

한미약품

128940

Nov 02, 2023

Buy

유지

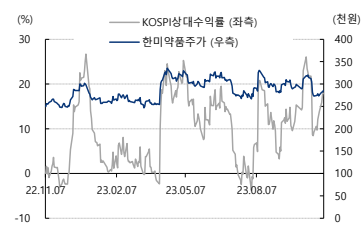
TP 370,000 원

유지

Company Data

현재가(11/01)	285,500 원
액면가(원)	2,500 원
52 주 최고가(보통주)	335,500 원
52 주 최저가(보통주)	246,012 원
KOSPI (11/01)	2,301.56p
KOSDAQ (11/01)	739.23p
자본금	308 억원
시가총액	35,865 억원
발행주식수(보통주)	1,256 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	5.4 만주
평균거래대금(60 일)	159 억원
외국인자본(보통주)	15.45%
주요주주	
한미사이언스 외 2 인	41.42%
국민연금공단	10.41%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-4.5	-11.6	14.2
상대주가	2.3	-3.9	15.9



제약/바이오 김정현

3771-9351, jh.kim@iprovest.com

3Q23 Re. 컨센서스 소폭 상회 (Q&A 포함)

3Q23 실적 리뷰

3Q23 매출 3,646억(QoQ +6.4%, YoY +6.6%), OP 575억(QoQ +73.2%, YoY +22.9%, OPM +15.8%) 기록 예상. 10/11일 교보증권 추정치(3,606억/530억)나 컨센서스(3,681억/531억)를 소폭 상회. 동 분기 실적 특이사항은 1) 롤베돈 DS 매출 및 로열티 수령에 따라 원가율 개선, 2) 고마진 제품인 로수젯 성장 지속(QoQ +17억, YoY +75억), 3) 휴가로 인해 영업일수가 축소되며 API 수출 약국 자동화 기기 수출 소폭 약세 기록 4) 북경한미는 위안화 약세를 감안시 성장세 이어져 5) 정밀화학 턴어라운드 지연에 따라 적자 기록

23년 실적 전망

23년 매출 1조 4,675억(YoY +10.2%), OP 2,225억(YoY +40.8%, OPM 15.2%) 기록 전망. 10/11일 교보증권 추정치(1조 4,640억/2,186억)와 컨센서스(1조 4,627억/2,030억)를 상회. 다만 3Q 실적 분을 제외시 4Q 실적 추정치는 사실상 유지. 4Q23에서 주목할 점은 Dual Agonist Nash 2B상 진입에 따른 마일스톤 130억 추가 반영 가정. 나머지는 이전과 유사

투자의견 Buy, 목표주가 37만원 유지

투자의견 Buy, 목표주가 37만 유지. 실적 컨콜에서 확인할 수 있듯 시장의 관심은 에페글레나타이드의 상업화 가능성에 집중. 국내 비만 3상 IND는 승인되었으며 연내 투약 예정. 3상 디자인은 위고비/마운자로 임상과 유사. 지금까지 알려진 기존 비만 치료제의 체중 감소 효과는 10% 후반 ~ 20% 초반이며 에페글레나타이드 역시 두자리수 이상의 체중 감소 기대. 1) 가격 경쟁력 2) 아시아인 데이터 3) 위고비 쇼티지로 국내 상업화 지연 등을 바탕으로 동 물질은 26년말~27년초 상업화시 의미 있는 M/S 확보 가능함 예상. 또한 특허만료 대응 혹은 경구 제형 변경 등을 위해 H.O.P(Hanmi Obesity Pipeline) 프로젝트가 진행 중이며 24년 초 비임상 공개와 함께 1H24 1상에 진입 예정. 올해 빅파마 주가가 부진한 가운데 효능이 높은 비만치료제를 보유한 Eli Lilly/Novo Nordisk만 Valuation 확장. 동사의 비만 관련 전략은 기존의 에셋을 활용해 글로벌 트렌드를 반영하는 적절한 판단

