



# Not Rated

주가(9/1): 14,050원

시가총액: 709억원

## 스몰캡



Analyst 김상표

02) 3787-5293 spkim@kiwoom.com

RA 도기범

02) 3787-3753 kibum.do@kiwoom.com

### Stock Data

KOSDAQ (9/1)		1,045.98pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	25,350원	8,860원
등락률	-44.6%	58.6%
수익률	절대	상대
1M	-17.4%	-18.5%
6M	-3.8%	-15.9%
1Y	58.6%	29.4%

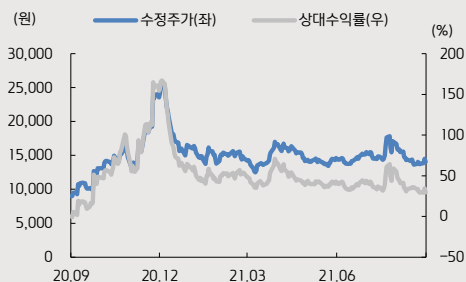
### Company Data

발행주식수	5,044	전주
일평균 거래량(3M)	58	전주
외국인 지분율	0.9%	
배당수익률(2020)	0.0%	
BPS(2020)	2,566	원
주요 주주	이문수 외 3 인	25.5%

### 투자지표

(억원)	2017	2018	2019	2020
매출액	2	5	7	6
영업이익	-26	-26	-39	-37
EBITDA	-22	-23	-35	-32
세전이익	-30	-26	-40	-33
순이익	-30	-26	-40	-30
지배주주지분순이익	-30	-26	-40	-30
EPS(원)	-781	-625	-800	-604
증감률(% YoY)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	0.0	0.0	NA	NA
PBR(배)	0.00	0.00	4.62	6.45
EV/EBITDA(배)			-17.2	-25.9
영업이익률(%)	-1300.0	-520.0	-557.1	-616.7
ROE(%)	-65.7	-40.8	-32.4	-21.7
순차입금비율(%)	3.2	-69.5	-64.9	-14.6

### Price Trend



## 기업코멘트

# 이노테라피 (246960)

## 의료용 실란트 시장의 파괴적 혁신 기업



이노테라피는 세계 최초로 생체모방기술 (Bio-inspired Technology)을 의료용 지혈제에 적용, 생산하는 기업. 홍합의 접착원리가 카테콜아민 신경전달물질의 화학구조에서 기인한다는 화학적 원리를 바탕으로 혈액과 즉각적으로 반응하는 BiMM 라이브러리를 개발. 모든 단백질과 결합을 잘하는 BiMM 플랫폼 기술을 통해 기존 혈액응고 메커니즘의 한계점을 극복할 차세대 의료용 지혈/밀폐제와 유전자 치료제 등 제품 다각화가 가능한 부분에 있어 동사의 행보에 귀추가 주목됨

### >>> 차세대 의료용 지혈 메커니즘 기술 보유

동사는 세계 최초로 생체모방기술 (Bio-inspired Technology)을 의료용 지혈제에 적용, 기존 혈액응고 메커니즘의 한계를 극복하는 혁신적인 지혈제를 개발 및 생산 중이다. 생체모방기술이란 생물의 특성을 인위적으로 모방하여 활용하는 기술로 동사의 BiMM (Bio-inspired Medical Materials)은 홍합의 수중 접착 메커니즘을 연구하여 활용, 혈액의 모든 단백질과 즉각적으로 반응하는 BiMM 라이브러리를 개발했다. 동사의 BiMM 라이브러리 접착성 물질은 기존 피브린 글루 혈액응고 메커니즘과는 다른 차세대 지혈 메커니즘으로 1) 혈액매개질환에 대한 위험 원천 차단, 2) 높은 원가 경쟁력 보유, 3) 환자의 혈액응고 시스템 상태와 무관하게 범용적 활용이 가능하다. Med-Market에 따르면 글로벌 지혈제 시장은 2020년 76억달러에서 2022년 93억달러 (+10.1% CAGR)로 성장할 것으로 예상되며 동사의 혁신 제품에 대한 시장 경쟁력은 매우 높다고 판단한다.

