CJ 바이오사이언스

Bloomberg Code (311690 KS) | Reuters Code (311690.KQ)

2023 년 8 월 4 일

탐방후기: 진심은 언젠가 통한다

[제약/바이오]

정재원 선임연구원
☎ 02-3772-1542
✉ jaewonjeong@shinhan.com

Not Rated	현재주가 (8 월 3 일)	목표주가	상승여력
	19,220 원	-	-

- 4D Pharma 에셋 확보를 통한 파이프라인 다각화 확인
- 자체 파이프라인도 전임상에서 유효성 입증
- 마이크로바이옴에 대한 그룹의 시선은 여전히 긍정적

신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

신한투자증권 기업분석부

시가총액	113.0 십억원
발행주식수	9.1 백만주
유동주식수	5.1 백만주(56.1%)
52 주 최고가/최저가	39,894 원/17,700 원
일평균 거래량 (60 일)	20,300 주
일평균 거래액 (60 일)	484 백만원
외국인 지분율	3.10%
주요주주	
CJ 제일제당	43.89%
천종식 외 10 인	5.92%
절대수익률	
3 개월	-29.7%
6 개월	-26.1%
12 개월	-31.4%
KOSDAQ 대비 상대수익률	
3 개월	-35.6%
6 개월	-38.4%
12 개월	-39.3%

주가

4D Pharma 에셋 인수를 통해 탄탄해진 파이프라인 확인

CJ 바이오사이언스는 이전에 임상을 진행하던 파이프라인이 포함된 총 11종의 에셋을 4D Pharma로부터 인수했다. 인수한 파이프라인을 그대로 개발하지는 않고, 동사가 보유한 강점을 활용해 최적의 효과를 낼 수 있는 후보물질을 찾은 뒤 본격적인 임상에 돌입할 계획이다. 국내 피어그룹 대비 개발 측면에서 부족했던 점을 보완했다는 점에서 긍정적이다. 또한 4D Pharma가 보유한 서양인 유래 균주 라이브러리 활용 가능성도 분석, 진단에 있어 큰 강점이 될 수 있다는 판단이다.

자체 개발중인 후보물질도 주목할 필요성 존재

올해 하반기 중 자체개발 파이프라인 CJRB-101에 대한 임상 1상이 개시될 예정이다. 해당 임상은 고형암 대상 키트루다와 병용하는 형태로 진행하며 국내와 해외 사이트에서 총 40명의 환자를 대상으로 용량과 유효성을 평가하는 시험이다. 이미 동물모델에서 CJRB-101의 우수한 항암 효과는 확인된 상황이다. 면역항암제의 반응률을 높이는 옵션으로 마이크로바이옴도 사용되고 있기에 주목할 필요성은 있다.

CJ그룹의 성장엔진 속에 마이크로바이옴이 여전히 살아있다

CJ그룹의 방향성은 이번 4D Pharma의 에셋 인수를 통해 간접적이지만 여전히 우호적인 것으로 판단된다. 개발적인 측면에서의 열위는 에셋 인수를 통해 채웠고 생산적인 측면은 네덜란드 CDMO 기업인 바타비아 바이오사이언스 지분 인수를 통해 확보했다.

동사의 강점을 활용한 다양한 신사업들이 새롭게 논의되고 있다. 특히 마이크로바이옴 신사업은 CJ그룹의 4대 성장엔진 중 하나인 Wellness 분야의 핵심이다. 자체 사업 외에도 계열사 간의 시너지 창출도 기대해볼 수 있는 부분이다.

마이크로바이옴 치료제에 대한 시장의 관심은 세레스의 허가 소식 이후 낮아진 상황이다. 하지만 여전히 국내 기업들의 가능성은 남아있다. 글로벌 피어간의 격차가 그렇게 크지 않다는 점은 여전하다. 또한 정부에서도 마이크로바이옴 지원사업을 다시 추진하는 등 적극적인 움직임을 보여주고 있어 향후 추이를 지켜볼 필요는 있다는 판단이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2018	3.9	(3.4)	(3.1)	(856)	2,936	0.0	3.7	0.0	(29.1)	(99.9)
2019	4.8	(4.5)	(4.3)	(1,154)	7,104	(28.6)	(29.8)	4.7	(20.9)	(98.4)
2020	5.3	(8.5)	(8.8)	(1,990)	7,769	(22.6)	(26.2)	5.8	(26.8)	(10.2)
2021	4.4	(10.1)	(19.3)	(3,974)	13,116	(10.8)	(26.9)	3.3	(31.5)	(64.0)
2022	4.1	(33.2)	(34.9)	(5,209)	7,407	(4.9)	(5.1)	3.4	(50.8)	(41.0)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

