

임상 3상 CTD자료 송부, 이것이 증거다

Analyst 메모

02-3787-2474 myeom@hmsec.com

현재주가 (10/7)	37,650원
상승여력	125.8%
시가총액	1,616십억원
발행주식수	42,934천주
자본금/액면가	22십억원/500원
52주 최고가/최저가	87,100원/37,650원
일평균 거래대금 (60일)	21십억원
외국인지분율	14.38%
주요주주	박순재 외 7 인 25.27%
주가상승률	1M 3M 6M
절대주가(%)	-34.7 -40.5 -28.1
상대주가(%)	-28.2 -35.5 -4.5

* K-FRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(22F)	EPS(23F)	T/P
Before	756	1,176	85,000
After	756	1,176	85,000
Consensus	185	559	82,000
Cons. 차이	308.6%	110.4%	3.7%

최근 12개월 주가수익률



자료: FinGuide, 현대차증권

동사의 기존 계약사 임상은 순항 중, 반한 우려는 사실 무근이며 곧 임상 3상 진입 예정

- 동사의 최근 주가 급락과 기술이전 반한 우려가 사실 무근임을 알 수 있는 여러 단서들을 제시하고자 함. 오히려 기술이전이 순항 중이고 빠른 속도로 진척되고 있다는 근거들을 확인할 수 있음
- 첫 번째로 동사가 지난 7월 2차 계약사에게 ALT-B4의 임상 3상 시료 및 CTD 자료 송부가 완료 되었음을 언론보도, 이는 키트루다SC 임상 3상 개시가 임박했음을 제시하는 증거
- 또한 임상 1상은 Open-label로 진행 중이기 때문에 머크(MSD)는 실시간 결과 확인이 가능한 상 태임, 임상 3상 검토가 빠르게 진척될 수 있는 근거로 볼 수 있음
- 참고로 지난 '21년 6월 동사가 글로벌계약사에 CTD 자료를 송부했다는 언론보도 후 머크에서 키트루다(Keytruda) 피허주사(SC) 임상 1상을 '21년 8월 개시했던 이력이 있으며, 동사가 '21년 3분기 계약사로부터 임상 1상 환자 투약 개시에 대한 마일스톤을 지급받은 점을 참고
- 두 번째 근거로 최근인 9월 28일 남아프리카 공화국 키트루다SC의 임상 1상의 상태가 '환자 모집 전(Not yet Recruiting)'에서 '모집 중(Recruiting)'으로 업데이트, 순항 중임을 알 수 있음

다른 계약사들과도 지속 협의 중, 키세이제약 블록딜 관련 오해형 우려도 없음을 확인

- 1차 계약사로 추정되는 사노피(Sanofi)는 올해 3월 blackstone life science로부터 약 3억 유로의 투자를 받아 사를리사(Sardis)를 하반기 피보탈 임상 진입하겠다는 언론 보도를 한 상태, 동사의 기술 적용 추정, 최근까지도 협의 진행 중으로 파악되어 반한은 사실 무근
- '21년 1월 계약했던 Intas 또한 각 나라 규제당국과 단체 임상으로 SC형형 품목허가를 받기 위한 임상 신청 협의가 진행 중이고 긍정적으로 검토되고 있다고 함
- 동사의 오버행 이슈도 당분간 없음을 확인, 키세이제약으로부터 '24년 말까지 보유 지분의 매각 또는 시간의 대량매매(블록딜) 처분일 없을 것임을 동사와 협의한 상태
- 현재 논의 중인 약 10개의 글로벌 빅파마 및 계약사들과는 협의가 계속 진행 중이 상태이며, 시장의 기대와는 달리 아직 공시하지 못하고 있으나 각 기업과 협의는 긍정적으로 검토되고 있음

주가전망 및 Valuation

- '22년 1월과 6월 주가 급락 시에도 동사의 파이프라인들은 순항 중이었으며, 우려는 사실 무근으로 이번 주가 급락과 관련한 금융감독원 수사도 진행 예정
- 박순재 대표가 직접 오프라인으로 오는 13일 및 21일 간담회 개최하여 질의응답 시간 가질 것
- 동사의 퍼어그로인 할로자임(Halozyme)은 현재 시가총액 8.1조원 수준, 동사의 가치 재평가가 필수적, 업종 내 Top pick과 동사에 대한 투자자의견 STRONG BUY 및 목표주가 85,000원 유지

