

퓨처켄 (220100)

곧 임상 2상 최종 발표, 3상 계획도 공개

2024년 12월 5일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (12월 4일)	16,380 원

신한생각 전 세계적으로 주목받고 있는 전립선암 결과들

지난 유럽핵의학학회 FC705 임상 2상 중간결과를 구두 발표했음에도 불구하고 주가가 큰 폭 하락. 현재까지 발표된 글로벌 바이오텍들 대비 임상 결과 상대적 우위 확인. 객관적 반응률이 곧 공개될 예정으로 유효성 발표 후 4조원 시총 유지 중인 Janux 대비 우위 기대

퓨처켄도 플루빅토 2차 치료제 동일 시장 노린다

FC705는 최근 임상 2상 중간 결과를 유럽핵의학회에서 구두발표하며 유효성과 부작용 측면에서 글로벌 경쟁약물 중 best-in-class 가능성을 입증. 내년 1월 중으로 최종 보고서 수령 예정 및 공개되지 않았던 객관적반응률(ORR) 등이 공개될 예정이고 1분기 중으로 임상 3상 진입

FC705의 임상 3상은 호르몬치료제(ADT) 이후 거세저항성 전립선암 환자를 대상으로 2차 요법과 3차 요법 모두 진행될 예정. 현재 빅파마 중 호르몬치료제를 보유 중인 기업과 임상 디자인을 논의 중인 것으로 확인

최근 노바티스가 릴리와 14억 달러 인수한 자회사 POINT를 상대로 PNT2002의 결합방식을 두고 미국 특허 10,624,970의 특허침해 소송을 제기. 퓨처켄은 알부민 결합방식 차별화로 특허 침해 여부 가능성 우려 없을 것으로 보여 최근 FC705 빅파마 문의 증가

Valuation & Risk

지난 4일 Janux therapeutics가 거세저항성 전이성 전립선암 환자 겨우 16명 대상 임상 1a상에 대해 긍정적 결과 발표 후 주가 49% 상승하며 시가총액 4조원을 돌파. 그러나 퓨처켄의 FC705 임상 2상 최종 결과 비교했을 때 Janux 대비 긍정적 종양감소율 결과 기대되어 저평가 판단

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2019	8.2	(5.4)	(5.4)	(15.7)	(48.1)	7.5	(46.9)	-
2020	11.0	(4.9)	(23.1)	(10.4)	(84.7)	7.6	(375.7)	-
2021	11.8	(7.9)	(3.4)	(75.2)	(7.1)	4.9	(70.9)	-
2022	12.6	(12.9)	(14.0)	(13.7)	(22.7)	3.0	(22.0)	-
2023	14.0	(8.4)	(6.7)	(34.8)	(10.0)	3.7	(76.5)	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[제약/바이오]

엄민용 연구위원

✉ my.eom@shinhan.com

정희령 연구원

✉ hr.jung@shinhan.com

Revision

실적추정치	Not Rated
Valuation	Not Rated

시가총액	362.0 십억원
발행주식수(유동비율)	22.1 백만주(85.5%)
52주 최고가/최저가	30,900원/7,800원
일평균 거래액 (60일)	20,585 백만원
외국인 지분율	2.2%
주요주주 (%)	
지대윤 외 11인	14.5

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(31.2)	(25.5)	102.2	49.3
상대	(23.4)	(19.5)	147.4	93.8

