

에이비엘바이오 (298380)

항암 파이프라인 성과 기대

Givastomig 병용 요법 긍정적 결과

GC 1L 표준 요법인 Nivolumab/화학요법과 givastomig(CLDN18.2x4-1BB) 병용 1b 임상 결과 공개. Givastomig 투약 용량은 8mg/kg, 12mg/kg 두 그룹으로 진행되었으며 각각 ORR 77%, 73%를 기록하며 CheckMate-649(Nivolumab/화학요법)의 47%를 상회. 또한 PD-L1, CLDN18.2 발현이 낮은 환자들에서도 83%의 ORR을 보이며 기존 치료제들이 허가 받지 못한 저발현 환자군으로 확대 가능성을 제시.

1Q26 Nivolumab/화학요법과 직접 비교 임상을 시작. 임상 데이터는 2H27 확인 가능할 것으로 예상되며, 직접 비교 결과에서 임상적 이점이 확인 될 경우 givastomig 가치는 크게 높아질 것으로 기대. 1b 임상에서 3등급 이상 부작용은 두 용량 그룹 모두 56%를 기록했으나 동일한 화학요법(mFOLFOX6)을 병용한 CheckMate-649(60%), SPOTLIGHT(79%) 대비 양호.

임상 진입하는 항체 ADC

ABL206(ROR1xB7H3 ADC)가 1상 승인을 받았으며 ABL209(EGFRxMUC1 ADC)도 1Q26 IND를 신청할 계획으로 연내 2개 ADC 모두 임상 단계에 진입할 것으로 전망. ABL206는 종양 특이성이 높은 ROR1과 발현 수준이 높은 B7H3 항원을 조합함으로써 정상 세포에 대한 영향을 줄일 수 있을 것으로 기대. ABL209는 EGFR 항원의 우수한 세포 내재화를 활용하며, MUC1을 통한 독성 관리를 목표. AACR2026에서 이중 항체 ADC 전 임상 데이터를 공개할 예정.

매수 의견 및 목표 주가 28만원으로 상향

매수 의견을 유지하며 목표 주가를 기존 21만원에서 28만원으로 상향. 목표 주가 상향은 givastomig의 CLDN18.2 저발현 환자 대상 가치 반영 및 BBB 셔틀 플랫폼에 대한 높은 수요가 지속됨에 따라 플랫폼 가치 상향에 기인.



하현수 제약/바이오
hyunsoo.ha@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가	280,000원 (U)
직전 목표주가	210,000원
현재주가 (1/28)	241,500원
상승여력	16%

시가총액	133,127억원
총발행주식수	55,297,718주
60일 평균 거래대금	2,563억원
60일 평균 거래량	1,402,709주
52주 고/저	243,500원 / 33,000원
외인지분율	14.22%
배당수익률	0.00%
주요주주	이상훈 외 11 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	21.4	152.9	584.1
상대	(1.5)	101.5	339.8
절대 (달러환산)	22.9	155.6	588.4

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	66	33	140	102
영업이익	-3	-59	20	-8
지배순이익	-3	-56	22	-4
PER	-369.4	-23.7	398.3	-3,337.6
PBR	13.2	8.9	44.7	63.5
EV/EBITDA	-34,773.3	-21.4	391.2	-2,914.7
ROE	-3.7	-46.0	11.7	-1.9

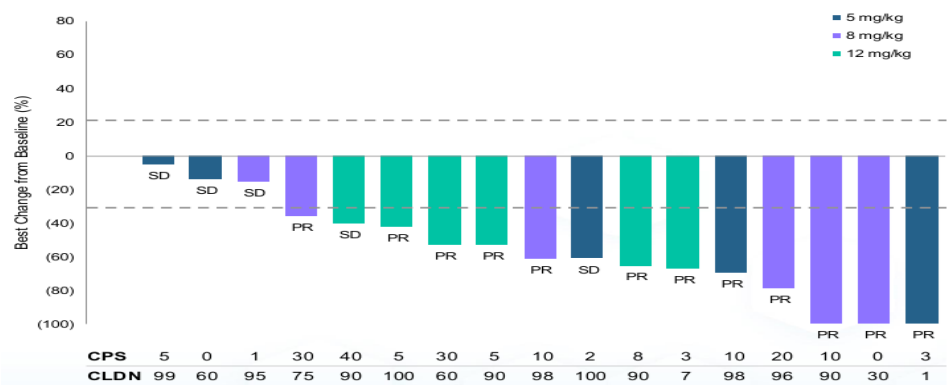
자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