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2020	42	-0	-16	2	-377	격지	N/A	83.0	2,762.9	N/A	0.0
2021	41	-13	-4	-11	-92	격지	N/A	24.0	N/A	N/A	0.0
2022F	74	19	32	21	756	흑전	49.8	8.7	130.7	19.9	0.0
2023F	108	49	50	51	1,176	55.5	32.0	6.9	52.4	23.6	0.0
2024F	161	96	98	99	2,287	94.5	16.5	4.9	26.2	34.1	0.0

* K-FRS 연결 기준

CTD송부로 키트루다SC 3상 진입 임박, 1상도 순항

임상 IND 신청서 제출 시 들어가는 자료가 바로 CTD, 임상 3상 시료도 송부

최근 급락과 관련하여 기존 계약사와의 계약에 대한 우려가 원인일 것이라는 추측들이 나오고 있다. 하지만 오히려 모든 계약은 순항 중인 것으로 파악되며, 이러한 우려가 사실 무근임을 알 수 있는 근거들이 존재한다.

첫 번째로 CTD(의약품 국제공동기술문서)의 송부이다. CTD는 ICH(국제조화회의)에서 다른 국가에서도 의약품 허가 신청 자료가 통용될 수 있도록 국제적 문서양식을 통일한 일종의 format이며, 이에 따라 자료가 작성되어야 한다. 현재 동사는 2차 계약자에게 임상 3상 시료를 송부했고 임상 신청을 위한 CTD자료를 송부했다고 밝혔다. 이는 키트루다SC 임상 3상 신청이 임박했다는 뜻이며, 임상 1상 역시 순항 중임을 알 수 있다.

<그림1> 남아공 키트루다SC(MK-3475A) 임상 1상 9월 28일 환자 모집 개시 업데이트, 임상 1상 순항 중

Changes to trial information					
Section Name	Field Name	Date	Reason	Old Value	Updated Value
Recruitment Centre	Recruitment Centre List	23/09/2021	Added postal code	Cape Town Oncology Trials, 51 Tiger Avenue, Kraaifontein, , South Africa	Cape Town Oncology Trials, 51 Tiger Avenue, Kraaifontein, 7570, South Africa
Section Name	Field Name	Date	Reason	Old Value	Updated Value
Contact People	Contacts List	23/09/2021	Added postal code	Principal Investigator, CR, Jacobs, Dr., conrad.jacobs@cancercare.co.za, , +27219443832, 51 Tiger Avenue, Kraaifontein, , South Africa, Principal Investigator	Principal Investigator, CR, Jacobs, Dr., conrad.jacobs@cancercare.co.za, , +27219443832, 51 Tiger Avenue, Kraaifontein, 7570, South Africa, Principal Investigator
Section Name	Field Name	Date	Reason	Old Value	Updated Value
Trial Information	Recruitment status	28/09/2022	Recruitment started	Not yet recruiting	Recruiting
Section Name	Field Name	Date	Reason	Old Value	Updated Value
Trial Information	Public title	28/09/2022	Corrected protocol number	MK3475-C18: A Bioavailability Study of MK-3475A in Participants with Solid Tumors	MK3475A-C18: A Bioavailability Study of MK-3475A in Participants with Solid Tumors
Section Name	Field Name	Date	Reason	Old Value	Updated Value
Trial Information	Official scientific title	28/09/2022	Corrected protocol number	MK3475-C18: A Phase 1 Clinical Study to Evaluate the Bioavailability of Pembrolizumab via Subcutaneous Injection of MK-3475A, a Formulation of Pembrolizumab With MK-5180, in Participants with Advanced Solid Tumors.	MK3475A-C18: A Phase 1 Clinical Study to Evaluate the Bioavailability of Pembrolizumab via Subcutaneous Injection of MK-3475A, a Formulation of Pembrolizumab With MK-5180, in Participants with Advanced Solid Tumors.

