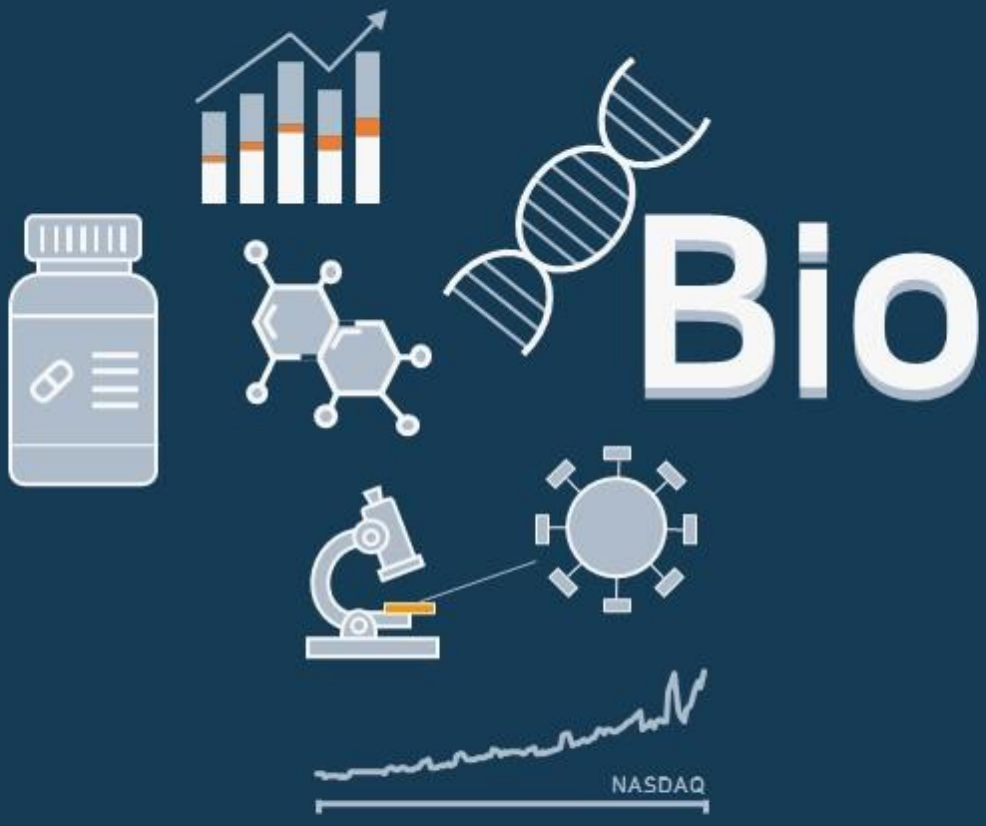
KYOBO
교보증권

제약/바이오 기업

4 월 탐방노트 모음



제약바이오 | 02.3771.9351

김정현 | jh.kim@iprovest.com

CONTENTS

KYOBO
교보증권

3	제넥신 탐방노트	(시총: 2,430 십억원)
5	에스티팜 탐방노트	(시총: 1,752 십억원)
7	오스코텍 탐방노트	(시총: 1,215 십억원)
9	네오이뮨텍 탐방노트	(시총: 1,181 십억원)
11	에이비엘바이오 탐방노트	(시총: 1,049 십억원)
13	인트론바이오 탐방노트	(시총: 839 십억원)
15	메디포스트 탐방노트	(시총: 591 십억원)
17	휴온스 탐방노트	(시총: 581 십억원)
19	아이큐어 탐방노트	(시총: 400 십억원)
21	뉴지랩 탐방노트	(시총: 339 십억원)

제넥신(095700) 탐방노트

KYOBO 교보증권

Apr 12, 2021

제약/바이오 담당 김정현 jh.kim@iprovest.com / 02-3771-9351

투자포인트 및 Update

-코로나 백신 GX-19N의 1상 결과 21년 4월-5월 내 발표 기대, 현재 2A상 진행 중으로 2A상 중간 결과는 6월말 나올 것. 최종적으로 21년 내 국내 긴급 승인 기대. 변이 환자 많은 국가 중심으로 글로벌 3상(25,000~30,000명)도 진행할 예정

- T세포 증폭제 GX-I7. 현재 코로나 치료제로 개발 중. L/I한 KG BIO에서 인도네시아 2상(50세 이상 210명 대상) 진행 중. 2상 결과 21년 하반기 나올 것.

