

KOSDAQ | 제약과생물공학

브릿지바이오테라퓨틱스 (288330)

국내 NRDO 대표기업

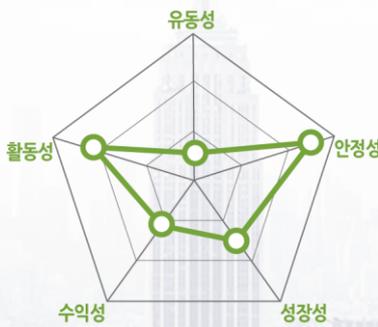
체크포인트

- 당사는 NRDO(No Research Development Only) 기업으로 외부에서 개발한 후보물질을 도입해 임상2상까지 개발한 이후 가치를 높여 라이선스 아웃하는 전략임. 따라서 수익창출 속도가 빠르고 위험부담이 적은 게 장점
- 동사의 주요 후보물질 중 하나인 BBT-176은 비소세포폐암 치료제로 4세대 EGFR 돌연변이 타겟으로 임상1/2상 진행 중, 2023년 하반기 FDA 가속승인 미팅 예정 및 글로벌 파트너사로의 기술수출 기대. BBT-877은 특발성 폐섬유증 치료제로 2022년 11월에 미국 임상2상 개시, 긍정적인 임상2상 결과 발표 시 기술수출 재도전 예정
- 동사의 시가총액은 글로벌 및 국내 경쟁업체 대비 낮은 수준을 기록 중. 동사의 BBT-176의 성공적인 기술수출 및 BBT-877의 임상2상 결과가 긍정적인 경우 동사의 주가 상승 가능하다는 판단

주가 및 주요이벤트



재무지표



주: 2022년 기준, Fnguide WICS 분류 상 건강관리산업 내 등급화

벨류에이션 지표



주: PSR, PBR, PER은 2022년 기준, Trailing, Fnguide WICS 분류 상 건강관리 산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

브릿지바이오테라퓨틱스(288330)

Analyst 이달미 talmi@kirs.or.kr
RA 양준호 junho.yang@kirs.or.kr

KOSDAQ
제약과생물공학

혁신 신약 연구개발 기업

동사는 2015년 7월에 LG생명과학 출신인 이정규 대표이사를 중심으로 NRDO(No Research Development Only) 기업으로 설립. NRDO는 외부에서 개발한 후보물질을 도입해 임상2상까지 개발한 이후 가치를 높여 라이선스 아웃하는 전략임. 따라서 수익창출 속도가 빠르고 위험부담이 적은 게 장점. 동사의 대표 후보물질은 비소세포폐암 치료제인 BBT-176, 특발성 폐섬유증 치료제인 BBT-877, 궤양성 대장염 치료제인 BBT-401임.

기술수출이 예상되는 BBT-176과 BBT-877

동사의 주요 후보물질 중 하나인 BBT-176은 4세대 EGFR 돌연변이 타겟으로 타그리소 투여 후 내성이 발생한 환자를 대상으로 투여. 현재 임상1/2상 용량 확대 시험 중, 2023년 하반기 FDA 가속승인 미팅 진행 및 글로벌 파트너사로의 기술수출 기대. BBT-877은 베링거인겔하임 반환 이후 자체적으로 2022년 11월에 미국 임상2상 개시, 긍정적인 임상2상 결과 발표 시 기술수출 재도전 예정.

글로벌 및 국내 경쟁업체 대비 낮은 시가총액

동사의 시가총액은 1,602억원(5/18 기준) 수준으로 EGFR 돌연변이 타겟 후보물질을 보유하고 있는 글로벌 및 국내 경쟁업체 대비 가장 낮은 시가총액 기록(보로노이 6,185억원, 블루프린트 4조원 수준). 특히 특발성 폐섬유증 치료제 후보물질을 보유한 미국 Pliant사가 2022년 중순 긍정적인 임상2상 데이터 발표로 시가총액 5배 이상 상승함. 따라서 BBT-176의 성공적인 기술수출과 BBT-877의 긍정적인 임상2상 데이터 발표 시 동사의 주가 상승은 가능하다는 판단.

Forecast earnings & Valuation

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F |
|-------------|-------|--------|----------|----------|--------|
| 매출액(억원) | 583 | 63 | 19 | 30 | 47 |
| YoY(%) | N/A | -89.1 | -69.7 | 57.1 | 55.0 |
| 영업이익(억원) | 6 | -196 | -264 | -435 | -298 |
| OP 마진(%) | 1.1 | -308.8 | -1,371.6 | -1,438.7 | -635.0 |
| 지배주주순이익(억원) | 13 | -192 | -263 | -417 | -297 |
| EPS(원) | 114 | -1,009 | -1,345 | -1,844 | -1,202 |
| YoY(%) | 흑전 | 적전 | 적지 | 적지 | 적지 |
| PER(배) | 167.7 | N/A | N/A | N/A | N/A |
| PSR(배) | 3.8 | 43.7 | 144.2 | 86.7 | 42.3 |
| EV/EBIDA(배) | 232.3 | N/A | N/A | N/A | N/A |
| PBR(배) | 4.8 | 4.7 | 6.5 | 5.5 | 8.9 |
| ROE(%) | 9.1 | -28.7 | -51.4 | -87.9 | -80.1 |
| 배당수익률(%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

| | |
|---------------|-----------------------------------|
| 현재주가 (5/19) | 8,030원 |
| 52주 최고가 | 13,050원 |
| 52주 최저가 | 7,820원 |
| KOSDAQ (5/19) | 841.72p |
| 자본금 | 123억원 |
| 시가총액 | 1,600억원 |
| 액면가 | 500원 |
| 발행주식수 | 20백만주 |
| 일평균 거래량 (60일) | 7만주 |
| 일평균 거래액 (60일) | 6억원 |
| 외국인지분율 | 0.86% |
| 주요주주 | 이정규 외 5 인21.35% 최해선 외 2 인7.84% |

Price & Relative Performance



Stock Data

| 주가수익률(%) | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|----------|------|-------|-------|
| 절대주가 | -9.2 | -35.0 | -28.3 |
| 상대주가 | -1.9 | -43.5 | -26.4 |

▶ 참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '영업이익증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '총자산회전율', 유동성지표는 '유동비율' 임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

기업 개요

1 동사는 혁신 신약 연구개발 기업

동사는 NRDO 기업으로
대표적인 후보물질은 비소세포
폐암 치료제 BBT-176과
특발성 폐섬유증 치료제
BBT-877이 있음

동사는 2015년 7월에 LG생명과학 출신인 이정규 대표이사를 중심으로 NRDO(No Research Development Only) 기업으로 설립됐다. NRDO는 외부에서 개발한 후보물질을 도입해 임상2상까지 개발한 이후 가치를 높여 라이선스 아웃하는 전략이다. 따라서 수익창출 속도가 빠르고 위험부담이 적은 게 장점이다. 또한, 혁신신약의 타겟인 신규 면역 염증 후보물질에 대한 연구개발 노하우를 바탕으로 ‘펠리노 단백질에 대한 혁신신약 연구 플랫폼’을 신설하였다. 이를 통해 자체 혁신신약의 발굴 및 도입 신약의 빠른 검증과 추가 연구를 신속히 수행하여, 글로벌 시장 파트너들과 보다 효율적으로 사업 협업을 진행 중이다.

