

# 젬박스

(082270)

## Not Rated

	현재	직전	변동
투자 의견	N/R		
목표주가			
Earnings			

### Stock Information

현재가 (11/27)	24,900원
예상 증가상승률	n/a
시가총액	9,450억원
비중(KOSDAQ내)	0.41%
발행주식수	37,950천주
52주 최저가 / 최고가	10,500 - 29,550원
3개월 일평균거래대금	107억원
외국인 지분율	5.8%
주요주주지분율(%)	
젬앤컴퍼니 (외 14인)	19.8
자사주 (외 1인)	0.3
젬박스우리스주 (외 1인)	0.1

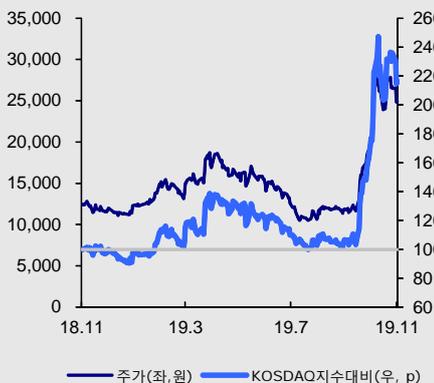
### Valuation wide

	2016	2017	2018
PER(배)	n/a	n/a	n/a
PBR(배)	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA(배)	n/a	n/a	n/a
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

### Performance

	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	31.7	58.1	100.0	107.5
KOSDAQ대비 상대수익률(%)	32.5	64.2	107.6	111.7

### Price Trend



ktb 투자증권

## Issue & Pitch

28 Nov. 2019

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

## 알츠하이머 2상 결과 발표는 끝이 아닌 시작

### ▶ Issue

GV1001 알츠하이머 국내 2상 결과 미국 학회 발표 D-1W 투자전략 점검

### ▶ Pitch

- 임상 결과 발표일이 일주일 앞으로 다가오면서 단기 급등한 주가에 대한 시장 경계감 표출되고 있으나, 앞서 임상 결과의 부정적 이벤트를 가져왔던 여느 바이오 기업들 사례와는 달리 1차 Primary end point 도달 가능성 높아 보이는 만큼 기업가치 재평가 기대. 2020년 연간 비커버리지 바이오 관심주 시각 유지
- 1차 평가지표를 충족했다고 보기에는 석연치 않은 Biogen Aducanumab이 두 차례 FDA 사전 미팅 후 2020년 신약허가 신청 계획을 밝힌 것은 시간이 갈수록 사회적 문제가 심각해지고 있는 알츠하이머 질환에 대한 FDA 신약 허가 문턱이 낮아질 가능성을 시사. 국내 2상이기는 하지만 임상 결과값에 따라 GV1001 알츠하이머 미국 임상 3상으로 확대 진행될 가능성 존재. Aducanumab 1b상 후 2상 없이 3상 개시된 사례
- 주가 급등 후 CB 전환 물량 지속해서 출회 중. 콜옵션 부여된 61만주 제외 현재까지 미전환 주식수는 120만주 내외(140억 규모). 최근 3개월(50만주), 1개월(83만주) 일평균 거래량 고려시 수급 부담은 낮아질 전망

### ▶ Rationale

- GV1001 알츠하이머 국내 2상 결과 12/4일(미국 시각 오후 6:30) 샌디에이고에서 열리는 알츠하이머학회(CTAD: Clinical Trials on Alzheimer's Disease)에서 최종 발표 계획. Aducanumab(12/5일 오전 8시) 임상 3상 Top line 결과도 동 학회에서 발표 예정
- 긍정적인 임상 결과 발표를 기대하는 이유는 1) GV1001 국내 응급임상 승인건수 중 치매환자 사용승인이 2018.10월부터 2019.11월초까지 누적 10건으로 눈에 띄게 증가한 점과 2) 기존 알츠하이머 치료제들의 중등도 이상 환자 대상 글로벌 임상 3상에서 보여준 시험군과 대조군간 SIB 스코어(1차 평가지표) 차이가 2~5점 내외로 높지 않다는 점, 기능 개선과 관련된 2차 평가지표가 우수하지 않았음에도 상용화된 점에 주목(다음장에서 계속)

