에이비엘바이오 (298380)

하현수 제약/바이오
hyunsoo.ha@yuantakorea.com

인정받기 시작한 Grabody-B 가치

GSK와의 대규모 L/O 계약

GSK와 Grabody-B 플랫폼 기술 이전 계약을 체결. 총 계약 규모는 약 21.4억 파운드이며 계약금 및 단기 마일스톤으로 약 7,710만 파운드를 수령 가능할 예정.

GSK의 신규 타겟에 동사 플랫폼을 적용할 수 있는 권리로 이번 계약에서는 β-amyloid, Tau 등의 타겟은 제외되면서 향후 관련 타겟에 대한 추가적인 기술 이전도 가능할 것으로 기대. GSK는 몇 년간 CNS 질환에 대한 투자를 지속하고 있으며 지난해 Muna, Vesalius 등과의 계약을 통해 AD, PD 등에서의 신규 타겟을 찾고 있으며 이번 계약을 통해 해당 타겟에 Grabody-B를 적용할 것으로 예상.

Oligonucleotide로 적용 모달리티 확장

이번 계약 내용에서 적용 모달리티에 항체 외에도 Oligonucleotide가 포함. Grabody-B를 적용하는 공동 연구를 Ionis와 진행해 왔으며 성과를 발표할 예정. Grabody-B는 IGF1R을 매개 수용체로 사용하고 있으며 이는 TfR 기반 BBB 셔틀 대비 뇌 특이적 발현으로 인해 뇌로의 약물 전달에서 유리할 것으로 판단. Ionis는 다수의 CNS 질환 파이프라인을 보유하고 있어 향후 플랫폼 관련 계약 가능성도 높을 것으로 기대.

투자의견 Buy, 목표주가 8만원으로 상향

매수 의견을 유지하며 목표 주가를 기존 6만원에서 8만원으로 약 33% 상향. 목표 주가 상향은 GSK향 플랫폼 기술 이전 총액인 4.1조원의 25%만을 반영했으며 향후 GSK의 개발 진행 속도 등에 따라 상향 가능할 것으로 판단.

GSK향 기술 이전과 함께 25년 중순 ABL301의 초기 임상 결과 공개가 예상되며 지난해 Sanofi의 임상 2상 준비 등으로 추정할 때 임상 결과는 긍정적일 것으로 판단. 이외에도 ABL111 병용 임상 결과, 이중 항체 ADC 임상 진입 등 파이프라인 성과 확인 이어질 전망.

BUY (M)

목표주가	80,000원 (U)
직전 목표주가	60,000원
현재주가 (4/9)	52,600원
상승여력	52%

시가총액	25,526억원
총발행주식수	54,306,203주
60일 평균 거래대금	614억원
60일 평균 거래량	1,502,856주
52주 고/저	52,600원 / 21,500원
외인지분율	10.40%
배당수익률	0.00%
주요주주	이상훈 외 12 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	36.1	64.1	134.3
상대	53.9	84.6	212.9
절대 (달러환산)	32.7	61.5	113.9

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	66	33	146	102
영업이익	-3	-59	42	1
지배순이익	-3	-56	43	4
PER	-369.4	-23.7	59.4	694.0
PBR	13.2	8.9	13.6	13.4
EV/EBITDA	-34,773.3	-21.4	54.1	1,248.9
ROE	-3.7	-46.0	22.8	1.7

자료: 유안타증권

두번째 Grabody-B 계약

GSK와 대규모 기술이전 계약 체결

GSK와 Grabody-B 플랫폼에 대해 총 계약 규모 약 21.4억 파운드의 대형 기술 이전 계약을 체결했다. 계약금 3,850만 파운드와 단기 수령이 가능한 마일스톤 3,860만 파운드를 포함해 7,710만 파운드(약 1480억원)의 단기 기술료 수령이 가능할 예정이다. 개발 품목의 상업화 이후 순매출에 따른 별도 로열티 수취도 가능할 예정이다.

