

# 브릿지바이오

(288330)

## Not Rated

	현재	직전	변동
투자 의견	<b>Not Rated</b>		
목표주가			
Earnings			

### Stock Information

현재가 (7/20)	12,850원
예상 증가상승률	n/a
시가총액	2,518억원
비중 (KOSDAQ내)	0.06%
발행주식수	19,594천주
52주 최저가 / 최고가	9,994 - 16,700원
3개월 일평균거래대금	12억원
외국인 지분율	1.1%
주요주주지분율(%)	
이정규 (외 8인)	22.6
최해선 (외 3인)	8.5
브릿지바이오테라퓨틱스우리스주 (외 1인)	0.0

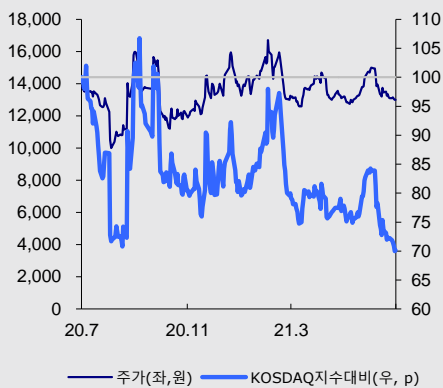
### Valuation wide

	2018	2019	2020
PER(배)	n/a	239.5	n/a
PBR(배)	n/a	4.2	4.7
EV/EBITDA(배)	n/a	232.3	n/a
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

### Performance

	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	(14.3)	(6.9)	(4.8)	(11.7)
KOSPI대비 상대수익률(%)	(17.1)	(13.6)	(38.3)	(19.5)

### Price Trend



ktb 투자증권

## Company visit note

21 Jul. 2021

바이오/진단 이지수 jislee@ktb.co.kr

## 하반기 임상 진전 기대

### ▶ Issue

기업 현황 및 파이프라인 업데이트

### ▶ Pitch

- 상장 후 베링거인겔하임으로부터 BBT-877의 기술이 반환되면서 추가 부진 지속. BBT-877의 FDA 제출용 추가 독성 실험 결과(2021년말), BBT-176의 임상1/2상 중간결과 발표(2H21), BBT-401의 임상2a상 중간결과 발표(1H22) 등 중요한 R&D 마일스톤 예정되어 있어 추가 반전의 기회 모색 기대

### ▶ Rationale

- 2015년에 설립된 NRDO 기업으로 미충족 의료 수요가 높은 신약 후보물질을 발굴한 뒤 임상 개발해 기술이전을 하는 기존 전략에 내부 R&D강화로 자체 파이프라인 개발하는 전략까지 추가했음

<BBT-877 (오토백신 저해제; 특발성폐렴유증 치료제; 미국 임상1상 완료)>

- 2017년 레고캠바이오로부터 300억원 규모의 기술 도입한 뒤 2019년 임상 1상 중 베링거인겔하임(BI)에 11억 유로 (약 1.5조원) 규모로 기술 이전. BI의 특발성폐렴유증 치료제 Ofev (2020년 매출 \$23.5억)는 2024년 특허 만료 예정으로 후속 약물에 대한 수요가 있었음. 그러나 2020년 11월 발암 독성 가능성을 검사하는 해성 분석에서 양성이 나오면서 기술 수출 계약 해지. 추가적으로 장기 유전 독성 검사를 진행해야 되면서 개발 속도가 늦어지는 것을 우려했기 때문

- 해성 분석에서 양성이 나오는 경우는 DNA 손상에 따른 것으로, 1)약물의 직접적 독성 혹은 2) 단순한 세포사멸 메커니즘이 원인임. 동사가 진행한 추가 비임상시험 결과에서는 세포사멸 현상에 의한 것임을 확인했으나, FDA 제출 자료를 위해 추가 실험 진행 중

- BI와의 기술수출 계약 해지 후 2021년 2월 경쟁약품인 갈라파고스의 GLPG1690 임상3상 중에 개발 중단. 치료군의 사망률이 위약군 대비 높았는데 이는 투약군의 폐렴유화가 급성으로 악화된 영향으로 파악됨. 약물 메커니즘 원인은 아닌 것으로 이해

- 연내 FDA가 요청한 독성자료 제출이 잘 마무리된다면 글로벌 임상2상 진입을 통해 동일 계열 내 First-in-class 약물로 주목 받을 수 있을 것 (다음 장에 계속)

