

한올바이오파마 009420

P1 성공, 12월 발표에서 살펴보아야 할 3가지

Phase 1 최종 성공 확인

이뮤노반트는 남은 600mg MAD 데이터 결과를 통해 임상 1상 최종 성공을 발표하였다. IgG reduction은 약 74%(바토클리맵 4주 투여 약 76%)였으며 알부민 저해 및 LDL 콜레스테롤 상승이 전혀 발견되지 않았다. 이번 임상시험은 총 4주간 600mg을 매주 1회씩 투여한 결과값이며 6~8주 이상 투여할 경우 바토클리맵이 약 80% IgG 저해를 보이는 점을 감안하였을 때 IMVT-1402 역시 임상에서 약 80%의 저해에 도달할 것으로 전망한다.

12월 결과 발표에서 확인해야 할 3가지

오는 12월에는 그레이브스병 임상 2상 결과가 발표될 예정이다. 해당 임상시험이 성공할 경우 IMVT-1402로 교체하여 임상 3상에 진입할 예정이다. 따라서 이번 임상 2상 성공 여부는 한올바이오파마의 기업 가치에 중요한 역할을 담당할 것으로 예상된다.

그레이브스병 임상시험은 1) 갑상선 기능 정상화 비율 40~50% 달성, 2) 바토클리맵 투여 시 Methimazole 투여 용량을 감소시킬 수 있는 지, 3) 고용량 투여 시에만 효과를 얻는 지 등의 3가지를 확인할 것을 제안한다. 그레이브스병은 이뮤노반트가 first-in-class로 도전하는 적응증이다. 해당 적응증에서 PoC 입증에 성공할 경우 한올바이오파마의 기업가치는 큰 폭 상승할 것으로 전망한다.

향후 Timeline 정리

'24년 초에는 FDA와 임상 3상 진입 및 류마티스관절염 임상 2상 개시에 대한 논의를 진행할 것으로 확인된다. 내년 중순 그레이브스병 임상 3상, 류마티스관절염 임상 2상을 개시할 예정이다.

같은 날 경쟁사의 ITP 임상 3상 실패가 발표되었다. 그러나 해당 임상의 결과는 한올바이오파마의 기업가치에는 영향을 주지 않을 것으로 판단한다. Vyvgart는 이미 IV에서 ITP 임상 3상을 성공하였으므로 이번 결과가 anti-FcRn의 ITP 진입 가능성을 부정하는 것으로 보기 어려우며, ITP는 현재 별도의 치료 방법이 존재하기 때문에 anti-FcRn의 최우선 개발 대상 적응증이 아니기 때문이다.

Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	102	110	141	155	184
영업이익	10	2	14	21	35
영업이익률(%)	9.9	1.4	9.7	13.2	19.1
세전이익	9	2	15	22	37
지배주주지분순이익	9	0	14	22	37
EPS(원)	170	5	274	426	715
증감률(%)	-55.0	-97.1	5,485.9	55.3	67.7
ROE(%)	5.2	0.2	8.2	11.8	17.1
PER(배)	123.6	3,624.5	134.9	86.8	51.8
PBR(배)	6.7	5.5	11.1	9.9	8.3
EV/EBITDA(배)	84.9	198.4	111.9	77.7	47.2

자료: 한올바이오파마, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

김민정 제약·바이오
02-709-2656
kim.min_jeong@ds-sec.co.kr

2023.11.29

매수(유지)

목표주가(유지)	50,000원
현재주가(11/28)	37,000원
상승여력	35.1%

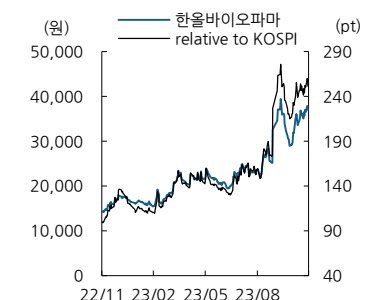
Stock Data

KOSPI	2,521.8pt
시가총액(보통주)	1,933십억원
발행주식수	52,241천주
액면가	500원
자본금	26십억원
60일 평균거래량	1,106천주
60일 평균거래대금	36,680백만원
외국인 지분율	6.9%
52주 최고가	39,750원
52주 최저가	14,000원
주요주주	
대웅제약(외 6인)	32.4%
국민연금공단(외 1인)	10.0%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	28.0	18.5
3M	63.4	64.2
6M	70.9	72.3

주가차트



Phase 1 최종 성공 발표

동급 최고의 IgG 감소율

IgG reduction 약 74% → 6주 이상 투여 시 약 80% 감소 전망

4주 투여 시 IgG 감소율,
IMVT-1402 약 74%,
바토클리맙 약 76%

IMVT-1402는 600mg 4주간 주 1회 반복 투여한 결과 약 74%의 IgG 감소를 나타내었다. 이는 바토클리맙 680mg 4주 투여 시 약 76% 감소와 유사한 수치이다.