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2021.12	2022.12	2023.12E	2024.12E	2025.12E
매출액(십억원)	1,203	1,332	1,468	1,666	1,819
YoY(%)	11.8	10.7	10.2	13.5	9.2
영업이익(십억원)	125	158	223	221	257
OP 마진(%)	10.4	11.9	15.2	13.3	14.1
순이익(십억원)	81	102	141	158	166
EPS(원)	5,549	6,721	9,169	10,270	10,743
YoY(%)	449.5	21.1	36.4	12.0	4.6
PER(배)	49.7	44.3	31.1	27.8	26.6
PCR(배)	13.3	14.6	12.7	12.9	11.6
PBR(배)	4.2	4.2	3.7	3.2	2.9
EV/EBITDA(배)	18.7	16.8	12.9	12.8	11.3
ROE(%)	8.7	9.9	12.4	12.4	11.5

[도표 1] 한미약품 실적 추정(연결 기준)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23F		2022	2023F	2024F
매출액	3,211	3,171	3,421	3,512	3,612	3,427	3,646	3,990		13,315	14,675	16,656
QoQ(%)	-9.1%	-1.3%	7.9%	2.6%	2.9%	-5.1%	6.4%	9.4%				
YoY(%)	18.8%	13.5%	12.9%	-0.6%	12.5%	8.1%	6.6%	13.6%		10.4%	10.2%	13.5%
한미약품	2,266	2,380	2,508	2,667	2,507	2,532	2,721	2,888		9,820	10,648	11,702
QoQ(%)	-16.4%	5.0%	5.4%	6.4%	-6.0%	1.0%	7.5%	6.1%				
YoY(%)	15.0%	6.9%	10.9%	-1.6%	10.6%	6.4%	8.5%	8.3%		7.1%	8.4%	9.9%
북경한미	948	785	930	843	1,110	901	933	1,113		3,506	4,057	4,917
QoQ(%)	17.9%	-17.2%	18.5%	-9.4%	31.7%	-18.8%	3.6%	19.3%				
YoY(%)	29.3%	31.9%	23.3%	4.9%	17.1%	14.8%	0.3%	32.0%		21.5%	15.7%	21.2%
한미정밀	237	239	233	296	259	300	216	269		1,005	1,044	1,091
QoQ(%)	-8.8%	0.8%	-2.5%	27.0%	-12.5%	15.8%	-28.0%	24.7%				
YoY(%)	16.2%	8.6%	24.6%	13.8%	9.3%	25.5%	-7.3%	-9.0%		15.4%	3.9%	4.5%
영업이익	409	316	468	388	599	332	575	719		1,581	2,225	2,209
OPM	12.7%	10.0%	13.7%	11.1%	16.6%	9.7%	15.8%	18.0%		11.9%	15.2%	13.3%
QoQ(%)	-4.3%	-22.7%	48.2%	-17.0%	54.2%	-44.7%	73.5%	25.1%				
YoY(%)	36.4%	99.1%	26.9%	-9.0%	46.6%	5.0%	22.9%	85.2%		26.1%	40.8%	-0.7%
한미약품	169	137	231	254	310	125	325	433		791	1,193	1,088
OPM	7.5%	5.7%	9.2%	9.5%	12.4%	4.9%	11.9%	15.0%		8.1%	11.2%	9.3%
QoQ(%)	-22.1%	-19.2%	69.3%	9.7%	22.1%	-59.7%	160.0%	33.3%				
YoY(%)	50.4%	33.7%	25.5%	16.9%	83.2%	-8.5%	40.5%	70.6%		28.4%	50.8%	-8.8%
북경한미	255	171	242	112	308	219	260	293		780	1,080	1,155
OPM	26.9%	21.8%	26.0%	13.3%	27.7%	24.3%	27.9%	26.3%		22.2%	26.6%	23.5%
QoQ(%)	28.8%	-32.9%	41.5%	-53.7%	175.0%	-28.9%	18.7%	12.6%				
YoY(%)	32.8%	98.8%	25.4%	-43.4%	20.8%	28.1%	7.4%	161.3%		16.6%	38.4%	7.0%
한미정밀	5	2	-5	13	-34	-5	-15	13		15	-41	5
OPM	2.1%	0.8%	-2.1%	4.4%	-13.1%	-1.7%	-6.9%	5.0%		1.5%	-3.9%	0.5%
QoQ(%)	400.0%	-60.0%	-350.0%	-360.0%	-361.5%	-85.3%	200.0%	-189.8%				
YoY(%)	-115.6%	-108.0%	25.0%	1200.0%	-780.0%	-350.0%	200.0%	3.6%		-125%	-370.2%	-113.5%
당기순이익	251	227	313	167	496	209	255	454		957	1,414	1,582
당기순이익률	7.8%	7.1%	9.1%	4.8%	13.7%	6.1%	7.0%	11.4%		7.2%	9.6%	9.5%
QoQ(%)	14.5%	-9.5%	38.0%	-46.6%	197.0%	-57.9%	21.9%	78.2%				
YoY(%)	7.8%	174.1%	11.3%	-23.7%	98.0%	-7.8%	-18.6%	171.8%		17.4%	47.7%	11.9%