### >>> 핵심 제품군의 매출 본격화

동사의 핵심 투자포인트는 1) 밀폐 기능을 보유하고 있는 STOP needle 제품군의 혁신의료기기 지정을 통한 2022년 상반기 조기 출시 가능성, 2) 4등급 체내용 지혈제 InnoSEAL PLUS (+DL)의 2023년 상반기 출시를 통해 매출이 본격적으로 확대되는 부분이다. 이미 국내 허가 이후 보험 급여가 협상중인 InnoSEAL PLUS 제품에서 파생된 제품으로 출시 직후 시장에 빠르게 침투할 수 있을 것으로 예상된다. STOP needle의 경우 현재 혁신의료기기 지정 평가 심사 중이며 승인 시 임상 절차 생략이 가능, 2022년 상반기를 기점으로 매출 성장 및 수익성 개선에 긍정적인 영향을 미칠 전망이다.

### >>> 글로벌 의료용 실란트 기업으로의 도약

BiMM 플랫폼 기술을 통한 지속적인 제품 다각화 능력을 바탕으로 메디컬 니즈에 적합한 제품들의 연구가 진행 중이며, 최근 Film product (밀폐제) 생체 적합성 필름 관련 모든 특허 또한 취득하여 제품 상용화에 탄력이 붙을 전망이다. 신소재 및 유전자 치료제 등 플랫폼의 확장을 통한 매출 증대 또한 중장기적 성장 모멘텀으로 작용할 것이며 동사의 혁신 포트폴리오는 글로벌 의료용 실란트 시장에 충분한 반향을 불러올 높은 제품 경쟁력을 보유하고 있다고 판단한다.

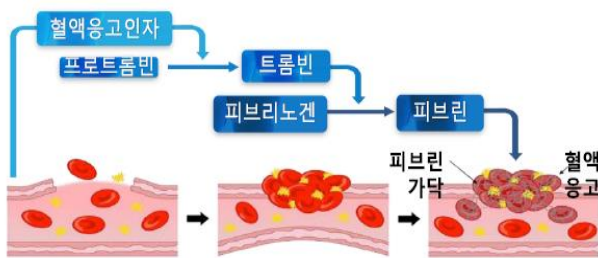
이노테라피 핵심가치:  
차세대 지혈 메커니즘  
"BiMM 라이브러리  
접착성 물질"

생체모방기술 (Bio-inspired Technology)이란 생물의 특성을 인위적으로 모방하여 활용하는 기술로 동사는 홍합의 수중 접착 메커니즘을 연구하여 상용화 중이다. 인체의 70% 이상은 물로 이루어져 있어 생체 의료용 소재에서 특히 요구되는 사항은 수중 접착 특성이다. 따라서 동사는 홍합의 수중 접착 원리가 카테콜아민 (Catecholamine) 신경전달물질의 화학구조에서 기인한다는 화학적 원리를 바탕으로 혈액의 다양한 단백질 성분과 즉각적으로 반응하는 "BiMM 라이브러리" (카테콜아민 혹은 갈롤 + 생체친화성 고분자)를 개발했다.

인체의 지혈 과정은 출혈 발생 시 ①우선적으로 혈액 속의 X인자 (factor X)가 활성화되어 프로트롬빈 (Prothrombin)활성체의 형성을 돕는다. 프로트롬빈은 혈액에 함유된 혈액응고 인자의 하나로 혈액응고 인자 중에서 가장 많으며 출혈을 멎게 하는 중심적인 역할을 하는 단백질이다. ②프로트롬빈은 혈소판과 칼슘이온 등의 작용으로 트롬빈 (Thrombin)이 되고, ③다시 피브리노겐 (Fibrinogen)에 작용하여 물에 녹지 않는 피브린 (Fibrin)을 만들어 혈액응고가 일어나게 된다.