동사가 보유하고 있는 대표적인 후보물질은 비소세포폐암 치료제인 BBT-176(임상1/2상), 특발성 폐섬유증 치료제인 BBT-877(글로벌 임상2상), 폐양성 대장암 치료제인 BBT-401(글로벌 임상2a상 완료)이 있다.

동사의 주요 연혁

| 2015~2016 | 2017~2019 | 2020~ |
|--|---|--|
| 설립기 | 성장기 | 도약기 |
| <p>2015.09 브릿지바이오(주) 설립</p> <p>2015.01 BBT-401 전 세계 독점실시권 이전 계약 체결 (한국화학연구원)</p> <p>2016.09 개방형 이사회 도입 (총 6명 중 5명의 사외이사)</p> <p>2016.11 미국 종속회사 Bridge Biotherapeutics Inc. 설립</p> | <p>2017.05 (주)레고켐바이오사이언스로부터 BBT-877 섬유증치료제 개발후보물질 도입 완료</p> <p>2018.12 한국화학연구원으로부터 차세대 표적 항암제 BBT-176 전세계 독점실시권 이전 계약 체결</p> <p>2019.03 사명변경 (브릿지바이오 → 브릿지바이오테라퓨틱스)</p> <p>2019.12 코스닥시장 상장</p> | <p>2020.02 건국대학교산학협력단으로부터 경구용 안저질환 치료제 신규후보물질 BBT-212 도입 및 공동연구계약 체결</p> <p>2020.03 인공지능(AI) 기반 신약개발기업 아톰와이즈(Atomwise)와 펠리노 저해제 관련 공동연구협약 체결</p> <p>2020.09 미국소제 종속회사 내 산규과제 발굴 기능강화를 위한 보스턴 디스커버리 센터(BDC) 설립</p> <p>2022.01 미국소제 글로벌 최대 비영리 연구기관인 스크립 리서치와 연구 협력 계약 체결</p> <p>2022.03 셀라이온바이오메드(주)로부터 섬유화 질환 신규 후보물질 BBT-301 도입 옵션 계약 체결</p> <p>2022.04 (주)사페론으로부터 특발성폐섬유증경구용 치료제 후보물질 BBT-209 도입 계약 체결</p> |

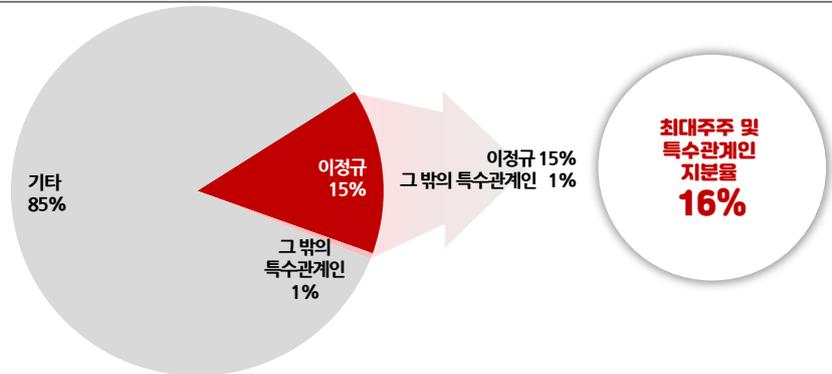
자료: 브릿지바이오테라퓨틱스, 한국IR협의회 기업리서치센터

신속한 수익 창출을 위한 개발 전문기업



자료: 브릿지바이오테라퓨틱스, 한국IR협의회 기업리서치센터

동사의 주주구성



자료: 브릿지바이오테라퓨틱스, 한국IR협의회 기업리서치센터


산업 현황
1 EGFR-TKI 치료제 현황

EGFR-TKI 치료제는
표적항암제로 비소세포폐암
치료제로 가장 많이 개발,
1세대 치료제는
이레사, 타세바가 있음

EGFR-TKI 치료제는 유전자 돌연변이가 발생한 상피세포 수용체를 차단하여 신호전달경로를 억제, 이에 따라 암세포의 증식을 막는 치료제이다. 따라서 특정한 유전자 돌연변이를 정확하게 타겟하기 때문에 표적 항암제로도 불린다. 이러한 EGFR 변이는 고형암을 발병시키는데 주로 폐암을 많이 발병시킨다. 따라서 초기에 폐암쪽 치료제로 먼저 개발이 시작되었지만 향후 적응증 확장이 이루어질 예정이다.

폐암 치료제 시장 중에서 80%가 비소세포폐암 치료제이다. 폐암은 암세포의 크기와 형태를 기준으로 비소세포폐암(Non Small Cell Lung Cancer)과 소세포폐암(Small Cell Lung Cancer)으로 나뉜다. 비소세포폐암 환자는 전세계적으로 170만명 수준에 달한다. 글로벌데이터에 따르면 비소세포폐암 치료제 시장 규모는 2019년 192억달러(21조7,500억원)에서 2029년 329억달러(37조3,000억원)로 연평균 5.5% 성장할 것으로 전망된다. 비소세포폐암 환자 중에서 EGFR 유전자가 변이되어서 생기는 비중은 30%이다. 2003년, 2004년에 EGFR 타겟인 이레사(성분명 Gefitinib)와 타세바(성분명 Erlotinib)가 각각 1세대 EGFR 저해제로 FDA 허가를 획득하였다. 이들은 EGFR 티로신 키나제에 에너지원인 ATP가 결합하는 것을 방해하여 EGFR의 활성화를 억제함으로써 EGFR 수용체의 하부 신호전달을 차단한다.

1세대 약물이 투여 후
수개월이 지나고 나면
내성이 발생하여
2세대, 3세대 치료제들이
차레로 개발됨

이레사, 타세바는 EGFR 돌연변이 중 Exon 19 Del(EGFR을 이루고 있는 아미노산 그룹인 여러 개의 엑손 중 19번째 엑손이 결손) 돌연변이와 L858R(858번째 아미노산인 루이신(Leucine)이 아르기닌(Arginine)으로 치환) 돌연변이를 타겟한다. 하지만 이 약물 투여 약 12개월~14개월 이후 암은 다시 악화되었는데 내성에 의한 돌연변이인 T790M(790번째 아미노산인 트레오닌(Threonine)이 메치오닌(Methionine)으로 치환)이 환자에게 발견되었다. 이 내성을 극복하기 위해 2세대 치료제인 지오텍(성분명 Afatinib)이 2013년 7월에 FDA 허가를 받게 되었다. 그러나 지오텍은 T790M 돌연변이가 처음부터 있었던 환자들에게는 우수한 반응을 보였으나 1차 치료제인 이레사, 타세바 투여 이후 T790M 돌연변이가 발생한 내성 환자들에게는 효과가 좋지 않았다. 또한 정상세포를 공격하여 부작용이 심해 널리 쓰이고 있지는 않다. 따라서 T790M 내성 환자들에게 투여할 수 있는 약이 새롭게 개발되었는데, 3세대 치료제인 아스트라제네카의 타그리소(성분명 Osimertinib)로 2015년에 출시되었다.

