

유바이오로직스 206650

'24년 콜레라 쇼크 직접 수혜주

예정되었던 글로벌 콜레라 쇼크 → 백신 공급 부족

콜레라는 '21년 약 22만명 발생하였으나 '22년 기준 약 47만명으로 약 2배 이상 증가하였으며 '23년에도 아프리카 전역에서 다발적으로 확산되고 있다. 이는 최근 약 2년간 콜레라 백신 공급이 미흡하였기 때문으로 판단한다. '20년부터 코로나19가 확산되어 한정된 장소에 인구를 밀집시키기 어려웠기 때문에 아프리카 지역에 콜레라 백신 공급이 부진하였다. 콜레라 백신은 접종 시 약 3년간 콜레라 발병을 막을 수 있으므로 '20년부터 시작된 백신 공급부족은 약 3년 후 '22~'23년 콜레라 확산에 큰 영향을 미쳤던 것으로 판단한다.

더불어 동사를 포함 단 둘이었던 공공 콜레라 백신 공급자 사노피(*산타 바이오)의 시장 철수는 백신 공급에 더욱 악영향을 미치고 있다. 이에 '22년 10월부터 ICG는 콜레라 확산에 대한 대책으로 백신 공급량을 늘리고자 표준 2회 접종 대신 1회 접종하도록 임시 조치하고 있다. 예방을 위해서는 2회 접종이 요구되며 1회 접종은 단기적으로 콜레라 확산을 억제할 뿐 예방 기능은 없어 이러한 조치는 장기적으로 백신 수요를 더욱 가속화시킬 것으로 전망한다.

WHO 단독 공급 기업, 백신 쇼티지 절대 수혜주

'23년 말 사노피(*산타 바이오)가 콜레라 백신 공급을 중단(생산 중단 '22년 말)한 이후 동사는 현재 유일한 글로벌 공공 콜레라 백신 공급사이다. 이에 연간 3,000만 도즈 수준이었던 WHO 수주 물량은 '24년 약 4,930만 도즈로 급증하였다. 현재 동사는 생산 capa 부족(1공장 DP 기준 약 3,300만 도즈)으로 충분한 양을 공급하지 못하고 있으나 '24년 1분기부터 2공장이 가동될 시 추가 공급할 예정이다.

P, Q 동시 성장, '24년 연간 영업이익 약 300억원 전망

콜레라 백신 쇼티지에 따라 WHO는 '23년부터 매년 단가를 20% 인상하고 있다. '24년에도 20% 인상하여 도즈 당 1.88 달러로 책정하였다. 유비콜S는 생산량은 40% 증가하나 단가는 동일하여 고마진 제품이 될 예정이며 이익에 기여할 것으로 예상된다. 이에 동사는 적자에서 벗어나 '24년 약 300억원의 영업이익을 달성할 것으로 추정되며 이러한 고성장은 '25년에도 지속될 전망이다.

Financial Data

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	25	33	28	39	55
영업이익	5	10	-6	-7	-2
영업이익률(%)	21.3	29.7	-20.9	-18.7	-3.1
세전이익	1	-1	-61	-35	-2
지배주주지분순이익	4	-1	-60	-32	-2
EPS(원)	144	-32	-1,725	-877	-63
증감률(%)	흑전	적전	적지	적지	적지
ROE(%)	17.3	-2.9	-91.2	-30.0	-1.9
PER(배)	40.1	-237.3	-12.3	-40.0	-142.2
PBR(배)	6.1	6.0	7.7	11.0	2.7
EV/EBITDA(배)	23.7	19.9	-49,181.9	-1,551.8	55.2

자료: 유바이오로직스, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 별도기준

김민정 제약·바이오

02-709-2656

kim.min_jeong@ds-sec.co.kr

2023.12.04

N/R

목표주가()

현재주가(12/01)

8,900원

상승여력

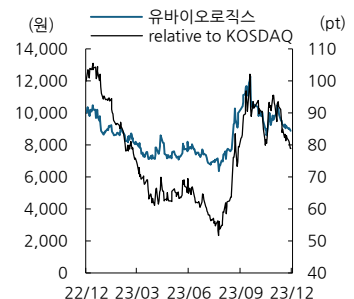
Stock Data

KOSDAQ	827.2pt
시가총액(보통주)	324십억원
발행주식수	36,455천주
액면가	500원
자본금	18십억원
60일 평균거래량	451천주
60일 평균거래대금	4,813백만원
외국인 지분율	4.5%
52주 최고가	12,880원
52주 최저가	6,260원
주요주주	
바이오노트(외 3인)	17.3%
백영옥(외 1인)	2.6%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-7.6	-19.5
3M	-11.4	-0.5
6M	8.7	12.9