자료 : Christie FT, 현대차증권

두 번째로 남아공 임상 1상이 최근 9월 28일 환자 모집을 개시했다고 머크(MSD)에서 업데이트를 했기 때문에 반한 우려는 더더욱 없다고 볼 수 있다. 반환될 파이프라인의 환자 모집을 시작할 리 만무하기 때문이다.

과거 이력을 살펴보면 동사는 '21년 6월 7일 글로벌 제약사에게 CTD 자료를 총 3건 송부했다고 언론에 보도했다. 이로부터 2개월 뒤인 '21년 8월 23일 머크에서 키트루다 파하주사 SC 임상 1상을 clinicaltrials.gov에 업데이트하면서 새로운 코드명 MK-3475A를 공개했으며, 키트루다와 함께 투약될 물질로 MK-5180을 추가했다. 이후 임상환자 모집 제외 기준에 hyaluronidase의 면역반응이 있는 환자가 추가되어 MK-5180이 동사의 ALT-B4임이 확실시 되었다. 그리고 '21년 9월 29일 남아프리카 공화국에서 키트루다SC의 임상 1상이 또 업데이트 되었는데 여기서 MK-5180이 hyaluronidase임을 알 수 있는 내용이 직접적으로 언급됐다. 또한 중요한 부분은 open-label로 임상이 진행되고 있다는 점인데, 이것은 머크가 키트루다SC를 투약하고 그 결과를 수시로 확인이 가능하다는 것을 의미한다.

〈표1〉 머크 키트루다SC 투여 용량 별 주요 임상 단계 및 정보

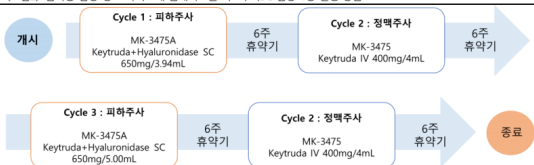
단계	고유번호	키트루다 투약 간격	설명	임상 제목
임상 1상 (동사 기술)	NCT05017012	6주 간격 (고용량 투약 400mg 명시)	72명 고형암 환자 대상 MK-5180과 <u>펄브롤리주맙 2가지 농도에 대한</u> 진행성 고형암에 있는 환자를 대상으로 생체이용률을 평가하는 임상 1상	A study to evaluate the Bioavailability of Pembrolizumab (MK-3475) Via Subcutaneous (SC) Injection of MK-3475A (<u>Pembrolizumab Formulated With MK-5180</u>) in Advanced Solid Tumors (MK-3475A-C18)
임상 1상	NCT03665597	3주 간격 (저용량)	136명 흑색종 환자 대상 피하주사(SC) 대비 정맥주사(IV)의 상대적 생체이용률 평가를 위한 <u>펄브롤리주맙의</u> 임상 1상	Relative Bioavailability Study of Subcutaneous Injection Versus Intravenous Infusion of Pembrolizumab (MK-3475) in Participants With Advanced Melanoma (MK-3475-555 /KEYNOTE-555)
임상 3상	NCT04956692	3주 간격 (저용량)	450명 비소세포암 환자 대상 전이성 비소세포암 환자의 <u>1차 치료에서 백금 이중 화학요법과</u> <u>병용투여된 펄브롤리주맙의</u> 피하주사(SC) 비열등성 확인	Study of Pembrolizumab (MK-3475) Subcutaneous (SC) Versus Pembrolizumab Intravenous (IV) Administered With Platinum Doublet Chemotherapy in Participants With Metastatic Squamous or Nonsquamous Non-Small Cell Lung Cancer (NSCLC) (MK-3475-A86)

