

**동국제약**  
(086450.KQ)

Senior Analyst  
하태기

투자의견: BUY (유지)

목표주가: 90,000원(유지) / 현재주가: 57,400원 (상승여력: 56.8%)

PM Grade :

Increase

Trading Up

Short-term Reduce

## 실적호조와 화장품성장, 주가 상승모멘텀 기대된다

**2019년 1분기 매출액 1,105억원(+19.2%), 영업이익 145억원(13.9%), 예상보다 좋았다**

동국제약의 사업포트폴리오는 전문의약품(ETC: 조영제, 마취제 등 제네릭 비중 높음), 일반의약품(OTC: 인사돌, 마데카솔, 센시아, 판시딜 등), 그리고 헬스케어/화장품(센텔리안 24) 등으로 구성되어 있다. 최근 몇 년간 전사 매출액은 연간 13~15%내외 고성장해 왔다. 2019년 1분기에도 연결 매출액은 19.2% 증가한 1,105억원, 영업이익이 13.9% 증가한 145억원이다. 매출이 고성장하고, 영업이익도 전분기 정체에서 벗어나 크게 성장하고 있다. 예상보다 좋은 실적을 기록했다.

### 영업실적 고성장 지속, 화장품 매출액이 의미 있는 증가세로 전환

동국제약의 2019년 1분기 연결기준 영업실적을 보면, 우선 사업부문별 매출액에서 전문의약품이 15.0%, 일반의약품 16%, 헬스케어 33% 성장했다. 전문의약품(ETC)에서 수액제로 분류된 파미레이(조영제), 포폴(전신마취제), 로렌린데포(항암제) 등이 고성장 하는 추세이다. 분기보고서에서 수액제부문이 17.6% 성장한 것이 반증하고 있다. 인사돌, 센시아 판시딜 등의 일반의약품(OTC)도 골고루 고성장 했는데, 분기보고서에서 정제부문이 15.6% 성장한 것을 보면 확인할 수 있다. 분기보고서 기타부문은 화장품과 헬스케어부문이다. 첫째, 화장품에서 마데카크림(센텔리안 24)을 중심으로 2017년 585억원 내외의 매출피크를 시현했지만, 그 이후 2018년 1분기 136억원(-10.0%, yoy), 2분기 126억원(-21.3%, yoy), 3분기 140억원(+12.0%), 4분기에는 152억원(+1.3%)이며 **2019년 1분기에 171억원(+25.7%)으로 대폭 성장했다(표2)**. 화장품의 성장세 전환은 2018년에 홈쇼핑 중심에서 H&B 스토어, 면세점, 백화점 등 오프라인으로 유통채널을 확대하고 있으며, **특히 마데카크림 시즌 4 제품이 좋은 호응을 받고 있는 것으로 분석된다**. 2019년 **연간화장품 매출액은 전년대비 19.1% 증가한 660억원으로 전망된다**. 기타 헬스케어 둘째부문에서 **상품으로 황사마스크를 비롯해서 내수(자석파스, 안마기 등) 매출이 미세먼지 증가 등으로 특별히 고성장**하고 있다(표1 참고).

마지막으로 조영제부문과 MRI, CT 등 검사장비 매출은 자회사 동국생명과학과 함께 연결매출로 인식된다. 이 부문도 안정적으로 성장 중이다. **2019년 2분기 연결 매출액은 전년동기대비 11.5% 증가한 1,149억원, 영업이익은 9.6% 증가한 147원으로 전망된다**. 영업실적 호조가 지속될 전망이다. 참고로 당사는 향후 3~4년 동안 1,000억원의 설비투자 계획을 발표했으며, 동국생명과학도 향후 3년 동안 500억원 규모의 투자계획을 발표했다.

### 화장품 고성장세 전환, 영업이익 대폭 증가 → 주가 상승모멘텀 회복 전망

당사의 ETC, OTC, 그리고 화장품/헬스케어에서 골고루 고성장 중이다. 영업이익도 다시 성장세로 전환되었다. 다만 그동안 화장품부문의 성장정체로 신성장 동력부문 평가에서 소외되어 왔었다. 다시 화장품에서 성장성을 창출하고 있어 주목할 필요가 있다. 전사 **영업실적이 13~14%로 고성장 하는 가운데, 화장품 매출 성장을 반영, 주가는 PER 10~ 11배에서 벗어나 상승세로 전환될** 전망이다.

#### Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2017	354.8	50.1	52.8	40.9	4,454	n/a	57.4	14.2	8.1	2.1	n/a
2018	400.8	55.1	63.1	49.4	5,280	18.6	64.2	11.0	7.0	1.7	16.3
2019E	455.5	61.4	61.8	49.8	5,421	2.7	77.6	10.8	6.3	1.5	14.2
2020E	506.7	66.8	66.7	52.0	5,645	4.1	85.6	10.4	5.4	1.3	12.9
2021E	568.3	71.6	71.8	56.0	6,077	7.7	91.4	9.6	4.8	1.2	12.3

자료 : 동국제약, 상상인증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

[표 1] 주요 제품별 매출 추이(연결기준)

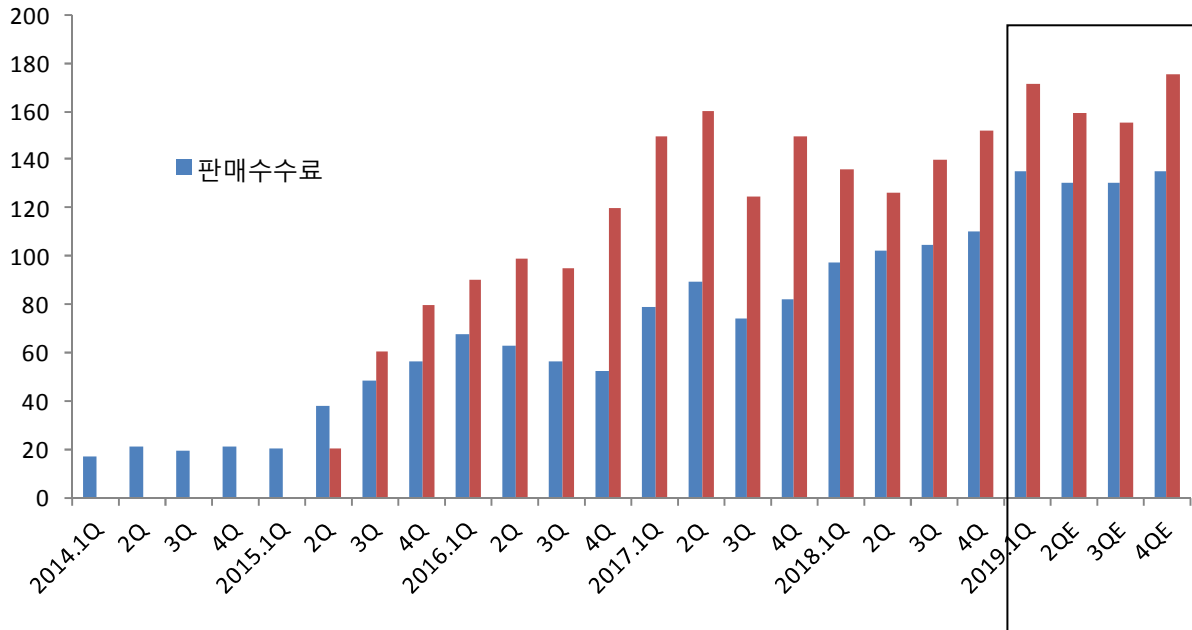
(단위: 억원)

