



Not Rated

현재주가(6.26) 21,800원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	787.95
52주 최고/최저(원)	24,000/6,653
시가총액(십억원)	1,347.3
시가총액비중(%)	0.33
발행주식수(천주)	61,803.5
60일 평균 거래량(천주)	883.2
60일 평균 거래대금(십억원)	15.0
외국인지분율(%)	5.40
주요주주 지분율(%)	
장명호 외 33 인	10.38

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	6	4	5	0
영업이익	(31)	(68)	(53)	(48)
세전이익	(151)	(80)	(55)	(59)
순이익	(151)	(80)	(55)	(59)
EPS	(3,679)	(1,689)	(1,082)	(1,117)
증감률	적지	적지	적지	적지
PER	0.0	0.0	(9.3)	(6.6)
PBR	0.0	0.0	7.3	13.5
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	(88.4)	(83.5)	(77.4)	(202.4)
BPS	3,610	2,023	1,375	545
DPS	0	0	0	0



Analyst 김선아 seona.kim@hanafn.com
RA 유창근 changkeun.yoo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 06월 27일 | 기업분석_기업분석(Report)

지아이이노베이션 (358570)

IPO 주관사 업데이트: 면역계를 공략하는 신약 개발사

다중융합단백질 플랫폼 기반, 복잡한 면역계를 공략하는데 최적화

동사는 동시에 여러 개의 시그널을 타겟팅 할 수 있는 다중 융합 단백질에 기반하여 신약 파이프라인을 개발한다. 후보물질 도출에는 저비용 고효율의 유전자 재조합 기술인 ‘SMART-cLego’와 스크리닝 기술인 ‘SMART-Selex’ 플랫폼을 활용한다. 후보 물질의 주요 적응증은 알러지 치료제와 항암제인데, 다중 융합 단백질은 여러 개의 표적을 조절할 수 있으므로 복잡하게 얽혀 있는 면역계를 타겟하는데 최적화된 구조를 갖는다.

GI-102(항암제), GI-301(알러지치료제)의 임상 업데이트

GI-102는 CD80 x IL-2v3 융합 단백질로, 면역 기능은 활성화 시키고 Treg으로의 기능은 억제하여 까다로운 IL-2의 작용을 조절한 면역항암제이다. 한국, 미국에서 임상1/2상을 진행 중인데, 단독 투여로 흑색종에 대해 ORR 25%로 기대할만한 임상 결과를 확인하였고, 2024년 8월 MSD와 키트루다 공급 및 공동임상 협약에 따라 병용 투약을 진행 중이다. GI-102와 키트루다 병용 임상 초기 결과는 다음 주인 6월30일(월) 온라인 간담회에서 발표할 예정이라고 한다. 올해 하반기 ESMO 2025 등의 학회가 있음에도 별도로 데이터 공개를 하는 만큼 기대할만한 데이터를 확인할 수 있을 것으로 보인다.

GI-301은 FcεR1α-Fc 구조의 융합 단백질로, IgE에 강한 결합력을 가지면서 재조합 Fc 영역을 결합시켜 반감기를 연장하고 세포독성을 제거하였다. 졸레어와 비교하면, GI-301은 IgE와 자가항체에 모두 결합할 수 있도록 설계되어 알러지 반응을 더욱 효과적으로 억제할 수 있다. 2020년 7월에 유한양행에 1.4조원 규모로 기술이전 된 후 빅파마에 기술이전하는 것을 목표로 빠르게 임상을 진행 중이다. 항히스타민제에 불응하는 환자를 대상으로 한 임상1상에서 안전성과 우수한 효과를 확인하고, 3Q25에 임상2상(한국/일본) IND 신청할 계획이다.

새로운 표적으로 빅파마 대상 기술이전 공략

동사는 CD73 x IL-2v 이중융합단백질인 GI-108로 임상1/2a상을 진행 중으로 올해 중에 초기 투여 결과를 확인할 수 있을 것으로 기대된다. 또한 최근 미국 보스턴에서 열린 BIO USA 2025에서는 PD-L1xLILRB 이중타겟 대식세포 인게이저인 GI-128과 PD-L1xVEGFx대식세포 인게이저를 융합한 삼중융합단백질로 동물임상 결과를 발표하였다. 이렇듯 면역항암제로서 새로운 표적을 다양하게 시도하며 글로벌 빅파마에 기술이전 하는 것을 목표로 하고 있다. 우수한 안전성 및 효과와 임상2상 이상의 진입 성과가 누적되고 있으므로, 곧 기술이전 소식을 들을 수 있을 것이라 기대된다.

