

3월 Monthly: 글로벌 투자심리 둔화 추세

주요 이슈 및 산업 전망

- 글로벌 제약바이오 투자심리 미국 금리인상 가능성 부각되며 Multiple 조정 추세. 면역항암제, 백신, 자가면역 치료제, 희귀병치료제 등 신규/고가 의약품 확보한 글로벌 업체 Outperform 중.
- CAR-T를 비롯해 T세포, NK세포, 수지상세포 등 기반으로 하는 연구개발 확대 추세로 대표 면역항암제 키트루 다/옵디보/여보이 성공 사례를 바탕으로 적응증 확대 연구 개발 증가 추세. 글로벌 면역항암제 2,000개 이상 개발 중. 총 303종 타깃 파이프라인, 임상시험 단계 940개 육박.
- 국내 제약바이오 섹터 Multiple 역대 최대치 기록. P/B Fwd. 6.1배. 글로벌 평균이나 과거 사례 고려 시 현재 수준에서 추가적인 Multiple 상승은 제한적일 것으로 판단하지만, 세포/유전자 치료제 등 글로벌 트렌드에 부합하는 기술 확보하는 기업 다수 존재하여 현재 수준의 양호한 투자심리는 지속될 전망.

I. 글로벌 헬스케어 Index 및 처방의약품 관련

- (1) 미국: 헬스케어 투자심리 둔화. S&P500 MSCI Healthcare지수 P/B Fwd. 기준 3.8배 거래 중 (지난 달 4.2배). S&P500지수 P/B Fwd. 3.1배 대비 0.7배 프리미엄 거래 중. (2) 일본: 헬스케어 투자심리 역시 둔화. 일본 MSCI Healthcare지수 P/B Fwd. 기준 2.5배 거래 중으로 NIKKEI225지수 P/B Fwd. 1.8배 대비 0.8배 프리미엄 거래 중 (3) 글로벌: 금리인상 가능성 부각되며 투자심리 둔화 추세. 세계 MSCI Healthcare지수 P/B Fwd. 기준 3.3배 거래 중 전체평균 P/B Fwd. 2.3배 대비 1.0배 프리미엄 받지만 갭 축소.
- 글로벌 대형제약사 1월 처방의약품 \$ 17.8bn 처방되며 YoY 15.8% 고성장. 4Q17 치료법별로 항암제, 자가면역, 심혈관, 당뇨병 순으로 높은 처방액 유지. 전년동기 대비 항암제 8%로 가장 높은 성장하였으며, C형간염치료제 YoY -62%, 신경학/정신학 -14% 역성장 기록 (백신 및 호흡기계 시장평균 5%대 성장 지속).

II. 국내 주식시장 內 헬스케어 산업 관련

- (1) 3월 1일 기준 192개 헬스케어 종목 시가총액 198.6조원으로 1월 평균 187조원에서 5.6% 성장. 바이오시밀러 비중 45.5%로 역대 최대치 갱신 (전월 43%). 전통 제약사 파이프라인 중단 이슈로 대형사 부진하였으며, 셀트리온 이전 상장 이슈에 따른 수급 모멘텀 부각되며 바이오시밀러 비중 확대. 지난달 대비 헬스케어 內 비중 확대 카테고리별 바이오시밀러 3.1%, 중 소형 제약 0.4%+ 확대. 대형 제약 -1.2%, 지주사 -1.0% 비중 축소.
- (2) 산업 전체 평균 P/B Fwd. 6.1배 수준으로 역대 최고치 기록 중. 카테고리별 P/B Multiple: 생명공학 7.6배, 뷰티/보톡스 5.3배, 대형 제약 3.6배, 중형 3.4배, 의료기기 3.3배 거래 중. 유전자 진단 기술 부각되며 진단 관련 종목 Multiple 상향되었으며, 중 소형 제약 대형 제약간의 Multiple 갭 축소.

III. 국내 원외 처방액 시장 관련

- 1월 국내 원외처방액 UBIST 기준 1조 738억원 처방액 (YoY 11.8) 고성장 기록. (1) 커버리지 종목 1월 원외 처방조제액 평균 성장률 (YoY 11.8%) 대비 높은 제약사: 대원 제약 34.9%, 한미약품 28.3%, 유한양행 23.9%, 종근당 19.5% 기록. (2) 최근 3개월 처방액 계절특수에 따라 지난달 대비 호흡기계 처방액 7.7% 성장하였으며 치매치료제 지원확대에 따라 신경계용제 10.7% 증가.

IV. 의료기기 국내외 수출입 관련

- 1월 의료기기 수출 YoY 29.2% 고성장 기록. (1) '18년 1월 의료용 기기 수출액 USD 197mn (약 2,110억원) 기록. 미국 비중 19.9%, 중국 비중 15.8%로 미국향 비중 확대. (2) 미국, 유럽을 제외한 신규 지역 수출 모멘텀 부제로 추가적인 Multiple 상승 여력 제한적으로 판단. 신규지역 확대 가능 종목 위주 투자 필요.

