	4	4	5	5	5	4	(15.0)	(6.4)
오메드	46	36	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	(4.1)	(9.3)
에스케이 미노썬	29	32	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	2.1	18.6
스카드	39	36	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	(3.2)	(2.1)
기타	341	314	26	27	27	27	26	27	27	26	26	25	25	26	23	(11.4)	(13.9)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

신풍제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2015	2016	2016												2017 01월	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월			
신풍제약	1,387	1,272	109	108	112	107	103	107	106	108	101	104	103	104	93	(10.3)	(14.5)
이니시아	37	56	4	3	4	4	4	5	6	6	5	5	5	5	6	16.6	61.7
록스펜	70	73	6	6	6	6	6	6	6	7	6	6	6	6	6	(12.7)	(2.7)
바로디핀	67	54	5	5	5	5	4	5	5	5	4	4	4	4	4	(7.6)	(24.3)
암로발탄	43	42	3	3	4	4	3	4	4	3	3	4	4	3	4	3.7	2.5
레오다제	48	43	3	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	3	(11.9)	(7.3)
라니비트	32	35	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	(4.3)	3.7
콜로스타	38	35	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	2	(7.0)	(24.4)
크린세프	36	33	3	3	3	3	3	3	3	3	3	2	2	3	2	(13.4)	(21.5)
브레트라	17	19	2	2	2	1	1	2	2	2	1	1	1	2	2	37.6	51.7
크라목신	39	32	3	4	3	3	2	2	2	2	2	2	2	3	2	(26.9)	(39.3)
기타	960	848	73	73	76	72	69	72	70	71	67	69	69	68	59	(13.6)	(19.8)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

LG생명과학 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2015	2016	2016												2017 01월	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월			
LG생명과학	685	1,002	65	69	78	79	80	86	90	91	89	89	91	94	90	(4.7)	38.5
제미메트	91	288	13	15	19	21	22	26	28	28	28	28	29	31	30	(2.5)	138.1
제미글로	185	270	18	19	21	22	22	23	25	25	23	24	24	25	23	(5.5)	27.0
자니딕	109	96	8	8	9	8	8	8	8	8	8	8	8	8	7	(6.4)	(14.9)
노바스크 브이	42	70	4	5	5	5	5	5	6	7	7	6	7	7	6	(6.1)	44.6
레바캄	38	57	4	4	5	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	(2.9)	32.7
로바티탄	32	50	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	5	4	4	(13.3)	(1.9)
유리토스	31	36	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	(16.4)	5.0
유티로핀	13	17	1	2	1	1	1	1	1	2	2	2	1	2	2	11.2	85.1
팩타브	22	18	2	2	2	2	1	1	1	1	1	1	1	2	2	(1.0)	(5.2)
애포트론 이에스	14	13	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2.5	13.2
기타	107	87	7	7	8	8	7	8	8	8	7	7	7	7	7	(4.4)	(5.6)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

녹십자 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2015	2016	2016												2017	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
녹십자	319	332	26	27	28	27	26	28	28	29	29	28	28	29	27	(8.1)	2.4
리피딜 슈프라	155	142	11	12	12	12	11	12	12	12	12	12	12	12	12	(4.7)	3.3
신바로	89	105	8	8	9	9	9	9	9	10	10	9	9	8	7	(11.9)	(1.0)
다비듀오	0	9	0	0	0	0	0	1	1	1	1	2	2	2	2	8.3	-
핀테	14	13	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	(9.1)	(19.4)
베라스트	14	13	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	(16.8)	(46.7)
디오겔	12	10	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	(7.9)	(33.0)
데놀	6	7	1	0	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	(5.7)	2.0
알펜스	7	9	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	(25.5)	(39.5)
녹십자 알부민	4	6	0	1	1	1	0	1	1	1	1	0	0	0	1	30.5	86.9
세키날린	5	6	0	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0	1	0	(40.5)	(26.5)
기타	14	12	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	(28.8)	(34.0)