피브린 글루는 트롬빈, 피브리노겐을 함유하고 있으며 혈액응고 기전의 후반부에 사용된다. 현재까지 가장 효과적인 혈액응고제로 사용되고 있지만 1) 타인의 혈청에서 추출하였기 때문에 혈액매개질병에 대한 위험성이 존재하고 있으며, 2) 인간의 혈청을 사용해 생산원가가 높고, 3) 혈액응고장애 환자에게는 사용할 수 없다는 한계점이 존재한다. 그에 반해 동사의 BiMM 라이브러리 접착성 물질은 혈액의 다양한 단백질 성분과 즉각반응, 0.5초이내에 물리적인 지혈막이 형성되어 지혈 메커니즘 자체가 다르다. 타인의 혈청 자체가 필요없기 때문에 1) 혈액매개질병에 대한 위험성이 존재하지 않고, 2) 높은 원가 경쟁률 보유, 3) 환자의 혈액응고 시스템 상태와 무관하게 범용적 활용이 가능하다는 장점을 가지고 있다.

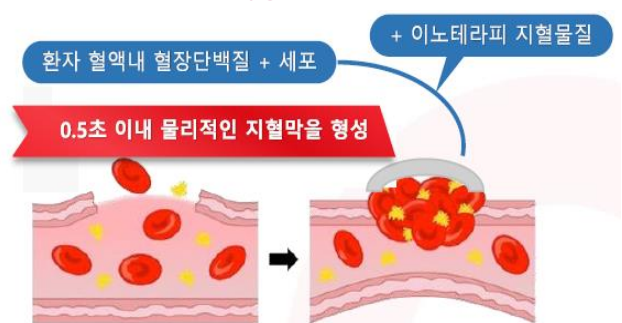
피브린 글루 혈액응고 메커니즘



혈액매개질병에 대한 위험 O, 생산원가 ↑, 혈액응고장애 환자 사용 X

자료: 이노테라피, 키움증권

BiMM 라이브러리 접착성 물질



혈액매개질병에 대한 위험 X, 생산원가 ↓, 혈액응고장애 환자 사용 O

자료: 이노테라피, 키움증권

"BiMM 플랫폼 기술"  
기반 포트폴리오 핵심  
제품 매출 본격화

동사는 BiMM 플랫폼 기술을 통해 기존 혈액응고 메커니즘의 한계점을 극복할 차세대 의료용 지혈/밀폐제 등 혁신 제품을 지속적으로 개발하고 있다. 주요 파이프라인은 1) 지혈제 (Bleeding), 2) 밀폐제 (Leakage), 3) 신소재 (Wound healing)로 구성되어 있으며 현재 유일하게 매출이 발생하고 있는 InnoSEAL (2등급 체외용 지혈제) 제품을 통해 구축한 국내외 유통망을 기반으로 신제품들의 국내외 시장 개척이 가능할 것으로 판단한다.

1) 4등급 체내용 지혈제 InnoSEAL PLUS는 2022년 1분기 중 보험 급여가 확정 될 것으로 예상하고 있으며 밀폐력을 강화한 InnoSEAL PLUS (+DL) 제품은 2023년 상반기 중 국내 허가 완료 및 매출로 인식될 예정이다. 해외시장의 경우 CE허가를 획득한 후 유럽 선진국 중심의 유통업체와 계약을 통해 판매를 추진할 계획이며, 미국의 경우 별도의 PMA 임상비용을 고려하여 사업개발 파트너를 현지에서 선정하고, 이후 LO 및 공동 임상을 진행할 예정이다.

2) 밀폐 기능을 보유하고 있는 주사바늘 STOP needle/STOP needle (ophthalmic)의 매출 인식 시점은 이르면 2022년 하반기, 늦어도 2023년에 가능할 것으로 예상된다. 국내 시장은 현재 혁신의료기기 지정 평가 심사 중이며 승인 시 임상 절차가 생략 가능, 2022년 상반기 허가 후 매출에 기여할 수 있을 것으로 전망한다. 해외시장의 경우 중국 WEGO사와 MOU를 체결, WEGO사의 수액 및 채혈침 제품군에 STOP 기술을 채택할 수 있도록 기술이전 등 준비중에 있다.