Givastomig, 긍정적인 초기 임상 결과

Givastomig(ABL111)은 nivolumab/화학요법의 병용 요법으로 진행 중인 1b 임상에서 긍정적인 결과를 공개했다. 25년 ESMO GI에서 공개된 1b 용량 증량 코호트에서 ORR은 71%로 CheckMate-649에서 nivolumab/화학요법군에서의 47% 대비 개선된 반응률을 보였다. 이번 1b 임상 결과에서는 용량 확장 코호트 환자를 포함한 결과를 공개했으며, 총 54명의 데이터를 공개했다. 이 중 12명은 지난해 공개된 용량 증량 코호트 환자였으며 42명은 용량 확장 코호트 환자들로 구성되었다.

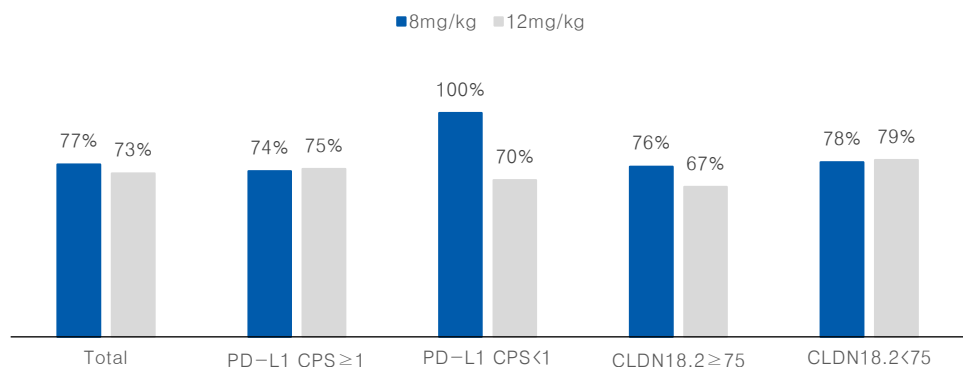
Givastomig 1b 임상 용량 증량 코호트 결과



자료: Novabridge, 유안타증권 리서치센터

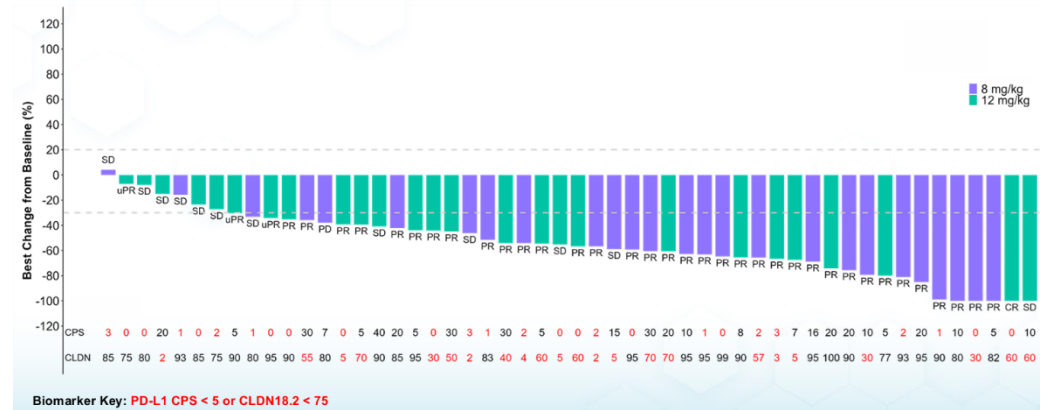
Givastomig의 투약 용량은 8mg/kg, 12mg/kg 두 그룹으로 진행되었으며, 각각 27명의 환자가 투약을 받았다. ORR은 두 그룹에서 각각 77%와 73%로 25년에 확인된 높은 ORR은 투약 환자 증가에서도 동일한 결과를 보였다. ORR은 PD-L1이나 CLDN18.2와 같은 바이오마커 발현율과 관계없이 높았으며, 총 54명의 투약 환자 중 1명만 종양 크기 평가에서 PD를 기록했다. 투약 환자 중 PD-L1과 CLDN18.2 발현이 모두 낮은 환자는 6명이었으며, 5명에서 종양 크기가 감소했다.

