



메드팩토

| Bloomberg Code (235980 KS) | Reuters Code (235980.KQ)

2021 년 4 월 13 일

[제약/바이오]

이동건 책임연구원
☎ 02-3772-1547
✉ shawn1225@shinhan.com

원재희 연구원
☎ 02-3772-2669
✉ jhwon@shinhan.com

Game Changer가 될 ASCO



Not Rated

-



현재주가 (4 월 12 일)

88,000 원



목표주가

-



상승여력

-

- ◆ ASCO서 Vactosertib+Keytruda 대장암 병용 1b/2a상 결과 공개
- ◆ MSS형에서의 성과가 중요한 이유는?
- ◆ ASCO가 변곡점이 될 전망. 후속 파이프라인들의 경쟁력도 충분



신한 리서치 투자정보
www.shinhaninvest.com



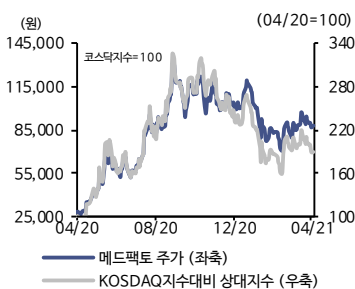
신한금융투자 기업분석부

투자판단	Not Rated
목표주가	-
상승여력	-

KOSPI	3,135.59p
KOSDAQ	1,000.65p
시가총액	1,792.8십억원
액면가	500 원
발행주식수	20.5백만주
유동주식수	13.1백만주(64.1%)
52 주 최고가/최저가	130,500 원/26,050 원
일평균 거래량 (60 일)	294,788 주
일평균 거래액 (60 일)	25,392 백만원
외국인 지분율	6.12%
주요주주	
테라젠이텍스 외 7 인	33.90%

절대수익률	
3 개월	-12.1%
6 개월	-20.1%
12 개월	208.8%
KOSDAQ 대비 상대수익률	
3 개월	-14.5%
6 개월	-30.3%
12 개월	88.6%

주가차트



ASCO서 Vactosertib+Keytruda 대장암 병용 1b/2a상 결과 공개

6월 개최 예정인 ASCO에서 Vactosertib과 면역항암제 Keytruda의 MSS형 진행성 대장암 환자 대상 병용요법 임상 1b/2a상 결과를 발표한다. 2019년 SITC에서 공개된 6명 대상 초기 결과에서 PR1명으로 16.7%(1/6명)의 ORR을 발표한 바 있다. 이번 ASCO에서는 50명 이상의 환자를 대상으로 한 결과 발표가 이뤄질 예정이다.

진행성 대장암 환자들 중 약 86%를 차지하는 MSS형 환자군을 대상으로 한 시판된 치료제로는 Stivarga가 대표적이다. 하지만 임상 3상 연구 결과에 따르면 환자 505명 대상으로 Stivarga는 ORR 1.0%, PFS 1.9개월, OS 6.4개월을 나타내며 한계점을 드러낸 바 있다.

MSS형에서의 성과가 중요한 이유는?

MSS형 진행성 대장암 환자들에게서 Keytruda 단독요법의 한계가 확인된 점에 주목할 필요가 있다. Keytruda 단독 임상 2상에서 ORR 0%, PFS 2.2개월, OS 5.0개월을 기록한 바 있다. 또 다른 면역항암제인 Opdivo+Stivarga 임상에서도 ORR 4.8%, PFS 4.3개월을 나타냈다.

한편 2021 ASCO GU에서 Keytruda+Lenvima 병용요법 임상 2상 연구결과 ORR이 22%로 최근까지 공개된 임상 결과들 대비 우월한 결과를 발표했으나, PFS와 OS가 2.3개월, 7.5개월에 그쳤으며 무엇보다 Grade 3-5의 중등도 이상의 부작용이 50%에 달했다는 점에서 한계점이 드러났다. 따라서 이번 6월 ASCO에서 공개될 1b/2a상 결과 데이터 발표에 주목할 필요가 있다. 이번 결과에 따라 향후 MSS형 진행성 대장암 환자 대상 FDA의 혁신치료제 지정(BTD) 신청 및 이를 통한 조기 상업화 가능성을 높일 수 있을 전망이다.