구분	내용	2016	2017	1Q	2Q	3Q	4QE	2018	1QE	2QE	3QE	4QE	2019E
매출액		3,548	3,548	927	1,030	1,035	1,016	4,008	1,105	1,149	1,143	1,158	4,555
(증감률)		0.0%	0.0%	15.1%	12.5%	14.9%	9.7%	13.0%	19.2%	11.5%	10.5%	14.0%	13.7%
매출액 합계		3260	3,818	1,008	1,107	1,126	1,052	4,293	1,196	1,209	1,224	1,187	4,816
(증감률)		15.5%	17.1%	17.1%	23.4%	32.2%	-12.9%	12.4%	18.7%	9.2%	8.7%	12.8%	12.2%
제품		2744	3,188	829	904	918	894	3,545	981	995	1,012	999	3,987
(증감률)		18.4%	16.2%	11.7%	15.0%	20.6%	-0.6%	11.2%	18.3%	10.0%	10.2%	11.7%	12.5%
정제	인사돌정, 웨라민큐 등	942	1,051	276	306	325	295	1,202	319	330	358	325	1,331
(증감률)		7.0%	11.6%	14.5%	16.8%	12.5%	13.9%	14.4%	15.6%	8.0%	10.0%	10.0%	10.8%
캡슐제	판시달(탈모) 등	126	158	46	61	56	78	241	61	67	64	90	282
(증감률)		22.3%	25.4%	43.8%	84.8%	21.7%	66.0%	52.5%	32.6%	10%	15%	15%	30%
연고제	마데카솔, 오라메디 등	174	187	48	55	51	44	198	60	59	55	48	222
(증감률)		-1.7%	7.5%	17.1%	14.6%	-5.6%	0.0%	5.9%	25.0%	8.0%	8.0%	8.0%	12.1%
수액제	파미레이, 포플, 로렐린데포 등	652	709	193	208	207	198	806	227	225	220	212	884
(증감률)		4.5%	8.7%	22.2%	40.5%	58.0%	-26.9%	13.7%	17.6%	8.3%	6.1%	7.0%	9.6%
내수		504	591	155	168	175	169	667	183	185	187	183	738
(증감률)		1.0%	17.3%	12.3%	33.3%	76.8%	-25.9%	12.9%	18.1%	10.0%	7.0%	8.0%	10.6%
수출		148	118	38	40	32	29	139	44	40	32	29	146
(증감률)		18.4%	-20.3%	81.0%	81.8%	0.0%	-32.6%	17.8%	15.8%	1.0%	1.0%	1.0%	5.0%
프리필드	히아론퍼스트, 토마민 등	352	420	105	112	96	86	399	94	99	103	102	398
(증감률)		17.7%	19.3%	4.0%	2.8%	0.0%	-25.2%	-5.0%	-10.5%	-11.3%	6.9%	18.7%	-0.2%
내수		291	322	81	85	84	82	332	81	86	88	86	341
(증감률)		10.2%	10.7%	2.5%	9.0%	7.7%	-5.7%	3.1%	0.0%	1%	5%	5%	2.8%
수출		61	98	24	27	12	4	67	13	14	14	16	57
(증감률)		74.3%	60.7%	14.3%	-12.9%	-33.3%	-85.7%	-31.6%	-45.8%	-50%	20%	300%	-15.1%
기타	셀텔리안24 등	496	662	159	164	182	194	699	220	213	213	223	869
(증감률)		112.9%	33.5%	-6.5%	-11.4%	26.4%	19.0%	5.6%	38.4%	30.0%	17.0%	15.0%	24.4%
상품	의약품원료(오메가3 등 건강식품)	445	522	133	188	184	146	651	187	190	185	175	736
(증감률)		3.7%	17.3%	38.5%	129.3%	170.6%	-47.3%	24.7%	40.6%	0.8%	0.3%	19.8%	13.1%
내수		186	305	127	145	136	126	534	144	160	150	145	598
(증감률)		-2.6%	64.0%	108.2%	145.8%	112.5%	4.1%	75.1%	13.4%	10%	10%	15%	12.0%
수출		259	217	6	43	48	20	117	43	30	35	30	138
(증감률)		8.8%	-16.2%	-82.4%	87.0%	1100.0%	-87.2%	-46.1%	616.7%	-30.2%	-27.1%	50.0%	17.9%
기타	의약품원료, 임가공 등	71	108	46	15	24	12	97	28	25	27	13	93
(증감률)		-7.8%	52.1%	91.7%	20.0%	20.0%	20.0%	-10.2%	-39.1%	66.7%	12.0%	12.0%	-3.8%
자회사 감안 차이		-	424	-280	-312	-312	-258	-1,162	-315	-300	-310	-260	-1,185
동국생명과학 매출액			505	199	235	221	222	877	224	240	230	231	924
(증감률)				108.0%	22.8%	4.7%	73.7%	12.6%	2%	4%	4%	4%	5.4%
순이익			35	11	25	13	16	65	16	18	18	18	71

자료: 동국제약 분기보고서, 상상인증권

[표 2] 분기별 화장품 매출 추이

(단위: 억원)



자료: 동국제약, 상상인증권

[표 3] 동국제약 주가 밸류에이션

(단위: 억원)

항목구분	추정수치	
2019년 추정 순이익	498	고성장성 반영
PER(배)	14.0	
사업가치	6,976	
순현금	1,270	
기업가치	8,246	
발행주식수(주)	9,046,084	
자기주식수(주)	102,336	
유통주식수(주)	8,943,748	
적정주가(원)	92,198	