### ▶ GV1001 주요 적응증별 임상 현황

적응증	임상 현황	2019.4Q 이후 예상되는 R&D Milestones
치매	국내 임상 3상 완료 단계(2015.11~2019.11월)	2019.11월: 국내 3상 마지막 환자 관찰기간 종료
	국소 진행성 및 전이성 치매 환자 148명 대상	2020.1H: 국내 3상 결과 학회 발표 & 식약처 품목허가 신청
	세브란스, 서울대병원 포함 총 16개 병원	2021.1H: 국내 품목허가 및 판매개시
	추적 관찰기간: 12개월 1차 유효성 평가 변수: 전체 생존기간(OS)	
전립선비대증	국내 임상 3상 개시(2019.9~2020.10월)	2020.2월: 국내 3상 마지막 환자 등록 완료
	양성 전립선비대증 환자 417명 대상	2020.10월: 국내 3상 마지막 환자 관찰기간 종료
	동국대 경주병원 포함 총 23개 병원	2021.1H: 국내 3상 결과 발표 & 식약처 품목허가 신청
	추적 관찰기간: 24주 1차 유효성 평가 변수: 국제전립선증상지수(IPSS)	2022.1H: 국내 품목허가 및 판매개시
알츠하이머	국내 임상 2상 완료(2017.9~2019.9월)	2019.12월: CTAD(Clinical Trials on Alzheimer's Disease) 학회 국내 2상 결과 발표(미국 현지 시각기준 12.4일)
	알츠하이머 증증환자 90명 대상(최종 96명 등록)	2020년 초: 미국 2상 개시(중등도(Moderate) 환자 90명 대상)
	한양대 구리병원 포함 12개 병원	국내 2상 결과 발표에 따라 3상으로 진행 가능성 존재
	추적 관찰기간: 24주 1차 유효성 평가 변수: 인지기능지표(SIB) 스코어	2020.1H: 국내 조건부 허가 신청 or 임상 3상 IND 신청

Source: 젬박스, KTB투자증권

- SIB(Severe Impairment Battery)는 중증(Severe) 알츠하이머 환자의 인지기능 심각도와 진행정도 파악에 특화된 평가지표. Donepezil과 Rivastigmine 등 기존 치료제들이 중증 환자 대상 글로벌 3상에서 보여준 시험군과 대조군간 SIB 스코어 차이는 평균 4.7점이나 이는 대조군이 단순 위약으로 설계된 임상. **GV1001 임상 프로토콜과 대조군(Donepezil 10mg 복용) 설계가 동일한 Donepezil 23mg 글로벌 대규모 임상 결과값인 SIB 스코어 2.2점이 좀 더 직접적인 비교 대상으로 1차 Primary end point 목표 값의 허들이 높지 않아 보임**

- 현재까지 미국 FDA에서 승인한 알츠하이머 치료제는 Donepezil, Rivastigmine, Galantamine 3개 성분의 콜린성 신경계 조절 약물과 NMDA 수용체 길항제 약물인 Memantine 성분, 가장 최근에 허가받은 약물인 Namzaric은 Donepezil과 Memantine 복합 성분. 허가받은 약물들 효능과 부작용에서 큰 차이가 없어 경증에서 중증까지 모든 단계의 알츠하이머 치료제로 허가받은 Donepezil 성분이 가장 많이 처방되고 있으나, 특허만료로 글로벌 매출액은 감소세. 2018년 기준 Donepezil, Rivastigmine, Galantamine, Memantine 성분 약물의 글로벌 매출액 각각 4.9억달러(YOY -9%), 2.5억달러(-33%), 2.6억달러(-6%), 7.3억달러(-34%). Namzaric 매출액 1.2억달러(-11%), Rivastigmine Patch 매출액도 8천만달러에 불과

- 10월말 Biogen이 발표한 Aducanumab 임상 3상 데이터는 저용량과 ENGAGE 임상에서 1차 평가지표(CDR-SB 스코어)를 충족하지 못한 불완전한 결과였음에도 신약허가 신청이 진행될 계획. 최종 허가 승인 여부는 지켜봐야겠으나, FDA와 사전 미팅 후 결정된 계획이고 상용화되어 있는 기존 치료제들의 효과성이 유의미하지 않은 만큼 허가 가능성은 높아 보임

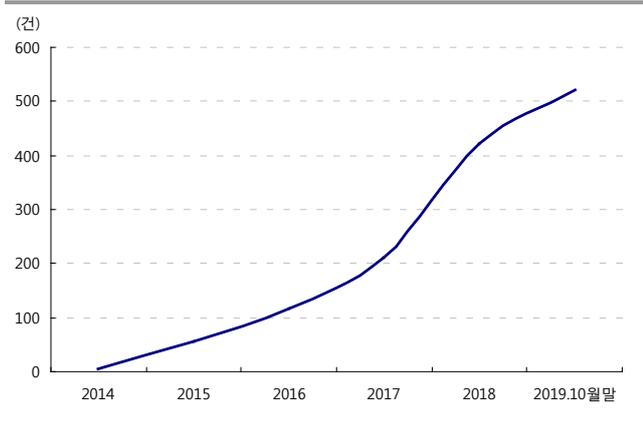
- 2019.3월 임상 중단 결정이 이뤄지기 이전 시장에서 추정된 Aducanumab 신약 NPV는 \$8.4B로 높았음. 실제 Biogen 시기총액 3월 Aducanumab 임상 중단 이슈 발생시 \$18B 감소, 10월 신약허가 신청 계획 발표에 따라 \$11B 증가. 2014.12월 임상 1b상 결과를 통한 3상 진행 계획 발표 당시에는 단기에 시기총액 \$30B 이상 급증