ASCO가 변곡점이 될 전망. 후속 파이프라인들의 경쟁력도 충분

이번 6월 ASCO가 주가의 변곡점이 될 것으로 기대된다. 앞선 2019년 SITC에서 한 차례 가능성을 나타낸 바 있는 만큼 공개될 데이터에 대한 기대감은 여전히 필요하다. 또한 최근 AACR 발표에서 공개된 Vactosertib 외 후속 파이프라인들 역시 높은 경쟁력을 보유하고 있는 만큼 개발 상황에 따른 기업가치 추가 상승 가능성은 충분하다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2016	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
2017	0.0	(3.2)	(3.5)	(3.5)	(340)	N/A	(1,008)	-	(3.5)	-	33.7	(105.6)
2018	0.0	(10.2)	(37.6)	(37.6)	(2,831)	적지	295	-	0.5	-	1,316.3	(107.2)
2019	0.0	(13.2)	(13.5)	(13.5)	(815)	적지	3,897	-	(30.2)	5.7	(32.5)	(90.9)
2020	0.0	(27.8)	(25.4)	(25.4)	(1,249)	적지	2,740	-	(89.1)	43.0	(37.7)	(80.2)

자료: 회사 자료, 신한금융투자

6월 ASCO에서 공개될 데이터에 주목할 이유는?

6월 ASCO: 진행성 대장암
환자 대상 Vactosertib
+Keytruda 병용 1b/2a상
결과 발표

MSS형 대장암 환자는
전체의 86% 수준. 다만
표준요법의 ORR 1.0%,
Keytruda 단독 0%로
경쟁력 입증 시 BTD 신청도
기대 가능한 상황

메드팩토는 6월 4~8일(현지시간) 개최 예정인 ASCO에서 Vactosertib과 면역항암제 Keytruda(Pembrolizumab)의 MSS형 진행성 대장암 환자 대상 병용요법 임상 1b/2a상 결과를 발표한다. 2019년 SITC에서 공개된 6명 대상 초기 결과에서 PR(부분반응) 1명으로 16.7%(1/6명)의 ORR(객관적반응률)을 발표한 바 있다. 이번 ASCO에서는 50명 이상의 환자를 대상으로 한 결과 발표가 이뤄지는 만큼 공개될 데이터에 주목할 시점이다.

진행성 대장암 환자들 중 약 86%를 차지하는 MSS형 환자군을 대상으로 한 시판된 치료제로는 Stivarga(Regorafenib)가 대표적이다. 하지만 진행성 대장암 환자들을 대상으로 진행한 임상 3상 연구(CORRECT) 결과에 따르면 환자 505명 대상으로 ORR은 1.0%, PFS(무진행생존기간)는 1.9개월, OS(전체생존기간)는 6.4개월에 불과했다. Stivarga와 Tecentriq(Atezolizumab)+Combimetinib 병용요법 간 비교임상을 위해 수행된 임상 3상 연구(Imblaze370)에서도 Stivarga 단독 투약군은 ORR 2.2%, PFS 2.0개월, OS 8.5개월을 기록했으며, Tecentriq 병용군은 ORR 2.7%, PFS 1.9개월, OS 8.9개월, Tecentriq 단독 투약군은 ORR 2.2%, PFS 1.9개월, OS 7.1개월에 그친 바 있다.

무엇보다 MSS형 진행성 대장암 환자들에게서 Keytruda 단독요법의 한계가 확인된 점에 주목할 필요가 있다. Keytruda 단독요법 임상 2상 연구(KEYNOTE-016)에서 ORR은 0%, PFS 2.2개월, OS 5.0개월을 기록한 바 있다. 경쟁사 BMS의 Opdivo(Nivolumab)+Stivarga 병용 임상에서도 ORR 4.8%, PFS 4.3개월을 나타냈다. 최근 진행된 2021 ASCO GU에서 Keytruda+Lenvima(Lenvatinib) 병용요법 임상 2상 연구(LEAP-005) 결과 ORR이 22%로 표준요법인 Stivarga나 최근까지 진행된 단독 또는 병용요법 임상 결과들 대비 압도적인 결과를 발표했으나, PFS와 OS가 2.3개월, 7.5개월에 그쳤으며 무엇보다 Grade 3-5의 중등도 이상의 AEs(부작용)이 50%(16/32명)에 달했다는 점에서 한계점이 드러났다.