Analyst 강양구
02) 3787-2132
Ykang@hmcib.com

1. 국내외 제약바이오 주요 뉴스 및 그래프

<표1> 국내외 제약바이오 뉴스 월간 업데이트

구분	분류	주요 내용	제약사/기관	일자
국내	급여	키트루다·옵디보 급여기준 흑색종까지 확대 추진	MSD, 오노약품	2월 2일
	기타	종근당, 항암이중항체 바이오 신약 'CKD-702'의 연구개발 협약 체결	종근당	2월 2일
	상장	2월 제약바이오 기업 4개 상장: 엔지켐생과, 동구바이오, 알리코, 오스테오닉	엔지켐생명과학 외 3개	2월 중
	시장	대웅제약, 브라질/이집트 '나보타' 수출 계약: 5년간 총 2100만 달러 규모	대웅제약	2월 1일
	시장	국산 10호 바이오시밀러 출시임박: 4개사 9개제품 국내외 허가	바이오시밀러 업체	2월 8일
	시장	삼천당제약, 독일 제약사에 점안제 수출 (10년간 1,400억원 매출 기대)	삼천당제약	2월 26일
	인수	CJ헬스케어 '한국콜마' 인수: 1조3100억원, 국내 Top5 제약사 기대	한국콜마, CJ헬스케어	2월 21일
	임상	유한양행 자회사 이문온시아 국내 첫 면역항암제 임상 승인	유한양행, 이문온시아	2월 2일
	정책	의약품 임상시험 참여 연간 4회→2회로 제한한다	식약처	2월 1일
국외	기술	유전자 가위 기술 경쟁 가속도	툰젠 등 유전자가위기업	2월 27일
	기술	암 줄기세포 찾고 제거까지, 새 치료제 개발 실마리	기초과학연구소	2월 7일
	기타	아스트라제네카, 중국 시장 확대를 위해 알리바바/텐센트와 제휴 체결	아스트라제네카	2월 5일
	승인	전립선암 치료제 '얼리다' 美 승인	FDA	2월 19일
	시장	美 FDA, 한미약품 Glucagon Analog 희귀의약품 지정	한미약품	2월 2일
	시장	메디베이트 미국 CRO/CMO 인수: 세포치료제 CMO 선투자	메디베이트	2월 27일
	시장	MSD, 호주 바이오텍 인수: 면역항암제 파이프라인 강화	MSD	2월 25일
	시장	머크, 아시아 시장 (한국, 인도, 중국)에 4000만 유로 추가 투자	머크 (독일)	2월 23일
	인수	Astellas, 줄기세포 유전자편집기술사 Universal Cells 1억 200만 달러 인수	Astellas	2월 14일
	임상	한미약품, 먹는 유방암 치료제 '오락솔' 美 임상 3상 본격화	한미약품	2월 19일
	임상	램시마 크론병 치료 효과, 레미케이드/휴미라와 동등 입증	셀트리온	2월 20일
임상	신라젠 "펙사백 임상 2상서 신장암 환자 1명 완치 후 5.5년 생존중"	신라젠	2월 22일	

자료: KEDI, 유비스트, 보도자료, 현대차투자증권

<표2> 글로벌 대표 제약사 Peer Table (3월 1일 기준)

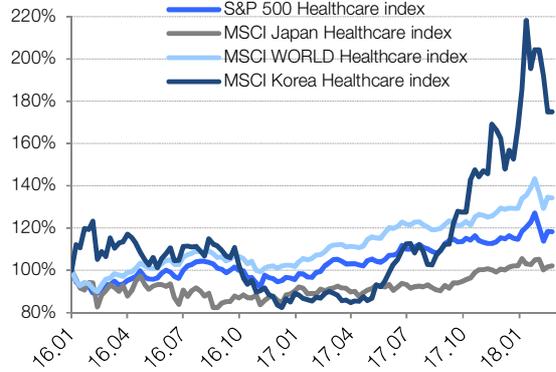
(단위: 십억USD, 배, %)

기업명	시가총액 (USD bn)	P/E Ratio (12개월Fwd.)	P/E Ratio (TTM)	EV/EBITDA (12개월Fwd.)	P/B Ratio	PSR Ratio (12개월 Fwd.)	PEG Ratio	배당수익률 (12개월이전)
중간값	129.6	15.5	21.6	11.2	5.7	3.7	2.2	3.5
평균	154.2	15.2	23.1	11.9	8.4	3.9	2.4	3.6
존슨앤드존슨	348.5	16.1	20.2	12.8	5.8	4.3	2.2	2.6
노바티스	219.2	15.6	25.5	15.2	2.6	4.3	2.5	3.5
화이자	216.1	12.3	17.2	9.3	3.1	4.0	1.9	3.8
로슈 홀딩	200.9	13.2	21.7	8.9	7.1	3.3	2.1	3.8
애브비	183.9	15.5	22.7	14.5	36.2	5.7	1.2	3.3
머크	146.2	13.0	15.4	10.4	4.3	3.5	2.0	3.5
노보 노디스크	129.6	19.7	20.5	15.3	15.5	7.1	3.7	3.1
브리스톨-마이어스 스퀵	108.1	20.3	20.8	16.8	9.2	5.0	2.2	2.4
사노피	99.4	11.8	21.6	8.4	1.5	2.3	3.2	4.7
바이엘	96.3	13.7	24.2	8.3	2.2	2.2	3.6	2.9
글락소 스미스클라인	89.1	12.3	41.8	8.0	--	2.1	2.7	6.1
일라이 릴리	84.4	15.8	20.6	11.2	7.3	3.6	1.5	2.9
아스트라제네카	83.2	18.7	27.7	15.1	5.6	3.7	2.9	4.3

자료: Bloomberg, 현대차투자증권

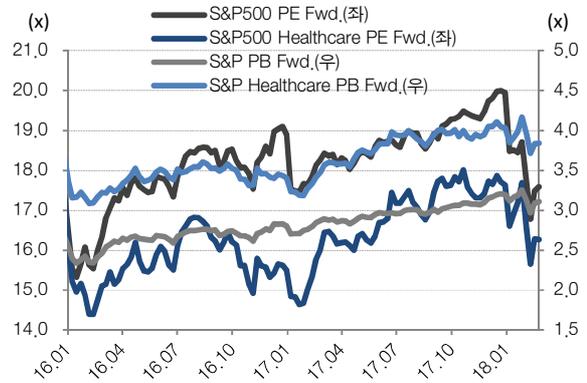
2. 글로벌 헬스케어 Index 및 처방의약품 관련

〈그림1〉 MSCI Healthcare Index Performance 비교



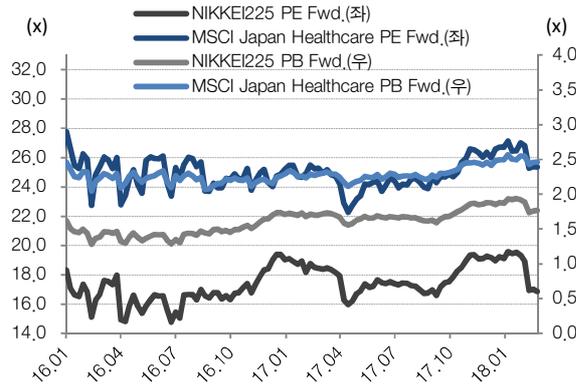
Note: 2016년 1월 1일 100% 기준
자료: Bloomberg, 현대차투자증권