주가차트



글로벌 콜레라 확산 → 백신 쇼티지

예정되었던 글로벌 콜레라 확산

‘20년 콜레라 백신 공급 부진 영향으로 판단

‘21년 기준 콜레라는 연간 약 33개국, 약 22만명에게서 발병되었으나 ‘22년 연간 약 22개국, 약 47만명으로 약 2배 이상 많은 환자에서 발병하였으며 2023년 현재 더욱 활발하게 확산되고 있다(일반적으로 지난 5년간 평균 20개국 미만에서 발병하였음).

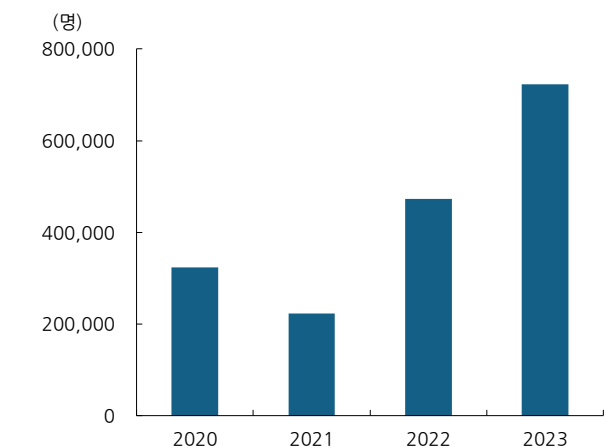
인구 밀집 최소화 정책

→ 콜레라백신 미접종

→ ‘23년 콜레라 쇼크 야기

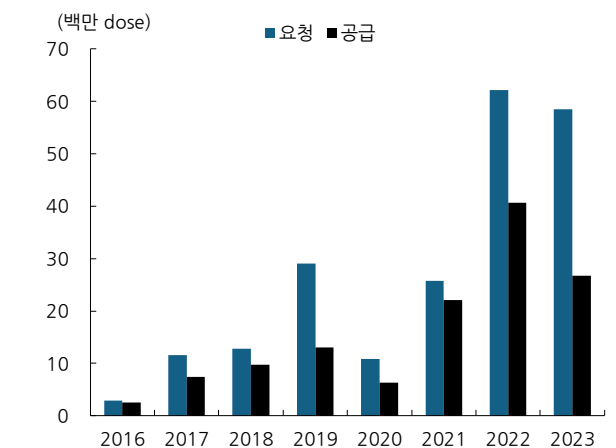
코로나19는 ‘19년 12월 첫 보고 이후 2년간 아프리카 전역에서 기승을 부렸다. 정부는 인구 밀집을 최소화하도록 하는 정책을 시행하였으며 이에 아프리카 콜레라 백신 접종률은 크게 하락하였다. 콜레라 백신은 2회 접종(접종 간격 약 2주) 시 약 3년간 콜레라를 예방할 수 있다. 따라서 ‘20년부터 시작된 콜레라 백신 공급 부족은 필연적으로 약 3년 후인 ‘23년 콜레라 쇼크를 일으켰다고 판단한다.

