



# 안지오랩

| Bloomberg Code (251280 KS) | Reuters Code (251280.KQ)

2020년 11월 20일

[KONEX]

## 라이선스 아웃 모멘텀에 집중

김규리 책임연구원

☎ 02-3772-1549

✉ kimkyuri@shinhan.com



**Not Rated**

현재주가 (11월 19일)

목표주가

상승여력

-

**9,980 원**

-

-

\* 본 보고서는 한국거래소 코넥스  
기업분석보고서 발간 지원(KONEX  
Research Project)에 따라 선정되어  
작성된 보고서입니다

- ◆ 혈관신생 분야 전문 기술 회사
- ◆ 투자포인트 1) 천연물의약품 기반 다양한 파이프라인
- ◆ 투자포인트 2) 건강기능식품 유통채널 확대에 인한 실적 개선 기대



신한 리서치 투자정보  
www.shinhaninvest.com



**신한금융투자** 기업분석부

투자판단	Not Rated
목표주가	-
상승여력	-

KOSPI	2,547.42p
KOSDAQ	859.94p
시가총액	22.5 십억원
액면가	500 원
발행주식수	2.3 백만주
유동주식수	1.0 백만주(45.0%)
52 주 최고가/최저가	20,500 원/8,690 원
일평균 거래량 (60 일)	4,981 주
일평균 거래액 (60 일)	48 백만원
외국인 지분율	0.00%
주요주주	
김민영 외 22 인	55.03%
한국산업은행	5.24%
절대수익률	
3 개월	-47.3%
6 개월	-48.6%
12 개월	-35.6%

## 혈관신생 분야 전문 기술 회사

1999년 설립된 혈관신생(미세혈관으로부터 새로운 모세혈관이 생기는 현상) 전문 기술 회사다. 암세포나 지방 세포 등이 비정상적인 혈관신생을 통해 증식하며 각종 질환을 유발하는데 동사는 이를 억제할 수 있는 기술을 보유하고 있다. 혈관신생 기술로 도출한 천연물의약품 'ALS-L1023'을 통해 여러 치료제를 개발한다.

### 투자포인트 1) 천연물의약품 기반 다양한 파이프라인

천연물 의약품은 1)경구 투여 가능하고 2)부작용이 적기 때문에 오랫동안 투여해야하는 난치성 질환 치료제에 적용이 가능하다. 천연물 의약품 'ALS-L1023' 기반으로 보유하고 있는 주요 파이프라인은 복부 비만, 습성황반변성, 비알콜성지방간염, 삼출성중이염 치료제 등이다.

복부비만 치료제는 임상3상 단계에 진입했다. 습성황반변성과 비알콜성지방간염 치료제는 각각 임상2상과 임상2a상 진행 중이다. 또 다른 천연물의약품 'ALH-L1005'를 통해 치주질환 치료제를 개발 중(임상 2상 시작)이다.

기술 개발 과정에서 라이선스 아웃을 추진한다. 각 치료제 기술 개발 성과에 따라 이르면 2021년부터 기술 이전 성과가 가시화 될 것으로 전망된다. 현재 개발 중인 대부분의 파이프라인이 2021~2022년 중 임상2상을 완료될 전망이다.

### 투자포인트 2) 건강기능식품 유통채널 확대에 의한 실적 개선 기대

2010년 식약처로부터 레몬밤추출물에 대한 개별인정형 기능성 원료 인증을 획득했다. 혈관 신생을 억제하여 내장지방을 감소하는 원리다. 2017년 말 홈쇼핑 진출 이후 2018년 전사 매출액 61억원으로 급증했다. 주 유통 채널은 TV 홈쇼핑이지만 병/의원 및 방판 채널로의 확대를 진행 중이다. 제품 유형 또한 식품이나 유제품에 첨가하여 먹을 수 있는 형태로 다양화 할 계획이다. 유통 채널과 제품 라인업 다변화에 따른 매출 성장이 기대된다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금 비율 (%)
2015	0.7	(0.7)	(1.2)	(1.2)	(487)	적지	1,462	0.0	5.1	0.0	(28.6)	(69.9)
2016	0.5	(1.0)	(0.9)	(0.9)	(349)	적지	3,195	(22.9)	(6.6)	2.5	(13.2)	(90.6)
2017	1.2	(1.3)	(1.8)	(1.8)	(555)	적지	(1,378)	(24.1)	(23.5)	(9.7)	(61.0)	(98.7)
2018	6.1	0.0	(9.3)	(9.3)	(2,789)	적지	(4,179)	(6.8)	445.8	(4.5)	100.4	(108.1)
2019	1.7	(3.3)	(8.1)	(8.1)	(2,378)	적지	(4,119)	(7.1)	(16.8)	(4.1)	57.2	(112.5)