### ▶ Earnings Forecasts

(단위: 십억원, %)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	n/a	n/a	0	0	0	58	6
영업이익	n/a	n/a	(3)	(8)	(16)	1	(20)
EBITDA	n/a	n/a	(3)	(8)	(16)	1	(19)
순이익	n/a	n/a	(2)	(10)	(41)	1	(19)
자산총계	n/a	n/a	13	19	12	80	64
자본총계	n/a	n/a	(1)	(11)	(46)	75	59
순차입금	n/a	n/a	1	14	49	(69)	(58)
매출액증가율	적지	적지	적지	적지	적지	적지	(89.1)
영업이익률	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1.1	(308.8)
순이익률	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	2.3	(303.4)
EPS증가율	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	적전
ROE	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	(28.7)

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: KTB투자증권

<BBT-401 (펠리노-1 저해제; 궤양성대장염 치료제; 글로벌 임상2a상)>

- 계열 내 First-in-class 치료 후보물질로 2015년 한국화학연구원 및 성균관대학교로부터 기술 도입한 뒤 2018년 대응제약과 470억원 규모의 아시아 지역 대상 기술이전 및 공동개발 계약 체결했음
- 펠리노-1 저해제는 염증신호를 차단하여 항염증 효과를 나타냄. BBT-401은 소화기관내에만 선택적으로 작용하여 전신 노출에 대한 부작용이 최소화되어 있다는 장점을 보유하고 있음
- 경쟁약물인 TD-1473 (pan-JAK 저해제; Teravance Biopharma)은 중증 궤양성 대장염 환자 대상 임상1b상에서 긍정적인 결과 발표 후 2018년 연센과 10억달러 규모의 계약 체결한 바 있음. 현재 임상 2b/3상 진행 중임. BBT-401의 저용량군은 TD-1473의 임상 1b상 결과와 유사한 효능 시현했음
- 동시는 저용량군의 임상2a상 완료했으며 치료 반응 30%, 직장출혈 50% 감소하는 결과를 시현했음. 전임상에서 중/고용량군에서 저용량군 대비 높은 항염 효과를 보였었기 때문에 용량을 높일 경우 우수한 약효 결과 도출 기대. 현재 미국과 한국 등 다국가에서 중/고용량군 임상2a상 진행 중이며 2022년 상반기 중간결과 발표할 계획

<BBT-176(C797S EGFR 저해제; 비소세포폐암 치료제; 미국/한국 임상1/2상)>

- 2018년 한국화학연구원으로부터 기술 도입. 암 유발 돌연변이 Del19/L858R, T790M, C797S 포함 삼중 돌연변이 발생 후 2차 치료로 Tagrisso (폐암치료제; AstraZeneca) 복용한 뒤 내성이 생긴 환자 대상으로 미국과 한국에서 임상 1/2상 진행 중임
- 비소세포성폐암은 흡연과의 연관성보다는 유전적 변이에 의해 일어나는데 특히 상피세포성장인자 수용체 (EGFR; Epidermal growth factor)의 과발현/돌연변이에 의해 발생함
- Tagrisso 장기 복용 시 돌연변이 발생율이 높음. 실제로 Tagrisso 복용 후 7~22% 환자에서 EGFR C797S 저항 돌연변이 발생했었음. 동물실험에서 튜머사이즈 감소와 EGFR 돌연변이들에서 차별화된 약효를 확인했음
- 한국에서 용량상승시험 완료 후(2H21) 한국과 미국에서 동시에 용량확정시험에 들어갈 계획(2H22). 경쟁 파이프라인인 Blueprint Medicine의 BLU-945(2021.6 진입)와 BLU-701은 각각 임상1상과 전임상 단계로 개발 속도 면에서 큰 차이가 없음
- 백업 물질로 자체 개발중인 신규 EGFR 표적 저해제 BBT-207은 연내 Tagrisso의 1차 치료제 사용에 따라 주요 발생하는 C797S 돌연변이 환자 대상으로 전임상 개시할 계획