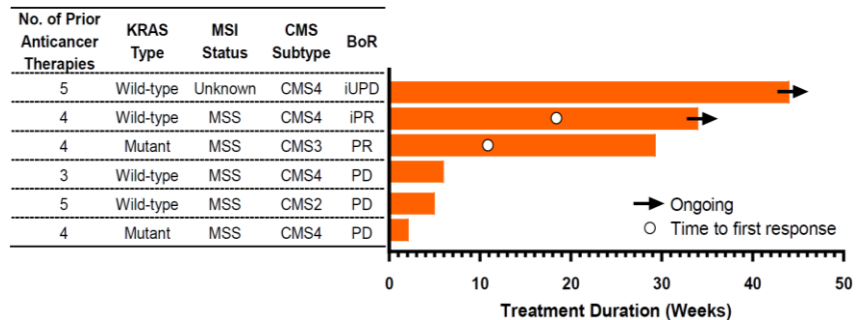
따라서 이번 6월 ASCO에서 공개될 Vactosertib+Keytruda 병용요법 1b/2a상 결과 데이터 발표에 주목할 필요가 있다. 이번 결과에 따라 향후 MSS형 진행성 대장암 환자 대상 FDA의 혁신치료제 지정(BTD) 신청 및 이를 통한 조기 상업화, 더 나아가 글로벌 제약사향 기술이전 가능성을 높일 수 있을 전망이다.

MSS형 진행성 대장암 환자 대상 주요 연구 결과 정리

의약품명	연구 프로그램	ORR	PFS	OS	비고
Stivarga	CORRECT (임상 3상)	1.0% (5/505)	1.9개월	6.4개월	
Stivarga		2.2% (2/90)	2.0개월	8.5개월	
Tecentriq+Combimetinib	Imblaze370 (임상 3상)	2.7% (5/183)	1.9개월	8.9개월	
Tecentriq		2.2% (2/90)	1.9개월	7.1개월	
Keytruda	KEYNOTE-016 (임상 2상)	0% (0/18)	2.2개월	5.0개월	
Keytruda+Lenvima	LEAP-005 (임상 2상)	21.9% (7/32)	2.3개월	7.5개월	Grade 3-5 AEs 50%
Keytruda+Vactosertib	임상 1b/2a상	16.7% (1/6)			2019 SITC 초기 결과 기준
Opdivo+Stivarga	REGONIVO (임상 1/1b상)	4.8% (1/21)	4.3개월	11개월	2020 ESMO 데이터

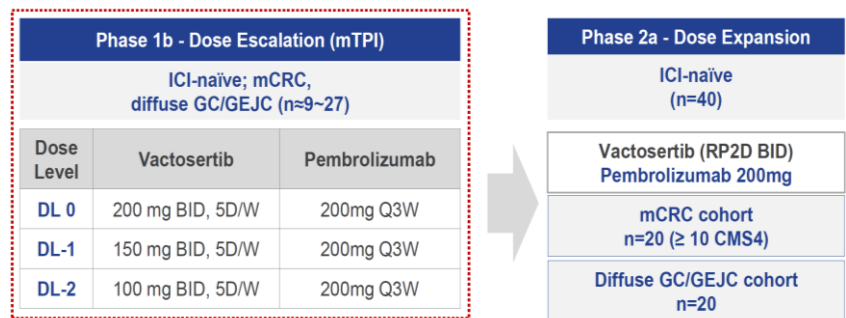
자료: PubMed, Clinicaltrials.gov, Meliss A et al., D.T Le et al., Sunjin Hwang et al., 회사 자료, 신한금융투자 정리

Vactosertib+Keytruda 진행성 대장암 1b상 초기 결과(2019 SITC)



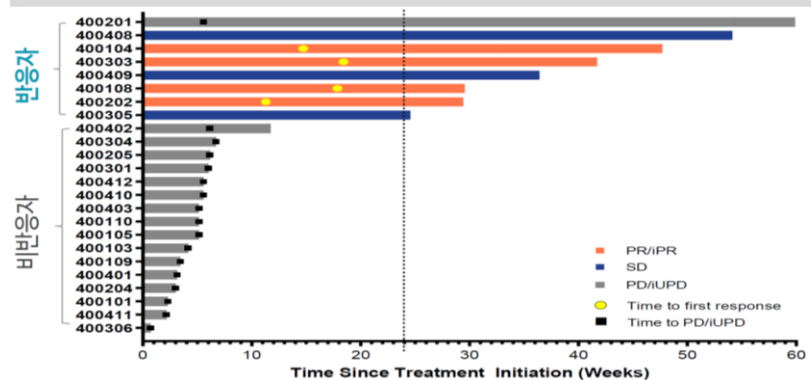
자료: Sunjin Hwang et al., 신한금융투자

Vactosertib+Keytruda 진행성 대장암 1b/2a상 임상 디자인(2019 SITC)