자료: 회사 자료, 신한금융투자

### 혈관신생 분야 전문 기술 회사

1999년 설립된 혈관신생(미세혈관으로부터 새로운 모세혈관이 생기는 현상) 전문 기술 회사다. 암세포나 지방 세포 등이 비정상적인 혈관신생을 통해 증식하며 각종 질환을 유발하는데 동사는 이를 억제할 수 있는 기술을 보유하고 있다. 혈관신생 기술로 도출한 천연물 의약품 ‘ALS-L1023’을 통해 치료제를 개발한다.

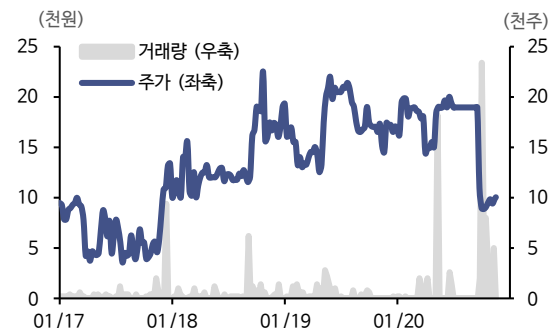
2006년 한국산업은행의 자금 유치 이후 2014년 유안타 VC, 2016년 컴퍼니케이 등의 투자를 연이어 받았다. 2016년 10월 코넥스 상장한 뒤 2017년 건강기능식품 오비엑스(Ob-X) 흡소핑 사업을 시작했다.

#### 안지오랩 주요 연혁

	내용
1999년	설립
2006년	산업은행 자금 유치
2010년	Ob-X 개별인정형 기능성원료 인정
2012년	Ob-X 국내 및 해외판매 개시
2013년	AL101-AOB 임상3상 시험 변경 승인
2015년	경구용 AL101-AMD 임상2상 승인
2016년	코넥스 상장
2017년	미국 시장 진출 Ob-X 판매계약 체결 Ob-X 흡소핑사업 진출
2018년	경구용 습성 항반변성치료제 ALS-L1023의 임상2상 시험 개시
2019년	비알콜성지방간염 치료제(AL101-NASH) 임상2상 시작 삼출성중이염 치료제(AL101-OME) 임상2a상 IND 승인 치주질환 치료제(AL102-PDT) 임상2상 IND 승인

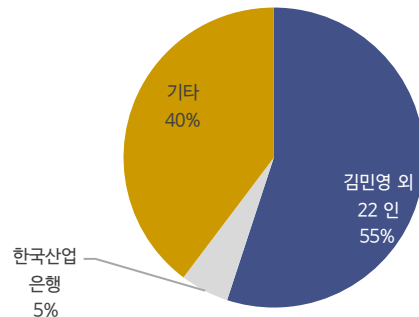
자료: 회사 자료, 신한금융투자

#### 안지오랩 주가와 거래량 추이



자료: Quantiwise, 신한금융투자

#### 안지오랩 주주 현황



자료: 회사 자료, 신한금융투자

### 투자포인트 1) 천연물의약품 기반 다양한 파이프라인

천연물 의약품은 1)경구 투여 가능하고 2)부작용이 적기 때문에 오랫동안 투여해야 하는 난치성 질환 치료제에 적용이 가능하다. 천연물 의약품 'ALS-L1023' 기반으로 보유하고 있는 주요 파이프라인은 복부비만, 습성황반변성, 비알콜성지방간염, 삼출성중이염 치료제 등이다.

복부비만 치료제는 임상3상 단계에 진입했다. 습성황반변성과 비알콜성지방간염 치료제는 각각 임상2상과 임상2a상 진행 중이다. 또 다른 천연물의약품 'ALH-L1005'를 통해 치주질환 치료제를 개발 중(임상 2상 시작)이다.

기술 개발 과정에서 라이선스 아웃을 추진한다. 각 치료제 기술 개발 성과에 따라 이르면 2021년부터 기술 이전 성과가 가시화 될 것으로 전망된다. 현재 개발 중인 대부분의 파이프라인이 2021~2022년 중 임상2상을 완료될 전망이다.