그림1 연간 콜레라 발생 사례



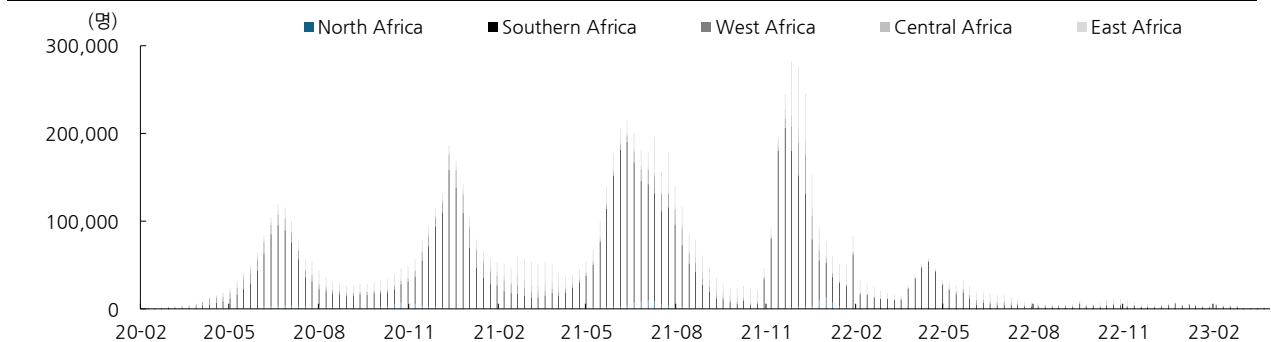
자료: WHO, DS투자증권 리서치센터

그림2 연간 콜레라 백신 요청 및 공급 현황



자료: ICG, DS투자증권 리서치센터

그림3 아프리카지역 코로나19 발생률



자료: WHO, DS투자증권 리서치센터

콜레라 백신 수요는 더욱 심화될 전망

1. 경쟁사 철수, 유바이오로직스 단독 공급

‘22년 말, 사노피 자회사
산타바이오, 콜레라 백신
생산 및 공급 중단

현재 세계보건기구(WHO)가 승인한 경구용 콜레라 백신(OCV, Oral Cholera Vaccine)은 듀코랄(Dukoral®), 산콜(Shanchol), 유비콜플러스(Euvichol-Plus™ ®) 등 총 3종이다. 이 중 듀코랄은 저용량으로 콜레라에 처음 노출되는 사람들을 위한 여행용 백신이며 공공백신에 사용되지 않는다.

2022년 말 사노피는 인도 자회사 Shantha Biotechnics의 콜레라 백신 생산을 중단하며 ‘23년 말 부터는 공급을 중단할 계획임을 밝혔다. 유바이오로직스가 콜레라 백신 공급 확대를 발표한 시점에서 산타 바이오가 생산하고 있는 vial 제제로는 경쟁력이 부족하다는 판단 하에서 내려진 결정인 것으로 확인된다. 이에 글로벌 콜레라 백신 쇼티지는 더욱 심화되었으나 콜레라 백신 사업을 신규 시작한 기업은 아직 없다.

2. 단기 확산을 막기 위한 WHO 1회 접종 조치 → 장기 수요는 더욱 증가

현재 백신 공급 부족으로
1회 접종 시행 중
→ 콜레라 확산 장기화전망

‘22년 10월부터 ICG(International Coordinating Group)는 콜레라 확산세를 억제하고자 콜레라 백신 공급량을 늘리기 위해 표준 가이드라인대로 2회 접종하는 대신 1회 접종하도록 임시 조치(International Coordinating Group on Vaccine Provision 참고)하고 있다. 콜레라 백신은 2회 접종 시 최대 3년간 콜레라를 예방할 수 있으나 1회 접종 할 경우에도 콜레라를 단기간 예방할 수 있는 것으로 알려져 있다.

WHO 1회 접종으로 단기 확산세를 억제할 수 있으나 장기 콜레라 백신 수요를 감소시킬 수 없을 것으로 예상되며 이에 따라 2024년부터 콜레라 백신 수요는 더욱 증가할 것으로 전망한다. Gavi(세계백신면역연합)는 2025년까지 콜레라 백신 부족 문제는 해결되지 않을 것으로 예상하고 있다.

그림4 글로벌 백신 1회 접종 조치

Shortage of cholera vaccines leads to temporary suspension of two-dose strategy, as cases rise worldwide

19/10/2022 | Press release



Joint press release by the International Coordinating Group (ICG), an international group that manages and coordinates the provision of emergency vaccine supplies and antibiotics to countries during major disease outbreaks. The ICG is composed of members of IFRC, WHO, Médecins Sans Frontières, and UNICEF.