1. 면역을 집중 공략하는 바이오텍

1) 다중 융합 단백질 플랫폼 기반, 복잡한 면역계를 동시 타겟

저비용 고효율의 재조합 기술로
다양한 이중융합단백질 후보물질
도출

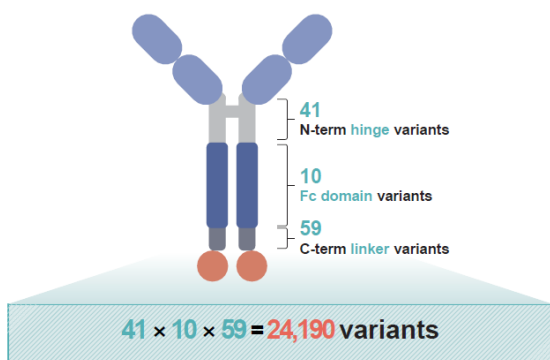
동사는 동시에 여러 개의 시그널을 타겟팅 할 수 있는 다중 융합 단백질에 기반하여 신약 파이프라인을 개발하고 있다. 항암제 개발 역사가 표적항암제를 넘어 면역항암제 영역으로 들어오면서, 병용 투여, 이중항체 등의 접근이 중요하게 인식되고 있다. 그만큼 다중 타겟을 갖는 파이프라인은 복잡하게 얽혀있는 면역계를 섬세하게 조절할 수 있다. 이러한 다중 융합 단백질 파이프라인은 저비용 고효율의 유전자 재조합 기술인 ‘SMART-cLego’와 후보물질 발굴을 위한 스크리닝 기술인 ‘SMART-Selex’ 플랫폼에 기반하여 개발되었다. 후보물질들은 41개 힌지(hinge), 10개 Fc도메인, 59개 링커(Linker)로 구성된 라이브러리로부터 선택된 조합으로 이루어진 기본 골격에 기반하여 도출되고, 자체 스크리닝 기술을 통해 가장 우수한 효과를 갖는 물질을 신속하고 효율적으로 선별할 수 있다.

2) 관계회사를 통한 사업 다각화

마이크로바이옴 기반 CRO
건강기능식품 원료 OEM/ODM
면역세포치료제 개발 등

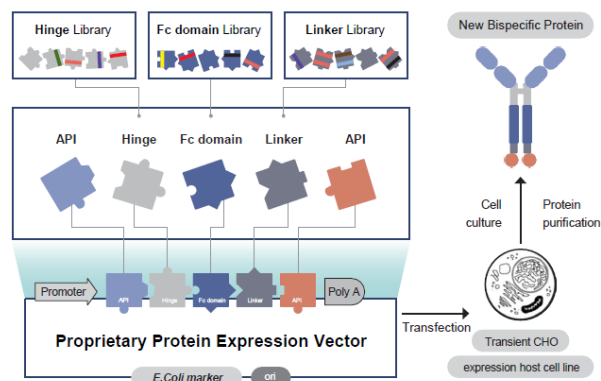
2024년 사업보고서 기준 동사의 주요 관계회사로 1) 2018년 9월 메디오젠과 합작법인으로 설립한 마이크로바이옴 기반의 CRO(임상시험수탁기관), 건강기능식품 판매 전문 기업 지아이바이옴(지분율 15.2%, 전환우선주 및 상환전환우선주 포함), 2) 2018년 10월에 설립한 면역세포치료제 개발 전문 기업 지아이셀(지분율 19.0%, 전환우선주 포함), 3) 2020년 1월 관계회사로 편입된 프로바이오틱스 기반 건강기능식품 원료 및 OEM/ODM 전문기업 메디오젠(지분율 18.3%, 상환전환우선주 포함)이 있다. 이중 지아이바이옴은 2024년 연 매출액 15억원, 메디오젠은 255.5억원을 달성하였다. 메디오젠은 최대주주(29.26%)인 유한양행의 마이크로바이옴 프로바이오틱스 브랜드인 ‘와이즈바이옴’에 메디오젠의 코팅 기술을 적용하는 등 실적개선에 기여하고 있다.