이뮤노반트는 바토클리맙 680mg을 6~8주 이상 반복 투여 하였을 경우, 환자는 약 80% IgG 감소(*fully saturated)를 나타낸다고 밝혔다. 실 예로 갑상선안병증(TED, Thyroid Eye Disease) 환자를 대상으로 진행한 Phase 2에서 바토클리맙 투여 5주차에 IgG 감소율은 340mg에서 약 63%, 680mg에서 약 79%를 나타내었다.

이에 이뮤노반트는 IMVT-1402 역시 6주 이상 투여 할 경우 약 80%의 IgG 감소율을 나타낼 것으로 추정하고 있다.

알부민 저해 및 LDL 상승 부작용 우려 완벽 해소

No LDL increase & No 알부민 reduction

기간에 따른 경향성 보이지
않음을 확인

LDL 상승 부작용은 용량의존성 독성으로 600mg 반복투여에서도 LDL 상승이 관찰되지 않음을 확인하는 것이 이번 11월 발표의 가장 중요한 요건이었다.

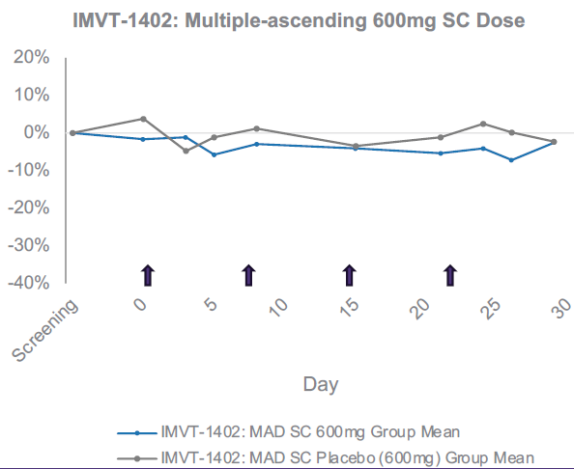
바토클리맙은 알부민을 저해하고 LDL 상승 부작용이 있는 물질로 잘 알려져 있다. 바토클리맙을 반복 투여 할 경우 알부민이 투여 기간에 비례하게 감소하는 모습을 볼 수 있다(과거 LDL 데이터는 수집하지 않음). IMVT-1402는 알부민 저해 및 LDL 상승 모두 그러한 경향성을 보이지 않아 시장의 우려를 완벽히 불식시켰다.

니포칼리맙은 ACR2023 포스터에서 알부민이 약 9% 감소하였으며 LDL이 약 5% 증가한 그래프를 공개하였다. 이를 통해 이뮤노반트는 일반적으로 알부민과 LDL은 변동성이 있으며 알부민 약 5% 이상 감소할 경우에 LDL이 상승하는 것으로 추정하였다.

향후 신규 프로그램은 모두
IMVT-1402로 시작 예정

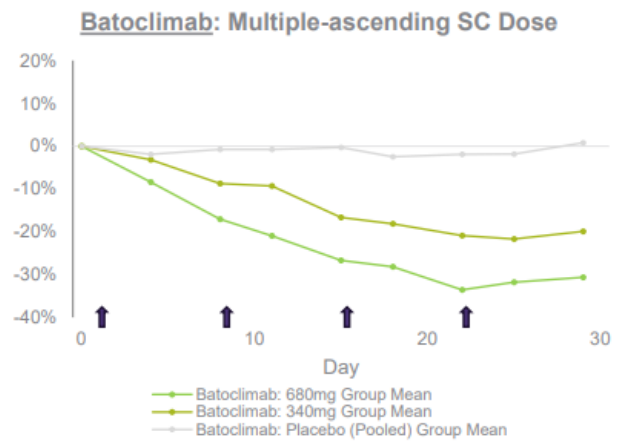
이번 결과를 통해 이뮤노반트는 향후 바토클리맙으로는 신규 프로그램을 시작하지 않을 것이며 모든 새로운 임상은 IMVT-1402로 시작할 것임을 밝혔다.

