

# 알테오젠

(196170)

BUY

|          | 현재     | 직전 | 변동 |
|----------|--------|----|----|
| 투자 의견    | BUY    |    | 유지 |
| 목표주가     | 53,000 |    | 유지 |
| Earnings |        |    | 유지 |

## Stock Information

|               |                  |
|---------------|------------------|
| 현재가 (7/10)    | 30,900원          |
| 예상 주가 상승률     | 71.5%            |
| 시가총액          | 4,195억원          |
| 비중(KOSDAQ내)   | 0.19%            |
| 발행주식수         | 13,577천주         |
| 52주 최저가 / 최고가 | 22,650 - 48,500원 |
| 3개월 일평균거래대금   | 78억원             |
| 외국인 지분율       | 8.5%             |
| 주요주주지분율(%)    |                  |
| 박순재 (외 5인)    | 26.5             |
| 이민석 (외 1인)    | 0.1              |

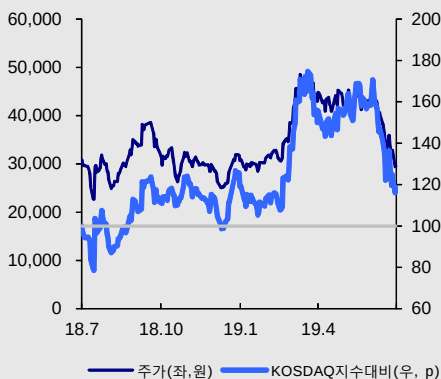
## Valuation wide

|              | 2018 | 2019E | 2020E |
|--------------|------|-------|-------|
| PER(배)       | n/a  | n/a   | n/a   |
| PBR(배)       | 5.5  | 6.2   | 6.4   |
| EV/EBITDA(배) | n/a  | n/a   | n/a   |
| 배당수익률(%)     | 0.0  | 0.0   | 0.0   |

## Performance

|               | 1M     | 6M  | 12M  | YTD |
|---------------|--------|-----|------|-----|
| 주가상승률         | (28.6) | 0.2 | 0.3  | 8.0 |
| KOSDAQ대비상대(%) | (21.0) | 2.6 | 18.3 | 9.3 |

## Price Trend



ktb 투자증권

## Issue & Pitch

11 Jul. 2019

제약/바이오 강하영 hy.kang@ktb.co.kr  
제약/바이오 이해린 hrin@ktb.co.kr

## R&D는 순항 중

### ► Issue

6월 코스닥150 편입 후 한 달 사이 30% 내외 하락하며 소속 섹터 대비 15%p Underperform. 하반기 R&D 모멘텀 점검

### ► Pitch

투자의견 BUY, 목표가 5.3만원 유지. 업종 투자 심리 악화와 수급 이슈로 주가 급락하였으나 R&D 모멘텀은 유효. 하반기 내 ADC 치료제 임상 1상 완료, Eylea 바이오시밀러 임상 1상 개시 등 기존 파이프라인 임상 진전 기대되며, 글로벌 제약사와 라이선스 옵션 계약 체결한 Hybrozyme 플랫폼의 본계약 체결 가능성 높기 때문. 특히 Hybrozyme은 Halozyme의 사례에서 보듯 추가 기술이전 가능성이 크다는 점에서 본계약 체결 시 일회성 주가 이벤트로 반영되기보다는 장기적인 기업가치 상승을 기대