Grabody-B는 GSK가 개발하고자 하는 신규 타겟에 대한 후보 물질에 적용해 BBB 투과성을 높여 뇌 내로의 약물 전달 효과를 높이는데 적용될 것으로 보이며 Roche의 Trontinemab의 초기 임상 결과 공개 이후 높아진 BBB 셔틀 기술에 대한 필요성이 반영된 영향으로 판단한다. 지난해 Abbvie는 Aliada therapeutics를 14억 달러에 인수했으며 Eisai, BMS는 BioArtic으로부터 BBB 셔틀 기술을 도입하는 계약을 체결하며 BBB 투과 플랫폼에 대한 빅파마들의 높은 관심을 보여주고 있다.

GSK 기술 이전 개요 (단위: 백만파운드)

계약 상대방	GSK(Glaxosmithkline)
주요 계약 내용	Grabody-B(BBB 셔틀 플랫폼)을 적용한 복수의 신규 타겟 후보 물질 개발 및 상업화 권리
계약 지역/기간	전세계/25년 4월 7일~로열티 기간 종료일
총 계약 규모	2,140
계약금/단기 마일스톤	38.5/38.6
로열티	비공개

자료: 에이비엘바이오, 유안타증권 리서치센터

주요 BBB 셔틀 관련 계약

Licensor	Licencee	계약 종류	타겟/모달리티	총 계약 규모($M)	계약 날짜
ABL Bio	**GSK**	**Licensing**	**IGF1R**	**2,775**	**25/4/6**
Denali therapeutics	Biogen	Licensing	Tf1R	2,150	20/8/5
Sangamo therapeutics	Genentech	Licensing	ATV	1,950	24/8/6
Sangamo therapeutics	Eli Lilly	Licensing	ATV	1,418	25/4/3
Aliada therapeutics	Abbvie	M&A	Tf1RxCD98	1,400	24/12/11
BioArtic	BMS	Licensing	Tf1R	1,350	24/12/19
Sangamo therapeutics	Astellas	Licensing	ATV	1,320	24/12/19
Denali therapeutics	Takeda	Licensing	Tf1R	1,140	18/1/5
ABL Bio	**Sanofi**	**Licensing**	**IGF1R**	**1,090**	**22/1/12**
BioArtic	Eisai	Licensing	Tf1R	비공개	24/4/20

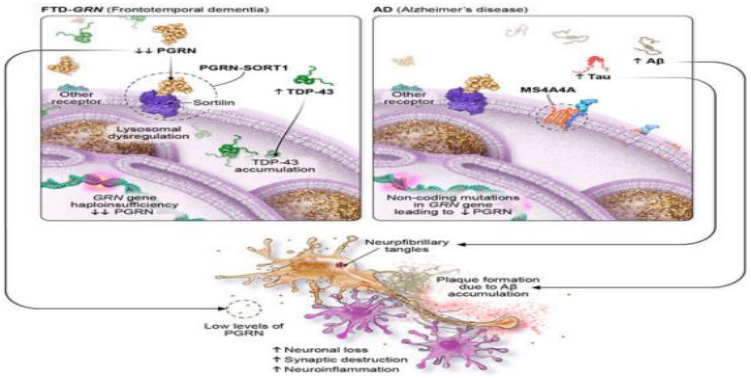
자료: Global data, 유안타증권 리서치센터

CNS 신규 타겟 발굴 중인 GSK

GSK의 공개된 개발 파이프라인에서 CNS 관련 질환 파이프라인은 FTD(Frontotemporal Dementia, 전두측두엽치매)를 적응증으로 한 Latozinemab(AL-001)과 AD(Alzheimer's disease)에 대해 개발 중인 AL-101가 있으며 각각 3상과 2상을 진행 중에 있다. 두 파이프라인은 모두 Alector로부터 도입한 Sortilin 항체로 뉴런 표면의 Sort1 수용체와 결합해 PGRN의 분해를 막게 된다. PGRN은 뉴런, 미세아교세포(Microglia)의 생존, 기능 등에 중요한 역할을 하며 PGRN의 감소는 AD, PD(Parkinson's disease)의 질환과 관련이 있다. 단클론 항체로 개발되고 있어 BBB 셔틀을 적용을 통한 약물 전달 개선이 가능할 것으로 판단한다.