그림1 IMVT-1402 MAD 알부민 저해



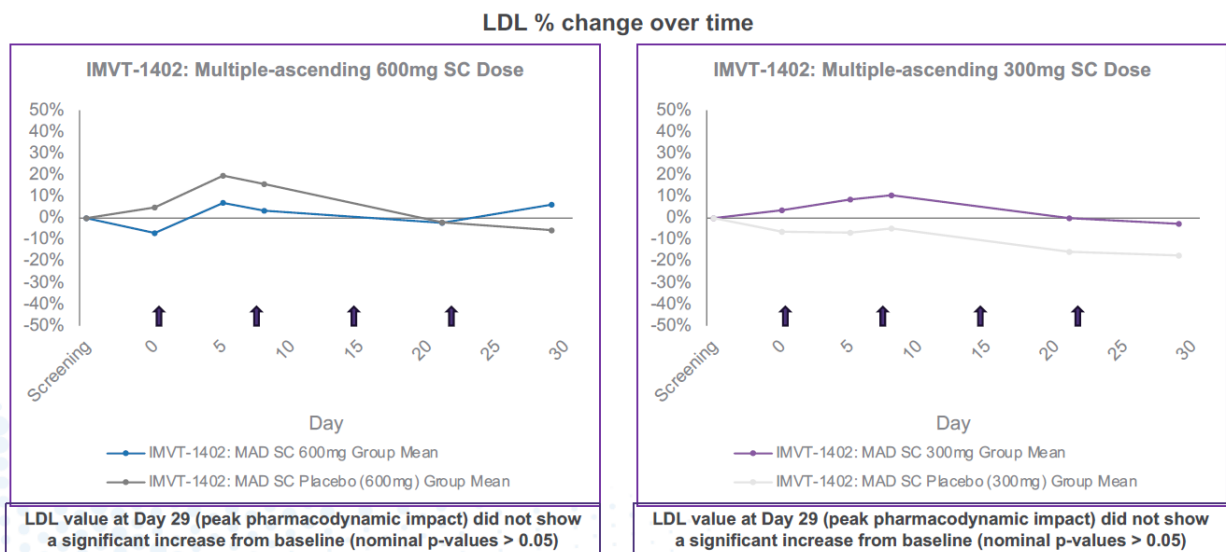
자료: Immunovant, DS투자증권 리서치센터

그림2 바토클리맙 MAD 알부민 저해



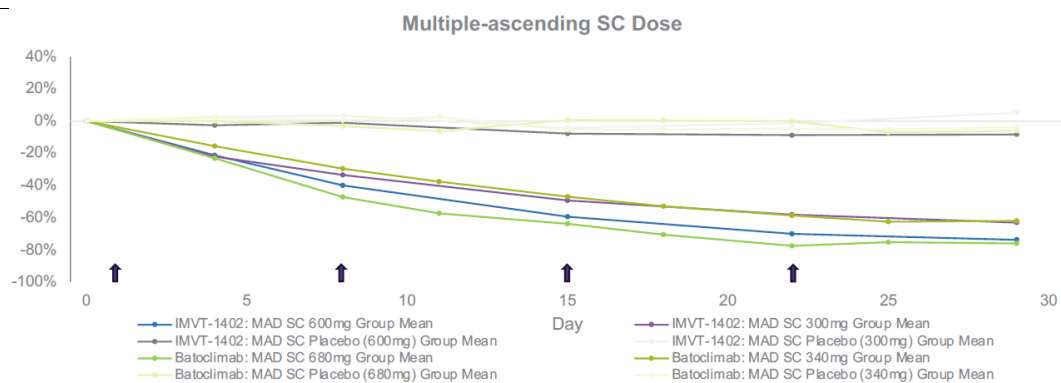
자료: Immunovant, DS투자증권 리서치센터

그림3 IMVT-1402 MAD LDL 콜레스테롤 변화율



자료: Immunovant, DS투자증권 리서치센터

그림4 MAD 투여 시 IgG reduction 비교



자료: Immunovant, DS투자증권 리서치센터

GD 임상 2상에서 확인할 요소 3가지

오는 12월 그레이브스병 2상 결과발표

이뮤노반트는 그레이브스병 임상 2상 결과를 올해 연말까지 공개할 것으로 밝혔다. 해당 임상시험이 성공할 경우 내년 중순에는 IMVT-1402로 교체하여 임상 3상에 진입할 예정이다. 따라서 이번 임상 2상 성공 여부는 한올바이오파마의 기업 가치에 중요한 역할을 담당할 것으로 예상된다.

