

퓨처켄 (220100)

전립선암 신약, 빅파마 넘어섰다

2024년 10월 24일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (10월 23일)	27,250 원

신한생각 임상 중인 약물과 비교 시에도 가장 우위

퓨처켄의 전립선암 치료제 FC705의 국내 임상 2상 중간결과가 유럽 학회에서 구두 발표. FDA 승인된 노바티스의 플루빅토와 비교했을 때 절반 용량만으로 주요 임상 지표 대부분에서 월등한 결과. 임상 중인 경쟁약물 포함 best-in-class를 2상으로 증명

절반용량으로 유효성, 부작용 모두 플루빅토 대비 우위

퓨처켄의 방사성약품 기반 전립선암 치료제 FC705의 국내 임상 2상 중간결과가 유럽핵의학학회(EANM'24)에서 Top rated oral presentation에 선정되며 구두 발표된 부분 주목. 9월 30일 초록에서 공개된 결과보다 추가 투약 결과가 발표

PSA50(전립선암 수치 PSA가 50% 이상 감소된 환자의 비율)가 주요 지표인데, 퓨처켄 PSA50 65% (13/20명) 경쟁약물 대비 가장 낮은 100mCi 용량에서 가장 높은 유효성. (노바티스 플루빅토는 200mCi로 2배 용량에서 임상 3상 PSA50 46% 수준)

가장 주목할 점은 완전관해 비율인데 플루빅토 CR 9.2% 대비 2배 수준 우위성 확인. FC705 3회 투약 CR 2명, 4회 투약 1명으로 총 3명 완전관해 도달. near CR (PSA 0.5ng/mL) 환자도 1명 추가 관찰되어 최대 20% 환자가 완전관해 수준 도달 (CR: PSA < 0.2ng/mL)

Valuation & Risk

경쟁사 노바티스/엔도사이트 인수 규모 21억달러 (2018년), 일라이 릴리/포인트 인수 규모 14억달러 (2023년) 규모 대비 FC705의 임상 결과 우위성 확인되어 2조원 수준 파이프라인 가치 판단. 현재 다수 빅파마와 기술 이전 협의 중으로 고무적 결과 발표되어 구체화 기대

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

-

Valuation

NR

시가총액	602.3십억원
발행주식수(유동비율)	22.1백만주(85.5%)
52주 최고가/최저가	30,900원/7,800원
일평균 거래액 (60일)	21,590백만원
외국인 지분율	1.9%
주요주주 (%)	
지대윤 외 11인	14.5

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	6.2	15.2	148.9	148.4
상대	7.7	25.6	155.0	193.0

주가



경쟁사 대비 절반 투약 용량인 것이 가장 중요하다

퓨처캠의 전립선암 방사성의약품 기반 치료제 FC705는 이번 유럽핵의학회(EANM'24)에서 구두발표 선정되었다. 특히 Top rated oral presentation에 포함되어 상위 임상 결과를 가진 것을 볼 수 있다. 국내에서 진행했고 겨우 20명 환자를 투약한 중간결과임에도 불구하고 말이다. 수 천건의 임상 결과가 EANM'24에 제출되었기 때문에 학회에서 가장 주목하는 결과라는 것을 알 수 있다.

퓨처캠 FC705 EANM'24 구두 발표 현장



자료: EANM'24, 신한투자증권

퓨처캠 FC705 PSA50 환자 65% 발표 사진



자료: EANM'24, 신한투자증권

어떤 것이 구두발표를 선정하게 했을까? 내가 보는 포인트는 2가지다. 1) 퓨처캠의 FC705는 노바티스 플루빅토 경쟁약물 대비 용량이 절반인 점 2) 투약주기 또한 플루빅토 6주 대비 더욱 어려운 8주 간격으로 2주가 더 길어 그 다음 투약 직전에 종양이 증가할 수 있는 조건임에도 불구하고 유효성과 부작용 모두 우위인 점이 가장 중요하다.