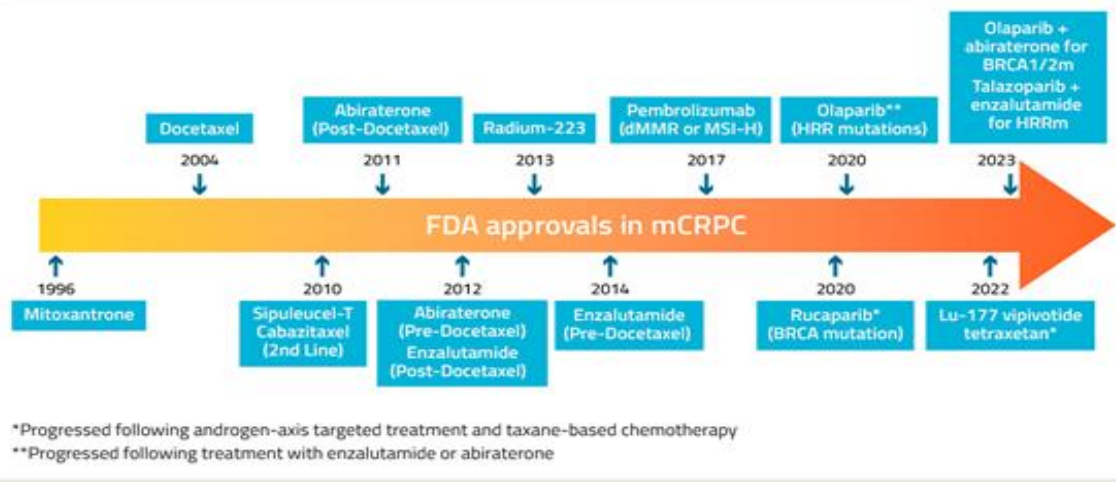
주가



플루빅토는 무엇에 병용해도 기존보다 좋은 효과

플루빅토는 아직 호르몬 치료법이 가능한 전이성 호르몬민감성 전립선암(mHSPC) 환자에서도 효능을 보여 2차 치료제 가능성을 보여주었다. 전립선암은 어쩌면 다이이썬산교 엔허투가 유방암 1차 치료제로 ADC 약물이 전환되는 것과 같이 플루빅토에 의해 1차 치료제 시장이 방사성의약품 시장으로 전환될 가능성을 보여주고 있다.

전립선암 치료제 FDA 승인 이력

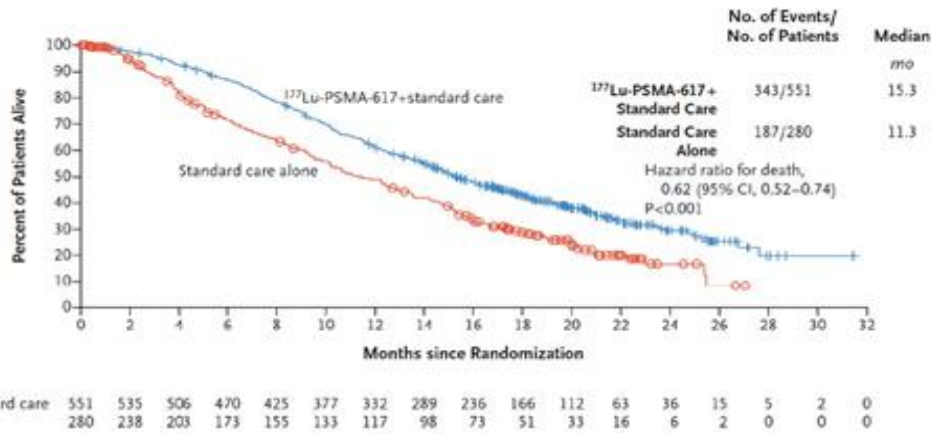


자료: Urotoday, 신한투자증권

최근 10월 LANCET Oncology에 공개된 임상 2상 UpFrontPSMA 연구에서 플루빅토는 mHSPC 환자를 대상으로 무재발 생존기간(BRFS)을 표준치료제 대비 2배 이상 증가시켰다. mHSPC 환자들 130명을 대상으로 플루빅토+도세탁셀 병용 요법과 도세탁셀의 비교를 진행했으며 2.5년 추적관찰에서 48주차 BRFS가 플루빅토 41%, 도세탁셀이 16%로 3.88배 높은 결과였다. 도세탁셀만 투여한 환자 대비 부작용도 증가하지 않아 mHSPC 환자의 표준 치료에 플루빅토를 추가하는 것이 효과가 있다는 것을 처음 입증한 사례로 기대가 높다.

플루빅토와 표준치료제 병용에서 전체생존기간 우위

B Overall Survival

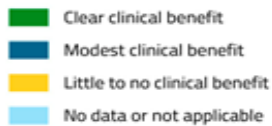


자료: Urotoday, 신한투자증권

현재 mCRPC 환자에서 치료이점이 확인된 것들

Therapeutics Options for mCRPC	No Prior NHT or Docetaxel	Prior Docetaxel, no NHT	Prior NHT No Docetaxel	Prior NHT and Docetaxel
Docetaxel	■	■	■	■
Cabazitaxel	■	■	■	■
Abiraterone	■	■	■	■
Enzalutamide	■	■	■	■
Sipuleucil-T	■	■	■	■
Radium*	■	■	■	■
LuPSMA	■	■	■ PSMA-Fore	■
PARPi** BRCA1, BRCA2	■	■	■	■
PARPi** non BRCA DDR	■	■	■	■