이외에도 24년말 GSK는 Muna therapeutics와 AD에 대한 신규 타겟 발굴과 치료제 개발 계약을 체결했으며 Vesalius therapeutics와는 PD치료제 개발을 체결하는 등 퇴행성 뇌질환에 대한 투자를 확대하고 있으며 기존 약물 개발 타겟보다는 신규 타겟 발굴에 집중하고 있는 것으로 판단한다. Muna는 MiND-MAP이라는 공간전사체학(Spatial Transcriptomics) 플랫폼을 보유하고 있으며 병리 단백질 등의 발현과 뇌 조직 내에서 발현 위치 등의 분석이 가능하다. 이를 통해 AD에서의 병리 기전 연구 및 신규 타겟 발굴에 활용될 것으로 보인다. 이번 계약에서 AD 치료제 개발에서 대표적인 타겟인 β-Amyloid와 Tau 단백질 등을 제외한 기술 이전으로 볼 때 GSK는 신규 발굴 타겟에 Grabody-B를 적용할 것으로 예상된다.

퇴행성 뇌질환에서 병리학 기전



자료: International Journal of Molecular Sciences 유안타증권 리서치센터

CNS 질환 관련 GSK 주요 계약 (단위: 백만달러)

계약 연도	파트너사	계약 규모(계약금 및 단기 마일스톤)	비고
2021	Alector therapeutics	1,500(700)	항체/퇴행성뇌질환
2022	Wave Science	3,300(170)	Oligonucleotide
2024	Vesalius therapeutics	650(80)	파킨슨병 등에 대한 복수 타겟
2024	Muna therapeutics	174(34)	알츠하이머병 관련 신규 타겟
2025	ABL Bio	2,775(99)	BBB 셔틀 플랫폼

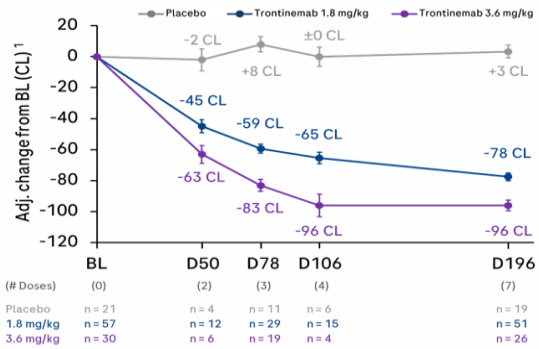
자료: 에이비엘바이오, 유안타증권 리서치센터

BBB 셔틀 적용, 빠른 병리 단백질 제거 가능

현재 AD, PD 등 퇴행성 뇌질환의 대표적인 타겟으로는 β-amyloid, Tau, α-synuclein 등이 있으며 이들 병리 단백질의 비정상적인 응집과 축적 등으로 인한 뇌 신경 세포의 손상이 질병을 유발하는 것으로 추정되고 있다. 따라서 현재 대부분의 퇴행성 뇌질환 치료제 개발은 타겟 단백질의 제거를 통한 신경 세포 손상을 줄이거나 방지함으로써 질환의 진행을 늦추거나 멈추는 방향으로 개발되고 있다.

뇌 신경 세포 손상을 최소화하기 위해서는 빠른 병리 단백질의 제거가 필요하며 Trontinemab의 초기 임상 결과로 볼 때 BBB 셔틀의 적용은 빠르게 병리 단백질의 감소를 유도할 수 있을 것으로 판단한다. Roche는 연내 Trontinemab의 임상 3상에 진입할 계획으로 임상 결과를 통해 β-amyloid 빠른 제거와 치료 효과와의 연관성을 확인할 수 있을 것으로 판단한다. AD/PD 2025에서 발표된 Trontinemab의 28주 데이터에서 ARIA(Amyloid Related Imaging abnormalities) 발생 빈도는 ARIA-E는 3.3%, ARIA-H는 6.7%로 Lecanemab, Donanemab 등 현재 승인된 단일 항체 대비 우수했다.