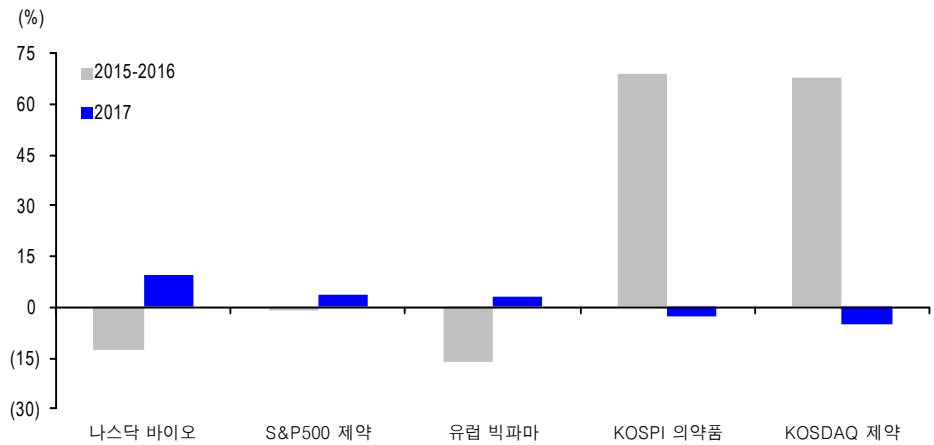
자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

녹십자 주요 코프로모션 품목 원외처방 조제액

(억원)	2014	2015	2016												2017	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
주요 품목 매출액	2,130	1,410	126	119	132	128	116	122	128	129	100	106	101	104	95	(8.2)	(24.4)
바라크루드	1,676	974	91	84	94	92	81	86	90	91	64	69	65	68	61	(9.9)	(32.6)
아타칸	454	436	35	35	38	36	35	37	38	37	36	37	36	36	34	(5.1)	(3.3)

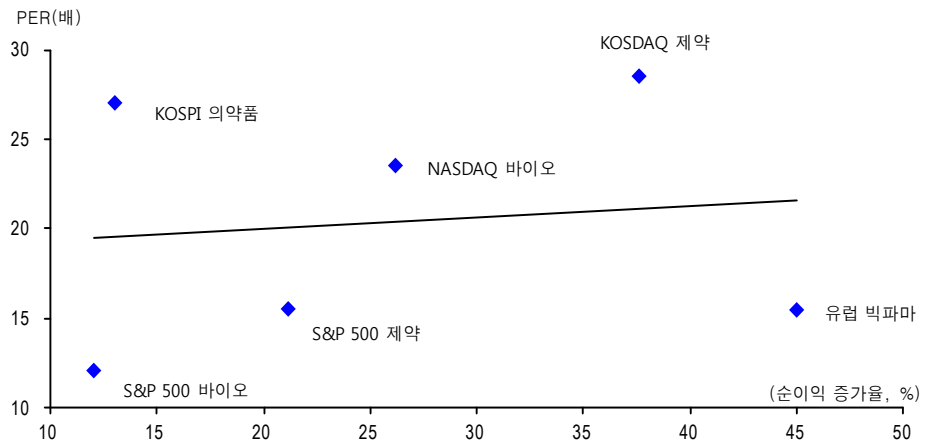
자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

국내 및 해외 헬스케어 지수 수익률 비교



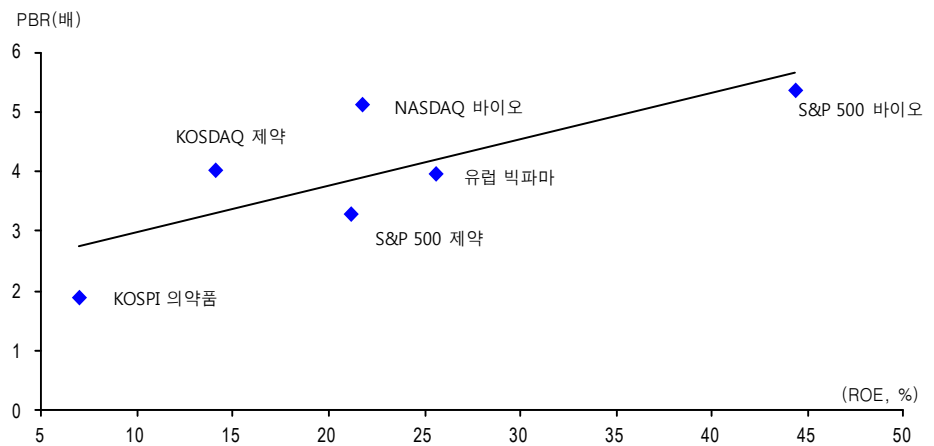
자료: Bloomberg, QuantiWise, 신한금융투자

국내외 헬스케어 업종 순이익 증가율과 PER (2017F)



