

2019. 10. 14



▲ 제약/바이오

Analyst 오세중

02. 6454-4878

sejung.oh@meritz.co.kr

RA 이창석

02. 6454-4889

changseok.lee@meritz.co.kr

Not Rated

적정주가 (12개월)

현재주가 (10.11)

22,750 원

상승여력

KOSDAQ 632.95pt

시가총액 2,176억원

발행주식수 956만주

유동주식비율 59.96%

외국인비중 1.19%

52주 최고/최저가 64,300원/18,200원

평균거래대금 28.2억원

주요주주(%)

강창술 외 7 인 28.70

아미코젠 12.60

주가상승률(%) 1개월 6개월 12개월

절대주가 5.6 -56.3 0.0

상대주가 5.1 -47.1 0.0

주가그래프



셀리드 299660

임상에서 증명해준다면

- ✓ 자가유래 B세포/단핵구 활용한 항암 치료백신 개발중
- ✓ 2018 ESMO학회에서 임상 1상 예비유효성 평가 긍정적
- ✓ BVAC-C 자궁경부암 치료제 임상 2a상 진행중
- ✓ 5개 파이프라인 임상 단계 진입 목표와 함께 GMP시설 구축과 상업화 준비 중

항암 치료 백신 개발중

자가유래 B세포/단핵구를 활용한 항암 치료백신 기술인 '셀리백스'를 개발 중이다. 혈액 내 다량으로 존재하지만 항원제시 능력이 부족하여 활용되지 못했던 B세포와 단핵구를 면역증강제와 항원제시 벡터를 통하여 단점을 보완하였다. CAR-T와 수지상세포 치료백신은 통상 세포배양과정까지 포함하여 최대 22일까지 소요가 되지만 동사의 기술인 셀리백스는 세포배양 단계가 필요하지 않아 평균적으로 제조과정에서 1일만 소요되는 것이 장점이다.

다양한 항원에 대한 항암 치료 백신으로 확장 가능

셀리백스 기술을 통하여 다양한 특이 항원에 대한 항암 치료백신 개발이 가능하다. 현재 HPV E6/E7 단백질에 의한 자궁경부암 치료제가 가장 앞선 단계로 임상 2a상이 진행 중이다. 2018 ESMO에서 공개된 임상 1상에서의 예비유효성 평가에서 긍정적인 결과를 발표하였다. 임상 2상 종료 후 조건부 허가 신청 예정이며 흑색종, 유방암, 대장암 등 특정 변이에 의한 암종에 대한 치료제가 전임상 및 임상 1상 단계에 있다. 면역관문억제제 병용 전임상 결과를 바탕으로 병용 임상까지 기대해볼 수 있게 됐다.

BVAC-C, BVAC-B가 임상 단계로 진행 중이며 총 5개의 파이프라인 임상 단계 진입을 목표로 개발 중이다. BVAC-C 조건부 허가 및 생산시설 구축을 위한 GMP 시설이 예정되어 있다. BVAC-C 임상 2상 단계에서 효능이 확인된다면 플랫폼 기술을 기반으로 다양한 변이에 대한 확장을 기대해볼 수 있다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2014							0.0	0.0	0.0		
2015							0.0	0.0	0.0		
2016	0.0	-1.1	-1.8	-317		-31	0.0	0.0	-0.3	860.7	-1,950.2
2017	0.0	-1.5	-5.4	-956	201.5	-763	0.0	0.0	-3.8	188.7	-189.8
2018	0.0	-2.4	-11.3	-1,526	59.7	1,644	0.0	0.0	3.4	-283.3	5.3

조금 생소한 항암 치료백신 개발중

항암 치료백신 개발중
특정 항원에 백신효과로 면역체계
항암효과

동사는 자체 개발 플랫폼 기술을 바탕으로 항암 치료백신을 개발 중이다. 면역항암제 분야에서 항암 치료백신은 아직 생소한 분야다. '셀리백스' 플랫폼 기술은 자가유래 B세포와 단구 면역세포를 활용하여 특정 항원에 대해 면역 반응을 증진시키는 효과를 갖는다. 암 항원에 대해 특이적 반응을 보이도록 면역체계를 활성화시켜 암세포를 사멸시키는 기전이다.

