

2024. 5. 20



Company Analysis | 제약/바이오

Analyst 신지훈

jay.jihoonshin@ebestsec.co.kr

## Buy (신규)

목표주가 (신규)	50,000 원
현재주가	37,650 원
상승여력	32.8 %

### 컨센서스 대비

상회	부합	하회

### Stock Data

KOSDAQ(5/17)	855.06 pt
시가총액	10,666 억원
발행주식수	28,330 천주
52주 최고가 / 최저	46,500 / 28,250 원
90일 일평균거래대금	55.9 억원
외국인 지분율	9.0%
배당수익률(24.12E)	0.8%
BPS(24.12E)	43,513 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 6.3%
	6개월 -17.9%
	12개월 -14.0%
주주구성	한국콜마 (외 2인) 43.0%
	국민연금공단 (외 1인) 7.3%
	에이치케이이노엔우리사주 (외 1인) 6.1%

### Stock Price



# HK이노엔 (195940)

## 세계로 뻗어나가는 K-CAB

### K-CAB의 미국진출이 다가온다

동사의 대표 품목인 K-CAB은 위식도역류질환 치료제로 기존 약물 대비 장점을 앞세워 2019년 국내 출시 이후 지속적인 성장세를 이어왔다. 현재까지 45개국 계약, 8개국에 출시를 완료하는 등 글로벌 성과를 보여주었으며 특히 올해에는 미국 진출 관련 성과가 기대된다. 현재 파트너사에서 진행 중인 비미란성 위식도역류질환의 임상 3상은 2024년 상반기, 미란성 식도염 임상 3상은 2025년 상반기 완료될 것으로 예상된다. 따라서 비미란성 위식도역류질환의 경우 임상 3상 결과를 연내 확인할 수 있을 것으로 예상되고 이에 2025년 하반기 FDA 승인과 함께 미국 시장 진출이 기대되는 상황이다.

### 투자의견 매수, 목표주가 50,000원으로 커버리지 개선

동사의 2024년 연간 실적은 매출액 8,911억원 (+7.5% YoY), 영업이익 893억원 (+35.4% YoY, OPM 10.0%)으로 전망한다.

사업부문별로 전문의약품 부문은 매출액 7,941억원 (+8.0% YoY)을 기록할 것으로 예상된다. K-CAB은 경쟁 약물의 국내 출시에도 불구하고 1Q24 매출액 519억원 (+113.9% YoY)을 기록하며 실적 성장을 견인했다. P-CAB의 국내 시장침투율이 아직 20% 미만 수준으로 추정되는 것을 고려했을 때 지속적인 성장세를 유지할 수 있을 것으로 판단한다. 특히 올해부터 시작된 보령과의 국내 K-CAB 코프로모션 계약은 이전과 계약 구조가 달라 수익성 개선 또한 가능하다. 수액 부문은 1Q24 매출액 277억원 (+9.7% YoY)을 기록, 의료계 파업 영향은 미미했으나 의료계 이슈가 지속되고 있기에 상황을 지켜보아야 할 것으로 판단한다. MSD 백신 사업이 종료되어 1Q24부터 실적에 반영되었음에도 불구하고 고혈압 약물 카나브와 당뇨 약물 직듀오, 포시가, 시다프비아 판매 효과로 외형 성장을 이어나갈 수 있을 것으로 보인다.

HB&B 부문 연간 매출액은 970억원 (+3.3% YoY)을 기록할 것으로 전망한다. HB&B 부문은 1Q24 매출액 204억원 (YoY -1.5%), 영업이익 1억원 (흑전, OPM 0.6%)을 기록하였다. 광고선전비가 상반기에 집중되기에 하반기 수익성 개선을 기대해 볼 수 있다.

### Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	842	850	891	998	1,048
영업이익	58	57	89	116	123
순이익	46	40	69	93	98
EPS (원)	1,583	1,394	2,376	3,201	3,399
증감률 (%)	85.0	-11.9	70.4	34.7	6.2
PER (x)	23.9	27.1	15.8	11.8	11.1
PBR (x)	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8
영업이익률 (%)	6.9	6.7	10.0	11.6	11.7
EBITDA 마진 (%)	7.9	10.6	13.8	15.0	15.0
ROE (%)	3.9	3.4	5.6	7.1	7.1

주: IFRS 연결 기준

자료: HK이노엔, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 목표주가 산출

항목		비고
영업가치 (십억원)	1,661.3	
12MF EBITDA	132.9	
Target EV/EBITDA	12.5	주요 상위 제약사 12MF EV/EBITDA (유한양행, 한미약품, 녹십자, 종근당, 대웅제약, 보령, 중외제약, 동아에스티)
순차입금 (십억원)	230.8	2024년 말 예상
기업가치 (십억원)	1,430.3	
발행주식수 (천주)	28,330	
적정주가	50,485 원	
목표주가	50,000 원	

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표2 분기실적 추정

(억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	1,849	2,044	2,156	2,241	2,126	2,209	2,291	2,286	8,289	8,911	9,978
YoY	2.6%	-18.9%	8.8%	3.6%	15.0%	8.1%	6.3%	2.0%	-2.1%	7.5%	12.0%
ETC	1,642	1,799	1,900	2,009	1,922	1,953	2,027	2,039	7,349	7,941	8,966
YoY	1.5%	-21.1%	10.2%	5.7%	17.1%	8.6%	6.7%	1.5%	-2.3%	8.0%	12.9%
소화기계	260	309	348	353	533	436	433	449	1,270	1,851	2,152
YoY	13.1%	-0.6%	35.2%	85.5%	104.7%	40.9%	24.5%	27.4%	28.5%	45.8%	16.3%
K-CAB	242	289	329	334	519	414	424	432	1,195	1,789	2,102
YoY	16.0%	0.0%	39.3%	95.5%	113.9%	43.3%	28.9%	29.4%	31.9%	49.8%	17.5%
수액제	253	274	323	295	278	283	346	319	1,145	1,226	1,301
YoY	10.3%	7.5%	21.6%	12.9%	9.7%	3.4%	6.9%	8.3%	13.3%	7.0%	6.1%
순환기계	308	316	311	326	574	601	585	564	1,261	2,324	2,617
YoY	6.4%	0.7%	1.1%	11.4%	86.6%	90.6%	88.2%	72.7%	4.8%	84.4%	12.6%
당뇨/신장	108	127	136	137	241	266	259	259	508	1,024	1,105
YoY	-33.7%	-28.6%	-27.2%	-25.0%	123.0%	108.7%	90.4%	88.6%	-28.5%	101.4%	8.0%
항생제	111	146	117	117	125	144	126	122	492	516	566
YoY	12.0%	53.8%	17.9%	-1.7%	11.9%	-1.5%	7.1%	4.2%	19.1%	4.9%	9.7%
항암	96	116	119	108	110	121	140	128	439	500	556
YoY	30.4%	57.1%	54.6%	45.6%	15.2%	4.2%	17.5%	18.3%	47.0%	13.7%	11.4%
백신, 기타	505	510	546	673	62	101	139	198	2,234	500	667
HB&B	207	245	256	231	204	256	264	246	940	970	1,013
YoY	12.1%	2.8%	-0.8%	-11.9%	-1.6%	4.6%	3.1%	6.5%	-0.5%	3.3%	4.4%
영업이익	56	153	224	225	173	201	256	262	659	893	1,162
영업이익률	3.1%	7.5%	10.4%	10.1%	8.1%	9.1%	11.2%	11.5%	8.0%	10.0%	11.6%
YoY	33.3%	-13.2%	0.7%	169.0%	206.0%	31.4%	14.3%	16.4%	25.5%	35.4%	30.1%

자료: HK이노엔, 이베스트투자증권 리서치센터

## K-CAB 성장의 이유

### 위식도 역류질환

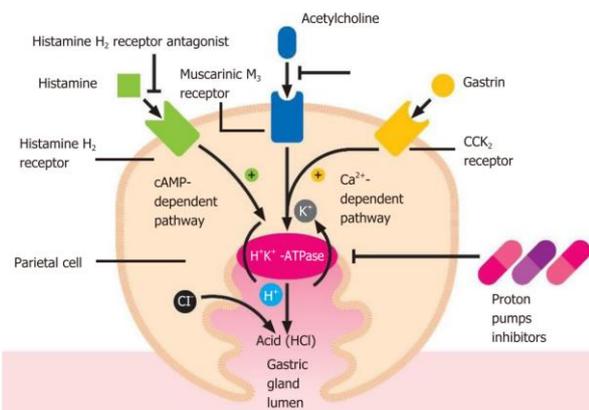
위식도 역류질환 (Gastro-Esophageal Reflux Disease, GERD)이란 위의 내용물이 식도로 역류해 속쓰림, 흉통 등의 증상을 유발하는 질환이다. 위산은 소화, 흡수, 멸균 등 생존에 필수적인 역할을 담당 하고 있지만 pH 1~2 정도의 강한 산성이기 때문에 과다하게 분비 되거나 식도로 역류할 경우 체내에 손상을 가할 수 있다. 역류로 인한 식도 점막의 손상에 따라 손상이 발생한 경우를 미란성 (Erosive Esophagitis, EE), 그렇지 않은 경우를 비미란성 (Non-Erosive Reflux Disease, NERD)으로 구분한다.