1, 2, 3세대 EGFR 치료제들의 특징

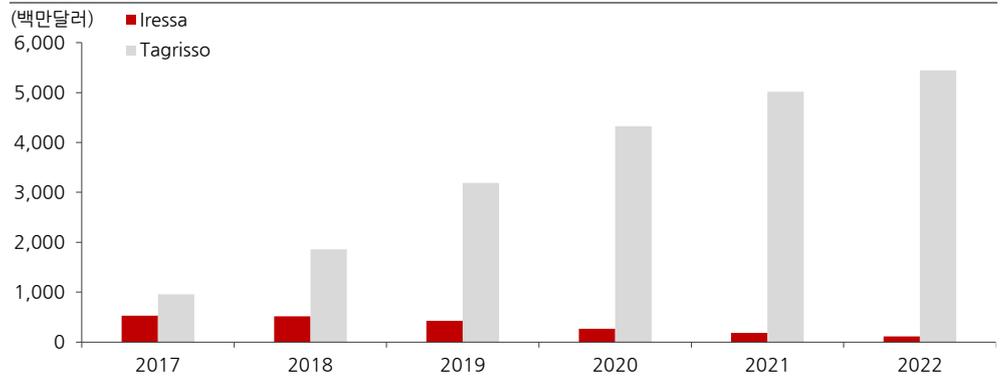
| 구분 | 회사명 | 약품명 | 시판 허가 시기 | 주요 특징 | 한계점 |
|-----|----------------------|----------|-----------------------|--|--|
| 1세대 | Astrazeneca | Iressa | 2003년 5월(FDA) | 최초의 비소세포폐암 표적 항암 치료제 | 간질성 폐렴 등의 부작용 발생 및 T790M 변이로 낮은 약물 효과 |
| | Roche | Tarceva | 2004년 11월(FDA) | 비소세포폐암 표적 항암 치료제 | 약제 내성으로 인한 낮은 약물 효과 |
| 2세대 | Boehringer Ingelheim | Gilotrif | 2013년 7월(FDA) | EGFR 활성변이가 있는 환자의 비소세포폐암 치료제 수용체와의 높은 친화도와 높은 치료 반응률이 장점 | 정상세포 사멸 |
| | Pfizer | Vizimpro | 2018년 9월(FDA) | EGFR 활성변이가 있는 비소세포폐암 환자 치료제 다른 치료제 대비 높은 생존 기간이 장점 | 정상세포 사멸 |
| 3세대 | Astrazeneca | Tagrisso | 2015년 11월(FDA) -신속 | 세계 최초 EGFR T790M 변이 양성 전이성 비소세포폐암 치료제 | 약제 내성으로 인한 낮은 약물 효과 및 Met (중간엽상피전이인자) 증폭 |
| | 유한양행 | 렉라자 | 2021년(국내) -신약 개발 | GFR-TKI로 치료받은 적이 있는 환자(EGFR T790M 변이 양성 국소 진행성 또는 전이성) 높은 뇌혈관 장벽 투과도가 장점 | 글로벌 신약 대비 낮은 인지도 |

자료: 각 사, 한국IR협회의 기업리서치센터

3세대 치료제 중 타그리소가 부작용도 적고 효과가 좋아 블록버스터급 의약품으로 등극

타그리소는 처음부터 1차 치료제로 허가 받은 것은 아니고, 이레사, 타세바 투여 후 내성이 발생된 환자 중 T790M 돌연변이가 있는 환자들에게 투여하는 2차 치료제로 허가를 받았다. 특히 타그리소는 뇌혈관장벽(BBB: Blood Brain Barrior) 투과율이 높아 뇌전이 환자들에게도 임상적으로 효능이 있다는 것이 밝혀졌다. 또한 T790M 돌연변이뿐만 아니라 기존 EGFR 돌연변이 모두를 타겟하여 1차 치료제로 사용하는 것에 대한 임상인 FLAURA 임상이 진행되었다. 그 결과 무진행 생존기간과 전체 생존기간에서 이점이 있는 것으로 나타나 2018년에 1차 치료제로 허가를 획득했다. 현재는 1,2차 치료제로도 쓰이고 있으며 2021년 기준 50억 달러(6조5천억원)의 매출을 기록하면서 블록버스터급 의약품으로 등극하였다.

폭발적으로 늘어나고 있는 타그리소 매출액 추이



자료: Astrazeneca, Pfizer, 한국IR협회의 기업리서치센터

하지만 타그리소 역시 내성이 발생, 4세대 의약품 개발에 대한 Unmet Needs가 높은 상황, 관련 개발업체를 주목

그러나 타그리소 역시 투여 10개월~14개월 이후 내성 발생을 피해가지 못하였는데 약 30%의 환자에게 C797S 돌연변이가 발생하였다. 따라서 현재 이 새로운 내성을 극복하기 위한 치료제 개발들이 이루어지고 있으며 아직까지 승인된 치료제가 없기 때문에 Unmet Needs(미충족 수요)가 굉장히 높은 상황이다. 이러한 상황에서 다양한 업체들이 새로운 4세대 치료제 개발을 진행 중, 이들에 주목해야 한다는 판단이다.

4세대 EGFR 치료제 개발현황

| 회사명 | 파이프라인 | 임상 단계 | 비고 |
|--------------------------------|------------------|--------------------|--|
| 브릿지바이오테라퓨틱스 | BBT-176, BBT-207 | 임상1/2상(국내/미국), 전임상 | 2023년 내 임상 2상, 임상 1상 진행 목표 |
| 보로노이 | VRN07, VRN11 | 임상1상, 전임상 | 2020년 10월 미국 ORIC Pharmaceutical에 최대 7,362억원 규모로 기술수출(중화권 제외) |
| Blueprint Medicines(미국) | BLU-525 | 전임상 | BLU-945(전략 변경), BLU-701(개발 중단) 2021년 11월 중국의 Zai Lab에 BLU-945, BLU-701 물질을 약 7,300억원 규모로 기술수출 (중화권 한정) |
| Betta Pharmaceutical(중국) | BPI-361175 | 임상 1상(중국) | - |
| Black Diamond Therapeutics(미국) | BDTX-1535 | 임상 1상 | - |
| CTP(중국) | TQB3804 | 임상 1상(중국) | 2019년 임상 1상(중국) 개시 |

자료: 각 사, 한국IR협회의 기업리서치센터

2 고성장하는 특발성 폐섬유증 시장규모

특발성 폐섬유증 시장규모는
매년 13.5%의 고성장을
시현 중

특발성 폐섬유증 시장은 2015년 형성되기 시작하여 고성장세를 시현 중에 있는 시장이다. 현재 치료제로는 오페브와 에스브리엣이 시판되고 있는데 동사의 후보물질인 BBT-877을 비롯하여 다수의 회사에서 임상 개발 진행 중에 있다.