자료: 동국제약, 상상인증권

[표 4] 동국제약 분기별 요약 영업실적(연결기준)

12월결산 (억원)	2018				2019E			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	3QE	4QE
매출액	927	1,030	1,035	1,016	1,105	1,149	1,143	1,158
영업이익	127	134	162	128	145	147	177	145
세전이익	140	155	161	176	158	144	174	142
순이익	107	117	125	145	132	115	135	115
YoY(%)								
매출액	15.1	12.5	14.9	9.7	19.2	11.5	10.5	14.0
영업이익	14.1	24.2	30.5	-18.5	13.9	9.6	9.6	13.0
세전이익	28.7	26.7	22.8	5.8	13.5	-7.0	8.1	-19.1
순이익	30.8	24.5	21.6	11.7	23.4	-1.4	8.6	-20.8

자료: 동국제약, 상상인증권

재무상태표

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	271.2	300.4	298.7	346.6	392.4
현금 및 현금성자산	63.1	61.8	29.4	54.7	71.2
매출채권 및 기타채권	111.1	113.7	134.0	147.1	164.4
재고자산	50.7	63.5	71.4	78.3	87.6
기타유동자산	46.2	61.4	63.9	66.5	69.2
비유동자산	102.1	179.8	250.8	258.8	274.6
관계기업투자등	19.2	26.6	27.7	28.8	29.9
유형자산	69.4	140.7	210.4	217.0	231.4
무형자산	4.3	4.4	4.3	4.2	4.1
<b>자산총계</b>	<b>373.3</b>	<b>480.2</b>	<b>549.5</b>	<b>605.4</b>	<b>667.0</b>
유동부채	80.2	92.4	105.8	113.9	124.3
매입채무 및 기타채무	58.2	62.8	75.7	83.1	92.9
단기금융부채	9.5	15.2	15.2	15.2	15.2
기타유동부채	12.4	14.4	15.0	15.6	16.2
비유동부채	13.6	56.3	56.9	57.5	58.1
장기금융부채	0.4	40.1	40.1	40.1	40.1
기타비유동부채	13.3	16.1	16.7	17.4	18.0
<b>부채총계</b>	<b>93.8</b>	<b>148.6</b>	<b>162.7</b>	<b>171.3</b>	<b>182.4</b>
지배주주지분	263.9	313.0	368.2	415.5	466.0
자본금	22.2	22.6	23.0	23.0	23.0
자본잉여금	4.5	14.3	23.9	23.9	23.9
이익잉여금	239.6	278.4	323.6	370.8	421.4
비지배주주지분(연결)	15.6	18.6	18.6	18.6	18.6
<b>자본총계</b>	<b>279.5</b>	<b>331.6</b>	<b>386.8</b>	<b>434.1</b>	<b>484.6</b>
<b>현금흐름표</b>					
(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동 현금흐름	28.7	33.2	58.9	66.4	67.3
당기순이익(손실)	40.9	49.4	49.8	52.0	56.0
비현금수익비용가감	19.3	16.9	23.9	26.5	27.6
유형자산감가상각비	7.2	9.0	16.1	18.7	19.7
무형자산상각비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타현금수익비용	1.6	-3.8	7.7	7.7	7.7
영업활동 자산부채변동	-17.5	-21.5	-14.8	-12.2	-16.3
매출채권 감소(증가)	-11.1	-5.4	-20.3	-13.1	-17.3
재고자산 감소(증가)	-0.6	-9.9	-7.9	-7.0	-9.2
매입채무 증가(감소)	-1.3	0.0	12.9	7.4	9.8
기타자산, 부채변동	-4.5	-6.3	0.4	0.4	0.5
투자활동 현금	-17.4	-90.7	-96.6	-36.3	-45.2
유형자산처분(취득)	-11.1	-74.9	-85.8	-25.3	-34.1
무형자산 감소(증가)	-0.2	-0.1	0.0	0.0	0.0
투자자산 감소(증가)	-5.4	-18.0	-10.5	-10.6	-10.8
기타투자활동	-0.7	2.2	-0.3	-0.3	-0.4
재무활동 현금	-3.3	56.1	5.3	-4.8	-5.5
차입금의 증가(감소)	-3.5	45.4	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-3.5	7.8	5.3	-4.8	-5.5
배당금의 지급	3.5	4.6	4.7	4.8	5.5
기타재무활동	3.7	2.8	0.0	0.0	0.0
<b>현금의 증가</b>	<b>6.8</b>	<b>-1.3</b>	<b>-32.4</b>	<b>25.2</b>	<b>16.5</b>
기초현금	56.4	63.1	61.8	29.4	54.7
기말현금	63.1	61.8	29.4	54.7	71.2