- DNA 백신 GX-188E(자궁 경부암 키트루다 병용)의 2상 중간 결과 21년 ASCO에서 발표 예정.

- 빈혈치료제 GX-E4. ASEAN/MENA/호주 지역 KG BIO가 임상 담당. 미국/유럽 지역 권리 제넥신 보유. 추후 기술 이전 시 KG BIO의 임상 데이터 이용 가능

- 성장호르몬 GX-H9, 중국 권리 I-MAB으로 L/O. 20년 9월 중국 3상 IND 승인 이후 현재 환자 투여 시작된 상황. 임상 기간 2년 예상. 추후 북미/유럽 파트너사 찾으며 상업화 기대

- 20년 12월 유상 증자 통해 툴젠 지분 16.64% 확보하며 최대주주 지위 올라. 미국특허심판원은 20년 7월 일부 신청 항목에서 진보성 부족 의견에 따라 등록을 거절하였으나 20년 10월에는 일부 항목에서 기능성 향상을 근거로 특허 등록을 통지

기업소개

- 제넥신은 1999년 포스텍 학내 벤처로 시작, 이후 2009년 코스닥 상장

- 동사의 핵심 플랫폼 기술은 1) hyFc 지속형 단백질 기술과 2) DNA 백신 기술

- 1) hyFc 지속형 단백질 기술은 약물과 IgD/IgG4를 융합해 약효 체내 지속력을 극대화하는 플랫폼

- 2) DNA 백신 기술은 세포 내 플라스미드에 항원 유전자를 삽입하고 이후 발현된 항원에 의한 강력한 T세포 면역 반응을 유도

- 동사는 적극적인 공동개발 전략 추진. GX-I7 등 2020년 기준 공동 임상 18개(단독 합계시 총 24개 임상) 진행중

비고(산업 내용 등)

- T세포 효능을 극대화하는 기전의 치료제 다수 등장 중. 이미 시판 중인 면역관문억제제(CPI)나 Car-T, CD3 이중항체 뿐만 아니라 4-1BB 항체 치료제 등도 임상 단계에서 품목허가 도전 중

- 반면 체내에서 T세포의 수를 늘리는 기전의 치료제는 거의 없으며 GX-I7이 중요

제넥신 최근 2년간 목표주가 변동추이

최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2021.04.12	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ **Compliance Notice** ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
· 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
· 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ **투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항** ■ 기준일자_2021.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.1	3.3	1.6	0.0

[업종 투자의견]
Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)
Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

에스티팜(237690) 탐방노트

KYOBO 교보증권

Apr 12, 2021

제약/바이오 담당 김정현 jh.kim@iprovest.com / 02-3771-9351

투자포인트 및 Update

- CDMO 사업 영위 중. 현재 1) Oligonucleotide(이하 Oligo)와 Small Molecule을 위탁생산하고 있으며 추후 2) mRNA CDMO로 사업 확장 기대

- 1-1) Oligo CDMO 사업은 구조적인 공급 부족 국면 진입. 20년 8월 1차 증설에 이어 20년 10월 2차 증설 조기 결정. 2차 증설 시 글로벌 제약사로부터 투자 규모의 2/3 무상지원 받기도. 추가적인 3차 증설 가능성도 높아.

- 1-2) 대표적인 Oligo 의약품인 Biogen의 Spinraza 20년 매출은 20억$ 상회. 또한 상업성이 높을 것으로 기대되는 Novartis의 RNA 이상지질혈증 치료제 Inclisiran도 2Q~3Q21 내 FDA 승인 기대. 이외에도 다수의 Oligonucleotide 치료제 FDA 승인 예정

- 1-3) 공급 측면에서는 글로벌 전체에서 경쟁력 있는 Oligo CDMO로 1위 Nitto Denko(Avecia Biotechnology), 2위 Agilent, 3위 에스티팜 등이 거론

- 2-1) 국내 유일의 mRNA CDMO 사업 영위. 1H21내 mRNA 설비 증설 완료하고 수요 증가에 따라 증설 가속화할 것.