2018년 기준 로슈의 에스브리엣이 약 11억달러, 베링거인겔하임의 오페브가 약 11.7억달러의 매출을 기록하면서 서로 비슷한 규모의 매출액을 형성하고 있다. 그 중 오페브가 전신성 경화증에 의한 간질성 폐 질환 적응증에 대해 2019년 FDA 허가를 획득, 2020년 3월 진행성 섬유화 간질성 폐 질환으로 추가 허가를 받으면서 오페브의 매출이 더욱 성장세가 상승하고 있다.

따라서 특발성 폐섬유증 치료제 시장규모는 2018년 기준 22억 달러 수준이나 iHealthcareAnalyst의 자료에 따르면 매년 13.1%의 고성장세가 예상, 후속 제품의 개발에 따라 보다 확대될 것으로 기대되고 있다.

기존 특발성 폐섬유증 치료제에는 오페브와 에스브리엣이 있어 시장규모 22억 달러를 형성 중

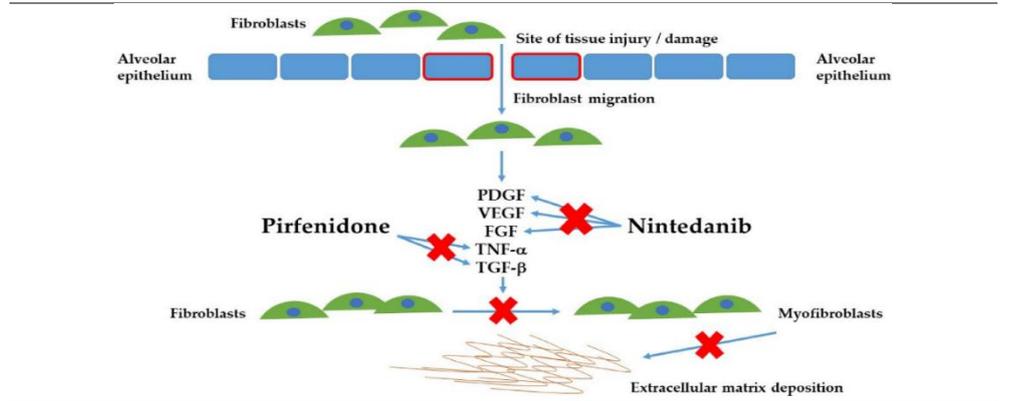


자료: Global data, 한국IR협회의 기업리서치센터

기존 치료제인
베링거인겔하임의 오페브가
2024년 특허만료를
앞두고 있어 후속제품 개발이
활발히 진행 중

기존 치료제인 베링거인겔하임의 오페브는 폐기능 감소를 지연시켜 질환의 진행을 늦추는 항섬유화 제제이다. 현재 미국, 유럽, 일본 등 전세계 70개국에서 승인되었다. 오페브는 PDGF, VEGF, FGFR 등을 타겟으로 하는 세포내 티로신인산화효소억제제로 섬유아세포의 증식과 활성화에 연관된 신호전달을 차단하는 기전이다. 그러나 2024년에 특허가 만료되어 다양한 기전으로 후속 제품에 대한 개발이 활발히 진행되고 있는데 그 중 하나가 오토택신 저해제다.

오페브의 작용기전



자료: Journal of Clinical Medicine, 한국IR협회의 기업리서치센터

오토택신 저해제는 새로운 기전

조직의 섬유화는 LPA(lysosphosphatic Acid)라는 물질이 LPA 수용체에 붙으면서 일어나게 된다. LPA는 LPC(lysosphosphatidylcholine)이라는 물질로부터 변환되는데 오토택신이라는 효소가 LPC를 LPA로 변환시켜준다. 따라서 만약 오토택신의 활성을 차단하여 LPC가 LPA로 변환되는 것을 막게 된다면 폐의 섬유화를 막을 수 있을 것이다. 이것이 오토택신 저해제 기전의 원리이다.

오토택신 저해제의 작용기전



자료: 브릿지바이오테라퓨틱스, 한국IR협회의 기업리서치센터

갈라파고스라는 회사가 글로벌 최초로 오토택신 저해제를 개발하였으나 임상3상때 효능이 나오지 않아서 임상에 실패하였다. 현재 동사가 이 분야에서 치료제를 개발 중인데 갈라파고스가 오토택신 효소를 60% 억제한 반면, 동사의 후보물질은 90%를 억제한 능력을 보여 향후 임상데이터 발표에 주목해야 한다는 판단이다.



투자포인트

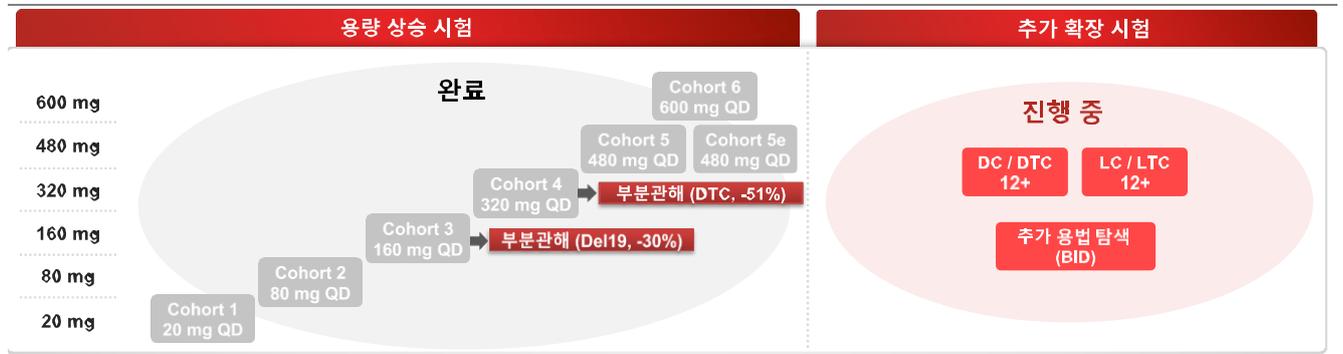
1 기술수출이 기대되는 비소세포폐암 치료제 후보물질 BBT-176

비소세포폐암 표적항암제인 BBT-176은 4세대 EGFR 돌연변이 타겟 후보물질로 타그리소 내성 환자를 대상으로 긍정적인 임상 데이터를 기록

동사의 주요 후보물질로는 비소세포폐암 표적항암제인 BBT-176과 특발성 폐섬유증 치료제인 BBT-877이 있다. 이 중에서 가장 기술수출 가능성이 높은 후보물질로는 비소세포폐암 치료제 BBT-176이다. 비소세포폐암 치료제로는 1차로 이레사/타세마가 투여, 수개월 이후 내성이 발생되는데 2차 치료제로 타그리소가 투여된다. 타그리소는 부작용이 없고 효능은 높은 치료제로 널리 쓰이기 시작하면서 연간 6조5천억원의 매출을 기록하며 출시 이후 블록버스터급 의약품으로 등극했다. 그러나 이러한 혁신적인 치료제도 투여 이후 내성이 발생하게 되어 추가 치료가 필요한 상황이다. 아직까지는 개발된 치료제가 없는 상황으로 미충족 수요가 굉장히 높다.