따라서 곧 공개될 그레이브스병 임상 2상에서 어떠한 지표를 확인해야 하는지 분석하였다.

1. 갑상선 기능 정상화 비율 40~50% 달성 여부

위약군 자연 치유
약 5~15% 전망
vs. 바토클리맵 40~50%
달성 필요

이번 임상시험의 Primary end point는 투여 24주차에 T3, T4 갑상선 호르몬이 정상화되는 환자의 비율이다. 바토클리맵 투여 대상자는 항갑상선약 불응 환자로 이러한 환자들이 자연적으로 치유될 가능성은 매우 낮다. 이뮤노반트는 이번 발표에서 위약 투여군 중에서 갑상선 기능 정상화에 도달할 환자 비율을 약 5~15%로 예측하였다.

이번 임상시험은 단독 arm으로 위약군과 직접 비교할 수 없다. 따라서 이뮤노반트가 제시한 위약군 치유 비율 5~15% 대비 약 35% 이상 효과적일 경우(약 40~50% 정상화 달성) 바토클리맵 투여가 성공적인 효과를 보인 것으로 판단할 수 있다.

2. 바토클리맵 투여 시, Methimazole 투여 용량을 감소시킬 수 있는가?

T3, T4 갑상선 호르몬
효과적으로 감소 시,
Methimazole 투여 용량
감소 전망

현재 그레이브스병 환자들은 대부분 Methimazole이라는 항갑상선약으로 치료되고 있다. Methimazole은 갑상선호르몬 합성에 관여하는 갑상선과산화효소를 억제하여 T3와 T4 갑상선호르몬 합성을 억제하는 치료제이다.

바토클리맵은 Methimazole에 불응하는 환자를 대상으로 투여될 예정이다. 이러한 환자군은 대부분 Methimazole을 복용하고 있으나 여전히 갑상선항진증을 앓고 있다. 따라서 이번 임상시험에서는 1) 바토클리맵 투여를 통해 T3, T4 갑상선호르몬이 감소되는지 여부를 확인할 것이며, 2) 갑상선 호르몬이 조절된다면 적정 수준의 갑상선 호르몬을 유지하기 위해서 Methimazole의 투여 용량을 감소시킬 예정이다.

만약 바토클리맵이 효과적으로 갑상선 호르몬을 감소시킨다면 이뮤노반트는 바토클리맵 투여 후 Methimazole 용량을 테이퍼링 하는 최적의 방법을 찾을 예정이다.

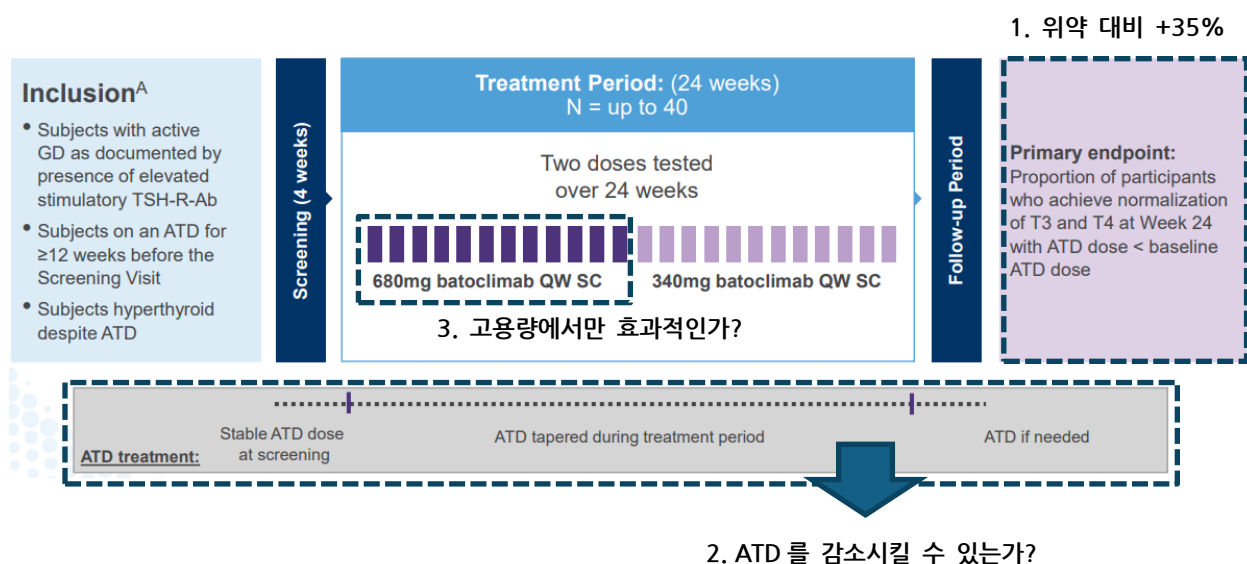
3. 고용량 투여 시에만 효과를 얻는가?