Fig. 01: 브릿지바이오테라퓨틱스 임상 파이프라인

후보물질	L/I 계약 대상	도입년도	적응증	초기발굴	전임상	임상1상	임상2상	파트너사	비고
BBT-401 (펠리노-1 저해제)	한국화학연구원/성균관대학교	2015년	궤양성 대장염	→	→	→	→	대응제약	미국, 한국, 동유럽 등 5개 다국가에서 진행
BBT-877 (오토택신 저해제)	레고켄바이오 사이언스	2017년	특발성 폐섬유증 및 다양한 섬유화 질환	→	→	→	→		미국 임상 1상 완료 1H22 임상2상 진입 계획
BBT-176 (EGFR 저해제)	한국화학연구원/성균관대학교	2019년	타그리소 내성 비소세포성 폐암	→	→	→	→		미국/한국 임상1상
BBT-212 (표적단백질 X)	건국대학교	2020년	다양한 안저질환 (경구용 제제)	→	→	→	→		
BBT-207 (잠정) (EGFR 저해제)	자체발굴	-	타그리소 내성 비소세포성 폐암	→	→	→	→		
항암제1 (BDC 과제)	자체발굴	-	고형암	→	→	→	→		
항암제2 (BDC 과제)	자체발굴	-	고형암	→	→	→	→		

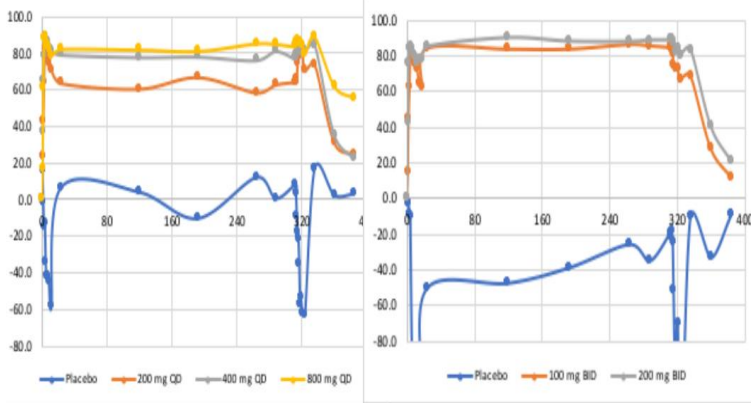
Source: 브릿지바이오테라퓨틱스, KTB투자증권

Fig. 02: 브릿지바이오테라퓨틱스 시가총액 추이



Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 03: BBT-877 임상 1상 결과 (LPA 90% 억제)