- 2-2) 21년 4월 Genevant로부터 mRNA에 활용되는 LNP 약물전달체 기술 도입 계약 맺어. 기보유하던 5' Capping 기술과 함께 자체 mRNA 백신 개발에도 직접 나설 것. 또한 상온에서도 mRNA 의약품을 보관할 수 있는 LNP 기술도 개발 중

기업소개

- 에스티팜의 전신은 1983년 설립된 삼천리제약. 이후 유켐이 2010년 삼천리 제약 흡수합병. 현재 대주주는 동아쏘시오홀딩스(약 33%) 이며 2016년 상장

- Oligonucleotide/mRNA 관련 경쟁력 있는 기술력 보유. 임상 단계부터 개발에 공동 참여해 이후 생산을 담당하는 CDMO 사업 적극 영위

비고(산업 내용 등)

- Oligonucleotide 의약품의 경우 1) 고순도 생산이 어렵고 2) 임상에서 상업 생산으로 전환시 원가 절감 속도가 빠르다는 특징

- mRNA 코로나 백신의 등장과 함께 mRNA 를 안전하게 체내 전달하기 위한 LNP 기술을 향한 글로벌 제약사의 관심 높아져. Moderna가 개발한 mRNA 코로나 백신은 Arbutus Biopharma의 LNP 기술을 사용한 것이 인정돼 일정 기술사용료를 지급하고 있어. Pfizer 백신을 공동 개발한 BioNTech도 18년 7월 Genevant로부터 mRNA 관련 기술을 도입한 바 있어

에스티팜 최근 2년간 목표주가 변동추이

최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2021.04.12	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
· 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
· 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.1	3.3	1.6	0.0

[업종 투자의견]
Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)
Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

오스코텍(039200) 탐방노트

KYOBO 교보증권

Apr 12, 2021

제약/바이오 담당 김정현 jh.kim@iprovest.com / 02-3771-9351

투자포인트 및 Update

- AXL저해제(SKI-G-801). 고형암(폐암/신장암/삼중음성유방암) 적응증으로 1H21내 국내 1상 IND 신청 예상. 혈액암 적응증으로는 미국 1상 진행 중. AXL저해제는 추후 위암/간암/대장암/췌장암 등 범용성 높은 고형암치료제로도 확장 가능

- 레이저티닙과 아미반타맙의 병용 3상(1차 치료제)은 20년 10월부터 투약 시작. 22년 말 FDA 출시 목표. 이외 20년 4월부터 병용 2상(3차 치료제), 20년 2월부터 단독 3상(1차)도 진행 중. 국내에서는 21년 1월 2상 완료 후 조건부 승인 받은 상황

- 세비도플레닙 21년 1월 류마티스관절염 적응증 2A 상에서 유효성 입증 실패. 류마티스 관절염 관련 근시일 내 개발 방향 결정될 것. 반면 또 다른 적응증인 면역성 혈소판감소증(ITP)은 정상적으로 임상 진행 중

기업소개

- 오스코텍은 1998년 설립 후 뼈이식재 관련 사업을 바탕으로 2007년 코스닥 상장

- 2015년부터 본격적인 파이프라인 성장. 당해에 레이저티닙을 유한양행에 기술 이전하였으며 세비도플래닙은 류마티스관절염 적응증으로 미국 1상 진입

- 오스코텍은 자회사 제노스코(레이저티닙의 원 개발사)를 통해 다양한 신약 개발 활동 중

비고(산업 내용 등)

- 레이저티닙의 적응증인 비소세포폐암 치료제 매출은 전체 항암제에서 약 16%(19년 기준)를 차지하는 가장 큰 시장

- 비소세포폐암은 K-RAS/EGFR /ALK /ROS1 등 변이 종류가 매우 다양하며 변이 및 내성 발현 정도에 따라 표준 치료 가이드라인 달라져.

- AXL저해제의 개발 경쟁도 다양하게 진행 중. BerGen Bio/Tolero /Ono/Insight 등이 AXL저해제를 개발하고 있으며 국내의 큐리언트 역시 AXL 삼중 저해제 Q702 개발 중

- AXL저해제의 타겟인 AXL은 종양미세환경에서 많이 발현되는 단백질로 선천성 면역작용을 억제하고 암 전이에도 영향을 끼쳐.

오스코텍 최근 2년간 목표주가 변동추이

최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2021.04.12	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
· 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
· 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.1	3.3	1.6	0.0

[업종 투자의견]
Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)
Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

네오이뮨텍(950220) 탐방노트

KYOBO 교보증권

Apr 12, 2021

제약/바이오 담당 김정현 jh.kim@iprovest.com / 02-3771-9351

투자포인트 및 Update

- NIT-107(교모세포종 단독)/NIT-110(고형암 키트루다 병용) 1B상 결과 미국임상종양학회(ASCO) 발표 예정. 4월 28일 논문 제목/5월 19일 초록/6월 4일 전문 공개 예정

