

퓨처켄 (220100)

미국 전립선암 진단제 급여 적용

2024년 7월 17일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (7월 16일)	22,550 원

[계약/바이오]

엄민용 연구위원
✉ my.eom@shinhan.com

정희령 연구원
✉ hr.jung@shinhan.com

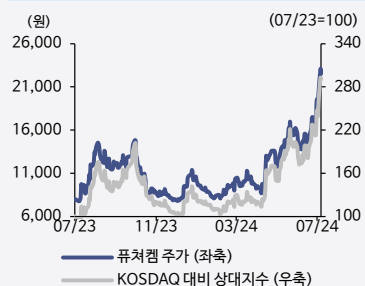
Revision

실적추정치	-
Valuation	Not Rated

시가총액	498.4십억원
발행주식수(유동비율)	22.1백만주(85.5%)
52주 최고가/최저가	23,050 원/7,760 원
일평균 거래액 (60일)	17,858백만원
외국인 지분율	2.8%
주요주주 (%)	
지대운 외 11인	14.5

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	61.1	156.3	186.9	105.6
상대	65.4	154.2	206.3	115.2

주가



신한생각 방사성의약품의 시대, 퓨처켄의 시대

퓨처켄의 피어 Lantheus 최근 하루만에 60% 상승하며 신고가 경신 및 85억 달러 시가총액 도달. 이는 미국 CMS의 전립선암 진단제 개별 급여 적용 때문 추정. 퓨처켄의 전립선암 진단제 FC303 연내 식약처 허가 신청 또한 이번 급여 결정으로 수혜 판단. 전립선암 치료제 FC705는 임상 2상 연내 종료로 최근 빅파마가 공동연구 제안 중. 치료제/진단제 모두 주목

이제 방사성의약품 진단제 시장도 폭발

미국은 CMS가 기존 방사성 진단제를 핵의학 검사 비용에 포함해 개별 비용을 급여받지 못하던 상황. CMS는 7월 10일 OPPS rule book을 발간하며 하루 약 630달러 이상 전립선암 진단제 비용 급여 전환 발표. 2024년 11월 최종결정 및 2025년 1월 1일부터 적용 예정. 피어 Lantheus의 진단제 Pylarify가 가장 큰 수혜일 것으로 판단되어 최근 신고가 중. 퓨처켄 전립선암 진단제 FC303 연내 식약처 허가신청 예정으로 주목

전립선암 치료제 FC705 또한 8월 중 20명 임상 투약 종료 및 10월 경과 관찰 종료 예정. 미국 임상 1상에서 1회 투여만으로 객관적반응률 100% 달성해 노바티스 플루빅토 52% 대비 우위성 확인. 퓨처켄 국내 임상 2상 연내 종료 및 11월 중간발표 목표. 현재 빅파마 공동연구 위한 협의 중

Valuation & Risk

중국 기술이전 지연되고 있으나 3분기 목표 유지. 최근 빅파마들의 방사성의약품 기업 M&A는 약 2조원 규모. 퓨처켄은 아직 국내 스몰캡 수준의 바이오텍이나 2상 결과를 기반으로 빅파마 공동연구 협의 진행 중. 최근 국내 알츠하이머 치료제 레켄비 승인에 따른 진단제 시장 개화, 미국 전립선암 진단제 보험 급여 결정으로 가장 주목해야할 저평가 기업 판단

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2019	8.2	(5.4)	(5.4)	(15.7)	(48.1)	7.5	(46.9)	-
2020	11.0	(4.9)	(23.1)	(10.4)	(84.7)	7.6	(375.7)	-
2021	11.8	(7.9)	(3.4)	(75.2)	(7.1)	4.9	(70.9)	-
2022	12.6	(12.9)	(14.0)	(13.7)	(22.7)	3.0	(22.0)	-
2023	14.0	(8.4)	(6.7)	(34.8)	(10.0)	3.7	(76.5)	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