Source: 브릿지바이오테라퓨틱스, KTB투자증권

Note: LPA (Lysophosphatidic acid): 염증 및 섬유화에 관여하는 효소로 억제되어야 좋음

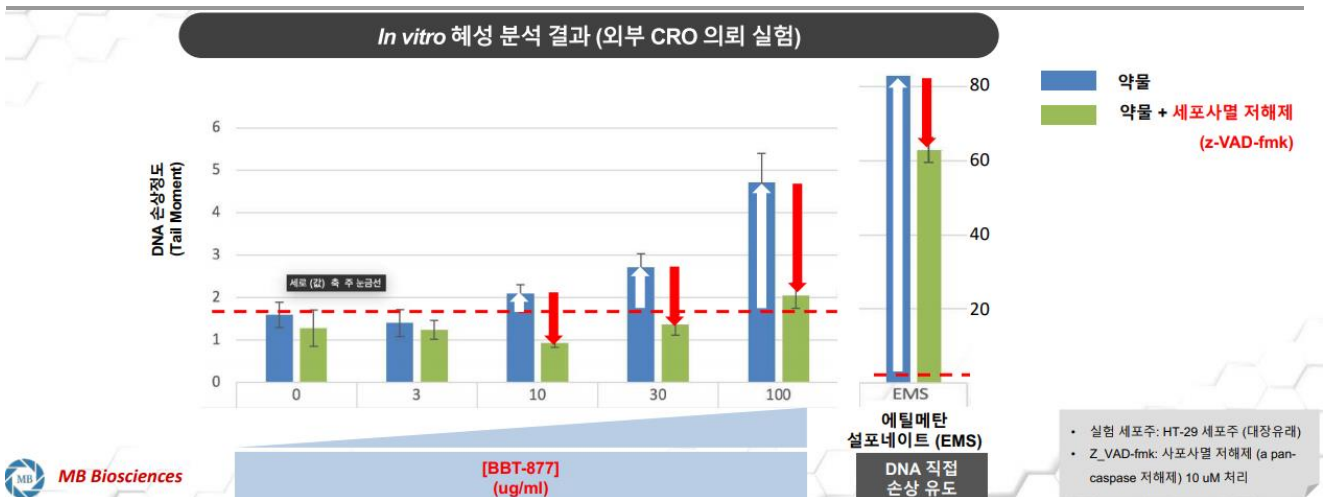
Fig. 04: BBT-877 vs. GLPG1690

	GLPG1690	BBT-877
임상 시험 용량	600mg (1일 1회)	200mg (1일 2회)
LPA 생성 억제	~60%	~90%

Source: 브릿지바이오테라퓨틱스, KTB투자증권

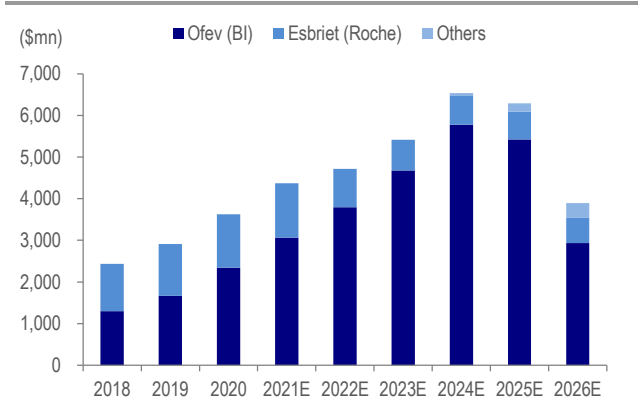
Note: GLPG1690은 임상2a상, BBT-877은 임상1상 데이터