Sweeney clinical benefit rating example only



**Presuming pt had new hormonal therapy (NHT – abiraterone, enzalutamide, darolutamide, apalutamide) in mHSPC but add NHT if not exposed; *Bone mets and minimal symptoms (+/- minimal lymph nodes)

자료: Urotoday, 신한투자증권

지난 8월 6일 Journal of Clinical Medicine에 연구결과가 추가로 게재되었는데 2017년부터 2024년까지 전이성 거세저항성 전립선암(mCRPC) 환자 중 플루빅토 114명 환자를 대상으로 플루빅토 단독 대비 플루빅토 + ARPI(안드로겐 수용체 신호경로 억제제) 병용요법에서 안정성과 유효성이 확인된 결과를 발표했다.

여기서 플루빅토와 ARPI 병용요법의 무진행생존기간 중앙값(mPFS) 11.0개월이 나왔는데 대조군이었던 플루빅토 단독요법 5.6개월 대비 2배 가까이 길었으며 질병 진행 또는 사망의 위험은 무려 53% 더 낮았다. (HR=0.37, 95% CI 0.21-0.64, P<0.01)

이전에 ARPI를 투약받았던 이력이 있는 환자들 또한 11개월로 단독요법군 5.1개월 대비 11개월로 두배 이상 개선되었으며 질병 진행 또는 사망위험이 무려 58% 더 낮았다. (HR=0.42, 95% CI 0.25-0.74, P<0.01) 단독요법군에서 ARPI 치료이력 환자가 77.1%였고 병용요법군이 APRI 치료이력이 94.1%로 더욱 낮았음에도 불구하고 말이다.

ARPI를 투약받았던 이력이 있는 환자에서는 mOS에서 통계적유의성이 확인됐다. 의외의 결과로 오히려 내성이 발생될 가능성이 있는 환자에게서 더욱 높은 효과가 나온 것으로 판단된다. ARPI 치료를 받은 이력이 있는 환자에서 Mos는 24.0개월로 단독요법 14.0개월 대비 10개월이라고 하는 상당한 차이를 보였다. (HR=0.37, 95% CI 0.19-0.70, P<0.01)

ARPI 치료이력 없는 환자들을 대상으로 전체생존기간(Overall Survival, OS) 중앙값은 병용요법군이 20.3개월, 단독요법군이 15.9개월로 통계학적 유의미한 개선은 없었다. (HR=0.58, 95% CI 0.33-1.0, P=0.06). 안정성에서는 병용과 단독요법에서 증가되는 경향은 보이지 않았다.

퓨처켄의 임상 3상 계획, 큰 그림

FC705 또한 이번에 퓨처켄이 목표하고 있는 임상 3상 계획이 공개됐다. 두가지 방향으로 진행되며 노바티스처럼 SOC(표준치료요법)과 병용하여 2차 치료제로 진입하는 방식과 단독요법으로 3차 치료제 시장을 진입하려는 계획이다. 앞서 플루빅토가 도세탁셀과 같은 화학요법과 병용이나 ARPI같은 호르몬요법과 병용에서 모두 시너지를 내고 있기 때문에 충분히 결과 또한 긍정적이다.

mCRPC 경쟁약물 비교표					
파이프라인/제품명	JANX007	Pluvicto	ARX517	PNT2002	FC705
회사	Janux therapeutics	Novartis	J&J/AMBRX	Eli Lilly/POINT	퓨처켄
약물 형태	Anti-PSMAxCD3 bispecific	PSMA 방사성의약품	PSMA ADC	PSMA 방사성의약품	PSMA 방사성의약품
임상환자수	16명	551명	65명	412명	20명
임상단계	임상 1a상	임상 3상	임상 1상	임상 3상 (중간 결과)	임상 2상 (중간 결과)
PSA50	100%	48%	52% (12/23명)	35.70%	65%
ORR	50% (4/8명)	30%	22%	38.10%	공개 예정
rPFS	N/A	8.7개월	N/A	9.5개월	임상 3상 확인 예정
Gr3 부작용	N/A	52.70%	9%	30.10%	25%

자료: 신한투자증권 정리

특히 현재 논의 중인 글로벌 제약사의 경우 본인들이 소유하고 있는 호르몬요법과 병용 임상 3상을 통해 2차 치료제 진입을 목표할 수 있는 상황이기 때문에 긍정적이다. 일부에서 3차 치료제 진입이 예상되어 플루빅토 대비 시장에서 유의미한 침투율을 올리기 어렵다는 시각이 있는데 이는 매우 잘못된 생각이다.