자료: Sunjin Hwang et al., 신한금융투자

Vactosertib VRGS 분석에 사용한 임상 데이터(2020 SITC)



자료: 회사 자료, 신한금융투자

Vactosertib 외 후속 파이프라인들에도 주목할 필요

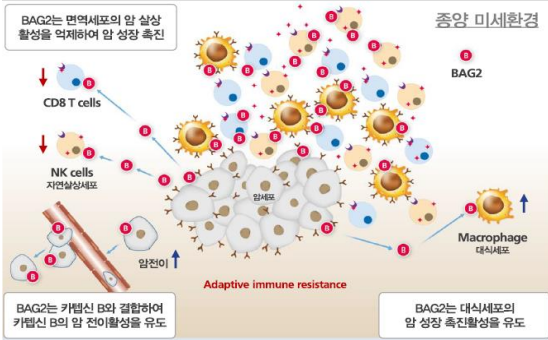
Vactosertib 외 후속
파이프라인들(MA-B2 등)
의 주요 모멘텀들에 주목할
시점

진단키트: 써모피셔를 통해
제품 개발 중.
항체 치료제: 4월 중 글로벌
CDMO 기관과 계약을 통한
제품 개발 및 2022년 임상
진입 예상

최근 진행된 AACR에서는 Vactosertib 외 신규 물질들에 대한 연구결과 발표가 이뤄졌다. 대표적으로 BAG2 항체 신약(MA-B2)의 경우에는 메드팩토가 글로벌 최초로 개발한 BAG2 타겟 물질이다. BAG2는 면역세포 활성을 무능화시키는 역할을 수행함과 동시에 다양한 암종에서 암이 재발되거나 전이가 될 경우 혈액에 다량으로 분비되는 단백질이다. 메드팩토는 항체 치료제 MA-B2를 통해 암화 과정에서 암 전이에 관여하는 카텝신 B의 전이 활성을 억제하고, BAG2 단백질의 면역활성 억제 작용을 저해하여 면역계를 활성화할 예정이다.

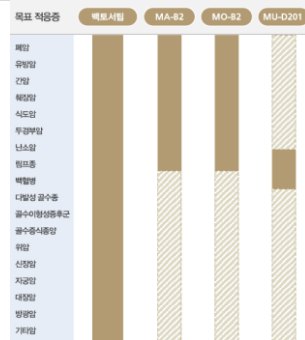
현재 항체 치료제와 진단키트 개발을 동시 진행 중이다. 진단키트의 경우에는 앞서 2020년 8월 써모피셔 사이언티픽(Thermo Fisher Scientific)과의 계약을 통해 BAG2 단백질의 작용 기전을 바탕으로 한 암 전이 및 재발 예측 키트(MO-B2) 사용화를 위한 제품개발에 착수했다. 2021년 하반기 중 제품개발 완료를 통한 임상 진입이 예상된다. 항체 치료제는 상반기 중 글로벌 CDMO 기관과의 상용화된 제품으로의 개발을 통해 2022년 중 임상 진입이 가능할 전망이다. BAG2 타겟 항체 치료제의 경우 글로벌 최초로 개발되는 만큼 글로벌 제약사들의 높은 관심을 받고 있으며, 조기 기술이전 가능성도 존재한다고 판단된다.

BAG2 타겟 항체 치료제(MA-B2) 작용 기전



자료: 회사 자료, 신한금융투자

MA-B2의 적용 가능한 적응증 현황



자료: 회사 자료, 신한금융투자

메드팩토 파이프라인 현황

구분	암종	목표 환자수	[국가] 치료요법	임상시험 개발 계획 및 진행상황					
				20	21	22	23	24	25
고형암	화학요법 병용 임상	위암	68 [한국] + 파클리탁셀	1b/2a상	2상	3상			
		43 [한국] + 파클리탁셀 + 라무시루맙			2상	3상			
		췌장암	36 [한국] + 폴록스	1b/2a상	2상	3상			
		18 [한국] + 5FU/LV/오니바이드		1b/2a상	2상	3상			
	표적항암제 병용 임상	데스모이드 종양 (침윤성 섬유종증)	33 [한국] + 이마티닙	1b/2a상					
		준비중	[미국, 한국] + 이마티닙		2상	3상			
	면역항암제 병용 임상	대장암	85 [한국] + 키트루다	1b/2a상	2상	3상			
		비소세포폐암 1차	55 [한국] + 키트루다		2상	3상			
		비소세포폐암 2차	63 [한국] + 임핀지	1b/2a상	2상	3상			
		방광암	48 [미국] + 임핀지		2상	3상			