자료: IFRC, DS투자증권 리서치센터

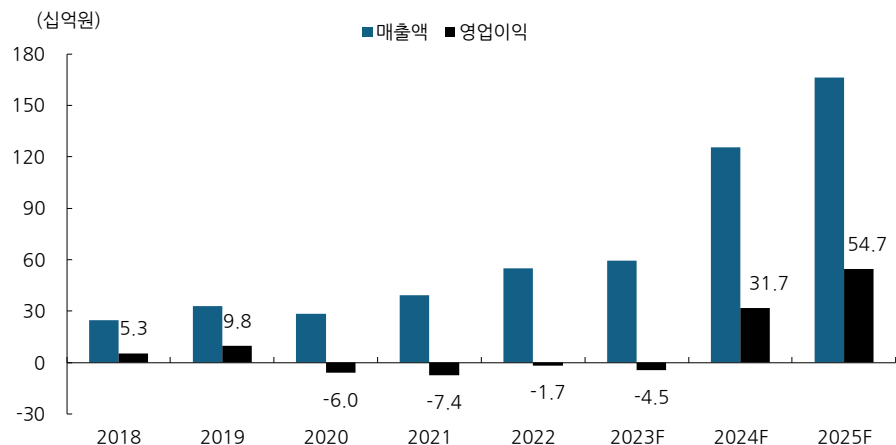
‘24년 연간 이익 약 300억원 전망

유바이오로직스는 콜레라 백신 단독 공급 업체로서 Q와 P 동시 성장을 통해 ‘24년 약 300억원 이상의 영업이익을 달성할 것으로 추정되며 이러한 고성장은 2025년에도 지속될 전망이다.

당사는 연단위 수주하는 WHO향 콜레라 백신 수출이 대부분의 매출을 차지하고 있어 실적의 가시성이 매우 높다. ‘24년 수주받은 4,930만 도즈는 유비콜 2.2 달러, 유비콜 플러스 1.88 달러, 유비콜S 1.88 달러로 판매할 예정으로 약 \$96mn(한화 약 1,247억원) 이상의 매출을 달성할 수 있을 것으로 추정된다.

과거 실적을 토대로 ‘23년 유비콜 플러스의 생산가는 도즈 당 약 1.00 달러 수준으로 예상한다. 이에 생산량이 약 40% 증대되는 유비콜S는 도즈 당 0.71 달러, vial 제제로 생산되는 유비콜은 도즈 당 약 1.52 달러 수준으로 추정된다. 연간 약 300억원 수준의 고정 판매관리비를 제외하였을 때 유바이오로직스의 2024년 영업이익은 약 300억원 이상을 달성할 수 있을 것으로 추정한다.

그림5 유바이오로직스 연간 실적 추이 및 전망



자료: 유바이오로직스, DS투자증권 리서치센터

표1 유바이오로직스 2024년 생산 계획

상품명	유비콜	유비콜플러스	유비콜 S	총 합산
패키지	바이알	플라스틱	플라스틱	-
단가(\$/dose)	2.2	1.88	1.88	
수주 수량(백만도즈)	12	25	12	49.3
총 매출액 (\$mn)	26.4	47.0	22.6	96.0
비고	독립자 DP 수주 단가 차액은 대부분 CMO 수주분 2가형 백신: 유니세프가 빠른 백신 공급(생산량 +40%)을 위해 낮은 예방률에도 불구하고 유바이오로직스에게 공급 요청 현재 단가는 \$1.88로 동일하나, 향후 낮아질 가능성 존재			

자료: 유바이오로직스, DS투자증권 리서치센터

Q: 3,000만 도즈 ⇒ '24년 4,930만 도즈

'23년 말 경쟁사 완전 철수

경쟁사 완전 철수
& 콜레라 확산
→ WHO 수주물량 급증

글로벌 콜레라가 확산되는 상황임에도 불구하고 사노피는 '22년 인도 자회사 Shantha Biotechnics의 콜레라 백신 생산을 중단하며 '23년 말부터 공급을 중단할 계획임을 밝혔다('20년부터 약 10~15%만 공급하고 있었음). 유바이오로직스가 콜레라 백신 공장 증설을 통한 공급 확대를 발표한 시점에서 산타 바이오가 생산하고 있는 vial 제제로는 경쟁력이 부족하다는 판단 하에서 내려진 결정인 것으로 확인된다.

이에 따라 연간 평균 3,000만 도즈였던 WHO 수주는 '24년 약 4,930만 도즈로 급증하였다. 현재 동사는 수요 대비 충분한 물량을 공급하지 못하고 있으나 내년부터 2공장에서 DS 약 3,300만 도즈가 추가 가동되며 수요를 따라잡을 것으로 예상된다.