도표 1. 스크리닝 기술 SMART-Selex



자료: 지아이노베이션, 하나증권

도표 2. 유전자 재조합 기술 SMART-cLego



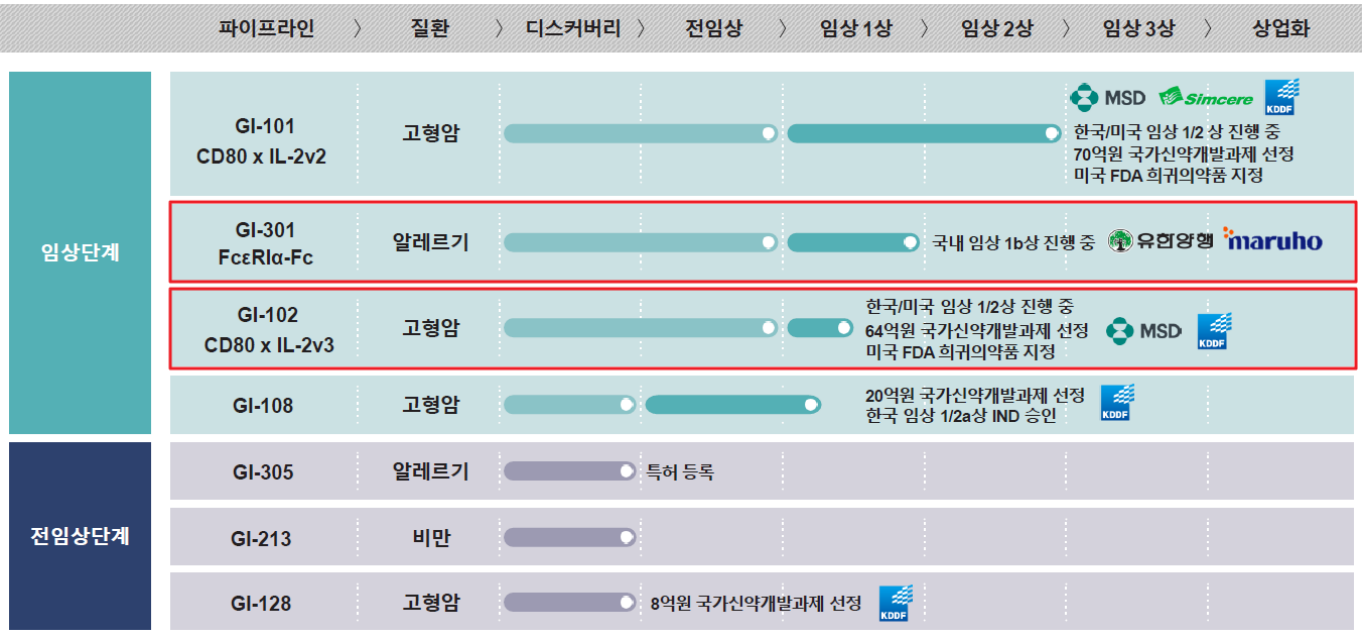
자료: 지아이노베이션, 하나증권

도표 3. 지아이이노베이션 회사 연혁 및 주요 마일스톤



자료: 지아이이노베이션, 하나증권

도표 4. 지아이이노베이션 파이프라인 개발 현황



주: 붉은 박스는 주요 파이프라인
자료: 지아이이노베이션, 하나증권

2. 개발 중인 파이프라인 현황

1) CD80xIL-2v 이중융합단백질: GI-102

(1) GI-101/101a (CD80 x IL-2v2): GI-102의 전신

GI-101은 동사의 최초 기술이전
유사 계열인 GI-102를 도출

GI-101은 CD80 x IL-2v2 이중융합단백질로, CD80에 결합하여 관련 신호를 차단함과 동시에 IL-2로서 면역 활성을 유발할 수 있도록 설계되었다. 2019년 중국 제약사 심시어(Simcere)에 중화권에서의 개발과 상용화에 대해 7억9천만 달러 규모로 기술이전을 하여, 동사의 최초 기술이전한 파이프라인이다. 2021년 6월에 한국과 미국에서의 임상1/2상 IND 승인을 획득하여 단독투여와 펌브롤리주맙, 렌바티닙(lenvatinib), 또는 국소 방사선 치료와의 병용으로 임상 계획하고 단독투여부터 투약을 진행하였다.

다만 심시어 측 개발 현황은 업데이트 되지 않고(중화권 IND 신청 전), 임상1상 진행 중 공정 개발로 GI-101a를 도출하고, 이 파이프라인으로 용량을 재설정 하면서 임상을 변경한 이유로 결과 확인이 늦어지고 있다. 각 파이프라인마다 고형암에 대한 반응이 상이하므로 GI-101a에 대해서도 여전히 개발 방향에 대해 면밀히 검토 중이나, 최근 CD80xIL-2v 이중융합단백질로는 GI-102 개발 속도가 더 빠르다.

(2) GI-102 (CD80 x IL-2v3): 고형암 주요 파이프라인

IL-2의 복잡한 면역계 기능을
이중 작용으로 조절

CD80 x IL-2v3 융합 단백질로 GI-102와 비교하면 IL-2의 변이 정도가 다르므로써 상이한 약효를 나타낸다. IL-2는 T 세포와 NK 세포의 면역 기능을 활성화 시키면서, 조절T세포(Treg)를 활성화 기능도 하여 면역계 조절 요소로 활용하기에 매우 까다로운 사이토카인이다. 동사는 면역 기능은 활성화 시키고, Treg으로의 기능은 억제하는 효과를 달성할 수 있도록 GI-102를 설계하였다. IL-2v3 부분은 IL2Rβγ에는 특이적으로 결합하여 CD8+ T 세포와 NK세포를 활성화시켜 면역을 활성화시키는데, IL-2Rα에는 결합하지 않아 Treg 활성을 억제한 것이 특징이다. 또한 CD80은 Treg에 발현하는 CTLA-4를 차단하여 Treg 활성화를 억제함으로써 IL-2v3 부분의 종양 면역 활성화 효과를 더욱 강화한다.