### ► Rationale

- 지난 5월 글로벌 제약사와 라이선스 옵션 계약 체결한 제형 변경 플랫폼 Hybrozyme의 실사는 차질 없이 진행되고 있는 것으로 확인. 실사 기간 종료 후 연내에 본계약 체결 기대. 양사가 계약 조건과 규모에 대한 합의를 마친 만큼 본계약 체결 가능성 높아 보임
- 다수의 글로벌 제약사들은 최초의 바이오의약품 제형 변경 플랫폼 개발사 Halozyme과 라이선스 계약을 체결하여 자사의 의약품을 피하주사 제형으로 변경하는 임상 중. 최근 argenx가 Halozyme의 기술 라이선스 계약을 체결한 두 번째 타겟을 공개하고 마일스톤 \$10mn을 지급한다고 밝히며 한 달 동안 Halozyme 주가 12% 내외 상승
- Halozyme은 타겟별로 기술의 독점 사용권을 부여하기 때문에 경쟁사가 이미 Halozyme과 계약을 체결했을 경우 동일 타겟의 약물을 출시했거나 개발 중인 회사들은 제형 변경을 위해 알테오젠과의 파트너십이 필요할 것으로 전망됨
- Eylea 바이오시밀러 ALT-L9는 지난 5월 국내 임상 1상 IND 승인 완료. Eylea 물질 특허 만료에 맞춰 바이오시밀러를 출시하기 위해서는 2020년 안에 임상 3상에 진입해야 함. 연내 L/O나 컨소시엄 구성 등에 대한 전략을 확정할 계획
- 유방암 ADC 치료제 ALT-P7 국내 임상 1상 마무리 단계. 하반기 관련 데이터 발표 후 임상 진전에 따른 파이프라인 가치 상향 기대. L/O 통한 글로벌 임상도 계획 중

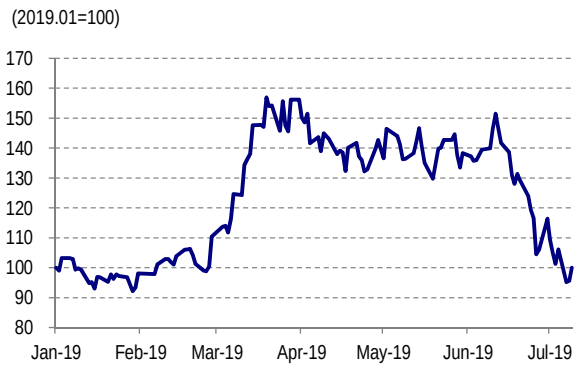
### ► Earnings Forecasts

(단위: 십억원, %)

|        | 2016   | 2017   | 2018   | 2019E  | 2020E  | 2021E | 2022E |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| 매출액    | 7      | 12     | 14     | 17     | 21     | 26    | 32    |
| 영업이익   | (5)    | (6)    | (8)    | (5)    | (3)    | (0)   | 3     |
| EBITDA | (5)    | (6)    | (7)    | (4)    | (2)    | 1     | 4     |
| 순이익    | (4)    | (7)    | (7)    | (3)    | (1)    | 2     | 5     |
| 자산총계   | 48     | 43     | 71     | 69     | 68     | 71    | 76    |
| 자본총계   | 45     | 40     | 67     | 64     | 63     | 65    | 69    |
| 순차입금   | (37)   | (33)   | (51)   | (49)   | (47)   | (46)  | (45)  |
| 매출액증가율 | 44.8   | 76.9   | 13.2   | 22.5   | 23.6   | 24.8  | 22.3  |
| 영업이익률  | (79.1) | (51.0) | (55.9) | (27.8) | (14.6) | (1.3) | 8.5   |
| 순이익률   | (52.4) | (61.5) | (51.6) | (16.8) | (4.2)  | 6.8   | 14.3  |
| EPS증가율 | 적전     | 적지     | 적지     | 적지     | 적지     | 흑전    | 158.4 |
| ROE    | (8.6)  | (17.5) | (13.3) | (4.3)  | (1.4)  | 2.7   | 6.8   |