임상 3상 디자인을 어떻게 가져가느냐에 따라 진입할 수 있는 시장이 바뀌며, 현재 플루빅토가 진행하고 있는 다양한 병용요법과 같은 시도가 이루어질 경우 시장 침투가 가능하다. 곧 임상 2상 최종결과가 확인될 예정이며 객관적반응률(ORR)도 공개될 예정이다.

JANUX 높은 PSA50 수치 발표했지만 ORR은 글썽

지난 4일 발표된 Janux therapeutics의 JANX007 임상 1a상 결과에 따르면 16명을 대상으로 소규모 임상임에도 불구하고 PSA50 환자가 100%, PSA90 환자가 63%, ORR 50%(4/8명)로 높은 효과가 확인되었다. ‘전례없는 결과’라며 주가가 당일 49% 상승하며 시가총액 4조원을 넘어섰다.

아직 유의해야할 점도 있다. 플루빅토 처방이력 환자도 임상에 포함되었으나 이는 공개되지 않았다. 또한 객관적반응률 50%라는 수치는 PSA가 50%이상 감소한 환자가 100%인데 반해 낮은 수준이다. 노바티스 플루빅토가 319명을 대상으로 객관적 반응률 29.8%를 발표해 이보다 긍정적이나 혈중 PSA 감소는 잘 일어나지만 종양세포의 사멸 또한 잘 연계되었는지는 지켜볼 부분이다.

또한 부작용 부분에서는 절대적인 수치는 제공되지 않았고 15% 이상에서 치료와 관련된 이상반응이 있었으며 간수치 상승이 75%에서 발생되었으나 낮은 등급이었다고 밝혀 아직 부작용은 더욱 지켜봐야 한다.

FC705는 PSA50 65%로 가장 높은 수치였고 Janux의 JANX007은 PSA50 100%으로 전례없는 결과는 맞으나 객관적반응률이 퓨처켄이 우위를 보일 가능성도 예상된다. JANX007 대비 FC705는 임상 1상 단회 투약에서 ORR 66.7% (3/5명), 미국 임상 1상 단회 투약에서 ORR 100% 달성했다.

이번 FC705 임상 2상 반복투약에서 1월 공개될 ORR의 수치가 굉장히 기대감이 높다고 판단한다. 50% 이상의 수치를 기대한다. 또한 PFS가 임상 3상에서 기존 플루빅토나 PNT2002 대비 연장될 수 있을 것으로 충분히 예상되어 내년 1분기 임상 3상 진입 후 기존 경쟁사들의 PFS가 10개월 미만이었기 때문에 연내 PFS 일부 데이터가 10개월을 넘을 수 있을지 mPFS 수치로 미리 판가름이 날 수 있을 것으로 기대한다.

전이성 거세저항성 전립선암(mCRPC) 약물 개발 현황

Table 1 – Clinical trials of novel targeted radionuclide therapeutics for metastatic castration-resistant prostate cancer *

Trial	Vector	Isotope	Target	Phase	ECD	Sponsor
NCT05458544 LUCIDA	Ludotadipep	¹⁷⁷ Lu	PSMA	1/2a	June 2025	FutureChem
NCT03822871	CTT1403	¹⁷⁷ Lu	PSMA	1	Completed	Cancer Targeted Technology
NCT05413850	Radiohybrid-PSMA-10.1	¹⁷⁷ Lu	PSMA	1/2	Oct 2026	Blue Earth Therapeutics
NCT06343038 PROGNOSTICS	Sibu-DAB	¹⁸¹ Tb	PSMA	1	June 2028	University Hospital Basel
NCT04868604 SECURE	SAR-bis-PSMA (Abefolastat)	⁶⁷ Cu	PSMA	1/2a	Sept 2026	Clarity Pharmaceuticals
NCT05633160 COMBAT	SAR-BBN	⁶⁷ Cu	GRPR	1	May 2026	Clarity Pharmaceuticals
NCT04597411 ACTION	PSMA-617	²²⁵ Ac	PSMA	1	Jan 2027	Endocyte
NCT05983198 SATISFACTION	PSMA-R2	²²⁵ Ac	PSMA	1/2	Aug 2026	Novartis
NCT06217822 PANTHA	PSMA-Trilium (BAY3563254)	²²⁵ Ac	PSMA	1, FIH	June 2027	Bayer
NCT06052306	Macropa-pegifatamab (BAY3546828)	²²⁵ Ac	PSMA	1, FIH	June 2027	Bayer
NCT05219500 TATCIST	FPI-2265 (PSMA-I&T)	²²⁵ Ac	PSMA	2	Dec 2025	Fusion Pharmaceuticals
NCT06402331 ALPHABREAK	FPI-2265 (PSMA-I&T)	²²⁵ Ac	PSMA	2/3	Jan 2031	Fusion Pharmaceuticals
NCT05725070	NG001	²¹² Pb	PSMA	0/1	July 2023	ARTBIO
NCT03724747	BAY2315497	²²⁷ Th	PSMA	1, FIH	Nov 2024	Bayer

ECD = estimated completion date; FIH = first in human.