- NIT-106(피부암 티센트릭 병용) 1B상 중간 결과, 21년 11월 미국면역항암학회(SITC) 발표 기대

- NIT-109(위암 옵디보 병용)/NIT-119(비소세포폐암 티센트릭 병용) 2상 결과 22년 발표 기대

- Merck, Roche, BMS 등 면역항암제 Global Top 3와 병용투여 계약으로 약 900억 상당의 의약품 무상 지원

- 면역관문억제제는 2028년부터 특허 만료 시작. 특허 만료 이후 병용투여로 표준 치료 가이드라인을 선점하고자 하는 글로벌 제약사에 의해 NT-I7의 가치도 높아질 것

- 제넥신 21.26%, 양세환 대표이사는 5.59% 보유. 4/16일부터 거래 가능한 1개월 보호예수 지분 규모 46.21%, 공모가는 7,500원

기업소개

- 네오이뮨텍은 2014년 제넥신에서 스핀오프해 설립한 미국 법인. 2021년 3월 16일 코스닥 상장

- 동사의 주요 파이프라인은 NT-I7이며 T세포 기반의 면역 항암치료제를 전문적으로 개발 중

- NT-I7은 20개 적응증을 대상으로 Roche/Merk/BMS 등 글로벌 제약사의 지원과 함께 임상 진행 중

- 동사는 NT-I7의 America/Europe 판권 보유. 향후 NT-I7 기술 이전 시 이전 대가의 35% 또는 제품 판매로 인해 발생한 순이익(Net Profit)의 35%를 제넥신에 로열티 대가로 지급 예정

- NT-I7 이외 1) Protac 기반 T세포 억제 저해제, 2) T세포 Engager, 3) 고형암 Car-T 등도 개발 중

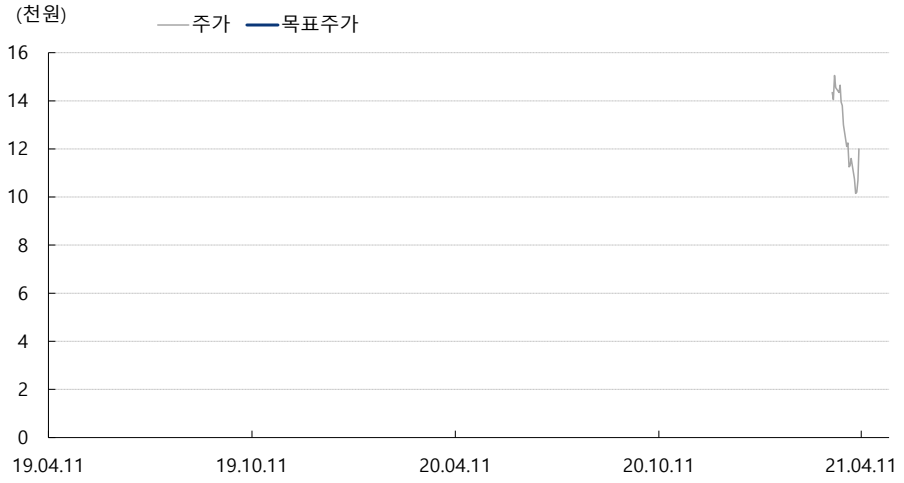
비고(산업 내용 등)

- 면역 항암제 시장은 폭발적으로 성장 중이나 치료 효능은 여전히 제한적. 면역항암제의 효능을 극대화하기 위해 일정량 이상의 T 세포가 요구되며 병용 투여된 IL-7은 T 세포 수를 증대시킬 것

- 또 다른 사이토카인인 IL-2에 의해 분화된 T 세포는 즉각적인 효능은 높으나 생존 기간이 수주 이내로 짧아

- 프랑스 Cytheris(2013년 파산) 등이 IL-7을 개발하고자 시도하였으나 생산성이 현저히 낮고 체내 반감기도 짧아 결국 IL-7 개발에 실패한 바 있어. 현재 임상 단계의 IL-7 후보군은 NT-I7이 유일

네오이뮨텍 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2021.04.12	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
· 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
· 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.1	3.3	1.6	0.0

[업종 투자의견]
Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)
Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

에이비엘바이오(298380) 탐방노트

KYOBO 교보증권

Apr 12, 2021

제약/바이오 담당 김정현 jh.kim@iprovest.com / 02-3771-9351

투자포인트 및 Update

- 향후 에이비엘바이오의 기업가치는 1) 4-1BB 이중항체 2) IGF1R 플랫폼 가치에 따라 결정될 것. 특히, 유망한 4-1BB 이중항체에 대한 글로벌 제약사들의 관심이 높아지고 있어

