

보로노이 (310210)

하현수



02 3770 2688

hyunsoo.ha@yuantakorea.com

투자 의견 **Not Rated (I)**

목표주가 원 (I)

현재주가 (2/20) **28,900원**

상승여력 -

시가총액	3,655억원
총발행주식수	12,647,869주
60일 평균 거래대금	38억원
60일 평균 거래량	122,152주
52주 고	48,000원
52주 저	20,050원
외인지분율	1.79%
주요주주	김현태 외 7 인 44.66%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(9.3)	1.4	0.0
상대	(17.4)	(5.9)	0.0
절대(달러환산)	(13.4)	5.0	0.0

약물 설계에 특화된 바이오테크

빅데이터와 거대 AI로 신약 개발 타겟 발굴 빨라질 것

유전체와 단백질 분석 등 생체 분석 가능 기술들이 빠르게 발전하며 생물학적 빅데이터가 빠른 속도로 증가하고 있고, chatGPT와 같은 트랜스포머 모델을 적용한 거대 AI 등장은 빅데이터들을 분석할 수 있는 강력한 도구가 될 것으로 예상된다.

빅데이터와 거대 AI의 활용은 멀티 오믹스 연구를 활성화 시킬 것으로 기대하고, 질병과 관련된 분자 생물학적 이해와 질환과 관련된 유전자 변이, 돌연변이 단백질 등에 대한 정보를 제공할 것으로 판단하며 신약 개발 타겟으로 활용될 것으로 기대한다.

높은 선택성과 BBB 투과도 중심의 후보 도출

동사는 AI 알고리즘을 활용한 신약 개발 플랫폼인 보로노믹스를 활용한 약물 설계로 기존 임상까지 소요되는 평균 4.5년의 시간을 1.5년으로 단축시킬 수 있어 빠른 신약 후보 물질 도출이 가능하다.

신약 후보 물질은 표적 kinase에 대한 높은 선택성과 뇌혈관 장벽(BBB) 투과도를 기준으로 해서 선정한다. 높은 선택성은 높은 약물 효과를 기대할 수 있으며, 표적 kinase 이외에 결합할 가능성이 부작용이 낮다. 암 환자들의 생존 기간이 증가하고, 표적 돌연변이들이 암 세포의 전이를 촉진하는 경우가 많아 BBB를 통과하는 약물에 대한 수요는 지속적으로 증가할 것으로 전망한다.

주요 파이프라인 성과 기대

VRN07(EGFR exon20ins 표적)은 동사의 파이프라인 중 가장 개발 속도가 빠른 물질로 오릭(미국)에 기술 이전했다. VRN07은 전임상 시험에서 켈리온 온콜로지의 CLN-081과 동등 이상의 결과를 보였다. CLN-081은 임상 1/2a상에서 38%의 ORR로 현재 승인된 엑스키비티의 ORR 28%보다 고무적인 결과를 확인해 VRN07도 엑스키비티 이상의 유효성을 기대한다.

VRN10(HER2 표적), VRN11(EGFR C797S 변이 표적)는 높은 선택성과 BBB 투과 프로파일을 보여줬다. HER2 표적 항암제 시장은 여전히 뇌전이에 효과적인 약물에 대한 미충족 수요가 높으며, 미국, 유럽 등 주요 선진국을 중심으로 타그리스가 1차 치료제로 사용됨에 따라 타그리스 주요 내성 변이인 C797S 표적 항암제에 대한 관심과 수요가 높아질 것으로 전망한다.

VRN10과 VRN11에 대한 권리는 동사가 모두 소유하고 있어 향후 L/O 가능성이 높은 것으로 예상된다. 빅파마와의 L/O 계약시 동사 주가의 리레이팅이 가능할 것으로 판단한다.

Kinase 표적 약물 설계에 특화

신속한 임상 후보 물질 도출

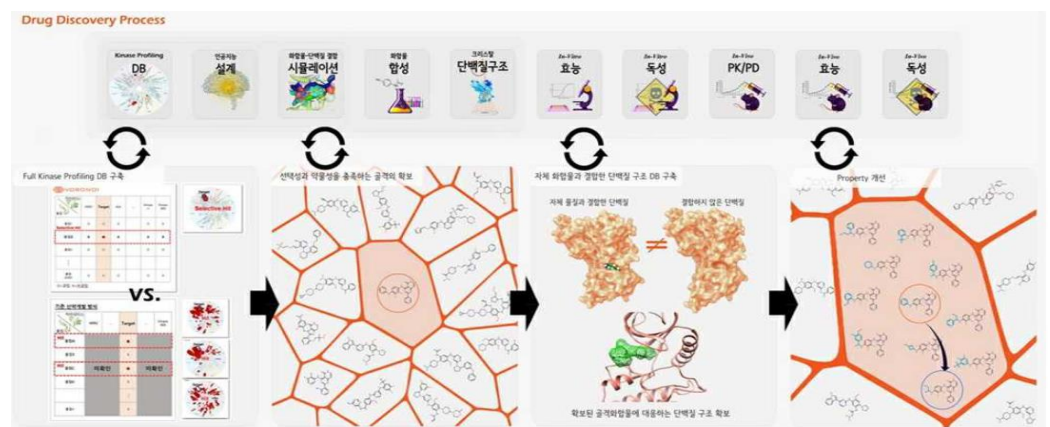
동사는 화합물 합성 후 468 개의 인산화효소(Kinase)에 대한 선택성과 약물성 평가를 통한 데이터를 구축하고 있으며 22 년 기준 3,500 개 이상의 화합물에 대한 DB 를 보유하고 있다. 연간 약 500 개의 화합물 DB 가 추가되고 있어 동사 화합물 라이브러리는 지속적으로 확장해 나가고 있다.