자료: 교보증권 리서치센터

한미약품 [128940]

3Q23 Re. 컨센서스 소폭 상회 (Q&A 포함)

[도표 2] 한미약품 3Q23 실적과 교보증권 추정치 & 컨센서스와의 비교(단위: 억원)

	3Q23P	교보증권	차이	컨센서스	차이	3Q22	YoY(%)	2Q23	QoQ(%)
매출액	3,646	3,606	40	3,681	-35	3,427	6.4%	3,421	6.6%
영업이익	575	530	45	531	44	332	73.5%	468	22.9%
순이익	255	271	-16	327	-72	209	21.9%	313	-18.6%
영업이익률	15.8%	14.7%		14.4%		9.7%		13.7%	
순이익률	7.0%	7.5%		8.9%		6.1%		9.1%	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 한미약품 4Q23 & 2023 실적 추정 변경 내역(단위: 억원)

	4Q23F					2023F				
	변경 후	변경 전	차이	컨센서스	차이	변경 후	변경 전	차이	컨센서스	차이
매출액	3,990	3,990	0	3,905	85	14,675	14,640	35	14,627	48
영업이익	719	719	0	567	152	2,225	2,186	39	2,030	195
순이익	454	454	0	340	114	1,414	1,430	-16	1,200	214
영업이익률	18.0%	18.0%		14.5%		15.2%	14.9%		13.9%	
순이익률	11.4%	11.4%		8.7%		9.6%	9.8%		8.2%	

자료: 교보증권 리서치센터

주요 Q&A

Q1. 에페글레나타이드 해외 매출 기대할 수 있는지, 가능하다면 언제인지?

A. 국내 3상 끝내는 것이 가장 우선순위에 있으며 현재 26년 말~27년 초 상업화 목표, 다만 이후 아시아 국가 진출도 가능할 것.

Q2. 글로벌 트렌드는 GLP-1 Chemical Drug도 개발 하면서 경구용 제형도 개발 중. 이에 대한 동사의 대응은?

A. HOP 프로젝트에는 Oral GLP1 프로젝트도 포함. 경구용 제형 준비 중.

Q3. GLP-1 관련 CMO 수주 가능성 있는지?

A. 논의가 종료된 것은 아니며 기존에 소통했던 가능성은 여전히 열려 있어.

Q4. 에페글레나타이드 비만 3상 디자인 공개 가능한지?

A. 공개 예정. BMI 기준, 이상지질혈증 등 기저 질환 보유 여부, 다이어트 권유 여부 등 글로벌 임상 디자인과 유사한 형태로 가져갈 것

Q5. 에페글레나타이드 3상에서 아시아인 특정했다는 것의 의미는?

A. 위고비/마운자로 임상에 포함된 아시아인은 적음. 그리고 현재 GLP-1 부작용 조금씩 부각. 또한 현재 비만치료제의 알려진 체중 감소 효과는 10% 후반 ~ 20% 초반 수준인데 아시아인들도 서양인들처럼 이정도 체중 감량 효과 필요할 것인지 혹은 같은 용량으로 투약해도 되는지 판단할 수 있을 자료가 필요할 것. 결론적으로 동사 GLP-1은 국내 3상을 통해 아시아인 Safety 데이터를 확보할 수 있을 것.