FC705 방사성동위원소 전립선암 치료제 개발 현황

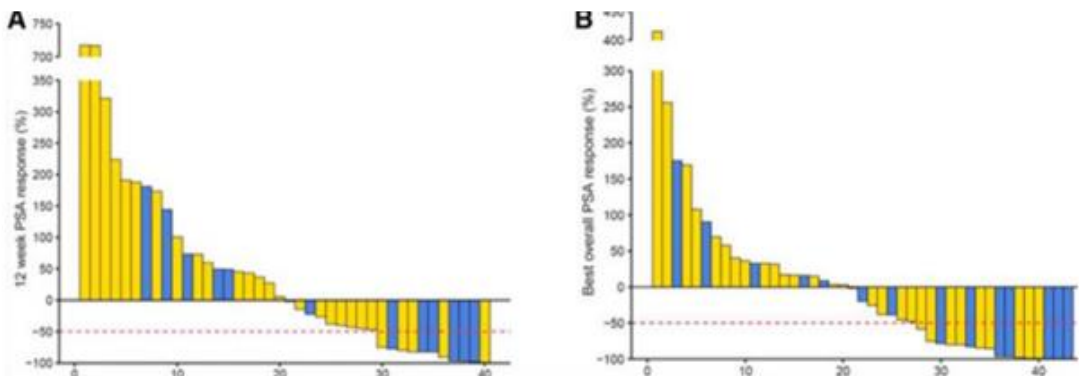
비고	VISION	SPLASH	FC705 (임상 1상 결과)
물질명	[177Lu] PSMA-617	[177Lu] PNT2002	[177Lu]FC705
진행단계	FDA 품목 허가	미국 임상 3상	국내 임상 2상, 미국 임상 1/2a상
1회 투여량	200mCi	200mCi	100mCi
투여 주기	6주간 6회 반복 투여	8주간 4회 반복 투여	단회 투여 (8주간 6회 반복 투여 예정)
PSA 50 Response	46.0% (다회투여)	60.0% (다회투여)	50.0% (단회 투여)
ORR (객관적 반응률)	29.8%	60.0%	64.3%
DCR (질병 통제율)	89.0%	90.0%	100.0%
Rpfs (무진행 생존률)	8.7개월	9.5개월	임상 2상 결과 발표 예정
예상 가격 (만원)	8,000~10,000	6,000~8,000	4,000~5,000

자료: 회사 자료, 신한투자증권 정리

왜냐하면 노바티스 플루빅토는 200mCi에서 160mCi로 8주 간격을 투약하려다 실패했기 때문이다. 퓨처켐의 FC705처럼 100mCi로 동일한 효과를 내는 것만으로도 굉장히 놀라운 결과인데 그보다 우위를 차지했기 때문에 EANM'24에서 구두발표 선정된 것으로 판단한다.

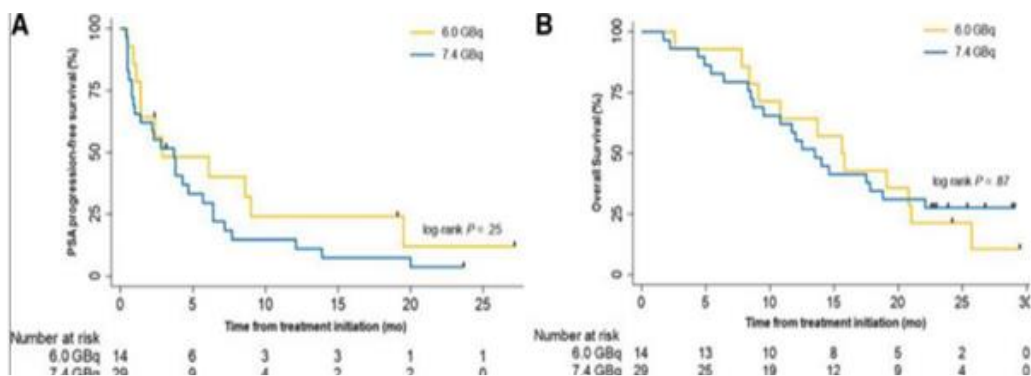
출시되었을 때 가격 또한 중요한데 200mCi를 투약하는 노바티스 플루빅토나 릴리/포인트의 PNT2002가 약 8,000만원 수준의 비용이 드는 반면, 약가의 대부분을 차지하는 동위원소의 양이 절반밖에 되지 않는 퓨처켐 FC705는 출시될 경우 4,000만원 수준으로 유효성, 부작용 우위에 더불어 약가까지 낮은 장점을 가져 Best-in-class(동종 계열 내 최고 약물) 기대한다.