I. 방사성 진단제와 치료제 시장 본격 개화

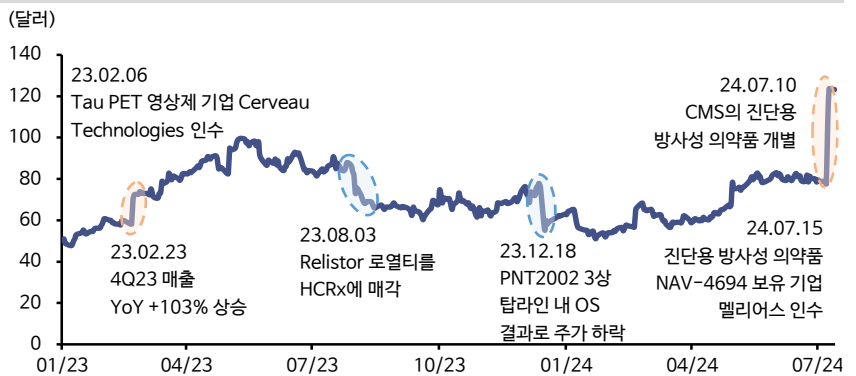
미국 전립선암 진단제 보험 급여 결정

지난 7월 10일 미국 메디케어 및 메디케이드 서비스 센터(CMS)가 OPPTS (Hospital Outpatient Prospective Payment System) rule book을 발표하며 전립선암 방사성의약품 진단제에 대한 개별 보험 급여를 제안했다. 이는 60일간의 의견 수렴 기간을 거쳐 2024년 11월 최종 규정이 발표될 예정이다. 그리고 2025년 1월 1일부터 보험급여가 드디어 전립선암 진단제에 단독 적용될 예정이다.

하루 비용 약 630 달러 이상의 진단제에 대해 급여가 적용될 경우 퓨처캠의 미국 피어이자 시가총액 85억 달러까지 최근 주가 급상승 중인 란테어스(Lantheus)가 가장 수혜를 보일 것으로 기대하고 있다. 란테어스는 7월 10일 60% 상승하며 신고가를 경신했고 퓨처캠 또한 주목해야할 시점으로 판단된다.

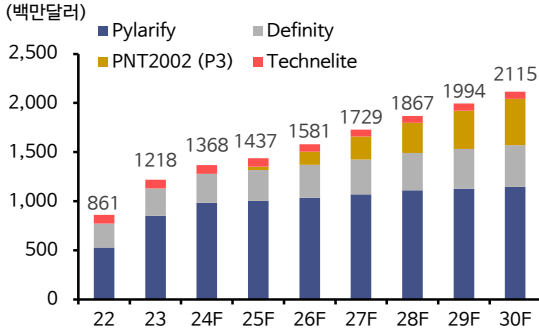
퓨처캠의 전립선암 진단제 FC303은 초기/전이 환자를 진단하는 것을 목표로 드디어 국내 임상 3상이 막바지 단계로 접어들었다. 연말 임상 3상 결과를 토대로 국내 식약처 NDA 허가신청을 목표로 하고 있으며 2025년 중 승인 예정이다. 미국의 보험 급여 제안 및 11월 최종 결정됨에 따라 란테어스는 이미 신고가다. FC303 또한 현재 한국, 유럽, 중국에서 임상 3상을 진행 중으로 이번 보험 급여 확대 결정에 따라 시장 진입 및 확대가 빠르게 이루어질 것으로 기대한다.