Givastomig 1b 임상 ORR(용량 증량+ 용량 확장)



자료: Novabridge, 유안타증권 리서치센터

환자별 종양 크기 변화



자료: Novabridge, 유안타증권 리서치센터

Nivolumab 등 PD-1 억제제는 GC 1L에서 화학요법 병용으로 화학 요법 단독 투약 대비 유의미한 생존 개선 효과를 보이며 HER2 음성 위암 1L에서 표준 요법으로 사용되고 있다. 다만 PD-L1 양성(CPS≥1)인 환자군에서 제한적으로 사용되고 있으며, NCCN이나 ESMO 등 주요 항암 가이드라인에서 PD-1 억제제/화학요법 병용을 CPS≥5인 환자군에서의 사용을 권고하고 있다. 위/식도암은 nivolumab의 주요 암종 중 하나로 3Q25 기준 미국 매출액의 25%가 위/식도암 및 방광암이 차지하고 있다. 매출 비중은 3Q24 27% 대비 감소했는데 FDA의 PD-L1 발현을 제한 등이 영향을 미친 것으로 판단한다.

NCCN 위암 가이드라인

Preferred

• HER2-positive^b

- ▶ Fluoropyrimidine (fluorouracil^a or capecitabine), oxaliplatin, and trastuzumab²⁴
- ▶ Fluoropyrimidine (fluorouracil^a or capecitabine), oxaliplatin, trastuzumab, and pembrolizumab for PD-L1 CPS ≥1 (category 1)^{c,f,25,26}
- ▶ Fluoropyrimidine (fluorouracil^a or capecitabine), cisplatin, and trastuzumab (category 1)²⁷
- ▶ Fluoropyrimidine (fluorouracil^a or capecitabine), cisplatin, trastuzumab, and pembrolizumab for PD-L1 CPS ≥1 (category 1)^{c,f,25,26}

• HER2-negative^b

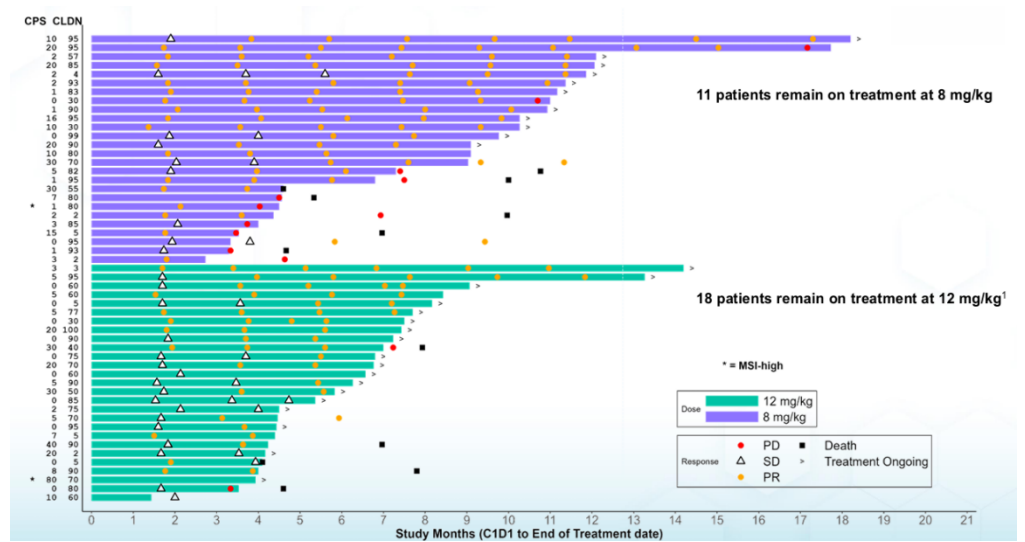
- ▶ Fluoropyrimidine (fluorouracil^a or capecitabine), oxaliplatin, and nivolumab for PD-L1 CPS ≥1 (category 1 for PD-L1 CPS ≥5)^{c,f,28}
- ▶ Fluoropyrimidine (fluorouracil^a or capecitabine), oxaliplatin, and pembrolizumab for PD-L1 CPS ≥1 (category 1 for PD-L1 CPS ≥5)^{c,f,29}
- ▶ Fluoropyrimidine (fluorouracil^a or capecitabine), oxaliplatin, and tislelizumab-jsg for PD-L1 CPS ≥1 (category 1 for PD-L1 CPS ≥5)^{c,f,30}
- ▶ Fluoropyrimidine (fluorouracil^a or capecitabine), oxaliplatin, and zolbetuximab-clzb for CLDN18.2 positive^d (category 1)^{31,32}
- ▶ Fluoropyrimidine (fluorouracil^a or capecitabine) and oxaliplatin³³⁻³⁵
- ▶ Fluoropyrimidine (fluorouracil^a or capecitabine), cisplatin, and pembrolizumab for PD-L1 CPS ≥1 (category 1 for PD-L1 CPS ≥5)^{c,f,29}
- ▶ Fluoropyrimidine (fluorouracil^a or capecitabine), cisplatin, and tislelizumab-jsg for PD-L1 CPS ≥1 (category 1 for PD-L1 CPS ≥5)^{c,f,30}
- ▶ Fluoropyrimidine (fluorouracil^a or capecitabine) and cisplatin^{33,36-38}
- MSI-H/dMMR tumors (Independent of PD-L1 status)^b
 - ▶ Pembrolizumab^{c,f,39-42}
 - ▶ Dostarlimab-gxly^{c,f,43}
 - ▶ Nivolumab and ipilimumab^{c,f,28}
 - ▶ Fluoropyrimidine (fluorouracil^a or capecitabine), oxaliplatin, and nivolumab^{c,f,28}
 - ▶ Fluoropyrimidine (fluorouracil^a or capecitabine), oxaliplatin, and pembrolizumab^{c,f,40,41}