Fig. 05: BBT-877 In vitro 해성 분석 결과: 약물의 유전 독성이 아닌 일반적인 세포 사멸 현상에 의한 것을 확인



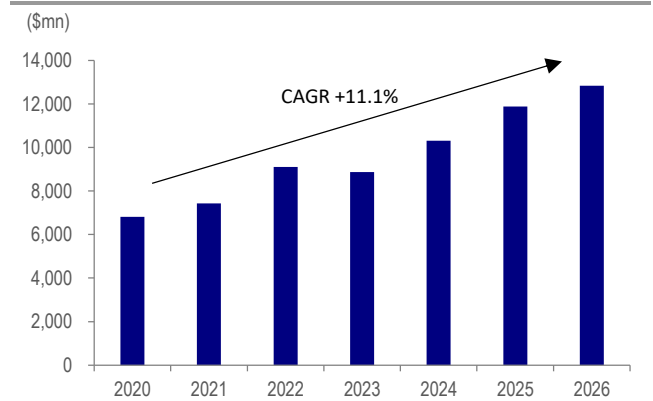
Source: 브릿지바이오테라퓨틱스, KTB투자증권

Fig. 06: 특발성폐섬유증 시장 추이 및 전망



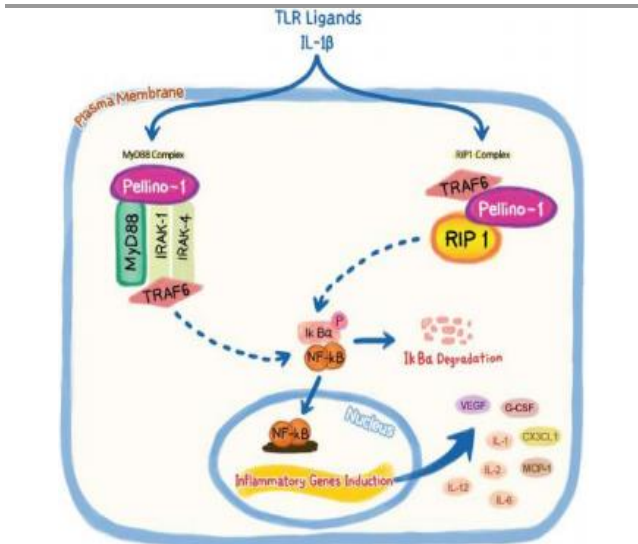
Source: EvaluatePharma, KTB투자증권

Fig. 07: 궤양성대장염 시장 추이 및 전망



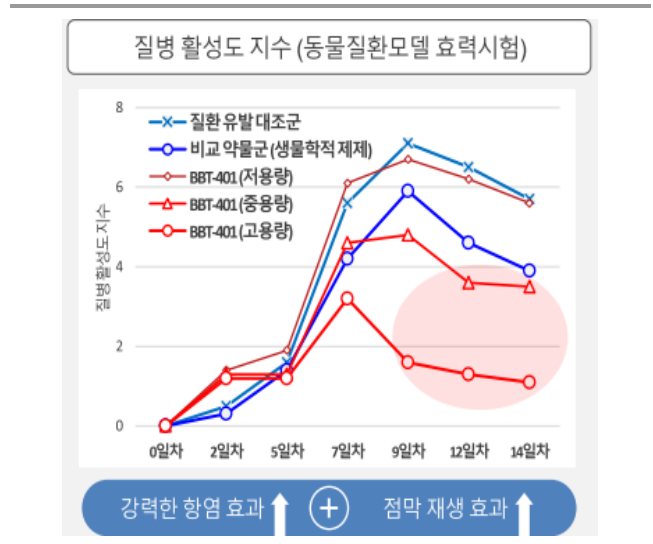
Source: EvaluatePharma, KTB투자증권

Fig. 08: BBT-401: 펠리노-1 단백질 저해제 작용 기전



Source: 브릿지바이오테라퓨틱스, KTB투자증권

Fig. 09: BBT-401: 항염증 효과+대장점막 재생 효과



Source: 브릿지바이오테라퓨틱스, KTB투자증권

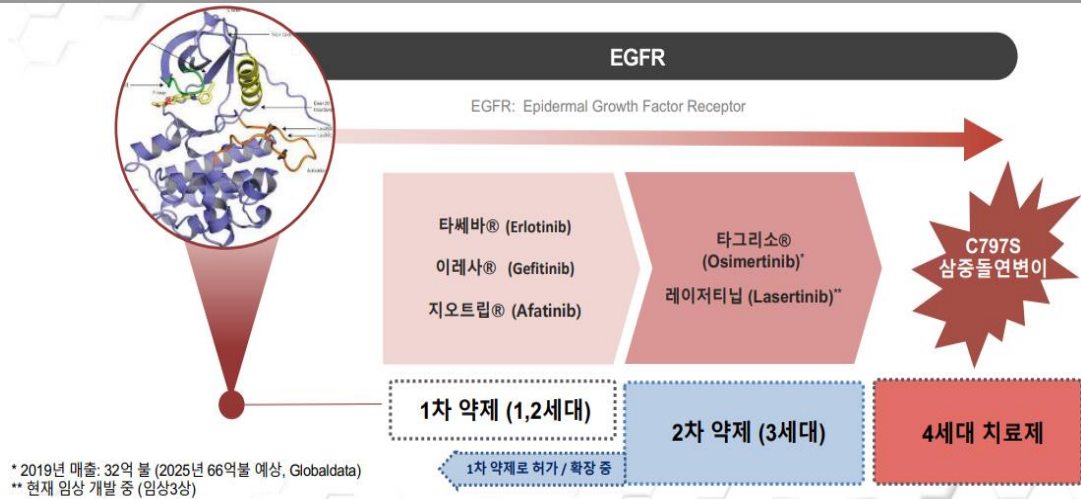
Fig. 010: BBT-401 vs. TD-1473 용량상승시험 결과 비교

	BBT-401 <sup>(e)</sup>		TD-1473 <sup>(f)</sup>			
시험설계	경증~중증 환자 14명 대상 저용량 및 위약 투여함		중등증~중증 환자 40여 명 대상 세 용량군 및 위약군 투여함			
전신흡수 정도	전신 흡수 없음		대장에 주로 분포하고, 전신 노출 최소화 (minimal systemic exposure)			
그룹	저용량	위약군	저용량 (20mg)	중용량 (80mg)	고용량 (270mg)	위약군
치료반응 (PMS) <sup>(a)</sup>	3/10 (30%)	0/3	2/10 (20%)	2/10 (20%)	6/11 (55%)	1/9
직장출혈 감소 <sup>(b)</sup>	3/6 (50%)	0/2	3/10 (30%)	7/10 (70%)	8/11 (73%)	4/9
내시경 점수 <sup>(c)</sup>	3/10 (30%)	0/2	2/10 (20%)	3/10 (30%)	2/11 (18%)	0/9
바이오 마커 반응 <sup>(d)</sup> (Fecal Calprotectin)	3/9 (33%)	0/3	22%	38%	45%	25%

