

에이비엘바이오 (298380)



하현수 제약/바이오
hyunsoo.ha@yuantakorea.com

Best in class로 기대하는 ABL103

빅파마가 주목하는 타겟: B7-H4

B7-H4는 PD-L1(B7-H1)과 같은 B7 family 단백질로 난소암, 유방암, 자궁 내막암 등의 암종에서 과발현. PD-L1과는 상호 배타적으로 발현되는 경향으로 빅파마들의 관심이 높음

B7-H4 항체 외에도 ADC, 이중 항체 등이 현재 임상 단계에 있으나, 단일 항체 경쟁력은 높지 않은 것으로 판단. 단일 항체로 개발 중이던 Nextcure는 B7-H4 ADC로 공동 개발 중. 반면 ADC, 이중 항체 등은 임상 결과 발표, 기술 이전 등이 이루어지고 있는 추세.

기대할 만한 ABL103

ABL103은 현재 임상 1상을 진행 중으로 전임상 결과에서 B7-H4 의존적으로 4-1BB를 자극함에 따라 간독성 발생은 높지 않을 것으로 판단. 또한 B7-H4 발현에 비례해서 종양 억제 효과를 보였으나, 발현량이 낮은 종양에서도 60% 종양 억제 효과를 확인. 4-1BB 자극으로 인해 활성화된 T 세포의 방관자 효과로 보이며, B7-H4 저발현 환자군에서도 효과를 보일 수 있을 것으로 예상.

MSD와 키트루다 공급 계약을 체결하며 병용 요법 임상을 진행할 예정으로 PD-L1과 B7-H4의 배타적인 발현 특성으로 인해 상호 보완적인 효과 기대. 최근 MK-6070(DLL3 TCE)와 I-DXd 병용 요법 개발은 향후 TCE와 ADC간 병용 확대 가능성을 확인할 수 있을 것으로 판단.

매수 의견 유지, 목표 주가 6만원으로 상향

매수 의견을 유지하며 목표 주가를 기존 3.6만원에서 6만원으로 상향. 기존 ABL111과 ABL301의 가치에 ABL103 가치를 추가 반영. B7-H4 이중 항체인 ABL103은 다수 암종으로 개발이 가능하나 이번 가치 산정에서는 난소암, TNBC만 포함했으며, IHC3+이상으로 한정. 항암제 파이프라인의 임상 결과 확인이 지속되며 Grabody-T 적용 파이프라인 전반적인 가치 향상 전망.

BUY (M)

목표주가 **60,000원 (U)**

현재주가 (10/16) **40,550원**

상승여력 **48%**

시가총액	19,483억원
총발행주식수	53,825,985주
60일 평균 거래대금	659억원
60일 평균 거래량	2,002,535주
52주 고/저	41,350원 / 15,530원
외인지분율	11.60%
배당수익률	0.00%
주요주주	이상훈 외 12인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	37.2	44.0	109.6
상대	31.4	57.9	121.8
절대 (달러환산)	33.9	46.4	108.2

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	67	66	37	77
영업이익	1	-3	-32	-29
지배순이익	3	-3	-32	-29
PER	353.4	-369.4	-60.1	-67.6
PBR	16.4	13.2	12.2	14.6
EV/EBITDA	339.3	-34,773.3	-59.9	-64.9
ROE	4.6	-3.7	-25.6	-17.6

자료: 유안타증권

Valuation

매수 의견 유지, 목표 주가 6만원으로 상향

매수 의견을 유지하며 목표주가를 기존 3.6만원에서 6만원으로 상향한다. 목표 주가 상향은 기존과 마찬가지로 ABL111(CLDN18.2x4-1BB), ABL301(α -synucleinxIGF-1R)의 파이프라인 가치에 ABL103(B7-H4x4-1BB) 파이프라인 가치를 추가해 산출했다.

ABL103은 난소암, TNBC, 자궁내막암 등 B7-H4 발현이 높은 고형암을 대상으로 적응증 개발이 가능할 것으로 예상되나, 이번 ABL103 가치 평가에는 난소암과 TNBC 적응증에 대한 가치만을 산정했으며, 미국 지역 외 매출액은 난소암은 Lynparza(Olaparib), Jezula(Niraparib)의 지역별 매출 비중을 TNBC는 Trodelvy(Sacituzumab govitecan)의 지역별 매출 비중을 통해 산출했다. 또한 전임상 데이터로 볼 때 ABL103은 B7-H4 발현이 낮은 IHC1+, 2+ 환자들에서 효과를 보일 것으로 판단하나, 가치 산정에는 IHC 3+ 이상 환자들로 한정했다.