GERD 환자는 고령화, 비만, 식습관의 변화 등 다양한 이유로 1990년 전세계 약 4억 4천 만명에서 2019년 약 8억 명으로 크게 증가 했으며 이 중 30% 정도의 환자가 미란성 환자로 추정된다. 자료에 따른 차이가 있으나 미국 기준 6,500만명의 GERD 환자가 존재하는 것으로 추정되며 이중 4,500만명이 비미란성, 2,000만명이 미란성 환자이다. 국내 GERD 환자 또한 2015년 기준 약 380만명에서 480만명 수준까지 큰 폭으로 증가하였다.

위산 분비는 벽세포(parietal cell)의 신경, 호르몬, 국소적 자극 등에 의해 일어난다. 여러 자극에 의해 벽세포에 위치한 양성자 펌프(H<sup>+</sup>/K<sup>+</sup> ATPase)가 활성화되면 벽세포의 세포질에 있는 수소이온을 위 내로 분비하고 위 내의 칼륨이온을 세포 내로 흡수하는 과정을 통해 위의 pH를 낮춘다.

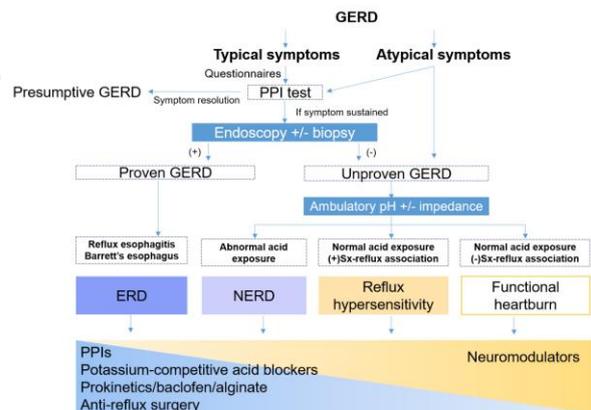
GERD의 치료로는 양성자 펌프 억제제(Proton Pump Inhibitor, PPI), 칼륨 경쟁적 산분비 억제제(Potassium-Competitive Acid Blockers, P-CAB), 그리고 히스타민 수용체 억제제(Histamine-2 Receptor Antagonists, H2RA)가 사용되어 왔다. 일반적으로 PPI가 1차 치료제로 사용되며 국내에서는 P-CAB도 초기 치료제로 권고 된다. 약물 치료로 해결되지 않는 경우 수술적 치료법이 고려된다.

그림1 위산 분비 기전



자료: World Journal of Clinical Cases, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 국내 GERD 치료 지침