자료 : 현대차증권

현재 진행되고 있는 키트루다SC 임상 현황을 보면 총 3가지의 임상이 진행 중인데 동사의 기술이 적용된 것은 현재까지 〈표1〉의 6주 간격 임상 1상이다. 6주 간격 투약은 400mg 용량으로 3주 간격 투약량인 200mg과 2배 차이가 나며, 200mg은 투약 간격이 짧은 단점이 있고 지체증 또는 유아 대상 환자군에만 투약된다. 400mg 고용량은 동사의 Hybrozyme기술이 적용되지 않을 경우 흡수율에 영향을 받는 것으로 추정된다. 이미 키트루다 200mg 3주 간격 투약에서 조차 흡수율이 60% 수준밖에 나오지 않음을 2021년 AACR에서 머크가 발표한 바 있다. 고용량 400mg 6주간격 투약이 키트루다의 가장 메인 제품이며, 나머지 임상 1상과 3상은 임상 투약 디자인이 3주간격으로 되어있어 차용량 제품인 것으로 추정된다.

400mg 고용량이 실제로 체내에 피하주사로 목표 용량만큼 들어가는 것이 어려움이 남아 공 임상에서 확인되었다. 총 650mg 용량을 피하주사로 투약해야 기존 400mg 혈관주사 투약과 유사한 흡수율을 보일 것으로 추정된다. 따라서 머크가 키트루다를 알테오젠의 기술없이 피하주사로 투약한다면 60% 수준의 흡수율 밖에 나오지 않기 때문에 최소한 1,000mg은 투약해야 650mg이 체내에 흡수된다고 볼 수 있다. 알테오젠의 ALT-B4의 중요성을 알 수 있는 임상 디자인이다. 그러므로 임상 3상 개시가 임박했음과 남아공의 임상 1상의 최근 환자모집 업데이트로 동사 기술이전 반한 우려는 사실 무근임을 알 수 있다. 파이어크림인 할로자임은 시가총액 8.1조원을 넘어서 상태로 동사의 가치를 재평가해야함에도 불구하고 오히려 주가는 급락하고 있어 저평가되었다고 판단한다. 동사에 대한 업종 내 Top pick, STRONG BUY 의견과 목표주가 85,000원을 유지한다.

<그림2> 남아공 임상 정보 사이트에 업데이트된 키트루다SC 임상 1상 진행 방법



자료 : <http://sancti.sanmc.ac.za>, 현대차증권

<그림3> 남아공 임상정보 사이트에 업데이트된 키트루다SC 임상 1상과 Hyaluronidase 언급 정보

Trial ID	Scientific Title	Trial Type
DOH-27-092021-4738	MK3475-C18: A Phase 1 Clinical Study to Evaluate the Bioavailability of Pembrolizumab via Subcutaneous Injection of MK-3475A, a Formulation of Pembrolizumab With MK-5180, in Participants with Advanced Solid Tumors.	CCT
Health condition	Recruitment countries	Anticipated date of first participant enrolment
Cancer	South Africa	29 Sep 2021
Brief summary This study will assess the PK, safety, and tolerability of pembrolizumab formulated with MK-5180, a novel hyaluronidase dispersant, when administered as a SC injection. A primary objective of this trial is to characterize the PK profile of pembrolizumab, particularly during the absorption phase, following SC administration of MK-3475A and to estimate the bioavailability of pembrolizumab following SC injection of 2 different formulations of MK-3475A, differing in the strength of pembrolizumab SC solution (ie, 165 mg/mL or 130 mg/mL). The serum concentrations of these agents will serve as the primary readout for the PK, and these data will be used to estimate PK parameters. Furthermore, the results of these analyses will be used in conjunction with the safety and concentration data to help assess future dosing strategies for administering MK-3475A SC. Primary Objectives: 1. To characterize the pharmacokinetics (PK) profile of pembrolizumab, specifically during the absorption phase, following subcutaneous (SC) injection of MK-3475A. 2. To estimate the bioavailability of pembrolizumab following SC injection of MK-3475A with pembrolizumab concentrations of either 165 mg/mL or 130 mg/mL. Secondary objectives: 1. To evaluate the development of circulating anti-pembrolizumab antibodies (if applicable), following SC injection of MK-3475A. 2. To determine the safety and tolerability of a SC injection of MK-3475A during Cycles 1 and 3 based on the proportion of adverse events (AEs).		