다수의 4-1BB 기반 항암제 파이프라인이 임상 단계에 있으며, 다양한 TAA에서 Grabody-T 이중 항체의 유효성과 안전성을 확인할 수 있을 것으로 판단한다. 또한 현재 진행 중인 ABL301의 임상 1상은 25년 1월 종료 예정(Clinical trials 기준)으로 IGF-1R 기전의 BBB 셔틀에 대한 임상 결과 확보와 Grabody-B의 가치 향상으로 이어질 것으로 기대한다.

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	1,057	
- Ovarian cancer(OC)	508	30년 출시 예상, 성공률 25.9% 적용
- TNBC	483	
C. ABL301	632	30년 출시 예상, 성공률 25.9% 적용
2. 순차입금	-117	24년말 예상
3. 총 주식수	53,826	
4. 주당 가치	56,904	(1-2)/3
5. 목표 주가	60,000	

자료: 유안타증권 리서치센터

ABL103 매출 추정(OC, US) (단위: 천명, 백만달러)

	적용 비율	29F	30F	31F	32F		42F	43F	44F
OC	0.5% 성장	21	21	21	21		22	22	22
mOC	49.1%	10	10	10	10		11	11	11
B7-H4(IHC>3+)	34.2%	4	4	4	4	...	4	4	4
ABL103 M/S		0%	3%	12%	25%		40%	40%	40%
투약 환자수		0	0	0	1		1	2	2
매출액		0	21	85	178		299	300	302

자료: 유안타증권 리서치센터

ABL103 매출 추정(TNBC, US) (단위: 천명, 백만달러)

	적용 비율	29F	30F	31F	32F		42F	43F	44F
BC	0.5% 성장	284	285	286	288		303	304	306
mBC	31.3%	89	89	89	90		95	95	96
TNBC	15.0%	13	13	13	14	...	14	14	14
B7-H4(IHC>3+)	44%	6	6	6	6		6	6	6
ABL103 M/S		0%	3%	12%	25%		35%	35%	35%
투약 환자수		0	0	1	2		2	2	2
매출액		0	35	142	297		437	440	442

자료: 유안타증권 리서치센터

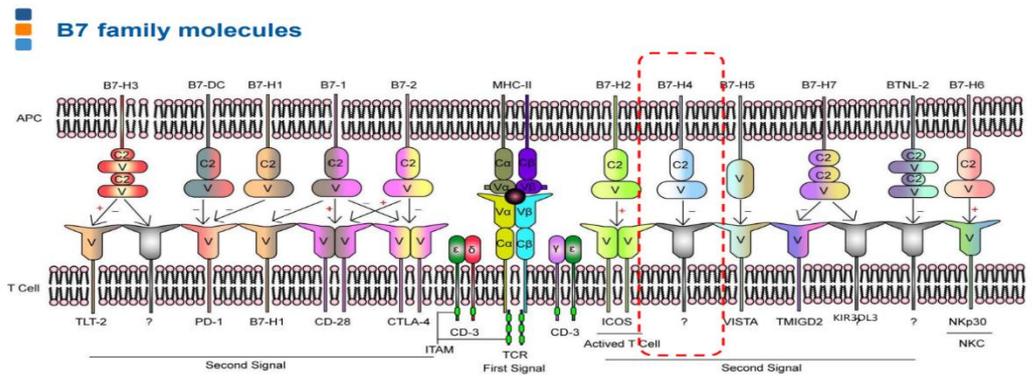
빅파마가 주목하는 B7-H4

면역 관문 중 하나인 B7-H4

B7-H4는 B7 family 단백질 중 하나로 APC(Antigen presenting cell, 항원 제시 세포) 또는 종양 세포에서 발현되며 T 세포의 수용체에 결합하게 되면 T 세포의 분화 및 cytokine 분비 등을 억제함에 따라 면역 반응이 저해된다. 참고로 Tecentriq(atelizumab), Imfinzi(durvalumab) 등 주요 면역 관문 억제제의 타겟 항원인 PD-L1 또한 B7-H1으로 B7 family 중 하나다.