자료: NCCN, 유안타증권 리서치센터

절반 이상의 위암 환자가 PD-L1 저발현 또는 음성 환자로 해당 환자군에서 givastomig과의 병용 요법에서 유의미한 결과를 보일 경우 BMS를 비롯한 PD-1 억제제를 보유한 빅파마들의 관심이 커질 것으로 판단하며, 파이프라인 가치도 크게 증가할 것으로 전망한다.

8mg/kg 투약 그룹에서 mPFS는 16.9개월을 기록했으며, 12mg/kg는 짧은 추적 관찰 기간(중앙값 6.8개월)으로 추후 확인 가능할 것으로 예상된다. 지난해 12월 초 기준 12mg/kg 투약 환자 27명 중 18명이 아직 치료를 지속하고 있었다. 18명의 투약 지속 환자 중 15명은 PR 환자로 PFS 개선으로 이어질 것으로 기대한다. CheckMate-649와 SPOTLIGHT(Zolbetuximab+화학요법)의 mPFS는 각각 7.7개월, 10.6개월에 불과했다.

환자별 치료 기간 현황

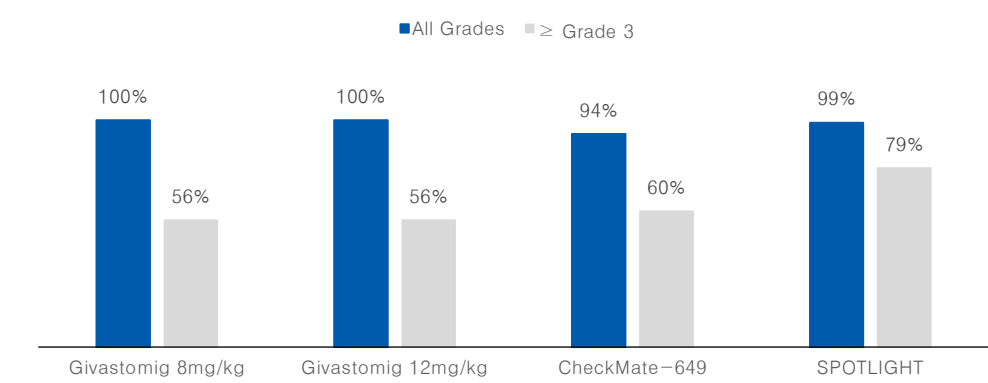


자료: Novabridge, 유안타증권 리서치센터

Nivolumab/화학요법에 givastomig까지 투약하면서 발생하는 부작용 관련 영향은 제한적인 것으로 판단한다. 8mg/kg 그룹과 12mg/kg 그룹에서의 3등급 이상 부작용 발생 빈도는 모두 56%였으나, 이는 CheckMate-649(60%), SPOTLIGHT(79%)와 비슷하거나 적은 수치였다. 모두 화학요법으로 mFOLFOX6(oxaliplatin+leucovorin+5-FU)과 병용한다는 공통점이 있으며, 화학요법 병용에 따른 높은 부작용 빈도로 추정된다.