노바티스 플루빅토 용량 감소에 따른 PSA감소 수치 큰 차이 없음(저용량이 노란색)



자료: 노바티스, 신한투자증권 정리

노바티스 플루빅토 용량 감소 시 PFS 고용량 더욱 낮고, OS는 고용량이 더욱 높음



자료: 노바티스, 신한투자증권 정리

2023년 10월 릴리가 14억달러에 인수한 포인트바이오파마의 PNT2002 대비 우위도 확인되었다. PNT2002는 노바티스 플루빅토와 같은 200mCi로 높은 방사성 의약품 용량이 투약되며 8주 간격 투약이긴하나 4회 투여되어 총 800mCi가 투약된다. 플루빅토는 6회 투약으로 총 1200mCi가 투약되는 것과 대비 우위는 있으나 퓨처캠이 가장 낮은 100mCi * 6회로 총 600mCi다.

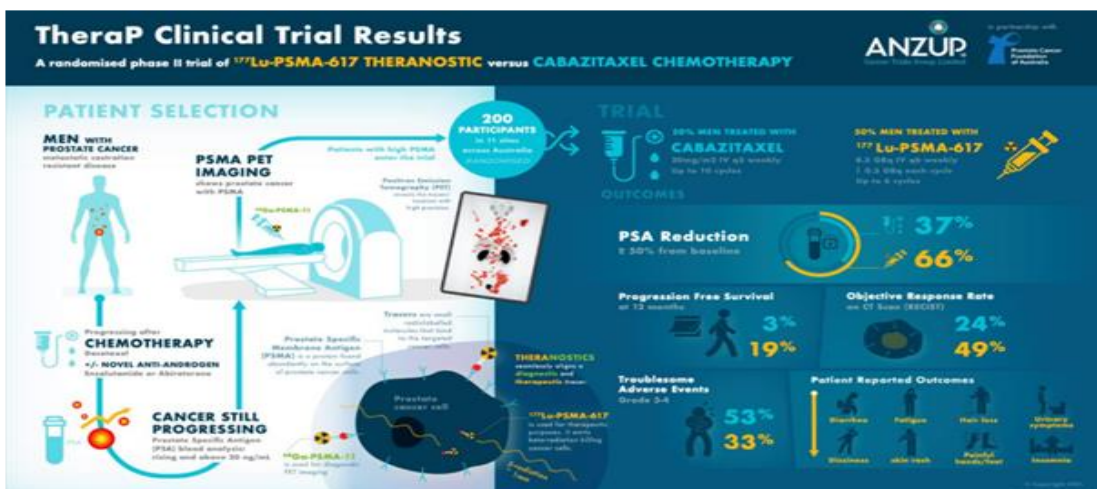
전립선암 수치 또한 역대 최대 감소

전립선암 중 FC705, 플루빅토 등이 타깃하는 mCRPC는 '전이성 거세저항성 전립선암'으로 흔히 전립선암 말기환자들을 치료하기 위함이다. 말기암 환자를 대상으로 완치환자 비율이 20% 수준에 육박하는 결과를 발표한 것이고 플루빅토 대비 2배가 넘을 수 있는 결과다. 말기 전립선암 환자를 대상으로 엄청난 결과를 국내 기업이 낸 것이다.

최근 발표된 PSMA 타깃 치료제들의 임상 결과를 확인해보자. 릴리/포인트의 PNT2002는 임상 3상에서 PSA50 감소 환자 비율이 약 60%로 중간 발표되었고 노바티스 플루빅토 46% 대비 우위를 확인했다. 그리고 이번 퓨처캠 임상 2상에서 65%임이 확인되면서 가장 우위에 있음이 확인되었다.

물론 노바티스 플루빅토 임상 2상에서 PSA50 감소 환자 비율이 66% 수준이었다가 3상에서 46%로 -20% 떨어진 부분이 있어 퓨처캠 또한 임상 3상에서 수치가 낮아질 가능성은 있다. 그러나 절반 용량으로 높은 유효성과 낮은 부작용 환자 비율을 확인해 플루빅토 대비 우위에 있는 것으로 판단한다.