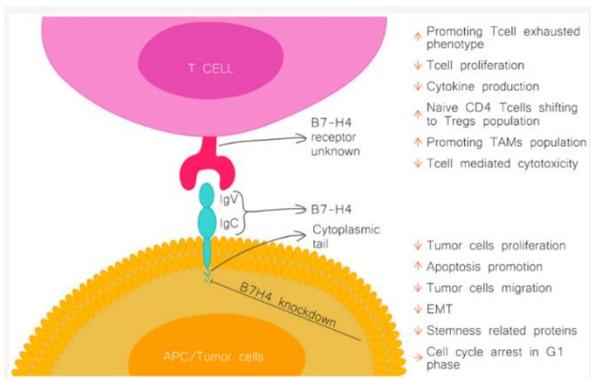
B7-H4는 자궁 내막암, 난소암, TNBC(Triple negative breast cancer, 삼중 음성 유방암) 등에서 과발현되는 것으로 알려져 있으며, 이들 면역 관문 억제제의 효과가 낮은 cold tumor로 알려져 있다. 다수 암종에서 PD-L1과 B7-H4는 상호 배타적으로 발현되는 특성을 가지고 있어 면역 관문 억제제에 반응하지 않는 cold tumor 등에서 B7-H4 표적 치료제에 대한 관심이 높다.

B7 family



자료: Frontier Immunology, 유안타증권 리서치센터

B7-H4 구조 및 기능



자료: Cancers, r 유안타증권 리서치센터

암종별 PD-L1 양성률과 B7-H4 양성 환자

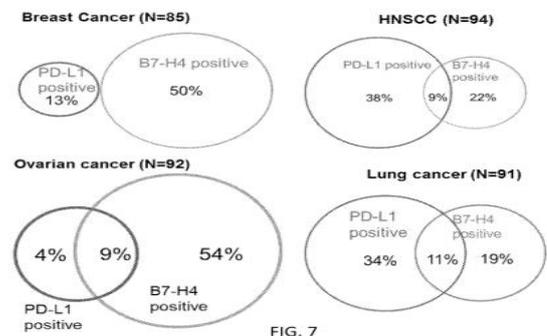
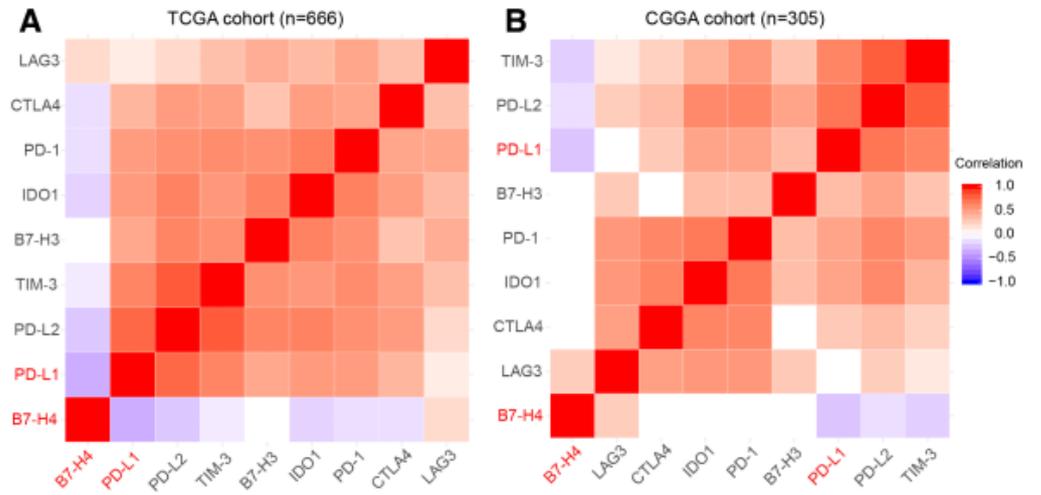