- 특히, 21년 4월 미국암연구학회(AACR)에서 4-1BB 플랫폼 Grabody-T와 ABL501 관련 포스터 발표 예정. 초록은 3월 10일 공개되었으며 포스터는 4월 10일 공개

- 4-1BB 이중항체는 직접 임상 진행 중(진행 예정 포함)인 1-1) ABL111(미국), ABL503(미국), ABL501(국내)과 이미 기술 이전된 1-2) ABL101(미국, Triger), ABL105(국내, 유한양행) 등으로 구성

- ABL111(CLDN18.2*4-1BB)은 현재 FDA 1상 IND 승인. 공동 개발사인 I-MAB이 높은 관심 보여. CLDN18.2 이중항체는 First-In-Class 치료제

- ABL503(PD-L1*4-1BB)은 현재 FDA 1상 IND 승인 후 첫 환자 투여 완료. 이후 동 계열 경쟁 물질 개발사인 Genmab/Inhibrx/Merus 대비 효능 및 독성 비교 평가 필요할 것 ABL501(PD-L1xLAG-3)은 1H21 내 국내 1상 IND 신청 예정.

- ABL101(BCMA*4-1BB)과 ABL105(HER2*4-1BB)은 이미 기술 이전된 물질로 추후 임상 진입 예정

- IGF1R은 기존 BBB 셔틀인 TfR 대비 말단 장기 발현 정도가 낮아 유망한 BBB 셔틀로 평가. IGF1R 을 활용한 파킨슨병 치료제 ABL301(SNCA x IGF1R)은 2022년 1상 진입 기대

기업소개

- 에이비엘바이오는 한화케미칼 출신 이상훈 대표가 16년 2월 설립했으며 18년 12월 코스닥 상장

- 파이프라인은 이중항체 중심. 플랫폼 기술은 1) BBB 셔틀(IGF1R) 기반의 Grabody-B 2) 4-1BB 기반의 Grabody-T 3) PD-L1 기반의 Grabody-I 등

- 2018년 트리거/아이맵/유한양행 등에 3건의 기술 이전을 완료

비고(산업 내용 등)

- T세포를 활성화하는 이중항체 Engager(CD3*TAA, 4-1BB*TAA)에 대한 관심이 여전히 높은 가운데 암젠은 CD3 이중항체 기술 BiTE 기반 3개 물질 임상을 중단한다고 밝히기도

- 4-1BB 이중항체는 에이비엘바이오와 함께 Roche/AMGEN/Pieris/INHIBRX/Merus 등이 적극 개발하고 있어

에이비엘바이오 최근 2년간 목표주가 변동추이

최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2021.04.12	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
· 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
· 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.1	3.3	1.6	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

인트론바이오(048530) 탐방노트

KYOBO 교보증권

Apr 12, 2021

제약/바이오 담당 김정현 jh.kim@iprovest.com / 02-3771-9351

투자포인트 및 Update

- 엔도리신 기반 항생제 신약 SAL200는 2H21 내 미국 2상 진입 기대. 임상 기간은 1년-1년 반 예상. 19년 8월 변경된 계약에 따르면 로이반트로 최대 약 9.9억$에 기술 이전

- GRAM 음성균 타겟 GNA200, 21년 내 GLP-TOX 연구 시작해 2H22 미국 1상 진입 목표. 1상 진입과 동시에 L/O 추진 예정

- 이외에 탄저균 감영증 치료제 BAL200. 환자가 없어 동물 실험만으로 FDA 승인 가능. 미국 정부가 비축용으로 연간 2,000-4,000억 내외의 탄저균 감염증 치료제 구매 중

- 바이러스를 타겟하는 Phagerus 기술 보유. 이를 통해 범용성 높은 백신 개발 목표

- 이외에 1) PCR 코로나 진단 키트, 2) 동물항생제 등을 Cash-Cow로 보유. 특히 2020년 코로나 진단키트 판매 호조로 영 업흑자 기록.