Source: 브릿지바이오테라퓨틱스, KTB투자증권

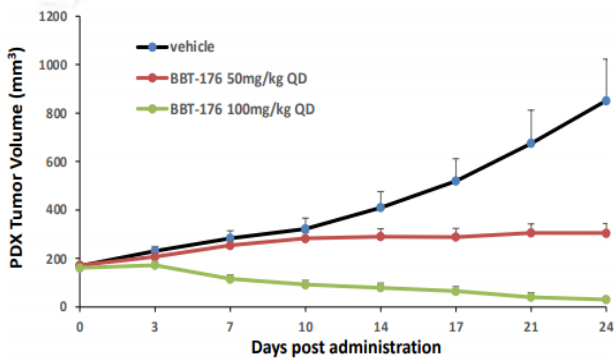
Note: BBT-401: 오픈라벨 임상2a상(저용량군 시험만 진행) 결과, TD-1473: 임상1b상 결과

Fig. 011: BBT-176: C797S 삼중 돌연변이



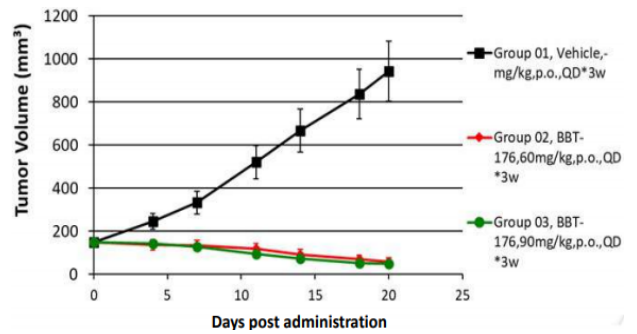
Source: 브릿지바이오테라퓨틱스, KTB투자증권

Fig. 012: BBT-176: DTC 3종 돌연변이 동물실험 결과



Source: 브릿지바이오테라퓨틱스, KTB투자증권  
Note: 화학요법/타세바/타그리소 치료 받은 환자 유래

Fig. 013: BBT-176: Del19 돌연변이 동물실험 결과



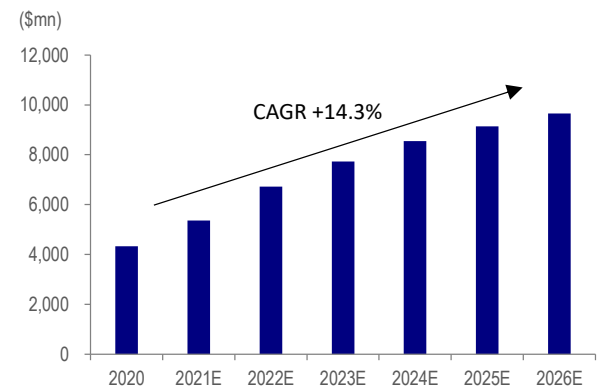
Source: 브릿지바이오테라퓨틱스, KTB투자증권  
Note: 불량 분화된 선암종 환자 유래

Fig. 014: Tagrisso 복용에 따른 저항 돌연변이 발생 빈도

항암치료 저항 획득 기전	1차 치료시 (FLAURA n=91)	2차 치료시 (AURA I~III n=23~110)
<b>EGFR C797S</b>	7%	22%
EGFR others (G724S, L718Q etc.)	3%	
MET amplification	15%	10~30%
HER2 amplification	2%	
BRAF mutation	3%	5%
KRAS mutation	3%	2%
PIK3CA mutation	7%	10%
Cell cycle gene alterations	10%	
SCLC transformation		4~15%
Etc.	1%	6~9%