FIG. 7

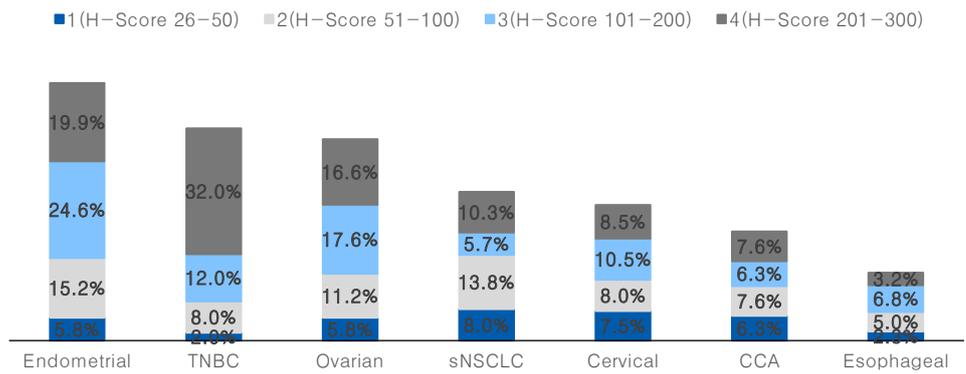
자료: Harbourbiomed, 유안타증권 리서치센터

면역 관문간 발현량 관계



자료: Journal of Immunotherapy of cancer, 유안타증권 리서치센터

암종별, B7-H4 발현율



자료: Harbourbiomed, 유안타증권 리서치센터

다양한 모달리티로 개발중

B7-H4 표적 치료제들은 단일 항체부터 ADC(Antibody drug conjugates, 항체 약물 접합체), bsAb(Bispecific antibody, 이중 항체) 등 다양한 항체 모달리티들이 임상 단계에 있으나, 단일 항체의 경쟁력은 높지 않은 것으로 판단한다. B7-H4 항체인 NC762를 개발하던 Nextcure는 NC762의 개발을 중단하고 현재 리가켄바이오와 공동으로 B7-H4 ADC인 LNCB74(LCB74)를 개발 중에 있으며, SITC에서 전임상 결과를 공개할 예정이다. 또 다른 B7-H4 항체인 FPA150의 개발도 중단된 것으로 추정된다. FPA150의 개발사인 Five prime therapeutics는 21년 Amgen에 인수되었으며, 현재 Amgen의 임상 개발 파이프라인에 FPA150은 빠져 있다.

반면 ESMO에서 AZ는 B7-H4 ADC인 AZD8205의 임상 1상 결과를 ESMO에서 공개했으며, 1.6mg/kg 이상 용량에서 ORR은 20.5%를 기록했으며, B7-H4 발현이 높을수록 종양 억제 효과가 컸다. AZ는 적정 용량 탐색과 Rilvestomig(PD-1xTIGIT)과의 병용 임상을 진행 중에 있다. GSK는 지난해말 한소제약(중국)의 B7-H4 ADC인 HS-20089를 17억 달러(계약금 1.85억 달러)에 도입했다. HS-20089는 중국에서 진행된 초기 임상에서 평가 가능한 환자들에서 ORR 24.2%, DCR 63.6%를 보였다.

동사를 포함한 Genmab, Harbour biomed 등이 B7-H4 bsAb를 개발 중에 있으며, 특히 Harbour의 HBM7008(B7-H4x4-1BB)는 ABL103과 동일한 타겟을 표적하고 있다. HBM7008은 23년 초 Cullinan oncology에 5.63억 달러(계약금 2500만 달러)에 기술 이전되었으나 올해 개발 중단 및 반환되었다. HBM7008은 ABL103과 4-1BB 결합 부위가 다르며, 유효성 문제로 개발이 중단된 Utomilumab과 결합 epitope가 같다는 점에서 충분한 효력을 내지 못했기 때문으로 추정한다.

B7-H4 표적 치료제 임상 현황

Drug	Company	Mordality	Cancer type	Phase	NCT Number
XMT-1660	Mersana therapeutics	ADC	Breast, Ovarian, Endometrial	1	NCT05377996
SGN-B7H4V	Pfizer	ADC	Solid tumors	1	NCT05194072
AZD8205	AstraZeneca	ADC	Solid tumors	1/2	NCT05123482
BG-C9074(+Tislelizumab)	BeiGene	ADC	Solid tumors	1	NCT06233942
FPA150(+Pembrolizumab)	Amgen	Ab	Solid tumors	1	NCT03514121
GEN1047	Genmab	bsAb	Solid tumors	2	NCT05180474
ABL103	ABL Bio	bsAb	Solid tumors	1	NCT06126666
PF-07260437	Pfizer	bsAB	Breast, Ovarian, Endometrial	1	NCT05067972