란테어스 주가 추이



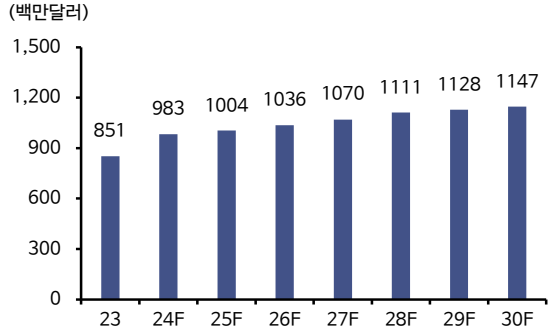
자료: Bloomberg, 신한투자증권

란테어스 제품별 매출 추이 및 전망



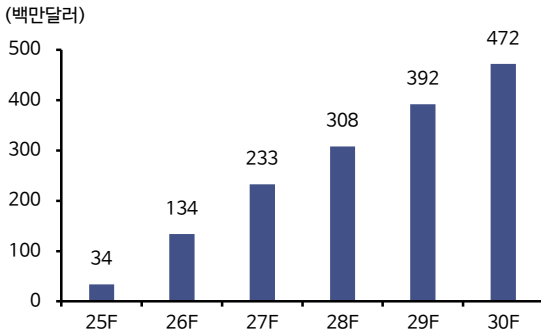
자료: Evaluate Pharma, 신한투자증권

란테어스 Pylarify 매출 추이 및 전망



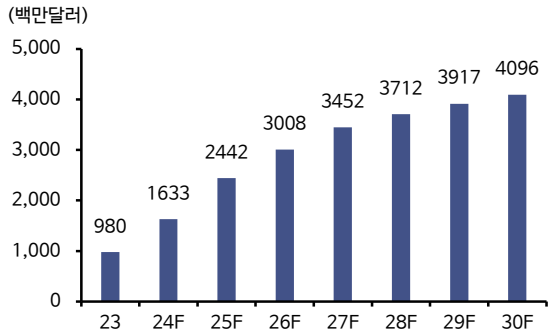
자료: Evaluate Pharma, 신한투자증권

란테어스 PNT2002 매출 전망



자료: Evaluate Pharma, 신한투자증권

노바티스 플루빅토 매출 추이 및 전망



자료: Evaluate Pharma, 신한투자증권

란테어스 딜 리스트

인수 기업	피인수 기업	날짜	계약규모 (백만달러)	내용
Lantheus	Meilleur Technologies	2024-07-45	미공개	NAV-4694 글로벌 독점권 확보를 위한 인수 계약
Lantheus	Life Molecular Imaging	2024-06-27	35	GRPR 표적하는 RM2 제품 2건에 대한 글로벌 권리 인수
Lantheus	Perspective Therapeutics	2024-01-29	33	Pb212-VMT- α -NET 독점권 및 플랫폼 기술 사용 권리를 위한 라이선스 계약
Lantheus	Cerveau Technologies	2023-02-06	미공개	Tau PET 영상제 MK-6240 확보를 위한 인수 계약
Lantheus	Progenics Pharmaceuticals	2019-10-02	641	암 진단 치료제 포트폴리오 확장을 위한 합병
Lantheus	Point Biopharma	2022-11-14	2,000	두 가지 암 방사성 의약품에 대한 라이선스 인 계약

자료: 신한투자증권 정리

전립선암 치료제 FC705 2상 기대 많이 하자

7월 16일 FC705 식약처 희귀의약품 지정

희귀의약품 지정은 의미가 크다. 플루빅토가 2022년 미국과 유럽 승인 이후 지난 5월 29일 국내에서도 승인됐다. 플루빅토는 2023년 6월 식약처로부터 혁신성을 인정받아 글로벌 혁신제품 신속심사 지원체계(Global Innovative products on Fast Track, GIFT) 대상의약품 6호로 지정된 뒤 거의 1년 만에 승인되었다. 이로써 mCRPC(전이성 거세저항성 전립선암)은 치료제가 있는 암종이 되었기 때문에 희귀의약품 지정은 더 이상 어려운 상황이었다. 그러나 한국 식약처가 FC705의 임상적 유효성을 긍정적으로 판단하고 희귀의약품으로 지정했다는 점은 주목할 점이다.

국내 임상 2상 연내 마무리, 미국 2a상 첫 환자 투약

미국 임상 2a상 또한 지난 5월 13일 첫 환자 투약을 개시하며 한국과 미국 모두 정식으로 임상 2상 단계에 진입했다. 이미 국내의 경우 20명 중 마지막 환자 투약 8주간격 6회 투여 마지막이 8월 예상되며 10월 경과관찰이 종료될 것으로 예상된다. 내년 초 임상 2상 CSR 결과보고서 수령될 것으로 보여 임상 3상 신청 내년 3월 목표 준비 중이다.

미국 임상 2a상이 기대되는 이유는 한국보다 데이터가 월등히 높게 나왔기 때문이다. FC705는 ORR(객관적 반응률, 30% 이상 종양감소 환자의 비율)이 100%되었고 모든 환자에서 PSA 감소를 확인했기 때문에 한국에서 ORR 63.7% 대비 월등히 높았다. 인종간 편향이 크지 않은 전립선암에서 서양 환자들을 대상으로 유효성이 더 높게 나온 점은 계속 지켜봐야 할 포인트다.