Q6. 에페글레나타이드의 향후 상업화 전략은?

A. 현재 위고비/마운자로 국내 미도입. 특히 위고비는 국내 품목 허가 받았으나 공급 쇼티지 문제로 25년말 국내 런칭 예상. 동사의 비만치료제는 1) 기존 비만 치료제가 부족했던 아시아인 대상 Safety 데이터 2) 국내 생산을 기반으로 한 가격 경쟁력 3) 위고비 등과 차이가 크지 않은 상용화 시점 등을 고려할 때 충분히 M/S 가져갈 수 있을 것.

Q7. 정밀화학 4Q CDMO 매출 어느 정도 규모인지?

A. CDMO 수주 규모는 공개 어렵지만 4Q23 분기 흑전 전망. 다음 실적 컨콜 때 좀 더 구체적으로 공개할 수 있을 것

Q8. 에페글레나타이드 3상의 대조군은 무엇인지?

A. 대조군은 플라시보

Q9. 에페글레나타이드 특허만료 시점은 2030년으로 알고 있으며 예상 출시가 26~27년이라면 특허 만료 전 판매할 수 있는 기한 얼마 안 남아, 향후 특허 전략은?

A. 당뇨약으로 개발되던 물질이기 때문에 특허만료는 2030년. 이후에는 HOP 프로젝트 등을 통해 확보한 대체 물질로 전환하는 전략 실행할 것

Q10. 실적 가이드نس 변화 없는지?

A. 연초와 큰 변화 없음. 연초 가이드نس는 YoY 10% 초중반 성장. 영업이익 YoY 20% 성장이었음. 4Q 호실적 기대하기 때문에 가이드نس 초과 달성 예상

Q11. 에페글레나타이드 당뇨 임상에서 체중 감량 결과는 Dose Dependent하지는 않았는데 이에 대한 코멘트는?

A. 당뇨 임상과 현재 예상된 비만 임상과 용량이 달라서 직접적인 비교는 어려워. 당시 6mg 투여시 High Single % 감소, 이번 임상에서는 10mg까지 올려서 체중 감량 효과 확인 예정. 두자리 수 이상의 체중 감량 효과 등 긍정적 임상 결과 기대

Q12. 글로벌 동향을 보면 현재의 보험 체계는 비만 치료제의 보험 적용에 비우호적인 편. 심혈관계 질환에 대한 의학적인 효능을 추가 증명해야할 수도 있는데 이에 대한 동사의 계획은?

A. 일단 보험 등재 없이 미용 목적으로도 상업성 있을 것. 그리고 향후 보험 등재 위해서는 인식 변화 필요. 또한 Lancet에 등재된 에페글레나타이드 AMPLITUDE-O 임상 결과에 따르면 동 물질은 주요 심혈관계 사건 발생율은 감소시키는 결과를 도출하기도.

Q13. 연결 판관비 감소했는데 감소 배경은?

A. 북경한미의 판관비 감소 때문. 중국 부패 방지 정책의 일환으로 의료진 행사 등이 축소 진행. 다만 향후에도 이러한 정책이 이어질 수 있을지는 확인 필요.

Q14. 북경한미의 아모잘탄 판매 현황은?

A. 현재 아모잘탄은 중국 보험 등재 전이며 현재 북경한미 실적에서 아모잘탄이 기여하는 것은 크지 않음. 추후 업데이트 하겠음

Q15. 로수젯 24년 2,000억 이상 달성 후 추가 성장 가능한지?

A. 24년 매출 2,000억 목표. 참고로, 국내 이상지질혈증 시장 2조. 이상지질혈증은 성인병인 만큼 24년 이후 이상지질혈증 시장이 계속 성장하면서 로수젯 역시 성장 가능할 것.

Q16. 사용량 약가 연동제에 따른 로수젯 약가 인하 리스크는 없는지?