자료: 동국제약, 상상인증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

손익계산서

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	354.8	400.8	455.5	506.7	568.3
매출원가	145.4	162.9	184.3	204.7	229.6
<b>매출총이익</b>	<b>209.4</b>	<b>237.9</b>	<b>271.2</b>	<b>302.0</b>	<b>338.7</b>
판매비와 관리비	159.3	182.8	209.8	235.2	267.1
<b>영업이익</b>	<b>50.1</b>	<b>55.1</b>	<b>61.4</b>	<b>66.8</b>	<b>71.6</b>
(EBITDA)	57.4	64.2	77.6	85.6	91.4
<b>금융손익</b>	<b>-1.6</b>	<b>3.4</b>	<b>5.2</b>	<b>5.4</b>	<b>5.7</b>
이자비용	0.2	0.4	1.1	1.1	1.1
관계기업등 투자손익	1.2	-1.8	-7.1	-7.1	-7.1
기타영업외손익	3.1	6.4	2.3	1.6	1.6
<b>세전계속사업이익</b>	<b>52.8</b>	<b>63.1</b>	<b>61.8</b>	<b>66.7</b>	<b>71.8</b>
계속사업법인세비용	11.9	13.7	12.0	14.7	15.8
계속사업이익	40.9	49.4	49.8	52.0	56.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>40.9</b>	<b>49.4</b>	<b>49.8</b>	<b>52.0</b>	<b>56.0</b>
지배주주	39.6	46.9	48.2	50.4	54.2
<b>총포괄이익</b>	<b>41.6</b>	<b>49.6</b>	<b>49.8</b>	<b>52.0</b>	<b>56.0</b>
매출총이익률 (%)	59.0	59.4	59.5	59.6	59.6
영업이익률 (%)	14.1	13.8	13.5	13.2	12.6
EBITDA마진률 (%)	16.2	16.0	17.0	16.9	16.1
당기순이익률 (%)	11.5	12.3	10.9	10.3	9.9
ROA (%)	n/a	11.0	9.4	8.7	8.5
ROE (%)	n/a	16.3	14.2	12.9	12.3
ROIC (%)	n/a	21.3	17.5	15.6	15.6
<b>주요 투자지표</b>					
	2017	2018	2019E	2020E	2021E
<b>투자지표 (x)</b>					
P/E	14.2	11.0	10.8	10.4	9.6
P/B	2.1	1.7	1.5	1.3	1.2
EV/EBITDA	8.1	7.0	6.3	5.4	4.8
P/CF	8.6	7.8	22.0	6.8	6.4
배당수익률 (%)	0.8	0.9	n/a	0.9	1.0
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	n/a	13.0	13.7	11.2	12.2
영업이익	n/a	10.1	11.4	8.7	7.2
세전이익	n/a	19.5	-2.0	7.9	7.7
당기순이익	n/a	21.0	0.8	4.5	7.7
EPS	n/a	18.6	2.7	4.1	7.7
<b>안정성(%)</b>					
부채비율	33.6	44.8	42.1	39.5	37.6
유동비율	338.2	325.3	282.2	304.4	315.8
순차입금/자기자본	-34.6	-19.3	-8.8	-14.2	-16.6
영업이익/금융비용	209.1	133.4	54.8	59.6	63.9
총차입금 (십억원)	9.9	55.3	55.3	55.3	55.3
순차입금 (십억원)	-96.8	-63.9	-33.8	-61.5	-80.6
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	4,454	5,280	5,421	5,645	6,077
BPS	29,683	34,603	40,021	45,158	50,649
CFPS	6,765	7,463	2,655	8,542	9,088
DPS	520	520	520	520	600

Stock Data

KOSDAQ(05/20)	702.0pt
시가총액	5,104억원
발행주식수	8,892천주
액면가	2,500원
52주 최고가 / 최저가	69,300/51,300원
90일 일평균거래대금	8억원
외국인 지분율	25.7%
배당수익률(19.12E)	0.0%
BPS(19.12E)	40,021원