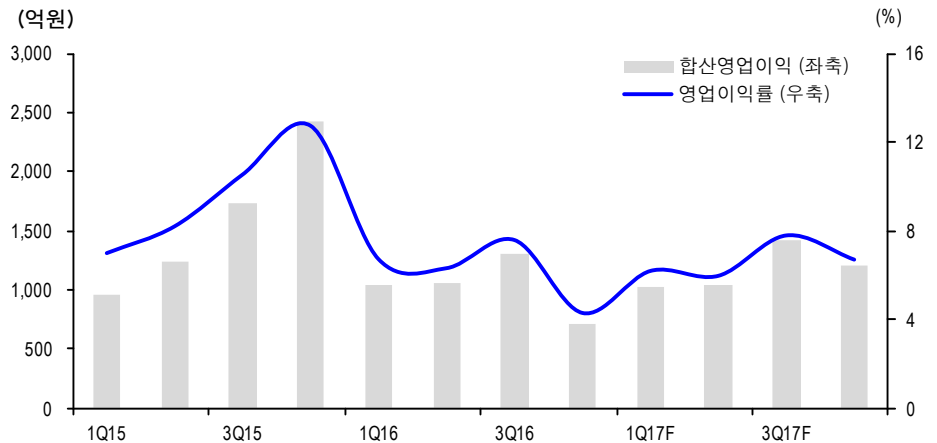
자료: Bloomberg, QuantiWise, 신한금융투자

국내외 헬스케어 업종 ROE와 PBR (2017F)



자료: Bloomberg, QuantiWise, 신한금융투자

신한 제약 커버리지 합산 영업이익 및 영업이익률



자료: QuantiWise, 신한금융투자

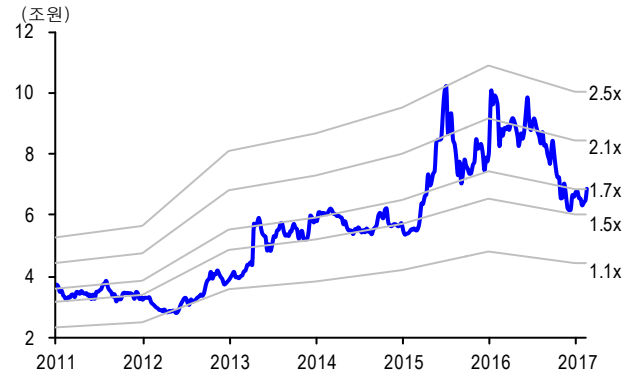
국내 상위 제약 밸류에이션(=시가총액/수정영업이익) 추이



자료: Quantiwise, 신한금융투자(수정 영업이익 = 영업이익 + 연구개발비)

주: 상위 제약 업체 (유한, 녹십자, 동아, 종근당, 대웅)

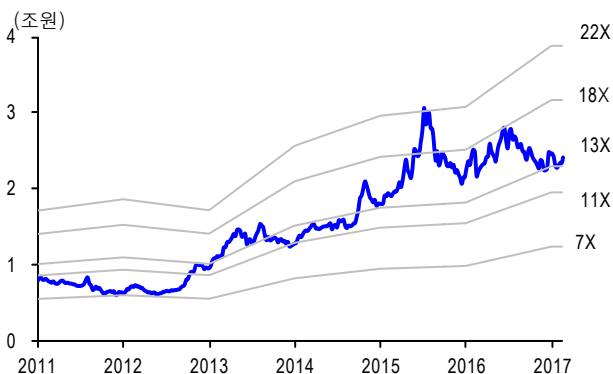
국내 상위 제약 PBR 추이



자료: Bloomberg, QuantiWise, 신한금융투자

주: 상위 제약 업체 (유한, 녹십자, 동아, 종근당, 대웅)

국내 중소형 제약 PER 추이



자료: Bloomberg, QuantiWise, 신한금융투자

주: 중소형 제약 업체(보령, 삼진, 대원, 유나이티드, 동국, 한인)

국내 중소형 제약 PBR 추이



자료: Bloomberg, QuantiWise, 신한금융투자

주: 중소형 제약 업체(보령, 삼진, 대원, 유나이티드, 동국, 한인)