단독 임상1상 종료 →2상
키트루다 병용 투약 중

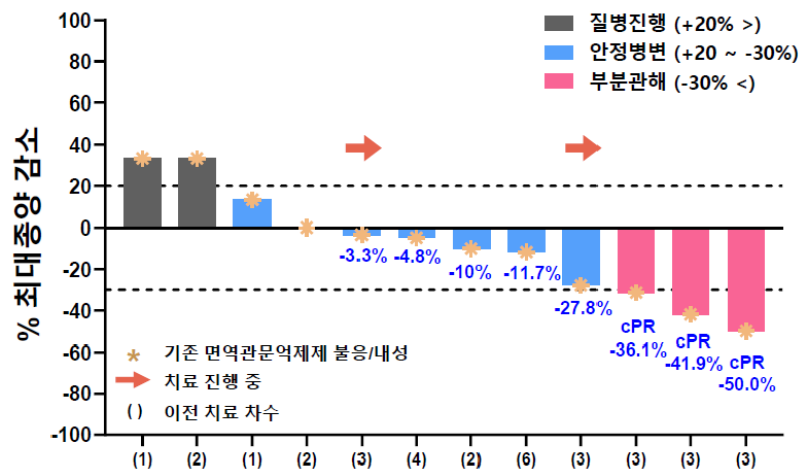
2023년 3월 한국/미국에서 임상1/2상 IND 승인을 획득하고 다양한 고형암에 대해 단독 투여와 펌브롤리주맙, T-DXd와의 병용으로 임상을 진행하고 있다. 이 중 단독 투여 용량 증량에 따른 안전성과 최적 투여 용량 설정에 관한 임상은 종료하였다. 펌브롤리주맙 병용과 관련해서는 2024년 8월 MSD와 키트루다 공급 및 공동임상 협약에 따라 병용 투약을 진행 중이다. GI-102와 키트루다 병용 투여 초기 결과는 다음 주인 6월30일(월) 온라인 간담회에서 발표할 예정이라고 한다. 올해 하반기 ESMO 2025 등의 학회가 있음에도 별도로 데이터 공개를 하는 만큼 기대할만한 데이터를 확인할 수 있을 것으로 보인다.

향후 계획
SC제형으로 변경 P1b 진행
ADC, 키트루다와의 병용 등

최근 IV-to-SC 트렌드에 맞춰 SC제형으로 변경한 후 임상1b상을 진행 중이고, 그 결과는 '26년 상반기에 확인할 수 있을 것으로 보인다. 또한 동사는 키트루다 병용과 함께 ADC인 Ehnertu와의 병용(미국만)으로 임상2a상을 진행하고 있고 내년 상반기에 종료하는 것을 목표로 하고 있다.

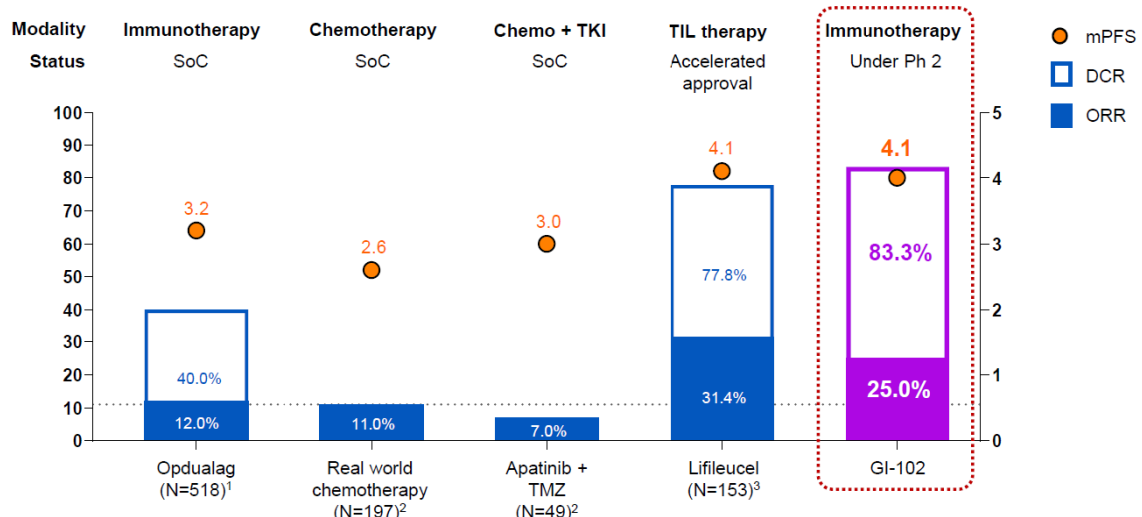
도표 5. GI-102 임상시험 용량증량기에 등록된 전이성 흑색종 결과 (N=12)