1Q26 Givastomig/nivolumab/화학요법과 nivolumab/화학요법을 비교하는 임상 2상 첫 환자 투약 예정으로 직접 비교에서 givastomig 추가 코호트에서 유의미한 차이를 보일 경우 L/O 가능성은 매우 높을 것으로 판단한다. Givastomig은 2상 외에도 4Q25부터 PD-L1과 CLDN18.2 저발현 환자 대상 임상을 시작했으며, 26년 GC neoadjuvant, BTC 1L, PDAC 1L에서 임상을 시작할 예정이다.

약물 관련 부작용(TRAЕ) 빈도



자료: Novabridge, 유안타증권 리서치센터

Givastomig 개발 계획

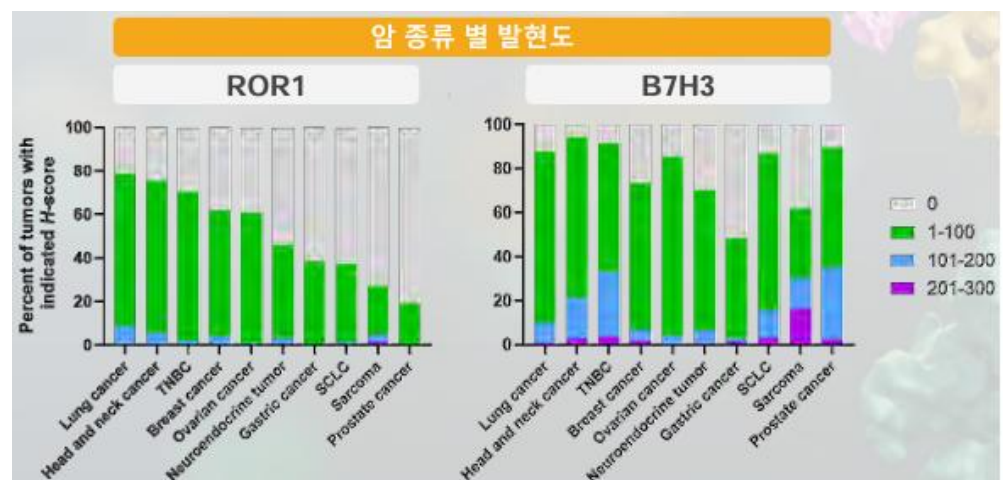


자료: Novabridge, 유안타증권 리서치센터

ABL206 임상 단계 진입

ABL206(NEOK001)은 임상 시험 계획을 승인 받으면서 임상 단계에 진입할 예정이다. ABL206은 ROR1xB7H3 이중 항체 ADC로 정상 세포에서 발현 수준이 낮은 ROR1을 표적 단백질로 함으로써 종양 선택성을 높이며, 부작용을 낮출 수 있을 것으로 보인다. 다만, ROR1은 다수 암종에서 발현되거나 발현 수준이 낮은 한계가 있다. ABL206은 ROR1 표적과 발현 수준이 높은 B7H3 표적을 조합함으로써 종양 세포에 대한 선택성을 높이면서도 부족한 타겟 수용체 발현을 보완할 수 있도록 개발되었다.