동사는 화합물 DB 를 바탕으로 표적 kinase 에 선택적인 Seed 물질을 찾아 AI 생성 모델을 이용해 선택성, 약물성, 뇌투과도가 높은 약물 골격 도출 한다. 이후 AI 를 이용해 골격 구조를 기반으로 다수 화합물을 생성해 타겟과의 결합력을 예측한 후 합성 우선 순위를 도출, 실제 합성을 진행한다. 실제 합성한 화합물에 대해서는 실험실(Wet-Lab)에서 세포 활성, PK profile, 질환 모델 평가 등을 진행해 최종 후보 물질을 선정하며 실측 결과는 AI 피드백에 사용해 지속적인 AI 알고리즘 고도화를 진행하고 있다.

보로노믹스 플랫폼의 특징은 AI 를 이용한 약물 설계와 실측 실험을 병행한다는 점이다. AI 를 이용해 기존 4.5 년(업계 통상)이 소요되는 후보물질 도출 기간은 1.5 년 이하로 줄여 신속한 후보 물질 도출과 실측 데이터 확보로 AI 예측도를 지속적으로 개선시키고 화합물 DB 를 확장해 나가고 있다. 현재 알려진 518 개의 kinase 가 있지만 허가된 kinase 관련 약물은 30 여개 정도로 적다.

생물학 빅데이터가 증가하고 데이터 분석이 가능한 AI 기술 발달은 질병과 관련된 kinase 돌연변이 정보와 치료 표적을 제시할 것으로 예상된다. 약물 개발 타겟 발굴은 동사의 신약 개발 파이프라인 확대에 이어질 수 있을 것으로 기대한다.

후보물질 도출 프로세스



자료: 보로노이, 유안타증권 리서치센터

후보 물질 스크리닝 ①: 선택성

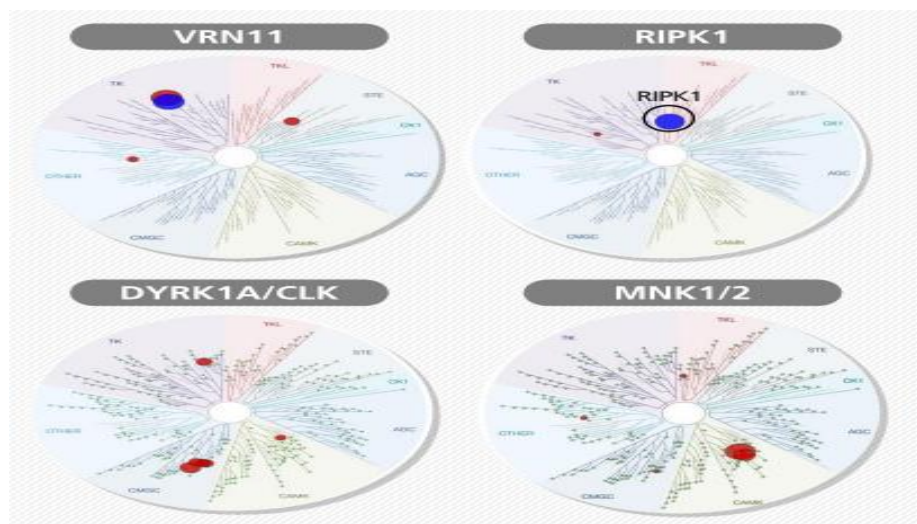
동사가 약물 설계에서 가장 중요하게 보는 조건은 표적 kinase에만 선택적으로 결합할 수 있는 능력인 선택성(Selectivity)이다. 인체에는 550여종의 kinase가 있으며 구조가 매우 유사해, 표적 kinase와 구조가 유사한 kinase에 결합해 부작용을 유발할 수 있다. 반면 표적에만 선택적으로 결합하는 경우 높은 효능과 부작용이 낮은 장점이 있다. 최근 출시되고 있는 정밀 표적 항암제들은 특정 변이가 있는 단백질을 표적으로 개발되어 변이가 없는 정상 단백질(세포)에는 영향을 주지 않는 동시에 변이 단백질에는 높은 결합을 보인다. 표적 변이 단백질을 억제하기 때문에 높은 효능을 보이는 동시에 부작용은 낮은 특징을 가지고 있다. 비트라비(Vitrakvi, NTRK 융합 변이), 레테브모(Retevmo, RET 융합 변이), 가브레토(Gavreto, RET 융합 변이) 등이 대표적이다.

