

리가켄바이오 (141080)

완전체 ADC 기업에 가까워져 가는 중

기본기에 충실한 ConjuALL

동사의 링커 기술인 ConjuALL은 β -glucuronidase에 의해 절단되는 효소 절단 링커. β -glucuronidase는 정상 세포에는 농도가 낮으나 종양 세포에서는 높은 농도로 유지되기 때문에 혈중 안정성이 우수. 일반적으로 많이 사용되는 효소 절단 링커인 VC 링커와 비교해서도 안정적이며 LCB14의 임상 1/2상에서도 우수한 안전성 프로파일 확인.

우수한 혈중 안정성을 보이면서도 종양 세포에서는 빠르게 링커가 분해되며 페이로드를 방출. 빠른 페이로드 방출 속도는 종양 세포 내에서 높은 페이로드 농도를 구현할 수 있으며, 이는 유효성을 높이거나 낮은 용량에서도 충분한 세포 독성을 유발할 수 있어 용량 조절을 통한 독성 관리가 용이.

자체적인 페이로드 개발

LCB71(ROR1 ADC)는 PBD를 페이로드로 사용한 ADC로 임상에서 안전성 확인. PBD는 효력이 높은 페이로드로 독성 관리가 관건. 동사는 PBD를 프로드럭 형태로 사용하며 β -glucuronidase에 의해 분해된 후에 PBD로 전환.

엔허투 이후 Top1i ADC 개발이 활발하다 CPT 계열의 Top1i들이 대부분. 따라서 Top1i 내성 시장 확대가 예상되며 비 CPT 계열의 Top1i가 필요할 것으로 판단. 동사는 비 CPT 계열의 Top1i를 개발 중. 또한 면역 조절제인 STING agonist를 적용한 ADC도 개발중으로 페이로드 확대 예상되며 자체 페이로드 파이프라인들의 임상 데이터가 쌓이며 기업 가치 상승으로 이어질 것.

최적의 조합을 통한 ADC 개발 전략

본동사는 ADC 개발에서 암종 환자의 mRNA 유전자 분석을 통해 ADC 표적 항원을 선정. 단일 항원으로 발현량이 부족하더라도 공동 발현 항원에 따라 BsADC로 개발이 가능하며 페이로드 선정시에도 약물 내성 유전자의 공동 발현 유무를 확인해 최적의 페이로드 선정.



하현수 제약/바이오
hyunsoo.ha@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가 원 (M)

현재주가 (8/7) 89,600원

상승여력 -

시가총액	32,764억원
총발행주식수	36,567,348주
60일 평균 거래대금	643억원
60일 평균 거래량	839,615주
52주 고/저	89,600원 / 33,400원
외인지분율	10.53%
배당수익률	0.00%
주요주주	팬 오리온 코프. 리미티드 외 8 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	12.0	31.0	152.8
상대	26.8	52.5	203.3
절대 (달러환산)	12.3	29.4	139.8

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	58	0	0	33
영업이익	8	0	0	-50
지배순이익	14	0	0	-45
PER	39.9	-	-	-22.8
PBR	5.4	-	-	5.3
EV/EBITDA	36.7	-	-	-18.7
ROE	12.6	0.0	0.0	-20.5

자료: 유안타증권

독보적인 ConjuALL 플랫폼

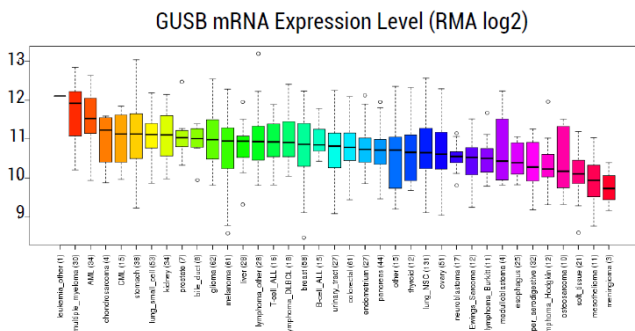
β -glucuronidase linker, 우수한 혈중 안정성

ADC는 세포 독성을 가진 페이로드를 안전하게 종양 세포까지 전달해야하기 때문에 혈중 링커 안정성이 약물의 독성과 내약성에서 중요하다. 특히 bystander effect의 중요성이 커지면서 세포막 투과성을 높인 페이로드의 사용이 증가하고 있어 링커 안정성은 더욱 중요해질 것으로 예상된다.

ADC의 cleavable 링커는 하이드라존 링커(Hydrazon linker)와 같이 화학적으로 절단되거나 VC 링커(Valin-citruline linker)와 같이 특정 효소에 의해 절단되는 링커가 있다. 하이드라존 링커는 pH 의존적 링커로 산성 환경에서 분해되며 세포 내 리소좀의 pH는 4.5로 하이드라존 링커의 가수 분해가 발생하게 된다. 근리나 혈장에서도 가수분해가 발생할 수 있으며 이는 Off target 독성을 유발하게 된다. VC 링커 등은 리소좀의 단백질 분해효소인 cathepsin에 의해 분해되며 종양 세포에서의 높은 단백질 분해 효소 농도 및 혈중 단백질 분해효소 억제제로 인해 화학적 절단 링커보다 안정적이다.