기업소개

- 인트론바이오는 1999년 설립 후 2011년 코스닥 상장. 2015년 SAL200 국내 1상 시작

- 주요 연구는 박테리오파지 및 엔도리신 분야이며 First-In-Class 신약 개발에 주안점을 두고 있음

- 용혈성 요독증후군(햄버거병) 등 최근 심각성이 높아지고 있는 그람 음성균에 대응할 수 있는 타겟 항생제 기술인 itLysin 기술도 보유

- Phagerus 기술은 1) 항원을 제시하는 백신 캐리어로 사용될 수 있고 2) 엔지니어링을 통해서 항원 제시 없이도 체내에서 항체 형성을 유도하기도

비고(산업 내용 등)

- 내성세균 문제는 심각해지고 있으나 슈퍼박테리아 등 내성 문제로 글로벌 제약사는 항생제 개발에 적극적이지 않은 상황

- SAL200과 동일한 기전의 경쟁 약물 ContraFect의 Exebacase는 효능이 낮은 것으로 평가. Exebacase의 2상 결과가 발표된 19년 1월 7일 Contrafect의 주가는 55% 급락했으며 이후 주가는 추가적으로 약세 시현 중. 3상 진행 중이나 기대가 크지 않아

- 현재 미국 정부는 생물학적 테러를 대비하기 위해 탄저균 감염증 치료제로 락시바큐맙(케미칼 항생제)를 구매 중

인트론바이오 최근 2년간 목표주가 변동추이

최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2021.04.12	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
· 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
· 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.1	3.3	1.6	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

메디포스트(078160) 탐방노트

KYOBO 교보증권

Apr 12, 2021

제약/바이오 담당 김정현 jh.kim@iprovest.com / 02-3771-9351

투자포인트 및 Update

-1) 무릎 골관절염 치료제 Cartistem 글로벌 진출 2) 주사제형 스멉 미국 임상 진입

- 1) Cartistem은 한국에서 12년 2월 품목허가 받은 뒤 21년 현재 견조한 매출 성장세 유지 중. 19년 12월 일본 2상 IND 승인 뒤 현재 환자 투여 중. 3상도 동시 진행할 예정이나 진입 시기는 미정. 최종적으로 2025년 일본 판매 기대. 말레이시아는 한국 임상 결과로 바로 BLA 신청 후 품목 허가 목표. 추후 인도네시아 등 동남아 지역으로 확장 목표

- 2) 21년 3월 주사형 골관절염 치료제 SMUP의 긍정적인 1상 결과 발표. 1상 결과 바탕으로 2H21에 한국/미국 2상 Pre-IND 미팅 각각 예정. SMUP은 고효율 세포를 대량배양할 수 있는 플랫폼 기술로 SMUP 중 일부 공정(MLSC) 기술을 LG화학으로 비독점적 기술 이전(최대 4,278억+a)하는 계약을 맺기도

기업소개

- 메디포스트는 2000년 회사 설립 제대혈은행 서비스 시작. 이후 무릎 골관절염 치료제 Cartistem 임상에도 나서면서 2005년 코스닥에도 상장.

- 주요 연구 개발은 1) 제대혈 냉동 보관/해동, 2) 줄기세포 배양 (SMUP 등), 3) 면역세포 대량 배양 등의 기술 기반 진행

- 주요 파이프라인은 1) 무릎 골관절염 치료제 Cartistem(수술형) 2) SMUP-IA-01(주사형) 3) 기관지폐이형성증 치료제 PNEUMOSTEM 4) 알츠하이머 치료제 NEUROSTEM 등을 보유

비고(산업 내용 등)

- 일반적으로, 골관절염은 진통,소염제 -> 히알루론산/스테로이드 -> 수술(미세천공/연골이식/ 인공관절) 순서로 치료 진행

- 아직 골관절염(Osteoarthritis) 치료제 시장에서 질병 변경(Disease-Modifying) 효과를 입증한 치료제는 없고 증상이 악화될 경우 인공관절 수술이 최종적으로 결정됨

- 무릎 골관절염은 질병 진행 정도에 따라 K&L Grade를 1-4까지 분류 가능. 참고로 Cartistem & SMUP의 주요 목표 환자 군은 Grade 2&3.

- 메디포스트가 주요 시장으로 바라보는 미국과 일본의 전체 무릎 골관절염 환자 수는 각각 3,000만명을 상회. Grade 2&3 환자 수도 각각 2,000만명 넘어

메디포스트 최근 2년간 목표주가 변동추이

최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2021.04.12	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
· 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
· 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.1	3.3	1.6	0.0

[업종 투자의견]
Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)
Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