흑색종은 ORR 25% (3/12),
DCR 83.3% (10/12)으로
우수한 결과 확인



자료: 지아이이노베이션, 하나증권

도표 6. GI-102의 기존 승인된 표준치료법 대비 우수한 항암 활성

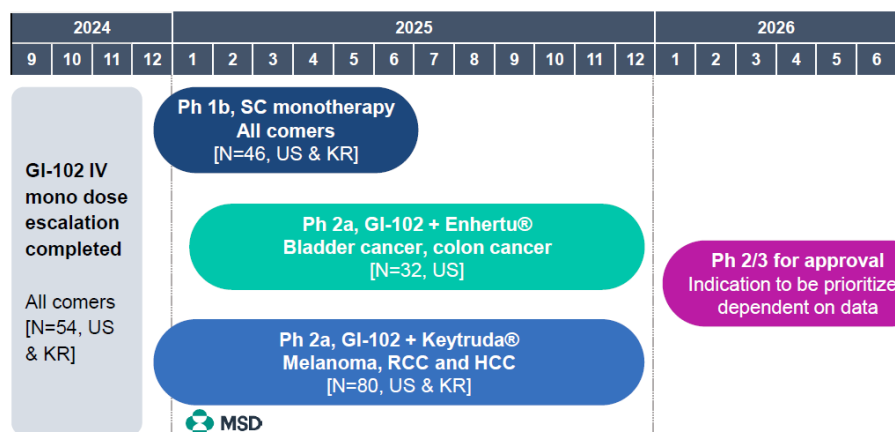


주: 1) Ascierto et al., J Clin Oncol 2023;41:2724; 2) Zhou, Hui, et al., Innovoent Oncology Clinical Data Update; 3) Chesney et al., J Immunother Cancer. 2022 Dec 13;10(12)
자료: 지아이이노베이션, 하나증권

도표 7. GI-102 관련 개발 플랜

Strategic Focus

- 1 Subcutaneous GI-102
- 2 GI-102 + ADC
- 3 GI-102 + aPD-1



자료: 지아이이노베이션, 하나증권

2) GI-301: 알러지 치료제

(1) FcεR1α-Fc 구조의 융합 단백질

강력한 IgE 결합력
+자가항체 중화능으로
알레르기 반응을 효과적 억제

FcεR1α-Fc 구조의 융합 단백질로, IgE에 강한 결합력을 갖는 수용체인 FcεR1의 알파 서브 유닛인 FcεR1α (High-affinity IgE receptor alpha chain)와 재조합 Fc 영역을 결합시켜 반감기를 연장하고 세포독성을 제거한 것이다. IgE를 제거하는 메커니즘으로 동일하게 작동하는 졸레어와 비교하면, GI-301은 IgE와 자가항체에 모두 결합할 수 있도록 설계되어 알러지 반응을 더욱 효과적으로 억제할 수 있다. 2020년 7월에 유한양행에 1.4조원 규모로 기술이전 되었고, 향후 빅파마에 기술이전하는 경우 라이선스 수익의 50%를 쉼어하는 조건이다. 이어서 2023년 10월에 일본 제약사 마루호(Maruo)에 2.21억 달러 규모로 기술이전하였다.

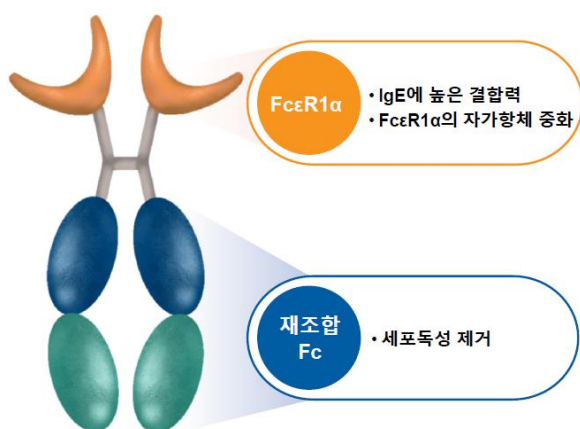
(2) 유한양행에 기술이전, 임상1상 종료 → 3Q25 임상2상 IND 신청 계획