자료: Cancers, 유안타증권 리서치센터

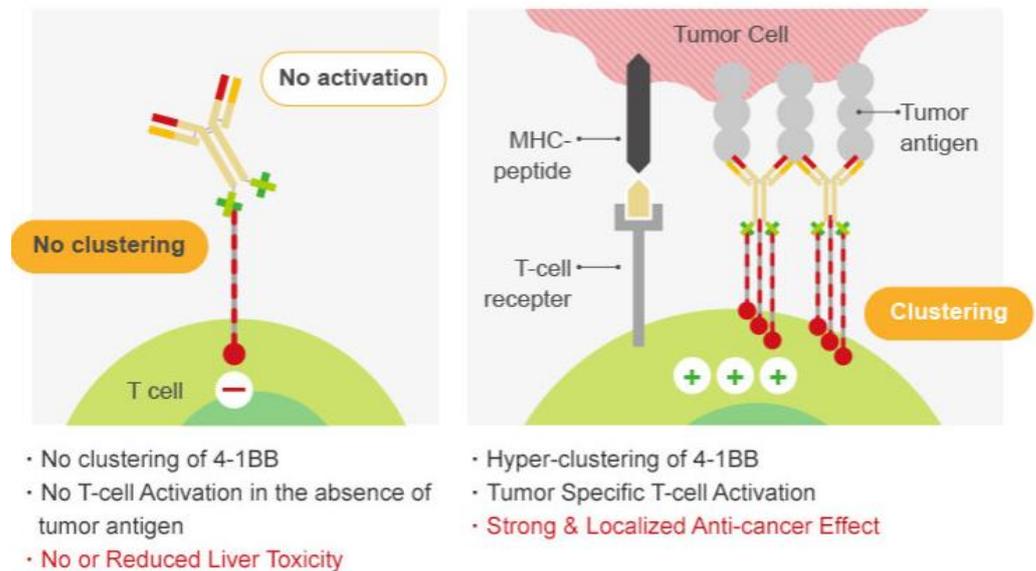
ABL103, best in class로 기대

B7-H4 의존적 4-1BB 활성화

4-1BB는 T 세포 보조 자극 인자 중 하나로 T 세포 활성화, 생존 등과 관련되어 있어 면역 항암제 개발 표적으로 높은 관심을 받아왔다. BMS와 Pfizer는 4-1BB 항체인 Urelumab과 Utomilumab의 임상을 각각 진행했으나 Urelumab은 간독성으로 인해 개발이 중단되었다. 반면 Utomilumab은 고형암에서 ORR 3.8%로 낮은 효능을 보이면서 개발이 중단되었다. Utomilumab은 4-1BB epitope 중 CRD3-4 부위에 붙으면서 4-1BB 기질(CRD2-3 결합)과 경쟁으로 효과가 저조했던 것으로 보인다. 반면 Urelumab은 4-1BB 기질과 경쟁하지는 않으나 간의 기억 T 세포를 자극하면서 간독성을 유발하게 된다.

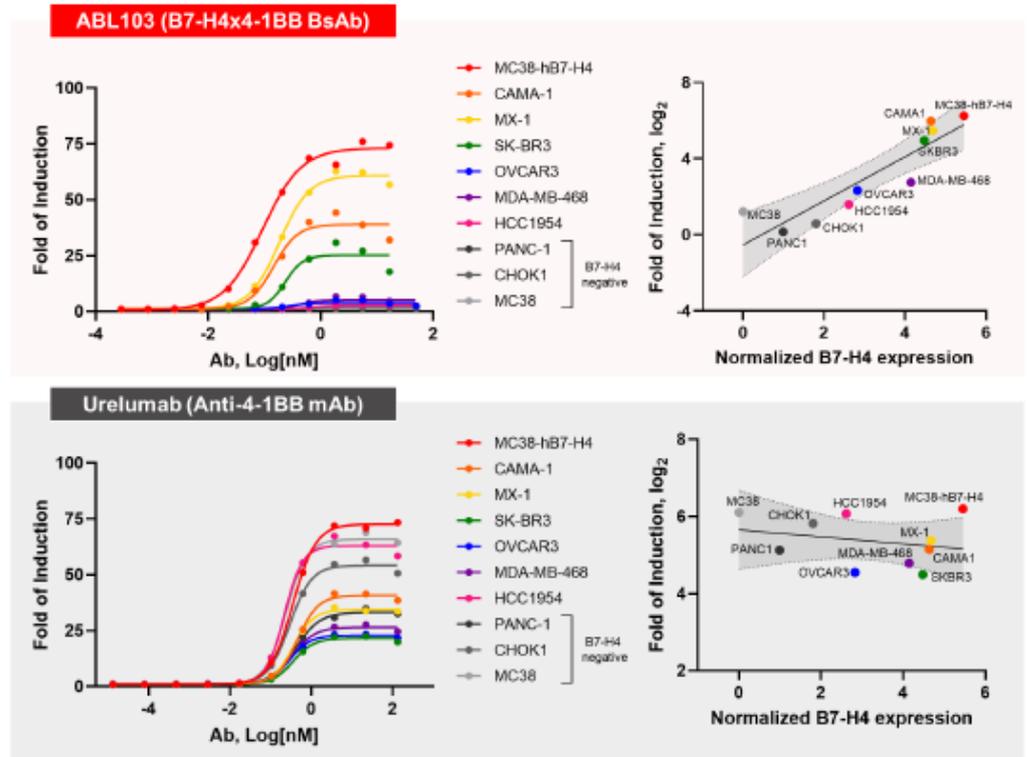
동사의 4-1BB 기반 이중 항체 기술인 Grabody-T는 TAA(Tumor associated antigen, 종양 연계 항원)가 있어야만 4-1BB와 클러스터를 형성하게 된다. 따라서 TAA가 존재하는 환경에서만 4-1BB를 자극할 수 있어 간독성을 줄일 수 있다. ABL103은 전임상 실험에서 B7-H4 발현량에 의존적으로 4-1BB 활성이 증가하는 결과를 보였으며, 종양 억제 효과에서도 동일한 경향을 나타냈다. 또한 약물 투약 중단 후 종양 세포를 다시 이식한 마우스에서도 종양 억제를 보이면서 우수한 종양 억제 효과 뿐 아니라 기억 T 세포를 통한 장기간 항암 효과가 지속되는 결과를 보였다.