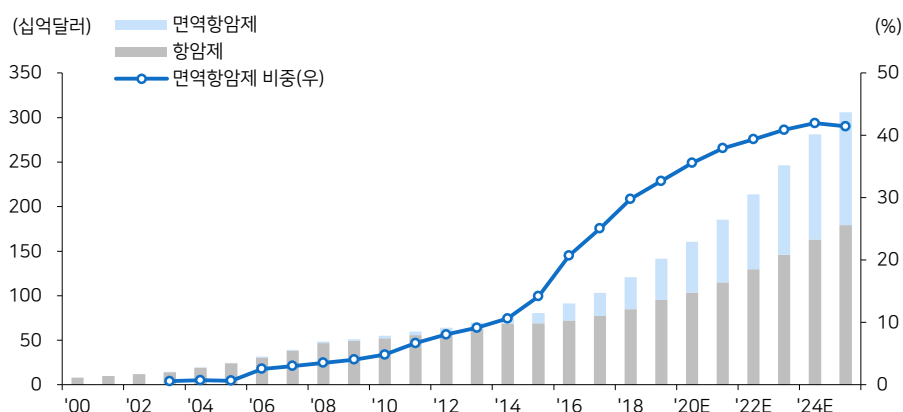
플랫폼의 장점은 항원에 따라
확장이 가능
자궁경부암 치료제 BVAC-C
임상 1/2상 (현재 2a상 단계)

플랫폼 기술을 보유하기 때문에 암이 특이적으로 발현하는 여러 항원에 대해 적용이 가능하여 여러 적응증에 대한 치료제 개발할 수 있는 장점이 있다. 현재 총 5개의 파이프라인이 전임상과 임상1/2상이 진행 중이며 가장 앞선 파이프라인은 자궁경부암 치료제로 BVAC-C가 현재 임상 2a상이 진행 중이다. 임상 2상에서 효능이 확인되면 해당 임상 종료 후 조건부 허가를 신청할 계획이다. 지난해 2018 ESMO 학회에서 긍정적인 예비 유효성 결과가 발표되어 기대감을 가질 수 있게 해주었다.

큰 성장세의 면역항암제 시장

항암제 시장은 그 동안 큰 폭의 성장률을 보여왔다. 1세대 일반화학항암제를 시작으로 2세대 면역항암제와 현재 3세대 면역항암제 개발이 활발히 진행 중이다. 면역항암제란 면역시스템을 활성화를 통하여 항암 효과를 증가시키는 기전의 치료제다. 현재 약 1,000개의 면역항암제 파이프라인이 개발 중이며 항암제 시장에서 '18년 30% 비중을 차지했던 면역항암제는 '25년 41%까지 확대될 전망이다.

그림1 항암제와 면역항암제 시장 전망



자료: GlobalData, 메리츠증권증권 리서치센터

면역항암제는 암세포를 직접 공격하느냐에 따라 크게 수동형과 능동형 면역치료로 분류된다. 수동형 면역항암제는 암세포를 직접 공격하여 사멸시키는 기전을 갖는다. 능동형 면역항암제는 암 항원을 면역시스템에 제시하여 면역시스템 활성화를 통해 암세포를 사멸시킨다. 셀리백스 기술은 능동형 면역항암제로 치료제가 직접 항암효과를 갖지 않고 인체의 면역시스템을 활성화 시켜 항암효과를 갖는 기전을 갖는다.

표1 면역항암제의 분류

암항원	수동형	능동형
특이적	항체의약품, 활성화 림프구, CAR-T, CAR-NK, 항암바이러스	치료백신: 세포기반 (박테리아, 수지상세포) 치료백신: 단백질, 펩타이드, DNA 기반
비특이적	CIK T세포, NK세포	사이토카인, 면역관문억제제, 면역조절제"

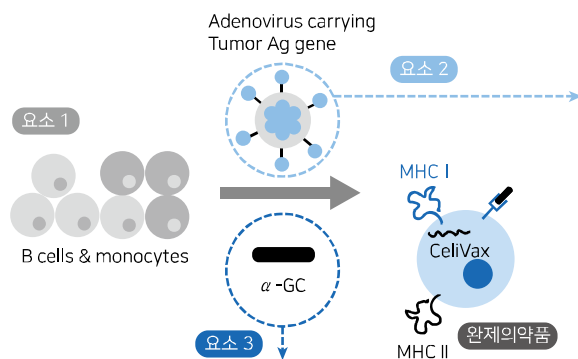
자료: 메리츠종금증권 리서치센터

셀리백스(CeliVax) 플랫폼 개요

셀리백스는 3가지 요소로 구성된다. 1) 자가유래 B세포(B-Cell)와 단구(Monocyte) 2) 암항원 유전자 3) 면역증강제 알파-갈락토실세라마이드(α -galactosyl-ceramide)

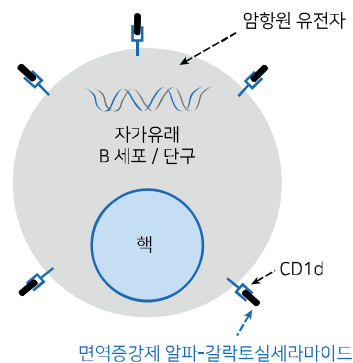
자가유래 B세포와 단구를 혈액에서 추출하여 암항원 유전자를 도입하여 해당 다백질이 항원으로 제시될 수 있게 한다. 면역증강제인 알파-갈락토실세라마이드를 첨가한 뒤 환자에게 재-투여되어 면역시스템을 활성을 통한 항암 효과를 갖게 한다.