단회투여 만으로도 졸레어 대비
획기적 수준의 IgE 감소 효과

GI-301은 유한양행에 기술이전된 후로 YH35324라는 명칭으로 개발되고 있다. 최근 국내 임상1상(NCT05960708, 파이프라인명 YH35324)을 종료하고 그 결과를 AAAAI 미국 알러지 천식 면역학회 2025에서 발표하였다. 항히스타민제에 불응하는 환자 18명을 대상으로, 3mg, 6mg, 또는 졸레어 300mg을 1:1:1 단회 피하투여해 증상(UAS7) 개선을 평가하였고, 약물 부작용(TEAE)을 8주 동안 모니터링 하였다. 약물 효능 평가는 8주 동안 완전 조절(UAS7=0) 및 증상이 잘 조절된(UAS7 값 6 이하) 환자 비율로 정의하였다.

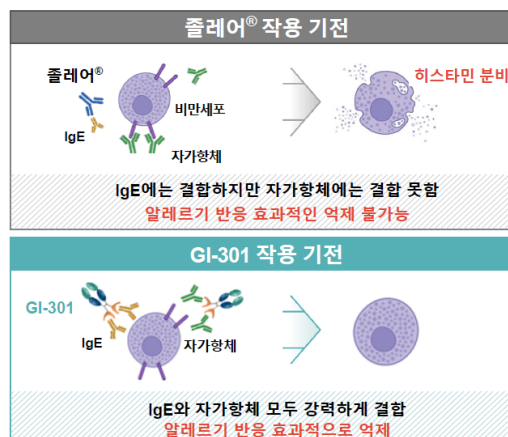
그 결과 완전조절된 환자 비율은 6mg/kg 투여시 50%로, 저용량 3mg/kg 16.7%나, 졸레어 16.7% 대비 높았다. 잘 조절된 환자 비율은 GI-102 3mg, 6mg, 졸레어 각각 66.7%, 50%, 16.7%로 전반적으로 GI-102 투여군에서 우수한 효과를 확인할 수 있었다. 안전성 데이터에서 5명(27.8%)의 환자에서 경미한 부작용은 관찰되었으나, Grade 3 이상의 약물 관련 심각한 부작용은 관찰되지 않았다. 회사는 이 결과를 바탕으로 국내/일본에서 임상 2상을 진행할 예정이고 2025년 3분기 내 IND를 신청할 계획이다.

도표 8. GI-301 작용기전



자료: 지아이이노베이션, 하나증권

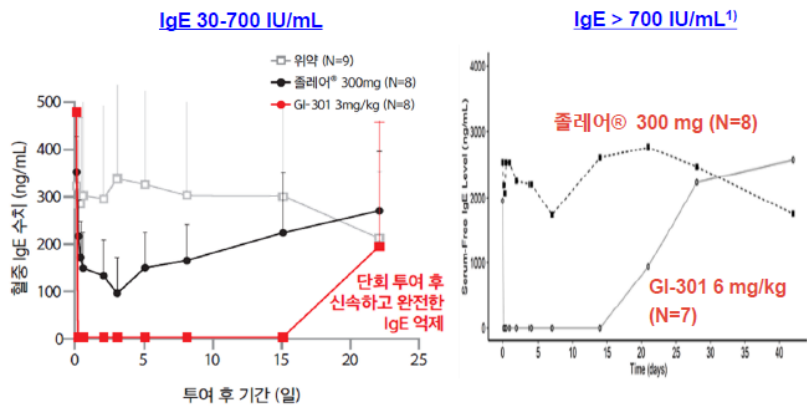
도표 9. GI-301과 졸레어의 작용 기전 차이



자료: 지아이이노베이션, 하나증권

도표 10. GI-301 임상1a 결과

혈중 IgE 농도가 높은
(>700 IU/mL) 환자에게서도
줄레어 대비 강력한 약효



약물명	IgE 수치가 < 25 ng/mL로 유지되는 기간 (일)	IgE 수치가 < 25 ng/mL로 유지되는 기간 (일)
줄레어®	0	0
GI-301	18.5	15

자료: Ye et al., International immunopharmacology, 130:111706, 204, 지아이이노베이션, 하나증권

3) 그 외 개발 중인 파이프라인

(1) GI-128: 'PD-L1xLILRB' 대식세포 인계이저

대식세포 인계이저로
종양면역계 새로운 접근 시도

동사는 최근 미국 보스턴에서 열린 BIO USA 2025에서 대식세포 인계이저 'GI-128'의 연구 결과를 공개했다. 그 중 GI-128은 PD-L1과 LILRB(LILRB1/2/4)를 동시에 표적하는 이중융 합단백질로, PD-L1 양성인 암을 표적함과 동시에 LILRB 신호를 저해하여 면역 저항성 대 식세포인 M2형을 항종양성 대식세포인 M1형으로의 분화를 촉진한다. 아직 전임상 단계 이나, 기존 대식세포 인계이저 개발사들과 비교하여 종양 표적성과 대식세포의 식세포 활성화(Phagocytosis activation)을 강화한 특성을 갖고 있어 향후 개발 성과가 기대된다.