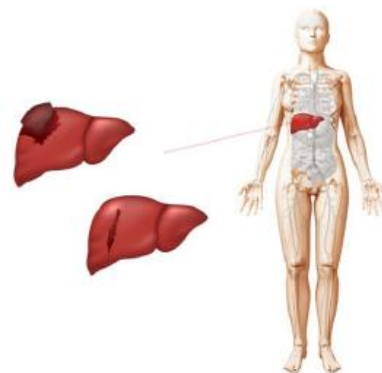
이외 최근 Film product (밀폐제) 관련 생체 적합성 필름 관련 모든 특허를 취득하였으며, 신소재 연구 및 유전자 치료제 등 플랫폼의 확장을 통한 추가적인 매출 증대 역시 중장기적 성장 모멘텀으로 작용할 것으로 예상된다. BiMM 플랫폼 기술을 기반으로 제품 다각화가 가능한 부분에 있어 기존 글로벌 의료용 실란트 시장에 반향을 불러올 높은 경쟁력을 보유하고 있다고 판단한다.

InnoSEAL (+DL) 적용 예시



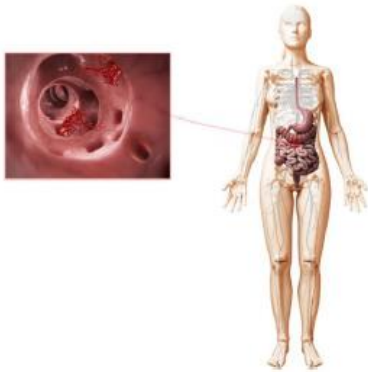
자료: 이노테라피, 키움증권  
주: 카테터시술 후 요골 동맥 또는 대퇴동맥에서 발생하는 출혈 지혈

InnoSEAL PLUS (+DL) 적용 예시



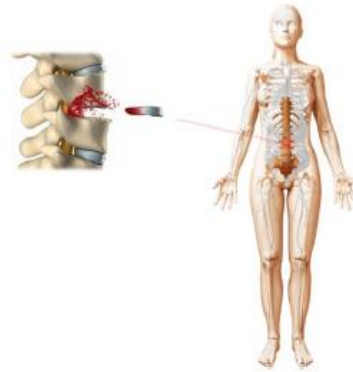
자료: 이노테라피, 키움증권  
주: 복강 내 수술(개복 수술 또는 복강경 수술)에서 발생하는 출혈 지혈

EndoSil 적용 예시



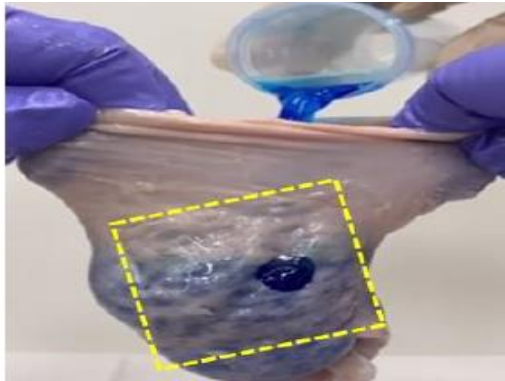
자료: 이노테라피, 키움증권  
 주: 소화기 내시경 시술 시 위장관에 발생하는 삼출성 출혈 지혈

GellySil 적용 예시



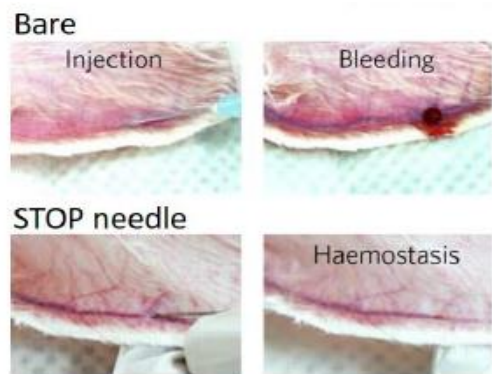
자료: 이노테라피, 키움증권  
 주: 시술 시 출혈점이 보이지 않거나 패드형 접근이 어려운 출혈 부위 지혈