동사의 링커 기술인 ConjuALL은 β -glucuronidase에 의해 분해되는 글루쿠로나이드 링커로 β -glucuronidase는 정상 세포에서는 농도가 낮으나 종양 세포에서 높은 농도로 유지되기 때문에 혈중 안정성이 우수하다. 동사는 동물과 사람에서 모두 VC 링커와 비교했을 때도 우수한 혈중 안정성을 보였으며 LCB14(HER2 ADC)의 임상 1/2상에서도 같은 trastuzumab 항체 ADC인 엔허투, 캐싸일라 대비 낮은 혈액 독성을 나타냈다.

GUSB(β -glucuronidase) mRNA 발현 정도



자료: 리가캠바이오, 유안타증권 리서치센터

유방암에서 β -glucuronidase 발현

Table 4. Summary of the comparison of human breast tumors and peritumoral tissues with regard to main drug-metabolizing enzyme systems

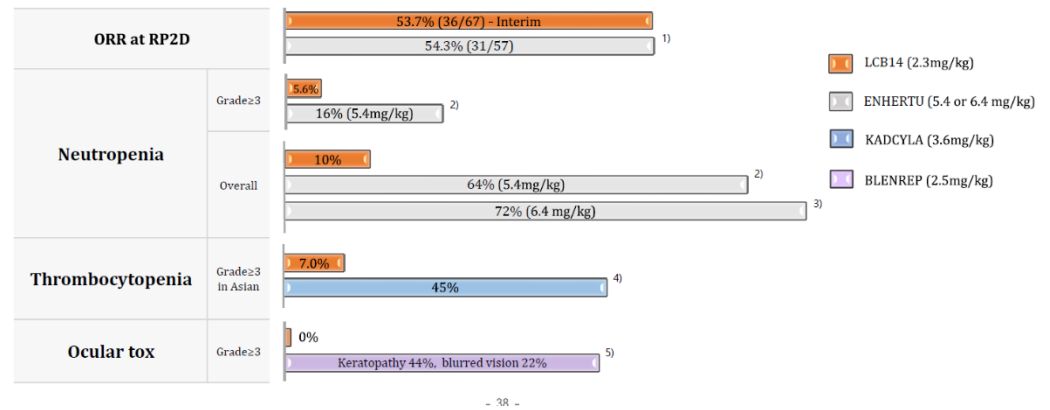
Enzymes	Tumor	Peritumoral tissue	P
Cyt P-450 ^a	ND ^b	ND ^b	NS ^c
Epoxide hydrolase	+	+	<0.01 ^d
CDNB-GST	++++	ND ^b	<0.01 ^d
GST- α	++++	+	<0.01 ^d
GST- μ	+++	+	NS ^c
GST- π	+	+	<0.05 ^d
UDP-GT	+	++++	NS ^c
Sulfotransferase	+	+	<0.01 ^d
β -Glucuronidase	+++++	+	<0.05 ^d
Sulfatase	++	+	<0.05 ^d

^a Cyt P-450. Cytochromes P-450: 1A1/A2; 2B1/B2; 2C8-10; 2E1; 3A4.
^b ND, not detectable.
^c NS, not significant.
^d Wilcoxon test between tumoral and peritumoral breast tissues.

Enzymes	Breast Tumor	Adjacent Normal	P
β -Glucuronidase	+++++	+	<0.01 ^d

자료: 리가캠바이오, 유안타증권 리서치센터

LCB 14 안전성 비교



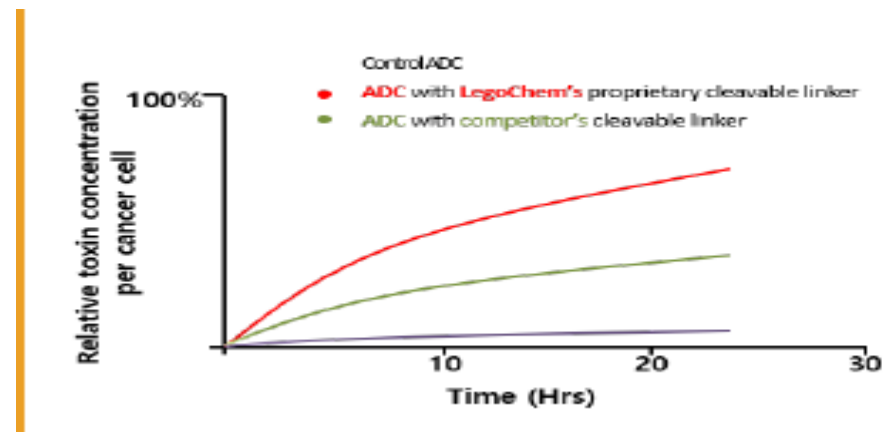
자료: 리가켄바이오, 유안타증권 리서치센터

종양 세포에서 빠른 약물 유리 속도

ConjuALL은 우수한 혈중 안정성을 가지면서도 항원과 결합, 종양 세포 내로 internalization 된 이후에는 빠른 속도로 약물을 유리할 수 있다. 약물 유리 속도가 빠를 경우 종양 세포 내에서 페이로드가 단기간에 걸쳐 방출되기 때문에 종양 세포 내 높은 페이로드 농도를 구현할 수 있다. 페이로드에 사용되는 세포 독성 항암제의 효과는 약물 농도와 비례하는 특성이 있으며, 따라서 종양 세포 내 높은 페이로드 농도는 우수한 항종양 효과를 유도할 수 있다.