종양별 ROR1 과 B7H3 발현도



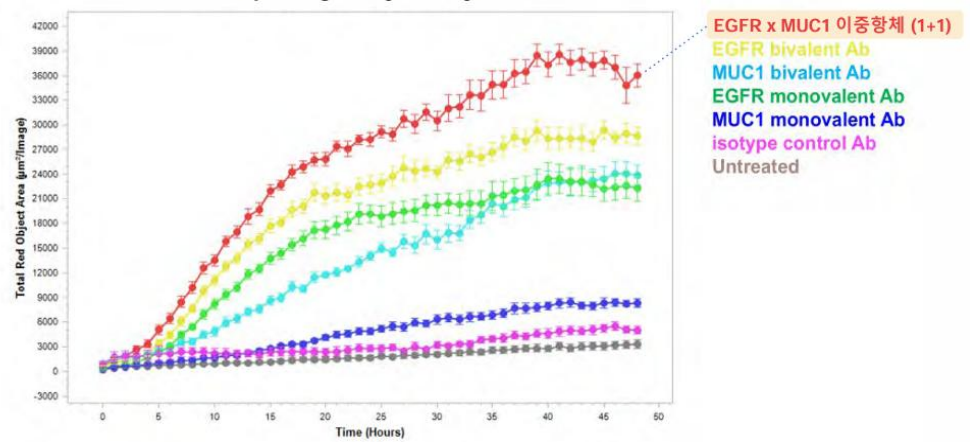
자료: 에이비엘바이오, 유안타증권 리서치센터

ABL209(NEOK002)도 1Q26 IND를 제출할 예정으로 연내 임상을 시작할 것으로 예상된다. ABL206과 마찬가지로 ABL209는 EGFRxMUC1 이중 항체 ADC로 EGFR 수용체가 가지는 우수한 세포 내재화(internalization)과 MUC1 타겟을 통해 부작용을 개선하도록 설계되었다.

두 ADC는 모두 topoisomerase 1 억제제를 페이로드로 사용하고 있으며 전임상 시험에서 단일 항체 대비 우수한 효능 또는 세포 내재화 효과 등을 보였다. AACR 2026에서 전임상 데이터를 공개할 예정으로 타겟에 대한 결합력 차이 등을 통해 세부적인 개발 전략 등을 추정할 수 있을 것으로 판단한다.

ABL209 세포 내재화 평가 실험 결과

Fabfluor-pH¹ signal by incucyte²



자료: 에이비엘바이오, 유안타증권 리서치센터

매수 의견 및 목표 주가 28만원으로 상향

매수 의견을 유지하며, 목표 주가를 기존 21만원에서 28만원으로 상향한다. 목표 주가 상향은 givastomig(ABL111, CLDN18.2x4-1BB)의 CLDN18.2 저발현 환자 가치를 반영했으며 Grabody-B(BBB 서틀) 가치 상향에 기인하며, ABL103(B7H4x4-1BB)과 ABL301(IGF1R α -synuclein)의 가치는 26년으로 기준 연도를 바꾸며 소폭 조정한 가치를 반영했다.

Givastomig은 nivolumab/화학요법 병용과 진행한 1b 임상에서 PD-L1, CLDN18.2 발현에 관계없이 높은 ORR을 보였으며, 8mg/kg 그룹에서 mPFS 16.9개월을 기록하며 경쟁력 있는 데이터를 확인했다. 또한 추적 기간이 짧은 12mg/kg 그룹에서 18명의 투약 지속 환자 중 15명이 PR 반응 환자로 이후 임상 데이터에서 연장된 mPFS를 기록할 것으로 기대한다. Givastomig는 1Q26 임상 2상을 시작했으며, 2상에서 nivolumab/화학요법과 직접 비교로 임상을 진행할 예정이다. 직접 비교에서 givastomig까지 추가된 코호트에서 임상 지표 개선을 확인할 경우 BMS를 비롯한 빅파마들의 L/O 가능성은 높을 것으로 판단한다.

최근 노바티스는 SciNeuRo와 최대 17억 달러 규모의 알츠하이머 치료제 파이프라인을 도입하는 계약을 체결했다. L/O 파이프라인은 항체에 BBB 투과 플랫폼이 결합한 파이프라인으로 trontinemab의 임상 결과 이후 BBB 서틀에 대한 높은 기대가 계속되고 있는 것으로 판단한다. 노바티스는 25년 Sironax, BioArctic 등과도 BBB 서틀 플랫폼 계약을 체결했으며, 일라이릴리도 지난해 동사 Grabody-B 플랫폼을 도입하는 등 기존 BBB 서틀 플랫폼을 확보한 빅파마들에서도 추가적인 BBB 투과 기술에 대한 수요가 계속되고 있는 것으로 판단한다. BBB 서틀에 대한 높은 글로벌 수요 등이 이어지고 있으며 동사의 추가적인 L/O 가능성도 높은 것으로 판단, 기술 이전 마일스톤 할인율을 기존 20%에서 10%로 변경한다.