Grabody-T 작용 모식도



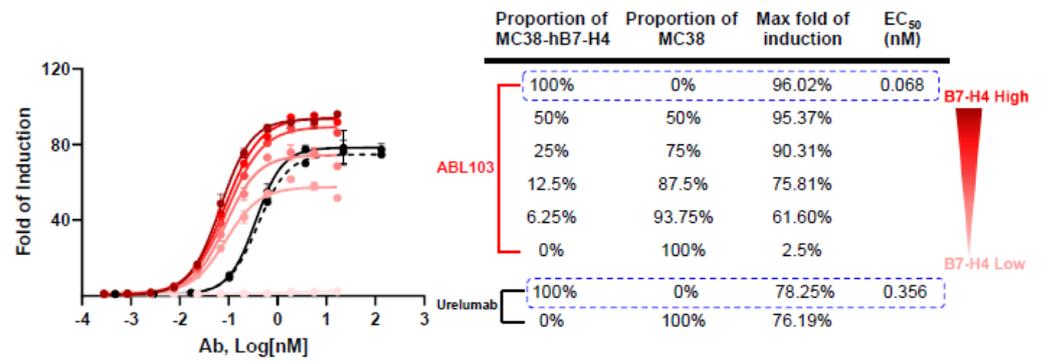
자료: 에이비엘바이오, 유안타증권 리서치센터

B7-H4 발현에 따른 4-1BB 활성(세포주별)