표적 종양 세포에서 높은 페이로드 농도가 가능하기 때문에 경쟁 ADC들 대비 낮은 투여량으로도 충분한 종양 세포 살해 효과를 유지할 수 있으면서도 독성은 낮출 수 있을 것으로 판단한다. 또한 정상 세포에서의 낮은 β -glucuronidase 농도는 internalization 이후 빠르게 페이로드를 방출할 수 없기 때문에 종양 세포에서와 같이 높은 페이로드 농도를 유도할 수 없을 것으로 보인다. 대부분의 ADC 표적 항원은 종양 세포에 특이적으로 발현량이 많으나 정상 세포에서도 일부 발현되며 정상 세포의 항원과 결합해서 발생하는 on target, off site 독성을 낮출 수 있을 것으로 판단한다. 특히 EGFR, TROP2 등 정상 세포 발현 빈도가 높은 표적 항원에서 차별화된 경쟁력을 가질 수 있을 것으로 생각한다.

약물 유리 속도 비교



자료: 리가켄바이오, 유안타증권 리서치센터

페이로드에서도 경쟁력 강화

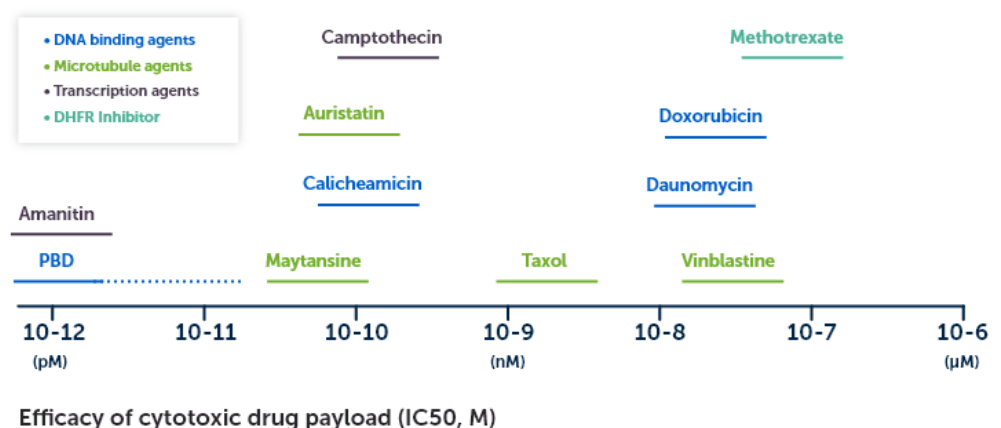
pPBD 전략, 효과적으로 판단

PBD(Pyrrolobenzodiazepine)는 높은 효력을 가지고 있으나 어려운 독성 관리로 인해 현재 승인된 ADC는 진론타(ADC therapeutics)가 유일하다. 진론타는 약 70%의 환자에서 혈소판 수치가 감소했으며, 호중구 감소 환자도 60% 이상으로 높은 혈액 독성을 보였다. 이는 혈액암보다 약물 높은 용량의 투여가 필요한 고형암에서 PBD ADC의 사용을 어렵게 만드는 요인으로 판단한다.

동사는 PBD의 높은 효력을 유지하면서도 PBD에 의한 독성을 관리하기 위해 β -glucuronidase에 의해 특정 부분이 분해되며 PBD로 전환될 수 있는 prodrug PBD(pPBD)를 페이로드로 사용하고 있다. pPBD는 극성을 나타내며, 이는 pPBD 형태로는 세포막 투과를 어렵게 한다. pPBD는 세포막 투과가 어렵기 때문에 혈중에서 유리되더라도 세포 내로 들어가지 못해 독성을 낮출 수 있다. 반면 종양 세포의 표적 항원과 ADC의 결합을 통해 internalization 된 이후에는 종양 세포 내 풍부한 β -glucuronidase로 인해 빠르게 PBD로 전환될 수 있으며, PBD와 비슷한 수준의 항종양 효과를 가진다.