- 미국 시장에서 알츠하이머 질병에 대한 Unmet needs는 매우 높아 보임. 2019년 미국 알츠하이머 협회에서 발표한 통계에 따르면 알츠하이머성 치매로 인한 사망률이 매년 높아지고 있는 가운데 2017년 사망률(45세 이상 인구 10만명당 사망지수 비율)이 37%를 기록하고 있고, 2000~2017년간 사망자 원인 질환으로는 알츠하이머가 압도적임. **65세 이상 고령 인구에게 지불하는 사회적 의료비용에 있어서도 알츠하이머 질환에 막대한 비용이 지출되고 있음**(일반 고령 인구 대비 알츠하이머를 앓고 있는 고령 인구에 지급하는 비용이 3.5배). 효과적인 치료제 부재로 입원 및 요양급여 비용 등에 지출되는 비용이 큼. **알츠하이머 질환에 대한 FDA 신약 허가 문턱은 낮아질 전망.** 1차적인 인지증상 개선 충족만으로도 신약 허가 가능성 높음

- 인구 고령화에 따라 국내 역시 매년 치매 유병률 높아지고 있음. 2018년 중앙치매센터가 발표한 자료에 따르면 65세 이상 고령 인구 중 추정 치매환자는 2017년 기준 약 70만명으로 평균 치매 유병률은 10% 내외. 2040년에는 치매환자 218만명, 평균 치매 유병률은 13%로 추정. 치매 환자 1인당 연간 관리비용 2천만원을 상회, 입원 및 간병비용이 차지하는 비중이 높음

- 쎬백스 GV1001 2019.5월 미국 2상 IND 승인 완료. Clinicaltrial.gov 사이트에 등록된 내용에 따르면 2019.9월부터 2022.2월말까지 중등도 알츠하이머 미국 환자 90명 대상으로 2상 실시 계획. **국내 2상 최종 결과에 따라 미국 임상은 Biogen Aducanumab과 동일하게 2상 없이 3상으로 확대 진행될 가능성 존재.** 국내 역시 조건부 허가 획득 후 3상 진행 가능성 있음. 따라서 이번 12월초 학회 발표는 임상 이벤트 종료의 관점 보다는 알츠하이머 치료제로서의 GV1001 가치가 확대 평가될 수 있는 출발선의 이벤트로 받아들여야 할 필요가 있음

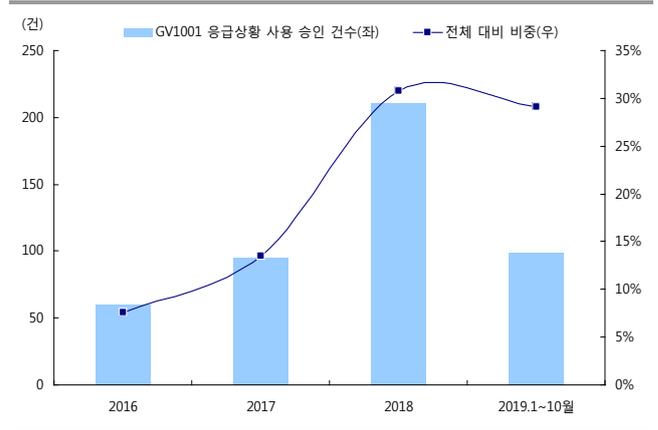
Fig. 01: GV1001 응급임상 승인(치료목적 사용승인) 누적 건수 추이



Source: 식약처, 쎄백스, KTB투자증권

- Note: 1. 2014~2015년 승인 건수는 쎄백스 내부 자료  
 2. 2016~2019년 승인 건수는 식약처 공개 자료  
 3. 2018년부터 '응급상황 사용 승인'이 '치료목적 사용승인'으로 통합

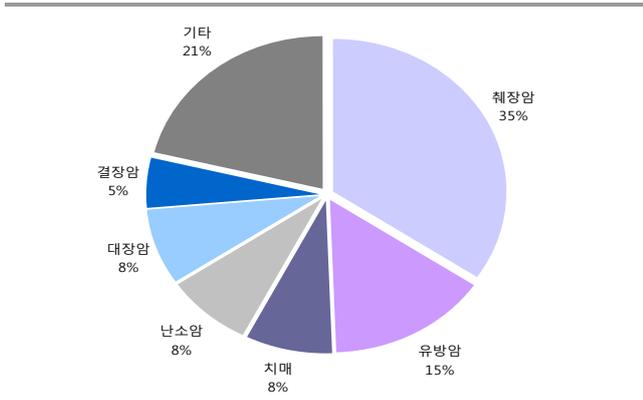
Fig. 02: GV1001 연도별 응급임상 승인 건수 및 비중 추이



Source: 식약처, KTB투자증권

- Note: 1. 비중은 식약처 전체 응급임상 승인건수 대비 GV1001 승인건수 비율  
 2. 2018년부터 '응급상황 사용 승인'이 '치료목적 사용승인'으로 통합