#### 바이오코아 영업 실적 추이

분류	과제코드	적응증	전임상	임상 1	임상 2	임상 3	제품출시
의약품	AL101-AMD	습성황반변성					
	AL101-AOB	복부비만					
	AL101-NASH	비알콜성지방간염					
	AL101-OME	삼출성중이염					
	AL102-PDT	치주질환					
	AL201 ~ 302 (항체)	암, 황반변성 등					
건강기능식품	내장지방 감소식품(Ob-X)						

자료: 회사 자료, 신한금융투자

#### 안지오랩 중장기 기술 이전 계획

분류	과제코드	적응증	2019년	2020년	2021년	2022년
의약품	AL101-AMD	습성황반변성	임상2상	임상2상 기술이전(국내/해외)	임상2상 완료 기술이전(국내/해외)	기술이전(국내/해외)
	AL101-AOB	복부비만	기술이전 검토(국내/해외)	기술이전 검토(국내/해외)	기술이전(국내/해외)	기술이전(국내/해외)
	AL101-NASH	비알콜성지방간염	임상2a상 개시	임상2a상 기술이전(국내/해외)	임상2a상 완료 기술이전(국내/해외)	기술이전(국내/해외)
	AL101-OME	삼출성중이염	임상2a상 준비	임상2a상 개시 기술이전(국내/해외)	임상2a상 완료 기술이전(국내/해외)	임상2b상 기술이전(국내/해외)
	AL102-PDT	치주질환	임상2a상 준비	임상2a상 개시 기술이전(국내/해외)	임상2a상 완료 기술이전(국내/해외)	임상2b상 완료 기술이전(국내/해외)
	AL201 ~ 302 (항체)	항체	후보물질 screening	후보물질 최적화	기술이전(국내/해외)	기술이전(국내/해외)
건강기능식품	내장지방 감소식품		판매 중	판매 중	판매 중	판매 중

자료: 회사 자료, 신한금융투자

## 안지오랩의 습성황반변성 치료제 Peer

구분	루센티스	이일리아	아비스틴	AL101-AMD
회사	Genentech	Regeneron	Roche	AngioLab
활성성분	Ranibizumab	Aflibercept	Bevacizumab	천연물의약품
메커니즘	Anti-VEGF antibody fragment	Fusion Protein of VEGFR	Anti-VEGF antibody full length	VEGF, bFGF, PDGF, MMPs 억제
부작용	뇌졸중 위험 증가, 시력 변화, 눈의 통증, 출혈 등	뇌졸중 위험 증가, 시력 변화, 눈의 통증, 출혈 등	뇌졸중 위험 증가, 전방의 염증, 결막하 출혈 등	임상시험에서 유의한 부작용 없음
비고	FDA 승인(2006) 안구 내 직접 주사 (매 4주)	FDA 승인(2011) 안구 내 직접 주사	FDA 미 승인(Off-label) 안구 내 직접 주사 (매 6~8주)	경구투여

자료: 회사 자료, 신한금융투자

## 안지오랩 비만 치료제 Peer

구분	제니칼	큐시미아	벨빅	콘트라브	삭센다	AL101-AOB
회사	Roche	Vivus	Arena Pharmaceuticals	Orexigen Therapeutics	Novo Nordisk	AngioLab
활성성분	Orlistat	Phentermine & Topiramate	Lorcaserin	Bupropion & Naltrexone	Liraglutide	Several active compounds
메커니즘	리파제 억제	식욕 억제	식욕 억제	식욕 억제	식욕 억제	혈관신생 억제
부작용	지방변, 장조절 안됨, 복통, 설사, 직장통증	안됨, 입마름, 감각이상, 변비	입마름, 두통, 피로, 어지러움	심혈관계 위험 구역, 변비, 수면장애	메스꺼움, 구토, 두통, 불면증, 현기증	임상2상 시험에서 유의한 부작용 없음
효능	체중감소	체중감소	체중감소	체중감소	체중감소	내장지방 감소
비고	저용량의 OTC 제품 Alli (부작용 그대로)	FDA 승인 (2012)	FDA승인 (2012) (2020 판매중단, 회수/폐기 결정, 암 발생 증가)	FDA 승인 (2014)	FDA 승인 (2012)	임상3상 단계