FC705 방사성동위원소 전립선암 치료제 개발 현황

	Eli Lilly (PNT2002)	Norvatis (플루빅토)	퓨처켐 (FC705)
방사성 동위원소	¹⁷⁷ Lu	¹⁷⁷ Lu	¹⁷⁷ Lu
임상 단계	미국 임상 3상	FDA 품목 허가	국내 임상 2상, 미국 임상 2a상
화합물 특징	PSMA Peptide only	PSMA Peptide only	PSMA Peptide + Albumin binder
1회 투여량	200mCi	200mCi	100mCi (*경쟁약품 대비 절반 용량)
투여 주기	4회 반복투여 (8주 간격 4회)	6회 반복투여 (6주 간격 6회)	1회 단회투여 (8주 간격 6회 투약 목표)
PSA 50 Response	60.0%	46.0%	50.0% (미국 1상, 단회 투여)
ORR	60.0%	51.0%	64.3% (국내 1상, 단회 투여)
DCR	90.0%	89.0%	100.0% (국내 1상, 단회 투여)
rPFS	11.5개월	8.7개월	2024년 임상 2상 결과 발표 예정
가치	PointBiopharma 14억 달러 인수 (2023년 10월 3일)	Endocyte 21억 달러 인수 (2018년 10월 18일)	2,600억원 수준 (2024년 5월 13일 기준)

자료: 회사 자료, 신한투자증권 정리

FC705 임상 2상 결과 학회 발표 예정

10월 19일에서 23일 사이에 독일 함부르크에서 열리는 유럽핵의학회(EMA)에 초록 채택되어 FC705의 국내와 미국에서 진행된 임상 1상 결과를 발표 예정이다. 또한 11월 상순 대한핵의학회, 11월 하순 대한비뇨기과학회 추계학술대회에서 국내 임상 2상 중간 결과를 발표할 수 있을 것으로 기대하고 있다. 아직 경과 관찰이 진행되어야하기 때문에 발표 여부에 대해서는 100% 확신할 수 없으나 성공 여부에 대해서는 의심의 여지가 없다.

FC705 중국 기술이전 현재 순항 중, 3분기 목표

중국 HTA와 FC705에 대한 텀시 계약 이후 본계약 체결까지 많은 시간이 지체되고 있으나 기술이전에 대한 협의는 순항 중인 것으로 파악된다. 중국 계약의 경우 국영기업인 HTA의 모회사들에 대한 자금 집행 부분의 검토가 길어지거나 반복되고 있으나 이미 진단제 FC303을 기술이전한 HTA이기 때문에 치료제 기술이전은 시간의 문제로 보고 있다.

빠르면 3분기 내 체결될 것으로 기대된다. 계약규모는 1,500~2,000억원 사이로 추정되며 계약금은 100억원 내외일 것으로 보고 있어 자금조달에 대한 이슈는 현재도 없으나, HTA 기술이전이 체결될 경우 더욱 자금 부분에 대한 우려는 사라질 것이다.

FC705 빅파마에서 관심, 공동연구 제안

2023년 1월 JP모건 헬스케어 컨퍼런스에서 2개 빅파마가 퓨처켄의 FC705를 검토한 것으로 파악되며 지금 현재 그 2개 기업을 제외한 다른 한 곳에서도 추가 검토 문의가 온 것으로 파악된다. 지난 2023년 접촉했던 두 개 회사도 FC705의 임상 2상 결과를 보고 추후 협의를 요청하였던 이력이 있다.

최근 접촉한 빅파마는 FC705의 임상 2상이 마무리 단계에 접어들었기 때문에 공동연구 협의를 제안한 것으로 해석된다. 아직 구체적 협의에 대한 부분은 퓨처켄으로부터 파악하기 어려우나 국내 기업 중 자체 임상 2상 결과를 보유하면서 빅파마가 검토 중인 국내 바이오텍 파이프라인으로는 유일한 상태로 판단되어 이제 주목해야한다.

알츠하이머 치료/치료제 시장 개화 중

바이오젠 레카네맙, 일라이 릴리의 도나네맙까지 FDA 승인되면서 시장 개화가 일어나고 있다. 퓨처캠은 알자뷰뿐 아니라 일라이 릴리의 자회사 아비드(Avid)와 알츠하이머 진단제 아미비드, 타우비드에 대한 임상 3상 시료생산 CMO 계약을 하여 생산 중이다.

향후 도나네맙이 국내 상업화 시 아미비드와 타우비드 생산도 협의 중인 상황이어서 국내 기업들 중 빅파마 CMO를 받은 회사로는 가장 저평가 판단한다. 이 기업의 역량을 설명해주는 가장 큰 지표로도 설명되는 부분이다.

현재 국내 시장에는 알츠하이머 진단제로 GE헬스케어의 비자밀 (국내 듀캠바이오 판권)과 뉴라체크(국내 카이바이오텍 판권)이 국내 출시되어 있기 때문에 퓨처캠의 알자뷰와 릴리 도나네맙의 진단제 아미비드, 타우비드 또한 함께 성장할 것으로 기대된다.