자료: 회사 자료, 신한금융투자

메드팩토 주요 학회 참석 일정

주요학회발표일정	파이프라인	적응증	치료요법	내용
2021.04 AACR (미국암학회)	Vactosertib	췌장암	오니바이드 병용	전임상 결과 발표
	BAG2	유방암	-	연구 성과 발표(작용기전)
	DRAK1	자궁경부암	-	연구 성과 발표(작용기전)
	Vactosertib	데스모이드종양	-	바이오마커 연구 성과 발표
2021.06 ASCO (미국임상종양학회)	Vactosertib	대장암	Keytruda 병용	2a상 결과 발표
2021.09 ESMO (유럽종양학회)	Vactosertib	비소세포폐암	Keytruda 병용	2상 중간결과 발표
2021.11 SITC (미국면역항암학회)	Vactosertib	비소세포폐암	Imfinzi 병용	2a상 결과 발표

자료: 회사 자료, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
자산총계	N/A	1.3	31.8	80.7	58.5
유동자산	N/A	0.3	30.3	76.0	49.0
현금및현금성자산	N/A	0.0	0.3	0.2	2.7
매출채권	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
재고자산	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	N/A	1.0	1.5	4.7	9.5
유형자산	N/A	0.1	0.7	3.8	3.3
무형자산	N/A	0.9	0.6	0.6	0.6
투자자산	N/A	0.0	0.1	0.0	5.2
기타금융투자자산	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	N/A	11.6	27.2	2.0	2.8
유동부채	N/A	3.4	2.6	1.4	2.5
단기차입금	N/A	2.9	0.4	0.0	0.0
매입채무	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	N/A	8.2	24.6	0.6	0.3
사채	N/A	1.5	1.6	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	N/A	6.7	23.0	0.5	0.2
기타금융투자부채	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	N/A	(10.3)	4.6	78.7	55.7
자본금	N/A	2.6	3.9	5.0	10.2
자본잉여금	N/A	1.7	52.9	139.3	136.7
기타자본	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	N/A	0.0	0.0	0.0	(0.1)
이익잉여금	N/A	(14.6)	(52.2)	(65.7)	(91.0)
지배주주지분	N/A	(10.3)	4.6	78.7	55.7
비지배주주지분	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	N/A	11.1	24.9	0.8	0.6
*순차입금(순현금)	N/A	10.9	(4.9)	(71.6)	(44.7)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동으로인한현금흐름	N/A	(2.7)	(8.1)	(15.2)	(23.4)
당기순이익	N/A	(3.5)	(37.6)	(13.5)	(25.4)
유형자산상각비	N/A	0.0	0.1	0.7	1.3
무형자산상각비	N/A	0.1	0.1	0.1	0.1
외화환산손실(이익)	N/A	0.0	0.0	(0.0)	0.2
자산처분손실(이익)	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	N/A	0.0	0.3	0.1	(1.8)
운전자본변동	N/A	0.5	1.5	(4.4)	0.2
(법인세납부)	N/A	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
기타	N/A	0.2	27.5	1.8	2.0
투자활동으로인한현금흐름	N/A	0.1	(30.3)	(45.9)	26.1
유형자산의증가(CAPEX)	N/A	(0.0)	(0.7)	(2.6)	(0.7)
유형자산의감소	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	N/A	(0.1)	0.2	(0.1)	(0.1)
투자자산의감소(증가)	N/A	0.0	(0.4)	0.0	0.0
기타	N/A	0.2	(29.4)	(43.2)	26.9
FCF	N/A	N/A	(9.3)	(19.4)	(26.2)
재무활동으로인한현금흐름	N/A	2.6	38.7	61.0	(0.1)
차입금의 증가(감소)	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	N/A	2.6	38.7	61.0	(0.1)
기타현금흐름	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	N/A	0.0	0.0	0.0	(0.2)
현금의증가(감소)	N/A	0.0	0.3	(0.1)	2.5
기초현금	N/A	0.0	0.0	0.3	0.2
기말현금	N/A	0.0	0.3	0.2	2.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
증감률 (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
매출원가	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익률 (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
판매관리비	N/A	3.2	10.2	13.2	27.8
영업이익	N/A	(3.2)	(10.2)	(13.2)	(27.8)
증감률 (%)	N/A	N/A	적지	적지	적지
영업이익률 (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
영업외손익	N/A	(0.2)	(27.4)	(0.3)	2.4
금융손익	N/A	(0.2)	(27.1)	(0.1)	0.7
기타영업외손익	N/A	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0
중속 및 관계기업관련손익	N/A	0.0	(0.3)	(0.1)	1.8
세전계속사업이익	N/A	(3.5)	(37.6)	(13.5)	(25.4)
법인세비용	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	N/A	(3.5)	(37.6)	(13.5)	(25.4)
중단사업이익	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	N/A	(3.5)	(37.6)	(13.5)	(25.4)
증감률 (%)	N/A	N/A	적지	적지	적지
순이익률 (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
(지배주주)당기순이익	N/A	(3.5)	(37.6)	(13.5)	(25.4)
(비지배주주)당기순이익	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	N/A	(3.5)	(37.6)	(13.5)	(25.5)
(지배주주)총포괄이익	N/A	(3.5)	(37.6)	(13.5)	(25.5)
(비지배주주)총포괄이익	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	N/A	(3.1)	(10.0)	(12.4)	(26.4)
증감률 (%)	N/A	N/A	적지	적지	적지
EBITDA 이익률 (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