에이비엘바이오 목표 주가 산정

(단위: 십억원, 천주, 원)

부문	가치	비고
1. 파이프라인 가치	8,119	
A. ABL111	4,439	성공률 40.6% 적용 (33.8%에서 20%할증)
B. ABL103	1,443	성공률 25.9% 적용
C. ABL301	2,237	성공률 25.9% 적용
2. 플랫폼 가치	7,125	
A. GSK L/O	3,699	총 L/O 계약 규모의 90% 적용
B. Eli Lilly L/O	3,426	
3. 순차입금	-214	26년말 예상
4. 총 주식수	55,298	
5. 주당 가치	279,547	(1+2-3)/4
6. 목표 주가	280,000	

자료: 유안타증권 리서치센터

ABL111 미국 매출 추정

(단위: 명, 백만달러, 십억원)

	적용 값	26	27	28	29	30	31		43
위암 환자수	연 1% 성장	26,958	27,227	27,500	27,775	28,052	28,333	...	31,926
식도암 환자수	연 2% 성장	22,395	22,843	23,300	23,766	24,241	24,726		31,358
위암 3-4기	45.7%	12,320	12,443	12,567	12,693	12,820	12,948		14,590
식도암 3-4기	50.3%	11,265	11,490	11,720	11,954	12,193	12,437		15,773
HER2- /CLDN18.2+	38.4%	7,336	7,444	7,554	7,666	7,780	7,896		9,444
점유율 (CLDN18.2+)		0%	0%	0%	0%	8%	15%		35%
HER2- /CLDN18.2-	35.2%	6,724	6,824	6,925	7,027	7,132	7,238		8,657
점유율 (CLDN18.2-)		0%	0%	0%	0%	0%	15%		65%
개발 단계		임상2상		임상3상		출시			
투약 환자수		0	0	0	0	622	2,270		8,500
매출액		0	0	0	0	156	568		1,454

자료: 유안타증권 리서치센터

에이비엘바이오 (298380) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	66	33	140	102	167
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	66	33	140	102	167
판매비	68	93	120	110	125
영업이익	-3	-59	20	-8	42
EBITDA	0	-57	24	-4	45
영업외손익	0	4	2	4	5
외환관련손익	1	1	-1	0	0
이자손익	-1	2	2	3	4
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	0	1	1	1	1
법인세비용차감전순이익	-3	-56	22	-4	47
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순이익	-3	-56	22	-4	47
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-3	-56	22	-4	47
지배지분순이익	-3	-56	22	-4	47
포괄순이익	-3	-56	22	-4	47
지배지분포괄이익	-3	-56	22	-4	47

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

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-28	-69	11	-6	45
당기순이익	-3	-56	22	-4	47
감가상각비	2	2	3	3	3
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-33	-21	-20	-11	-11
기타현금흐름	5	5	7	6	6
투자활동 현금흐름	30	-47	65	2	2
투자자산	37	34	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-6	-9	-17	0	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-1	-72	82	2	2
재무활동 현금흐름	1	145	25	15	-12
단기차입금	-1	43	4	-1	2
사채 및 장기차입금	2	-43	0	30	0
자본	3	150	35	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-3	-5	-14	-14	-14
연결범위변동 등 기타	0	0	88	34	83
현금의 증감	3	28	189	45	118
기초 현금	25	28	56	246	290
기말 현금	28	56	246	290	408
NOPLAT	-3	-59	20	-8	42
FCF	-34	-78	-6	-6	45