4D Pharma 에셋 인수를 통해 탄탄해진 파이프라인

기존 4종에서 인수를 통해 총 15종의 파이프라인 확보

영국 소재 마이크로바이옴 기업 4D Pharma의 에셋 11개 인수

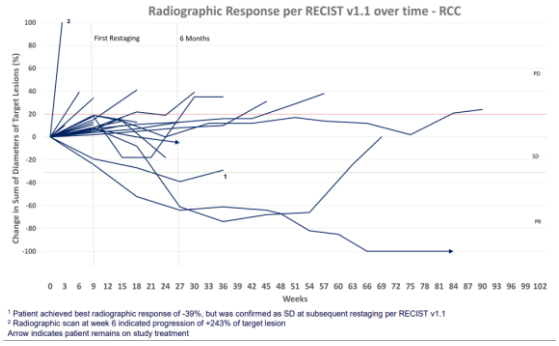
CJ 바이오사이언스는 지난 3월 영국 소재 마이크로바이옴 기업인 4D Pharma의 후보물질 9개와 플랫폼 기술 2종을 포함해 총 11개의 파이프라인을 인수했다. 4D Pharma의 핵심 파이프라인은 'MRx0518'로 고형암을 타겟으로 키트루다와 병용하는 임상을 진행했다. 작년 3월 신세포암(RCC) 환자를 대상으로 진행했던 임상의 중간 결과를 발표했고, 16명의 환자 중에서 4명이 임상적 유효성을 기록하는 긍정적인 수치를 확보했다. 하지만 이후 4D Pharma는 차입금 상환여력이 되지않아 파산했으며, 보유한 에셋을 활용한 부채 회수 계획을 발표했다. 이후 CJ 바이오사이언스, 박테라 등의 기업이 인수를 진행했다.

가장 빠른 후보물질인 MRx0518도 인수 대상에 포함되었지만 동사는 이전에 진행했던 그대로 임상을 수행할 계획은 없다고 밝혔다. 재검토 후 임상에서 효능을 보이는 바이오마커를 찾고, 기존 프로그램과의 컨소시아(단일 균주 조합) 등의 방식을 접목시켜 Best-in-class 약물을 선정한 뒤 본격적인 임상에 돌입한다는 계획이다. 현재 승인받은 마이크로바이옴 치료제는 총 2종으로, 재발성 CDI 대상 FMT(분변이식) 기반으로 개발되었다. CDI 적응증 외에 FMT 기반 파이프라인 비중은 낮고, 컨소시아로의 변화가 뚜렷하게 관찰되고 있는 상황이다.

균주 확보를 통한 분석 및 동정 서비스에서의 강점도 주목할만함

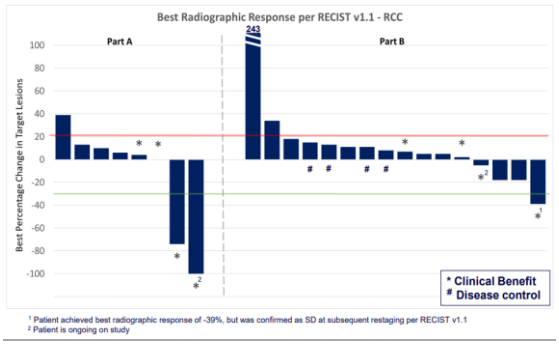
또한 파이프라인 확보 측면 외에도 인수를 통해 4D Pharma의 균주를 확보했다는 점도 또 하나의 강점이 될 수 있다. 기존 동사가 보유한 7,000여개의 균주에 서양인 유래 균주 3,000여개를 확보함으로써 기존 동사가 보유한 EzBioCloud와 같은 클라우드 기반 분석 서비스에 활용될 수 있다. 그리고 TrueBac ID와 같이 유전체 기반 균주 동정 서비스에서도 균주 라이브러리 확장은 보다 더 정확한 수준의 동정이 가능해지기에 이점이 있다.

