



# 펨토바이오메드

| Bloomberg Code (327610 KS) | Reuters Code (327610.KQ)

2020년 11월 20일

[KONEX]

윤창민 책임연구원  
☎ 02-3772-1579  
✉ changmin.yoon86@shinhan.com

## 혁신적인 항암 플랫폼 보유 기업

			
<b>Not Rated</b>	현재주가 (11월 20일) <b>15,450 원</b>	목표주가 -	상승여력 -

- ◆ Cellshot 플랫폼 기술 기반 면역항암치료제 개발 기업
- ◆ Cellshot 플랫폼은 기존 바이러스 방식 대비 높은 경쟁력 보유
- ◆ 다양한 업체와 파이프라인 개발 협력 확대 전망



신한 리서치 투자정보  
www.shinhaninvest.com

투자판단	Not Rated
목표주가	-
상승여력	-

KOSPI	2,547.42p
KOSDAQ	859.94p
시가총액	85.6십억원
액면가	500 원
발행주식수	5.5백만주
유동주식수	2.9백만주(52.1%)
52 주 최고가/최저가	23,000 원/7,200 원
일평균 거래량 (60 일)	3,998 주
일평균 거래액 (60 일)	69 백만원
외국인 지분율	0.12%
<b>주요주주</b>	
이상현 외 8인	47.91%
한국투자파트너스 외 1인	7.47%
<b>절대수익률</b>	
3개월	-22.0%
6개월	12.0%
12개월	54.5%

### Cellshot 플랫폼 기술 기반 면역항암치료제 개발 기업

펨토바이오메드는 Cellshot 플랫폼을 바탕으로 항암 면역 세포 치료제를 개발하는 업체다. 2011년 설립했고, 2019년 코넥스에 상장했다. 세포 내로 원하는 물질을 종류화 관계없이 전달할 수 있는 CellShot 플랫폼을 기반으로 다양한 연구개발을 하고 있다. 2018년 미국 특허를 취득했고, 2020년에는 유럽에서도 특허를 등록했다.

과거 대부분의 세포 치료제 신약 파이프라인들은 바이러스 벡터를 이용하여 개발과 임상 진행됐다. 향후에는 바이러스를 사용하지 않는 방식으로 전환될 것이라는 전망이 높아 CellShot 플랫폼의 가치는 높아질 전망이다.

### Cellshot 플랫폼은 기존 바이러스 방식 대비 높은 경쟁력 보유

CellShot Oncologics 플랫폼은 다양한 항암 면역세포 치료 신약을 개발하고 생산하기 위한 비바이러스 무매개체 세포 형질 전환 플랫폼이다. 기존의 전통적인 세포내 물질 전달 기술들은 생화학적 매개체(바이러스, 펩타이드, 지질 등)를 사용한다. CellShot 플랫폼은 3차원 나노주입 구조를 이용해 매개물질 없이 암 항원을 세포 내로 직접 전달해 MHC-I과 결합하도록 한다.

바이러스 전달체에 의한 세포 형질 전환 기술은 1) 제한적 암 항원 전달에 따른 약효 한계 2) 변이와 암화의 위험성 내제, 3) 높은 개발 및 생산 원가가 문제다. 기존의 지질전달체, 세포투과펩타이드, 전기 천공 등도 폭넓게 검토되고 있으나 새로운 개념의 전달 기술 개발 없이는 원천적인 한계가 존재한다. 단백질 수준의 복잡한 고분자 물질까지도 고농도 전달이 가능한 CellShot 플랫폼 기술의 잠재력은 매우 높다.