Trontinemab 투약 후 아밀로이드 감소 추이(28 주)



Participants ≤24 CL (%)	1.8 mg/kg (Part 1+2)	3.6 mg/kg (Part 1+2)
BL	0/61 (0%)	0/31 (0%)
D50	1/12 (8%)	1/6 (17%)
D78	12/29 (41%)	11/19 (58%)
D106	4/15 (27%)	4/4 (100%)
D196	33/51 (65%)	21/26 (81%)

p<0.0001 versus Placebo for both active dose groups and all post-BL time points via mixed model repeated measures (MMRM)

자료: Roche, 유안타증권 리서치센터

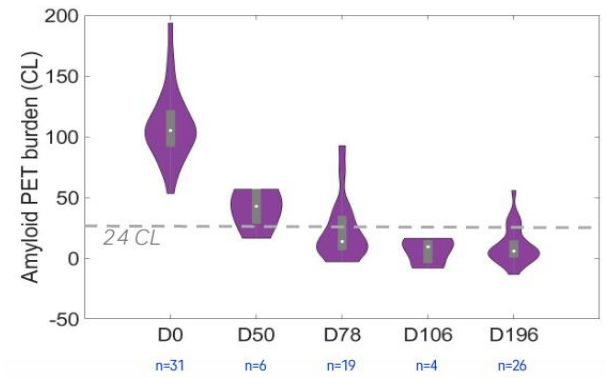
Trontinemab 의 ARIA 발생 빈도

Total number of participants with event (%)	PART 1 (n = 32)		PART 2 (n = 82)		PART 1 + 2 (COMBINED) (n = 114)	
	Cohort 3 1.8 mg/kg or Pbo (n = 16)	Cohort 4 3.6 mg/kg or Pbo (n = 16)	Cohort 3 1.8 mg/kg or Pbo (n = 60)	Cohort 4 3.6 mg/kg or Pbo (n = 22)	Cohort 3 1.8 mg/kg or Pbo (n = 76)	Cohort 4 3.6 mg/kg or Pbo (n = 38)
ARIA-E[1]	1 (6.3%)	0	2 (3.3%)	0	**3 (3.9%)**	**0**
ARIA-H	1 (6.3%)	0	4 (6.7%)	1 (4.5%)	**5 (6.6%)**	**1 (2.6%)**
Microhemorrhage	0	0	2 (3.3%)	1 (4.5%)	**2 (2.6%)**	**1 (2.6%)**
Superficial siderosis	1 (6.3%)	0	2 (3.3%)	0	**3 (3.9%)**	**0**
Concurrent ARIA-E + ARIA-H	0	0	0	0	**0**	**0**

- All 3 ARIA-E events occurred in cohort 3, were mild/mild+ in radiologic severity, resolution (MRI) after 4-8 weeks
  - One participant developed two episodes of ARIA-E (D22 and D281); the first ARIA-E event was associated with mild symptoms (impaired attention over approximately one week), the second event was asymptomatic