〈그림2〉 MSCI 미국 Healthcare P/E & P/B (Fwd)



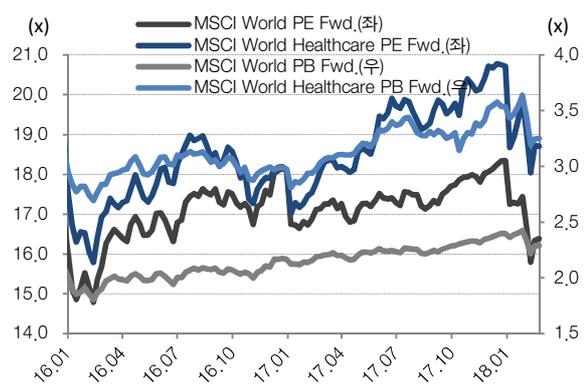
자료: Bloomberg, 현대차투자증권

〈그림3〉 MSCI 일본 Healthcare P/E & P/B (Fwd)



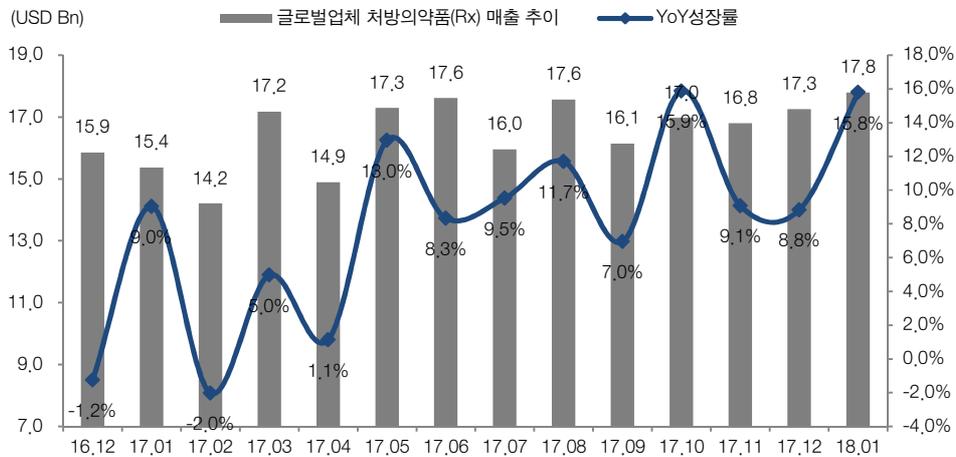
자료: Bloomberg, 현대차투자증권

〈그림4〉 MSCI 세계 Healthcare P/E & P/B (Fwd)



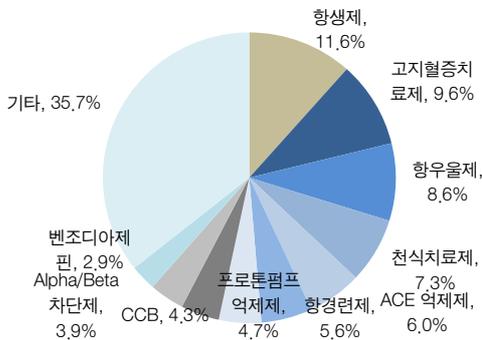
자료: Bloomberg, 현대차투자증권

〈그림5〉 글로벌업체 월별 처방의약품(Rx) 매출 추이 및 YoY 성장률



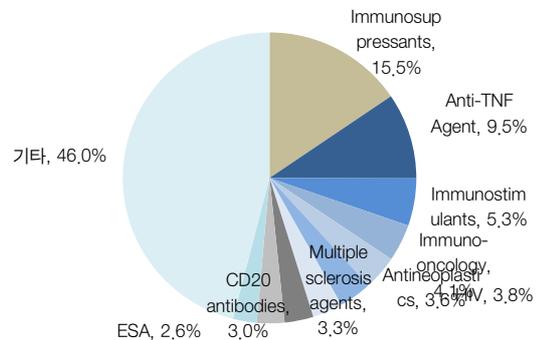
자료: 심포니헬스솔루션스(SHS), Bloomberg, 현대차투자증권

<그림6> 글로벌 소매채널 처방의약품 비중 (YTD)



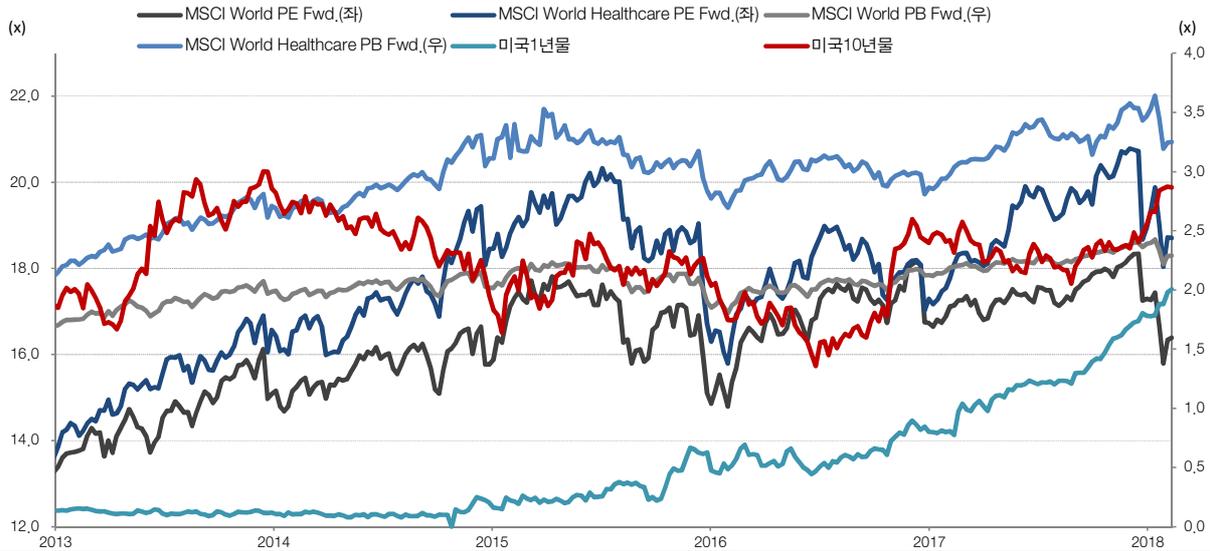
자료: 심포니헬스솔루션스(SHS), Bloomberg, 현대차투자증권

<그림7> 글로벌 병원/기관채널 처방의약품 비중 (YTD)