MRx0518 환자별 사이클 진행 시 지표 추이



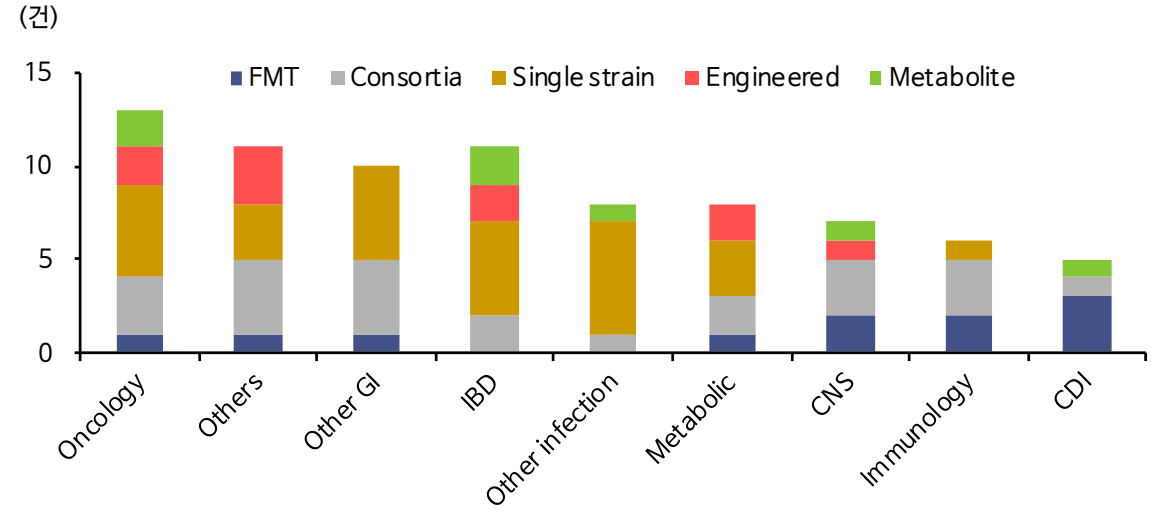
자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 시간 순 종양 소실 추이

MRx0518 환자별 최적 반응률 지표



자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 기간 중 최적 지표 수치 기록

마이크로바이옴 치료제 Modality 변화 추이



자료: 회사자료, 신한투자증권 / 주: 임상 단계 물질 기준

CJ 바이오사이언스 파이프라인

TA	과제명	적응증	임상				Note
			전임상	1상	2상	3상	
면역항암	CJRB-101	고형암					임상 1상 IND 승인 완료, 3분기 임상 1상 개시 예정
	MRx0518	고형암					
	MRx1299	고형암					
소화기질환	CLP-105	IBD					
	CJRB-202	IBD					
	MRx1233	IBD					
	MRx0001	IBD					
	MRx1234	IBS					
중추신경계	MRx0005	파킨슨					임상 1상 IND 승인 완료
	MRx0029	파킨슨					임상 1상 IND 승인 완료
	MRx0006	자폐증					
	MRx0002	다발성경화증					
호흡기	CJRB-401	천식					
	MRx0004	천식					
근골격계	MRx0006	류마티스					

자료: 회사자료, 신한투자증권 / 주: 4D Pharma 도입 에셋은 볼드체 표시

자체 사업도 순탄하게 진행되는 중

CJRB-101 임상 진입 예정

자체 개발 파이프라인 CJRB-101 하반기 임상1상 진입 예정

동사가 자체 개발하는 후보물질인 CJRB-101은 올해 1월 FDA IND, 3월 식약처 IND 승인을 획득했다. 해당 물질은 경구 방식의 항암제로 면역항암제와 병용이 가능한 단일균주 치료제다. 작용기전은 암세포 성장 저해를 통한 항암 작용이다. 올해 3분기 임상 1상을 개시할 예정이다. 면역항암제의 낮은 반응률을 극복할 수 있는 수단으로 마이크로바이옴을 활용하려는 시도는 계속되고 있다. 동사의 후보물질 역시 임상 1상에서 면역항암제인 키트루다와 병용해 고형암 대상 반응률을 높일 수 있는지 확인할 예정이다.