고용량에서만 효과 시,
best in class인 IMVT-
1402 단독 시장 예상

Phase 2는 바토클리맵 680mg을 약 12주간 투여한 후 340mg을 이어 12주간 투여하는 디자인으로 설계되었다. 그레이브스병이 높은 IgG 감소를 필요로 할 경우(*이 뮤노반트는 그럴 것으로 생각하고 있음) 초기 12주간 효과를 얻으나 이후 13주차부터 24주차까지는 효과를 잃어버릴 수 있다.

이러한 경우 best-in-class인 IMVT-1402는 600mg 고용량 반복투여하여 그레이브스병을 효과적으로 치료할 수 있는 반면, IgG 저해 효능이 비교적 부족한 Argenx의 Vyvgart 혹은 고용량 반복투여 시 LDL 콜레스테롤 상승 부작용 이슈가 있는 J&J의 Nipocalimab은 그레이브스병 시장에 진입하기 어렵다는 의미로 해석할 수 있다.

그림5 그레이브스병 임상 2상 디자인



자료: Immunovant, DS투자증권 리서치센터

주: ATD는 항갑상선약의 줄임말로, Methimazole임.

향후 Timeline

‘24년 초, 임상 마무리 및 FDA 논의

투약 종료 후 IgG 곡선 회복 관찰 필요

이번 MAD 600mg 데이터 발표를 기점으로 투자자 관점에서 이뮤노반트의 임상 1상은 완벽히 성공하였다고 판단한다. 단, 기업의 관점에서 투약 종료 후 IgG 저해 곡선의 회복을 관찰하는 것은 이후 연구를 진행하는데에 필수적이다. 따라서 이뮤노반트는 내년 초까지 임상 1상을 마무리 지을 것으로 예상된다.

FDA 논의

IgG 저해-임상효능 직접적인
인과관계 데이터 제시
→ IMVT-1402 교체 근거

동시에 이뮤노반트는 후기 임상 진입에 대해 FDA와 논의를 시작할 예정이다. IgG 저해가 임상 효능과 직접적인 연관이 있다는 데이터들이 다수 있으며 이러한 데이터들이 바토클리맵으로 진행한 임상시험을 IMVT-1402로 교체하는 근거로 작용할 것이다. CIDP, RA 등 이미 임상을 진행하였던 적응증에 대해서는 임상 디자인에 대해 크게 논의할 바가 없으나 first-in-class인 그레이브스병의 경우 위약대조기간 설정, Primary end point 등에 관하여 FDA와 추가적인 논의가 필요할 것으로 예상된다.

‘24년 중순, 임상 시작

Grave's disease 임상 3상 진입

이뮤노반트는 내년 중순부터 기업의 지출이 큰 폭 늘어날 것임을 밝혔다. 이는 그레이브스병 3상 시작과 동시에 신규 적응증 임상을 개시할 예정이기 때문이다. 이뮤노반트는 동시에 다수의 임상을 시작할 예정임을 밝혔다.

Refractory RA 진입 가능성 매우 높음

이뮤노반트는 당사의 IR 자료에도 류마티스 관절염에 대해 직접 언급하였으며 니포칼리맵의 류마티스관절염 ACR50 및 DAS28 데이터에 큰 관심을 보였다. 니포칼리맵이 통계적 유의성 달성에 실패하였으므로 IMVT-1402를 류마티스관절염 적응증으로 Pivotal trial로 곧바로 진입하기보다는 PoC 임상을 진행할 전망이다.

니포칼리맵은 전체 환자를 대상으로 통계적 유의성 달성에는 실패하였으나 높은 ACPA level의 환자군을 대상으로는 ACR50과 DAS28에서 높은 효능을 입증하였다. 따라서 이뮤노반트 역시 대상자를 anti-FcRn에 적합한 환자군(*고-ACPA 환자군일 가능성이 높음)으로 한정하여 PoC 진행할 것으로 예상된다.