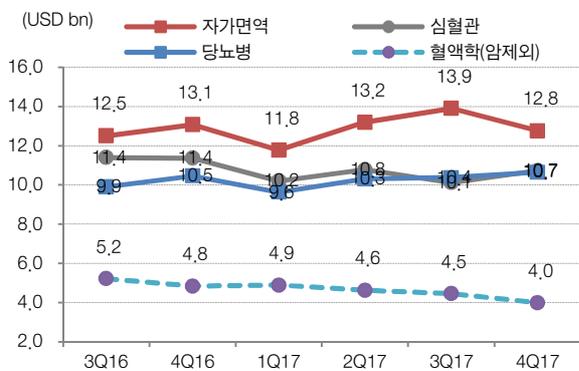
자료: 심포니헬스솔루션스(SHS), Bloomberg, 현대차투자증권

<그림8> 미국 금리와 헬스케어 Multiple: 미국 10년 금리와 역상관



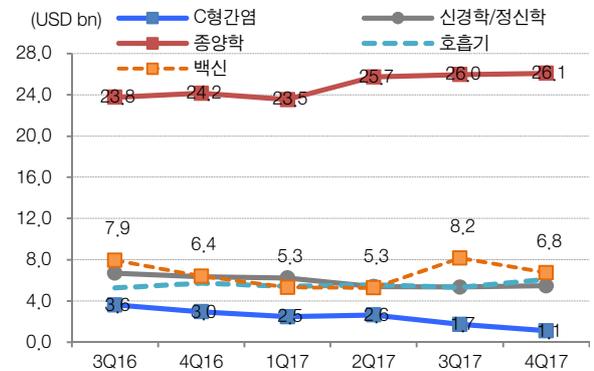
자료: Bloomberg, 현대차투자증권

<그림9> 치료법별 주요의약품 처방 추이 (1)



자료: 심포니헬스솔루션스(SHS), Bloomberg, 현대차투자증권

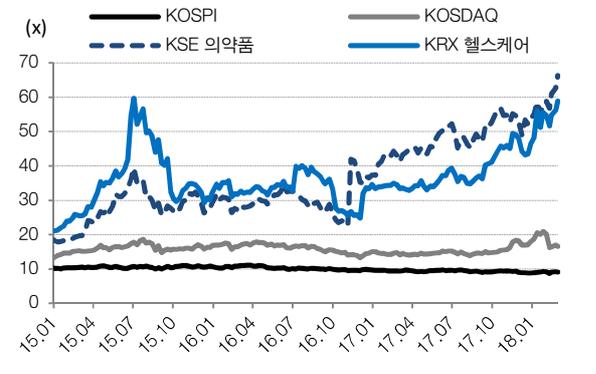
<그림10> 치료법별 주요의약품 처방 추이 (2)