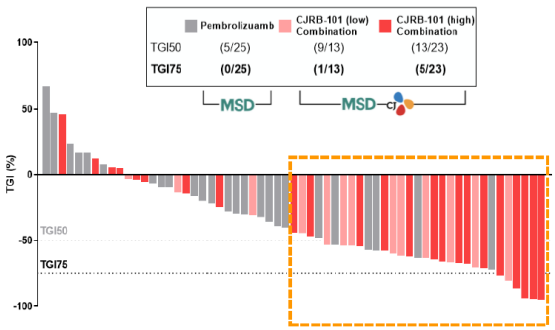
동물모델에서 CJRB-101이 키트루다 단독요법 대비 효능이 우수함을 확인했다. 병용투여한 36수의 개체 중 89%가 종양 감소 효능이 확인됐다. 또한 PD-1 불응성 동물모델에서도 키트루다 단독요법 대비 병용 시 4배에 가까운 항종양 효능을 보였다. 임상 1상은 3개 암종(흑색종, 비소세포폐암, 두경부암) 대상으로 국내 2개, 미국 4개 병원에서 총 40명의 환자를 대상으로 진행하는 계획이다. 최적 용량 및 환자군을 확보한 뒤, 2025년 상반기 임상 2상을 개시하는 일정이다.

CJRB-101 파이프라인 상세 내용

적응증	면역항암제 불응성 고형암 (면역항암제 병용투여, 1차타겟 폐암)
작용기전	인체 면역세포, 면역강화 사이토카인 활성화를 통한 면역세포 효능 제고
제품 특성	- 김치 유래 유산균으로, 국내 식품원료 사용가능 균주로 등록되어 있어 상대적인 인체투여 안전성이 높음 - 통성 혐기성 균주. 일반적인 장내 미생물과 다르게 산소 노출에 둔감한 특징임. 따라서 의약품 대량생산을 위한 공정개발이 비교적 용이 - CJRB-101 균주 유전체 분석 결과 신종 균주임을 확인
진행경과 요약	- 실제 폐암환자로부터 암 조직을 이식한 동물 모델에서의 평가를 통해 면역항암제 단독 투여 대비 우수한 항암 유효성 결과 확인 - 임상시험용 의약품 제조 목적 GMP 제조시설을 갖춘 해외 CDMO 업체 협의중 - 글로벌 임상시험 진행을 위한 IND 자료 작성 및 FDA pre-IND 미팅 진행
향후 개발 계획	3분기 중 임상 1상 개시 예정

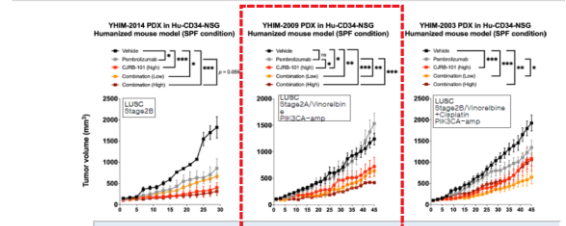
자료: DART, 신한투자증권

CJRB-101 비임상 유효성 연구 결과 (1)



자료: 회사자료, 신한투자증권

CJRB-101 비임상 유효성 연구 결과 (2)



반응도	YHIM2014 (LUSC, Stage 2B)	YHIM2009 (LUSC, Stage 2A)	YHIM2003 (LUSC, Stage 2A)
키트루다	+ (Moderate)	- (PD-1 항체 불응성)	+ (Moderate)
CJRB-101	++	++	++
병용요법	+++ (high dose)	+++ (high dose)	+++ (low dose)

자료: 회사자료, 신한투자증권

마이크로바이옴 사업은 CJ그룹 Wellness 분야의 핵심

보유 역량을 통한 종합적인 헬스케어 솔루션 제공

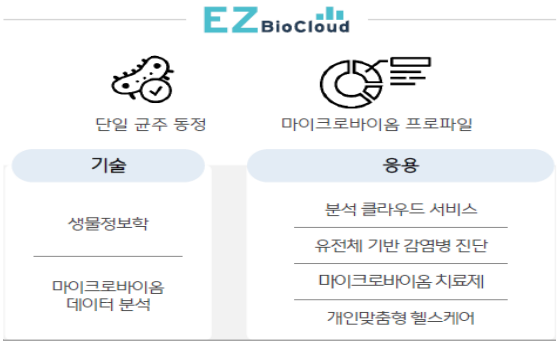
그룹의 방향성은 여전히 마이크로바이옴에 적극적

동사는 설립 초기부터 데이터 측면에서 강점을 보유한 기업이다. 또한 4D Pharma의 균주 라이브러리를 확보함으로써 이를 다양한 분야에서 활용할 수 있는 여력이 생겼다. 바이오인포매틱스 역량을 활용해 다양한 분석, 진단 서비스와 마이크로바이옴 치료제 바이오마커 발굴 등을 향후 기대해볼 수 있다. CJ그룹의 방향성은 이번 4D Pharma의 에셋 인수를 통해 간접적이지만 여전히 우호적인 것으로 판단된다. 부족했던 부분을 빠르게 채워나가는 중이다. 개발적인 측면에서의 열위는 4D Pharma의 에셋 인수를 통해 채웠고 생산적인 측면은 네덜란드 CDMO 기업인 바타비아 바이오사이언스 지분 인수를 통해 빠르게 확보했다.