### 다양한 업체와 파이프라인 개발 협력 확대 전망

셀스퀴즈라는 경쟁 업체 대비 기술 격차가 있기는 하지만 Cellshot은 능동적 2차원 고농도 전달과 높은 순도에서 강점을 가진다. Cellshot 플랫폼 이용 협력사가 확장되고 있어 향후 높은 성장성이 전망된다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금 바율 (%)
2015									상장 이전			
2016												
2017	0.4	(1.0)	(1.1)	(1.1)	(244)	N/A	510	0.0	1.8	0.0	(47.8)	(73.7)
2018	0.4	(1.3)	(1.9)	(1.9)	(6,105)	적지	(12,751)	0.0	(5.2)	0.0	223.5	(130.2)
2019	0.2	(2.8)	(4.5)	(4.5)	(866)	적지	822	(11.5)	(22.3)	12.2	(1,481.2)	(61.9)

자료: DART, 신한금융투자

### Cellshot 플랫폼 기술 기반 면역항암치료제 개발 기업

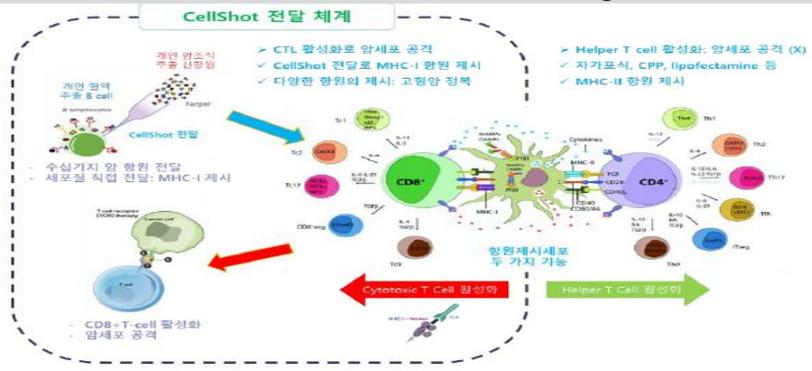
펨토바이오메드는 Cellshot 플랫폼을 바탕으로 항암 면역 세포 치료제를 개발하는 업체다. 2011년 설립했고, 2019년 코넥스에 상장했다. 세포 내로 원하는 물질을 종류와 관계없이 전달할 수 있는 CellShot 플랫폼을 기반으로 다양한 연구개발을 하고 있다. 2018년 미국 특허를 취득했고, 2020년에는 유럽에서도 특허를 등록했다. 과거 대부분의 세포 치료제 신약 파이프라인들은 바이러스 벡터를 이용하여 개발과 임상이 진행됐다. 향후에는 바이러스를 사용하지 않는 방식으로 전환될 것이라는 전망이 높아 CellShot 플랫폼의 가치는 높아질 전망이다.

#### 펨토바이오메드 주요 연혁

연도	내용
2011년	펨토펜 설립
2012년	펨토초레이저 삼차원 나노 가공 설비 개발 및 구축완료 소변 지방산 기술, 혈액점도 측정기술 개발
2013년	셀샷 단일 세포 조작 칩 개발 Fat embolism syndrome 관련 진단기기 개발 정부과제 수행
2014년	Cellshot 3D 단백질 주입칩 개발 인공 각막 및 수술 보조 로봇기술 개발
2015년	인슐린 저항성 유발 지방산 진단 정부과제 수행 미세유체역학 기술 활용 진행세포 연구용 물질 주입장치 개발 정부 과제 수행
2016년	시리즈A 투자 유치(35억원)
2017년	펨토바이오메드 법인상호 변경 및 본점 이전
2018년	Cellshot 원천 특허 미국 등록
2019년	코넥스 상장 시리즈B 투자 완료(59억원)
2020년	누적 매출액 20억 달성 Cellshot 원천 특허 유럽 등록 점도측정방법 특허 멕시코, 칠레 등록 차세대 세포유전자치료제 개발을 위한 Cellshot CCD 플랫폼 공동연구개발 시작