타그리소 투여 환자들의 30%에서 C797S 돌연변이가 발생, 동사의 BBT-176은 C797S 돌연변이 타겟이다. 현재 임상 1/2상 진행 중이며 안전성을 검증하는 시험인 용량 상승 시험은 이미 완료하였다. 그 결과, 총 19명 중 18개월 이상 투여했을 질병 무진행 안정적 복용환자가 1명이었고 6개월 이상 투여했을 때 효력과 안전성을 확인할 수 있었다. 효력은 1일 1회 투여했을 때 160mg에서 부분관해(방사선학적 종양 축소) 30% 1명, 320mg에서 부분관해 51% 1명이 관찰되었다. 이에 따라 타그리소 투여 이후 내성 발생에 대한 특별한 치료 대안이 없는 환자들에게 새로운 치료 가능성을 시사하였다.

BBT-176의 용량 상승 시험 및 용량 확대 시험 디자인



주: 부분관해: 종양의 일부가 감소, DC, LC: Double Mutation Drug, DTC, LTC: Triple Mutation Drug
 자료: 브릿지바이오테라퓨틱스, 한국R협의회 기업리서치센터

BBT-176 환자 복용 주요결과

| 환자 번호 | 약물 반응 | 직전 치료약물 | 돌연변이 | 최종 투여 용량 | 최대 종양크기 변화*** (기준치 대비) | 복용기간 (개월) (2023년 1월 기준) |
|--------|-------|---------|------|----------|------------------------|-------------------------|
| 101004 | 안정병변 | 타그리소 | DT | 160mg | 0% | 18개월 이상 |
| 101008 | 부분관해 | 타세마 | D | 320mg | -30% | 9개월 이상 |
| 102003 | 부분관해 | 타그리소 | DTC | 160mg | -51% | 8개월 이상 |
| 103006 | 안정병변 | 타그리소 | DTC | 480mg | -26% | 7개월 이상 |
| 102004 | 안정병변 | 타그리소 | L | 320mg | -12% | 4개월 이상 |

주: * N Engl J Med 2020; 382:41-50, ** Lung Cancer 137 (2019) 149-156, *** Central Reading 기준
 자료: 브릿지바이오테라퓨틱스, 한국R협의회 기업리서치센터

2023년 하반기 중 기술수출이 예상되어 긍정적

BBT-176의 용량 상승 시험 이후 용량 확대 시험 돌입, 현재 진행 중이며 미국 컨설팅 회사로부터 자문을 받은 결과 추가적인 환자수가 필요하다고 하여 환자를 늘렸다. 이 용량 확대 시험 결과를 바탕으로 2023년 하반기 중 미국 FDA 와 미팅을 통해 가속승인에 대해 협의할 예정이다. FDA 미팅 결과로 가속 승인 가능한 설계의 임상2상을 진행 예정, 임상2상은 기술수출을 통해 글로벌 파트너사와 협업으로 진행할 예정이다. 기술수출은 임상과는 별도로 진행 중, 빠르면 2023년 하반기 중으로 기술수출이 기대된다.

특발성 폐섬유증 치료제인 BBT-877은 베링거인겔하임으로부터 반환되었으나 자체적으로 미국 임상 2상 진행 중

2 특발성 폐섬유증 치료제 BBT-877의 기술수출 재도전

동사가 개발 중인 특발성 폐섬유증 치료제 BBT-877은 국내에서 개발한 최초의 오토택신 저해제이다. 현재 시판되고 있는 특발성 폐섬유증 치료제로는 베링거인겔하임의 오페브와 로슈의 에스브리엣이 있는데 낮은 효능 및 심한 부작용 발생으로 새로운 기전인 오토택신 저해제에 대해 관심이 급증하는 추세이다. 오토택신은 세포 섬유화를 일으키는 효소의 일종으로 이를 저해하면서 폐섬유화를 치료하는 기전이다. 기존 오토택신 저해제인 벨기에 갈라파고스사의 GLPG1690이 폐활량 감소 방지 가능성을 제시하면서 주목받고 있는데, 동사는 임상1상에서 경쟁사인 갈라파고스의 GLPG1690대비 저용량에서 효율적인 오토택신 효소 활성의 저해능력이 확인되었다.

BBT-877은 2019년에 1.5조원의 규모로 베링거인겔하임으로 기술수출 되었다가 독성 이슈로 2020년 11월에 반환되었다. 베링거인겔하임은 기존 치료제 오페브를 보유, 2024년 특허만료를 앞두고 있어 후속 제품 파이프라인 강화를 위해 도입한 것으로 추측되었으나 도입 이후 자체적으로 진행한 실험 중 세포독성을 시험하는 혜성 분석에서 양성 나오면서 발암 가능성을 제기, 이에 따라 반환하게 되었다.

향후 긍정적인 임상결과 발표 시 기술수출 재도전 전망

반환 이후, 동사는 자체적으로 혜성 분석을 다시 한 결과, 음성 결과가 나와 이 결과를 바탕으로 FDA에 제출, 임상2상에 대한 승인이 완료되었다. 따라서 현재 자체적으로 임상2상을 진행 중, 2022년 11월에 미국에서 임상2상을 개시하였다. 임상2상 완료는 2024년이 예상, 완료 이후 글로벌 제약사로의 기술이전에 다시 도전할 계획이다. 2022년 10월 영국 항체개발회사 DJS가 보유한 특발성 폐섬유증 치료제가 전임상 단계에서 글로벌 제약사 애브비로 2.25억불에 기술수출된 사례가 있다. 그 만큼 미충족 수요가 높은 시장에서의 기술수출은 활발이 진행되고 있어 동사가 긍정적인 임상2상 데이터 발표 시 기술수출은 충분히 가능하다는 판단이다.

현재 임상2상 진행 중인 BBT-877의 임상개발 계획



자료: 브릿지바이오테라퓨틱스, 한국R협의회 기업리서치센터

특발성 폐섬유증 치료제의 글로벌 개발현황

| 회사명 | 작용 기전 | 제품명 | 임상 단계 |
|-----------------------|--------------------------|-------------------------|-------|
| 브릿지바이오 | 오토택신 저해제 | BBT-877 | 임상 2상 |
| Blade Therapeutics | 오토택신 저해제 | Cudetaxestat | 임상 2상 |
| BMS | LPA 수용체 저해제 (오토택신 하위 기전) | BMS-986278 | 임상 2상 |
| | | BMS-986263 | 임상 2상 |
| Horizon -+ Amgen | LPA 수용체 저해제 (오토택신 하위 기전) | HZN-825 (fipaxalparant) | 임상 2상 |
| Hilung (Ube, Japan) | LPA 수용체 저해제 | HL001 | 전임상 |
| Pipeline Therapeutics | LPA 수용체 저해제 | PIPE-791 | 전임상 |
| Abbvie | LPA 수용체 저해제 | DJS-002 | 전임상 |

BBT-877 경쟁력

- 검사 쉽고 확실한 바이오마커 (혈중 LPA)
- 계열내 최고 효력 입증
- 높은 안전성 확인 (전임상 및 임상 1상)
- 질한 확장성 높음 (섬유화 질환 및 항암제 등)
- 글로벌 기술이전 이력 (유료 가치, 자료 검증 완료)