정밀 표적 치료제 ORR 비교

	비트락비	레테브모	가브레토
임상시험명	NAVIGATE, SCOUT 등	LIBRETTO-001 (NSCLC)	PDGFRA exo18/
임상 규모(명)	192	247	43/38
표적 변이	NTRK 융합	RET	RET
ORR	72%	61%	84%/89%

자료: 각사, FDA, 유안타증권 리서치센터

보로노이의 높은 kinase 선택성



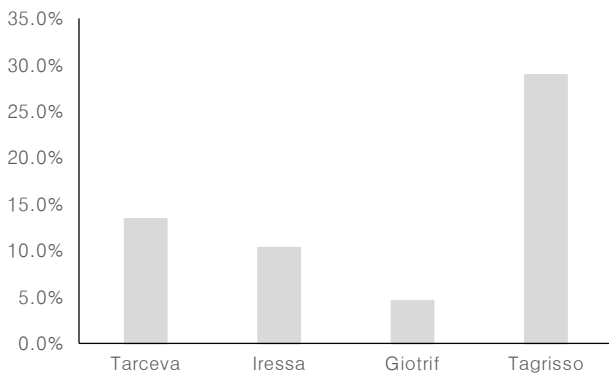
자료: 보로노이, 유안티증권 리서치센터

후보 물질 스크리닝 ②: BBB 투과도

동사의 약물 설계에서 첫번째 조건인 높은 선택성을 만족한 이후 뇌혈관장벽(Brain Blood Barrier, BBB)에 대한 투과율이 후보 물질 도출에서 중요하다. 암에서 뇌전이는 예후가 가장 좋지 않은 전이인 동시에 약물 전달을 방해하는 BBB 로 인해 치료 효과를 기대하기 어렵다. 특히 최근 종양학의 발달로 암환자의 생존 기간이 길어지게 되면서 뇌전이 발생은 더욱 증가하고 있다. 또한 암을 유발하는 유전 변이들이 세포 이주를 촉진하는 경우가 많다.

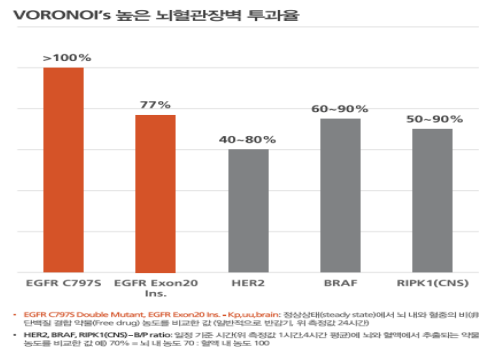
어려운 약물 전달과 뇌전이 환자의 증가로 BBB 투과율이 높은 표적 항암제에 대한 미충족 수요는 매우 높다. 주요 EGFR 변이 비소세포폐암 치료제 중 타그리소(Tagrisso, Osimertinib)의 BBB 투과도는 28.9%로 타 EGFR 표적 치료제들보다 매우 높다. 타그리소는 뇌전이 환자에서 기존 이레사, 타세바에 비해 뇌로의 약물 전달이 가능하며, 치료 효과도 높아 미국, 유럽 등 주요 시장에서 1차 치료제로 사용되고 있으며 22년 기준 50억 달러 이상의 매출을 기록했다.

주요 EGFR 표적 치료제 BBB 투과율



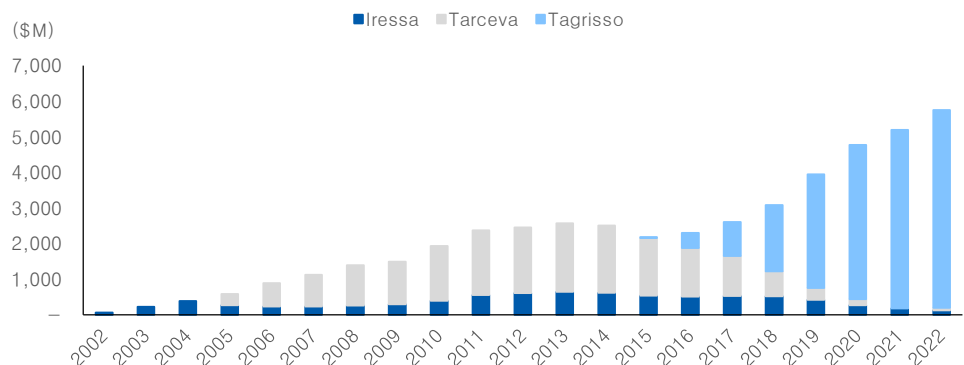
자료: 보로노이, Drug metabolism and disposition, 유안타증권 리서치센터