그림2 셀리백스 완제 요소 3가지



자료: 셀리드, 메리츠종금증권 리서치센터

그림3 셀리백스 플랫폼



자료: 셀리드, 메리츠종금증권 리서치센터

셀리백스는 혈액 내 다량으로 존재하는 B세포와 단핵구를 활용 세포 배양 없이 빠른 제조 가능

제조기간 7-28일 vs 1일

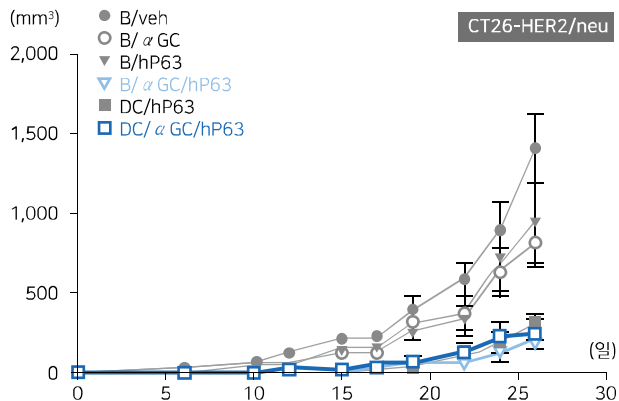
셀리백스 플랫폼 기술은 혈액 내 많은 양으로 존재하는 세포를 활용하여 면역세포 증식을 위한 배양시간이 CAR-T와 수지상세포 백신보다 짧다. CAR-T와 수지상세포 백신은 환자에게 투여를 위해 세포배양까지 포함하여 약 7일에서 28 일정도 소요되지만 셀리백스 기술은 혈액에 다량으로 존재하는 B세포와 단핵구를 활용하여 세포배양이 필요하지 않기에 제작기간이 하루로 짧다는 것이 큰 장점이다.

기존에 많은 연구에서 활용이 되었던 수지상세포는 항원제시능력이 뛰어난 세포지만 혈액 내 백혈구 중 0.4%에 불과하다. 단구/대식세포와 B세포는 항원제시세포 능력이 떨어지지만 각각 7%와 4%를 구성하고 있고 면역증강제를 통하여 단점을 보완한 기술이다. 동일한 면역증강제와 항원을 B세포와 수지상세포를 활용하여 항암효과를 비교한 결과 동등한 효과를 나타냈다.

NK/NKT세포 활성화와 더불어 B세포와 T세포 활성화를 통한 면역활성으로 기억세포로까지 분화

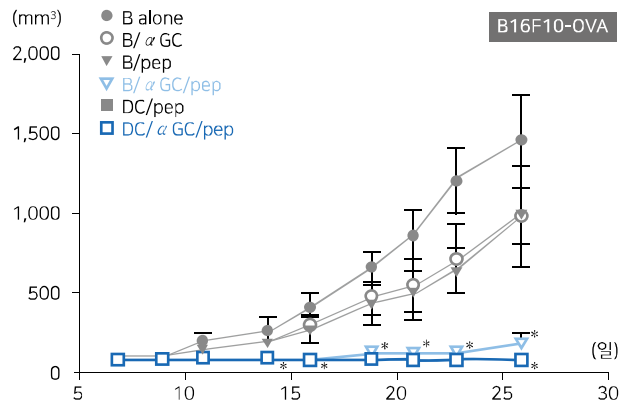
셀리백스 플랫폼 기술이 적용된 세포는 체내에서 NK세포와 NKT세포 활성화를 통하여 면역시스템 전체를 활성화시키게 된다. 세포독성을 갖는 T세포와 항체를 생성하는 B세포까지 활성 시키며 암 항원에 대해 세포독성 반응과 항체반응을 통해 암세포를 사멸하는 기전을 갖는다. 기억세포로 면역세포를 분화시켜 기억 면역 반응을 유도하여 오랜 항암효과를 갖게 한다.

그림5 B세포와 수지상세포 활용 비교 연구 (1)



자료: Cancer Research (2006), 메리츠종금증권 리서치센터

그림6 B세포와 수지상세포 활용 비교 연구 (2)