2019년 체결한 1.5조원 규모 이상의 계약 임상 진행

자료: 브릿지바이오테라퓨틱스, 한국R협의회 기업리서치센터

3 혁신신약 연구를 통해 다양한 R&D 파이프라인 보유 중

판교 연구소, 미국 현지법인 등을 통해 다양한 네트워크 구축, 이를 통한 우수한 후보물질 발굴 진행 중

동사는 NRDO 기업인 만큼 우수하고 다양한 후보물질 확보에 집중하고 있다. 이에 따라 2023년에는 판교 연구소를 확장하여 비소세포폐암 EGFR 돌연변이 관련해서 자체 연구 및 사이러스 테라퓨틱스사와 공동 연구를 진행 중이다. 표적 항암제 및 폐섬유화 질환 타겟 신규 과제 발굴을 위해 연구를 하고 있으며 현재 임상 중인 후보물질의 추가 적응증에 대한 연구도 진행하고 있다. 또한 스위스 바젤 지역의 바이오텍 기업들과 교류하면서 우수한 후보물질 발굴을 진행하고 있으며 미국 보스턴 센터를 거점으로 연구개발에 집중하고 있다.

우수한 후보물질 확보를 위해 판교 연구소 확장

| 2016 | 2019 | 2023 |
|------------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| •기업부설연구소개소 성공관대 실험공간 임대 (1명) | •판교 연구소 이전 혁신신약 연구 개시 (4명) | •혁신신약연구소 확장 혁신신약 후보물질 도입 (10+) |

자료: 브릿지바이오테라퓨틱스, 한국R협의회 기업리서치센터

동사의 주요 파이프라인인 BBT-176과 BBT-877 이외에도 다양한 R&D 파이프라인을 보유, 특히 케양성 대장염 치료제 BBT-401은 전임상과 임상1상에서 안전성과 효력을 확인하고 현재 임상2상에서 제형과 용량을 탐색 중에 있다. 2018년 아시아 판권은 대용계약으로 약 4,000만달러에 기술수출 되었다. 아시아를 제외한 글로벌 판권에 대해 논의 중에 있어 추가적인 기술수출도 기대해 볼만 하다는 판단이다.

다양한 R&D 파이프라인 보유

| | 후보물질 | 적응증 | 초기발굴 | 전임상 | 임상1상 | 임상2상 | 파트너 |
|-----------------|---------|----------------|------|-----|-----------|-----------|--|
| 표적 암암제 | BBT-176 | 타그리소 내성 비소세포폐암 | | | 진행 중 | 2023 진행목표 | |
| | BBT-207 | 타그리소 내성 비소세포폐암 | | | 2023 진행목표 | | |
| 특발성 폐섬유증 | BBT-877 | 특발성 폐섬유증 | | | | 진행 중 | |
| | BBT-301 | 폐 섬유화 질환 | | | 2023 진행목표 | | |
| | BBT-209 | 폐 섬유화 질환 | | | 2023 진행목표 | | |
| 궤양성 대장염 | BBT-401 | 궤양성대장염 | | | | 완료 | DAEWONG PHARMACEUTICAL CO., LTD. (Asian Territory) |

자료: 브릿지바이오테라퓨틱스, 한국IR협의회 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

1 매출의 대부분은 마일스톤

동사의 매출액 대부분은
마일스톤으로 이루어져 있어
2023년 매출액은
추가적인 기술수출이 있어야
발생 가능할 전망

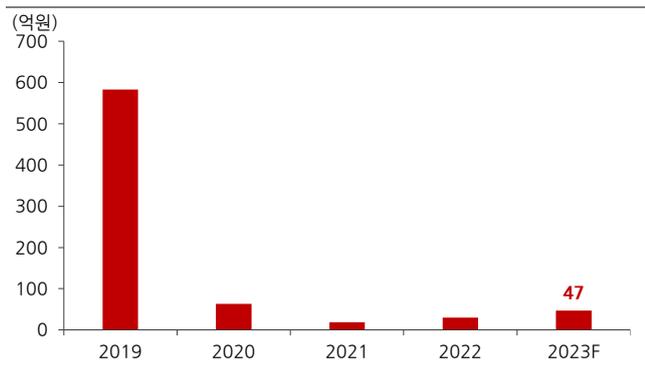
동사의 매출액 대부분은 마일스톤으로 이루어져 있는데 2019년에는 BBT-877이 베링거인겔하임으로 기술수출 되면서 선금금이 인식되어 매출액 583억원을 기록하였다. 그 이후 2020년 63억원, 2021년 19억원, 2022년에는 30억원의 실적을 기록했다.

영업이익은 2019년도를 제외하고 적자를 지속하고 있다. 2022년에는 영업적자 435억원으로 역대 최대 적자를 기록하였는데 그 이유는 1) 2022년 2분기 CRO의 선정, 2) 외부에서 2개의 후보물질 도입, 3) 2022년 하반기 BBT-877의 임상이 시작되면서 적자폭을 키웠다.

2023년에는 기술수출에 따른 마일스톤 유입으로 매출액 시현이 예상된다. 현재 기술수출 가능성이 큰 후보물질은 BBT-176이다. 과거 사례를 살펴보았을 때 블루프린트가 중국의 자이렘으로 4세대 EGFR 저해제를 중화권 관련만 기술수출 했을때의 선금금을 2,500만불(약 330억원)을 수취하였다. 따라서 만약 2023년 중 BBT-176이 기술수출 된다면 보수적으로 47억원의 매출발생이 예상될 것으로 판단된다. 또한 2023년에는 2022년도와 같은 일시적인 비용발생은 없을 것으로 전망되어 2022년대비 적자폭이 줄어든 298억 원 영업적자 시현이 예상된다.

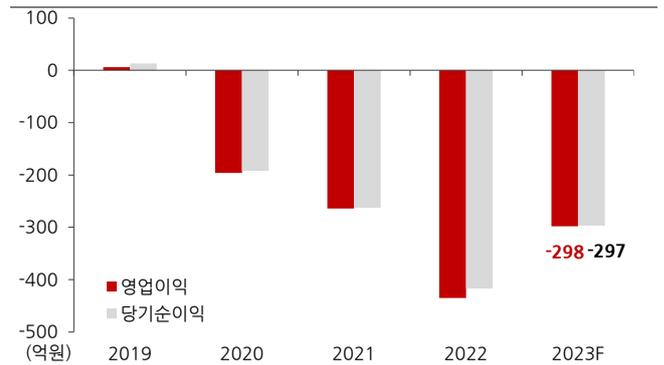
동사는 최근 엘립스라는 회사를 약 50억원으로 지분 50%를 확보하였다. 이 회사는 진단장비에 쓰이는 공반응물을 개발하는 업체인데 엘립스가 개발한 공반응물이 기존 대비 민감도가 1,000배가 개선되어 효율이 높은 측정이 가능하다는 장점이 있다. 현재 진단업체와 특허 실시권을 매각하기 위한 작업을 진행 중이며 12개월내로 성과가 나오게 되면 로열티 형태로 매출을 인식할 수 있다. 만약 특허 실시권 매각에 성공한다면 2024년부터 기술수출 이외에도 추가적인 매출창출이 가능할 것으로 판단된다.