자료 : <http://sancti.sanmc.ac.za>, 현대차증권

〈표2〉 알테오젠 파이프라인 현황

Project	Pipeline	Clinical Stage					
		Research	Process dev.	Pre-clinical	Phase1	Phase2	Phase3
Ling-Acting Biobetter	ALT-P1 (NexP™-Hgh) [PGHD]						
	ALT-B5 (Long-acting High receptor Antagonist) [말단비대증]						
NexMab™ (ADC)	ALT-P7 (HM2-MMAE) [유방암/위암 치료제]						
	ALT-Q5 (FM2-D2) [Ovarian cancers]						
Biosimilars	ALT-LS2 (Herceptin SC biosimilar) [유방암/위암 치료제]						
	ALT-LS2 (Herceptin IV biosimilar) [유방암/위암 치료제]						
	ALT-L9 (Eylea biosimilar) [습성황반변성]						
Hyaluronidase (Hybrozyme™)	ALT-B4 (피하주사 제형변경 기술)						
	ALT-BB4 (히알루로니다제 단독 제형)						

자료 : 알테오젠, 현대차증권

(단위:십억원)						(단위:십억원)					
포괄손익계산서	2020	2021	2022F	2023F	2024F	재무상태표	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	42	41	74	108	161	유동자산	138	212	237	288	385
증가율 (%)	45.1	-3.1	80.8	45.8	49.0	현금성자산	39	11	38	96	201
매출원가	24	33	25	28	32	단기투자자산	95	192	185	172	161
매출원가율 (%)	55.8	80.1	33.9	25.8	20.0	매출채권	2	4	6	10	11
매출총이익	19	8	49	80	129	재고자산	0	1	1	2	3
매출이익률 (%)	44.2	19.9	66.1	74.2	80.0	기타유동자산	2	4	6	9	10
증가율 (%)	69.0	-56.5	502.2	63.6	60.6	비유동자산	21	48	56	58	59
판매관리비	19	21	31	32	33	유형자산	19	29	31	32	33
판매관리비율 (%)	44.3	51.0	41.2	29.4	20.6	무형자산	1	11	18	18	17
EBITDA	2	-11	21	51	99	투자자산	0	0	0	1	1
EBITDA 이익률 (%)	4.3	-25.9	28.1	47.3	61.3	기타비유동자산	1	7	7	7	7
증가율 (%)	흑전	흑전	흑전	144.9	93.1	기타금융자산	0	0	0	0	0
영업이익	0	-13	19	49	96	자산총계	159	260	293	346	444
영업이익률 (%)	-0.1	-31.1	24.9	44.8	59.5	유동부채	97	123	104	106	108
증가율 (%)	적지	적지	흑전	162.1	97.9	단기차입금	3	2	2	2	2
영업외손익	-18	4	14	3	4	매입채무	0	1	2	3	4
금융수익	1	2	3	3	4	유동성장기부채	0	0	0	0	0
금융비용	1	1	0	0	0	기타유동부채	94	119	100	101	101
기타영업외손익	-18	3	12	0	0	비유동부채	2	3	4	6	6
종속관계기업관련손익	0	0	0	0	0	사채	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-18	-8	33	52	100	경기차입금	1	1	1	1	1
세전계속사업이익률	-41.7	-20.2	44.2	47.6	62.1	경기금융부채	0	0	0	0	0
증가율 (%)	적지	적지	흑전	57.0	94.2	기타비유동부채	1	2	3	5	6
법인세비용	1	1	1	2	4	기타금융유동부채	0	0	0	0	0
계속사업이익	-18	-9	32	49	96	부채총계	99	126	108	112	114
중단사업이익	0	0	0	0	0	지배주주지분	61	137	188	238	336
당기순이익	-18	-9	32	49	96	자본금	14	22	22	22	22
당기순이익률 (%)	-43.1	-22.4	42.5	45.4	59.3	자본잉여금	75	146	165	165	165
증가율 (%)	적지	적지	흑전	56.0	94.5	자본조정 등	2	2	2	2	2
자배주주지분 손익	-16	-4	32	50	98	기타보통이익누계액	0	0	0	0	0
비자배주주지분 손익	-2	-5	-1	-1	-2	이익잉여금	-29	-33	-1	50	148
기타포괄이익	0	0	0	0	0	비자배주주지분	-1	-3	-3	-4	-7
총포괄이익	-18	-9	32	49	96	자본총계	61	134	185	234	330