방사성의약품 글로벌 M&A 사례

계약시기	인수기업	피인수기업	계약규모 (백만달러)
2017.10	Novartis	Advanced Accelerator Applications	3,900
2017.10	Endocyte	ABX Biomedizinische Forschungsreagenzien	15.8
2018.10	Novartis	Endocyte	2,100
2019.06	Sofie	University of Heidelberg	-
2019.09	Clovis	3B Pharmaceuticals GmbH	12
2021.03	Novartis	iTheragnostics/Sofie	-
2022.12	Lantheus	Point Biopharma	2,100
2023.03	Novartis	Bicycle Therapeutics	1,700
2023.04	Novartis	3BP	425
2023.10	Eli Lilly	Point Biopharma	1,400
2023.12	BMS	Rayze Bio	4,100
2024.03	Astrazeneca	Fusion Pharma	2,000
2024.05	Novartis	Mariana Oncology	1,750

자료: 신한투자증권 정리

방사성의약품 글로벌 딜

계약시기	에셋	LI 기업	L/O 기업	계약규모 (백만달러)
2019.09	FAP 타깃 방사성 에셋	Clovis	3B Pharmaceuticals	12 (+Royalty)
2021.03	FAP 타깃 에셋 및 이미징 기술	Novartis	iTheragnostics/Sofie	-
2023.03	이종고리 구조 펩타이드	Novartis	Bicycle Therapeutics	1,700
2023.04	FAP 타깃 방사성 에셋	Novartis	3BP	425
2024.05	방사성의약품 펩타이드	Novartis	Peptidream	2,890 (+Royalty)

자료: 신한투자증권 정리

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
자산총계	63.2	82.5	77.1	88.7	72.8
유동자산	34.1	51.0	37.2	45.4	32.0
현금및현금성자산	2.6	3.8	3.5	3.2	8.6
매출채권	2.3	2.5	2.3	2.4	2.9
재고자산	0.8	1.0	1.1	1.2	1.4
비유동자산	29.1	31.4	40.0	43.4	40.8
유형자산	24.9	26.1	33.9	33.1	32.6
무형자산	0.8	0.8	2.2	3.0	4.0
투자자산	0.0	0.4	0.3	3.3	0.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	51.7	38.8	24.2	18.4	8.9
유동부채	34.4	20.8	10.3	13.8	3.6
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	1.6	1.2	0.6	0.4	0.3
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	9.1	0.0
비유동부채	17.3	18.0	14.0	4.7	5.3
사채	12.8	13.7	8.5	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	2.1	1.9	2.8	1.9	2.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	11.5	43.6	52.9	70.3	63.9
자본금	2.9	6.5	6.8	11.1	11.1
자본잉여금	30.0	81.6	93.7	120.6	120.6
기타자본	0.1	0.2	0.6	0.7	1.1
기타포괄이익누계액	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	(21.8)	(44.9)	(48.3)	(62.3)	(69.0)
지배주주지분	11.2	43.4	52.7	70.2	63.8
비지배주주지분	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1
*총차입금	45.2	33.1	18.7	12.0	3.7
*순차입금(순현금)	15.1	(14.1)	(14.3)	(29.1)	(22.5)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동으로인한현금흐름	(2.7)	(2.3)	(2.9)	(7.6)	(3.7)
당기순이익	(5.5)	(23.2)	(3.5)	(14.0)	(6.7)
유형자산상각비	3.1	3.9	4.4	4.4	5.5
무형자산상각비	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
외환환산손실(이익)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)
자산처분손실(이익)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	(0.0)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(1.7)	(2.1)	(0.4)	0.3	(2.7)
법인세납부	(0.1)	0.0	(0.0)	0.0	(0.1)
기타	1.3	18.9	(3.6)	1.5	0.1
투자활동으로인한현금흐름	0.1	(21.2)	4.3	(15.9)	19.7
유형자산의증가(CAPEX)	(6.9)	(3.4)	(8.4)	(3.0)	(1.3)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.3)	(0.1)	(1.6)	(1.0)	(1.2)
투자자산의감소(증가)	(3.3)	(20.4)	14.1	4.9	20.8
기타	10.6	2.7	0.2	(16.8)	1.4
FCF	N/A	(4.8)	(12.6)	(10.6)	(6.7)
재무활동으로인한현금흐름	(1.1)	24.7	(1.7)	23.2	(10.5)
차입금의 증가(감소)	0.0	(3.5)	(0.0)	(6.7)	(9.2)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(1.1)	28.2	(1.7)	29.9	(1.3)
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)	(0.0)	0.0
현금의증가(감소)	(3.7)	1.3	(0.3)	(0.3)	5.4
기초현금	6.3	2.6	3.8	3.5	3.2
기말현금	2.6	3.8	3.5	3.2	8.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	8.2	11.0	11.8	12.6	14.0
증감률 (%)	N/A	34.9	7.3	6.4	11.1
매출원가	7.7	8.2	9.3	10.9	12.4
매출총이익	0.5	2.8	2.5	1.7	1.6
매출총이익률 (%)	6.3	25.8	21.1	13.6	11.2
판매관리비	5.9	7.7	10.4	14.6	10.0
영업이익	(5.4)	(4.9)	(7.9)	(12.9)	(8.4)
증감률 (%)	N/A	적지	적지	적지	적지
영업이익률 (%)	(65.7)	(44.2)	(66.8)	(102.9)	(60.2)
영업외손익	(0.1)	(18.3)	4.4	(1.1)	1.7
금융손익	0.4	(18.2)	4.0	(1.2)	1.5
기타영업외손익	(0.5)	(0.1)	0.5	0.1	0.2
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	(5.5)	(23.2)	(3.5)	(14.0)	(6.7)
법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	(5.5)	(23.2)	(3.5)	(14.0)	(6.7)
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(5.5)	(23.2)	(3.5)	(14.0)	(6.7)
증감률 (%)	N/A	적지	적지	적지	적지
순이익률 (%)	(67.2)	(210.6)	(29.3)	(111.4)	(48.1)
(지배주주)당기순이익	(5.4)	(23.1)	(3.4)	(14.0)	(6.7)
(비지배주주)당기순이익	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.0)
총포괄이익	(5.5)	(23.2)	(3.5)	(14.0)	(6.7)
(지배주주)총포괄이익	(5.4)	(23.1)	(3.4)	(13.9)	(6.7)
(비지배주주)총포괄이익	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.0)
EBITDA	(2.0)	(0.8)	(3.3)	(8.3)	(2.8)
증감률 (%)	N/A	적지	적지	적지	적지
EBITDA 이익률 (%)	(24.8)	(7.1)	(28.1)	(66.2)	(19.7)