동사의 연간 매출액 추이



자료: 브릿지바이오테라퓨틱스, 한국IR협의회 기업리서치센터

동사의 연간 영업이익 및 당기순이익 추이



자료: 브릿지바이오테라퓨틱스, 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

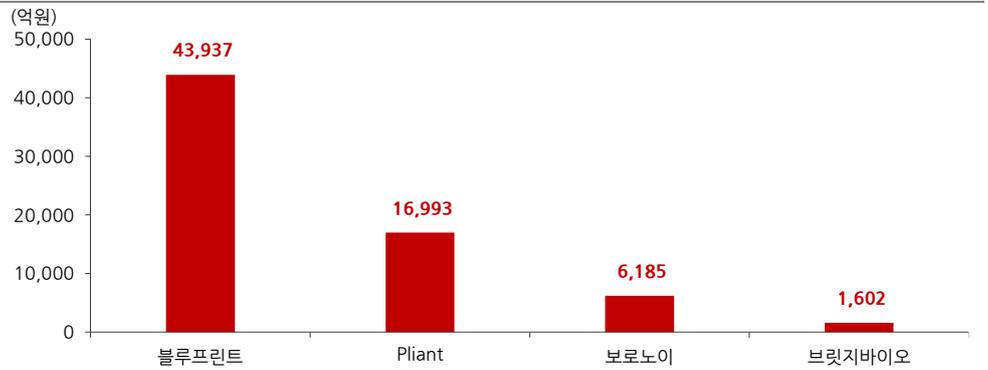
1 글로벌 및 국내 경쟁업체 대비 낮은 시가총액

동사의 시가총액은
글로벌 및 국내 경쟁업체
대비 낮아 향후 BBT-176의
기술수출 및 BBT-877의
긍정적인 임상2상 데이터
발표 시 주가상승 예상

동사의 시가총액은 1,602억원(5/18 기준) 수준으로 국내 EGFR 돌연변이 타겟 후보물질을 보유하고 있는 글로벌 및 국내 경쟁업체 대비 가장 낮은 시가총액을 기록하고 있다. 우선 국내 업체로 비소세포폐암 4세대 EGFR 돌연변이 타겟 후보물질을 보유하고 있는 보로노이가 있는데 현시점 시가총액은 6,185억원(5/18 기준)을 기록하고 있다. 보로노이의 경우 2023년에 첫 human POC 데이터 발표가 예정되어 있어 관련하여 기대감으로 주가가 상승했다는 판단이다. 글로벌 업체로는 블루프린트가 있는데 현시점 시가총액은 4조원 수준으로 차이가 많이 난다. 블루프린트의 경우 희귀병 관련 치료제가 이미 출시되어 매출을 창출하고 있어 블루프린트와의 직접적인 비교는 거리감이 있다는 판단이다.

동사가 보유하고 있는 특발성 폐섬유증 치료제 관련된 글로벌 peer로 Pliant라는 업체가 있다. 이 업체의 경우 2022년 중순 처음으로 긍정적인 임상2상 결과를 발표하면서 기존 시가총액 3,000억원 수준에서 현재는 1.6조원까지 크게 상승하였다. Pliant의 특발성 폐섬유증 후보물질 PLN-74809는 작용기전이 동사의 오토택신 저해제와는 다르다. 그러나 동사에게 좋은 사례를 보여주고 있어 BBT-877의 긍정적인 임상2상 데이터 발표 시 동사의 주가 상승은 가능하다는 판단이다. 따라서 현시점 동사의 주가는 베링거인겔하임 반환 등 각종 악재가 모두 반영, BBT-176의 기술수출과 BBT-877의 긍정적인 임상2상 결과 발표 시 주가상승 모멘텀으로 작용할 전망이다.

글로벌 및 국내 경쟁업체 시가총액



주: 시가총액은 2023년 5월 18일 기준

자료: 브릿지바이오테라퓨틱스, 한국IR협의회 기업리서치센터

⚠ 리스크 요인

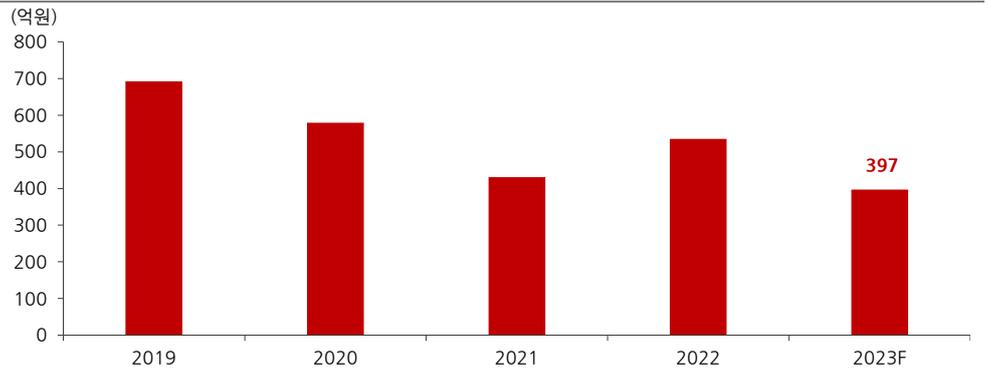
1 전형적인 R&D 기업인 만큼 현금확보가 중요

가장 큰 리스크 요인으로는
충분한 현금확보라는 판단,
현금확보를 위해 기술수출을
하거나 추가 펀딩 필요

동사는 안정적인 매출창출 없이 R&D 관련 비용만 지속적으로 발생되고 있다. 연평균 280억원의 비용이 발생되는데 현재 2023년 1분기 기준 현금성 자산은 423억원을 보유하고 있다. 따라서 아직까지는 충분한 현금이 있으나 향후 2,3년을 고려한다면 추가적인 현금확보가 필요한 상황이다. 그렇기 때문에 현금확보를 위해서는 기술수출을 하거나 추가적인 펀딩도 필요할 것으로 판단된다.

동사는 2022년에 500억원 전환우선주를 발행하면서 펀딩에 성공하였다. 발행가는 10,250원으로 현시점 주가(5/18) 기준 8,040원대비 아직은 높은 상황이다. 만기 시점은 2027년이기 때문에 그때 이후로 주가 상황에 따라서 오버행 가능성은 있을 것으로 판단된다.