Source: 브릿지바이오테라퓨틱스, KTB투자증권

Fig. 015: Tagrisso 매출액 추이 및 전망



Source: EvaluatePharma, KTB투자증권

Fig. 016: 4세대 EGFR 표적 치료제 개발 현황

물질명	회사명	표적 돌연변이	임상 단계	비고
TQB3804	CTTP	C797S 포함 3중 돌연변이	임상1상 (중국)	2019년 중국 임상1상 개시
BBT-176	브릿지바이오 테라퓨틱스	C797S 포함 3중 돌연변이	임상1/2상	2021년 한국/미국 IND 승인 4월 한국 임상 개시
BLU-945	Blueprint Medicine	C797S 포함 3중 돌연변이	임상1상	2021년 6월 개시
BLU-701	Blueprint Medicine	C797S 포함 2중 돌연변이	전임상	2021년 하반기 임상1상 개시 목표
BBT-207	브릿지바이오 테라퓨틱스	C797S 포함 2중 돌연변이	후보물질	2021년 하반기 전임상 개시 목표
BI-4020	Boehringer Ingelheim	C797S 포함 3중 돌연변이	전임상	
CH7233163	Chugai/ Roche	C797S 포함 3중 돌연변이	전임상	
JBj-04-125-02	J&J	C797S 포함 2중 돌연변이	전임상	

Source: 브릿지바이오테라퓨틱스, 각 사, KTB투자증권

## 재무제표 (K-IFRS 연결)

### 대차대조표

(단위: 십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	12.9	16.5	8.6	78.7	60.3
현금성자산	12.6	16.2	7.9	69.2	57.9
매출채권	0.1	0.1	0.4	3.1	1.6
재고자산	0.0	0.0	0.0	1.9	0.0
비유동자산	0.2	2.5	3.1	1.0	3.2
투자자산	0.0	0.3	0.0	0.3	2.6
유형자산	0.1	0.1	0.1	0.5	0.4
무형자산	0.1	2.1	2.9	0.3	0.2
<b>자산총계</b>	<b>13.1</b>	<b>19.0</b>	<b>11.6</b>	<b>79.7</b>	<b>63.5</b>
유동부채	5.4	0.1	35.9	4.7	1.1
매입채무	0.1	0.0	0.7	0.5	0.7
유동성이자부채	5.3	0.0	35.1	0.2	0.2
비유동부채	8.9	29.7	21.7	0.0	3.2
비유동이자부채	8.9	29.7	21.7	0.0	0.2
<b>부채총계</b>	<b>14.3</b>	<b>29.8</b>	<b>57.6</b>	<b>4.7</b>	<b>4.3</b>
자본금	0.5	1.0	1.0	3.1	9.6
자본잉여금	0.5	0.0	4.9	120.5	65.5
이익잉여금	(2.2)	(12.0)	(52.7)	(51.4)	(19.4)
자본조정	0.0	0.2	0.8	2.8	3.5
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>(1.2)</b>	<b>(10.8)</b>	<b>(45.9)</b>	<b>75.0</b>	<b>59.2</b>
투하자본	0.3	2.7	2.9	6.0	1.7
순차입금	1.5	13.5	48.9	(69.0)	(57.5)
ROA	na	na	na	2.9	(26.9)
ROE	na	na	na	na	(28.7)
ROIC	na	na	na	2.5	(368.5)

### 현금흐름표

(단위: 십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업현금	(2.5)	(7.8)	(14.4)	(7.7)	(13.0)
당기순이익	(2.1)	(9.8)	(40.7)	1.3	(19.2)
자산상각비	0.0	0.1	0.4	0.5	0.4
운전자본증감	(0.1)	(0.1)	0.3	(2.4)	1.9
매출채권감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.6)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	(1.9)	1.9
매입채무증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>투자현금</b>	<b>(12.6)</b>	<b>4.1</b>	<b>4.6</b>	<b>(2.6)</b>	<b>(31.9)</b>
단기투자자산감소	(12.5)	6.5	5.5	(7.2)	(29.8)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.5)	(0.1)
유무형자산감소	(0.0)	(2.1)	(1.1)	2.4	0.0
<b>재무현금</b>	<b>14.7</b>	<b>13.8</b>	<b>7.0</b>	<b>67.3</b>	<b>1.9</b>
차입금증가	14.5	13.7	5.7	26.8	(0.1)
자본증가	0.2	0.0	2.0	40.4	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	(0.5)	10.1	(2.8)	56.7	(43.1)
<b>총현금흐름(Gross CF)</b>	<b>(2.5)</b>	<b>(7.8)</b>	<b>(14.9)</b>	<b>3.1</b>	<b>(17.7)</b>
(-) 운전자본증가(감소)	0.1	0.1	(0.3)	5.1	(3.5)
(-) 설비투자	0.1	0.0	0.1	0.5	0.1
(+) 자산매각	(0.0)	(2.1)	(1.1)	2.4	0.0
Free Cash Flow	(15.2)	(3.8)	(9.9)	(2.0)	(47.6)
(-) 기타투자	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
잉여현금	(15.2)	(3.8)	(9.9)	(2.0)	(47.6)