보로노이 파이프라인 BBB 투과율



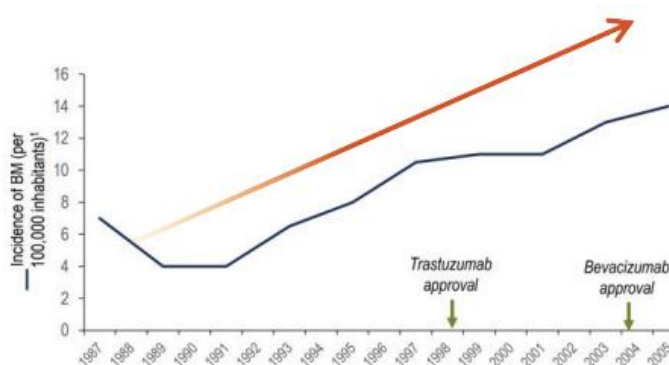
자료: 보로노이, 유안타증권 리서치센터

주요 EGFR 표적 항암제 매출 추이



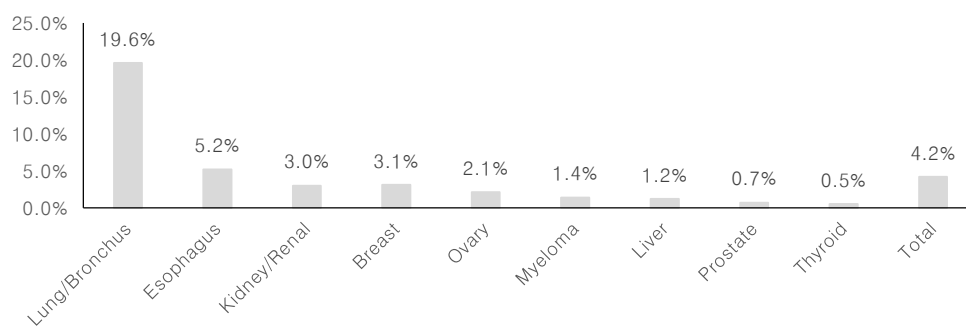
자료: Global data, 유안타증권 리서치센터

뇌전이 발생률 추이



자료: 보로노이, 유안타증권 리서치센터

암종별 뇌전이 빈도



자료: Neuro oncology advances, 유안타증권 리서치센터

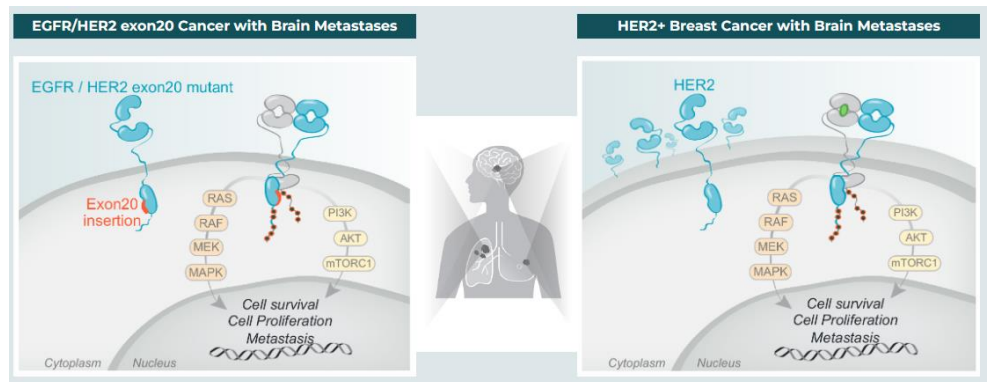
주요 파이프라인

VRN07, 가장 앞선 파이프라인

오릭 파마슈티컬스에 기술 이전한 ORIC-114(VRN07)은 EGFR/HER2 exon20 삽입 변이 비소세포폐암에 대한 표적 치료제로 현재 임상 1상 진행중에 있다. Exon 20 삽입 변이는 NSCLC에서 약 2% 정도를 차지하는 변이지만 변이 환자의 약 1/3이 뇌 전이가 발생할 정도로 예후가 좋지 않은 변이 중 하나로 알려져 있다. 현재 Exon20 삽입 변이 표적 항암제로 승인된 약물은 다케다의 엑스키비티(Exkivity, Mobocertinib)와 얀센의 리브리반트(Rybrevant, Amivantamab)이 있다. 그러나 경구 제품인 엑스키비티의 ORR은 28%로 표적 항암제 중에서 낮은 편이며, 리브리반트주의 ORR은 40%로 양호하나 주사제형이다. 따라서 경구 제형의 EGFR/HER2 exon20 삽입 변이 표적 항암제 시장에서의 미충족 수요가 계속되고 있다고 판단한다. 특히 EGFR/HER2 변이에서 세포 전이를 증가시켜 뇌전이 발생 빈도가 높아 BBB 투과도가 중요하다.

ORIC-114는 전임상 시험에서 경쟁 약물인 켈리닌 온콜로지의 Zipalertinib(CLN-081)과 동등 이상의 종양 억제 프로파일을 보여줬다. Zipalertinib은 현재 임상 2b상을 진행하고 있으며 임상 1/2a상 결과에서 38.4%의 ORR 값과 95.9%의 DCR을 기록했다. ORIC-114의 1상 중간 결과는 1H23에 확인 가능할 것 예정이다. 오릭은 화이자와 다발성 골수종 표적 항암제인 ORIC-533(CD73 inhibitor)에 대한 파트너십을 체결했다. ORIC-114도 중간 결과 발표 이후 빅파마와의 공동 개발 또는 서브 L/O가 가능할 것으로 기대한다.

EGFR/HER2 exon20 변이



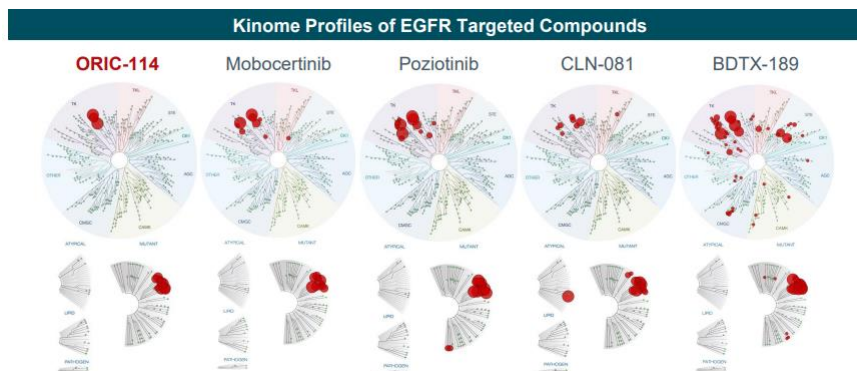
자료: Oric pharmaceuticals, 유안타증권 리서치센터

Exon20 삽입 변이 표적 항암제 비교

품목명(성분명)	개발사	ORR(%)	승인 현황	비고
Exkivity(Mobocertinib)	Takeda	28	가속 승인(2021)	EGFR(Exon20 ins)
Rybrevant(Amivantamab)	J&J(Janssen)	40	가속 승인(2021)	Exon20ins/cMET
Pozeneveo(Pozitotinib)	Spectrum(Hanmi)	28	-	HER(exon20ins)