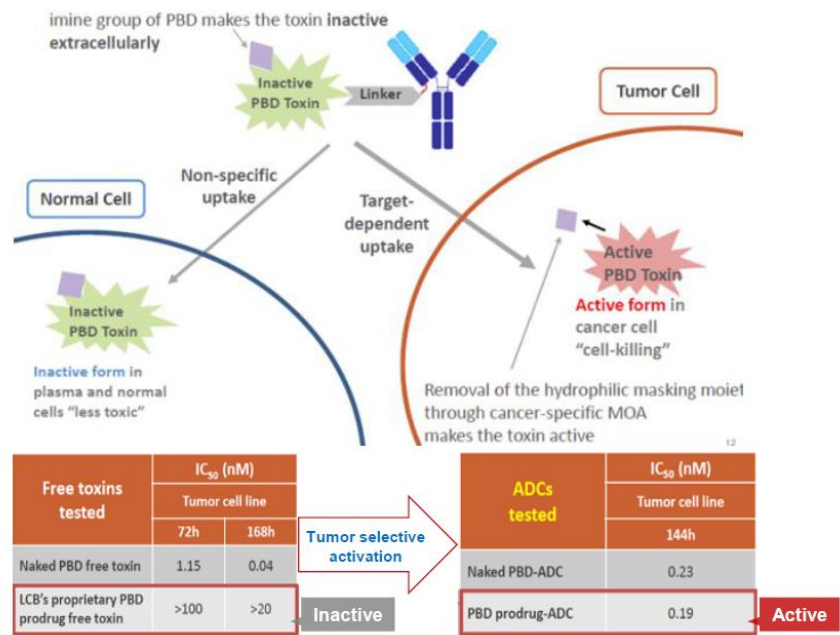
pPBD를 적용한 LCB71(ROR1 ADC)의 초기 임상 결과가 지난해 말 파트너사인 Cstone에 의해 공개되었으며, 올해 ASCO에서도 발표가 되었다. LCB71은 156ug/kg 코호트까지 용량 증가를 했음에도 DLT와 MTD가 나타나지 않았다. 혈소판 감소와 호중구 감소 환자들도 10% 미만으로 뛰어난 안전성을 확인할 수 있었다. pPBD의 뛰어난 안전성은 더 높은 용량의 ADC 투약이 가능할 것으로 예상하며, 고형암 대상 ADC에서도 pPBD를 적용할 수 있을 것으로 판단한다.

ADC 페이로드별 효력



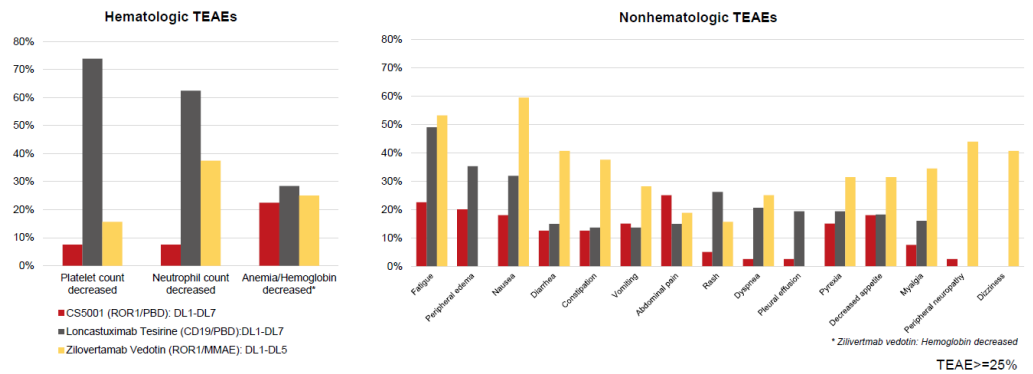
자료: Sterling pharماسolutions, 유안타증권 리서치센터

pPBD 개념 및 IC50 결과



자료: Cstone pharmaceuticals, 유안타증권 리서치센터

LCB71(CS5001) 안전성 비교



자료: Cstone pharmaceuticals, 유안타증권 리서치센터

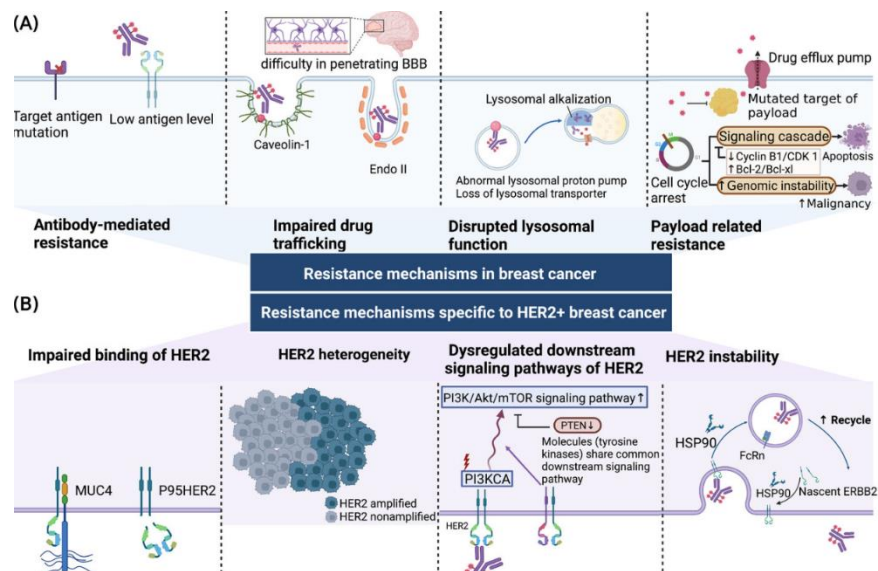
Novel Top1i 로 CPT 내성 시장 타겟

캐싸일라와 직접 비교 임상이었던 DB-03에서 엔허투가 엔허투가 같은 trastuzumab 항체 ADC인 캐싸일라에 비해 압도적인 임상 결과를 보였고, DB-04, DB-06에서 처음으로 HER2-low(IHC1+ or IHC2+/ISH-), HER2-ultralow(IHC >0<1+)에서도 화학 요법 대비 유의미한 차이를 보이면서 bystander effect는 ADC에서 필수적으로 여겨지고 있다. Bystander effect를 위해 cleavable linker ADC가 개발 중인 ADC의 대부분을 차지하고 있으며 페이로드에서도 bystander effect가 검증된 Topoisomerase 1 inhibitor(Top1i)에 대한 기술 수요가 높다.