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: KTB투자증권

Fig. 01: 알테오젠 주가 추이



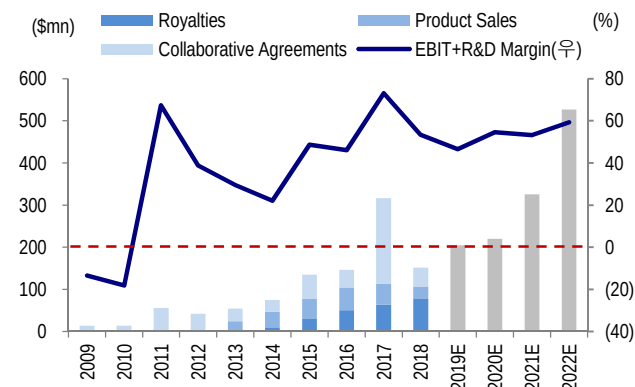
Source: Dataguide, KTB투자증권

Fig. 02: Halozyme Therapeutics 주가 추이



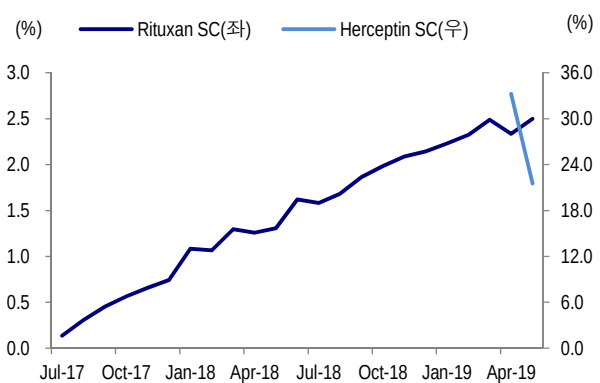
Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 03: Halozyme 연간 실적 추이 및 전망



Source: Halozyme, Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 04: 미국 Rituxan SC / Herceptin SC 월별 처방 점유율



Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 05: Halozyme 플랫폼 기술제휴 계약 현황

| Partner                 | Targets   | Disclosed disease area | Disclosed products/targets                                                                                       | Upfront (\$mn) | Milestones (\$mn) | Total (\$mn) | Royalty          | Date       |
|-------------------------|-----------|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------|--------------|------------------|------------|
| Roche                   | 13        | Cancer                 | rituximab(anti-CD20 mAb), trastuzumab(anti-HER2 mAb), pertuzumab(anti-HER2 mAb), tocilizumab(anti-IL-6 receptor) | 31             | 581               | 612          | Mid-single digit | 2006-12-06 |
| Baxter (Baxalta)        | 1         | Hematology             | HyQvia immune globulin infusion 10% with recombinant human hyaluronidase                                         | 10             | 37                | 47           | Mid-single digit | 2007-09-10 |
| Pfizer                  | 6         | ND                     | ND                                                                                                               | 8              | 507               | 515          | ND               | 2012-12-21 |
| Johnson & Johnson       | 5         | Cancer                 | daratumumab(anti-CD38 mAb)                                                                                       | 15             | 566               | 581          | ND               | 2014-12-17 |
| Abbvie                  | 9         | ND                     | Tumor necrosis factor α                                                                                          | 23             | 1,170             | 1,193        | ND               | 2015-06-03 |
| Eli Lilly               | 5         | ND                     | ND                                                                                                               | 25             | 800               | 825          | Mid-single digit | 2015-12-21 |
| Roche                   | 1         | ND                     | ND                                                                                                               | 30             | 160               | 190          | Mid-single digit | 2017-07-14 |
| BMS                     | 11        | Cancer                 | nivolumab(anti-PD-1 mAb), BMS-986179(anti-CD73 mAb)                                                              | 105            | 1,760             | 1,865        | ND               | 2017-09-14 |
| Alexion Pharmaceuticals | 4         | Hematology             | ALXN1210(complement C5 inhibitor)                                                                                | 40             | 640               | 680          | Mid-single digit | 2017-12-07 |
| Roche                   | 1*        | ND                     | ND                                                                                                               | 25             | 160               | 185          | Mid-single digit | 2018-10-30 |
| argenx                  | 3*        | Immunology             | FcRn(ARGX-113, ARGX-117 외 1개)                                                                                    | 30             | 170               | 200          | Mid-single digit | 2019-02-04 |
| <b>Total</b>            | <b>58</b> |                        |                                                                                                                  | <b>330</b>     | <b>6,509</b>      | <b>6,839</b> |                  |            |