자료: KTB투자증권

### 손익계산서

(단위: 십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>매출액</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>58.3</b>	<b>6.3</b>
증가율 (Y-Y,%)	적지	적지	적지	적지	적지
<b>영업이익</b>	<b>(2.5)</b>	<b>(8.1)</b>	<b>(15.8)</b>	<b>0.6</b>	<b>(19.6)</b>
증가율 (Y-Y,%)	적지	적지	적지	확전	적지
EBITDA	(2.5)	(8.1)	(15.8)	1.1	(19.2)
<b>영업외손익</b>	<b>0.5</b>	<b>(1.7)</b>	<b>(24.9)</b>	<b>6.6</b>	<b>0.3</b>
순이자수익	(0.5)	(1.5)	(2.5)	(2.5)	0.2
외화관련손익	0.0	0.0	0.0	0.5	0.1
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업손익</b>	<b>(2.1)</b>	<b>(9.8)</b>	<b>(40.7)</b>	<b>7.2</b>	<b>(19.2)</b>
<b>당기순이익</b>	<b>(2.1)</b>	<b>(9.8)</b>	<b>(40.7)</b>	<b>1.3</b>	<b>(19.2)</b>
지배기업당기순이익	(2.1)	(9.8)	(40.7)	1.3	(19.2)
증가율 (Y-Y,%)	적지	적지	적지	적지	적지
<b>NOPLAT</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>(14.2)</b>
(+) Dep	0.0	0.1	0.4	0.5	0.4
(-) 운전자본투자	0.1	0.1	(0.3)	5.1	(3.5)
(-) Capex	0.1	0.0	0.1	0.5	0.1
OpFCF	(0.2)	0.0	0.6	(5.1)	(10.4)
<b>3 Yr CAGR &amp;</b>					
매출액증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
영업이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EBITDA증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	291.6	n/a
순이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
영업이익률(%)	n/a	n/a	n/a	1.1	(308.8)
EBITDA마진(%)	n/a	n/a	n/a	1.8	(303.2)
순이익률(%)	n/a	n/a	n/a	2.3	(303.4)

### 주요투자지표

(단위: 원, 배)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Per share Data</b>					
EPS	(1094.0)	(5101.0)	(20780.0)	80	(1,013)
BPS	n/a	n/a	n/a	4,513	3,076
DPS	0	0	0	0	0
<b>Multiples(x,%)</b>					
PER	n/a	n/a	n/a	239.5	n/a
PBR	n/a	n/a	n/a	4.2	4.7
EV/ EBITDA	84.2	96.7	132.8	232.3	n/a
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCR	n/a	n/a	n/a	101.7	n/a
PSR	n/a	n/a	n/a	5.4	43.6
<b>재무건전성 (%)</b>					
부채비율	(1,237.0)	(275.9)	(125.3)	6.3	7.2
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	8,420.2	9,665.7	13,281.9	n/a	n/a
유동비율	239.2	22,354.9	23.9	1,671.9	5,713.5
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	0.2	96.7
이자비용/매출액	n/a	n/a	n/a	4.7	0.1
<b>자산구조</b>					
투하자본(%)	2.6	14.2	26.8	8.0	2.7
현금+투자자산(%)	97.4	85.8	73.2	92.0	97.3
<b>자본구조</b>					
차입금(%)	108.9	157.1	523.3	0.2	0.7
자기자본(%)	(8.9)	(57.1)	(423.3)	99.8	99.3

### ▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다.

### ▶ 투자등급 비율

**BUY :** 91.1%      **HOLD :** 8.3%      **SELL :** 0.6%

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.

### ▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- STRONG BUY: 추천기준일 증가대비 +50%이상.
- BUY: 추천기준일 증가대비 +15%이상~+50%미만.
- REDUCE: 추천기준일 증가대비 -5%미만.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -5%이상~ +15%미만.
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음  
당사의 투자의견 중 STRONG BUY, BUY는 "매수", HOLD는 "중립", REDUCE는 "매도"에 해당. 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음.

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상되는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치