플루빅토의 임상 2상 (TheraP) 결과 요약 그림



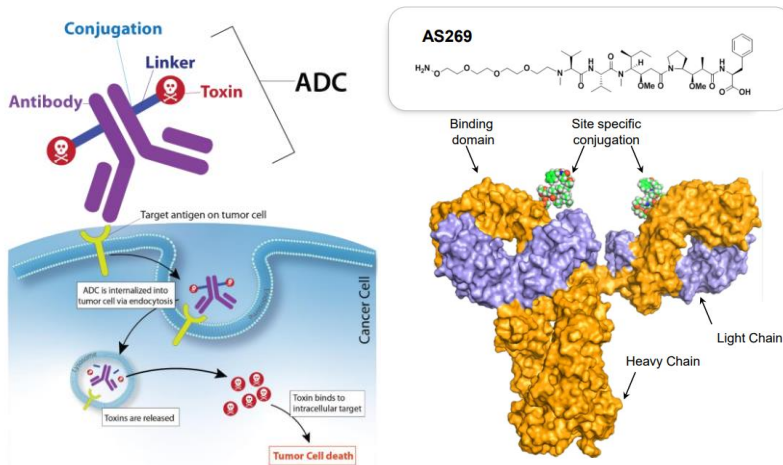
자료: 노바티스, 신한투자증권 정리

그리고 곧 10월 28일 아시아 태평양 전립선 학회 (APPS, Asian Pacific Prostate Society)에서 공개될 30%이상 종양감소 환자 비율인 ORR(객관적반응률)도 공개될 예정인데, 이미 국내에서 ORR 64.3%로 플루빅토 29.8% 대비 2배 우위성을 확인했다. FC705는 미국 임상 1상은 ORR 100%였기 때문에 미국 임상 2a상 결과 또한 굉장히 고무적이다.

PSMA 타겟 ADC 또한 주목되나 이 또한 넘었다

그리고 J&J이 지난 1월 8일 20억 달러에 인수한 암브릭스(AMBRX)의 전립선암 치료제 경쟁약물 PSMA 타겟 ADC 제품인 ARX517 파이프라인이 새로운 전립선암 치료제로 급부상 중인데, 이 약물 또한 최근 임상 1상 결과에서 PSA50 감소 환자 비율이 코호트6-8 (2.0 ~ 2.8mg/kg 투약) 환자 평균 61% 수준으로 이 또한 퓨처캠 PSA50 65%가 더욱 유효성 우위에 있는 것으로 판단된다.

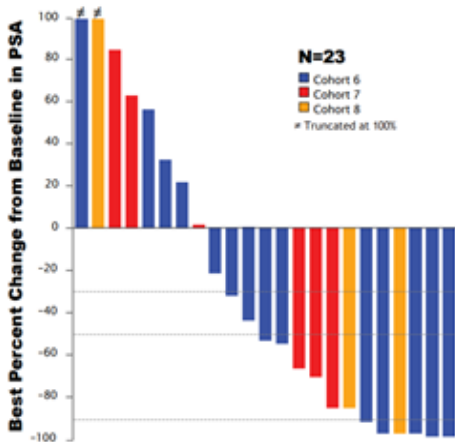
J&J인수한 AMBRX사 ARX517 PSMA 타겟 ADC 구조



자료: AMBRX, 신한투자증권 정리

그리고 곧 10월 28일 APPS에서 발표될 FC705의 임상 2상 ORR과 DCR(약물 반응률)은 ARX517을 넘어설 것으로 보인다. 지금까지 발표된 ARX517은 종양감소 환자 비율에 대해서는 퓨처캠이 FC705 단회투약밖에 하지 않은 국내 임상 1상 ORR 64%, 미국 1상 100% 대비 우위가 있어보이지 않기 때문이다.

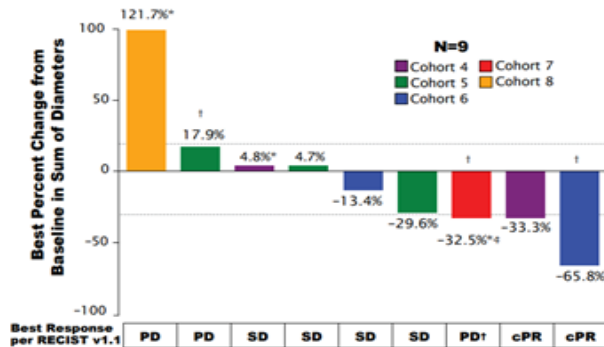
ARX517의 1상에서 PSA50 수치 61% 수준



	Cohort 6 (n = 14)	Cohort 7 (n = 6)	Cohort 8 (n = 3)	Cohorts 6-8 (n=23)
≥30% PSA	64%	50%	67%	61%
≥50% PSA	50%	50%	67%	52%
≥90% PSA	36%	0	33%	26%