현재 ADC의 페이로드로 사용되고 있는 Top1i의 대부분이 Camtothecin(CPT)의 유사체인 exatecan이나 exatecan에서 일부 변형된 형태가 사용되고 있다. 다른 항암제와 마찬가지로 ADC도 투약 이후 내성이 발생하게 되며, 내성 기전 중 페이로드에 대한 내성 발생도 포함된다. 따라서 Exatecan 계열 페이로드가 적용된 ADC들이 증가함에 따라 Exatecan 내성에 효과적인 페이로드에 대한 수요는 높아질 것으로 전망한다.

동사는 신규 물질로 LCB37을 가지고 있으며 LCB37은 non-CPT 구조의 Top1i로 CPT 내성에 효과적일 것으로 예상된다. LCB37은 단독으로도 투약이 가능하겠지만 ADC의 페이로드로도 적용 가능하며, 임상 단계에서 exatecan 내성 환자군 효과를 확인할 경우 페이로드 가치 향상이 예상된다. 다이이찌 산교는 Dxd 기반의 ADC들이 임상에서 성과를 거두면서 일본 최대 제약사인 다케다를 제치고 일본 내 제약사 중 가장 높은 시가총액을 가지고 있다. 이는 Dxd라는 우수성이 검증된 페이로드 보유에 대한 높은 기대가 반영된 것으로 판단한다.

ADC 내성 기전



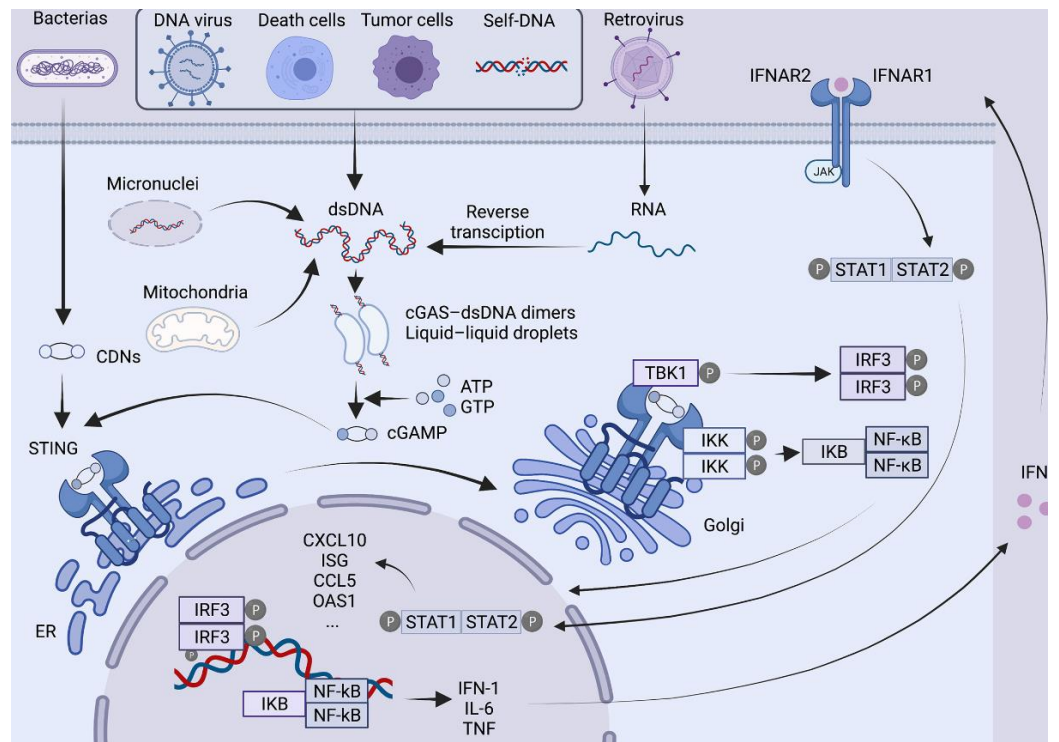
자료: Cancer communications, 유안타증권 리서치센터

STING agonist, 선천 면역 활성화

cGAS-STING pathway는 바이러스, 박테리아 등의 감염에서 면역 반응을 유도하는 기전으로 세포 질 내의 DNA 조각들에 의해 유도된다. cGAS(cyclic GMP-AMP synthase)가 세포질 내의 DNA와 결합하게 되면 cGAMP를 생성한다. 생성된 cGAMP는 STING(Stimulator of Interferon Genes)과 결합해 일련의 생화학적 신호 전달 과정을 거쳐 면역 반응을 유도하는 1형 IFN(Interferon)의 생성을 증가시키고, NF-kB(Nuclear factor-kB)를 활성화시켜 염증 반응을 매개하게 된다.