* Ongoing trials and trials that have completed recruitment complete with results pending, excluding trials at the most advanced clinical stage such as for [¹⁷⁷Lu]Lu-PSMA-617 and [¹⁷⁷Lu]Lu-I&T. Data retrieved from ClinicalTrials.gov in May 2024.

자료: European Urology Focus, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
자산총계	63.2	82.5	77.1	88.7	72.8
유동자산	34.1	51.0	37.2	45.4	32.0
현금및현금성자산	2.6	3.8	3.5	3.2	8.6
매출채권	2.3	2.5	2.3	2.4	2.9
재고자산	0.8	1.0	1.1	1.2	1.4
비유동자산	29.1	31.4	40.0	43.4	40.8
유형자산	24.9	26.1	33.9	33.1	32.6
무형자산	0.8	0.8	2.2	3.0	4.0
투자자산	0.0	0.4	0.3	3.3	0.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	51.7	38.8	24.2	18.4	8.9
유동부채	34.4	20.8	10.3	13.8	3.6
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	1.6	1.2	0.6	0.4	0.3
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	9.1	0.0
비유동부채	17.3	18.0	14.0	4.7	5.3
사채	12.8	13.7	8.5	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	2.1	1.9	2.8	1.9	2.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	11.5	43.6	52.9	70.3	63.9
자본금	2.9	6.5	6.8	11.1	11.1
자본잉여금	30.0	81.6	93.7	120.6	120.6
기타자본	0.1	0.2	0.6	0.7	1.1
기타포괄이익누계액	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	(21.8)	(44.9)	(48.3)	(62.3)	(69.0)
지배주주지분	11.2	43.4	52.7	70.2	63.8
비지배주주지분	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1
*총차입금	45.2	33.1	18.7	12.0	3.7
*순차입금(순현금)	15.1	(14.1)	(14.3)	(29.1)	(22.5)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동으로인한현금흐름	(2.7)	(2.3)	(2.9)	(7.6)	(3.7)
당기순이익	(5.5)	(23.2)	(3.5)	(14.0)	(6.7)
유형자산상각비	3.1	3.9	4.4	4.4	5.5
무형자산상각비	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
외화환산손실(이익)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)
자산처분손실(이익)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	(0.0)
지분법, 종속, 관계기업순이익(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(1.7)	(2.1)	(0.4)	0.3	(2.7)
(법인세납부)	(0.1)	0.0	(0.0)	0.0	(0.1)
기타	1.3	18.9	(3.6)	1.5	0.1
투자활동으로인한현금흐름	0.1	(21.2)	4.3	(15.9)	19.7
유형자산의증가(CAPEX)	(6.9)	(3.4)	(8.4)	(3.0)	(1.3)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(0.3)	(0.1)	(1.6)	(1.0)	(1.2)
투자자산의감소(증가)	(3.3)	(20.4)	14.1	4.9	20.8
기타	10.6	2.7	0.2	(16.8)	1.4
FCF	N/A	(4.8)	(12.6)	(10.6)	(6.7)
재무활동으로인한현금흐름	(1.1)	24.7	(1.7)	23.2	(10.5)
차입금의 증가(감소)	0.0	(3.5)	(0.0)	(6.7)	(9.2)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(1.1)	28.2	(1.7)	29.9	(1.3)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0
현금의증가(감소)	(3.7)	1.3	(0.3)	(0.3)	5.4
기초현금	6.3	2.6	3.8	3.5	3.2
기말현금	2.6	3.8	3.5	3.2	8.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