Film product 적용 예시



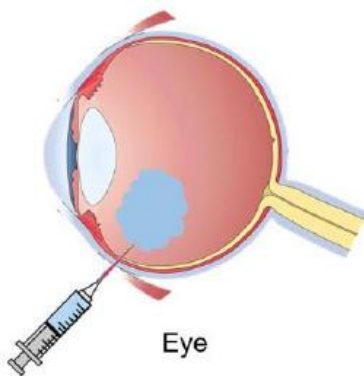
자료: 이노테라피, 키움증권  
 주: 혈류흐름·연동운동으로 탄성을 요하는 혈관·장관조직의 문합 부위에 적용

STOP needle 적용 예시



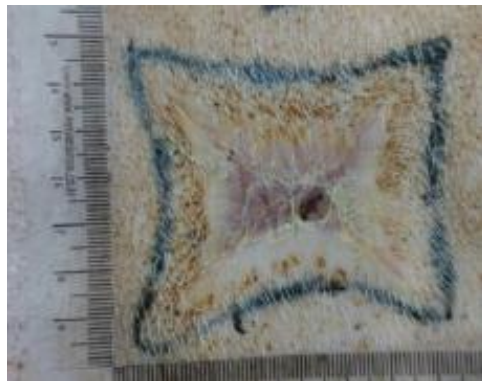
자료: 이노테라피, 키움증권  
 주: 바늘 표면에 지혈제 코팅, 혈관 주사 시 누공을 통해 발생하는 출혈 및 감염 방지

STOP needle(ophthalmic) 적용 예시



자료: 이노테라피, 키움증권  
 주: 안구 내 주입된 약물의 누출을 방지, 해당 약물의 치료 효과 향상

신소재 Wound dressing patch 적용 예시



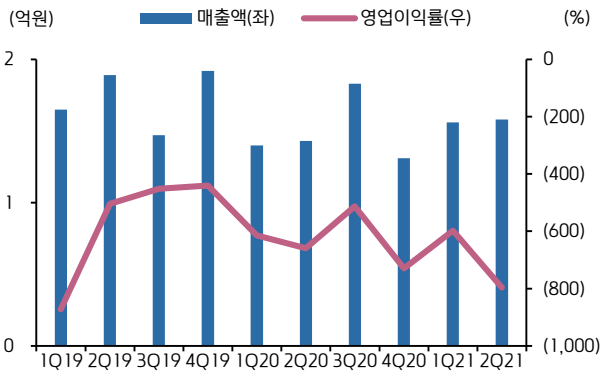
자료: 이노테라피, 키움증권  
 주: Fish skin을 이용한 창상피복재, 화상 및 만성창상과 같은 상처부위에 적용