자료: Cancer Research (2006), 메리츠종금증권 리서치센터

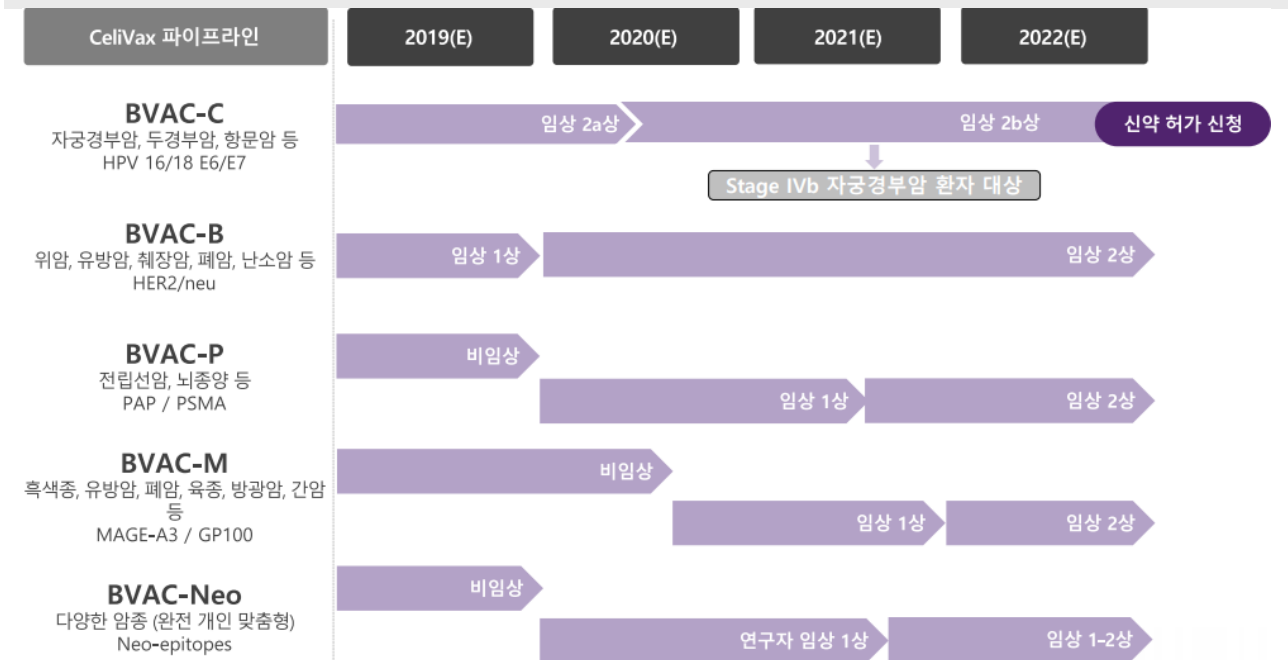
BVAC-C 상업화 시기에 맞춰 GMP 제조시설 구축 계획을 밝혔다. 아직까지는 임상 단계에 파이프라인 수가 적어서 위탁생산을 통하여 셀리백스를 제조중이다. 앞으로 임상 단계 파이프라인 증가와 BVAC-C 상업화 일정을 고려하여 '20년 5월 착공을 시작하여 '21년 하반기까지 KGMP 승인으로 진행할 예정이다. GMP 제조시설을 통하여 세포유전자치료제 위탁생산까지 확장해 나갈 계획이다.

표3 셀리드 파이프라인 개발현황

파이프라인	암 항원	적응증	전임상	임상1상	임상2상	임상3상	출시
BVAC-C	HPV 16/18 E6/E7	자궁경부암, 두경부암, 항문암 등			임상2a 진행중		임상2b상 후 조건부 허가
BVAC-B	HER2/neu	위암, 유방암, 폐암, 난소암 등		위암 1상 완료			
BVAC-P	PAP/PSMA	전립선암, 뇌종양 등		IND 신청			
BVAC-M	MAGE-A3/GP100	흑색종, 유방암, 폐암, 육종, 방광암 간암 등					
BVAC-Neo	맞춤형 항원	맞춤형 치료제		연구자 임상 예정			

자료: 셀리드, 메리츠종금증권 리서치센터

그림7 셀리백스 파이프라인 개발단계 진입 예상시기



자료: 셀리드, 메리츠종금증권 리서치센터

파이프라인 개발현황

BVAC-C은 HPV E6/E7 항원 특이적인 자궁경부암 치료제
2018 ESMO 학회에서 임상 1상 중간결과는 긍정적
임상 2상에서 효능이 확인되면 조건부 허가 신청 계획

가장 앞서 진행되는 파이프라인은 BVAC-C로 자궁경부암 적응증에 임상 2a상이 진행 중이다. HPV(인유두종바이러스) 16/18형에 의해 약 70%의 자궁경부암이 발생한다. BVAC-C는 HPV의 암 유발 단백질인 E6/E7에 대해 항원 특이적인 백신치료제다. 백금화학요법 표준치료 이후 내성이 발생한 환자를 대상으로 진행되어 지난해 2018 ESMO 학회에서 예비유효성 평가가 발표되었다. 9명의 평가가 가능한 시험대상자에서 ORR(Objective Response Rate; 객관적반응률)은 1명(11%), DCR(Disease Control Rate; 질병 조정률)은 5명(66%)이었다. 2차 치료제로 쓰이는 타 자궁경부암 치료 약물 대비 좋은 효능을 보였다.