그림6 IMVT-1402 예상 적응증

Examples of Potential First-in-Class and/or Best-in-Class Indications*

Graves' Disease	Rheumatoid Arthritis
1 Large unmet need between oral anti-thyroid medications (ATD) that work for many & definitive therapies that many others require	1 Large unmet need in refractory rheumatoid arthritis (RA) for patients who fail to respond to more than 1 biologic therapy
2 Ablative 2L therapy (30K/yr in the US) carries radiation or surgical risks and commits the patient to lifelong thyroid replacement therapy	2 Recently presented data for nipocalimab showed a correlation between depth of auto-antibody reduction and clinical response
3 Remaining euthyroid off ATD, for those who achieve it without definitive therapy, is associated with normalizing stimulating anti-TSHR antibodies	3 In the same study, nipocalimab achieved a 58% mean total IgG reduction at trough
4 High absolute anti-TSHR antibody titers found in many Graves' patients are likely to require deeper IgG reduction for a durable response	4 Taken together, we believe these points could translate to greater – and meaningful – efficacy in refractory RA with deeper IgG reduction



*For illustration/discussion only. Final indication selection will depend on a variety of factors.

24

자료: Immunovant, DS투자증권 리서치센터

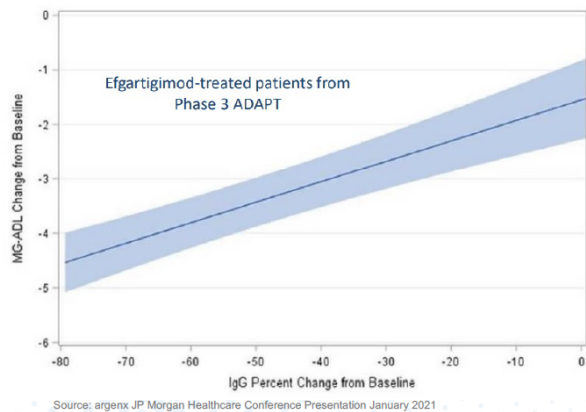
그림7 Indication Opportunities for IMVT-1402

First-in-Class	<ul style="list-style-type: none"> Assuming differentiated benefit/risk and simple SC delivery, opportunity to leverage potency of 1402 to further expand applicable patient types for anti-FcRn development Example – Graves' disease 	High unmet need, biologic plausibility
Best-in-Class	<ul style="list-style-type: none"> IgG autoantibodies part of disease pathophysiology Insights from later-stage anti-FcRn programs may be leveraged together with 1402 potency to optimize development approach for IMVT-1402 Examples – MG, CIDP 	Classic autoAb, class data positive
Best-in-Class	<ul style="list-style-type: none"> Other underserved patient populations Potential to enhance PTS via focus on subset of patients with autoantibodies of interest and leverage 1402 potency Examples – Refractory rheumatoid arthritis 	Other auto-immune, class data suggestive

자료: Immunovant, DS투자증권 리서치센터

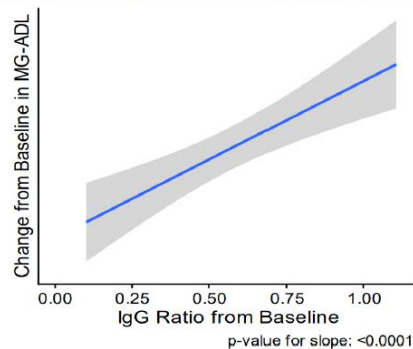
그림8 IgG 저해와 임상효능의 연관성

ADAPT Phase 3 trial of IV efgartigimod in MG showed a correlation between IgG reductions and clinical response



Nipocalimab Phase 2 trial in MG showed a correlation between IgG reductions and clinical response

Comparison of MG-ADL Score and IgG Levels



자료: Immunovant, DS투자증권 리서치센터

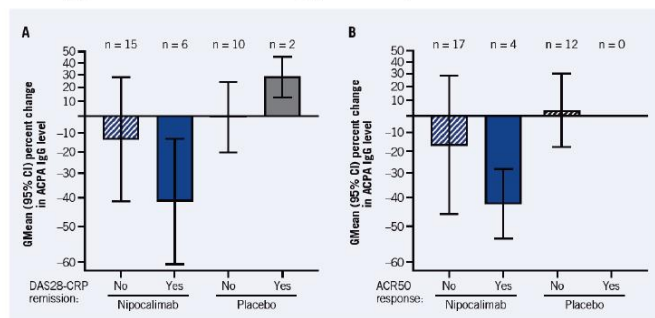
In efgartigimod Phase 2 in PV, more intensive dosing regimens led to deeper skin responses