(2) GI-108, 삼중융합단백질 등

면역항암영역으로
다양한 시도 중

그 외 CD73 x IL-2v 이중융합단백질인 GI-108은 2024년 12월에 한국 임상1/2a상 IND 승 인을 획득하고 올해 내 임상 1상 결과를 확인할 수 있을 것으로 보인다. 또한 BIO USA 2025에서 언급한 PD-L1xVEGFx대식세포 인계이저를 융합한 삼중융합단백질도 개발 중으 로, 글로벌 빅파마에 LO를 목표로 면역항암제 분야에서 다양한 시도를 이어가고 있다.

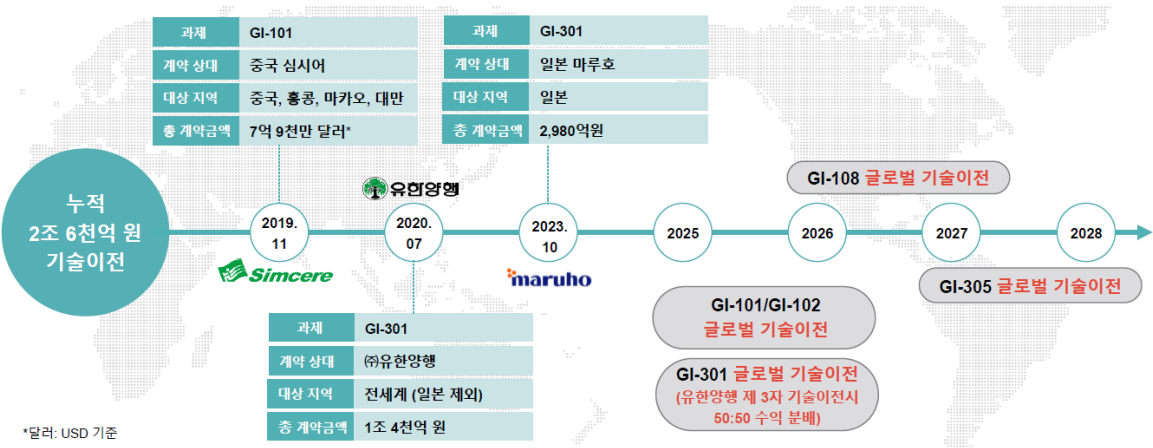
도표 11. GI-128의 대식세포 인계이저 경쟁 약물과 비교

●: High ○: Mid ○: None

	NOVARTIS dren bio	Sparx	Pfizer	IMMUNE-ONC THERAPEUTICS	GT Innovation
Candidate	DR-02 BsAb	SPX-303	PF-07826390	IO-108	GI-128
Status	L/O to Novartis \$2.9B (Upfront \$150M)	Phase I (Solid Tumors)	Phase I (Solid Tumors)	Phase I (Solid Tumors) Phase I/II (HCC)	Pre-clinical
Structure	TAA x Dectin-1	aPD-L1 x aLILRB2	aLILRB1/2	aLILRB2	aPD-L1 x aLILRBs (1/2/4)
Tumor localization	●	●	○	○	●
Phagocytosis activation	●	○	●	○	●
M1 polarization	○	●	●	●	●
PD-1/PD-L1 blockade	○	●	○	○	●

자료: 지아이이노베이션, 하나증권

도표 12. 지아이이노베이션 4년 내 기술이전 목표



자료: 지아이이노베이션, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위: 십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	11	6	4	5	0
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	11	6	4	5	0
판매비	34	36	71	59	48
영업이익	(23)	(31)	(68)	(53)	(48)
금융손익	(46)	(100)	(2)	4	(3)
종속/관계기업손익	(7)	(18)	(10)	(7)	(8)
기타영업외손익	0	(1)	0	1	0
세전이익	(76)	(151)	(80)	(55)	(59)
법인세	0	0	0	0	(0)
계속사업이익	(76)	(151)	(80)	(55)	(59)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	(76)	(151)	(80)	(55)	(59)
포괄이익	0	0	0	0	0
(지분법제외)순이익	(76)	(151)	(80)	(55)	(59)
지배주주표할이익	(76)	(151)	(80)	(56)	(59)
NOPAT	(23)	(31)	(68)	(54)	(48)
EBITDA	(22)	(28)	(65)	(50)	(45)
성장성(%)					
매출액증가율	175.0	(45.5)	(33.3)	25.0	(100.0)
NOPAT증가율	적지	적지	적지	적지	적지
EBITDA증가율	적지	적지	적지	적지	적지
(조정)영업이익증가율	적지	적지	적지	적지	적지
(지분법제외)순이익증가율	적지	적지	적지	적지	적지
(지분법제외)EPS증가율	적지	적지	적지	적지	적지
수익성(%)					
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	N/A
EBITDA이익률	(200.0)	(466.7)	(1,625.0)	(1,000.0)	N/A
(조정)영업이익률	(209.1)	(516.7)	(1,700.0)	(1,060.0)	N/A
계속사업이익률	(690.9)	(2,516.7)	(2,000.0)	(1,100.0)	N/A