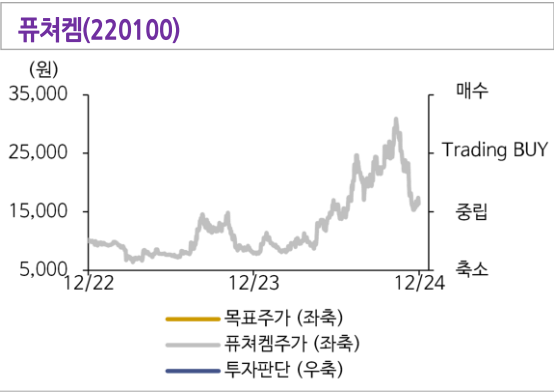
12월 결산 (십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	8.2	11.0	11.8	12.6	14.0
증감률 (%)	N/A	34.9	7.3	6.4	11.1
매출원가	7.7	8.2	9.3	10.9	12.4
매출총이익	0.5	2.8	2.5	1.7	1.6
매출총이익률 (%)	6.3	25.8	21.1	13.6	11.2
판매관리비	5.9	7.7	10.4	14.6	10.0
영업이익	(5.4)	(4.9)	(7.9)	(12.9)	(8.4)
증감률 (%)	N/A	적지	적지	적지	적지
영업이익률 (%)	(65.7)	(44.2)	(66.8)	(102.9)	(60.2)
영업외손익	(0.1)	(18.3)	4.4	(1.1)	1.7
금융손익	0.4	(18.2)	4.0	(1.2)	1.5
기타영업외손익	(0.5)	(0.1)	0.5	0.1	0.2
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	(5.5)	(23.2)	(3.5)	(14.0)	(6.7)
법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	(5.5)	(23.2)	(3.5)	(14.0)	(6.7)
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(5.5)	(23.2)	(3.5)	(14.0)	(6.7)
증감률 (%)	N/A	적지	적지	적지	적지
순이익률 (%)	(67.2)	(210.6)	(29.3)	(111.4)	(48.1)
(지배주주)당기순이익	(5.4)	(23.1)	(3.4)	(14.0)	(6.7)
(비지배주주)당기순이익	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.0)
총포괄이익	(5.5)	(23.2)	(3.5)	(14.0)	(6.7)
(지배주주)총포괄이익	(5.4)	(23.1)	(3.4)	(13.9)	(6.7)
(비지배주주)총포괄이익	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.0)
EBITDA	(2.0)	(0.8)	(3.3)	(8.3)	(2.8)
증감률 (%)	N/A	적지	적지	적지	적지
EBITDA 이익률 (%)	(24.8)	(7.1)	(28.1)	(66.2)	(19.7)

주요 투자지표

12월 결산	2019	2020	2021	2022	2023
EPS (당기순이익, 원)	(484)	(1,738)	(181)	(705)	(304)
EPS (지배순이익, 원)	(474)	(1,731)	(178)	(703)	(304)
BPS (자본총계, 원)	1,012	2,373	2,739	3,180	2,892
BPS (지배지분, 원)	985	2,359	2,728	3,173	2,885
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	(15.3)	(10.3)	(74.3)	(13.6)	(34.7)
PER (지배순이익, 배)	(15.7)	(10.4)	(75.2)	(13.7)	(34.8)
PBR (자본총계, 배)	7.3	7.6	4.9	3.0	3.6
PBR (지배지분, 배)	7.5	7.6	4.9	3.0	3.7
EV/EBITDA (배)	(46.9)	(375.7)	(70.9)	(22.0)	(76.5)
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	(24.8)	(7.1)	(28.1)	(66.2)	(19.7)
영업이익률 (%)	(65.7)	(44.2)	(66.8)	(102.9)	(60.2)
순이익률 (%)	(67.2)	(210.6)	(29.3)	(111.4)	(48.1)
ROA (%)	(8.7)	(31.8)	(4.3)	(16.9)	(8.3)
ROE (지배순이익, %)	(48.1)	(84.7)	(7.1)	(22.7)	(10.0)
ROIC (%)	N/A	(18.4)	(24.4)	(34.9)	(22.0)
안정성					
부채비율 (%)	451.1	89.1	45.8	26.2	14.0
순차입금비율 (%)	131.6	(32.3)	(27.1)	(41.3)	(35.2)
현금비율 (%)	7.4	18.4	34.5	23.2	236.6
이자보상배율 (배)	(1.6)	(1.3)	(6.0)	(9.5)	(17.6)
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(73.9)	61.0	13.3	13.2	7.3
재고자산회수기간 (일)	36.4	30.5	32.8	32.7	33.1
매출채권회수기간 (일)	103.1	79.4	74.4	68.7	68.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 엄만용, 정희령)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 12월 03일 기준)

매수 (매수)	90.77%	Trading BUY (중립)	8.08%	중립 (중립)	1.15%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------