자료: 회사 자료, 신한금융투자

#### Cellshot을 이용한 암 항원 이용 항암면역세포치료제(Engineered APC)



자료: 회사 자료, 신한금융투자

### Cellshot Oncologics 플랫폼

CellShot Oncologics 플랫폼은 다양한 항암 면역세포 치료 신약을 개발하고 생산하기 위한 비바이러스 무매개체 세포 형질 전환 플랫폼이다. 기존의 전통적인 세포내 물질 전달 기술들은 생화학적 매개체(바이러스, 펩타이드, 지질 등)를 사용한다. CellShot 플랫폼은 3차원 나노 주입 구조를 이용해 매개물질 없이 암 항원을 세포 내로 직접 전달해 MHC-I과 결합하도록 한다.

바이러스 전달체에 의한 세포 형질 전환 기술은 1) 제한적 암 항원 전달에 따른 약효 한계 2) 변이와 암화의 위험성 내재, 3) 높은 개발 및 생산 원가가 문제다. 기존의 지질전달체, 세포투과펩타이드, 전기 천공 등도 폭넓게 검토되고 있으나 새로운 개념의 전달 기술 개발 없이는 원천적인 한계가 존재한다.

최근 주목받고 있는 스퀴즈바이오텍 社의 CellSqueeze 기술은 무매개체 세포내 직접 전달 기술이다. 암 항원의 면역세포 내 직접 전달을 통해 MHC-I과 결합된 항원이 제시됨을 마우스 모델에서 확인했다. 비임상 결과만으로 2018년 로슈와 약 1.5조원 규모의 라이선싱 딜을 체결해 전달 기술의 가치가 얼마나 높은지 단적으로 알수 있다.

다만 CellSqueeze는 상대적으로 저농도 항원 전달에 국한된 1차원 전달 기술로 다양한 항원들을 풍부하게 전달하기 어렵다. 또한 심한 세포 변형으로 인해 세포 손상을 피하기 어려운 단점이 있다. 그렇기 때문에 단백질 수준의 복잡한 고분자 물질까지도 고농도 전달이 가능한 CellShot 플랫폼 기술의 잠재력은 매우 높다.

상용화 수준의 세포 내 물질 전달 기술의 종류 및 특징

물질 전달 기술	바이러스 벡터	전기천공	Flow Electro-poration	CellSqueeze	CellShot
회사	다양	Thermo-Fisher, Lonza, etc.	MaxCyte	SQZ Biotech	펨토바이오메드
원천 특허	-	-	-	-	확보함
장점	기술적 성숙도 (AAV, Retro, Lenti...)	기술적 성숙도 단순한 공정 별크 처리	기술적 성숙도 단순한 공정 높은 순도	단순한 공정 높은 순도	능동적 2D 전달 고농도 전달 정량 제어 높은 순도
단점	복잡한 공정 높은 비용 안전성 이슈	낮은 효율 낮은 순도	낮은 효율	확산에 의한 전달 낮은 효율	복잡한 제어 시스템
단계	임상	임상	임상	전임상	개발
기타	매개체 기반 전달 기술	가장 보편적인 무매개체 전달 기술	다양한 수요처에 장비 공급 중	Roche와 파트너쉽 체결	대량 처리가 가능한 유일한 2D 전달기술

자료: 회사 자료, 신한금융투자

### CellShot 플랫폼의 전달 기능별 주요 모드

CellShot 플랫폼은 전달 기능별로 특화된 세 가지 (CellShot DNF™, CellShot CLEAR™, CellShot SQT™ 전달 모드로 구분되며, 각 전달 모드의 특성에 따라 다양한 암종과 질환에 특화된 면역세포 신약 개발이 이루어진다.

CellShot CLEAR™ 플랫폼은 암특이적 항원 등을 고농도로 세포에 나노인젝터로 분사하고 고농도 환경이 유지되도록 한다. 충분한 항원 전달이 세포 질 내로 이루어지도록 하는 고속 고농도 세포 질 물질 전달 플랫폼이다. 높은 처리 속도로 많은 양의 여러가지 항원들을 동시에 전달할 수 있기 때문에, 항원표지면역세포 기반의 항암 치료 백신 개발 등에 특히 적합한 기술이다.