Fig. 03: 2019년 GV1001 질환별 치료목적 사용승인 비중



Source: 식약처, KTB투자증권

Note: 2019.1.1~2019.11.15일까지 응급임상 승인 누적 건수 기준

Fig. 04: GV1001 치매 질환 치료목적 사용승인 누적 현황

신청인	승인일자	대상질환명
충남대학교병원	2018-10-19	알츠하이머
이대목동병원	2018-11-14	알츠하이머
전남대학교병원	2019-04-01	알츠하이머성 치매
서울보라매병원	2019-06-12	전두측두엽변성치매
서울보라매병원	2019-06-12	알츠하이머
서울보라매병원	2019-08-21	알츠하이머성 치매
서울보라매병원	2019-08-21	알츠하이머
서울보라매병원	2019-09-05	전두측두엽변성치매
전남대학교병원	2019-10-21	알츠하이머
인제대 해운대백병원	2019-11-06	치매

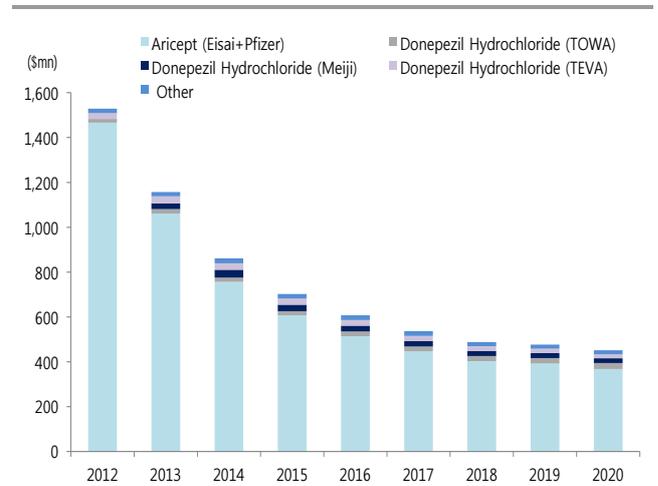
Source: 식약처, KTB투자증권

Fig. 05: 미국 FDA 승인 완료한 알츠하이머 치료제 현황

병증 진행상태	제품명/ 성분	허가권	허가 년도	특허 만료
경증에서 중등도	Aricept / Donepezil 10mg	Eisai / Pfizer	1996	2008
	Exelon / Rivastigmine	Novartis	2000	2019
	Razadyne / Galantamine	Janssen	2001	2017
중등도에서 중증	Namenda / Memantine	Allergan	2004	2015
	Namzaric / Donepezil, memantine	Allergan	2014	2029
	Aricept / Donepezil 23mg	Eisai / Pfizer	2010	2026

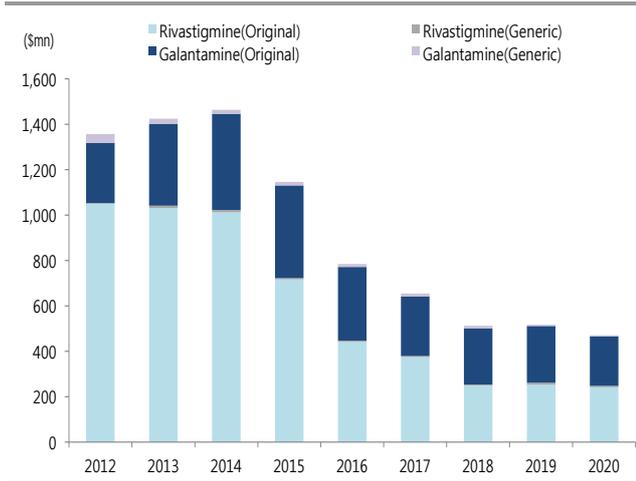
Source: Therapeutic breakthroughs in Alzheimer's and Parkinson's diseases 2017, KTB투자증권