자료: 심포니헬스솔루션스(SHS), Bloomberg, 현대차투자증권

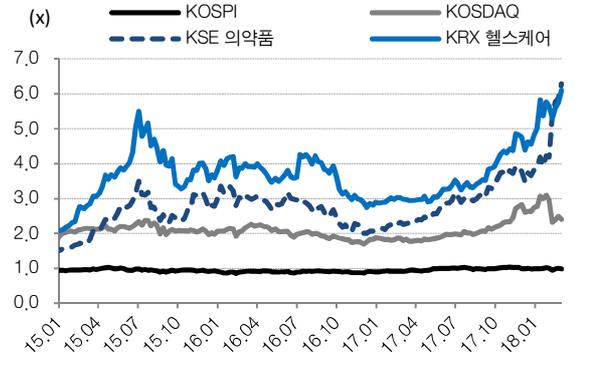
3. 주식시장 內 헬스케어 산업 관련

〈그림11〉 헬스케어 종목 P/E Fwd. Multiple 추이



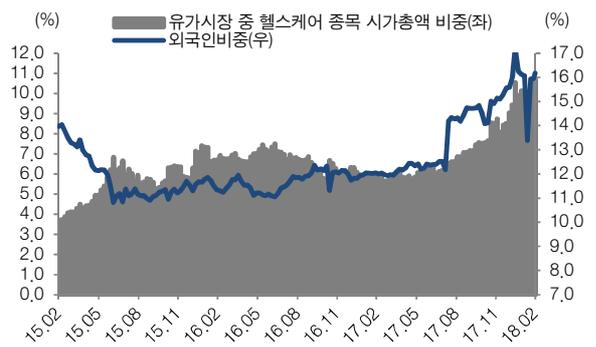
자료: Quantwise, 현대차투자증권

〈그림12〉 헬스케어 종목 P/B Fwd. Multiple 추이



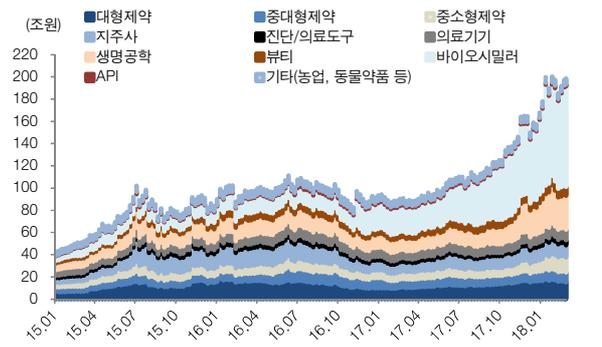
자료: Quantwise, 현대차투자증권

〈그림13〉 헬스케어 종목 시총 비중 및 외국인투자 비중



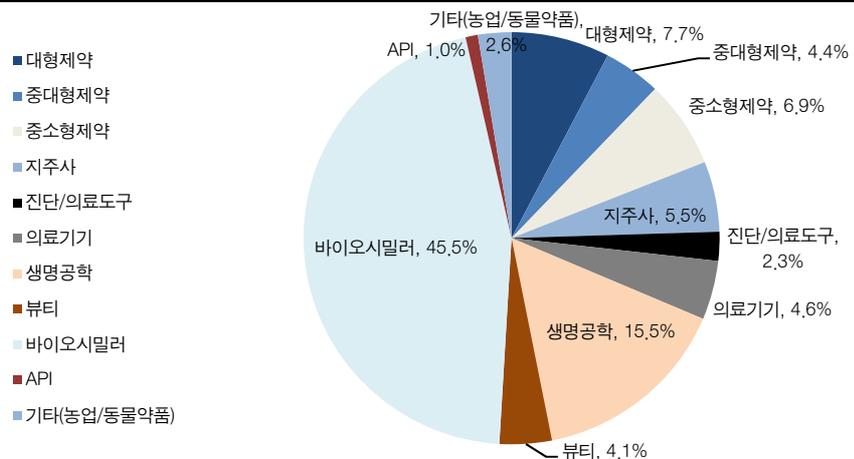
자료: DataGuide, 현대차투자증권

〈그림14〉 헬스케어 종목 시가총액 추이



자료: DataGuide, 현대차투자증권

〈그림15〉 헬스케어 카테고리별 비중 (3월 1일 기준)



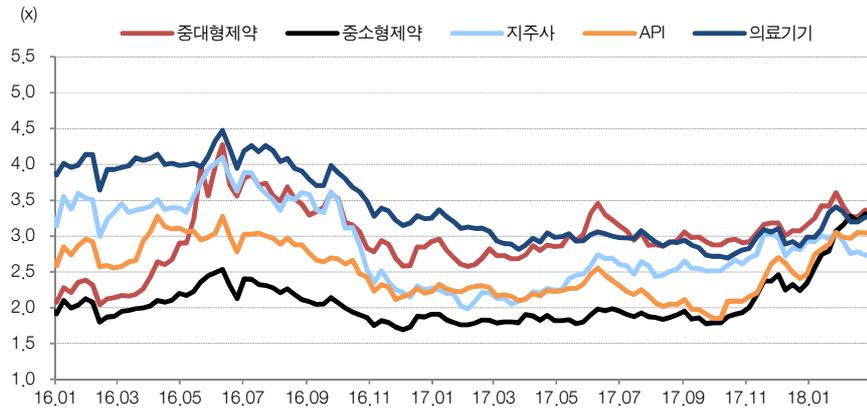
자료: DataGuide, 현대차투자증권

〈그림16〉 카테고리별 P/B (Trailing) Multiple 추이 (1)



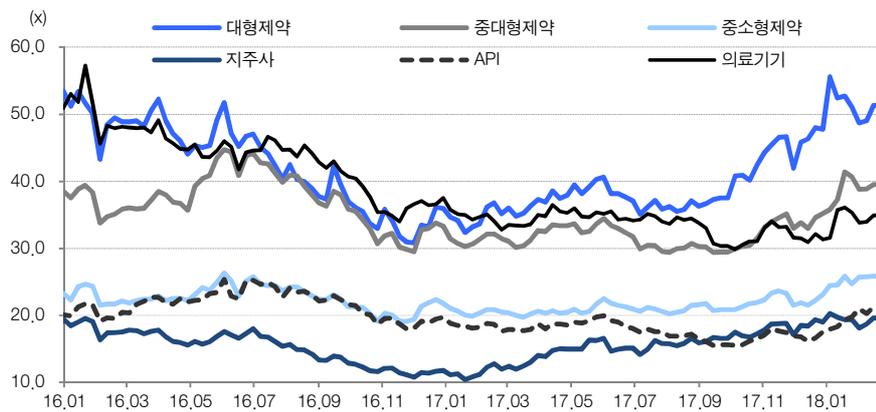
Note: P/B (Trailing) 10배 이상 아웃라이어 제외 자료: DataGuide, Quantwise, 현대차투자증권

〈그림17〉 카테고리별 P/B (Trailing) Multiple 추이 (2)