국내 주요 제약/바이오업체 Valuation Table

회사	시가총액 (십억원)	2016F						2017F					
		PER (X)	PBR (X)	EV/EBITDA (X)	ROE (%)	OPM (%)	NPM (%)	PER (X)	PBR (X)	EV/EBITDA (X)	ROE (%)	OPM (%)	NPM (%)
셀트리온	11,835	67.0	6.4	36.7	9.7	39.8	28.9	41.5	5.5	26.2	13.6	44.7	34.9
삼성바이오로직스	10,619	(110.9)	2.4	81.5	(2.3)	(14.3)	(31.8)	(352.8)	2.7	52.1	(0.7)	0.7	(7.4)
한미약품	3,209	39.2	4.4	26.3	11.3	7.4	8.9	119.5	4.7	36.7	6.4	4.2	5.6
유한양행	2,357	18.4	1.5	14.7	9.2	7.0	10.0	18.1	1.4	13.0	8.6	7.2	9.3
메디톡스	2,330	39.8	13.5	30.0	42.4	56.8	45.5	32.1	9.7	23.5	37.6	57.2	45.6
녹십자	1,718	31.5	1.7	15.5	5.6	6.7	4.8	26.8	1.6	14.8	6.1	6.7	5.1
휴젤	1,198	25.8	4.7	15.2	21.8	51.0	42.5	19.5	3.8	11.4	22.7	52.6	42.9
종근당	1,002	24.7	2.9	12.6	12.2	7.1	4.9	21.8	2.6	11.6	12.5	7.6	5.2
대웅제약	971	49.3	1.8	19.3	3.4	3.0	2.4	25.6	1.7	12.0	6.3	4.8	4.2
JW중외제약	899	44.8	2.7	18.1	6.2	6.8	5.4	24.9	2.5	14.9	10.4	8.5	5.4
부광약품	899	49.8	4.2	31.2	8.1	14.4	11.8	51.9	4.6	29.7	8.5	14.7	11.7
동아에스티	812	36.3	1.4	13.3	4.0	6.3	3.7	39.4	1.4	15.4	3.6	5.3	3.5
에스티팜	797	11.8	2.8	8.8	30.8	37.8	29.9	12.7	2.4	7.0	20.8	36.5	28.1
케어젠	771	34.7	2.8	18.2	8.7	56.1	47.1	27.8	2.6	14.8	10.2	53.7	45.6
보령제약	481	25.2	2.2	10.9	9.4	7.0	4.5	8.9	1.7	8.7	22.6	7.7	11.3
삼진제약	452	14.2	2.4	9.1	20.1	17.3	13.3	13.1	2.1	7.8	18.9	17.3	13.2