cGAS-STING pathway는 바이러스 등의 DNA 뿐만 아니라 종양 세포에서 나타나는 비정상적인 DNA 분절에 의한 면역 반응도 유도하게 되며 이는 종양 면역 반응에서 중요한 역할을 하고 있다. IO가 항암 치료의 중요한 backbone 약물이 되어가면서 면역과 관련된 타겟 약물 개발이 활발해지고 있으며 ADC에서도 페이로드로 면역 반응을 유도할 수 있는 STING agonist가 사용된 ADC 개발이 이루어지고 있다.

cGAS-STING 작용 경로



자료: Frontiers in immunology, 유안타증권 리서치센터

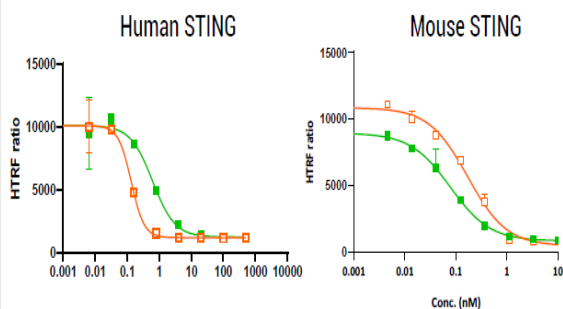
Mersana therapeutics는 STING agonist ADC인 Immunosynthen ADC를 개발 중에 있으며 HER2 ADC인 XMT-2056이 임상 1상 중으로 가장 개발 단계가 빠르다. GSK는 22년 XMT-2056에 대한 라이선스 인 계약을 체결했다. 총 13.6억달러(계약금 1억 달러)로 계약 체결 당시 XMT-2056이 전임상 단계였으며 HER2 표적 ADC가 다수 개발되고 있었다는 점에서 STING agonist에 대한 높은 기대가 반영되었다고 판단한다. XMT-2056은 그러나 23년 용량 증가 시험 중 사망자가 발생하면서 임상 진행이 보류되었으며 지난해말 용량 증량 시험의 초기 용량을 낮추면서 임상을 재개했다.

동사는 STING agonist로 LCB39를 개발 중에 있으며 낮은 세포막 투과성을 가지도록 설계함으로써 ADC와 결합된 상태로만 세포막을 투과해 세포질로 들어갈 수 있도록 했다. 정상 조직 등에서의 STING 과발현은 과도한 면역 반응을 유발하기 때문에 Cytokine release syndrome(CRS) 등의 부작용을 야기할 수 있어 저분자 화합물의 낮은 세포막 투과도는 독성 관리에서 효과적인 것으로 보인다. STING agonist를 페이로드로 한 ADC 개발은 면역 항암제와의 병용 요법을 중심으로 개발될 것으로 보이며, 대부분의 PD-(L)1 항체 의약품의 물질 특허가 20년대 말 만료되므로 PD-(L)1 항체를 보유한 빅파마들의 에버그리닝 전략으로 STING agonist에 대한 높은 관심이 예상된다.

LCB39 후보물질의 STING 결합력(STING)

Direct binding to STING (EC_{50} , nM)

	hSTING	mSTING
GSK#3	0.419	0.211 [0.078±0.053]
XMT-1616	0.129	0.137 (n=1)
TAK-676	1.43 (n=4)	TBD
LCB39-0014	0.27 (n=4)	0.171 (n=1)
LCB39-0015	1.12 (n=7)	0.078 (n=1)

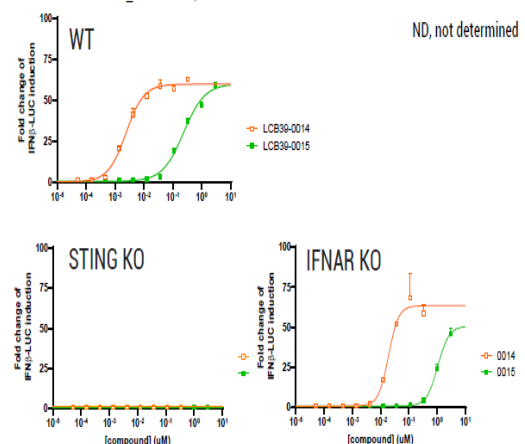


자료: 리가켄바이오, 유안타증권 리서치센터

LCB39 후보물질의 STING 결합력(세포)

Cell-based potency: THP-1 IRF3 reporter (EC_{50} , nM)

	R232 (STING WT)	STING KO	IFN α receptor KO
GSK#3	0.88	ND	ND
XMT-1616	3.68 ± 1.75 (n=8)		
TAK-676	549.3 ± 196.15 (n=2)		
LCB39-0014	3.71 ± 1.76 (n=14)	No signal	19.1
LCB39-0015	240.4 ± 118.37 (n=22)		1063.0