BVAC-C (자궁경부암)
2가지 용량과 토포테칸 병용 임상
임상 2a상 진행중

기존 2차 치료제에서는 항암효과를 보이지 못하여 치료기간이 짧아 새로운 치료제 수요가 많다. 임상 2상에서 두가지 용량의 셀리백스와 토포테칸과 병용 코호트로 진행 중이다. '20년 상반기 임상 2a상 종료 예상되며 시험대상자수를 늘린 임상 2b가 연이어 진행 될 예정이다. 아직 시험대상자 수가 적어 임상 2b상의 결과를 조금 더 확인할 필요가 있다. 임상 2상에서 효능이 확인되면 조건부 허가를 신청할 계획이다.

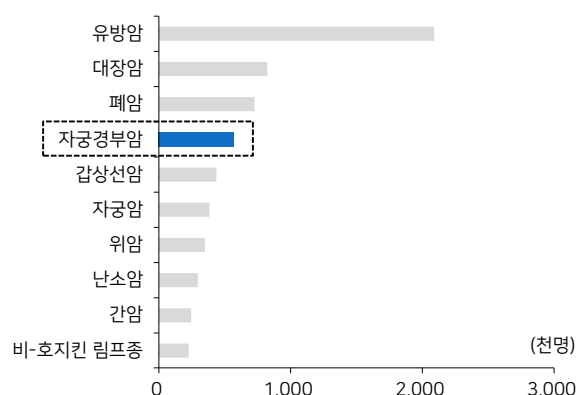
BVAC-C는 이미 지난 '14년 NeoImmuneTech에 전임상 단계에서 기술수출되어 미국 내 개발 및 판매 권리가 이전되었다. 미국 임상은 개시 전이다.

표4 자궁경부암 치료 유효성 평가 비교

치료약물		반응률 (ORR)	질병조정률 (DCR)	PFS	OS
BVAC-C	1상 (9명) NCT02866006	11%	66%	6.5개월	>12개월 (진행중)
키트루다	2상 (98명) NCT02628067	13%	30%	2.1개월	9.4개월
아바스틴	2상 (46명) NCT00803062	10.9%	No Data	3.4개월	7.3개월
아브락산	2상 (37명) -	28.6%	71.40%	5개월	9.4개월

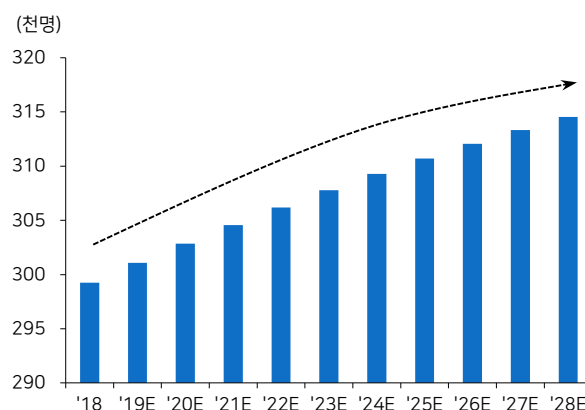
자료: 셀리드, 학술자료, 메리츠증권증권 리서치센터

그림8 2018년 여성 암종별 진단 환자수



자료: WHO, 메리츠증권증권 리서치센터

그림9 주요 선진국 자궁경부암 진단 환자수 전망

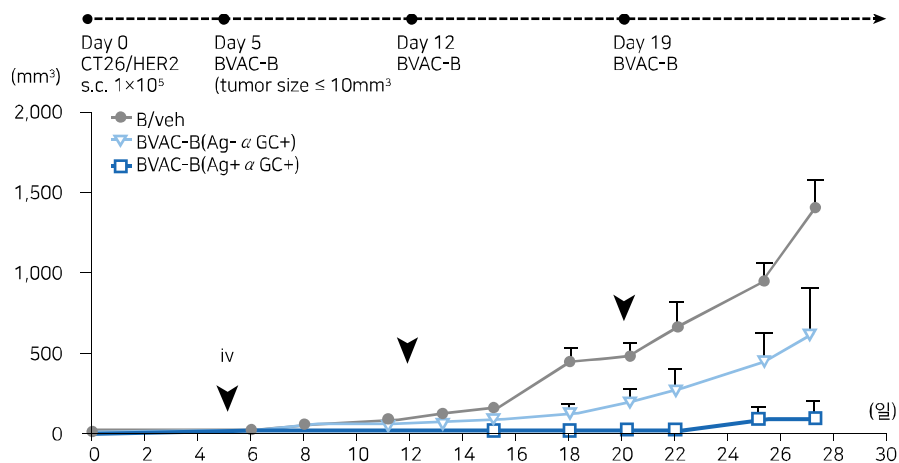


자료: GlobalData, 메리츠증권증권 리서치센터

B-VAC-B은 HER2 특이적으로
위암/유방암 적용 가능
현재 임상 1상 결과 분석중

HER2/neu 단백질 항원 특이적 백신치료제인 BVAC-B는 현재 임상 1상의 결과 분석 중이다. HER2/neu 단백질은 위암과 유방암 등에서 과발현되는 단백질로 허셉틴이 HER2에 작용하는 항체의약품으로도 유명하다. HER2/neu 과발현 고형암 환자를 대상으로 임상2상에 진입할 예정으로 여러 암종에 대한 치료효과 확인이 가능할 전망이다.