2공장 가동으로 DS Capacity 약 2배 확장

2공장 증설로
DS capa 2배 확장

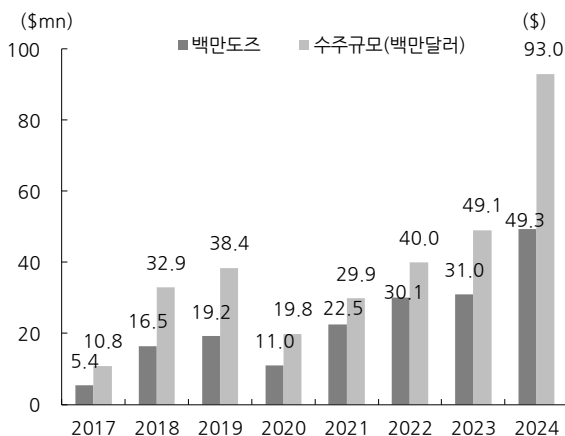
현재 유바이오로직스는 춘천에 1공장 및 2공장을 보유하고 있다. 1공장은 현재 가동 중으로 연간 DS 약 3,300만 도즈, DP 약 4,000만 도즈를 생산할 수 있다. 2공장은 빌앤멜린다 게이트 재단으로부터 약 900만 달러를 지원받아 증설하였으며 DS는 1Q24, DP는 4Q25 가동 예정에 있다. 최근 녹십자와 체결한 약 1,500만 도즈 CMO 수주 계약은 당장 2024년부터 부족할 DP capa을 보완하고자 하는 계약이다.

생산량 40% 증가되는 유비콜 S 공급

2가형 백신 유비콜S 공급:
생산량 40% 증가

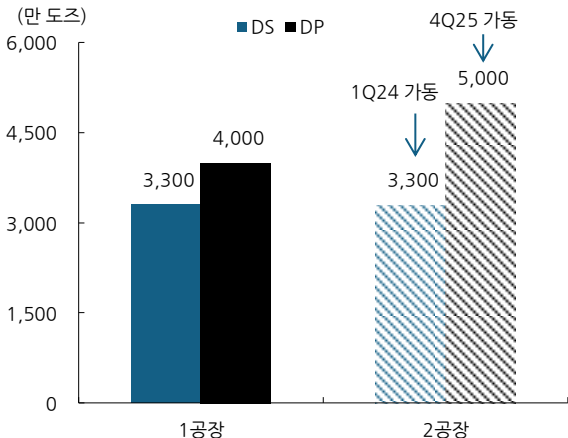
더불어 WHO는 빠른 백신 공급을 위해 생산량을 증대시키고자 현재 유바이오로직스가 생산하고 있는 5가형 백신 외 2가형 백신(상품명 유비콜S)을 요청하였다. 2가형 백신 유비콜S는 생산량은 약 40% 증가되나 예방률은 다소 부족한 제품이다.

그림6 연간 유니세프 수주 규모



자료: 유바이오로직스, DS투자증권 리서치센터

그림7 유바이오로직스 연간 Capa



자료: 유바이오로직스, DS투자증권 리서치센터

P 증가 ⇒ 마진 개선

‘23년도부터 단가 20% 상승 지속

생산량-단가 연동제도
: ‘22년까지 공급가 감소

콜레라 백신은 ‘16~‘17년 유리 vial(제품명 유비콜)에 대해서는 dose 당 1.7 달러, 2018년부터 생산한 플라스틱 제품(제품명 유비콜 플러스)는 dose 당 1.25 달러에 공급하였다. 2019년부터 생산량-단가 연동 구조로 변경됨에 따라 ‘20년부터 ‘22년까지 유니세프 공급가는 점차 감소(‘20년 1.85 달러 → ‘21년 1.38 달러 → ‘22년 1.33 달러)하였다. 콜레라 백신 dose 당 생산가는 유비콜플러스 기준 약 1.0 달러 수준으로 추정되고 있다. 이에 유바이오로직스는 2022년까지 영업이익 적자를 벗어나지 못하였다.