자료: 리가켄바이오, 유안타증권 리서치센터

맞춤형 페이로드 선택

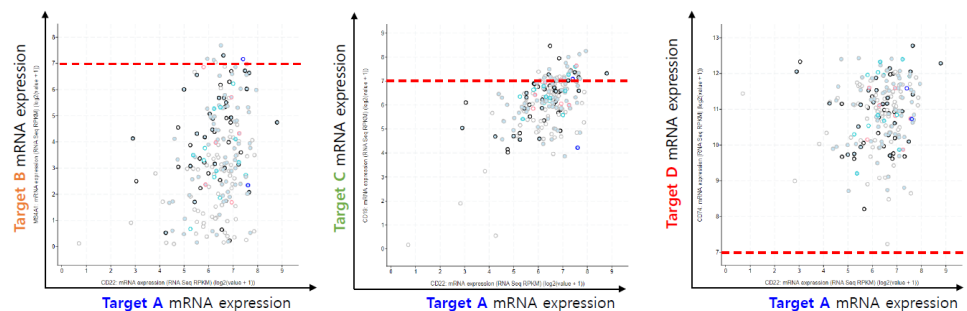
동사는 암종별 환자들의 mRNA 분석을 통해 표적 항원을 선정하는 것 뿐 아니라 항원들의 공동 발현 등에 대한 데이터를 통해 단일 항원으로는 충분히 발현되지 않은 항원들에 대해서도 BsADC를 통한 개발 전략을 가지고 있다.

암종별 항원 발현 데이터뿐 아니라 항원과 공동 발현되는 MDR1, ABCB1 등의 약물 내성의 원인이 되는 단백질의 발현도 평가를 한다. 이는 표적 항원 발현과 공동 발현되지 않는 약물 내성 단백질 수용체를 찾음으로써 효과적이고 내성 발생 가능성이 낮은 페이로드를 선택할 수 있다. ADC는 항체뿐 아니라 링커, 페이로드와 같은 케미컬적인 요소를 가지고 있는 복합적인 모델리티로 최적의 조합을 찾는 것이 무엇보다 중요하며 동사의 ADC 개발 전략은 효율적인 항원과 가장 효과적인 페이로드의 조합을 통해 우수한 ADC 개발이 가능할 것으로 기대한다.

항원 다양성 및 공동 발현

- Targeting single antigen may not be sufficient to cover all tumor cells → **Overcome by BsAb**

- ❖ Antigen mRNA expression in ALL patients
- Querying 1705 patients / 2144 samples in 3 studies

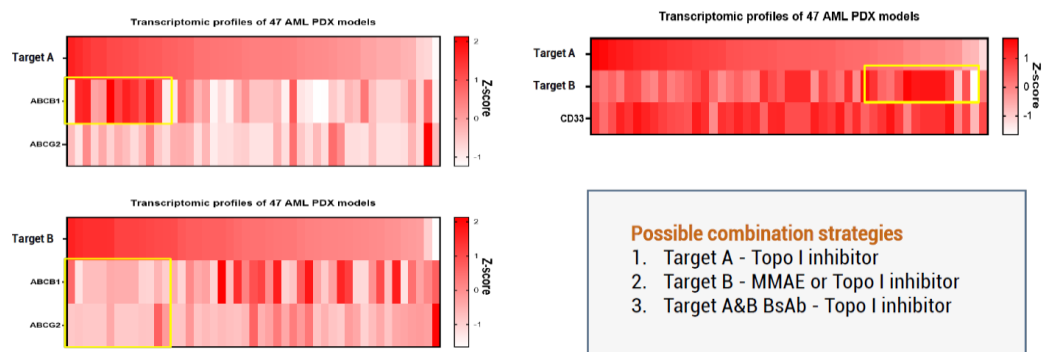


자료: 리가켄바이오, 유안타증권 리서치센터

항원과 약물 저항 유전자 발현

- Patients group in same indication showing different profiles of antigens and resistant genes

=> **Careful combination is required**



자료: 리가켄바이오, 유안타증권 리서치센터

리기캠바이오 (141080) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	58	0	0	33	34
매출원가	23	0	0	16	16
매출총이익	35	0	0	18	18
판매비	26	0	0	68	99
영업이익	8	0	0	-50	-81
EBITDA	12	0	0	-46	-76
영업외손익	5	0	0	3	5
외환관련손익	-1	0	0	3	1
이자손익	2	0	0	4	5
관계기업관련손익	0	0	0	0	1
기타	4	0	0	-4	-2
법인세비용차감전순이익	13	0	0	-48	-76
법인세비용	1	0	0	-3	-2
계속사업순이익	12	0	0	-45	-74
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	12	0	0	-45	-74
지배지분순이익	14	0	0	-45	-74
포괄순이익	10	0	0	-46	-74
지배지분포괄이익	11	0	0	-46	-74