Source: Biocentury, Halozyme Therapeutics, KTB투자증권

## 재무제표 (K-IFRS 연결)

### 대차대조표

| (단위: 십억원)   | 2017        | 2018        | 2019E       | 2020E       | 2021E       |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 유동자산        | 35.7        | 58.3        | 55.6        | 54.5        | 54.8        |
| 현금성자산       | 33.4        | 52.5        | 50.7        | 48.7        | 47.8        |
| 매출채권        | 1.3         | 4.1         | 3.3         | 4.1         | 5.1         |
| 재고자산        | 0.2         | 0.5         | 0.4         | 0.5         | 0.7         |
| 비유동자산       | 7.3         | 13.1        | 13.2        | 14.0        | 16.0        |
| 투자자산        | 1.7         | 0.8         | 1.0         | 1.2         | 1.5         |
| 유형자산        | 5.0         | 11.7        | 11.3        | 11.0        | 10.8        |
| 무형자산        | 0.6         | 0.6         | 1.0         | 1.8         | 3.7         |
| <b>자산총계</b> | <b>43.0</b> | <b>71.4</b> | <b>68.8</b> | <b>68.5</b> | <b>70.8</b> |
| 유동부채        | 2.7         | 2.5         | 2.7         | 3.2         | 3.8         |
| 매입채무        | 1.5         | 1.8         | 2.0         | 2.5         | 3.1         |
| 유동성이자부채     | 0.0         | 0.3         | 0.3         | 0.3         | 0.3         |
| 비유동부채       | 0.5         | 2.2         | 2.2         | 2.2         | 2.2         |
| 비유동이자부채     | 0.0         | 1.5         | 1.5         | 1.5         | 1.5         |
| <b>부채총계</b> | <b>3.2</b>  | <b>4.7</b>  | <b>4.9</b>  | <b>5.4</b>  | <b>6.0</b>  |
| 자본금         | 6.3         | 6.9         | 6.9         | 6.9         | 6.9         |
| 자본잉여금       | 38.4        | 71.3        | 71.3        | 71.3        | 71.3        |
| 이익잉여금       | (5.7)       | (12.5)      | (15.3)      | (16.1)      | (14.4)      |
| 자본조정        | 0.8         | 0.9         | 0.9         | 0.9         | 0.9         |
| 자기주식        | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| <b>자본총계</b> | <b>39.8</b> | <b>66.7</b> | <b>64.0</b> | <b>63.1</b> | <b>64.8</b> |
| 투하자본        | 6.4         | 16.0        | 15.1        | 16.2        | 18.8        |
| 순차입금        | (33.4)      | (50.7)      | (48.9)      | (46.9)      | (46.0)      |
| ROA         | (16.4)      | (12.4)      | (4.0)       | (1.3)       | 2.5         |
| ROE         | (17.5)      | (13.3)      | (4.3)       | (1.4)       | 2.7         |
| ROIC        | (62.5)      | (49.6)      | (21.8)      | (14.0)      | (1.6)       |

### 현금흐름표

| (단위: 십억원)              | 2017         | 2018          | 2019E        | 2020E        | 2021E        |
|------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| 영업현금                   | (4.4)        | (9.5)         | (1.1)        | (0.7)        | 1.8          |
| 당기순이익                  | (7.4)        | (7.1)         | (2.8)        | (0.9)        | 1.8          |
| 자산상각비                  | 0.4          | 0.6           | 0.8          | 0.8          | 0.9          |
| 운전자본증감                 | 0.4          | (3.6)         | 1.0          | (0.4)        | (0.5)        |
| 매출채권감소(증가)             | 0.0          | (2.7)         | 0.8          | (0.8)        | (1.0)        |
| 재고자산감소(증가)             | (0.0)        | (0.3)         | 0.1          | (0.1)        | (0.1)        |
| 매입채무증가(감소)             | (0.2)        | 0.3           | 0.2          | 0.5          | 0.6          |
| <b>투자현금</b>            | <b>(0.3)</b> | <b>(22.8)</b> | <b>(0.7)</b> | <b>(1.4)</b> | <b>(2.7)</b> |
| 단기투자자산감소               | 0.7          | (15.4)        | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| 장기투자증권감소               | 0.0          | 0.0           | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| 설비투자                   | (0.7)        | (7.2)         | (0.3)        | (0.4)        | (0.5)        |
| 유무형자산감소                | (0.1)        | (0.2)         | (0.4)        | (0.9)        | (2.1)        |
| <b>재무현금</b>            | <b>1.7</b>   | <b>35.9</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   |
| 차입금증가                  | 0.0          | 2.2           | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| 자본증가                   | 2.6          | 32.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| 배당금지급                  | 0.0          | 0.0           | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>현금 증감</b>           | <b>(3.2)</b> | <b>3.7</b>    | <b>(1.8)</b> | <b>(2.0)</b> | <b>(0.8)</b> |
| <b>총현금흐름(Gross CF)</b> | <b>(5.4)</b> | <b>(6.2)</b>  | <b>(2.1)</b> | <b>(0.3)</b> | <b>2.3</b>   |
| (-) 운전자본증가(감소)         | (0.3)        | 4.0           | (1.0)        | 0.4          | 0.5          |
| (-) 설비투자               | 0.7          | 7.2           | 0.3          | 0.4          | 0.5          |
| (+) 자산매각               | (0.1)        | (0.2)         | (0.4)        | (0.9)        | (2.1)        |
| Free Cash Flow         | (5.3)        | (32.7)        | (1.8)        | (2.0)        | (0.8)        |
| (-) 기타투자               | 0.0          | 0.0           | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| 잉여현금                   | (5.3)        | (32.7)        | (1.8)        | (2.0)        | (0.8)        |