‘23년부터 매년
단가 약 20% 인상

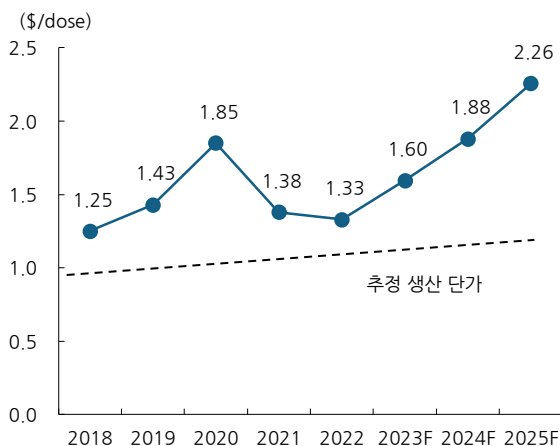
그러나 콜레라 백신 쇼티지 및 단독 공급 체제로 변경됨에 따라 WHO는 2023년부터 유비콜 플러스 단가를 약 20% 인상하여 1.60 달러에 매입하였으며 2024년에도 재차 20% 인상하여 1.88 달러에 매입할 것으로 전망된다. 생산가가 비교적 높은 유비콜의 경우 약 2024년 기준 약 2.2 달러에 매입할 예정으로 밝혔다.

생산량 40% 증대 유비콜S, 마진 개선에 직접 기여

생산량 40% 증가된
유비콜S, 단가 동일
→ 마진 개선

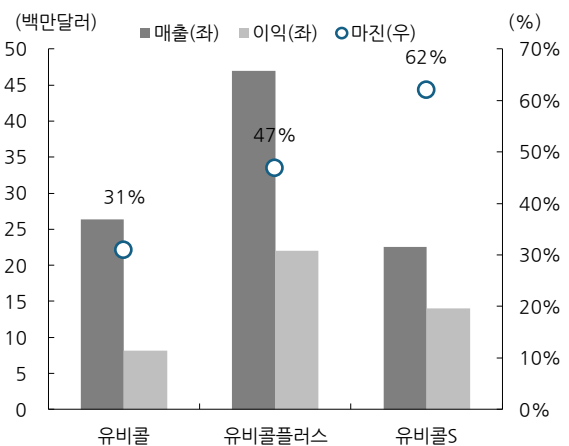
WHO는 빠른 백신 공급을 위해 생산량을 증대시키고자 유바이오로직스에게 현재 유바이오로직스가 생산하고 있는 5가형 백신 외 2가형 백신(상품명 유비콜S)을 요청하였다. 2가형 백신 유비콜S는 생산량은 약 40% 증가되나 예방률은 다소 부족한 제품이다. 일반적으로 WHO는 유비콜S는 유비콜 플러스 대비 단가를 할인하여야 하나, 현재 글로벌 쇼티지 상황에 따라 동일하게 도즈 당 약 1.88 달러로 매입하기로 결정하였다. 이에 당사 추정하건대 유비콜S는 마진을 약 62% 수준의 고마진 제품으로 당사의 실적에 크게 기여할 수 있을 것으로 기대한다.

그림8 연도별 유비콜 플러스 매입-생산 단가 추이 및 전망



자료: dart, 유바이오로직스, DS투자증권 리서치센터

그림9 품목별 마진 비교 (2024년 기준)



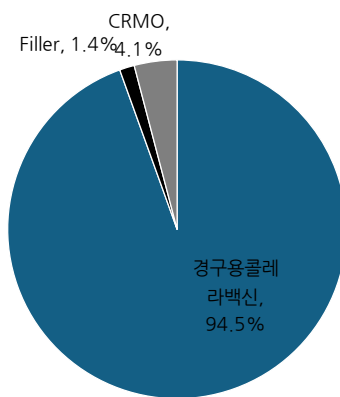
자료: 유바이오로직스, DS투자증권 리서치센터 추정

Appendix. 기업 소개

콜레라 백신 공공시장 공급 전문 기업

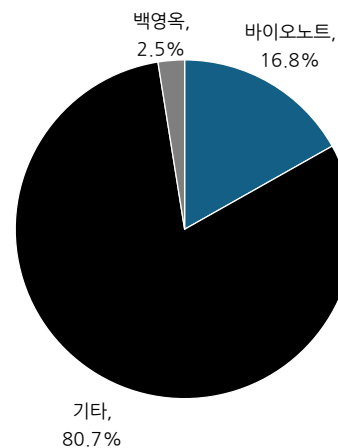
유바이오로직스는 2010년 글로벌 콜레라 백신 수요를 충당하기 위한 백신 개발 및 생산을 목적으로 설립되었으며 현재 전세계 유일한 공공 콜레라 백신 공급 기업이다. 동사는 백신 개발 및 공급, 바이오의약품 CMO 사업 등을 영위하고 있으나 매출의 약 94.5%는 콜레라 백신 수출에 의존하고 있다. 2023년 9월 기준 유바이오로직스는 바이오노트가 약 17%의 지분을 보유하고 있다.