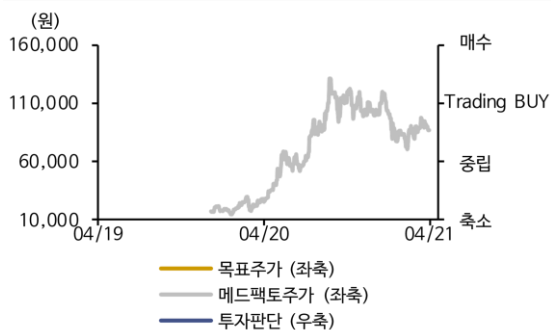
주요 투자지표

12월 결산	2016	2017	2018	2019	2020
EPS (당기순이익, 원)	N/A	(340)	(2,831)	(815)	(1,249)
EPS (지배순이익, 원)	N/A	(340)	(2,831)	(815)	(1,249)
BPS (자본총계, 원)	N/A	(1,008)	295	3,897	2,740
BPS (지배지분, 원)	N/A	(1,008)	295	3,897	2,740
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	N/A	0.0	0.0	(27.2)	(94.2)
PER (지배순이익, 배)	N/A	0.0	0.0	(27.2)	(94.2)
PBR (자본총계, 배)	N/A	0.0	0.0	5.7	43.0
PBR (지배지분, 배)	N/A	0.0	0.0	5.7	43.0
EV/EBITDA (배)	N/A	(3.5)	0.5	(30.2)	(89.1)
배당성향 (%)	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
영업이익률 (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
순이익률 (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ROA (%)	N/A	(260.0)	(226.7)	(24.0)	(36.4)
ROE (지배순이익, %)	N/A	33.7	1,316.3	(32.5)	(37.7)
ROIC (%)	N/A	N/A	(529.949)	(409.5)	(443.2)
안정성					
부채비율 (%)	N/A	(113.0)	594.4	2.5	4.9
순차입금비율 (%)	N/A	(105.6)	(107.2)	(90.9)	(80.2)
현금비율 (%)	N/A	0.6	11.4	12.1	109.3
이자보상배율 (배)	N/A	(8.5)	(23.5)	(53.6)	(889.0)
활동성					
순운전자보화전율 (회)	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
재고자산회수기간 (일)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
매출채권회수기간 (일)	-	-	-	-	-

자료: 회사 자료, 신한금융투자

투자 의견 및 목표주가 차이

메드팩토(235980)



일자	투자 의견	목표 주가 (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: 이동건, 원재희)
- ◆ 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	섹터
<ul style="list-style-type: none"> ◆ 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 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 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 (2021년 04월 09일 기준)

매수 (매수)	95.09%	Trading BUY (중립)	1.79%	중립 (중립)	3.13%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------