자료: 회사 자료, 신한금융투자

## 안지오랩의 비알콜성지방간염 치료제 Peer

구분	Selonsertib	Obeticholic acid	Elafibranor	AL101-NASH
회사	Gilead	Intercept	Genfit	AngioLab
형태	단일 타겟 저분자 화합물	단일 타겟 저분자 화합물	단일 타겟 저분자 화합물	다중 타겟 천연물의약품
작용 기전	ASK-1 inhibitor Apoptosis 저해 및 섬유화 억제	FXR agonist 담즙생산과 포도당/지방 대사 조절	PPAR $\alpha/\delta$ dual agonist 간내 지방산의 $\beta$ 산화 유발, 지방 합성 억제	Angiogenesis & MMP inhibitor Adipose tissue 분화 억제, 간내 지방산 축적 및 염증/섬유 조직 remodeling 억제
부작용	일부 환자 군에서 Grade 3 고중성지질혈증 발생	약효용량 군에서 소양증, LDL-C $\uparrow$ , HDL-C $\downarrow$ , TC $\uparrow$ 발생	용량 의존적으로 크레아틴 증가	없음
비고	임상3상 실패(2019.02)	임상3상 승인 연기(2020.06)	임상3상 실패(2020.05)	임상2a상 개시(2019.11)

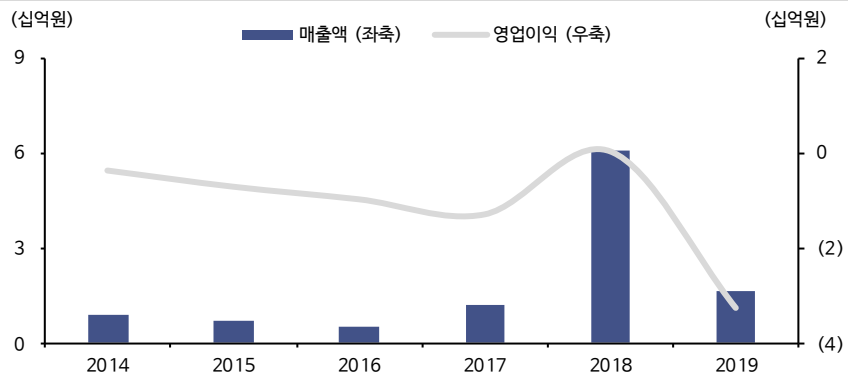
자료: 회사 자료, 신한금융투자



## 투자포인트 2) 건강기능식품 유통채널 확대에 의한 실적 개선 기대

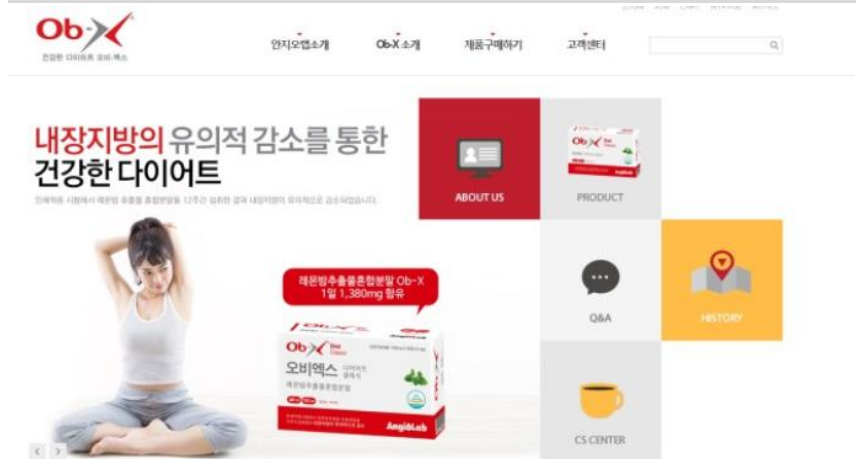
2010년 식약처로부터 레몬밤추출물에 대한 개별인정형 기능성 원료 인증을 획득했다. 혈관 신생을 억제하여 내장지방을 감소하는 원리다. 2017년 말 홈쇼핑 진출 이후 2018년 전사 매출액 61억원으로 급증했다. 주 유통 채널은 TV 홈쇼핑이지만 병/의원 및 방판 채널로의 확대를 진행 중이다. 제품 유형 또한 식품이나 유제품에 첨가하여 먹을 수 있는 형태로 다양화 할 계획이다. 유통 채널과 제품 라인업 다변화에 따른 매출 성장이 기대된다.