자료: PEGS, 유안타증권 리서치센터

B7-H4 발현에 따른 4-1BB 활성



자료: PEGS, 유안타증권 리서치센터

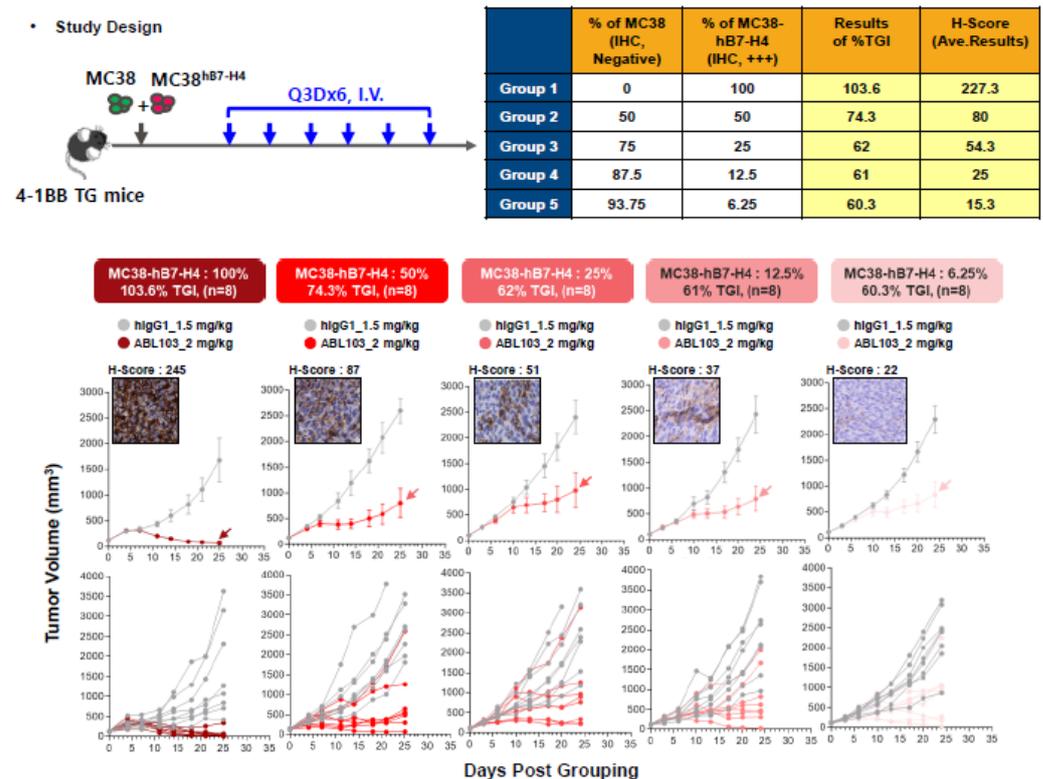
B7-H4 저발현에서도 효과 기대

ABL103은 B7-H4 발현과 비례해서 4-1BB를 활성화시키므로 B7-H4 발현이 높을수록 종양 억제 효과가 크다. ABL103의 Xenograft model을 대상으로 진행한 실험 결과에서도 B7-H4 양성 세포 비율이 클수록 종양 억제 효과가 크게 나타나는 경향을 나타냈으나 B7-H4 양성 세포 비율이 6.25%인 경우에도 60%의 종양 억제 효과를 보였다.

지난해 SITC에서 발표한 Givastomig(ABL111)의 전임상 실험에서도 유사한 결과를 보였으며, 이는 4-1BB가 자극됨으로써 활성화된 T 세포가 TAA 발현이 높은 세포뿐 아니라 주변의 TAA 발현이 낮거나 없는 세포까지 살해하는 방관자 효과를 보였기 때문으로 판단한다. 주변 세포까지 영향을 주는 방관자 효과를 가지는 것으로 보임에 따라 Grabody-T 파이프라인은 TAA 발현이 낮은 저발현 환자에서도 효과를 보일 것으로 기대한다.

ABL103 전임상 결과(Xenograft model)

ABL103 showed tumor growth inhibition with TGI of >60% on tumors with low IHC score (H-Score : 15.3)



자료: PEGS, 유안타증권 리서치센터

우수한 안전성, 병용 요법 확대 용이

동사는 MSD와 ABL103의 1b/2상에서 Keytruda 병용 요법을 평가하기 위한 협력, 공급 계약을 체결했다. B7-H4는 PD-L1과 상호 배타적으로 발현되는 경향을 보임에 따라 PD-(L)1 항체와 병용 요법에서 상호 보완적인 역할을 할 수 있을 것으로 예상된다. 또한 4-1BB 자극을 통해 활성화된 T 세포는 면역 관문이 억제됨에 따라 장기간 면역 항암 반응을 지속할 수 있을 것으로 판단한다.

ABL103은 원숭이를 대상으로 한 GLP 독성 시험에서 간 독성을 나타내지 않았으며, 100mg/kg 까지 투약에서도 우수한 안전성을 확인했으며, 이는 단독 요법 개발 외에도 병용 요법 개발에서도 유리할 것으로 판단한다. 최근 MSD는 Harpoon therapeutics를 인수하며 확보한 MK-6070(DLL3xAlbuminxCD3)와 Ifinatamab deruxtecan(I-Dxd, B7-H3 ADC) 병용 요법을 SCLC 등의 암종에서 평가할 계획을 밝히면서 ADC와 T cell engager(TCE) 병용 요법 가능성을 확인할 수 있을 것으로 판단한다. 임상 단계에서 병용 요법의 시너지 효과를 확인한다면 다수 암종에서 과발현되는 B7-H4 TCE인 ABL103과 ADC 병용 요법 확대를 전망한다.

에이비엘바이오 (298380) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	67	66	37	77	50
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	67	66	37	77	50
판매비	66	68	70	106	103
영업이익	1	-3	-32	-29	-53
EBITDA	3	0	-31	-28	-53
영업외손익	2	0	0	1	0
외환관련손익	2	1	0	0	0
이자손익	-1	-1	0	1	0
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	2	0	0	0	0
법인세비용차감전순손익	3	-3	-32	-29	-54
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순손익	3	-3	-32	-29	-54
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	3	-3	-32	-29	-54
지배지분순이익	3	-3	-32	-29	-54
포괄순이익	3	-3	-33	-29	-54
지배지분포괄이익	3	-3	-33	-29	-54

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

결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	72	-28	-58	-55	-81
당기순이익	3	-3	-32	-29	-54
감가상각비	2	2	2	1	1
외환손익	2	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	60	-33	-34	-34	-34
기타현금흐름	4	5	7	7	7
투자활동 현금흐름	-71	30	4	-5	4
투자자산	-38	37	0	-1	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-3	-6	0	0	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-30	-1	4	-5	3
재무활동 현금흐름	5	1	134	-2	27
단기차입금	2	-1	0	0	0
사채 및 장기차입금	41	2	0	0	30
자본	385	3	137	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-423	-3	-3	-3	-3
연결범위변동 등 기타	-2	0	14	53	66
현금의 증감	4	3	93	-10	16
기초 현금	22	25	28	121	111
기말 현금	25	28	121	111	126
NOPLAT	1	-3	-32	-29	-53
FCF	69	-34	-58	-55	-81