이노테라피 제품 포트폴리오

분류	품명	연구	비임상	임상	인증/허가	비고
Bleeding (출혈)	InnoSEAL (+DL) 체외용 지혈제(2등급), 패드	○	○	○	○	InnoSEAL은 현재 국내 및 해외에서 매출이 발생되고 있으며, InnoSEAL DL은 2021년 11월 한국 인증 신청 및 2022년 상반기 미국 허가 신청 예정
	InnoSEAL PLUS (+DL) 체내용 지혈제(4등급), 패드	○	○	○	○	InnoSEAL PLUS는 2019년 국내 허가 이후 보험 급여가 협상 중이며, InnoSEAL PLUS DL은 2023년 상반기 중 허가 완료 및 판매시작 목표
	EndoSil 체내용 지혈제(4등급), 패드	○	○	○	○	EndoSil은 2019년 국내 허가 후 '㈜파인메딕스'와 사용편의성 개선 중
	GellySil 체내용 지혈제(4등급), Gel type	○				GellySil은 현재 공정개발 및 연구개발 단계
Leakage (밀폐)	Film product 체내용 밀폐제(4등급), Film type	○				Film product는 현재 공정개발 및 연구개발 단계이며, 2021년 4분기 비임상 및 2022년 하반기 임상 진행 예정
	STOP needle 밀폐 기능 보유 주사바늘, 일반형	○	○			STOP needle은 2021년 혁신의료기기로 지정 추진. 현재 비임상 진행중이며, 2022년 하반기 임상 진행을 거쳐 2023년 하반기 허가 완료 목표. 임상 미진행시, 2022년 상반기 허가 완료 목표
	STOP needle(ophthalmic) 밀폐 기능 보유 주사바늘, 안과형	○	○			STOP needle(Ophthalmic)은 2021년 혁신의료기기로 지정 추진. 현재 비임상 진행중이며, 2022년 하반기 임상 진행을 거쳐 2023년 하반기 허가 완료 목표. 임상 미진행시, 2022년 상반기 허가 완료 목표
신소재	Wound dressing patch 창상피복재(4등급)	○				Wound dressing patch는 현재 공정개발 및 연구개발 단계이며, 2022년 하반기 비임상 시험을 완료하고 2023년 임상시험을 거쳐 2024년 상반기 허가 완료 목표
플랫폼 확장	Gene therapy(target delivery) 유전자 치료제 및 전달 플랫폼	○				현재 아데노부속바이러스(AAV)를 이용한 난치병 치료 플랫폼 구축을 위한 초기 연구 마무리 단계. 2021년 하반기 별도법인으로 독립 예정
단기제품 확장	Y-Connector 비이식형 혈관 접속용 기구(2등급)	○	○			Y-Connector는 현재 비임상 단계이며, 2021년 하반기 인증 완료 후 2022년 상반기 판매 시작 목표
	Catheter dressing Catheter 감염 방지 드레싱	○				Catheter dressing은 2022년 상반기 비임상을 거쳐 2023년 상반기 미국 510k 승인 및 2023년 하반기 미국 판매 시작 목표