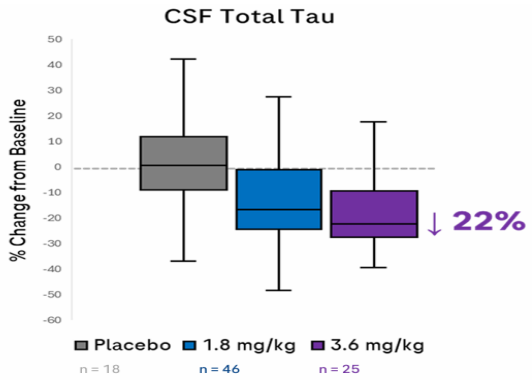
자료: Roche, 유안타증권 리서치센터

Trontinemab 고용량(3.6mpk) 투약군 결과



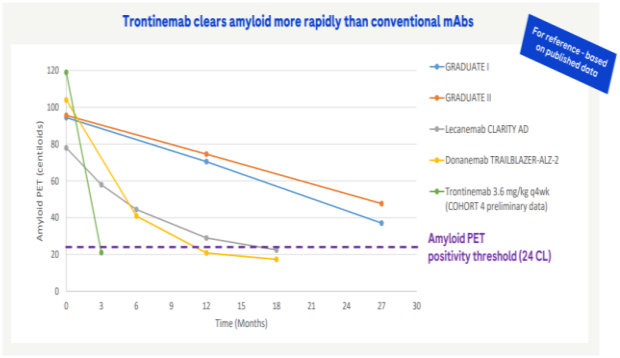
자료: Roche, 유안타증권 리서치센터

Tau 단백질 변화



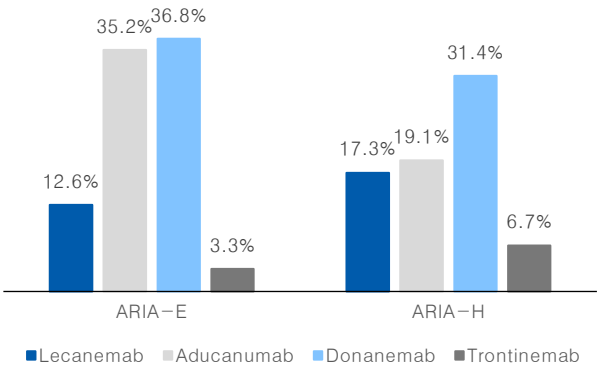
자료: Roche, 유안타증권 리서치센터

Amyloid-β 항체 비교



자료: Roche, 유안타증권 리서치센터

ARIA 발생 빈도 비교



자료: Frontiers in neuroscience, Roche 유안타증권 리서치센터

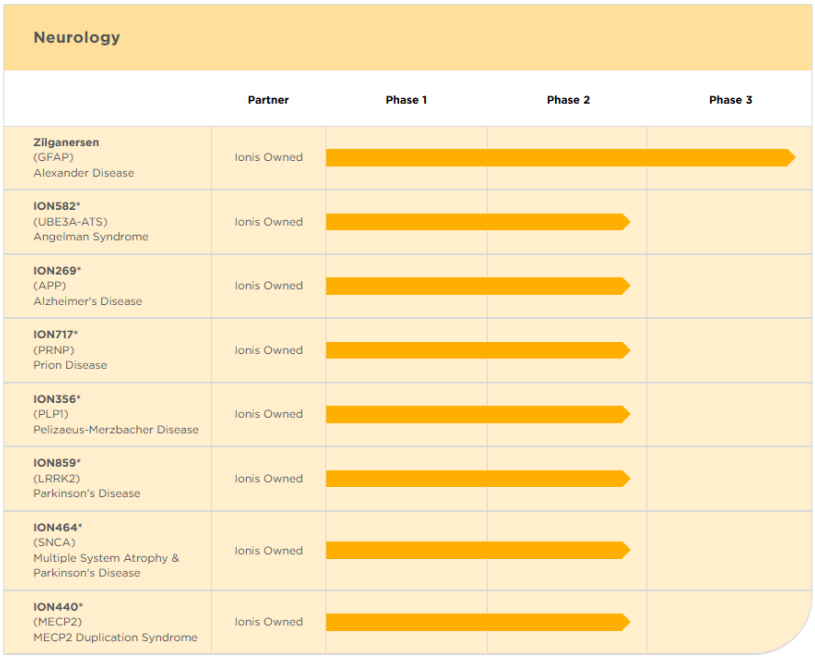
확장성 증명하고 있는 중

Oligonucleotide 로 확대

이번 공시된 계약 내용에 따르면 GSK의 Grabody-B 적용 모달리티에는 항체뿐만 아니라 siRNA, ASO 등의 Oligonucleotide 등도 포함되어 있어 Nucleotide에도 Grabody-B를 적용할 수 있는 것으로 추정된다. Grabody-B가 사용하는 IGF1R은 전체 발현량의 32.7%가 뇌에 집중되어 있는 반면 TfR은 5.6%가 뇌에서 발현되며 상대적으로 타 장기에서의 발현 비중이 높다. 이로 인해 TfR 기반 BBB 셔틀 대비 뇌로의 약물 전달에서 유리할 것으로 판단한다.

동사는 Ionis와 Grabody-B를 Oligonucleotide에 적용하는 공동 연구를 진행해왔으며 연구 결과를 공개할 예정이다. Ionis는 신경계 질환 중심의 RNA 치료제를 개발하고 있으며 Spinraza(Nusinersen, SMA 치료제), Qalsody(Tofersen, ALS 치료제)의 상업화에 성공했다. 현재도 AD, PD 등 퇴행성 뇌질환을 포함한 다수 신경계 질환 치료제 개발을 이어가고 있어 공동 연구 성과를 통한 추가적인 Grabody-B 기술 이전도 가능할 것으로 기대한다.