A. 출시 후 로수젯 임상 데이터를 추가 제공하고 논문도 내면서 약가 인하 리스크 경감하고자 노력 중.

Q17. HOP 프로젝트의 LA-트리플의 전임상 데이터 공개 가능한지?

A. 룡액팅 물질 1H24에 임상 진입 예정. 1H24 초중순 즈음에 전임상 데이터 공개하고 1H24 1상 진입할 것. 어느 학회인지는 미정.

Q18. 정밀화학 흑전 전환 가능한지?

A. 연간 흑전보다는 4Q23 흑전 가능할 것으로 예상

한미약품 [128940]

3Q23 Re. 컨센서스 소폭 상회 (Q&A 포함)

[한미약품 128940]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	1,203	1,332	1,468	1,666	1,819
매출원가	570	613	665	750	819
매출총이익	633	719	803	916	1,001
매출총이익률 (%)	52.6	54.0	54.7	55.0	55.0
판매비와관리비	507	560	580	696	744
영업이익	125	158	223	221	257
영업이익률 (%)	10.4	11.9	15.2	13.3	14.1
EBITDA	215	255	319	316	352
EBITDA Margin (%)	17.8	19.1	21.7	19.0	19.3
영업외손익	-22	-37	-32	-23	-50
관계기업손익	0	-9	-10	-3	-33
금융수익	9	8	11	14	18
금융비용	-19	-23	-24	-24	-24
기타	-12	-13	-11	-11	-11
법인세비용차감전순이익	104	121	191	198	207
법인세비용	22	19	50	40	41
계속사업순이익	81	102	141	158	166
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	81	102	141	158	166
당기순이익률 (%)	6.8	7.6	9.6	9.5	9.1
비지배지분순이익	14	19	26	29	31
지배지분순이익	67	83	115	129	135
지배순이익률 (%)	5.6	6.2	7.8	7.7	7.4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	26	-13	-9	-9	-9
포괄순이익	107	89	132	149	157
비지배지분포괄이익	23	16	24	27	28
지배지분포괄이익	84	73	108	122	128

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	202	162	142	133	184
당기순이익	81	102	141	158	166
비현금항목의 가감	193	173	197	177	206
감가상각비	78	84	85	86	87
외환손익	2	3	0	0	0
자본법평가손익	0	9	10	3	33
기타	113	77	103	89	86
자산부채의 증감	-54	-74	-135	-154	-140
기타현금흐름	-19	-39	-61	-48	-47
투자활동 현금흐름	-43	-181	-120	-125	-130
투자자산	-8	-118	0	0	0
유형자산	-20	-29	-90	-95	-100
기타	-16	-34	-30	-30	-30
재무활동 현금흐름	-113	-37	1	-2	-2
단기차입금	18	113	10	10	10
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	30	7	7	7	7
자본의 증가(감소)	0	0	1	0	0
현금배당	-6	-6	-6	-6	-6
기타	-155	-151	-10	-13	-13
현금의 증감	63	-62	106	89	105
기초 현금	146	209	147	254	343
기말 현금	209	147	254	343	448
NOPLAT	99	133	165	177	205
FCF	114	127	35	23	60

자료: 한미약품, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	704	694	842	997	1,153
현금및현금성자산	209	147	254	343	448
매출채권 및 기타채권	223	180	197	223	244
재고자산	250	266	293	333	364
기타유동자산	22	101	97	97	97
비유동자산	1,233	1,230	1,223	1,222	1,227
유형자산	945	888	893	902	914
관계기업투자금	2	28	28	28	28
기타금융자산	51	43	43	43	43
기타비유동자산	235	271	259	249	241
자산총계	1,937	1,925	2,065	2,219	2,380
유동부채	649	677	684	691	697
매입채무 및 기타채무	161	160	164	170	175
차입금	256	369	379	389	399
유동성채무	197	117	120	120	120
기타유동부채	35	30	21	12	3
비유동부채	360	239	244	250	256
차입금	181	142	149	156	163
사채	110	75	75	75	75
기타비유동부채	69	21	20	18	17
부채총계	1,008	915	928	941	952
지배지분	803	872	982	1,104	1,233
자본금	30	31	31	31	31
자본잉여금	413	413	413	413	413
이익잉여금	397	452	561	684	813
기타자본변동	-33	-37	-37	-37	-37
비지배지분	125	137	155	174	194
자본총계	928	1,009	1,136	1,278	1,427
총차입금	754	712	720	726	732