Fig. 06: Donepezil(오리지널: Aricept) 성분 의약품 글로벌 매출액



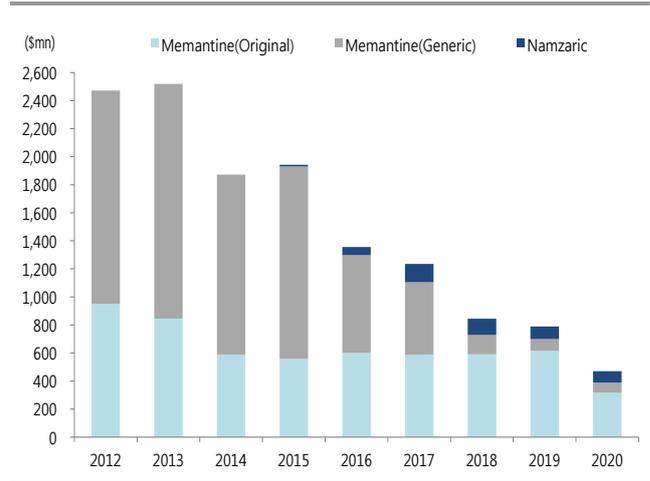
Source: Evaluate Pharma, KTB투자증권

Fig. 07: Rivastigmine/ Galantamine 성분 의약품 글로벌 매출액



Source: Evaluate Pharma, KTB투자증권

Fig. 08: Memantine 성분 의약품 및 Namzaric 글로벌 매출액



Source: Evaluate Pharma, KTB투자증권

Fig. 09: 주요 알츠하이머 치료제 Severe 환자 임상 SIB 점수 비교

성분명	Donepezil	Rivastigmine	Galantamine	
오리지널 품목명(기업)	Aricept(Eisai)	Exelon(Novartis)	Razadyne(Takeda)	
2018년 글로벌 매출액	\$363M	\$249M	\$151M	
출시연도	1996년	2000년	2001년	
SIB 변화량	시험군 baseline	54.4	69.3	66.8
	시험군 endpoint	+2.6	-1.6	+1.9
	대조군 baseline	56.5	68.3	67.8
	대조군 endpoint	-1.9	-6.4	-3.0
임상 기간	24주	24주	26주	
임상 환자 수	248명	716명	407명	
P Value	0.01	< 0.0001	0.006	
시험군/대조군 SIB 점수 차이	4.5	4.8	4.9	

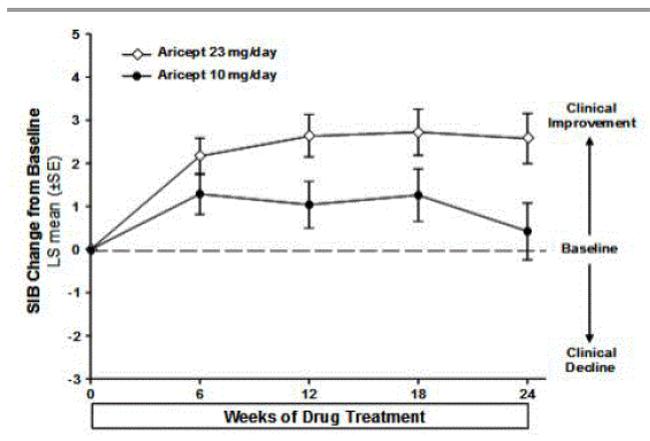
Source: Clinicaltrial.gov, 쟁백스, KTB투자증권

Note: 1. Exelon 2018년 글로벌 매출 Exelon Patch 합산액

2. 대조군 단순 위약

3. SIB(Severe Impairment Battery)는 Severe 알츠하이머 환자 대상 임상 효능 평가 지표로 활용

Fig. 10: Donepezil 23mg vs 10mg 글로벌 3상 SIB 점수 변화



Source: Clinicaltrial.gov, Eisai, KTB투자증권

Note: 1. Moderate to Severe 환자 1,467명 대상, 임상 기간 24주

2. 대조군 Donepezil 10mg, P Value 0.0001

3. SIB(Severe Impairment Battery)는 Severe 알츠하이머 환자 대상 임상 효능 평가 지표로 활용

Fig. 101: 쟁백스 GV1001 알츠하이머 국내 임상 2상 개요

구분	주요 내용
임상 기간	2017.9~2019.9 임상 최종 완료
대상 환자군	중증도(Severe) : K-MMSE ≤ 19, GDS 5 ~ 6 단계
대상 환자 수	90명
임상 사이트	한양대 구리병원 포함 12개 병원
시험 방법	대조군: 생리식염수+Donepezil, 24주간 총 14회 투약 실험군1: GV1001 0.56mg(SC)+Donepezil, 24주간 총 14회 투약 실험군 2: GV1001 1.12 mg(SC)+Donepezil, 24주간 총 14회 투약
평가변수	1차: SIB(Severe Impairment Battery) 2차: K-MMSE(Korean-Mini-Mental State Examination), CDR-SOB (Clinical Dementia Rating-Sum of Box), NPI(Neuropsychiatric Inventory), GDS(Global Deterioration Scale), ADCS-ADL-severe (Alzheimer's Disease Cooperative Study-Activities of Daily Living scale-severe), CIBIC-plus(Clinician Interview-Based Impression of Change-Plus)

Source: 식약처, 쟁백스, KTB투자증권

Fig. 102: 쟁백스 GV1001 알츠하이머 미국 임상 2상 개요

구분	주요 내용
임상 기간	2019.9.1~2022.2.28 Primary Completion Date는 2021.8.31 임상환자 모집은 미개시
대상 환자군	중등도(Moderate) : MMSE score ≥10 to <20
대상 환자 수	90명
임상 사이트 수	미국 내 20여개 의료기관
시험 방법	대조군: 생리식염수+기존 처방약, 24주간 총 14회 투약 실험군1: GV1001 0.56mg(SC)+기존 처방약, 24주간 총 14회 투약 실험군 2: GV1001 1.12 mg(SC)+기존 처방약, 24주간 총 14회 투약
평가변수	1차: ADAS cog(Alzheimer's Disease Assessment Scale-cognitive) 2차: ADAS cog, CIBIC(2Clinician's Interview-Based Impression of Change), CDR-SB(Clinical Dementia Rating - Sum of Boxes), ADCS-ADL(4Alzheimer's Disease Cooperative Study-Activities of Daily Living), NPI(5.Neuropsychiatric Inventory), MMSE(Mini-Mental State Examination)