시장 관심도는 낮아졌으나 여전히 마이크로바이옴을 주목할만한 필요성은 존재

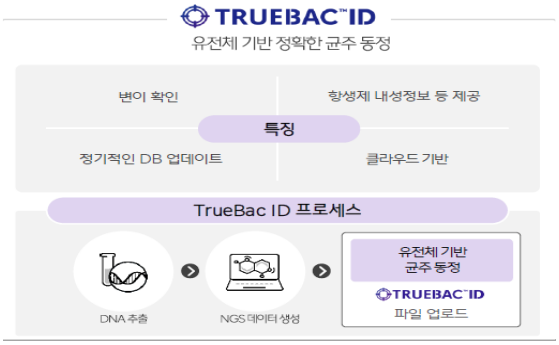
현재 동사의 강점을 활용해 개인 마이크로바이옴 분석 및 맞춤형 식품이나 건기식을 추천해주는 어플리케이션 개발, 의료기관 네트워크를 활용한 멀티오믹스 기반의 진단 서비스 제공 등 다양한 사업들이 새롭게 논의되고 있다. 비록 마이크로바이옴에 대한 관심은 연초 대비 많이 낮아진 상태이지만 여전히 가능성은 남아있다. 제품을 출시한 회사 외 글로벌 피어그룹과의 격차는 다른 모달리티 대비 상대적으로 크지 않다. 또한 올해 4월 정부에서도 신사업으로 마이크로바이옴을 선택했다. 치료제로써의 활용 가능성은 여전히 남아있지만 작용기전을 밝히는 등 해결해야할 요소도 존재한다. 동사를 포함한 마이크로바이옴 관련 국내 기업들의 개발은 순항 중이다. 향후 데이터나 관련 소식을 지켜볼 필요성은 있다.