Note: P/B (Trailing) 10배 이상 아웃라이어 제외 자료: DataGuide, Quantwise, 현대차투자증권

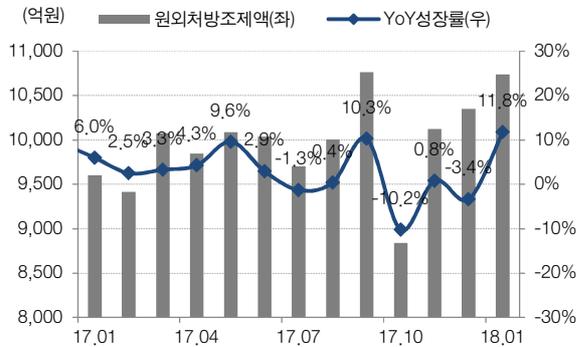
〈그림18〉 카테고리별 P/E (Trailing) Multiple 추이



자료: DataGuide, Quantwise, 현대차투자증권

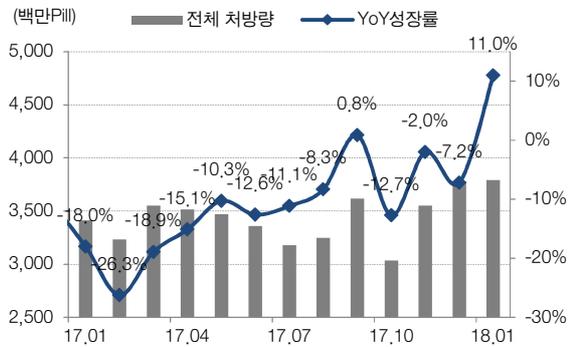
4. 국내 원외 처방액 시장 관련

〈그림19〉 월별 원외 처방조제액 추이 및 성장률



자료: UBIST live, 현대차투자증권

〈그림20〉 월별 원외 처방량 추이 및 성장률



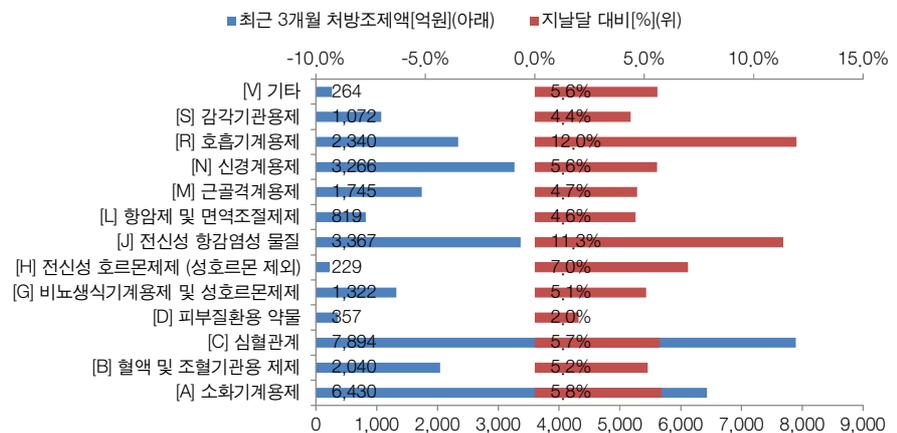
자료: UBIST live, 현대차투자증권

〈표3〉 국내 Top 15 월간 원외 처방조제액 제품

제품	제조사/공동판매	18년 1월 처방액	17년 12월 처방액	월간성장률	17년 1월 처방액	YoY 성장률
비리어드	길리아드사이언스코리아	136	139	-2.2%	131	4.0%
리피토	화이자	132	131	0.6%	123	7.0%
트윈스타	베링거인겔하임	67	65	2.9%	77	-12.6%
바라크루드	비엠에스	62	66	-5.2%	60	3.5%
타미플루	로슈	62	39	60.5%	30	110.0%
플리빅스	한독	61	57	7.5%	55	11.8%
글리아타민	대웅바이오	61	55	10.8%	45	36.2%
크레스토	아스트라제네카	60	58	3.0%	56	7.5%
자누메트	엠에스디	58	56	3.0%	54	8.1%
하루날	아스텔라스	58	58	-1.1%	51	13.6%
아리셀트	대웅제약	55	51	8.1%	50	10.6%
아모질탄	한미약품	55	53	4.2%	52	4.8%
플래리스	삼진제약	53	49	7.1%	50	5.1%
엑스포지	노바티스	52	50	3.8%	51	0.9%
리리카	화이자	49	46	5.0%	45	7.0%

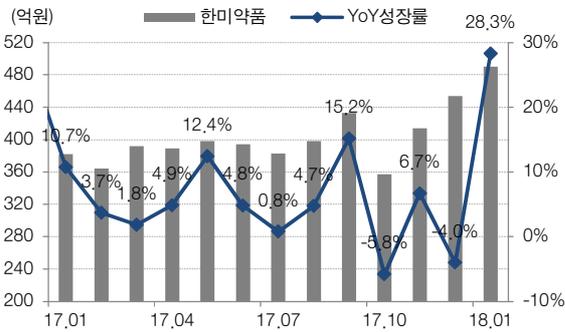
자료: UBIST live, 현대차투자증권

〈그림21〉 최근 3개월 ATC별 누적 원외 처방조제액



자료: UBIST live, 현대차투자증권

〈그림22〉 한미약품 원외처방조제액 추이 및 YoY성장률



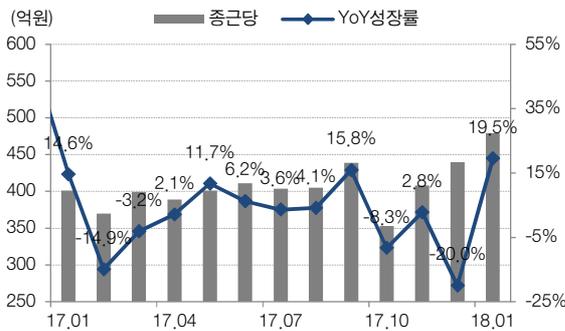
자료: UBIST live, 현대차투자증권

〈표4〉 한미약품 주력제품 YTD(1월) 원외처방액

제품명	ATC	YTD원외처방액	작년동기대비
아모잘탄	[C] 심혈관계	55	5.8%
로수젯	[C] 심혈관계	44	63.0%
한미 플루	[J] 전신성항감염성	41	173.3%
에스메졸	[A] 소화기계용제	21	23.5%
아모디핀	[C] 심혈관계	20	0.0%
로벨리토	[C] 심혈관계	18	20.0%
카니틸	[N] 신경계용제	15	15.4%
낙소졸	[M] 근골격계용제	10	11.1%
피도글	[B] 혈액조혈기관용	10	42.9%
한미 탐스	[G] 비뇨생식기계용제	9	28.6%

자료: UBIST live, 현대차투자증권

〈그림23〉 종근당 원외처방조제액 추이 및 YoY성장률



자료: UBIST live, 현대차투자증권

〈표5〉 종근당 주력제품 YTD(1월) 원외처방액

제품명	ATC	YTD원외처방액	작년동기대비
타미플루	[J] 전신성항감염성	62	106.7%
글리아티린	[N] 신경계용제	48	50.0%
리피로우	[C] 심혈관계	42	13.5%
딜라트렌	[C] 심혈관계	29	3.6%
텔미누보	[C] 심혈관계	26	13.0%
이모튼	[M] 근골격계용제	23	21.1%
프리그렐	[B] 혈액조혈기관용	16	23.1%
사이폴-엔	[L] 항암제면역조절제	15	15.4%
듀비에	[A] 소화기계용제	15	15.4%
딜라트렌SR	[C] 심혈관계	14	27.3%