Dosing	Cohort 1	Cohort 2	Cohort 3	Cohort 4
Dose	10mg/kg	10mg/kg	10mg/kg	25mg/kg
Induction Dose Regimen	QW, 4 weeks	QW, 4 weeks	QW, 4 weeks	QW, until EoC
Maintenance Dose Regimen	Week 2, Week 6	Q2W, 8 weeks	Q2W, 12 weeks	Q2W, up to 34 weeks
IgG Reduction*				
Est. Max IgG Reduction (Day 28)	-56%	-69%	-62%	-67%
Est. IgG Reduction Day 120	11%	-33%	-52%	-54%
Efficacy†				
Complete Response	0%	0%	71%	60%
Relapse	50%	67%	43%	29%

argenx phase 2 PV/PP publication, Br J Dermatol, 2022 Mar;186(3):429-439; * Estimated by WebPlotDigitizer
† End of Consolidation (EoC): the time at which no new lesions had developed for min. 2 weeks and ~80% of lesions had healed; Disease control (DC): no new lesions and established lesions starting to heal; Complete response (CR): no new lesions and established lesions completely healed; Relapse: Appearance of three or more new lesions per month that do not heal spontaneously in 1 week, or extension of established lesions, evaluated after DC

Nipocalimab Phase 2 trial in RA showed a correlation between auto-Ab reductions and clinical response

Figure 4. Percent Changes From Baseline at Trough in ACPA IgG (Anti-CCP2) Levels Versus (A) DAS28-CRP Remission and (B) ACR50 Response at Week 12



ACPA, anti-citrullinated protein autoantibody; ACR50, >50% response in American College of Rheumatology response criteria; anti-CCP2, anti-cyclic citrullinated peptide 2 antibody; CI, confidence interval; DAS28-CRP, Disease Activity Score 28 using C-reactive protein; GMean, geometric mean; IgG, immunoglobulin G.
Source: Pharmacodynamic effects of nipocalimab in patients with moderate to severe active rheumatoid arthritis (RA): Results from the multicenter, randomized, double-blinded, placebo-controlled Phase 2A IRIS-RA study. Janssen Research & Development, ACR poster, November 2023.

그림9 IgG 저해와 임상효능의 연관성 in TED

Deeper IgG reduction led to greater restoration of normal levels of pathogenic antibodies and greater proptosis response in Phase 2 trial in TED

	Placebo	Batoclimab 255 mg	Batoclimab 340 mg	Batoclimab 680 mg
Median Max % IgG Reduction at Week 5*	3%	54%	63%	79%
% Subjects with Stimulatory anti-TSHR Antibody below 140 at Week 5	0%	0%	12%	57%
Proptosis Response Rate at Week 5**	0%	11%	29%	43%

*Week 5 data (study day 36) selected as it represents the latest time point at which the largest amount of patient data is available prior to the voluntary pause of the study. **Post-hoc analysis of proptosis response at week 5. Proptosis response defined as proptosis reduction ≥2 mm in study eye, without ≥2 mm increase in non-study eye at same visit.

자료: Immunovant, DS투자증권 리서치센터

[한올바이오파마 009420]