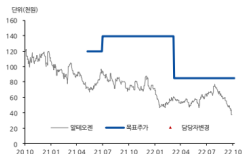
(단위:십억원)						(단위:원, 백, %)					
연금흐름표	2020	2021	2022F	2023F	2024F	주요투자지표	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동으로인한현금흐름	2	-9	24	52	99	EPS(당기순이익 기준)	-436	-218	739	1,149	2,235
당기순이익	-18	-9	32	49	96	EPS(지배순이익 기준)	-377	-92	756	1,176	2,287
유형자산 상각비	2	2	2	3	3	BPS(자본총계 기준)	1,428	3,092	4,238	5,368	7,564
무형자산 상각비	0	0	0	0	0	BPS(지배지분 기준)	1,444	3,157	4,312	5,467	7,715
외환손익	2	-2	0	0	0	DPS	0	0	0	0	0
온건자본의 감소(증가)	-3	-3	0	0	0	P/E(당기순이익 기준)	N/A	N/A	90.5	58.2	29.9
기타	19	3	-10	0	0	P/E(지배순이익 기준)	N/A	N/A	88.5	56.9	29.3
투자활동으로인한현금흐름	-43	-126	-3	9	7	P/B(자본총계 기준)	83.9	24.5	15.8	12.5	8.8
투자자산의 감소(증가)	0	13	10	0	0	P/B(지배지분 기준)	83.0	24.0	15.5	12.2	8.7
유형자산의 감소	3	0	0	0	0	EV/EBITDA(Reported)	2,762.9	N/A	130.7	52.4	26.2
유형자산의 증가(CAPEX)	-5	-14	-4	-4	-4	배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-40	-126	-10	13	11	성장성 (%)					
재무활동으로인한현금흐름	76	107	7	-4	-1	EPS(당기순이익 기준)	적지	적지	흑전	55.5	94.5
차입금의 증가(감소)	85	26	-22	-4	-1	EPS(지배순이익 기준)	적지	적지	흑전	55.5	94.5
사채발행(상환)	0	0	0	0	0	수익성 (%)					
자본의 증가	6	79	19	0	0	ROE(당기순이익 기준)	-27.1	-9.5	19.8	23.5	34.0
배당금	0	0	0	0	0	ROE(지배순이익 기준)	-24.9	-3.9	19.9	23.6	34.1
기타	-15	2	10	0	0	ROA	-14.9	-4.4	11.4	15.4	24.3
기타현금흐름	0	0	0	0	0	안정성 (%)					
현금및증거(감소)	35	-28	28	57	105	부채비율	162.8	94.4	58.4	47.9	34.5
기초현금	4	39	11	38	96	순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
기말현금	39	11	38	96	201	이자보상배율	NA	NA	248.2	662.2	1,312.1

* K-IFRS 연결 기준

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일 자	투자 의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.05.18	BUY	120,000	-35.21	-19.75
2021.06.08	BUY	120,000	-43.89	-33.02
2021.07.09	BUY	139,000	-43.89	-33.02
2021.08.05	BUY	139,000	-60.59	-50.29
2021.08.25	BUY	85,000	-30.40	-10.00
2021.10.15	BUY	85,000	-35.21	-19.75
2022.03.18	BUY	85,000	-43.89	-33.02
2022.04.22	BUY	85,000	-60.59	-50.29
2022.08.04	BUY	85,000	-32.71	-20.59
2022.10.11	STRONG BUY	85,000	-44.50	-37.41

▶ 최근 2년간 알테오젠 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 업무상의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가 대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가 대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가 대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL : 추천일 종가 대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2021.10.01~2022.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	168건	90.8%
보유	17건	9.2%
매도	0건	0%

- 본 조사회는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당시의 시선 등의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.