자료: UBIST live, 현대차투자증권

〈그림24〉 유한양행 원외처방조제액 추이 및 YoY성장률



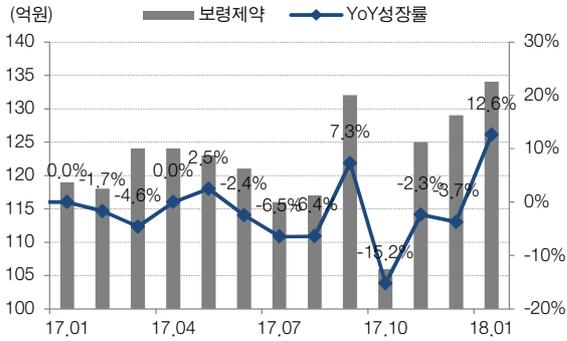
자료: UBIST live, 현대차투자증권

〈표6〉 유한양행 주력제품 YTD(1월) 원외처방액

제품명	ATC	YTD원외처방액	작년동기대비
비리어드	[J] 전신성항감염성	136	3.8%
아토르바	[C] 심혈관계	33	3.1%
코푸	[R] 호흡기계용제	32	39.1%
소발디	[J] 전신성항감염성	31	-42.6%
로수비브	[C] 심혈관계	24	84.6%
듀오웰	[C] 심혈관계	15	15.4%
알포아티린	[N] 신경계용제	11	10.0%
유한 엔 플루	[J] 전신성항감염성	9	#DIV/0!
인플라그	[B] 혈액조혈기관용	8	0.0%
싸잘	[R] 호흡기계용제	8	33.3%

자료: UBIST live, 현대차투자증권

〈그림25〉 보령제약 원외처방조제액 추이 및 YoY성장률



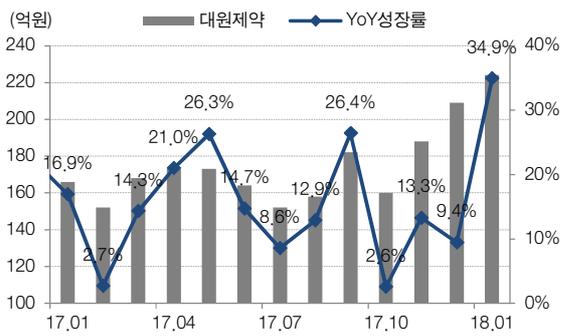
자료: UBIST live, 현대차투자증권

〈표7〉 보령제약 주력제품 YTD(1월) 원외처방액

제품명	ATC	YTD원외처방액	작년동기대비
카나브	[C] 심혈관계	33	6.5%
아스트릭스	[B] 혈액조혈기관용	16	0.0%
듀카브	[C] 심혈관계	12	140.0%
보령 메이액트	[J] 전신성항감염성	11	22.2%
스토가	[A] 소화기계용제	10	0.0%
크레산트	[C] 심혈관계	5	0.0%
사너롱	[C] 심혈관계	4	0.0%
보령 부스파	[N] 신경계용제	3	-25.0%
리노에바스텔	[R] 호흡기계용제	3	50.0%
메게이스	[A] 소화기계용제	3	50.0%

자료: UBIST live, 현대차투자증권

〈그림26〉 대원제약 원외처방조제액 추이 및 YoY성장률



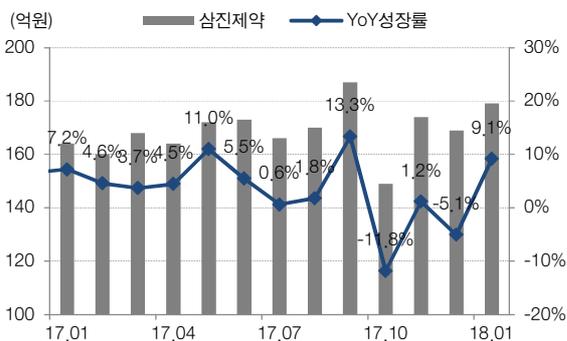
자료: UBIST live, 현대차투자증권

〈표8〉 대원제약 주력제품 YTD(1월) 원외처방액

제품명	ATC	YTD원외처방액	작년동기대비
코대원 포르테	[R] 호흡기계용제	31	63.2%
펠루비	[M] 근골격계용제	22	175.0%
프리비투스	[R] 호흡기계용제	10	25.0%
에스원엠프	[A] 소화기계용제	10	11.1%
리피원	[C] 심혈관계	10	-16.7%
알포콜린	[N] 신경계용제	9	12.5%
클레신	[J] 전신성항감염성	9	28.6%
베포스타	[R] 호흡기계용제	9	12.5%
엑스콤비	[C] 심혈관계	8	0.0%
엘스테인	[R] 호흡기계용제	7	75.0%

자료: UBIST live, 현대차투자증권

〈그림27〉 삼진제약 원외처방조제액 추이 및 YoY성장률



자료: UBIST live, 현대차투자증권

〈표9〉 삼진제약 주력제품 YTD(1월) 원외처방액

제품명	ATC	YTD원외처방액	작년동기대비
플래리스	[B] 혈액조혈기관용	53	6.0%
뉴스타틴-에이	[C] 심혈관계	12	9.1%
뉴스타틴-알	[C] 심혈관계	10	25.0%
뉴토인	[N] 신경계용제	9	0.0%
뉴라세탐	[N] 신경계용제	9	0.0%
비메인	[A] 소화기계용제	6	20.0%
타이록신	[J] 전신성항감염성	5	0.0%
뉴티린	[N] 신경계용제	4	100.0%
에이알바-XG	[C] 심혈관계	4	0.0%
리베울	[A] 소화기계용제	3	0.0%