자료: 유안타증권

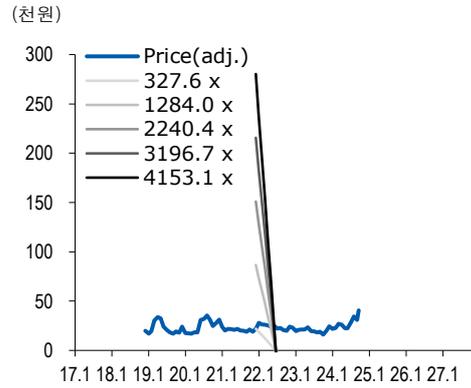
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	81	76	163	161	136
현금및현금성자산	25	28	121	111	126
매출채권 및 기타채권	0	0	0	0	0
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	105	85	83	82	81
유형자산	7	76	74	73	73
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	28	4	3	4	3
자산총계	185	160	246	242	217
유동부채	72	42	24	49	48
매입채무 및 기타채무	7	9	5	11	7
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	43	44	44	45	74
장기차입금	40	43	43	43	73
사채	0	0	0	0	0
부채총계	116	86	68	93	122
지배지분	70	74	178	149	95
자본금	24	24	24	24	24
자본잉여금	361	364	501	501	501
이익잉여금	-339	-342	-375	-404	-457
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	70	74	178	149	95
순차입금	-36	-27	-117	-111	-59
총차입금	42	44	44	44	74

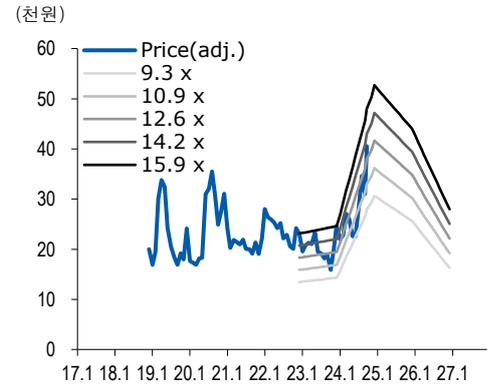
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	67	-55	-674	-600	-1,119
BPS	1,455	1,547	3,313	2,768	1,760
EBITDAPS	68	-1	-602	-526	-978
SPS	1,415	1,370	737	1,427	927
DPS	0	0	0	0	0
PER	353.4	-369.4	-60.1	-67.6	-36.2
PBR	16.4	13.2	12.2	14.6	23.0
EV/EBITDA	339.3	-34,773.3	-59.9	-64.9	-35.9
PSR	16.8	14.9	55.0	28.4	43.7

결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액 증가율 (%)	0.0	-2.6	-42.9	105.3	-35.0
영업이익 증가율 (%)	na	적전	적지	적지	적지
지배순이익 증가율 (%)	na	적전	적지	적지	적지
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	1.3	-4.0	-86.3	-38.4	-107.0
지배순이익률 (%)	4.8	-4.0	-86.5	-37.5	-107.7
EBITDA 마진 (%)	4.8	0.0	-81.7	-36.9	-105.4
ROIC	-1.5	30.3	-66.1	-66.4	-167.7
ROA	1.7	-1.5	-15.9	-11.8	-23.4
ROE	4.6	-3.7	-25.6	-17.6	-44.1
부채비율 (%)	166.4	116.2	37.9	62.7	128.7
순차입금/자기자본 (%)	-51.8	-37.0	-65.8	-74.7	-62.1
영업이익/금융비용 (배)	0.7	-1.2	-14.8	-13.5	-18.2

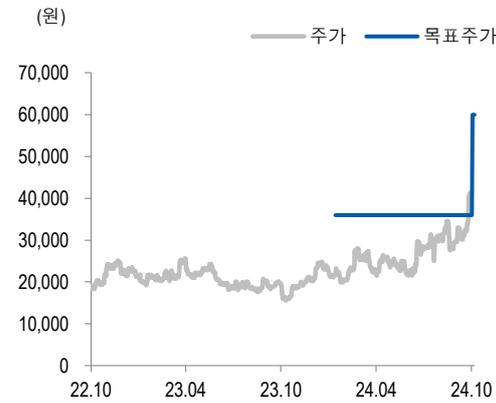
P/E band chart



P/B band chart



에이비엘바이오 (298380) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-10-17	BUY	60,000	1년		
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: 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
Buy(매수)	87.8
Hold(중립)	12.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-10-16

※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: 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.