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	(3,019)	(3,679)	(1,689)	(1,082)	(1,117)
BPS	(4,202)	3,610	2,023	1,375	545
CFPS	(769)	(581)	(1,255)	(843)	(773)
EBITDAPS	(863)	(695)	(1,371)	(974)	(858)
SPS	438	137	74	104	0
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	(9.3)	(6.6)
PBR	0.0	0.0	0.0	7.3	13.5
PCFR	0.0	0.0	0.0	(11.9)	(9.5)
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	96.5	0.0
재무비율(%)					
ROE	67.6	(88.4)	(83.5)	(77.4)	(202.4)
ROA	(127.8)	(83.8)	(75.1)	(68.2)	(128.4)
ROIC	(342.8)	(211.7)	(369.4)	(371.7)	(340.0)
부채비율	(152.9)	5.5	11.2	13.4	57.6
순부채비율	(136.5)	(73.9)	(62.9)	(57.8)	(12.3)
이자보상배율(배)	(108.8)	(108.8)	(174.8)	(147.1)	(48.8)

자료: 하나증권

대차대조표

(단위: 십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	16	134	73	48	20
금융자산	15	130	64	45	16
현금성자산	6	2	2	9	1
매출채권 등	0	0	0	0	0
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	1	4	9	3	4
비유동자산	43	46	33	33	26
투자자산	35	32	19	17	13
금융자산	6	6	3	8	12
유형자산	8	11	11	9	6
무형자산	1	2	2	2	2
기타비유동자산	(1)	1	1	5	5
자산총계	59	180	106	81	46
유동부채	169	5	7	6	5
금융부채	167	1	1	1	1
매입채무 등	0	0	0	0	0
기타유동부채	2	4	6	5	4
비유동부채	3	4	4	4	12
금융부채	2	4	3	3	11
기타비유동부채	1	0	1	1	1
부채총계	172	9	11	10	17
지배주주지분	(112)	170	96	72	29
자본금	4	10	10	11	23
자본잉여금	27	451	452	476	279
자본조정	3	6	10	17	19
기타포괄이익누계	0	(0)	(0)	(0)	(0)
이익잉여금	(146)	(297)	(377)	(432)	(291)
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	(112)	170	96	72	29
순금융부채	153	(126)	(60)	(41)	(4)

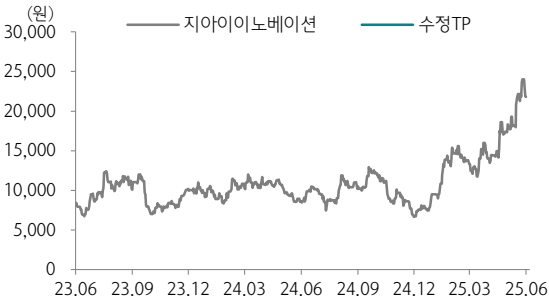
현금흐름표

(단위: 십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	(15)	(27)	(63)	(41)	(43)
당기순이익	0	0	0	0	0
조정	(19)	(24)	(58)	(41)	(40)
감가상각비	1	2	3	3	3
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	(1)	(1)	(0)	(0)	0
기타	(19)	(25)	(61)	(44)	(43)
영업활동 자산부채의 변동	4	(3)	(5)	0	(3)
투자활동현금흐름	(11)	(139)	63	22	15
투자자산감소(증가)	(26)	21	23	10	12
유형자산감소(증가)	(3)	(4)	(3)	(1)	(0)
기타투자활동	18	(156)	43	13	3
재무활동현금흐름	31	161	(0)	25	21
금융부채증가(감소)	(277)	(166)	(2)	(2)	7
자본증가(감소)	23	430	1	26	(186)
기타재무활동	285	(103)	1	1	200
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	5	(4)	0	6	(8)
Unlevered CFO	(19)	(24)	(59)	(43)	(41)
Free Cash Flow	(18)	(30)	(65)	(42)	(43)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리를

지아이이노베이션



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.9.3	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2025년 6월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 2025년 6월 27일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.48%	4.52%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 06월 24일