Ionis 주요 파이프라인(Neurology)



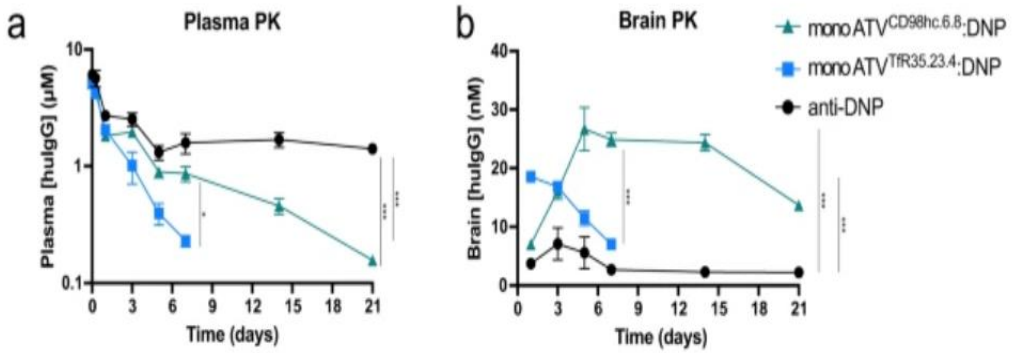
자료: Ionis, 유안타증권 리서치센터

IGF1R+CD98hc 듀얼 BBB 셔틀

지난해 Abbvie가 인수한 Aliada의 MODEL 플랫폼은 TfR 외에도 CD98을 매개 수용체로 사용하는 BBB 셔틀로 Denali Therapeutics도 TfR과 CD98hc를 이중 타겟하는 BBB 셔틀 전략을 발표하며 CD98hc가 새로운 BBB 셔틀 타겟 수용체로 주목받고 있다.

Denali의 연구 결과에 따르면 CD98hc를 이용할 경우 초기에 뇌로의 전달 속도는 TfR에 비해 느리나 더 오랜 기간 뇌 내의 농도를 유지할 수 있어 상호 보완이 가능할 것으로 보인다. 동사도 CD98hc를 이용한 BBB 셔틀 개발을 진행하고 있으며 IGF1R과의 듀얼 타겟 BBB 셔틀도 개발 중에 있다. Grabody-B는 Denali의 ATV 대비 뇌 내에서 더 오랜 기간 높은 농도를 유지할 수 있으며 CD98hc를 추가적으로 적용할 경우 반감기를 더욱 연장할 수 있을 것으로 예상한다. 반감기 연장으로 항체, Oligonucleotide 뿐만 아니라 효소 등으로 적용 모달리티를 확대가 가능할 것으로 보이며, 모달리티 확대 등을 통해 추가적인 BBB 셔틀 플랫폼 기술 이전 가능성을 높일 것으로 기대한다.

Plasma, Brain 에서의 TfR, CD98hc ATV 비교



자료: Nature communications, 유안타증권 리서치센터

Valuation

매수 의견 유지, 목표 주가 8만원으로 상향

매수 의견과 목표주가를 기존 6만원에서 33% 상향한 8만원으로 제시한다. 목표 주가 상향은 기존 ABL111(CLDN18.2x4-1BB), ABL103(B7-H4x4-1BB), ABL301(α-synucleinxIGF1R) 파이프라인 가치에 이번 GSK와의 플랫폼 계약 가치를 반영해 산출했다. 플랫폼 가치는 GSK 기술 이전 총 규모인 4.1조원의 25%만을 반영했으며, GSK의 개발 진행 속도에 따라 플랫폼 가치는 상향 가능할 것으로 판단한다.

GSK의 신규 타겟 후보 물질에 동사의 Grabody-B를 적용한 신약 개발 및 상업화 권리를 확보함에 따라 Muna therapeutics, Vesalius therapeutics 등과 AD, PD 등 퇴행성 뇌질환의 신규 타겟 발굴 및 치료제 개발 계약을 체결을 통해 찾은 신규 타겟에 Grabody-B를 적용할 것으로 예상된다.