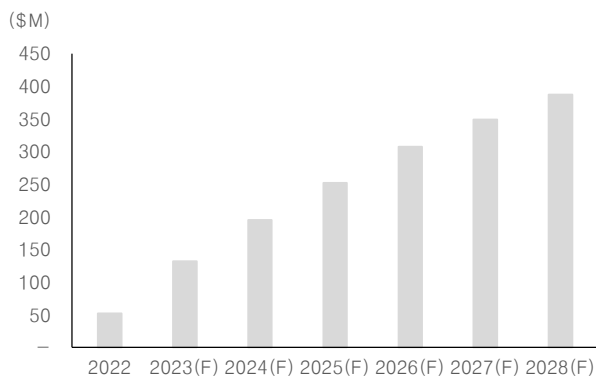
FDA, 유안타증권 리서치센터

EGFR exon20 변이 TKIs 비교



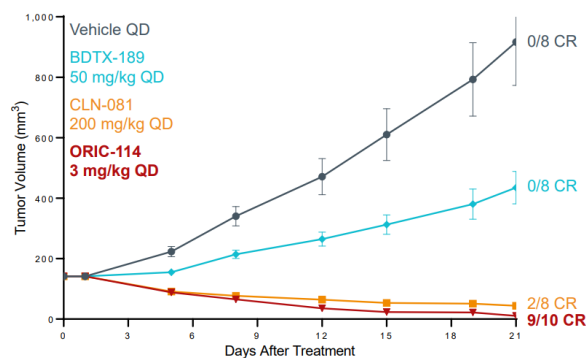
자료: AACR, Oric pharmaceuticals, 유안타증권 리서치센터

Exkivity 매출 전망



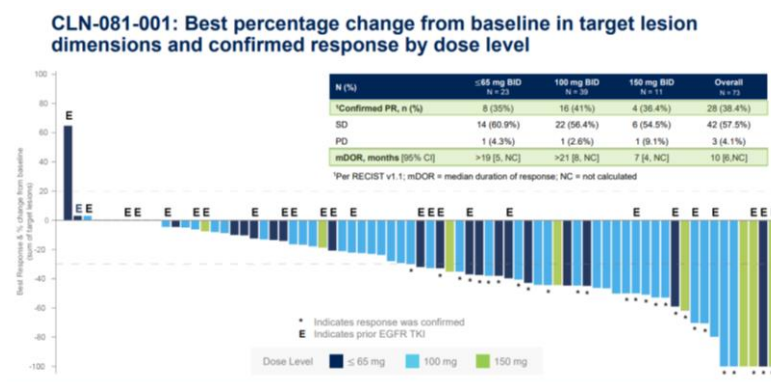
자료: Global data, 유안타증권 리서치센터

Exon 20 개발 약물 전임상 비교 결과



자료: AACR, Oric pharmaceuticals, 유안타증권 리서치센터

CLN-081 임상 1 상 데이터



자료: ASCO, Cullinan oncology, 유안타증권 리서치센터

VRN10, HER2(+) 유방암에서 BBB 투과도 높은 약물 부재

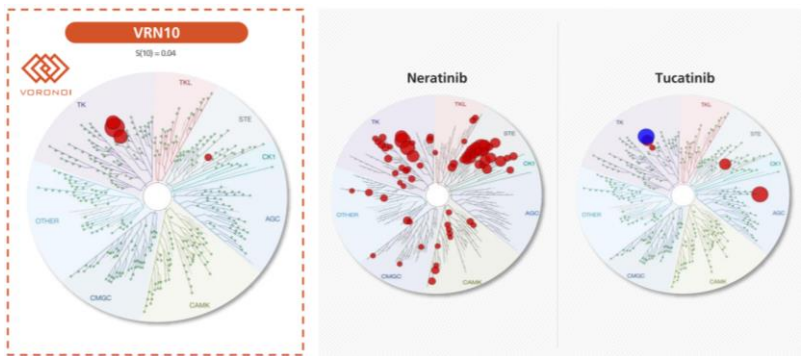
HER2 유전 변이는 유방암에서 주로 나타나는 유전 변이다. HER2 양성인 경우 전이, 재발 위험이 높으며, 암의 성장도 빨라 유방암 중에서도 예후가 좋지 않다. HER2 표적 치료제는 항체 치료제인 허셉틴(Herceptin, Trastuzumab)부터 저분자 화합물, ADC까지 여러 치료제가 개발되었지만, 현재까지 뇌전이에 가장 효과적인 약물은 투키사(Tukysa, Tucatinib)로 뇌전이 유방암 환자들에게서 허셉틴/젤로다에 투키사를 추가적으로 사용한 환자의 mPFS는 7.8개월(vs 5.6개월), mOS는 21.9개월(vs 17.4개월)로 PFS, OS 모두 개선시켰다.