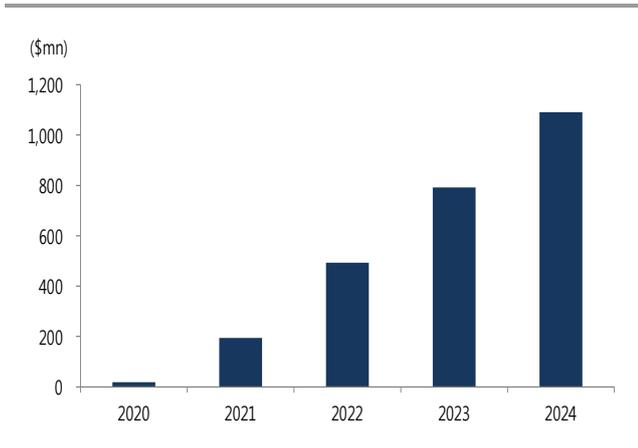
Source: Clinicaltrial.gov, KTB투자증권

Fig. 013: 글로벌 후기 임상 단계의 유망 신약 Pipeline NPV (Aducanumab 임상 3상 중단 결정(2019.3월) 이전 시기 전망치)

Rank	Product	Company	Phase (current)	Pharmacological Class	WW Product Sales (\$m) 2024	Today's NPV (\$m)
1.	VX-659 + Tezacaftor + Ivacaftor	Vortex Pharmaceuticals	Phase III	Cystic fibrosis transmembrane regulator (CFTR) potentiator & corrector	3,485	New Entry 13,070
2.	Upadacitinib	AbbVie	Phase III	Janus kinase (JAK) 1 inhibitor	2,570	9,878
3.	Aducanumab	Biogen	Phase III	Anti-beta-amyloid (Abeta) MAb	2,245	8,414
4.	Brolucizumab	Novartis	Phase III	Anti-vascular endothelial growth factor (VEGF) antibody fragment (Fab)	1,800	New Entry 8,123
5.	GSK2857916	GlaxoSmithKline	Phase II	Anti-B-cell maturation antigen (BCMA) antibody-drug conjugate	1,367	New Entry 7,498
6.	Lanadelumab	Shire	Filed	Anti-plasma kallikrein MAb	1,569	7,476
7.	ARGX-113	argenx	Phase II	Anti-neonatal Fc receptor (FcRn) MAb	1,941	New Entry 6,496
8.	Semaglutide Oral	Novo Nordisk	Phase III	Glucagon-like peptide (GLP) 1 agonist	1,994	New Entry 6,452
9.	JCAR017	Celgene	Phase II	Anti-CD19 chimeric antigen receptor (CAR) T cell therapy	1,154	New Entry 6,258
10.	BAF312	Novartis	Phase III	Sphingosine-1-phosphate (S1P) 1 & 5 modulator	1,541	New Entry 5,814

Source: Evaluate Pharma 'World Preview 2018 Outlook to 2024' (2018.6), KTB투자증권

Fig. 014: Biogen Aducanumab 글로벌 매출액 전망치



Source: Evaluate Pharma, KTB투자증권  
Note: 2019.3월 이전 시장 전망 데이터

Fig. 015: Biogen 시기총액 추이



Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 016: 미국 알츠하이머성 치매 환자 연령별 비중