Grabody-B를 적용한 ABL301의 초기 임상 결과도 25년 중순 발표가 예상되며 CSF 내 약물 농도, 안전성 등을 확인할 수 있을 것으로 예상한다. 2상부터 직접 임상 시험을 진행할 예정인 Sanofi가 지난해 동사로부터 제조 기술 이전을 완료 받으면서 2상 준비를 시작한 것으로 볼 때 긍정적인 임상 결과가 기대한다. ALB301의 임상 데이터 확인과 GSK 기술 이전 등을 통해 Grabody-B에 대한 추가 기술 이전도 빨라질 수 있을 것으로 예상한다.

에이비엘바이오 목표 주가 산정 (단위: 십억원, 천주, 원)

부문	가치	비고
1. 파이프라인 가치	2,946	
A. ABL111	1,323	29년 출시 예상, 성공률 33.8% 적용
B. ABL103	991	30년 출시 예상, 성공률 25.9% 적용
– Ovarian Cancer	508	
– TNBC	483	
C. ABL301	632	30년 출시 예상, 성공률 25.9% 적용
2. 플랫폼 가치	1,028	GSK L/O 총 계약 규모의 25% 적용
3. 순차입금	-204	25년말 예상
4. 총 주식수	54,306	
5. 주당 가치	76,913	(1+2-3)/4
6. 목표 주가	80,000	

자료: 유안타증권 리서치센터

에이비엘바이오 (298380) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**66**	**33**	**146**	**102**	**172**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	66	33	146	102	172
판관비	68	93	105	102	170
영업이익	**-3**	**-59**	**42**	**1**	**2**
EBITDA	0	-57	43	2	3
영업외손익	0	4	1	3	4
외환관련손익	1	1	0	0	0
이자손익	-1	2	4	6	7
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	0	1	-3	-3	-3
법인세비용차감전순손익	-3	-56	43	4	6
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순손익	-3	-56	43	4	6
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-3	-56	43	4	6
지배지분순이익	**-3**	**-56**	**43**	**4**	**6**
포괄순이익	-3	-56	43	3	6
지배지분포괄이익	-3	-56	43	3	6

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**-28**	**-69**	**8**	**-32**	**-29**
당기순이익	-3	-56	43	4	6
감가상각비	2	2	2	1	1
외환손익	0	0	0	0	0
종속,관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-33	-21	-44	-44	-44
기타현금흐름	5	5	7	7	7
투자활동 현금흐름	**30**	**-47**	**0**	**24**	**-39**
투자자산	37	34	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-6	-9	0	0	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-1	-72	0	24	-39
재무활동 현금흐름	**1**	**145**	**2**	**29**	**1**
단기차입금	-1	43	2	-1	1
사채 및 장기차입금	2	-43	0	30	0
자본	3	150	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-3	-5	0	0	0
연결범위변동 등 기타	0	0	98	41	91
현금의 증감	**3**	**28**	**108**	**62**	**24**
기초 현금	25	28	56	164	226
기말 현금	28	56	164	226	250
NOPLAT	**-3**	**-59**	**42**	**1**	**2**
FCF	**-34**	**-78**	**8**	**-32**	**-29**

재무상태표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	**76**	**144**	**260**	**289**	**356**
현금및현금성자산	28	56	164	226	250
매출채권 및 기타채권	0	1	3	1	2
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	85	88	86	85	84
유형자산	76	85	84	83	82
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	4	0	0	0	0
자산총계	**160**	**232**	**346**	**374**	**440**
유동부채	42	63	131	127	184
매입채무 및 기타채무	9	14	60	42	71
단기차입금	0	43	43	43	43
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	44	1	6	34	37
장기차입금	43	0	0	30	30
사채	0	0	0	0	0
부채총계	**86**	**65**	**136**	**161**	**221**
지배지분	74	167	210	213	219
자본금	24	27	27	27	27
자본잉여금	364	511	511	511	511
이익잉여금	-342	-398	-355	-352	-345
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	**74**	**167**	**210**	**213**	**219**
순차입금	**-27**	**-98**	**-204**	**-208**	**-269**
총차입금	44	44	46	75	76