그림10 매출 비중



자료: dart, DS투자증권 리서치센터

그림11 주주 현황 (2023년 9월 기준)



자료: 유바이오로직스, DS투자증권 리서치센터

그림12 유바이오로직스 공장 개요

제 1 공장 ('C' Plant)



1. 위 치 : 강원도 춘천시 소양강로 56 (바이오벤처프라자)
2. 시 설 : 생산
 - 1) 동물세포 라인(바이러스백신) : 200L → 1,000L*2라인
▶ 2,000L에서 유코백-19 연간 1억 도스 생산 가능
 - 2) 미생물 라인 (세균백신) : 100L → 600L
▶ 600L에서 콜레라 백신 연간 3,300만 도스 생산 가능

제 2 공장 ('V' Plant)



1. 위 치 : 춘천시 동산면 봉명리 1100 (동춘천 일반산업단지)
2. 시 설 : 생산, 연구
 - 1) 미생물 4개 라인; 총 2,750L (세균백신 배양, 정제)
▶ 2층 : 장티푸스(TCV), 폐렴구균(PCV), 수막구균(MCV)
 - ▶ 3층 : CMO, 접합단백질(rCRM197), 면역증강제(EcML)
 - ▶ 4층 : 콜레라 백신 3,300만 도스 24년 상반기부터 원액생산 가능

자료: 유바이오로직스, DS투자증권 리서치센터

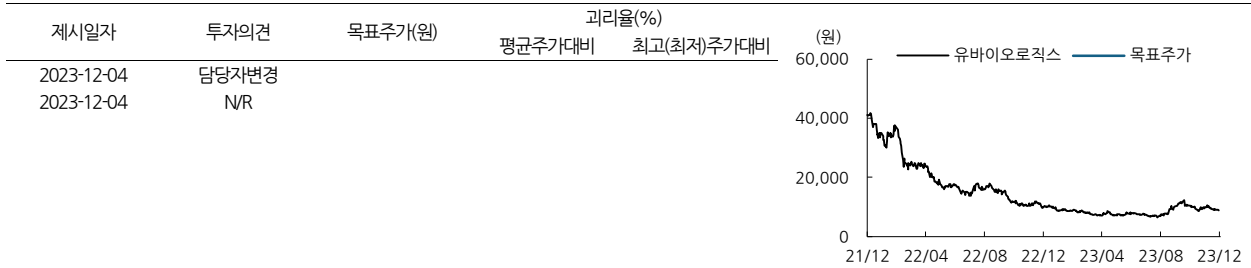
[유바이오로직스 206650]