자료: 대한내과학회지, 이베스트투자증권 리서치센터

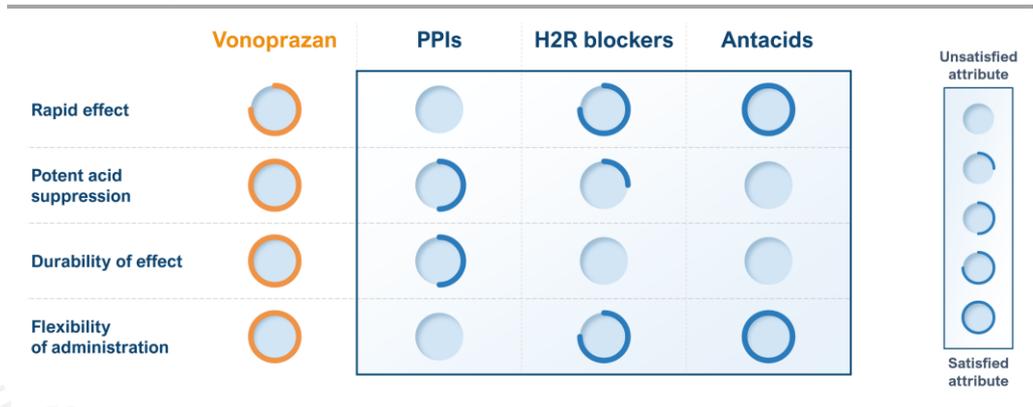
### K-CAB 차별점

위산 분비로 인한 질병의 치료제는 PPI 이후 오랜 기간 변화가 없었으나 P-CAB의 등장으로 새로운 국면을 맞고 있다. PPI는 산성 환경에서 활성화 되기에 약효 발현에 시간이 필요하고 효력에 있어 식사 유무와도 밀접한 관련이 있다. 또한 활성화된 Proton Pump에만 비가역적으로 결합하고 산성 환경에서는 안정성이 떨어지기에 반감기가 짧고 작용 지속 시간이 길지 않아 야간 위산분비 돌파 (nocturnal acid breakthrough, NAB) 등에 한계를 보였다. 반면에 P-CAB은 활성화 과정이 필요 없어 효력 발현 시간이 짧고 식사와 무관하게 복용 가능하다. 산성 환경에서도 PPI보다 안정하여 반감기가 길고 작용 지속 시간이 길기 때문에 NAB에 있어서 우위를 보인다. 이에 한국과 일본 등에서는 P-CAB이 꾸준하게 PPI의 대안으로 시장침투를 높여가는 상황이다.

대표적인 P-CAB 약물은 Takeda사의 Vonoprazan이 있다. Vonoprazan은 2015년 일본에서 상품명 Takecab으로 출시되었다. 미국에서는 Phantom Pharmaceuticals를 통해 2023년 11월 미란성 적응증으로 FDA 승인을 득하여 상품명 Voquenza로 판매되고 있다. Vonoprazan은 일본 출시 이후 지속적으로 성장해왔고 일본 내에서 30%가 넘는 시장 점유율을 확보한 것으로 추정된다.

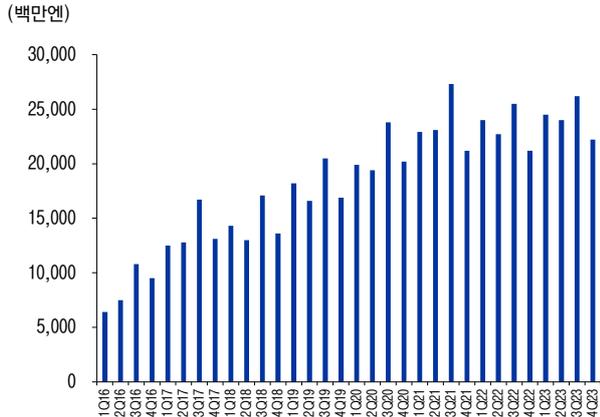
동사의 P-CAB 약물 Tegoprazan은 2019년 상품명 K-CAB으로 국내 출시되었다. 특히 P-CAB의 대표적인 장점인 빠른 효력 발현 시간에 있어 타 P-CAB보다 강점이 있다. 복용 이후 pH4 도달 시간이 1시간 미만으로 짧아서 Vonoprazan 4시간 대비 우위를 보인다. 출시 이후 지속적인 성장 흐름을 유지해 왔다. 동사는 P-CAB의 국내 시장 점유율이 19.5%, K-CAB은 14%를 확보한 것으로 추정하고 있다.

그림3 계열별 특징



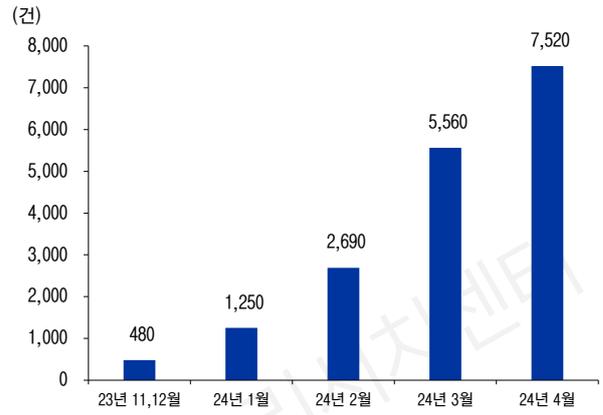
자료: Phantom Pharmaceuticals, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 Takecab 일본 매출액 추이