휴온스(243070) 탐방노트

KYOBO 교보증권

Apr 12, 2021

제약/바이오 담당 김정현 jh.kim@iprovest.com / 02-3771-9351

투자포인트 및 Update

- 휴온스의 사업 부문은 크게 1) 전문의약품 2) 뷰티/헬스케어 부문 3) CMO로 분류 가능

- 1) 점안제, 주사제, 경구제 등 전문의약품 부문. 매출 비중 50%. 2020년 항생제, 안과용제 매출이 다소 부진했으나 순환기 등 만성질환 치료제 매출이 증가하며 견조한 실적 기록

- 2-1) 건강기능식품을 포함한 뷰티/헬스케어 부문. 매출 비중 35%. 여성용 건강기능 식품 엘루비 메노락토 20년 4월 출시. 20년 매출 172억. 21년 매출 250억 기대

- 2-2) 전립선 개선용 남성용 건기식 사군자도 출시 예정. 20년 1월 개별인정형 원료 승인 신청 후 허가 기대. 기존 남성용 건기식 시장 규모는 1,000억 추정.

- 2-3) 인슐린펌프 이오패치 국내 판권 확보. 2분기 내 출시 예정. Dexcom사의 연속혈당측정기 G6과 함께 당뇨병 의료기기 파이프라인 강화 중

- 3) 경구제/주사제/점안제 중심 CMO. 매출 비중 15%. 점안제 매출 성장이 가장 가파름. 점안제 생산 능력은 19년 4월 이전 연간 1.5억관에서 19년 4월 3억관으로 증설. 23년에는 연간 4.8억관까지 추가 증설 기대

기업소개

- 휴온스는 1965년 창업 후 기초의약품 위주로 성장해 2006년 코스닥 상장

- 사업 부문은 크게 1) 전문의약품 2) CMO 3) 뷰티/헬스케어 부문으로 구성되어 있으며 2004년 이후 16년간 지속적인 매출 성장(CAGR 18%) 기록 중

- 이외 오픈 이노베이션 전략에 따라 신약 사업도 진행 중. LIPAC Oncology의 방광암 치료제 후보물질 TBC-1002(TSD-001) 한국 권리도 확보

- 휴온스내츄럴/휴온스네이처 등 2개 자회사 지분도 인수를 통해 확보. 인수 당시 영업적자였으나 현재 모두 흑자 전환 성공

- 휴온스내츄럴(지분율 59.56%, 16년 인수)은 과료의 원료/생산/판매 사업을 담당하며 휴온스네이처(지분 73.09%, 18년 인수)는 홍삼 제품을 보유

휴온스 최근 2년간 목표주가 변동추이

최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2021.04.12	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
· 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
· 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.1	3.3	1.6	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

아이큐어(175250) 탐방노트

KYOBO 교보증권

Apr 12, 2021

제약/바이오 담당 김정현 jh.kim@iprovest.com / 02-3771-9351

투자포인트 및 Update

- 향후 아이큐어의 투자 포인트는 1) 도네페질 패치제의 미국 임상 진행 경과와 2) 한국 품목 허가

- 1-1) 21년 3월 도네페질 패치제의 미국 1상 IND 신청 완료. 도네페질 패치제의 미국 임상은 1상(약 40명)만 진행 후 품목 허가 신청 가능. 임상 기간 및 품목 허가 기간은 최대 3년 예상하며 2023년 제품 출시 기대. 미국 임상 결과 활용해 EMA에 진출 계획. 원활한 품목 허가를 위해 도네페질 패치제를 생산할 완주 1공장의 cGMP 인증도 임상 진행과 동시에 진행할 것.

- 1-2) 미국 1상만 진행시 혈중 약물 농도 등 PK 만 평가하면 되고 ADAS-cog 등의 인지 기능 평가 과정은 생략할 수 있어 임상 리스크를 현저히 줄일 수 있을 것.

- 2) 한국 3 상(약 400 명)은 20년 7월 투약 완료 후 21년 2월 주요 평가 지표를 충족하는 임상 결과 확인. 근시일 내에 품목 허가 신청할 계획이며 품목 허가 결과는 1Q22에 확인 가능할 것으로 예상

기업소개

- 아이큐어는 2000년 회사 설립 후 패치제 전문 제약 회사로 성장해 2018년 코스닥 상장

- 주요 사업은 1) 도네페질 패치제 등을 개발하는 R&D 영역과 2) 패치제를 생산/판매하는 제약/바이오 부문 3) 기초화장품/마스크 등을 담당하는 화장품 사업 등으로 분류 가능