VRN10은 높은 뇌투과율과 함께 낮은 심장 독성을 가지고 있다. 정상 세포에서 일부 발현되는 HER2는 특히 심근 세포에서 발현되기 때문에 허셉틴 투약 환자의 경우 정기적으로 심장 초음파 검사로 심장 독성을 모니터링할 필요가 있다. 투키사 대비 높은 뇌 투과율은 현재 HER2 유방암 시장에서 영역을 확대해 나가고 있는 엔허투(Enhertu, Trastuzumab-Dxd)가 침투하기 어려울 것으로 보이는 뇌전이 유방암 시장에서 강력한 경쟁력이 될 수 있을 것으로 기대한다. 또한 경쟁약물인 투키사가 유방암 외에도 대장암, 식도암 등 적응증 확대 임상 파이프라인을 진행하고 있어 향후 VRN10의 적응증도 확대를 기대할 수 있을 것으로 판단한다. 기존 저분자 화합물과 비교시 선택성, BBB 투과도, 심장 독성 등에서 강점이 있고 HER2 표적항암제에서 아직 뇌전이 환자 시장에서의 미충족 수요는 높아 기술 이전이 가능할 것으로 기대한다

	Tykerb(Lapatinib)	Nerlynx(Neratinib)	Tukysa(Tucatinib)	VRN10
Wild EGFR Sparing	<5	<10	>100	>100
Covalent Inhibitor	Non-covalent	Covalent	Non-covalent	Covalent
효능(단독)	낮음	낮음	낮음	높음
내성돌연변이에 활성	-	있음	-	있음
뇌 투과율	-	-	3%	28%
심독성/hERG IC50(uM)	1.1	1.9	10.7	>180

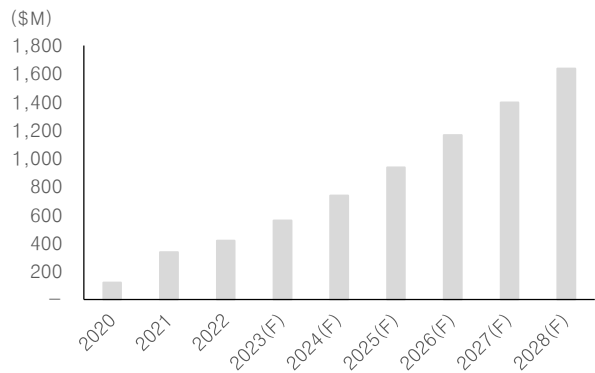
자료: 보로노이, 유안타증권 리서치센터

VRN10 선택성



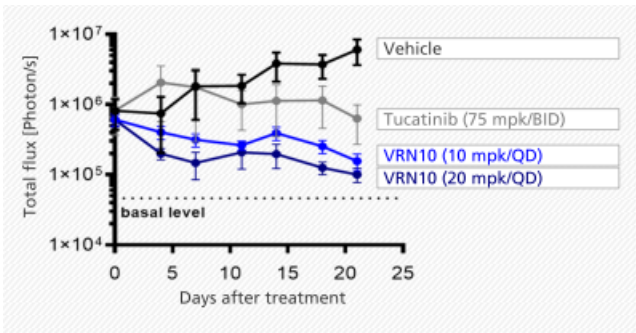
자료: 보로노이, 유안타증권 리서치센터

Tukysa 매출 전망



자료: Global data, 유안타증권 리서치센터

VRN10 vs Tukysa 비교(전임상, 뇌전이 모델)



자료: 보로노이, 유안타증권 리서치센터

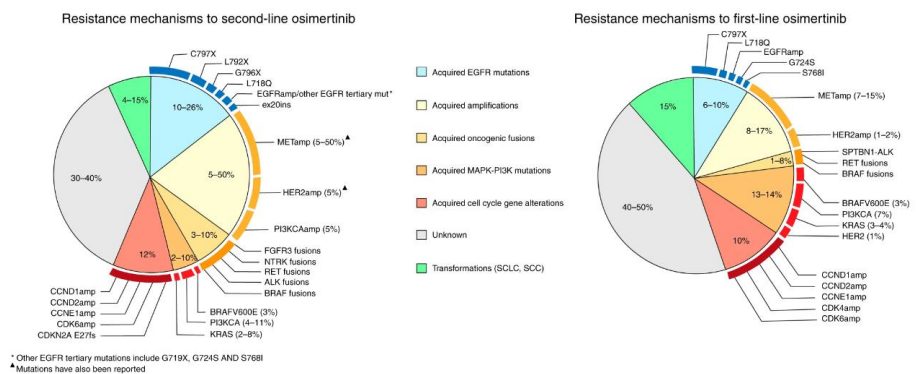
VRN11, 넥스트 타그리소 후보

VRN11은 EGFR TKI의 C797S 변이를 표적으로 한다. C797S는 타그리소의 내성에서 흔하게 발견되는 변이로 타그리소 2차 치료 후 내성에서는 10~26%로 가장 많으며 타그리소 1차 치료 후 내성에서는 7%로 MET amplification에 이어 2번째로 많다.