자료: Takeda, 이베스트투자증권 리서치센터

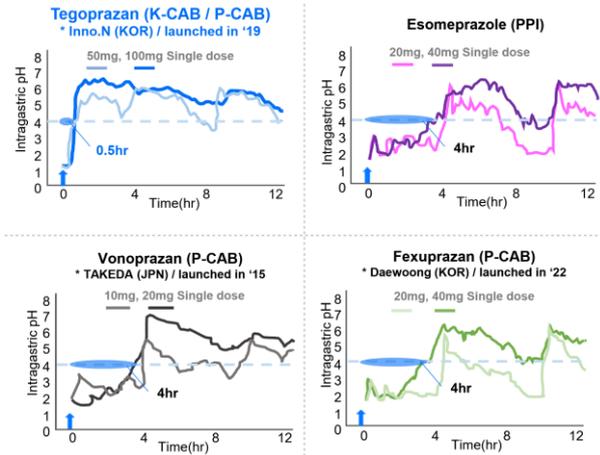
그림5 Voquenza 월간 처방 추이



자료: Phantom Pharmaceuticals, 이베스트투자증권 리서치센터

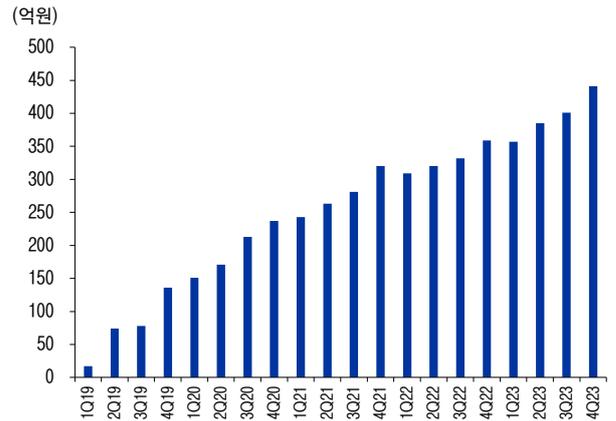
\*주: 4월은 26일까지 누적 데이터

그림6 K-CAB의 빠른 효과 발현 시간



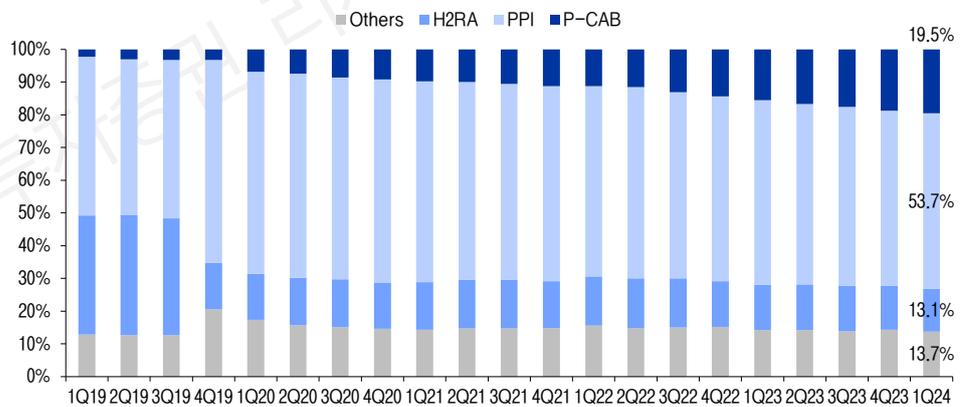
자료: HK이노엔, 이베스트투자증권 리서치센터

그림7 K-CAB 처방실적 (UBIST)