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

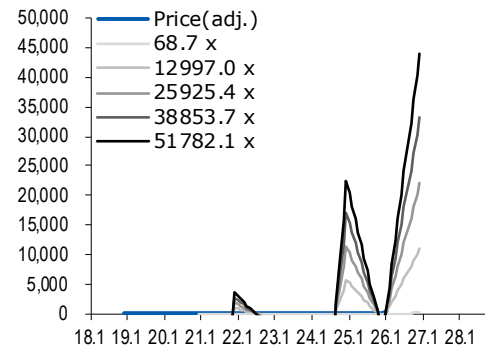
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	76	144	265	301	426
현금및현금성자산	28	56	246	290	408
매출채권 및 기타채권	0	1	4	2	3
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	85	88	104	101	98
유형자산	76	85	101	98	95
관계기업 등 자본관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	4	0	0	0	0
자산총계	160	232	369	402	524
유동부채	42	63	145	155	225
매입채무 및 기타채무	9	14	94	68	112
단기차입금	0	43	43	43	43
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	44	1	9	37	41
장기차입금	43	0	0	30	30
사채	0	0	0	0	0
부채총계	86	65	154	192	266
지배지분	74	167	214	210	257
자본금	24	27	28	28	28
자본잉여금	364	511	545	545	545
이익잉여금	-342	-398	-376	-380	-333
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	74	167	214	210	257
순차입금	-27	-98	-201	-214	-330
총차입금	44	44	48	76	78

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	-55	-1,156	435	-72	852
BPS	1,547	3,094	3,877	3,804	4,655
EBITDAPS	-1	-1,122	438	-81	821
SPS	1,370	658	2,575	1,852	3,022
DPS	0	0	0	0	0
PER	-369.4	-23.7	398.3	-3,337.6	283.5
PBR	13.2	8.9	44.7	63.5	51.9
EV/EBITDA	-34,773.3	-21.4	391.2	-2,914.7	285.9
PSR	14.9	41.7	67.4	130.4	79.9

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	-2.6	-49.0	320.5	-27.1	63.2
영업이익 증가율 (%)	적전	적지	흑전	적전	-654.8
지배순이익 증가율 (%)	적전	적지	흑전	적전	-1,277.3
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	-4.0	-177.8	14.6	-7.5	25.4
지배순이익률 (%)	-4.0	-166.2	16.0	-3.9	28.2
EBITDA 마진 (%)	0.0	-170.5	17.0	-4.4	27.2
ROIC	30.3	-105.8	44.2	-61.8	-142.5
ROA	-1.5	-28.3	7.5	-1.0	10.2
ROE	-3.7	-46.0	11.7	-1.9	20.1
부채비율 (%)	116.2	38.7	72.0	91.1	103.4
순차입금/자기자본 (%)	-37.0	-58.6	-93.7	-101.7	-128.2
영업이익/금융비용 (배)	-1.2	-1,647.4	21.2	-5.8	25.9

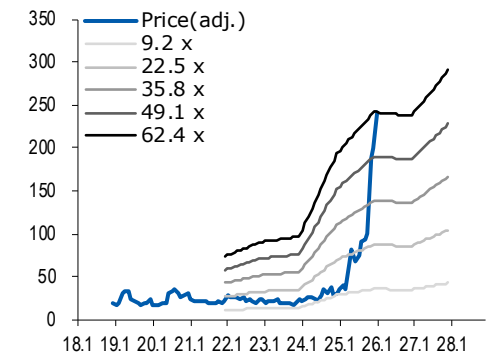
P/E band chart

(천원)

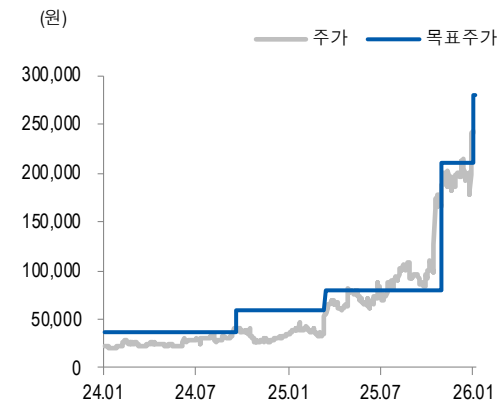


P/B band chart

(천원)



에이비엘바이오 (298380) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-29	BUY	280,000	1년		
2025-11-28	BUY	210,000	1년	-5.34	15.95
2025-04-10	BUY	80,000	1년	9.07	123.50
2024-10-17	BUY	60,000	1년	-41.80	-12.33
2024-01-29	BUY	36,000	1년	-26.28	14.86
2023-11-16	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)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-01-28

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 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.