재무상태표						손익계산서					
	2021	2022	2023F	2024F	2025F		2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	119	112	107	123	153	매출액	102	110	141	155	184
현금 및 현금성자산	13	17	20	26	44	매출원가	41	48	59	69	82
매출채권 및 기타채권	16	31	24	29	34	매출총이익	60	62	82	86	102
재고자산	20	25	22	27	32	판매비 및 관리비	50	60	69	65	67
기타	70	39	40	42	44	영업이익	10	2	14	21	35
비유동자산	80	102	114	124	135	(EBITDA)	13	5	17	24	40
관계기업투자등	24	39	44	46	48	금융손익	1	1	1	2	2
유형자산	18	18	19	23	28	이자비용	0	0	0	0	0
무형자산	19	24	30	34	38	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	198	213	221	247	289	기타영업외손익	-2	0	0	0	0
유동부채	22	29	30	33	38	세전계속사업이익	9	2	15	22	37
매입채무 및 기타채무	12	17	16	19	22	계속사업법인세비용	0	2	1	0	0
단기금융부채	0	1	1	1	1	계속사업이익	9	0	14	22	37
기타유동부채	10	11	14	14	15	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	13	17	18	18	19	당기순이익	9	0	14	22	37
장기금융부채	1	1	1	1	1	지배주주	9	0	14	22	37
기타비유동부채	12	16	17	18	18	총포괄이익	-20	0	14	22	37
부채총계	35	45	48	52	56	매출총이익률 (%)	59.4	56.3	58.4	55.3	55.3
지배주주지분	163	168	174	195	232	영업이익률 (%)	9.9	1.4	9.7	13.2	19.1
자본금	26	26	26	26	26	EBITDA마진률 (%)	12.6	4.1	12.0	15.7	21.6
자본잉여금	113	113	114	114	114	당기순이익률 (%)	8.8	0.2	9.9	14.1	19.8
이익잉여금	26	29	43	65	102	ROA (%)	4.3	0.1	6.5	9.3	13.7
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0	ROE (%)	5.2	0.2	8.2	11.8	17.1
자본총계	163	168	174	195	232	ROIC (%)	5.8	0.2	12.4	13.8	20.8

현금흐름표						주요투자지표					
	2021	2022	2023F	2024F	2025F		2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	1	25	14	20	34	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	9	0	14	22	37	P/E	123.6	3,624.5	134.9	86.8	51.8
비현금수익비용가감	8	9	-12	5	5	P/B	6.7	5.5	11.1	9.9	8.3
유형자산감가상각비	2	3	3	3	4	P/S	10.8	8.5	13.7	12.4	10.5
무형자산상각비	0	0	0	1	1	EV/EBITDA	84.9	198.4	111.9	77.7	47.2
기타현금수익비용	5	6	-18	1	1	P/CF	66.2	95.6	1,010.0	73.2	46.1
영업활동 자산부채변동	-15	15	12	-6	-8	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	-6	-2	24	-5	-5	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-1	-6	3	-4	-5	매출액	14.7	8.3	28.5	9.9	18.8
매입채무 증가(감소)	-2	3	-6	3	4	영업이익	70.2	-85.1	811.0	49.8	71.6
기타자산, 부채변동	-6	20	-8	-1	-1	세전이익	-54.7	-77.8	691.8	42.3	68.0
투자활동 현금	8	-11	-12	-15	-16	당기순이익	-55.0	-97.2	5,485.9	55.3	67.7
유형자산처분(취득)	-4	-3	-4	-7	-8	EPS	-55.0	-97.1	5,485.9	55.3	67.7
무형자산 감소(증가)	-4	-5	-6	-4	-4	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	17	-3	-2	-2	-2	부채비율	21.4	26.9	27.4	26.4	24.3
기타투자활동	0	0	0	-1	-1	유동비율	537.1	391.8	357.5	367.1	408.2
재무활동 현금	0	-11	1	0	0	순차입금/자기자본(x)	-7.0	-15.2	-16.8	-17.9	-23.1
차입금의 증가(감소)	-1	-1	0	0	0	영업이익/금융비용(x)	396.4	68.8	202.3	278.4	477.7
자본의 증가(감소)	0	-10	1	0	0	총차입금 (십억원)	1	1	1	1	1
배당금의 지급	0	0	0	0	0	순차입금 (십억원)	-11	-26	-29	-35	-54
기타재무활동	0	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	9	4	3	5	18	EPS	170	5	274	426	715
기초현금	4	13	17	20	26	BPS	3,130	3,221	3,324	3,742	4,443
기말현금	13	17	20	26	44	SPS	1,945	2,106	2,705	2,972	3,531
NOPLAT	7	0	13	15	26	CFPS	318	186	37	506	803
FCF	9	14	2	5	18	DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 한올바이오파마, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

한올바이오파마 (009420) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-03-13	담당자변경				
2023-03-13	매수	29,000	-24.7	-2.4	
2023-05-02	매수	29,000	-22.0	-2.4	
2023-09-11	매수	29,000	-8.4	-2.4	
2023-09-27	매수	50,000	-31.4	-21.1	
2023-10-04	매수	50,000	-31.3	-21.1	
2023-11-13	매수	50,000	-27.6	-24.3	
2023-11-29	매수	50,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+ 10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	- 10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	
매도	- 10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

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.