자료: HK이노엔, 이베스트투자증권 리서치센터

그림8 계열별 국내 시장점유율 추이



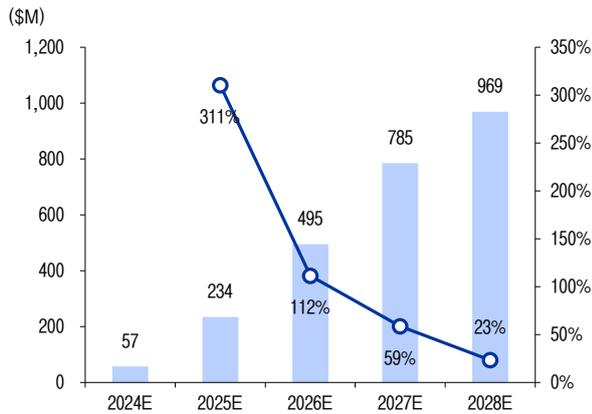
자료: HK이노엔, 이베스트투자증권 리서치센터

### Voquezna 출시에 따른 미국 내 P-CAB 인식 변화

동사는 2021년 Sebela Pharmaceuticals의 자회사인 Braintree Laboratories에 K-CAB 복미 권리를 전체 계약 규모 \$540M, 계약금 \$2.5M에 라이선스 아웃하였다. 비미란성, 미란성 모두 임상 3상 진행 중이며 비미란성 임상 3상은 2024년 상반기 종료, 미란성 임상 3상은 2025년 상반기 완료될 것으로 예상된다. 비미란성 임상 3상 결과는 연내, 미란성은 2025년 확인할 수 있을 것으로 보이며 이에 비미란성은 2025년 하반기, 미란성은 2026년 상반기 미국 승인이 기대된다.

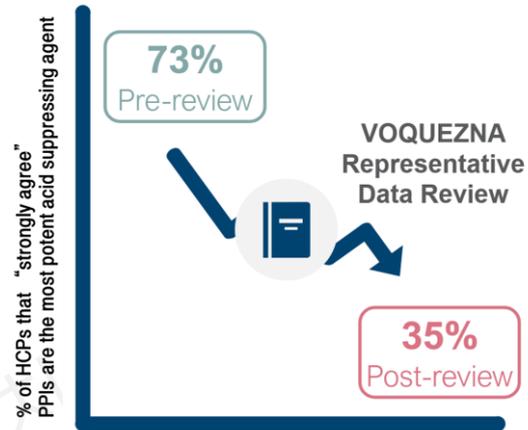
K-CAB의 미국 시장 침투 속도는 미국 내 유일한 경쟁약물인 Voquezna를 통해 예상해볼 수 있다. 미국에서는 환자들이 PPI를 손쉽게 구매 가능하며 현지 치료 가이드라인에서도 PPI가 선호되는 상황이기때문에 P-CAB의 시장 침투에 우려가 존재하는 상황이다. 하지만 Voquezna가 출시됨에 따라 P-CAB에 대한 인식 변화가 일어나고 있는 것으로 보이며 장기적인 임상 결과 누적과 함께 PPI 대비 장점이 부각된다면 치료 가이드라인 반영을 기대해 볼 수 있다. 이에 Voquezna의 출시는 경쟁약임에도 불구하고 오히려 P-CAB의 인지도를 상승시킬 수 있다는 측면에 있어 긍정적이다. Phantom Pharmaceuticals는 Voquezna의 Peak Revenue를 \$3B 이상으로 추정하고 있다.

그림9 Voquezna 매출 전망



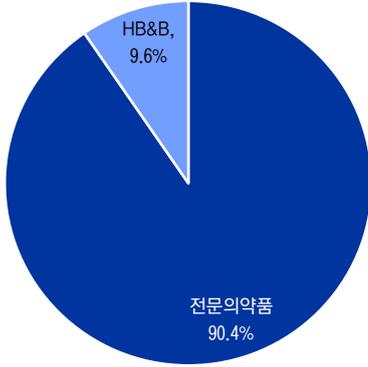
자료: Cortellis, 이베스트투자증권 리서치센터

그림10 PPI 인식 변화



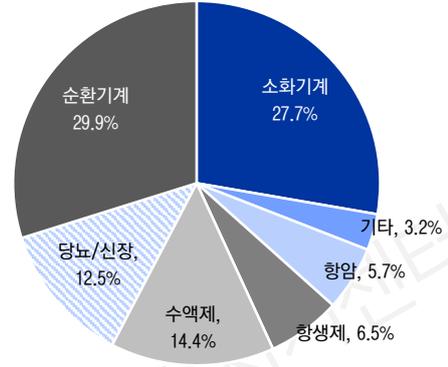
자료: Phantom Pharmaceuticals, 이베스트투자증권 리서치센터

그림11 사업 부문별 매출 비중 (1Q 2024)