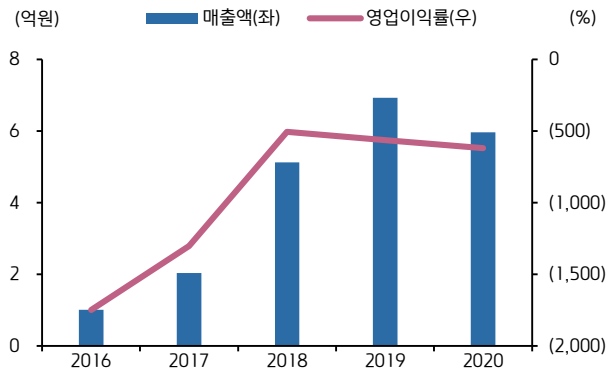
자료: 이노테라피, 키움증권

이노테라피 분기별 매출 및 영업이익 추이



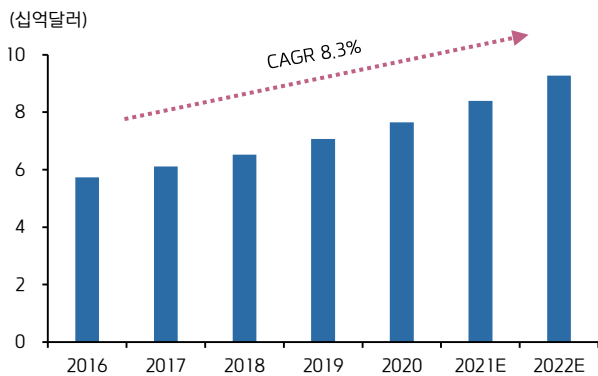
자료: 이노테라피, 키움증권

이노테라피 연간 매출 및 영업이익 추이



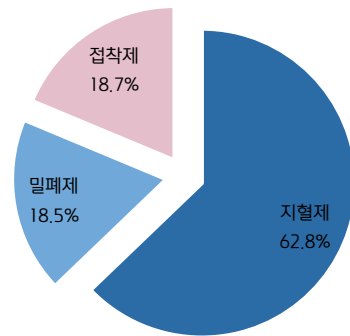
자료: 이노테라피, 키움증권

글로벌 지혈제, 밀폐제, 접착제 전체 시장 규모



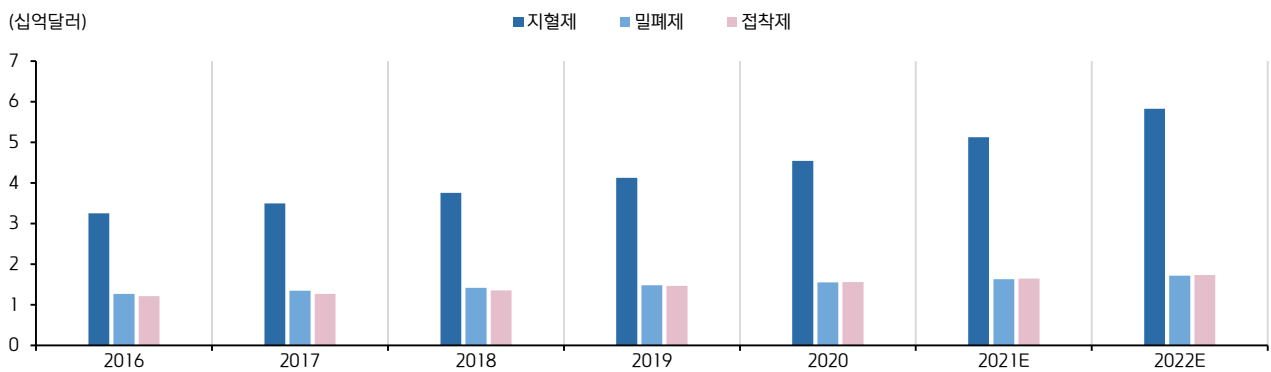
자료: MedMarket, 키움증권

글로벌 지혈제, 밀폐제, 접착제 시장 비중



자료: MedMarket, 키움증권  
주: 2022E 기준

글로벌 지혈제, 밀폐제, 접착제 개별 시장 규모



자료: MedMarket, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020
<b>매출액</b>	1	2	5	7	6
매출원가	1	2	3	3	3
매출총이익	0	0	2	4	3
판관비	17	27	28	43	40
<b>영업이익</b>	-18	-26	-26	-39	-37
<b>EBITDA</b>	-15	-22	-23	-35	-32
영업외손익	10	-4	0	-1	4
이자수익	0	0	0	2	1
이자비용	6	0	0	0	1
외환관련이익	0	0	0	0	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
종속 및 관계기업손익	0	0	0	-3	-5
기타	16	-4	0	0	9
<b>법인세차감전이익</b>	-8	-30	-26	-40	-33
법인세비용	0	0	0	0	-3
계속사업손손익	-8	-30	-26	-40	-30
<b>당기순이익</b>	-8	-30	-26	-40	-30
<b>지배주주순이익</b>	-8	-30	-26	-40	-30
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	633.4	100.0	150.0	40.0	-14.3
영업이익 증감율	적지	적지	적지	적지	적지
EBITDA 증감율	적지	적지	적지	적지	적지
지배주주순이익 증감율	적지	적지	적지	적지	적지
EPS 증감율	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익율(%)	0.0	0.0	40.0	57.1	50.0
영업이익률(%)	-1,800.0	-1,300.0	-520.0	-557.1	-616.7
EBITDA Margin(%)	-1,500.0	-1,100.0	-460.0	-500.0	-533.3
지배주주순이익률(%)	-800.0	-1,500.0	-520.0	-571.4	-500.0