그림10 BVAC-B 전임상 결과



자료: 셀리드, 메리츠종금증권 리서치센터

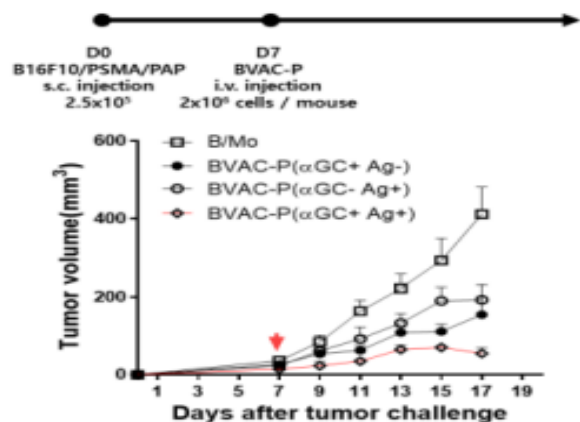
BVAC-P는 PAP/PSMA 항원
특이적으로 전립선암에 대해
임상 1상 예정

BVAC-P는 PAP/PSMA 융합 암항원에 특이적인 백신치료제로 현재 전임상을 완료하고 국내 식약처 임상 1상 IND 신청 중이다. 전립선암과 뇌종양에 적용이 가능한 항원이다.

BVAC-M은 MAG-A3/GP100
항원 특이적으로 흑색종 치료제
전임상 진행 중

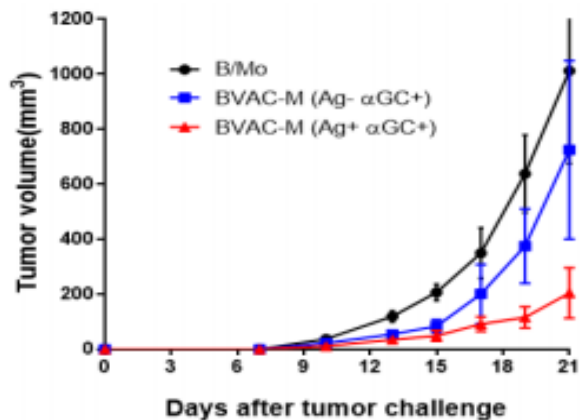
BVAC-M은 MAG-A3/GP100 융합 암항원에 대한 치료제로 개발 중이다. 흑색종, 폐암, 육종, 방광암 등에서 많이 발견되는 암 항원으로 현재 전임상 단계 진행 중이다.