자료: HK이노엔, 이베스트투자증권 리서치센터

그림12 전문의약품 매출 비중 (1Q 2024)



자료: HK이노엔, 이베스트투자증권 리서치센터

그림13 R&D 파이프라인

개발 단계	기초연구	비임상	P1	P2	출시
소화	Best-in-class First-in-class		B IN-114199 만성 특발성 변비	F FM-101 비알콜성 지방간염	C K-CAB 위식도 역류 질환, 위궤양, 헬리코박터 감염
자가면역	B 22ND01 TYK2 저해제 (건선)		B IN-115314 아토피 피부염, 건선, 류마티스 관절염		
감염/백신		B IN-B00001 자세대 두창 백신			
항암	F IN-B00003 CAR-T/CAR-NK	B IN-119873 차세대 EGFR <sup>T790M</sup> 억제제	B IN-B00004 CD56 NK (AML, MM)		
	F IN-B00002 HLA-G MAB				

자료: HK이노엔, 이베스트투자증권 리서치센터

## HK 이노엔 (195940)

### 재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	451	487	560	664	762
현금 및 현금성자산	105	137	187	249	326
매출채권 및 기타채권	163	165	177	199	209
재고자산	136	138	147	166	174
기타유동자산	46	47	49	51	53
비유동자산	1,371	1,369	1,368	1,369	1,372
관계기업투자등	19	19	20	21	22
유형자산	258	262	267	275	284
무형자산	1,085	1,078	1,071	1,063	1,056
<b>자산총계</b>	<b>1,821</b>	<b>1,855</b>	<b>1,927</b>	<b>2,034</b>	<b>2,134</b>
유동부채	394	397	409	431	441
매입채무 및 기타채무	160	161	173	194	204
단기금융부채	221	221	221	221	221
기타유동부채	14	15	15	16	17
비유동부채	260	260	261	262	263
장기금융부채	241	241	241	241	241
기타비유동부채	18	19	20	21	22
<b>부채총계</b>	<b>654</b>	<b>657</b>	<b>670</b>	<b>693</b>	<b>704</b>
지배주주지분	1,167	1,198	1,258	1,341	1,430
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	516	516	516	516	516
이익잉여금	95	126	186	269	358
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	<b>1,167</b>	<b>1,198</b>	<b>1,258</b>	<b>1,341</b>	<b>1,430</b>

### 현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	44	73	93	109	125
당기순이익(손실)	46	40	69	93	98
비현금수익비용가감	7	34	34	35	35
유형자산감가상각비	6	22	23	23	24
무형자산상각비	3	11	11	10	10
기타현금수익비용	-1	0	0	1	1
영업활동 자산부채변동	-2	-1	-9	-18	-8
매출채권 감소(증가)	-29	-2	-12	-22	-10
재고자산 감소(증가)	-6	-1	-10	-18	-8
매입채무 증가(감소)	33	2	11	22	10
기타자산, 부채변동	0	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	70	-32	-34	-37	-39
유형자산처분(취득)	-25	-27	-28	-31	-33
무형자산 감소(증가)	-2	-3	-3	-3	-3
투자자산 감소(증가)	94	-2	-2	-3	-3
기타투자활동	2	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	-96	-9	-9	-9	-9
차입금의 증가(감소)	-56	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	-30	-9	-9	-9	-9
배당금의 지급	5	9	-9	-9	-9
기타재무활동	-11	0	0	0	0
<b>현금의 증가</b>	<b>18</b>	<b>31</b>	<b>50</b>	<b>62</b>	<b>77</b>
기초현금	87	105	137	187	249
기말현금	105	137	187	249	326