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020
<b>유동자산</b>	30	9	81	114	55
현금 및 현금성자산	13	4	4	59	6
단기금융자산	10	0	70	49	44
매출채권 및 기타채권	3	1	2	2	2
재고자산	1	2	2	2	2
기타유동자산	3	2	3	2	1
<b>비유동자산</b>	41	33	31	58	118
투자자산	0	1	1	25	70
유형자산	33	31	28	29	43
무형자산	7	1	1	2	2
기타비유동자산	1	0	1	2	3
<b>자산총계</b>	70	42	112	172	174
<b>유동부채</b>	5	1	3	10	8
매입채무 및 기타채무	2	0	2	3	3
단기금융부채	0	0	0	6	4
기타유동부채	3	1	1	1	1
<b>비유동부채</b>	4	10	14	12	35
장기금융부채	0	5	8	5	26
기타비유동부채	4	5	6	7	9
<b>부채총계</b>	10	11	17	21	43
<b>지배지분</b>	61	31	95	151	129
자본금	6	19	22	25	25
자본잉여금	136	123	210	305	305
기타자본	1	1	1	0	1
기타포괄손익누계액	0	0	0	0	9
이익잉여금	-82	-112	-138	-179	-210
비지배지분	0	0	0	0	1
<b>자본총계</b>	61	31	95	151	130

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020
<b>영업활동 현금흐름</b>	-11	-23	-22	-33	-29
당기순이익	0	0	-26	-40	-30
비현금항목의 가감	-6	11	4	6	1
유형자산감가상각비	2	3	3	4	5
무형자산감가상각비	1	2	0	1	1
지분법평가손익	0	0	0	-3	-13
기타	-9	6	1	4	8
영업활동자산부채증감	2	-3	0	-1	0
매출채권및기타채권의감소	-2	2	-1	0	0
재고자산의감소	-1	-1	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	-1	-2	1	0	0
기타	6	-2	0	-1	0
기타현금흐름	-7	-31	0	2	0
<b>투자활동 현금흐름</b>	1	8	-71	-9	-43
유형자산의 취득	-9	-1	0	-3	-18
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
무형자산의 순취득	-2	0	-1	0	0
투자자산의감소(증가)	0	-1	0	-27	-50
단기금융자산의감소(증가)	11	10	-70	21	6
기타	1	0	0	0	19
<b>재무활동 현금흐름</b>	0	5	93	96	19
차입금의 증가(감소)	0	5	3	0	19
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	90	97	1
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	-1	-1
기타현금흐름	0	0	0	0	-0.05
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-11	-10	0	55	-53
기초현금 및 현금성자산	24	13	4	4	59
기말현금 및 현금성자산	13	4	4	59	6

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	-246	-781	-625	-800	-604
BPS	1,576	803	2,137	2,990	2,566
CFPS	-429	-503	-527	-671	-584
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
PER	0.0	0.0	0.0	NA	NA
PER(최고)	0.0	0.0	0.0		
PER(최저)	0.0	0.0	0.0		
PBR	0.00	0.00	0.00	4.62	6.45
PBR(최고)	0.00	0.00	0.00		
PBR(최저)	0.00	0.00	0.00		
PSR	0.00	0.00	0.00	99.29	140.02
PCFR	0.0	0.0	0.0	NA	NA
EV/EBITDA				-17.2	-25.9
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)				0.0	0.0
ROA	-10.3	-53.6	-33.5	-28.1	-17.6
ROE	170.5	-65.7	-40.8	-32.4	-21.7
ROIC	-68.5	-68.0	-74.0	-112.4	-80.0
매출채권회전율	0.4	1.0	3.4	3.2	2.9
재고자산회전율	2.9	1.8	3.0	3.9	3.7
부채비율	15.8	35.8	17.4	14.1	33.2
순차입금비율	-37.7	3.2	-69.5	-64.9	-14.6
이자보상배율	-3.2	-743.6	-96.8	-133.8	-66.6
<b>총차입금</b>	0	5	8	10	30
<b>순차입금</b>	-23	1	-66	-98	-19
<b>NOPLAT</b>	-15	-22	-23	-35	-32
<b>FCF</b>	-23	-26	-23	-39	-46

Compliance Notice

- 당사는 9월 1일 현재 '이노테라피(246960)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2020/07/01~2021/06/30)

매수	중립	매도
98.10%	1.90%	0.00%