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	5,549	6,721	9,169	10,270	10,743
PER	49.7	44.3	31.1	27.8	26.6
BPS	66,476	70,780	78,136	87,910	98,157
PBR	4.2	4.2	3.7	3.2	2.9
EBITDAPS	17,759	20,696	25,370	25,162	28,017
EV/EBITDA	18.7	16.8	12.9	12.8	11.3
SPS	95,779	105,997	116,859	132,636	144,832
PSR	2.9	2.8	2.4	2.2	2.0
CFPS	9,452	10,270	2,820	1,813	4,792
DPS	500	500	500	500	500

재무비율

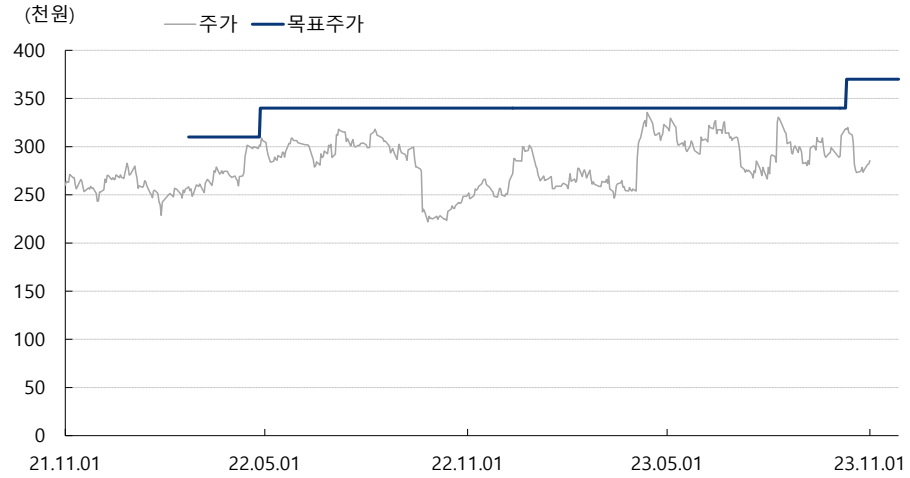
단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증가율	11.8	10.7	10.2	13.5	9.2
영업이익 증가율	156.1	26.1	41.2	-1.0	16.1
순이익 증가율	371.3	24.6	39.1	12.0	4.6
수익성					
ROIC	7.3	10.4	13.2	13.6	15.1
ROA	3.5	4.3	5.8	6.0	5.9
ROE	8.7	9.9	12.4	12.4	11.5
안정성					
부채비율	108.6	90.7	81.7	73.6	66.7
순차입금비율	38.9	37.0	34.9	32.7	30.8
이자보상배율	7.6	7.0	9.7	9.5	11.0

한미약품 [128940]

3Q23 Re. 컨센서스 소폭 상회 (Q&A 포함)

한미약품 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022.02.21	매수	310,000	(11.88)	(2.74)					
2022.04.27	매수	340,000	(12.26)	(6.41)					
2022.07.19	매수	340,000	(12.14)	(6.41)					
2022.07.26	매수	340,000	(16.18)	(6.41)					
2022.11.02	매수	340,000	(21.63)	(11.32)					
2023.02.08	매수	340,000	(19.98)	(1.32)					
2023.04.27	매수	340,000	(19.65)	(1.32)					
2023.07.17	매수	340,000	(19.05)	(16.18)					
2023.07.31	매수	340,000	(13.50)	(2.79)					
2023.10.11	매수	370,000	(22.40)	(13.51)					
2023.11.02	매수	370,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2023.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.2	2.9	2.9	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하