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	-55	-1,156	885	76	132
BPS	1,547	3,094	3,864	3,925	4,036
EBITDAPS	-1	-1,122	799	35	57
SPS	1,370	658	2,695	1,886	3,167
DPS	0	0	0	0	0
PER	**-369.4**	**-23.7**	**59.4**	**694.0**	**398.5**
PBR	**13.2**	**8.9**	**13.6**	**13.4**	**13.0**
EV/EBITDA	**-34,773.3**	**-21.4**	**54.1**	**1,248.9**	**731.7**
PSR	**14.9**	**41.7**	**19.5**	**27.9**	**16.6**

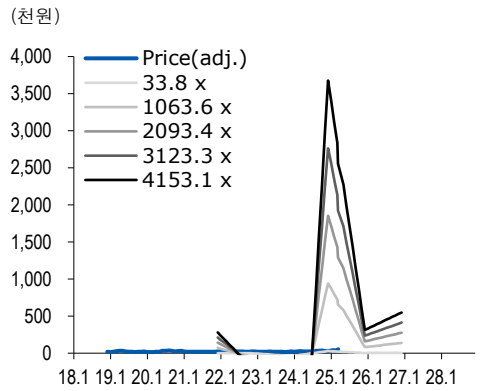
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	**-2.6**	**-49.0**	**337.9**	**-30.0**	**68.0**
영업이익 증가율 (%)	**적전**	**적지**	**흑전**	**-98.3**	**230.4**
지배순이익 증가율 (%)	**적전**	**적지**	**흑전**	**-91.4**	**74.2**
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	**-4.0**	**-177.8**	**28.4**	**0.7**	**1.4**
지배순이익률 (%)	-4.0	-166.2	29.4	3.6	3.7
EBITDA 마진 (%)	0.0	-170.5	29.7	1.8	1.8
ROIC	30.3	-105.8	101.2	6.9	-13.9
ROA	-1.5	-28.3	14.9	1.0	1.6
ROE	**-3.7**	**-46.0**	**22.8**	**1.7**	**3.0**
부채비율 (%)	116.2	38.7	64.9	75.6	100.9
순차입금/자기자본 (%)	-37.0	-58.6	-97.1	-97.5	-122.6
영업이익/금융비용 (배)	-1.2	-1,647.4	1,065.7	13.5	35.7

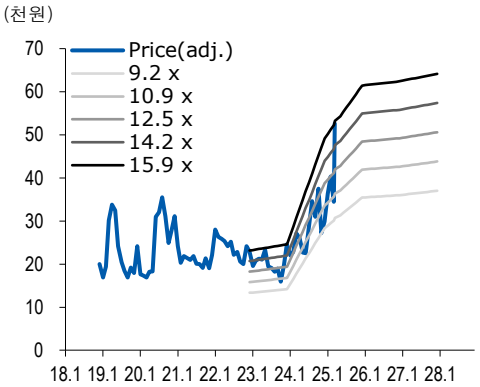
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

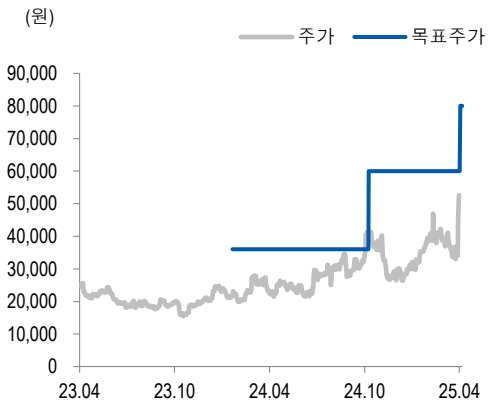
P/E band chart



P/B band chart



에이비엘바이오 (298380) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-04-10	BUY	80,000	1년		
2024-10-17	BUY	60,000	1년	-41.80	-12.33
2024-01-29	BUY	36,000	1년	-26.28	14.86
2023-08-30	1년 경과 이후		1년		
2022-08-30	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93
Hold(중립)	7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-04-09

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **하현수**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.