자료: AMBRX, 신한투자증권

ARX517 종양 감소율은 아직 부족한 상황



자료: AMBRX, 신한투자증권

국내 신약 기업이 자체 임상 2상을 끝고와 이정도 임상 결과를 발표한 것은 최초의 결과로 판단한다. 방사성의약품 기업의 특성상 방사능 피폭에 대한 부작용을 생각하지 않을 수 없다. 임상 2상 반복투여 결과에서 안정성까지 확인한 이상 빅파마 파트너십이 활발해질 것으로 기대할 수 있겠다.

현재 공동연구 제안을 한 빅파마 1곳, 최근 빅파마 1곳이 추가되어 총 2곳과 협의도 구체화될길 기대한다. 최근 릴리의 포인트파마 2조원 인수, J&J의 암브릭스 2.4조원 규모 인수 등이 퓨처캠의 FC705 가치를 설명해주고 있어 경쟁사 인수 합병 규모 저평가 판단한다.

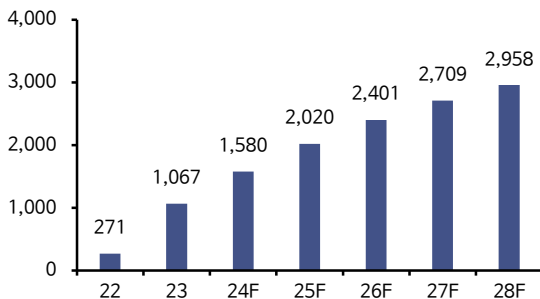
방사성의약품 글로벌 M&A 사례

계약시기	인수기업	피인수기업	계약규모 (백만달러)
2017.10	Novartis	Advanced Accelerator Applications	3,900
2017.10	Endocyte	ABX Biomedizinische Forschungsreagenzien	15.8
2018.10	Novartis	Endocyte	2,100
2019.06	Sofie	University of Heidelberg	-
2019.09	Clovis	3B Pharmaceuticals GmbH	12
2021.03	Novartis	iTheragnostics/Sofie	-
2022.12	Lantheus	Point Biopharma	2,100
2023.03	Novartis	Bicycle Therapeutics	1,700
2023.04	Novartis	3BP	425
2023.10	Eli Lilly	Point Biopharma	1,400
2023.12	BMS	Rayze Bio	4,100
2024.03	Astrazeneca	Fusion Pharma	2,000
2024.05	Norvatis	Mariana Oncology	1,750

자료: 신한투자증권 정리

노바티스 플루빅토(치료제) 매출 전망

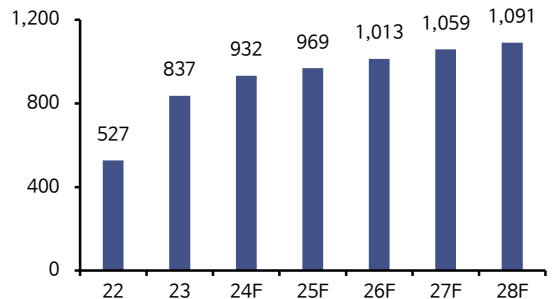
(백만달러)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

랜티우스 필라리파이(진단제) 매출 전망

(백만달러)

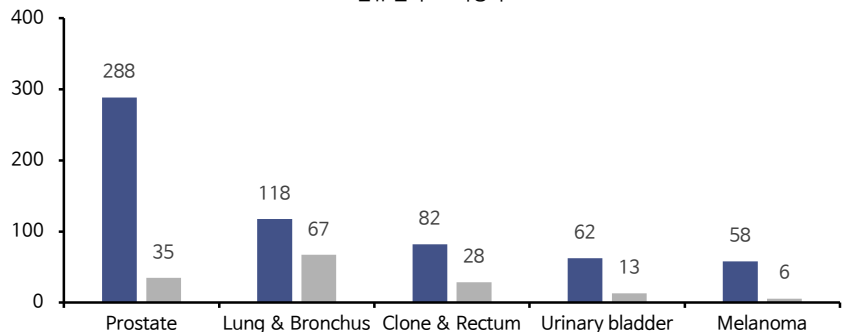


자료: 회사 자료, 신한투자증권

미국 남성 암 발병 횟수 및 사망자 수 (2023)