CellShot DNF™ 플랫폼은 세포 변형을 충분히 일으켜 세포질 보다 세포핵 내부로 직접 물질이 주입되도록 하는 플랫폼이다. 세포핵에 물질을 전달하기 위해서 세포 핵막이 통로 벽에 닿거나 근접하는 구조체가 사용된다. 유전 물질을 세포핵에 직접 높은 효율로 도입함으로써 유전자 변형을 요구하는 세포 치료제 개발에 적합한 물질 전달 플랫폼이다.

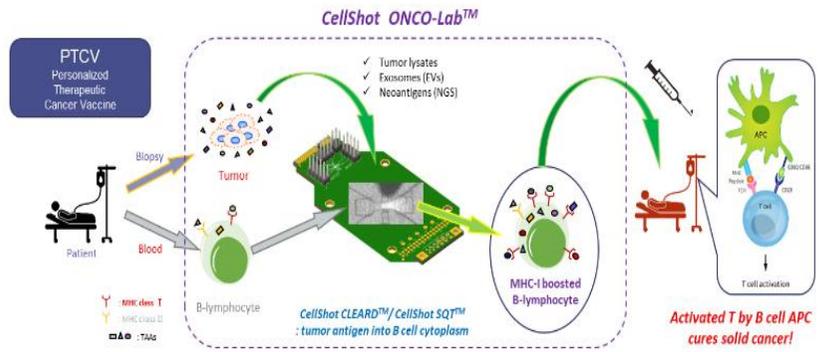
CellShot SQT™는 3차원 미세 구조와 개질된 표면 구조를 가지는 고 기능성 1차원 전달 기술이다. 1차원 전달 기술의 저 농도 전달 한계는 있지만 극한의 전달 제어 기술이 필요없고, 보다 단순한 시스템 구성이 가능하다. 빠른 상용화가 가능한 장점이 있고 스퀴즈바이오텍의 CellSqueeze 기술을 직접 대체할 수 있다.

#### CellShot ONCO-Lab 기반 주요 파이프라인

주요기술	파이프라인	타겟 세포	항원	적응증
CellShot CLEAR	FBMC-B301		Neoantigen	Melanoma
	FBMC-B302	B cell	Neoantigen	Lung cancer
	FBMC-B303		Neoantigen	Colorectal cancer
CellShot DNF	FBMC-T101	T cell	CD19-CAR (+ CRISPR/Cas9)	B cell driven ALL, CLL, NHL
	FBMC-N101	NK cell	CD19-CAR	