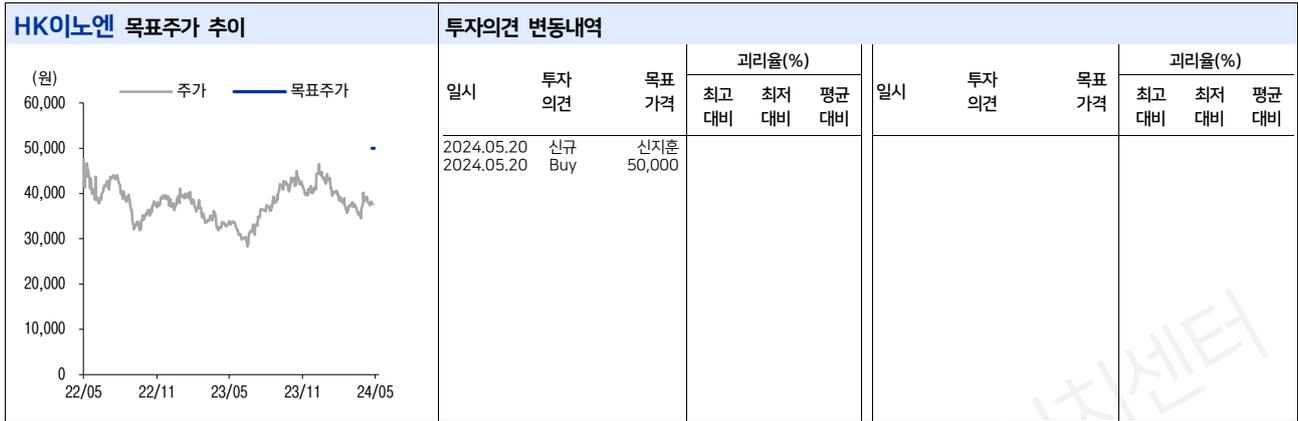
자료: HK이노엔, 이베스트투자증권 리서치센터

### 손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	842	850	891	998	1,048
매출원가	490	499	465	529	555
<b>매출총이익</b>	<b>352</b>	<b>351</b>	<b>426</b>	<b>469</b>	<b>492</b>
판매비 및 관리비	293	294	337	353	370
<b>영업이익</b>	<b>58</b>	<b>57</b>	<b>89</b>	<b>116</b>	<b>123</b>
(EBITDA)	67	90	123	150	157
금융손익	0	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-12	-12	-13	-13	-13
<b>세전계속사업이익</b>	<b>46</b>	<b>45</b>	<b>77</b>	<b>104</b>	<b>110</b>
계속사업법인세비용	0	5	8	11	12
계속사업이익	46	40	69	93	98
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>46</b>	<b>40</b>	<b>69</b>	<b>93</b>	<b>98</b>
지배주주	46	40	69	93	98
<b>총포괄이익</b>	<b>46</b>	<b>40</b>	<b>69</b>	<b>93</b>	<b>98</b>
매출총이익률 (%)	41.8	41.3	47.8	47.0	47.0
영업이익률 (%)	6.9	6.7	10.0	11.6	11.7
EBITDA 마진률 (%)	7.9	10.6	13.8	15.0	15.0
당기순이익률 (%)	5.4	4.7	7.7	9.3	9.4
ROA (%)	2.5	2.2	3.6	4.7	4.7
ROE (%)	3.9	3.4	5.6	7.1	7.1
ROIC (%)	4.0	3.5	5.4	7.0	7.3

### 주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	23.9	27.1	15.9	11.8	11.1
P/B	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	21.2	15.3	10.6	8.2	7.4
P/CF	20.7	14.8	10.6	8.6	8.2
배당수익률 (%)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
성장성 (%)					
매출액	9.3	1.0	4.8	12.0	5.0
영업이익	16.0	-1.9	55.8	30.1	5.6
세전이익	65.1	-1.3	70.4	34.7	6.2
당기순이익	85.0	-11.9	70.4	34.7	6.2
EPS	85.0	-11.9	70.4	34.7	6.2
안정성 (%)					
부채비율	56.0	54.8	53.2	51.7	49.2
유동비율	114.2	122.7	137.0	154.2	172.7
순차입금/자기자본(x)	27.0	23.6	18.3	12.5	6.1
영업이익/금융비용(x)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
총차입금 (십억원)	462	462	462	462	462
순차입금 (십억원)	315	283	230.8	167	88
주당지표 (원)					
EPS	1,583	1,394	2,376	3,201	3,399
BPS	40,383	41,457	43,513	46,394	49,474
CFPS	1,831	2,557	3,551	4,395	4,617
DPS	320	320	320	320	320



### Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 신지훈).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- \_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

### 투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	<b>Overweight</b> (비중확대) <b>Neutral</b> (중립) <b>Underweight</b> (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	<b>Buy</b> (매수) <b>Hold</b> (보유) <b>Sell</b> (매도) <b>합계</b>	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	92.4% 7.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
				<b>100.0%</b>	투자 의견 비율은 2023. 4. 1 ~ 2024. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)