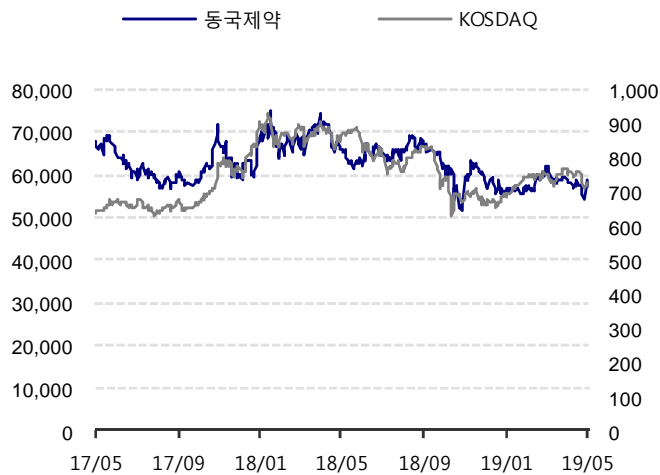
주가수익률

(%)	1W	1M	6M	1Y
절대수익률	5.6	-0.8	-1.3	-11.2
상대수익률	6.8	6.0	-4.8	5.3

주주구성

권기범 (외 6인)	46.5%
피데릴티 메니지먼트 앤 리서치	9.3%
국민연금공단	5.1%

Stock Price



동국제약 목표주가 추이		투자 의견 변동내역																																																
		<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">일시</th> <th rowspan="2">투자 의견</th> <th rowspan="2">목표가격</th> <th rowspan="2">목표가격 대상 시 시점</th> <th colspan="2">과리율</th> </tr> <tr> <th>평균주가대비</th> <th>최고(최저)주가대비</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2018. 03. 20</td> <td>매수(유지)</td> <td>90,000원</td> <td>1년</td> <td>-24.9</td> <td>-17.6</td> </tr> <tr> <td>2018. 06. 20</td> <td>매수(유지)</td> <td>90,000원</td> <td>1년</td> <td>-27.7</td> <td>-25.0</td> </tr> <tr> <td>2018. 08. 17</td> <td>매수(유지)</td> <td>90,000원</td> <td>1년</td> <td>-29.6</td> <td>-23.0</td> </tr> <tr> <td>2018. 11. 15</td> <td>매수(유지)</td> <td>90,000원</td> <td>1년</td> <td>-35.5</td> <td>-29.7</td> </tr> <tr> <td>2019. 03. 11</td> <td>매수(유지)</td> <td>90,000원</td> <td>1년</td> <td>-34.9</td> <td>-30.8</td> </tr> <tr> <td>2019. 05. 21</td> <td>매수(유지)</td> <td>90,000원</td> <td>1년</td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>					일시	투자 의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	과리율		평균주가대비	최고(최저)주가대비	2018. 03. 20	매수(유지)	90,000원	1년	-24.9	-17.6	2018. 06. 20	매수(유지)	90,000원	1년	-27.7	-25.0	2018. 08. 17	매수(유지)	90,000원	1년	-29.6	-23.0	2018. 11. 15	매수(유지)	90,000원	1년	-35.5	-29.7	2019. 03. 11	매수(유지)	90,000원	1년	-34.9	-30.8	2019. 05. 21	매수(유지)	90,000원	1년		
일시	투자 의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	과리율																																														
				평균주가대비	최고(최저)주가대비																																													
2018. 03. 20	매수(유지)	90,000원	1년	-24.9	-17.6																																													
2018. 06. 20	매수(유지)	90,000원	1년	-27.7	-25.0																																													
2018. 08. 17	매수(유지)	90,000원	1년	-29.6	-23.0																																													
2018. 11. 15	매수(유지)	90,000원	1년	-35.5	-29.7																																													
2019. 03. 11	매수(유지)	90,000원	1년	-34.9	-30.8																																													
2019. 05. 21	매수(유지)	90,000원	1년																																															

**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자가해태기)  
 연락처: 02-3779-3513 / Email: tgha8872@gmail.com

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 제3자에게 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 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
<b>Sector</b> (업종)	시가총액 대비	Overweight(비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3 단계	Underweight (비중축소)			
<b>Company</b> (기업)	투자등급 4 단계	Buy (매수)	+15% 이상	53.2%	
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	0.6%	투자 의견 비율은 의견 공표 종목들의 맨
		Sell (매도)	-15% 이하 기대	0.0%	마지막 공표 의견을 기준으로 한
		Not Rated(투자 의견 없음)	등급보류	46.2%	투자등급별 비중(최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)
	한계			100.0%	