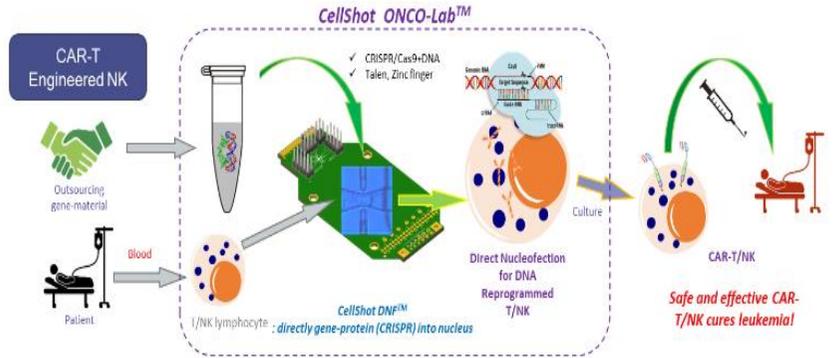
자료: 회사 자료, 신한금융투자

#### CellShot CLEAR 플랫폼을 통한 개인 맞춤형 항암 치료 백신



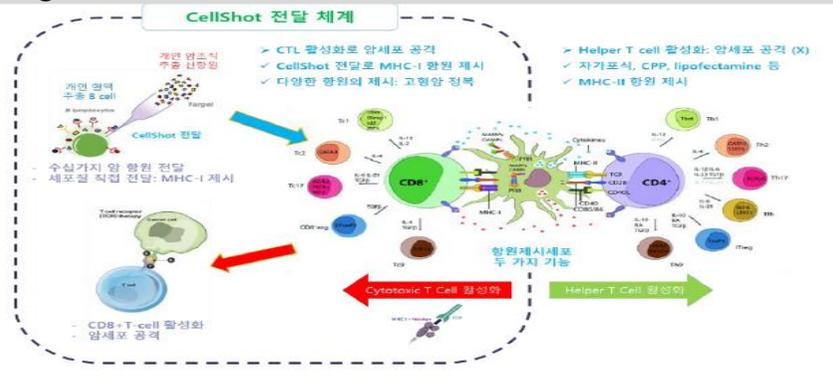
자료: 회사 자료, 신한금융투자

CellShot DNF 플랫폼을 통한 Gene modified CAR-T/NK 치료제 생산 공정



자료: 회사 자료, 신한금융투자

Engineered APC-암 항원 이용 항암면역세포치료제



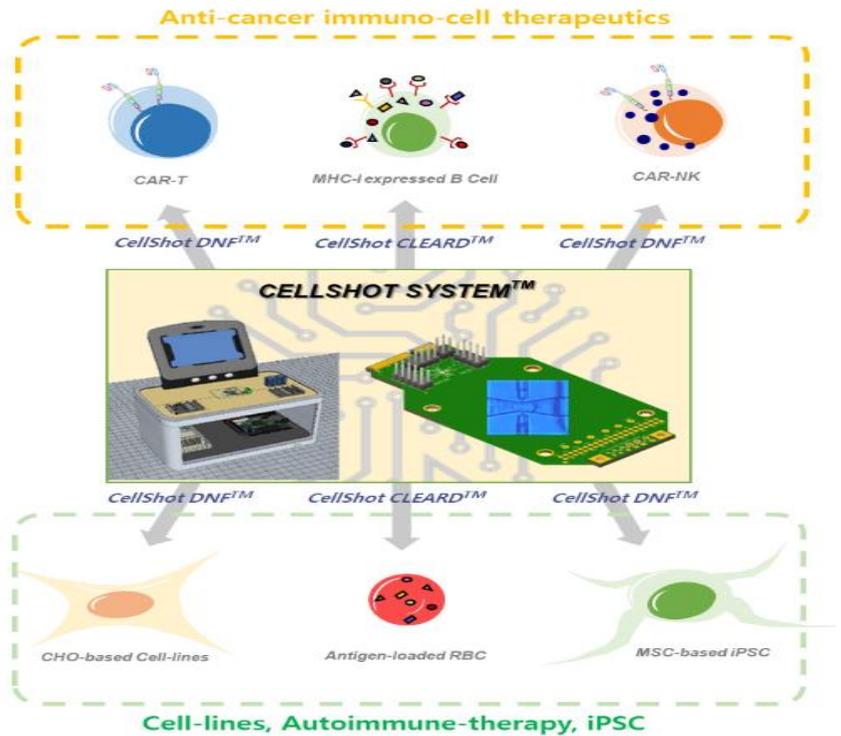
자료: 회사 자료, 신한금융투자

### Cellshot 플랫폼의 강력한 확장성

CellShot 플랫폼은 다양한 암 항원의 세포 내 전달과 유전물질의 세포 핵내 직접 전달을 모두 포괄하는 기술로 다양한 세포치료제 파이프라인에 가장 폭 넓게 적용될 수 있다. 어떤 플랫폼보다 강력한 확장성을 보였다.