- 주요 기술은 피부를 통해 약물을 투여하는 방출 조절성 경피약물전달시스템(TDDS)을 적용한 패치제 개발력

- 패치제를 전문적으로 개발하기 위해서는 패치설계/방출제어/피부투과율 등의 요소를 동시에 제어해야 하는 TDDS 기술력 필요

- 도네페질 패치제 외에도 TDDS 기술을 적용해 파킨슨병/당뇨병 경구제를 패치제로 전환하는 개량신약 개발 중

비고(산업 내용 등)

- Novartis/Esai 등 도네페질 패치제 개발 시도 다수 있었으나 실패. 도네페질은 분자 구조상 패치제 전환이 어렵고 약물 용량이 많아 요구 면적이 커지는 등 기술적인 어려움 있었기 때문

- 앞서 도네페질 패치제를 개발하던 Corium은 20년 1월 FDA에 NDA 신청 이후 아직 승인 소식이 확인되지 않고 있는 상황

- 치매 치료제는 리바스티그민의 페취제로의 빠른 전환 사례처럼 복용안정성을 높이기 위해 경구제보다 패치제 선호

아이큐어 최근 2년간 목표주가 변동추이

최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2021.04.12	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
· 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
· 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.1	3.3	1.6	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

뉴지랩(214870) 탐방노트

KYOBO 교보증권

Apr 12, 2021

제약/바이오 담당 김정현 jh.kim@iprovest.com / 02-3771-9351

투자포인트 및 Update

-대사 항암제 KAT은 21년 5월 미국 1상 IND 신청 예정. 1상 적응증은 간암. 간암/흑생종으로 희귀의약품 (Orphan Drug) 지정된 상황

- ROS1 변이 비소세포폐암 치료제 Taletrectinib의 글로벌 2B상(한국 30명) 진행 예정. 원 개발사는 Daiichi Sankyo로 뉴지랩은 한국 권리 보유

- 경증~중증도 대상 코로나 치료제 나파모스타트 21년 5월 1상 결과 확인 예정. EMA 임상을 위한 글로벌 2상 CRO 선정 완료

기업소개

- 뉴지랩은 2004년 APRO HI-TECH으로 설립. 2015년 상장 후 2019년 대사항암제 시장 진출

- 주요 파이프라인인 KAT은 임상에서 경구형과 HAIC (간동맥 내 직접 치료제 주입) 제형을 동시에 진행할 것. HAIC 활용시 경구 투여시 예상되는 소화기 문제 제어할 수 있을 것

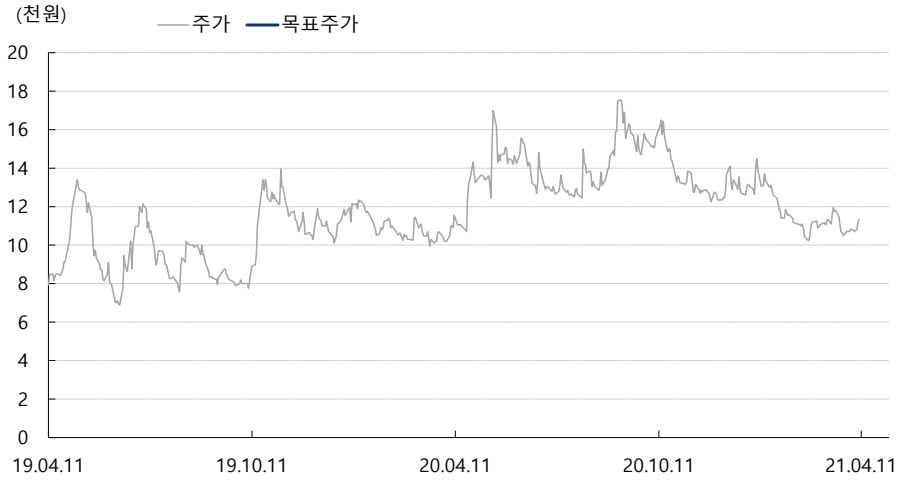
비고(산업 내용 등)

- 대사항암제란 암세포가 무기대사를 통해 생존할 수 있다는 점에 착안해 대사활동 특이적인 기전의 치료제

- KAT은 암세포에서 과발현하는 헥소키나아제 2와 결합하는 치료제. 헥소키나아제 2가 세포자살을 막아 암세포의 연속적인 성장을 돕는 것. 헥소키나아제 결합시 세포 자살 유도 가능

- 대표적인 대사항암제 기업으로는 AGIOS(Nasdaq 상장)/ Tyme Technologies(Nasdaq 상장) 등이 있음

뉴지랩 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2021.04.12	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
· 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
· 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.1	3.3	1.6	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하