### 안지오랩 영업 실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자

### 안지오랩의 건강기능식품 오비엑스(Ob-X)



자료: 회사 자료, 신한금융투자

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>자산총계</b>	<b>4.4</b>	<b>11.6</b>	<b>10.3</b>	<b>10.0</b>	<b>8.9</b>
유동자산	2.8	10.2	9.9	9.5	8.3
현금및현금성자산	0.3	0.7	1.3	0.5	0.1
매출채권	0.0	0.0	0.7	0.9	0.1
재고자산	0.3	0.3	0.6	1.0	1.6
비유동자산	1.6	1.4	0.5	0.5	0.5
유형자산	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2
무형자산	1.3	1.2	0.2	0.1	0.1
투자자산	0.3	0.0	0.2	0.2	0.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>0.8</b>	<b>1.0</b>	<b>14.9</b>	<b>23.9</b>	<b>23.2</b>
유동부채	0.4	0.4	6.6	23.6	19.6
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	0.0	0.0	0.5	0.7	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	0.4	0.5	8.3	0.2	3.6
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	0.0	0.0	7.3	0.0	3.5
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>3.6</b>	<b>10.6</b>	<b>(4.6)</b>	<b>(13.9)</b>	<b>(14.4)</b>
자본금	1.2	1.7	0.9	0.9	1.1
자본잉여금	4.1	11.6	0.9	0.9	8.3
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	(1.7)	(2.7)	(6.4)	(15.7)	(23.8)
<b>지배주주지분</b>	<b>3.6</b>	<b>10.6</b>	<b>(4.6)</b>	<b>(13.9)</b>	<b>(14.4)</b>
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	0.0	0.0	12.9	22.4	22.7
*순차입금(순현금)	(2.5)	(9.6)	4.5	15.0	16.2

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(1.5)</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(3.8)</b>
당기순이익	(1.2)	(0.9)	(1.8)	(9.3)	(8.1)
유형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
무형자산상각비	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0
외화환산손실(이익)	(0.0)	(0.0)	0.1	(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	0.3	(0.1)	(0.6)	(1.4)	(1.0)
법인세납부	0.0	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)
기타	0.6	0.1	0.8	9.6	5.2
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>1.2</b>	<b>(7.3)</b>	<b>1.8</b>	<b>0.1</b>	<b>0.5</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.0)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.1)	(0.6)	(0.0)	(0.0)	0.0
투자자산의감소(증가)	0.1	0.0	10.6	13.3	14.6
기타	1.2	(6.6)	(8.7)	(13.1)	(14.1)
<b>FCF</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(1.7)</b>	<b>(0.4)</b>	<b>(3.7)</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(0.6)</b>	<b>8.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>3.0</b>
차입금의 증가(감소)	(0.6)	0.0	0.0	0.0	0.0
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	8.5	0.0	0.0	3.0
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	(0.1)	0.0	(0.0)
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.2</b>	<b>(0.8)</b>	<b>(0.4)</b>
기초현금	0.2	0.8	1.1	1.3	0.5
기말현금	0.8	1.3	1.3	0.5	0.1