자료 QuantilWise, 신한금융투자

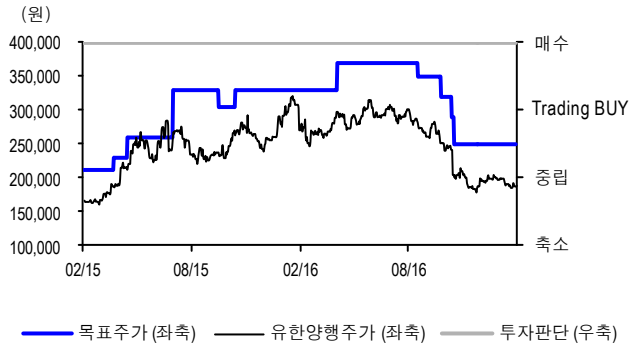
해외 주요 제약/바이오업체 Valuation Table

회사	시가총액	2016F						2017F					
	(십억원)	PER (X)	PBR (X)	EV/EBITDA (X)	ROE (%)	OPM (%)	NPM (%)	PER (X)	PBR (X)	EV/EBITDA (X)	ROE (%)	OPM (%)	NPM (%)
S&P 500 제약													
존슨앤드존슨	361,468	17.3	4.3	12.0	24.6	31.3	26.0	16.5	3.8	11.4	24.8	32.2	25.9
화이자	226,932	13.6	3.5	10.8	24.6	36.0	28.1	12.8	3.4	10.1	28.2	38.4	29.0
머크	206,715	17.4	4.5	11.9	18.4	34.3	26.3	17.1	4.6	12.0	25.4	34.4	26.3
애브비	112,860	12.6	20.7	11.2	148.0	42.4	30.7	11.1	15.8	10.1	123.8	42.7	31.4
브리스톨-마이어스스콧	102,495	18.8	5.6	15.1	30.7	27.6	24.9	19.2	5.1	15.6	28.6	26.1	23.8
일라이 릴리	99,344	22.2	5.4	15.9	21.6	22.2	17.9	19.2	5.3	14.4	26.4	24.8	19.6
엘러간	94,965	18.6	1.2	12.6	6.8	49.9	37.6	15.5	1.3	11.8	4.5	49.2	36.8
조에티스	31,025	28.3	18.5	17.8	73.5	32.0	19.8	23.7	14.1	15.6	60.1	34.6	22.2
마일란	24,899	8.6	1.6	10.8	16.1	30.0	23.4	7.7	1.4	8.8	16.9	31.1	23.6
페리고	13,446	11.8	1.3	11.4	10.8	25.8	18.3	11.6	1.3	11.3	12.0	26.0	18.6
말린크로트	6,118	6.2	1.1	6.9	16.9	40.7	25.2	6.8	1.1	7.8	15.7	39.6	23.9
엔도 인터내셔널	3,219	2.8	0.5	6.7	12.4	37.5	26.0	2.9	0.5	6.6	9.7	38.6	25.2
S&P 500 바이오													
암젠	141,318	14.6	4.2	9.9	27.5	49.9	38.4	13.7	3.7	9.2	27.7	50.6	39.1
세엘진	103,952	19.7	12.4	15.1	62.3	54.2	42.5	16.5	9.8	12.4	57.4	55.9	43.2
길리어드 사이언스	101,044	5.9	4.9	4.2	86.6	66.5	51.7	7.7	3.9	5.5	59.0	59.3	43.3
바이오젠	70,312	14.1	5.2	9.5	39.7	52.6	38.3	13.6	4.5	9.4	34.4	54.5	39.7
리제네론 파마수티컬스	45,608	32.6	9.3	18.7	27.7	39.9	27.2	28.9	7.8	17.3	22.8	40.5	28.0
알렉시온 파마수티컬스	33,113	27.9	3.5	19.3	9.5	43.8	33.1	23.2	3.3	17.7	15.9	45.4	35.4
버텍스 파마수티컬스	25,181	112.4	23.2	365.5	5.8	13.7	11.3	54.0	17.8	54.4	19.0	18.5	18.8
유럽 빅파마													
로슈 홀딩	233,270	16.1	8.1	10.8	55.4	36.9	25.1	15.3	7.1	10.2	48.2	36.4	25.3
노바티스	223,897	15.8	2.3	14.9	13.5	18.1	23.3	15.7	2.4	15.3	13.7	18.6	23.0
사노피	125,674	14.3	1.7	10.6	12.3	27.3	19.9	14.4	1.7	10.7	12.1	27.3	19.5
글락소 스미스클라인	110,218	15.6	31.7	10.1	124.3	27.6	17.7	14.1	36.7	9.1	222.9	28.7	18.2
바이엘	105,932	14.2	3.2	9.4	22.6	16.4	13.4	13.3	2.9	8.9	21.1	17.6	14.0
노보 노디스크	100,145	16.0	11.7	11.5	75.4	43.7	34.1	15.8	11.5	11.1	75.3	43.6	32.7

자료 Bloomberg, 신한금융투자

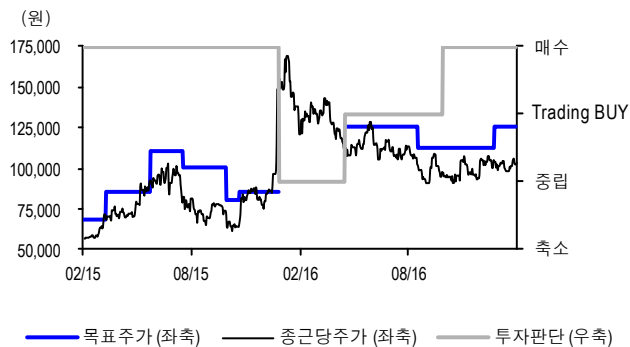
투자의견 및 목표주가 추이

유한양행 (000100)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)
2015년 02월 15일	매수	212,000
2015년 04월 07일	매수	230,000
2015년 04월 30일	매수	260,000
2015년 07월 16일	매수	330,000
2015년 10월 01일	매수	305,000
2015년 10월 29일	매수	330,000
2016년 04월 18일	매수	370,000
2016년 09월 01일	매수	350,000
2016년 10월 10일	매수	320,000
2016년 10월 28일	매수	290,000
2016년 11월 01일	매수	250,000

중근당 (185750)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)
2015년 02월 15일	매수	68,000
2015년 03월 25일	매수	85,000
2015년 06월 08일	매수	110,000
2015년 08월 02일	매수	100,000
2015년 10월 14일	매수	80,000
2015년 11월 05일	매수	85,000
2016년 01월 11일	중립	-
2016년 05월 01일	Trading BUY	125,000
2016년 09월 01일	Trading BUY	112,000
2016년 10월 13일	매수	112,000
2017년 01월 08일	매수	125,000
2017년 01월 08일	매수	125,000

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 배기달, 이은샘)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 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 (2011년 7월 25일부터 적용)

종류	세터	매수 : 향후 6개월 수익률이 +15% 이상	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
		Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 0% ~ +15%	중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
		중립 : 향후 6개월 수익률이 -15% ~ 0%	축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
		축소 : 향후 6개월 수익률이 -15% 이하	

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2017년 02월 13일 기준)

매수 (매수)	89.37%	Trading BUY (중립)	5.31%	중립 (중립)	5.31%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----