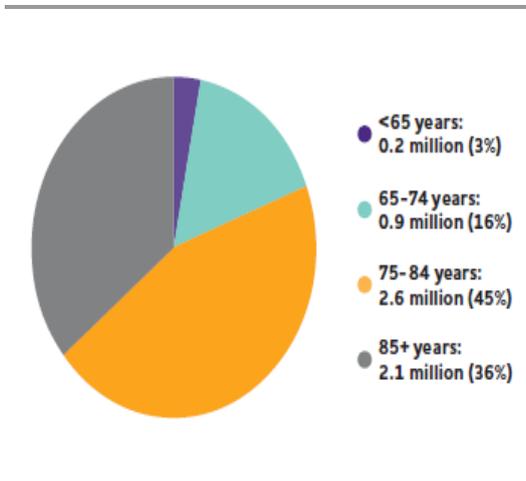
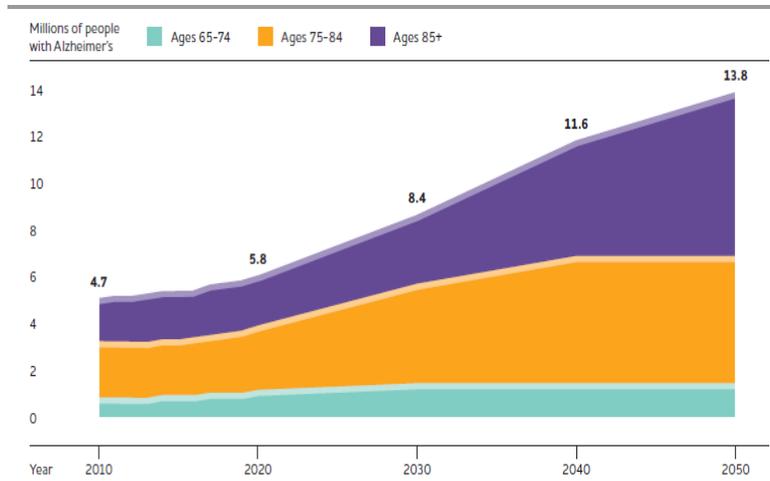
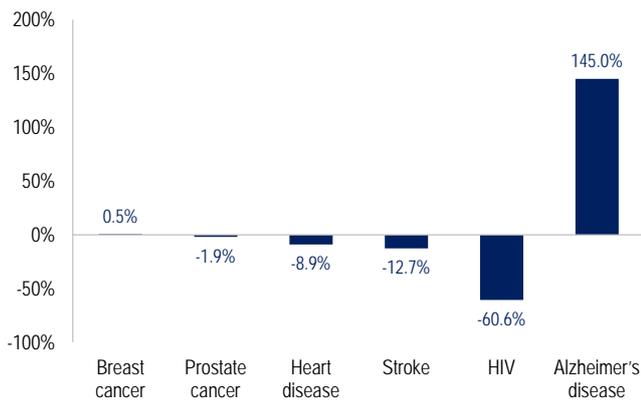


Fig. 017: 미국 65세 이상의 알츠하이머성 치매 인구 수 전망



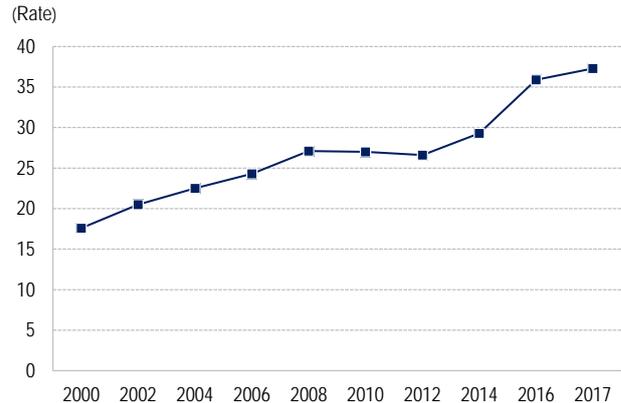
Source: US Alzheimer's Association '2019 Alzheimer's Disease Facts and Figures', KTB투자증권

Fig. 018: 미국 2000~2017년간 주요 질환별 사망자 수 변화율 비교



Source: US Alzheimer's Association '2019 Alzheimer's Disease Facts and Figures', KTB투자증권  
 Note: 모든 연령 기준, 변화율은 2000년 대비 2017년 사망자 수 증감율

Fig. 019: 미국 알츠하이머성 치매로 인한 사망률 추이



Source: US Alzheimer's Association '2019 Alzheimer's Disease Facts and Figures', KTB투자증권  
 Note: 사망률은 인구 10만명당 사망자 수 비율, 45세 이상 인구 기준

Fig. 020: 미국 65세 이상의 메디케어 수혜자 1인당 연간 평균 지불액

Payment Source	Beneficiaries with Alzheimer's or Other Dementias (\$)	Beneficiaries without Alzheimer's or Other Dementias (\$)
Medicare	24,598	7,561
Medicaid	8,565	365
Uncompensated	381	382
Health maintenance organization	1,261	1,544
Private insurance	2,253	1,422
Other payer	937	242
Out of pocket	10,798	2,336
<b>Total*</b>	<b>48,977</b>	<b>13,976</b>

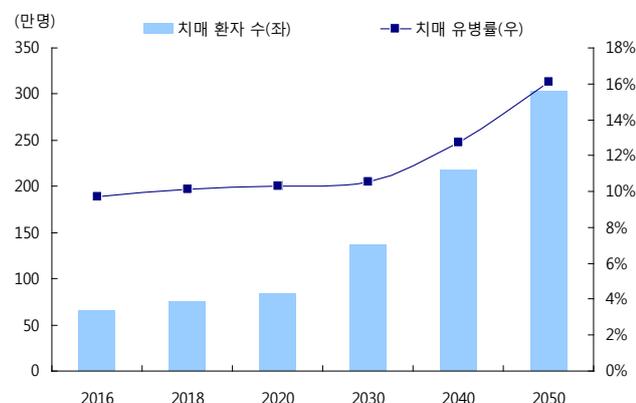
Source: US Alzheimer's Association '2019 Alzheimer's Disease Facts and Figures', KTB투자증권  
 Note: 2018년 기준 건강관리 및 장기 치료서비스 비용 지불 주체별 비교