자료: KTB투자증권

### 손익계산서

| (단위: 십억원)              | 2017         | 2018         | 2019E        | 2020E        | 2021E        |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>             | <b>12.1</b>  | <b>13.7</b>  | <b>16.8</b>  | <b>20.7</b>  | <b>25.9</b>  |
| 증가율 (Y-Y,%)            | 76.9         | 13.2         | 22.5         | 23.6         | 24.8         |
| <b>영업이익</b>            | <b>(6.2)</b> | <b>(7.7)</b> | <b>(4.7)</b> | <b>(3.0)</b> | <b>(0.3)</b> |
| 증가율 (Y-Y,%)            | 적지           | 적지           | 적지           | 적지           | 적지           |
| EBITDA                 | (5.8)        | (7.1)        | (3.9)        | (2.2)        | 0.6          |
| <b>영업외손익</b>           | <b>(1.2)</b> | <b>1.6</b>   | <b>1.8</b>   | <b>2.1</b>   | <b>2.5</b>   |
| 순이자수익                  | 0.5          | 0.8          | 1.2          | 1.5          | 1.9          |
| 외화관련손익                 | (0.2)        | 0.2          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| 지분법손익                  | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>세전계속사업손익</b>        | <b>(7.4)</b> | <b>(6.0)</b> | <b>(2.8)</b> | <b>(0.9)</b> | <b>2.2</b>   |
| <b>당기순이익</b>           | <b>(7.4)</b> | <b>(7.1)</b> | <b>(2.8)</b> | <b>(0.9)</b> | <b>1.8</b>   |
| 지배기업당기순이익              | (7.4)        | (6.9)        | (2.7)        | (0.9)        | 1.7          |
| 증가율 (Y-Y,%)            | 적지           | 적지           | 적지           | 적지           | 흑전           |
| <b>NOPLAT</b>          | <b>(4.5)</b> | <b>(5.6)</b> | <b>(3.4)</b> | <b>(2.2)</b> | <b>(0.3)</b> |
| (+) Dep                | 0.4          | 0.6          | 0.8          | 0.8          | 0.9          |
| (-) 운전자본투자             | (0.3)        | 4.0          | (1.0)        | 0.4          | 0.5          |
| (-) Capex              | 0.7          | 7.2          | 0.3          | 0.4          | 0.5          |
| OpFCF                  | (4.5)        | (16.2)       | (1.9)        | (2.2)        | (0.4)        |
| <b>3 Yr CAGR &amp;</b> |              |              |              |              |              |
| 매출액증가율(3Yr)            | 19.8         | 42.6         | 34.8         | 19.7         | 23.6         |
| 영업이익증가율(3Yr)           | n/a          | n/a          | n/a          | n/a          | n/a          |
| EBITDA증가율(3Yr)         | n/a          | n/a          | n/a          | n/a          | n/a          |
| 순이익증가율(3Yr)            | n/a          | n/a          | n/a          | n/a          | n/a          |
| 영업이익률(%)               | (51.0)       | (55.9)       | (27.8)       | (14.6)       | (1.3)        |
| EBITDA마진(%)            | (47.5)       | (51.9)       | (23.0)       | (10.5)       | 2.3          |
| 순이익률(%)                | (61.5)       | (51.6)       | (16.8)       | (4.2)        | 6.8          |