EzBioCloud 서비스 개요



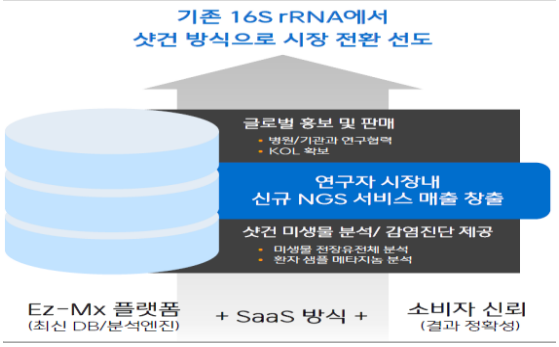
자료: 회사자료, 신한투자증권

TrueBac ID 서비스 개요



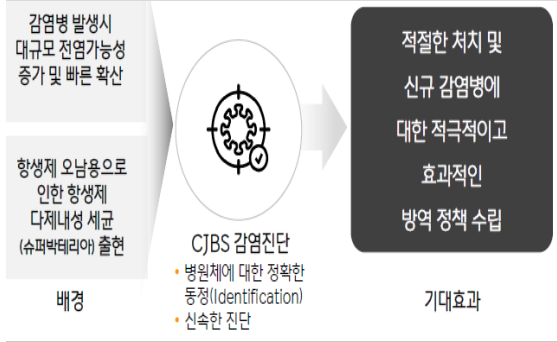
자료: 회사자료, 신한투자증권

신사업 (1) 프리미엄 NGS분석 서비스 EzBiome



자료: 회사자료, 신한투자증권

신사업 (2) NGS 기반 감염진단



자료: 회사자료, 신한투자증권

CJ그룹 4대 성장엔진 중 하나인 Wellness 분야

자료: 회사자료, 신한투자증권

향후 진입 가능 사업안

	Why(역량 or 시너지)	What(사업 예시)
건강관리/ 피트니스 앱	• 역량: 마이크로바이옴/오믹스 분석 • 시너지: 개인맞춤형 식품 및 건기식 개발/판매	• 개인 마이크로바이옴 분석 및 맞춤형 식품/건기식 추천 플랫폼
AI/ML 진단	• 역량: Bioinformatics, 의료기관 네트워크 • 시너지: 건강상태 확인, 맞춤형 치료제 개발	• 오믹스(지놈, 프로테옴, 마이크로바이옴, 엑소좀 등) 기반 AI/ML 진단 서비스
AI 신약 개발	• 역량: Ez-Mx 기반 후보 물질 선별	• AI 기반 고성능 신약 후보 물질 발굴 서비스

자료: 회사자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
자산총계	**12.8**	**33.7**	**73.4**	**116.4**	**91.4**
유동자산	11.5	31.6	41.1	81.6	50.9
현금및현금성자산	10.7	5.4	13.3	62.1	49.3
매출채권	0.3	0.1	0.1	0.2	0.3
재고자산	0.1	0.1	0.4	0.1	0.1
비유동자산	1.4	2.1	32.3	34.8	40.5
유형자산	0.9	1.7	20.0	9.9	14.4
무형자산	0.1	0.1	0.1	0.1	1.0
투자자산	0.0	0.2	4.4	0.7	0.8
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**2.1**	**2.9**	**38.9**	**28.5**	**41.7**
유동부채	1.9	2.3	3.0	23.8	35.0
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	2.6
매입채무	0.3	0.3	0.7	0.3	0.3
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	0.2	0.6	35.9	4.7	6.8
사채	0.0	0.0	23.1	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	0.0	0.4	12.5	4.1	3.8
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**10.8**	**30.9**	**34.5**	**87.9**	**49.7**
자본금	1.6	1.9	1.9	2.9	2.9
자본잉여금	11.4	31.8	41.0	112.2	108.1
기타자본	0.9	1.4	0.3	0.6	1.1
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2
이익잉여금	(3.1)	(4.2)	(8.8)	(28.0)	(62.7)
지배주주지분	**10.8**	**30.9**	**34.5**	**87.9**	**49.7**
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	0.0	0.7	35.8	23.9	29.0
*순차입금(순현금)	(10.8)	(30.3)	(3.5)	(56.2)	(20.4)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	**3.9**	**4.8**	**5.3**	**4.4**	**4.1**
증감률 (%)	N/A	21.9	11.0	(17.9)	(6.6)
매출원가	**1.7**	**2.1**	**2.9**	**2.7**	**2.7**
매출총이익	**2.2**	**2.7**	**2.4**	**1.7**	**1.4**
매출총이익률 (%)	56.0	55.9	45.5	37.9	34.5
판매관리비	**5.6**	**7.2**	**10.9**	**11.8**	**34.6**
영업이익	**(3.4)**	**(4.5)**	**(8.5)**	**(10.1)**	**(33.2)**
증감률 (%)	N/A	적지	적지	적지	적지
영업이익률 (%)	(86.8)	(94.5)	(160.3)	(231.7)	(815.6)
영업외손익	0.3	0.2	(0.2)	(9.2)	(1.7)
금융손익	0.2	0.2	(0.2)	(8.5)	(1.4)
기타영업외손익	0.1	0.0	(0.1)	(0.6)	(0.3)
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	**(3.1)**	**(4.3)**	**(8.8)**	**(19.3)**	**(34.9)**
법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	(3.1)	(4.3)	(8.8)	(19.3)	(34.9)
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**(3.1)**	**(4.3)**	**(8.8)**	**(19.3)**	**(34.9)**
증감률 (%)	N/A	적지	적지	적지	적지
순이익률 (%)	(79.9)	(90.9)	(165.0)	(441.7)	(856.8)
(지배주주)당기순이익	(3.1)	(4.3)	(8.8)	(19.3)	(34.9)
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	(3.1)	(4.3)	(8.7)	(19.2)	(34.6)
(지배주주)총포괄이익	(3.1)	(4.3)	(8.7)	(19.2)	(34.6)
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	**(2.9)**	**(3.8)**	**(7.5)**	**(8.5)**	**(29.3)**
증감률 (%)	N/A	적지	적지	적지	적지
EBITDA 이익률 (%)	(75.1)	(79.2)	(140.5)	(195.9)	(719.9)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동으로인한현금흐름	**(2.0)**	**(2.5)**	**(8.0)**	**(8.4)**	**(21.0)**
당기순이익	(3.1)	(4.3)	(8.8)	(19.3)	(34.9)
유형자산상각비	0.4	0.7	1.0	1.5	3.9
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외화환산손실(이익)	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)
자산처분손실(이익)	0.0	0.0	0.1	(0.0)	0.4
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(0.2)	0.2	(1.2)	(1.0)	5.8
(법인세납부)	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.1)
기타	0.9	0.9	0.9	10.4	3.9
투자활동으로인한현금흐름	**(0.2)**	**(26.2)**	**(26.5)**	**6.5**	**7.2**
유형자산의증가(CAPEX)	(0.1)	(0.4)	(18.9)	(1.0)	(4.1)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
무형자산의감소(증가)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.7)
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(0.1)	(25.8)	(7.6)	7.5	11.9
FCF	N/A	(4.0)	(26.7)	(8.0)	(27.7)
재무활동으로인한현금흐름	**0.0**	**23.3**	**42.3**	**50.7**	**1.0**
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	42.0	(22.4)	2.6
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	23.3	0.3	73.1	(1.6)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
현금의증가(감소)	**(2.2)**	**(5.4)**	**7.9**	**48.8**	**(12.7)**
기초현금	12.9	10.7	5.4	13.3	62.1
기말현금	10.7	5.4	13.3	62.1	49.3