그림11 BVAC-P 전임상 결과



자료: 셀리드, 메리츠종금증권 리서치센터

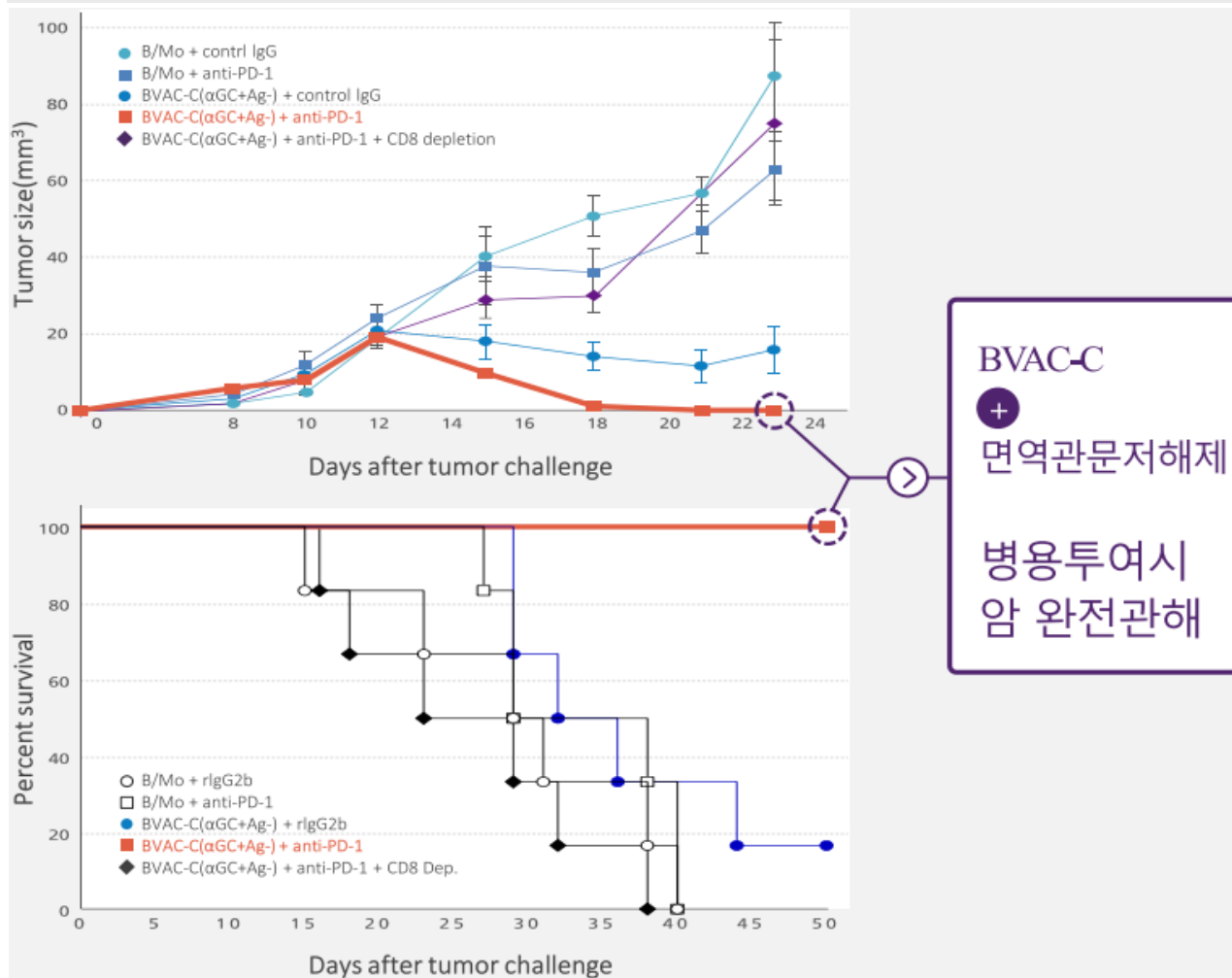
그림12 BVAC-M 전임상 결과



자료: 셀리드, 메리츠종금증권 리서치센터

셀리백스의 기술의 장점은 다양한 암 항원으로 백신 치료제 제작이 가능하다는 것이다. 개인 특이적 변이 암 항원에 대해 맞춤형 치료 백신도 제작 가능하다. 동물 모델에서 맞춤형 치료 백신 작용기전을 확인하여 연구자 주도 임상시험이 진행될 예정이다. 또한 최근 BVAC-C와 면역관문저해제 병용에서 강한 항암효과를 나타내 병용 임상에 대한 기대감도 갖게 됐다.

그림13 BVAC-C 면역관문저해제 병용 전임상 결과



자료: 셀리드, Cancer Research (2018), 메리츠종금증권 리서치센터

비슷한 방식의 세포치료제로 동일한 적응증에 대해 최근 임상 중간결과를 공개한 치료제가 있다. IOVANCE는 환자 종양생검을 하여 종양내에 침투하여있는 림프구를 배양한 뒤 환자에 재주입하는 치료제다. TIL(Tumor Infiltrating Lymphocyte; 종양침습림프구)은 종양 내 침투한 림프구이기 때문에 암세포 사멸 효과가 뛰어난 세포들로 구성되어 항암효과를 극대화시킬 수 있는 치료 방법으로 여겨진다.

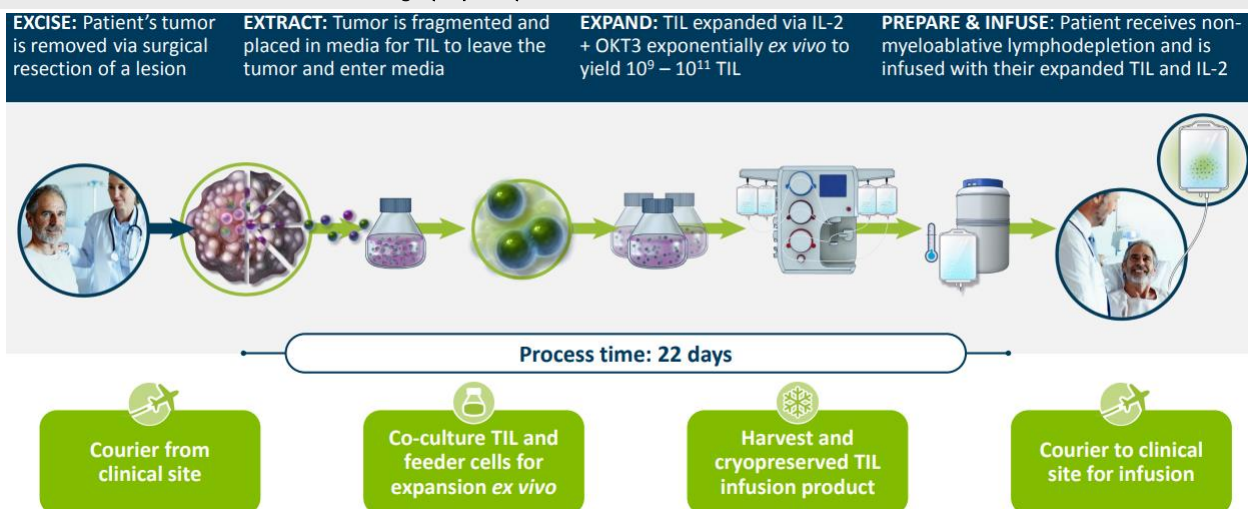
지난 2019 ASCO 학회에서 자궁경부암과 흑색종에 대한 임상 2상의 중간결과가 발표 되었다. 셀리백스는 암 항원 특이적이고 IOVANCE의 TIL치료제는 특정 변이에 대해 확인한 데이터가 아니기 때문에 효능 비교가 다소 어려운 점도 있지만 동일한 적응증이라는 점에 참고할 필요가 있다.