자료: 회사 자료, 신한금융투자

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>매출액</b>	<b>0.7</b>	<b>0.5</b>	<b>1.2</b>	<b>6.1</b>	<b>1.7</b>
증감률 (%)	(20.0)	(28.8)	137.7	413.5	(72.9)
<b>매출원가</b>	<b>0.4</b>	<b>0.2</b>	<b>0.7</b>	<b>3.8</b>	<b>1.1</b>
<b>매출총이익</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>2.3</b>	<b>0.6</b>
매출총이익률 (%)	49.8	55.6	42.0	37.3	35.3
<b>판매관리비</b>	<b>1.1</b>	<b>1.3</b>	<b>1.8</b>	<b>2.2</b>	<b>3.8</b>
<b>영업이익</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(1.3)</b>	<b>0.0</b>	<b>(3.3)</b>
증감률 (%)	적지	적지	적지	흑전	적전
영업이익률 (%)	(101.9)	(196.1)	(109.2)	0.4	(197.2)
영업외손익	(0.5)	0.0	(0.5)	(9.3)	(4.8)
금융손익	0.1	0.1	(0.5)	(9.4)	(4.8)
기타영업외손익	(0.5)	(0.0)	(0.0)	0.1	(0.0)
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>(1.2)</b>	<b>(0.9)</b>	<b>(1.8)</b>	<b>(9.3)</b>	<b>(8.1)</b>
법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	(1.2)	(0.9)	(1.8)	(9.3)	(8.1)
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>(1.2)</b>	<b>(0.9)</b>	<b>(1.8)</b>	<b>(9.3)</b>	<b>(8.1)</b>
증감률 (%)	적지	적지	적지	적지	적지
순이익률 (%)	(168.9)	(187.7)	(155.0)	(151.8)	(488.6)
(지배주주)당기순이익	(1.2)	(0.9)	(1.8)	(9.3)	(8.1)
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	0.0	0.0	(1.8)	(9.3)	(8.1)
(지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	(1.8)	(9.3)	(8.1)
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EBITDA</b>	<b>(0.5)</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(1.2)</b>	<b>0.1</b>	<b>(3.1)</b>
증감률 (%)	적지	적지	적지	흑전	적전
EBITDA 이익률 (%)	(68.8)	(144.6)	(102.7)	1.8	(189.4)

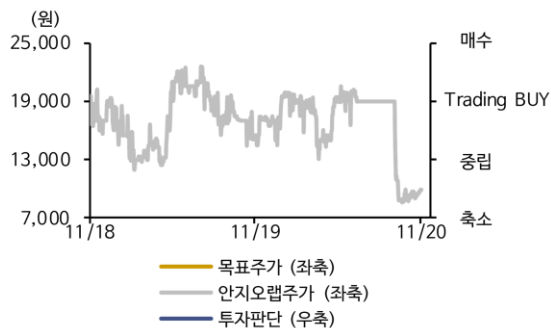
## 주요 투자지표

12월 결산	2015	2016	2017	2018	2019
EPS (당기순이익, 원)	(487)	(349)	(555)	(2,789)	(2,378)
EPS (지배순이익, 원)	(487)	(349)	(555)	(2,789)	(2,378)
BPS (자본총계, 원)	1,462	3,195	(1,378)	(4,179)	(4,119)
BPS (지배지분, 원)	1,462	3,195	(1,378)	(4,179)	(4,119)
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	0.0	(22.9)	(24.1)	(6.8)	(7.1)
PER (지배순이익, 배)	0.0	(22.9)	(24.1)	(6.8)	(7.1)
PBR (자본총계, 배)	0.0	2.5	(9.7)	(4.5)	(4.1)
PBR (지배지분, 배)	0.0	2.5	(9.7)	(4.5)	(4.1)
EV/EBITDA (배)	5.1	(6.6)	(23.5)	445.8	(16.8)
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	(68.8)	(144.6)	(102.7)	1.8	(189.4)
영업이익률 (%)	(101.9)	(196.1)	(109.2)	0.4	(197.2)
순이익률 (%)	(168.9)	(187.7)	(155.0)	(151.8)	(488.6)
ROA (%)	(22.7)	(11.7)	(16.8)	(91.3)	(85.8)
ROE (지배순이익, %)	(28.6)	(13.2)	(61.0)	100.4	57.2
ROIC (%)	(43.2)	(76.0)	(121.6)	2.9	(227.3)
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	23.6	9.2	(325.9)	(171.8)	(161.7)
순차입금비율 (%)	(69.9)	(90.6)	(98.7)	(108.1)	(112.5)
현금비율 (%)	83.3	150.8	20.3	2.1	0.6
이자보상배율 (배)	(775.8)	N/A	(1.2)	0.0	(2.2)
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	15.6	64.9	4.1	9.1	1.4
재고자산회수기간 (일)	146.0	217.4	143.7	47.5	281.3
매출채권회수기간 (일)	20.3	24.0	104.8	47.3	111.3

자료: 회사 자료, 신한금융투자

## 투자 의견 및 목표주가 차이

## 안지오랩(251280)



일자	투자 의견	목표 추가 (원)	과리율 (%)	
			평균	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: 김규리)
- ◆ 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 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적차와 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 허락없이 복사, 대여, 재배포될 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
----	---	----	--

## 신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2020년 11월 16일 기준)

매수 (매수)	90.95%	Trading BUY (중립)	2.38%	중립 (중립)	6.67%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------