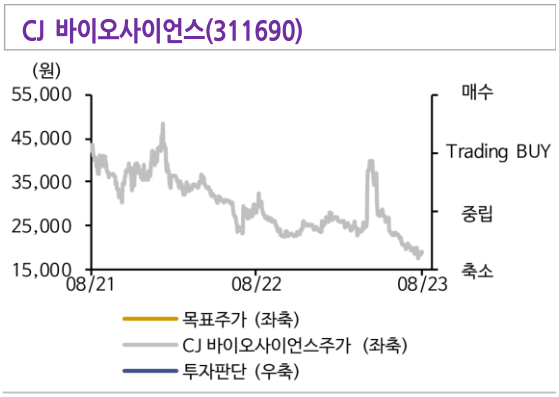
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2018	2019	2020	2021	2022
EPS (당기순이익, 원)	(856)	(1,154)	(1,990)	(3,974)	(5,209)
EPS (지배순이익, 원)	(856)	(1,154)	(1,990)	(3,974)	(5,209)
BPS (자본총계, 원)	2,936	7,104	7,769	13,116	7,407
BPS (지배지분, 원)	2,936	7,104	7,769	13,116	7,407
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	0.0	(28.6)	(22.6)	(10.8)	(4.9)
PER (지배순이익, 배)	0.0	(28.6)	(22.6)	(10.8)	(4.9)
PBR (자본총계, 배)	0.0	4.7	5.8	3.3	3.4
PBR (지배지분, 배)	0.0	4.7	5.8	3.3	3.4
EV/EBITDA (배)	3.7	(29.8)	(26.2)	(26.9)	(5.1)
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	(75.1)	(79.2)	(140.5)	(195.9)	(719.9)
영업이익률 (%)	(86.8)	(94.5)	(160.3)	(231.7)	(815.6)
순이익률 (%)	(79.9)	(90.9)	(165.0)	(441.7)	(856.8)
ROA (%)	(24.4)	(18.7)	(16.4)	(20.3)	(33.6)
ROE (지배순이익, %)	(29.1)	(20.9)	(26.8)	(31.5)	(50.8)
ROIC (%)	N/A	(2,660.9)	(86.8)	(75.9)	(454.6)
안정성					
부채비율 (%)	19.1	9.4	112.7	32.4	84.0
순차입금비율 (%)	(99.9)	(98.4)	(10.2)	(64.0)	(41.0)
현금비율 (%)	571.0	232.3	441.3	260.4	141.0
이자보상배율 (배)	(4,873.1)	(99.7)	(5.2)	(2.0)	(12.0)
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(3.3)	(3.7)	(4.6)	(2.5)	(0.8)
재고자산회수기간 (일)	13.6	9.3	15.9	21.3	9.9
매출채권회수기간 (일)	26.1	14.4	6.7	13.9	24.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 정재원)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 08월 03일 기준)

매수 (매수)	94.65%	Trading BUY (중립)	3.29%	중립 (중립)	2.06%	축소 (매도)	0.00%