동사의 현금 및 단기투자자산



자료: 브릿지바이오테라퓨틱스, 한국IR협의회 기업리서치센터

포괄손익계산서

| (억원) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F |
|-----------------|------|--------|----------|----------|--------|
| 매출액 | 583 | 63 | 19 | 30 | 47 |
| 증가율(%) | N/A | -89.1 | -69.7 | 57.1 | 55.0 |
| 매출원가 | 360 | 75 | 0 | 0 | 0 |
| 매출원가율(%) | 61.7 | 119.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매출총이익 | 223 | -11 | 19 | 30 | 47 |
| 매출이익률(%) | 38.2 | -17.6 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 판매관리비 | 217 | 185 | 283 | 465 | 344 |
| 판매비율(%) | 37.2 | 293.7 | 1,489.5 | 1,550.0 | 731.9 |
| EBITDA | 11 | -192 | -260 | -424 | -293 |
| EBITDA 이익률(%) | 1.8 | -303.2 | -1,351.8 | -1,403.0 | -626.1 |
| 증가율(%) | 흑전 | 적전 | 적지 | 적지 | 적지 |
| 영업이익 | 6 | -196 | -264 | -435 | -298 |
| 영업이익률(%) | 1.1 | -308.8 | -1,371.6 | -1,438.7 | -635.0 |
| 증가율(%) | 흑전 | 적전 | 적지 | 적지 | 적지 |
| 영업외손익 | 66 | 3 | 1 | 18 | 1 |
| 금융수익 | 108 | 11 | 5 | 24 | 31 |
| 금융비용 | 41 | 6 | 1 | 6 | 30 |
| 기타영업외손익 | -1 | -2 | -3 | 0 | 0 |
| 종속/관계기업관련손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 세전계속사업이익 | 72 | -192 | -263 | -417 | -297 |
| 증가율(%) | 흑전 | 적전 | 적지 | 적지 | 적지 |
| 법인세비용 | 59 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 계속사업이익 | 13 | -192 | -263 | -417 | -297 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 13 | -192 | -263 | -417 | -297 |
| 당기순이익률(%) | 2.3 | -303.4 | -1,365.7 | -1,379.1 | -632.8 |
| 증가율(%) | 흑전 | 적전 | 적지 | 적지 | 적지 |
| 지배주주지분 순이익 | 13 | -192 | -263 | -417 | -297 |

현금흐름표

| (억원) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F |
|---------------------|------|------|------|------|-------|
| 영업활동으로인한현금흐름 | -77 | -130 | -211 | -402 | -289 |
| 당기순이익 | 13 | -192 | -263 | -417 | -297 |
| 유형자산 상각비 | 2 | 3 | 3 | 10 | 4 |
| 무형자산 상각비 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 외환손익 | 3 | 2 | 0 | 0 | 0 |
| 운전자본의감소(증가) | -24 | 19 | 15 | -14 | 3 |
| 기타 | -73 | 38 | 34 | 19 | 1 |
| 투자활동으로인한현금흐름 | -26 | -319 | 20 | -89 | 59 |
| 투자자산의 감소(증가) | 0 | 0 | 0 | 0 | -4 |
| 유형자산의 감소 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -5 | -1 | -2 | -4 | 0 |
| 기타 | -21 | -318 | 22 | -85 | 63 |
| 재무활동으로인한현금흐름 | 673 | 19 | 60 | 486 | 155 |
| 차입금의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 155 |
| 사채의증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본의 증가 | 404 | 0 | 50 | 0 | -0 |
| 배당금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 269 | 19 | 10 | 486 | 0 |
| 기타현금흐름 | -3 | -1 | 4 | 2 | 0 |
| 현금의증가(감소) | 567 | -431 | -127 | -3 | -75 |
| 기초현금 | 74 | 641 | 209 | 82 | 79 |
| 기말현금 | 641 | 209 | 82 | 79 | 5 |

재무상태표

| (억원) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F |
|---------------|-------|------|------|-------|--------|
| 유동자산 | 787 | 603 | 444 | 550 | 421 |
| 현금성자산 | 641 | 209 | 82 | 79 | 5 |
| 단기투자자산 | 51 | 370 | 349 | 456 | 392 |
| 매출채권 | 0 | 6 | 0 | 0 | 0 |
| 재고자산 | 19 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타유동자산 | 76 | 18 | 13 | 14 | 25 |
| 비유동자산 | 10 | 32 | 22 | 65 | 65 |
| 유형자산 | 5 | 4 | 4 | 7 | 3 |
| 무형자산 | 3 | 2 | 2 | 1 | 1 |
| 투자자산 | 1 | 1 | 3 | 8 | 13 |
| 기타비유동자산 | 1 | 25 | 13 | 49 | 48 |
| 자산총계 | 797 | 635 | 467 | 615 | 486 |
| 유동부채 | 47 | 11 | 36 | 75 | 243 |
| 단기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 매입채무 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타유동부채 | 47 | 11 | 36 | 75 | 243 |
| 비유동부채 | 0 | 32 | 1 | 21 | 21 |
| 사채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 0 | 32 | 1 | 21 | 21 |
| 부채총계 | 47 | 43 | 36 | 96 | 264 |
| 지배주주지분 | 750 | 592 | 430 | 519 | 222 |
| 자본금 | 31 | 96 | 99 | 123 | 123 |
| 자본잉여금 | 1,205 | 655 | 718 | 1,160 | 1,160 |
| 자본조정 등 | 28 | 36 | 65 | 98 | 98 |
| 기타포괄이익누계액 | -0 | -0 | 6 | 12 | 12 |
| 이익잉여금 | -514 | -194 | -457 | -874 | -1,171 |
| 자본총계 | 750 | 592 | 430 | 519 | 222 |

주요투자지표

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F |
|---------------|---------|----------|----------|---------|---------|
| P/E(배) | 167.7 | N/A | N/A | N/A | N/A |
| P/B(배) | 4.8 | 4.7 | 6.5 | 5.5 | 8.9 |
| P/S(배) | 3.8 | 43.7 | 144.2 | 86.7 | 42.3 |
| EV/EBITDA(배) | 232.3 | N/A | N/A | N/A | N/A |
| 배당수익률(%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| EPS(원) | 114 | -1,009 | -1,345 | -1,844 | -1,202 |
| BPS(원) | 4,017 | 3,088 | 2,184 | 2,105 | 900 |
| SPS(원) | 5,025 | 333 | 99 | 134 | 190 |
| DPS(원) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 수익성(%) | | | | | |
| ROE | 9.1 | -28.7 | -51.4 | -87.9 | -80.1 |
| ROA | 2.9 | -26.9 | -47.7 | -77.1 | -53.9 |
| ROIC | 2.6 | -496.9 | -7,857.7 | 5,860.4 | 8,109.2 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 유동비율 | 1,671.9 | 5,713.5 | 1,249.2 | 733.3 | 173.4 |
| 부채비율 | 6.3 | 7.2 | 8.4 | 18.5 | 119.0 |
| 순차입금비율 | -92.0 | -97.2 | -99.7 | -89.3 | -76.2 |
| 이자보상배율 | 0.2 | -3,087.6 | -3,507.2 | -671.8 | -114.1 |
| 활동성(%) | | | | | |
| 총자산회전율 | 1.3 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.1 |
| 매출채권회전율 | N/A | 22.2 | 6.7 | N/A | N/A |
| 재고자산회전율 | 60.3 | 6.6 | N/A | N/A | N/A |

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 투자정보 등 대외제공에 관한 한국IR협의회 기업리서치센터의 내부통제 기준을 준수하고 있습니다.
- 본 자료는 카카오톡에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설 방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.