1,2세대 EGFR TKI 내성 환자 대상으로 타그리소가 출시 되었지만, 이후 FLAURA 임상을 근거로 1차 치료제로 승격된 이후 다수의 국가들에서 1차 치료제로 사용되고 있다. 특히 미국, 유럽 일본 등 주요 의약품 시장에서 타그리소가 1차 치료제로 굳어지면서 타그리소 내성 발생 환자 시장에서의 미충족 수요가 높으며, 이는 타그리소가 2차 치료제로 시장에 등장했던 것과 비슷하다.

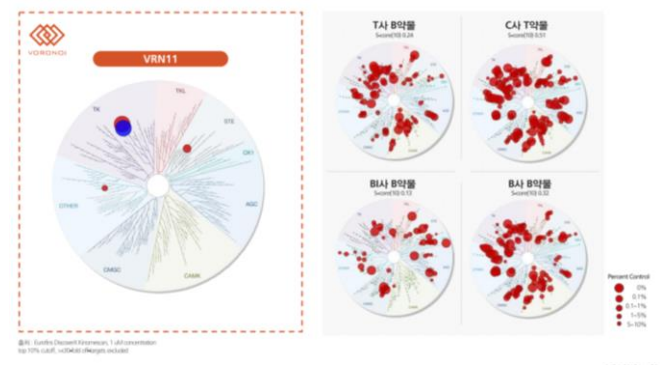
VRN11은 EGFR 변이 세포주 시험에서 주요 변이(Exon19del or L858R)에서 타그리소를 포함한 기존 EGFR TKI 보다 높은 효력을 보였으며, 1차 변이와 C797S 돌연변이를 모두 가지는 이중 돌연 변이에서도 낮은 농도에서 세포 성장을 억제하는 결과를 보였다. EGFR 주요 변이 및 이중 변이(주요변이+C797S)에서의 세포 실험 결과에서 Del19 및 L858R 변이에도 높은 효력이 확인되어 기존 1,2세대 EGFR TKI 내성 환자 대상으로 허가 받아 1차 치료제로 승격한 타그리소와 같은 적응증 확대가 가능할 것을 기대한다.

타그리소(Osimertinib) 내성



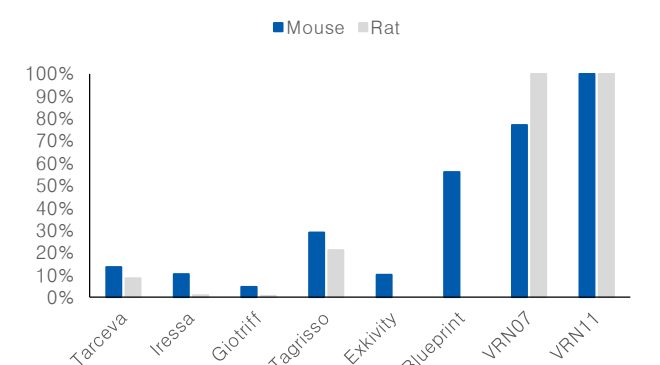
자료: British journal of cancer, 유안타증권 리서치센터

VRN11 선택성



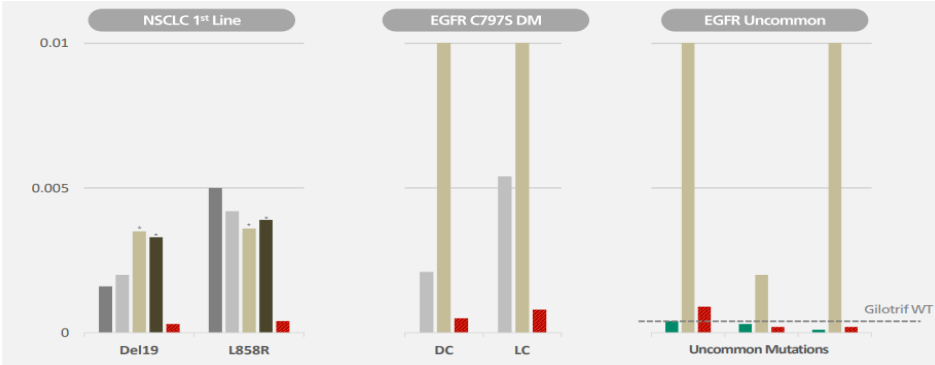
자료: 보로노이, 유안타증권 리서치센터

EGFR TKI BBB 투과도 비교



자료: 보로노이, 유안타증권 리서치센터

EGFR 변이 효력 평가(GI50, μ M)



D:EGFR Del19, L: EGFR L858R, C: C797S: Ba/F3 EGFR mutation cell line
자료: 보로노이, 유안타증권 리서치센터

보로노이 (310210) 추정재무제표 (K-IFRS)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	0	0	0	60	148
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	0	0	60	148
판매비	17	79	460	279	235
영업이익	-16	-79	-460	-219	-87
EBITDA	1	1	10	15	15
영업외손익	1	-2	1	-86	-50
외환관련손익	0	0	0	3	-1
이자손익	1	0	0	-1	-8
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	0	-2	1	-88	-41
법인세비용차감전순이익	-16	-81	-459	-305	-137
법인세비용	0	0	0	-6	-2
계속사업순이익	-16	-81	-459	-300	-135
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-16	-81	-459	-300	-135
지배지분순이익	-16	-81	-459	-300	-135
포괄순이익	-16	-81	-459	-280	-208
지배지분포괄이익	-16	-81	-459	-280	-208