CellShot은 현 단계에서 생산성을 갖춘 유일한 2차원 전달 기술이면서 세포질에 물질을 전달하는 CellShot CLEAR<sup>TM</sup> 와 세포핵에 물질을 전달하는 CellShot DNF<sup>TM</sup> 와 같이 목적에 따라 최적화된 형태로 구현이 가능하다. 예를 들어, 종양의 변이가 심한 암종인 폐암, 흑색종, 대장암 치료를 목표로 하는 multiplex neoantigen cancer vaccine 개발을 실현할 수 있다. 단일 항원에 대한 기작으로 혈액암 등을 치료하기 위한 CAR-T와 CAR-NK 제조에서 바이러스를 대체할 수 있다.

#### Cellshot의 확장성



자료: 회사 자료, 신한금융투자

**재무상태표**

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>자산총계</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>2.4</b>	<b>1.7</b>	<b>5.0</b>
유동자산	N/A	N/A	2.1	0.6	3.4
현금및현금성자산	N/A	N/A	1.7	0.3	0.2
매출채권	N/A	N/A	0.1	0.0	0.0
재고자산	N/A	N/A	0.1	0.2	0.2
비유동자산	N/A	N/A	0.3	1.1	1.6
유형자산	N/A	N/A	0.2	0.3	0.7
무형자산	N/A	N/A	0.0	0.3	0.3
투자자산	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
기타금융업자산	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>0.2</b>	<b>5.6</b>	<b>0.5</b>
유동부채	N/A	N/A	0.1	5.3	0.4
단기차입금	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
매입채무	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	N/A	N/A	0.1	0.0	0.0
비유동부채	N/A	N/A	0.1	0.3	0.1
사채	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	N/A	N/A	0.0	0.2	0.1
기타금융업부채	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>2.2</b>	<b>(3.9)</b>	<b>4.5</b>
자본금	N/A	N/A	0.8	0.7	2.7
자본잉여금	N/A	N/A	4.4	1.0	11.7
기타자본	N/A	N/A	0.0	0.0	0.2
기타포괄이익누계액	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	N/A	N/A	(2.9)	(5.6)	(10.2)
<b>지배주주지분</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>2.2</b>	<b>(3.9)</b>	<b>4.5</b>
비지배주주지분	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
*총차입금	N/A	N/A	0.1	5.4	0.4
*순차입금(순현금)	N/A	N/A	(1.6)	5.1	(2.8)

**현금흐름표**

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>(0.9)</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(2.1)</b>
당기순이익	N/A	N/A	(1.1)	(1.9)	(4.5)
유형자산상각비	N/A	N/A	0.1	0.3	0.4
무형자산상각비	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
외화환산손실(이익)	N/A	N/A	0.0	(0.0)	(0.0)
자산처분손실(이익)	N/A	N/A	(0.0)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
운전자본변동(법인세납부)	N/A	N/A	0.0	0.0	(0.0)
기타	N/A	N/A	0.1	0.6	2.1
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(3.7)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	N/A	N/A	(0.1)	(0.1)	(0.6)
유형자산의감소	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	N/A	N/A	(0.0)	(0.1)	(0.1)
투자자산의감소(증가)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
기타	N/A	N/A	0.0	0.0	(3.0)
<b>FCF</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>(0.9)</b>	<b>(3.0)</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(0.2)</b>	<b>5.7</b>
차입금의증가(감소)	N/A	N/A	(0.1)	(0.1)	0.0
자기주식의처분(취득)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
배당금	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
기타	N/A	N/A	0.0	(0.1)	5.7
기타현금흐름	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>(1.1)</b>	<b>(1.4)</b>	<b>(0.1)</b>
기초현금	N/A	N/A	2.8	1.7	0.3
기말현금	N/A	N/A	1.7	0.3	0.2