(천명)

■ 신규 환자 ■ 사망자



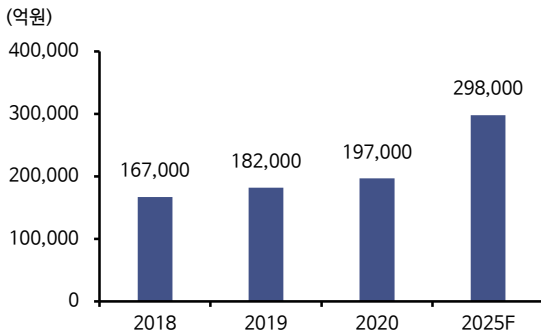
자료: Cancer Statistics, 신한투자증권

퓨처캠 파이프라인 임상 일정

일정	일정	주요 내용
국내	2019년 12월	전임상 완료
	2020년 03월	국내 임상 1상 신청
	2020년 05월	국내 임상 1상 승인(서울성모병원)
	2020년 11월	FIH(임상 첫 환자 투여)
	2022년 04월	임상 1상 투여 완료
	2022년 05월	임상 2상 승인
	2022년 07월	임상 1상 종료
	2022년 09월	임상 1상 결과보고서(CSR) 수령
미국	2022년 04월	임상 1상, 2a상 동시 신청
	2022년 05월	임상 1상, 2a상 동시 승인
	2023년 03월	임상 1상 환자 투여 완료
	2023년 09월	임상 1상 결과보고서(CSR) 수령

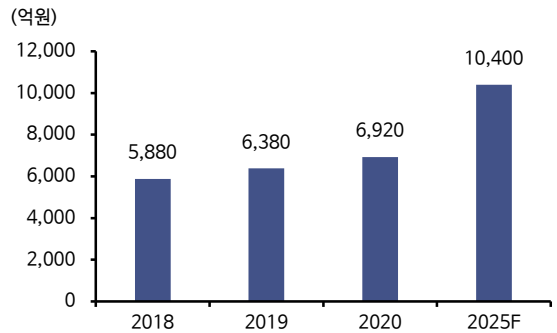
자료: 회사 자료, 신한투자증권

국내 전립선암 치료제 시장 규모



자료: National Cancer Institute(NCI) Research Funding, Mordor intelligence, Point Biopharma, 신한투자증권 정리

글로벌 전립선암 치료제 시장 규모



자료: National Cancer Institute(NCI) Research Funding, Mordor intelligence, Point Biopharma, 신한투자증권 정리

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, 관계기업손실(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
무형자산의감소(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
연결범위변동으로인한현금의증가	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

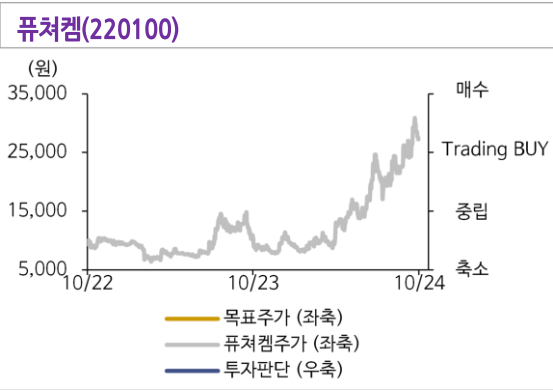
12월 결산 (십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	8.2	11.0	11.8	12.6	14.0
증감률 (%)	N/A	34.9	7.3	6.4	11.1
매출원가	7.7	8.2	9.3	10.9	12.4
매출총이익	0.5	2.8	2.5	1.7	1.6
매출총이익률 (%)	6.3	25.8	21.1	13.6	11.2
판매관리비	5.9	7.7	10.4	14.6	10.0
영업이익	(5.4)	(4.9)	(7.9)	(12.9)	(8.4)
증감률 (%)	N/A	적지	적지	적지	적지
영업이익률 (%)	(65.7)	(44.2)	(66.8)	(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: 엄민용, 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 주식관련사체에 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 10월 22일 기준)

매수 (매수)	94.66%	Trading BUY (중립)	3.44%	중립 (중립)	1.91%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------