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동 현금흐름	-15	-71	-282	-154	-187
당기순이익	-16	-81	-459	-300	-135
감가상각비	1	1	10	15	15
외환손익	0	0	-1	-4	-1
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	0	5	79	-17	-135
기타현금흐름	0	3	89	152	70
투자활동 현금흐름	-71	-204	-5	-11	-4
투자자산	-68	-68	-5	2	-3
유형자산 증가 (CAPEX)	25	47	46	3	4
유형자산 감소	25	0	12	0	0
기타현금흐름	-54	-184	-58	-16	-4
재무활동 현금흐름	20	273	279	271	247
단기차입금	0	0	0	0	21
사채 및 장기차입금	0	21	0	0	230
자본	20	253	281	274	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	-2	-4	-3
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	2
현금의 증감	-66	-2	-8	105	58
기초 현금	82	15	13	5	111
기말 현금	15	13	5	111	169
NOPLAT	-16	-79	-460	-219	-87
FCF	10	-26	-325	-218	-204

자료: 유안타증권

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

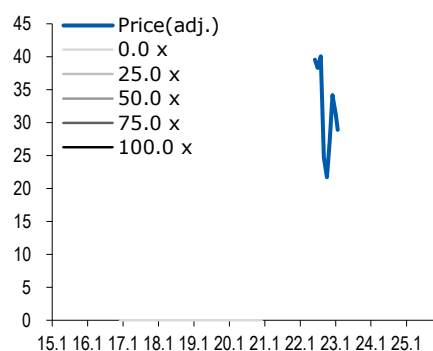
재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
유동자산	17	100	11	142	186
현금및현금성자산	15	13	5	111	169
매출채권 및 기타채권	1	0	0	1	1
재고자산	1	0	0	0	0
비유동자산	74	212	340	358	331
유형자산	2	48	74	67	59
관계기업 등 지분관련자산	68	137	152	81	176
기타투자자산	1	0	5	105	61
자산총계	91	313	351	500	516
유동부채	2	14	95	173	174
매입채무 및 기타채무	2	14	90	72	13
단기차입금	0	0	0	0	22
유동성장기부채	0	0	0	20	0
비유동부채	0	21	30	26	148
장기차입금	0	21	22	0	0
사채	0	0	0	0	143
부채총계	2	35	125	199	321
지배지분	89	278	226	301	195
자본금	45	49	50	53	57
자본잉여금	67	332	634	905	1,000
이익잉여금	-23	-104	-563	-863	-998
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	89	278	226	301	195
순차입금	-15	-64	-6	-114	-170
총차입금	0	21	28	23	256

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
EPS	-180	-866	-4,723	-3,079	-1,281
BPS	993	2,857	2,266	2,847	1,726
EBITDAPS	7	13	105	151	135
SPS	4	0	0	587	1,342
DPS	0	0	0	0	0
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	-24.3	-53.6	-0.6	-7.4	-11.5
PSR	0.0	NA	NA	0.0	0.0

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액 증가율 (%)	0.0	-100.0	0.0	0.0	147.2
영업이익 증가율 (%)	0.0	388.9	480.9	-52.3	-60.1
지배순이익 증가율 (%)	0.0	418.6	467.7	-34.7	-55.0
매출총이익률 (%)	0.0	100.0	0.0	0.0	100.0
영업이익률 (%)	0.0	-4,873.5	0.0	0.0	-366.8
지배순이익률 (%)	0.0	-4,694.6	0.0	0.0	-501.4
EBITDA 마진 (%)	0.0	188.6	0.0	0.0	25.7
ROIC	-648.6	-218.4	-601.4	-335.0	-170.5
ROA	-34.3	-60.1	-182.5	-77.3	-29.6
ROE	-35.2	-66.3	-232.7	-111.8	-56.0
부채비율 (%)	2.7	12.6	55.5	66.1	164.5
순차입금/자기자본 (%)	-17.2	-22.9	-2.5	-37.7	-87.1
영업이익/금융비용 (배)	-343.4	-205.9	-434.5	-183.7	-10.8

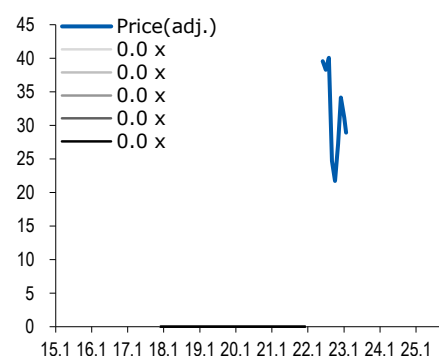
P/E band chart

(천원)



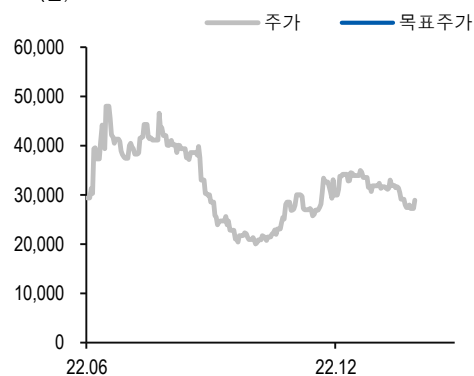
P/B band chart

(천원)



보로노이 (310210) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-02-21	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	92.5
Hold(중립)	6.8
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-02-18

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 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: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%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.