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	24	0	0	-7	-62
당기순이익	12	0	0	-45	-74
감가상각비	2	0	0	3	3
외환손익	0	0	0	2	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	-1
자산부채의 증감	8	0	0	17	-2
기타현금흐름	1	0	0	16	12
투자활동 현금흐름	30	0	0	-16	9
투자자산	33	0	0	-1	-4
유형자산 증가 (CAPEX)	-3	0	0	-4	-1
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	-11	15
재무활동 현금흐름	3	0	0	3	-117
단기차입금	0	0	0	3	9
사채 및 장기차입금	2	0	0	9	-9
자본	1	0	0	108	4
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	-117	-122
연결범위변동 등 기타	0	0	0	-2	0
현금의 증감	57	0	0	-22	-170
기초 현금	10	0	0	140	118
기말 현금	67	0	0	118	-52
NOPLAT	8	-	-	-50	-81
FCF	21	0	0	-11	-64

자료: 유안타증권

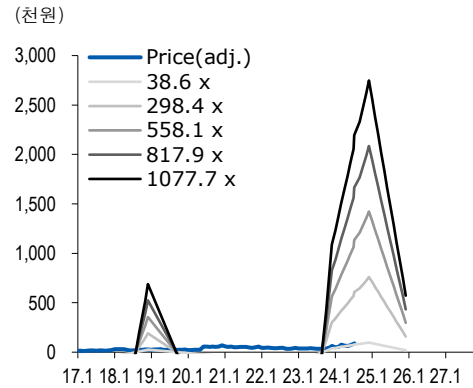
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	111	0	0	192	135
현금및현금성자산	67	0	0	118	63
매출채권 및 기타채권	12	0	0	19	19
재고자산	2	0	0	0	0
비유동자산	30	0	0	61	55
유형자산	12	0	0	26	25
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	7	8
기타투자자산	7	0	0	19	11
자산총계	141	0	0	253	190
유동부채	15	0	0	29	37
매입채무 및 기타채무	13	0	0	16	23
단기차입금	0	0	0	3	12
유동성장기부채	0	0	0	9	0
비유동부채	10	0	0	4	4
장기차입금	2	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	26	0	0	33	41
지배지분	114	0	0	220	148
자본금	6	0	0	14	14
자본잉여금	185	0	0	94	98
이익잉여금	-79	0	0	105	31
비지배지분	2	0	0	0	0
자본총계	116	0	0	220	148
순차입금	-93	0	0	-158	-97
총차입금	2	0	0	12	13

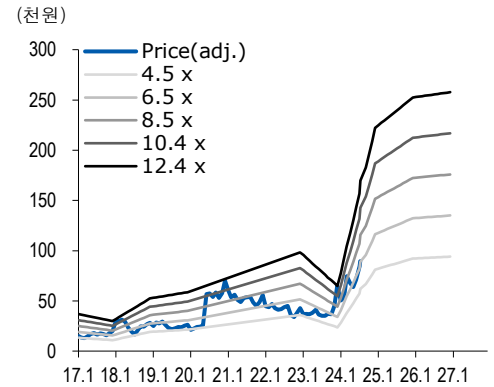
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	641	0	0	-1,850	-2,775
BPS	4,736	0	0	7,937	5,241
EBITDAPS	511	0	0	-1,692	-2,721
SPS	2,395	0	0	1,222	1,220
DPS	0	0	0	0	0
PER	39.9	-	-	-22.8	-14.1
PBR	5.4	-	-	5.3	7.5
EV/EBITDA	36.7	-	-	-18.7	-12.3
PSR	10.7	-	-	34.5	32.0

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액 증가율 (%)	127.8	0.0	0.0	0.0	2.2
영업이익 증가율 (%)	흑전	-100.0	na	na	적지
지배순이익 증가율 (%)	흑전	-100.0	na	na	적지
매출총이익률 (%)	60.5	0.0	0.0	53.4	52.1
영업이익률 (%)	14.6	0.0	0.0	-150.8	-236.7
지배순이익률 (%)	23.6	0.0	0.0	-135.0	-215.9
EBITDA 마진 (%)	21.4	0.0	0.0	-138.4	-223.0
ROIC	29.3	0.0	0.0	-120.6	-218.5
ROA	10.3	0.0	0.0	-17.9	-33.3
ROE	12.6	0.0	0.0	-20.5	-40.1
부채비율 (%)	22.1	0.0	0.0	15.0	27.9
순차입금/자기자본 (%)	-81.5	0.0	0.0	-71.8	-65.3
영업이익/금융비용 (배)	326.2	0.0	0.0	-176.3	-153.0

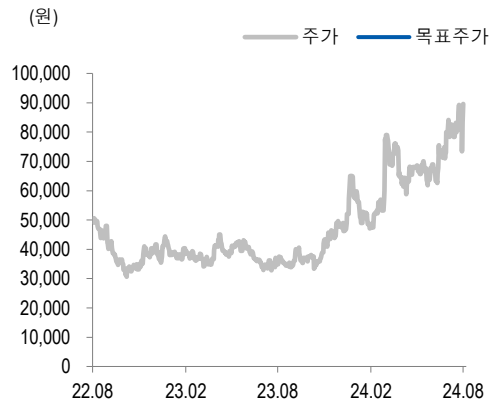
P/E band chart



P/B band chart



리가캠바이오 (141080) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-08-08	Not Rated	-	1년		
2023-09-21	1년 경과 이후		1년		
2022-09-21	Not Rated	-	1년		
2022-01-27	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	84
Hold(중립)	16
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-08-07

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 하현수)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.