표5 IOVANCE TIL 치료제 임상 2상 중간결과

	C-144-01 임상 2상 코호트 2 중간결과 (흑색종)	LN-145 임상 2상 중간결과 (자궁경부암)
ORR (Objective Response Rate)	25 (38%)	12 (44%)
CR (Complete Response)	2 (3%)	3 (11%)
PR (Partial Response)	23 (35%)	9 (33%)
SD (Stable Disease)	28 (42%)	11 (41%)
DCR (Disease Control Rate)	53 (80%)	23 (85%)

주: ORR: 객관적반응률, CR: 완전관해, PR: 부분관해, SD: 안정병변, DCR: 질병조절률
자료: IOVANCE, 메리츠종금증권 리서치센터

그림14 IOVANCE의 TIL(Tumor Infiltrating Lymphocyte) 치료제 제조과정



자료: IOVANCE 메리츠종금증권 리서치센터

셀리드 (299660)

Income Statement

(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)					
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
판매관리비	0.0	0.0	1.1	1.5	2.4
영업이익	0.0	0.0	-1.1	-1.5	-2.4
영업이익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
금융손익	0.0	0.0	-0.7	-3.9	-8.9
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	0.0	0.0	-1.8	-5.4	-11.3
법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.0	0.0	-1.8	-5.4	-11.3
지배주주지분 순이익	0.0	0.0	-1.8	-5.4	-11.3

Statement of Cash Flow

(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동 현금흐름	0.0	0.0	-1.5	-1.4	-2.0
당기순이익(손실)	0.0	0.0	-1.8	-5.4	-11.3
유형자산상각비	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본의 증감	0.0	0.0	-0.7	-0.2	-0.0
투자활동 현금흐름	0.0	0.0	0.2	-0.3	-10.8
유형자산의증가(CAPEX)	0.0	0.0	-0.1	-0.0	-5.8
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	0.0	0.0	2.5	2.6	11.2
차입금의 증감	0.0	0.0	3.6	6.5	-10.1
자본의 증가	0.0	0.0	3.0	0.0	30.2
현금의 증가(감소)	0.0	0.0	1.2	0.9	-1.6
기초현금	0.0	0.0	0.4	1.6	2.5
기말현금	0.0	0.0	1.6	2.5	0.9

Balance Sheet

(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	0.0	0.0	3.5	4.7	8.2
현금및현금성자산	0.0	0.0	1.6	2.5	0.9
매출채권	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	0.0	0.0	0.3	0.2	6.0
유형자산	0.0	0.0	0.2	0.2	5.9
무형자산	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산총계	0.0	0.0	3.8	5.0	14.2
유동부채	0.0	0.0	0.3	4.2	0.4
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	0.0	0.0	3.8	6.3	0.3
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	0.0	0.0	4.0	10.5	0.7
자본금	0.0	0.0	0.6	2.8	4.1
자본잉여금	0.0	0.0	2.4	0.2	29.1
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	0.0	0.0	-3.3	-8.7	-20.0
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	0.0	0.0	-0.2	-5.5	13.5

Key Financial Data

	2014	2015	2016	2017	2018
주당데이터(원)					
SPS			0	0	0
EPS(지배주주)			-317	-956	-1,526
CFPS			-159	-227	-280
EBITDAPS			-178	-256	-311
BPS			-31	-763	1,644
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	0.0	0.0	-1.0	-1.5	-2.3
EV/EBITDA	0.0	0.0	-0.3	-3.8	3.4
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)			860.7	188.7	-283.3
EBITDA 이익률					
부채비율			-1,950.2	-189.8	5.3
금융비용부담률					
이자보상배율(x)					
매출채권회전율(x)					
재고자산회전율(x)					

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
직전 1개월간	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
종가대비 3등급	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일	Overweight (비중확대)	
시장지수대비 3등급	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	94.7%
중립	5.3%
매도	0.0%

2019년 9월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

셀리드 (299660) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균 최고(최저)	주가 및 적정주가 변동추이
-----	------	------	-------------	-----	----------------------	----------------