재무상태표						손익계산서					
(십억원)						(십억원)					
	2018	2019	2020	2021	2022		2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	28	17	71	51	41	매출액	25	33	28	39	55
현금 및 현금성자산	11	6	53	4	11	매출원가	13	13	22	24	31
매출채권 및 기타채권	3	1	3	4	3	매출총이익	12	20	7	15	25
재고자산	5	8	9	14	18	판매비 및 관리비	6	10	13	23	26
기타	9	3	6	30	9	영업이익	5	10	-6	-7	-2
비유동자산	41	75	85	98	120	(EBITDA)	7	13	0	-1	6
관계기업투자등	0	4	9	13	16	금융손익	0	0	-2	0	0
유형자산	35	65	69	70	72	이자비용	0	0	2	1	0
무형자산	1	2	4	6	24	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	68	93	156	149	161	기타영업외손익	-4	-10	-52	-26	0
유동부채	24	27	35	17	24	세전계속사업이익	1	-1	-61	-35	-2
매입채무 및 기타채무	3	4	6	5	10	계속사업법인세비용	-2	0	0	-3	0
단기금융부채	20	22	25	9	10	계속사업이익	4	-1	-60	-32	-2
기타유동부채	0	2	4	3	5	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	19	30	24	16	18	당기순이익	4	-1	-60	-32	-2
장기금융부채	18	27	17	6	5	지배주주	4	-1	-60	-32	-2
기타비유동부채	0	3	7	10	13	총포괄이익	4	-1	-60	-32	-2
부채총계	43	58	59	33	42	매출총이익률 (%)	47.1	60.2	24.3	38.5	44.6
지배주주지분	26	35	97	115	119	영업이익률 (%)	21.3	29.7	-20.9	-18.7	-3.1
자본금	13	13	17	18	18	EBITDA마진률 (%)	29.2	38.6	0.0	-2.1	10.8
자본잉여금	44	54	172	220	221	당기순이익률 (%)	15.2	-2.7	-211.1	-80.7	-4.1
이익잉여금	-31	-32	-93	-124	-127	ROA (%)	8.0	-1.1	-48.4	-20.9	-1.5
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0	ROE (%)	17.3	-2.9	-91.2	-30.0	-1.9
자본총계	26	35	97	115	119	ROIC (%)	13.8	12.1	-5.9	-6.6	-1.3

현금흐름표						주요투자지표					
(십억원)						(원, 배)					
	2018	2019	2020	2021	2022		2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	3	13	2	-7	8	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	4	-1	-60	-32	-2	P/E	40.1	-237.3	-12.3	-40.0	-142.2
비현금수익비용가감	4	12	60	34	16	P/B	6.1	6.0	7.7	11.0	2.7
유형자산감가상각비	2	3	6	6	7	P/S	6.5	6.5	26.1	32.3	5.9
무형자산상각비	0	0	0	0	0	EV/EBITDA	23.7	19.9	-49,181.9	-1,551.8	55.2
기타현금수익비용	2	9	54	27	9	P/CF	20.0	18.8	n/a	638.2	23.2
영업활동 자산부채변동	-5	2	2	-8	-6	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	-2	2	-2	-1	0	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-1	-3	-2	-5	-6	매출액	115.2	32.9	-13.9	38.3	39.9
매입채무 증가(감소)	-2	-1	0	-1	1	영업이익	흑전	84.7	적전	적지	적지
기타자산 부채변동	0	4	6	-1	-1	세전이익	흑전	적전	적지	적지	적지
투자활동 현금	-35	-24	-15	-42	-2	당기순이익	흑전	적전	적지	적지	적지
유형자산처분(취득)	-24	-27	-8	-7	-9	EPS	흑전	적전	적지	적지	적지
무형자산 감소(증가)	0	-1	-2	-3	-16	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-9	5	-5	-31	23	부채비율	167.1	165.4	61.0	28.8	35.4
기타투자활동	-1	-1	0	-2	0	유동비율	116.4	63.4	202.9	297.0	168.6
재무활동 현금	33	5	61	0	1	순차입금/자기자본(x)	74.3	121.6	-14.3	-12.1	3.1
차입금의 증가(감소)	19	3	8	-3	-1	영업이익/금융비용(x)	115.2	30.2	-2.8	-8.8	-3.6
자본의 증가(감소)	3	1	53	1	1	총차입금 (십억원)	39	49	42	15	15
배당금의 지급	0	0	0	0	0	순차입금 (십억원)	19	43	-14	-14	4
기타재무활동	11	1	0	1	1	주당지표(원)					
현금의 증가	2	-6	47	-49	7	EPS	144	-32	-1,725	-877	-63
기초현금	10	11	6	53	4	BPS	940	1,267	2,779	3,184	3,253
기말현금	11	6	53	4	11	SPS	894	1,169	817	1,086	1,512
NOPLAT	4	7	-4	-5	-1	CFPS	289	405	-2	55	384
FCF	-32	-10	-13	-48	7	DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 유바이오로직스, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 별도기준

유바이오로직스 (206650) 투자의견 및 목표주가 변동추이



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우
매도	-10% 이하의 추가하락이 예상되는 경우
	비중확대
	중립
	비중축소

업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자의견 비율

기준일 2023.09.30

매수	중립	매도
100.0%	0.0%	0.0%

Compliance Notice

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

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 현재 당사에서 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.