Fig. 021: 미국 65세 이상의 메디케어 수혜자 1인당 연간 평균 지불액

Service	Beneficiaries with Alzheimer's or Other Dementias (\$)	Beneficiaries without Alzheimer's or Other Dementias (\$)
Inpatient hospital	11,306	3,652
Medical provider	5,728	3,568
Skilled nursing facility	6,977	477
Nursing home	15,984	774
Hospice	2,060	156
Home health care	2,578	374
Prescription medications	3,503	3,005

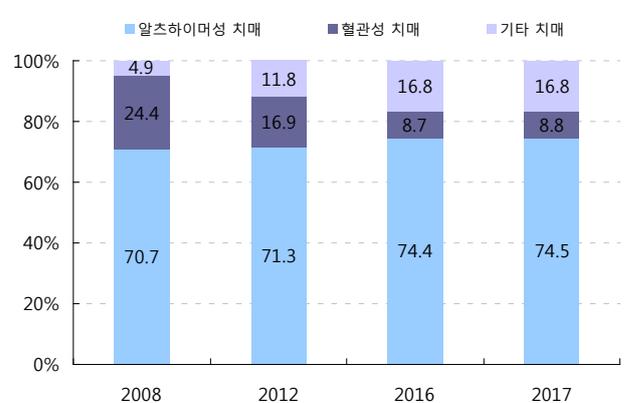
Source: US Alzheimer's Association '2019 Alzheimer's Disease Facts and Figures', KTB투자증권  
 Note: 1. 2018년 기준 건강관리 및 장기 치료서비스 비용 서비스 유형별 비교  
 2. 처방의약품 지불 비용은 요양원이나 생활보조시설 이용자는 제외 기준

Fig. 022: 국내 치매 유병률 및 치매 환자 수 전망



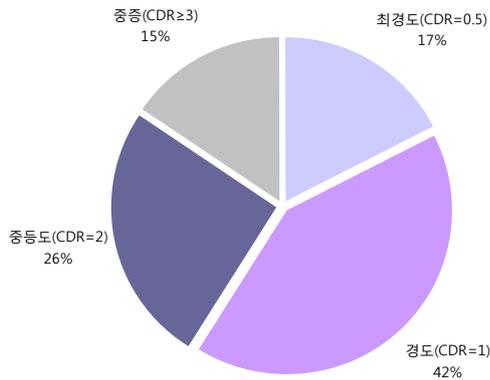
Source: 중앙치매센터, KTB투자증권  
 Note: 65세 이상 노인 인구 대상 추정치

Fig. 023: 국내 치매 환자 유형별 비중



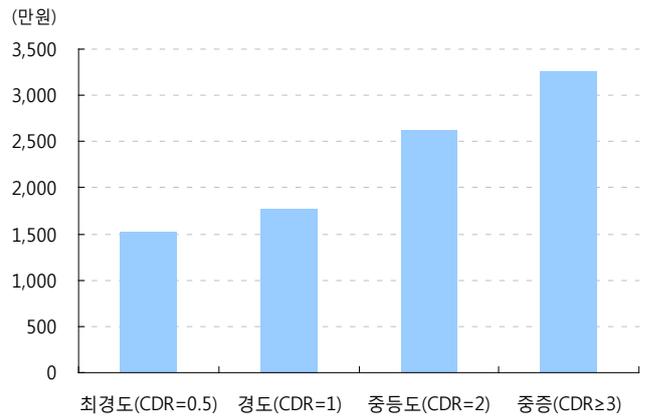
Source: 중앙치매센터, KTB투자증권

Fig. 024: 국내 치매 환자 중증도별 비중 (2017년 기준)



Source: 중앙치매센터, KTB투자증권  
 Note: CDR = Clinical Dementia Rating

Fig. 025: 국내 치매환자 1인당 연간 관리비용



Source: 중앙치매센터, KTB투자증권  
 Note: 치매노인실태조사(보건복지부 2011)를 바탕으로 중앙치매센터 재산출

Fig. 026: 쎄백스 전환사채 발행 현황

구분	전환가액(원)	주식수(주)	금액(백만원)
10회 (48억)	10,921	73,250	800
11회 (72억)	11,171	322,261	3,600
12회 (300억)	11,088	1,848,818	20,500
13회 (50억)	13,509	129,540	1,750
<b>Total</b>	<b>미전환</b>	<b>1,785,892</b>	<b>20,350</b>

Source: 전자공시시스템, KTB투자증권  
 Note: 1. 공시 완료된 12/2일 상장 예정인 258,308주 전환물량 포함 기준  
 2. 12회차 미전환 금액 95억 중 68억(613,276주)은 콜옵션 미행사 금액

▶ 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 주간사로 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 : 89.6%    HOLD : 9.8%    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 종목투자 의견은 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 투자 의견 중 STRONG BUY, BUY는 "매수", HOLD는 "중립", REDUCE는 "매도"에 해당. 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자 의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 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