자료: UBIST live, 현대차투자증권

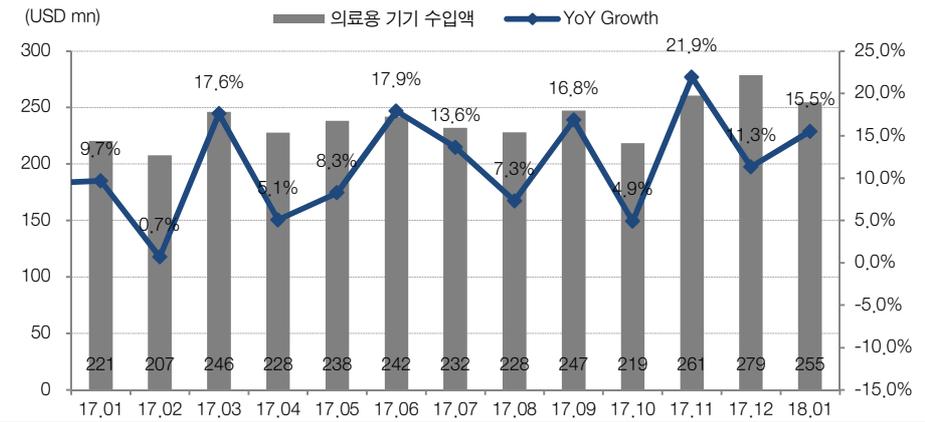
5. 의료기기 국내외 수출입 관련

<그림28> 의료용 기기 수출액



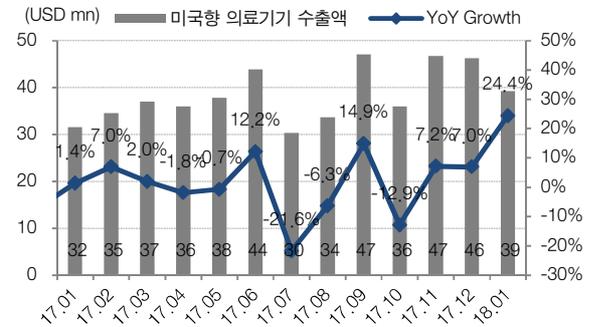
자료: 관세청, 현대차투자증권

<그림29> 의료용 기기 수입액



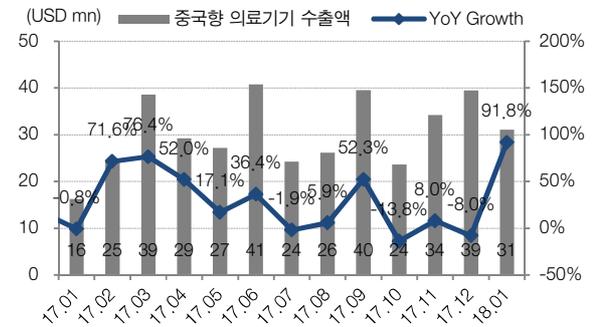
자료: 관세청, 현대차투자증권

<그림30> 미국향 의료기기 수출액



자료: 관세청, 현대차투자증권

<그림31> 중국향 의료기기 수출액



자료: 관세청, 현대차투자증권

〈Appendix〉 카테고리별 분류표

지주사	대형제약사	중소형제약사	생명공학	생명공학 II	의료기기	진단/의료도구
JW홀딩스	녹십자	CMG제약	JW신약	알테오젠	나노엔텍	대한과학
녹십자홀딩스	대웅제약	경남제약	JW생명과학	애니젠	나이백	랩지노믹스
대웅	동아에스티	고려제약	강스텝바이오텍	오스코텍	녹십자엠에스	로고스바이오
동아쏘시오홀딩스	유한양행	국제약품	녹십자랩셀	엠플론	덴티움	바디텍메드
일동홀딩스	제일약품	대한약품	녹십자셀	엔지켐생명과학	디오	바이오니아
제일파마홀딩스	종근당	대화제약	디엔에이링크	유바이오로직스	레이언스	서흥
종근당홀딩스	한미약품	동구바이오제약	레고켐바이오	인트론바이오	루트로닉	씨젠
한미사이언스	중대형제약사	동성제약	마크로젠	제넥신	메디아나	에이티젠
휴온스글로벌	JW중외제약	디에이치피코리아	메디포스트	제노포커스	메타바이오메드	엑세스바이오
농업바이오/동물약품/기타	경동제약	명문제약	메지온	종근당바이오	멕아이씨에스	엠지메드
광동제약	대원제약	부광약품	바이로메드	지트리비엔티	바텍	영인프런티어
내츄럴엔도텍	동국제약	비씨월드제약	바이오리더스	차바이오텍	뷰웍스	일신바이오
넥스트BT	동화약품	삼성제약	바이오톡스텍	코아시스템	세운메디칼	진메트릭스
농우바이오	보령제약	삼아제약	서린바이오	코오롱생명과학	셀루메드	캔서룸
뉴트리바이오텍	삼진제약	삼일제약	신라젠	큐리언트	솔고바이오	파나진
대성미생물	신풍제약	삼천당제약	셀바이오텍	크리스탈	신홍	피씨엘
대한뉴팜	안국약품	서울제약	아미노로직스	테고사이언스	씨유메디칼	바이오시밀러
씨케이에이치	알보젠코리아	셀트리온제약	아미코젠	티슈진	아스타	바이넥스
에이치엘사이언스	영진약품	신신제약	아이진	팍트론	아이센스	삼성바이오로직스
우진비엔지	유나이티드제약	신일제약	안트로젠	퓨처켄	엘엔케이바이오	셀트리온
이글벳	일동제약	알리코제약	뷰티	프로스테믹스	오스테오닉	셀트리온헬스케어
제일바이오	일양약품	에스텍파마	네오팜	한스바이오메드	오스템임플란트	이수엠피지스
중앙백신	한독	에이프로젠제약	메디톡스	API	우리들휴브레인	판젠
진바이오텍	휴온스	우리들제약	케어젠	KPX생명과학	원익	
코미팜		유유제약	파마리서치프로덕트	경보제약	유엔아이	
코스맥스비티아이		이연제약	휴메디스	대봉엘에스	인바디	
		일성신약	휴젤	씨트리	인터로조	
		조아제약		씨티씨바이오	인트로메딕	
		진양제약		에스티팜	제이브이엠	
		테라젠이텍스		팜스웰바이오	코렐텍	
		한울바이오파마		하이텍팜	피제이전자	
		현대약품			하이로닉	
		화일약품				
		환인제약				

Note: Bold Point는 신규추가 종목. 자료: DataGuide, Quantwise, 현대차투자증권

▶ Compliance Note

- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 이 자료에 기재된 내용들은 자료작성자 000의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차투자증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차투자증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2017.01.01~2017.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	145건	91.8%
보유	13건	8.2%
매도	0건	0.0%

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.