**포괄손익계산서**

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>매출액</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.2</b>
증감률 (%)	N/A	N/A	N/A	(1.4)	(45.9)
<b>매출원가</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>
<b>매출총이익</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>
매출총이익률 (%)	N/A	N/A	40.4	33.1	17.2
<b>판매관리비</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>1.2</b>	<b>1.4</b>	<b>2.8</b>
<b>영업이익</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(1.3)</b>	<b>(2.8)</b>
증감률 (%)	N/A	N/A	N/A	적지	적지
영업이익률 (%)	N/A	N/A	(264.6)	(324.1)	(1,329.7)
영업외손익	N/A	N/A	(0.0)	(0.6)	(1.7)
금융손익	N/A	N/A	0.0	(0.6)	(1.7)
기타영업외손익	N/A	N/A	(0.0)	(0.0)	(0.0)
중속 및 관계기업관련손익	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>(1.1)</b>	<b>(1.9)</b>	<b>(4.5)</b>
법인세비용	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	N/A	N/A	(1.1)	(1.9)	(4.5)
중단사업이익	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>(1.1)</b>	<b>(1.9)</b>	<b>(4.5)</b>
증감률 (%)	N/A	N/A	N/A	적지	적지
순이익률 (%)	N/A	N/A	(270.5)	(477.4)	(2,157.2)
(지배주주)당기순이익	N/A	N/A	(1.1)	(1.9)	(4.5)
(비지배주주)당기순이익	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	N/A	N/A	0.0	(1.9)	(4.5)
(지배주주)총포괄이익	N/A	N/A	0.0	(1.9)	(4.5)
(비지배주주)총포괄이익	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
<b>EBITDA</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>(0.9)</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(2.3)</b>
증감률 (%)	N/A	N/A	N/A	적지	적지
EBITDA 이익률 (%)	N/A	N/A	(228.8)	(250.2)	(1,110.4)

**주요 투자지표**

12월 결산	2015	2016	2017	2018	2019
EPS (당기순이익, 원)	N/A	N/A	(244)	(6,105)	(866)
EPS (지배순이익, 원)	N/A	N/A	(244)	(6,105)	(866)
BPS (자본총계, 원)	N/A	N/A	510	(12,751)	822
BPS (지배지분, 원)	N/A	N/A	510	(12,751)	822
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	N/A	N/A	0.0	0.0	(11.5)
PER (지배순이익, 배)	N/A	N/A	0.0	0.0	(11.5)
PBR (자본총계, 배)	N/A	N/A	0.0	0.0	12.2
PBR (지배지분, 배)	N/A	N/A	0.0	0.0	12.2
EV/EBITDA (배)	N/A	N/A	1.8	(5.2)	(22.3)
배당성향 (%)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	N/A	N/A	(228.8)	(250.2)	(1,110.4)
영업이익률 (%)	N/A	N/A	(264.6)	(324.1)	(1,329.7)
순이익률 (%)	N/A	N/A	(270.5)	(477.4)	(2,157.2)
ROA (%)	N/A	N/A	(44.0)	(90.6)	(135.6)
ROE (지배순이익, %)	N/A	N/A	(47.8)	223.5	(1,481.2)
ROIC (%)	N/A	N/A	N/A	(208.6)	(296.5)
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	N/A	N/A	8.6	(143.0)	11.3
순차입금비율 (%)	N/A	N/A	(73.7)	(130.2)	(61.9)
현금비율 (%)	N/A	N/A	1,398.9	6.0	54.3
이자보상배율 (배)	N/A	N/A	(437.4)	(4.0)	(20.8)
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	N/A	N/A	1.2	1.8	1.6
재고자산회수기간 (일)	#VALUE!	#VALUE!	64.9	104.7	334.0
매출채권회수기간 (일)	#VALUE!	#VALUE!	66.8	44.6	19.9

자료: 회사 자료, 신한금융투자

## 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: 윤창민)
- ◆ 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 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 및 상기회사의 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 허락없이 복사, 대여, 재배포될 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		

### 신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2020년 11월 17일 기준)

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