주요 투자지표

12월 결산	2019	2020	2021	2022	2023
EPS (당기순이익, 원)	(484)	(1,738)	(181)	(705)	(304)
EPS (지배순이익, 원)	(474)	(1,731)	(178)	(703)	(304)
BPS (자본총계, 원)	1,012	2,373	2,739	3,180	2,892
BPS (지배지분, 원)	985	2,359	2,728	3,173	2,885
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	(15.3)	(10.3)	(74.3)	(13.6)	(34.7)
PER (지배순이익, 배)	(15.7)	(10.4)	(75.2)	(13.7)	(34.8)
PBR (자본총계, 배)	7.3	7.6	4.9	3.0	3.6
PBR (지배지분, 배)	7.5	7.6	4.9	3.0	3.7
EV/EBITDA (배)	(46.9)	(375.7)	(70.9)	(22.0)	(76.5)
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	(24.8)	(7.1)	(28.1)	(66.2)	(19.7)
영업이익률 (%)	(65.7)	(44.2)	(66.8)	(102.9)	(60.2)
순이익률 (%)	(67.2)	(210.6)	(29.3)	(111.4)	(48.1)
ROA (%)	(8.7)	(31.8)	(4.3)	(16.9)	(8.3)
ROE (지배순이익, %)	(48.1)	(84.7)	(7.1)	(22.7)	(10.0)
ROIC (%)	N/A	(18.4)	(24.4)	(34.9)	(22.0)
안정성					
부채비율 (%)	451.1	89.1	45.8	26.2	14.0
순차입금비율 (%)	131.6	(32.3)	(27.1)	(41.3)	(35.2)
현금비율 (%)	7.4	18.4	34.5	23.2	236.6
이자보상배율 (배)	(1.6)	(1.3)	(6.0)	(9.5)	(17.6)
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(73.9)	61.0	13.3	13.2	7.3
재고자산회수기간 (일)	36.4	30.5	32.8	32.7	33.1
매출채권회수기간 (일)	103.1	79.4	74.4	68.7	68.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



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

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 엄민용, 정희령)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 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 투자 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	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 07월 15일 기준)

매수 (매수)	93.33%	Trading BUY (중립)	4.71%	중립 (중립)	1.96%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------