### 주요투자지표

| (단위: 원, 배)            | 2017    | 2018    | 2019E   | 2020E   | 2021E   |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Per share Data</b> |         |         |         |         |         |
| EPS                   | (593)   | (544)   | (217)   | (68)    | 135     |
| BPS                   | 3,112   | 5,221   | 4,976   | 4,843   | 4,827   |
| DPS                   | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| <b>Multiples(x,%)</b> |         |         |         |         |         |
| PER                   | n/a     | n/a     | n/a     | n/a     | 229.5   |
| PBR                   | 7.1     | 5.5     | 6.2     | 6.4     | 6.4     |
| EV/ EBITDA            | n/a     | n/a     | n/a     | n/a     | 623.6   |
| 배당수익률                 | 0.0     | 0.0     | n/a     | n/a     | n/a     |
| PCR                   | n/a     | n/a     | n/a     | n/a     | 166.6   |
| PSR                   | 23.1    | 26.4    | 23.3    | 18.8    | 15.1    |
| <b>재무건전성 (%)</b>      |         |         |         |         |         |
| 부채비율                  | 8.0     | 7.0     | 7.6     | 8.5     | 9.2     |
| Net debt/Equity       | n/a     | n/a     | n/a     | n/a     | n/a     |
| Net debt/EBITDA       | n/a     | n/a     | n/a     | n/a     | n/a     |
| 유동비율                  | 1,323.5 | 2,352.1 | 2,079.0 | 1,729.0 | 1,453.7 |
| 이자보상배율                | 11.9    | 9.4     | 3.8     | 2.0     | 0.2     |
| 이자비용/매출액              | 0.0     | 0.2     | 0.2     | 0.1     | 0.1     |
| <b>자산구조</b>           |         |         |         |         |         |
| 투하자본(%)               | 15.4    | 23.1    | 22.6    | 24.5    | 27.6    |
| 현금+투자자산(%)            | 84.6    | 76.9    | 77.4    | 75.5    | 72.4    |
| <b>자본구조</b>           |         |         |         |         |         |
| 차입금(%)                | 0.0     | 2.6     | 2.7     | 2.8     | 2.7     |
| 자기자본(%)               | 100.0   | 97.4    | 97.3    | 97.2    | 97.3    |

## ▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다.

## ▶ 투자등급 비율

**BUY :** 88.1%      **HOLD :** 11.3%      **SELL :** 0.6%

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.

## ▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- **STRONG BUY:** 추천기준일 증가대비 +50%이상.
- **BUY:** 추천기준일 증가대비 +15%이상~+50%미만.
- **REDUCE:** 추천기준일 증가대비 -5%미만.
- **HOLD:** 추천기준일 증가대비 -5%이상~ +15%미만.
- **SUSPENDED:** 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음  
당사의 투자의견 중 STRONG BUY, BUY는 "매수", HOLD는 "중립", REDUCE는 "매도"에 해당. 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음.  
• **Overweight:** 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우  
• **Neutral:** 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우  
• **Underweight:** 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상되는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

## ▶ 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경내용

알테오젠 (196170)



| 일자   | 투자의견    | 2018.4.16      | 2019.5.14      |
|------|---------|----------------|----------------|
| 목표주가 | 커버리지 개시 | BUY<br>49,000원 | BUY<br>53,000원 |

| 목표주가 대비  | 일자         | 목표주가    | 평균주가    | 최고가     | 평균주가 괴리율(%) | 최고가 괴리율(%) |
|----------|------------|---------|---------|---------|-------------|------------|
| 실제주가 괴리율 | 2018.04.16 | 49,000원 | 32,476원 | 48,500원 | -33.7       | -1.0       |
|          | 2019.05.14 | 53,000원 | -       | -       | -           | -          |

\* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 목표주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2019년 7월 10일)

\*\* 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 목표주가) / 목표주가