

히알루로니다제 언급된 키트루다SC 임상

Analyst 엄민용

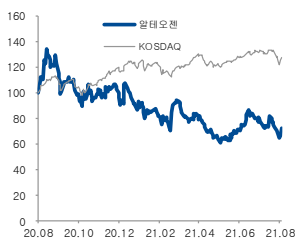
02-3787-2474 myeom@hmsec.com

현재주가 (8/24)	80,000원		
상승여력	73.8%		
시가총액	3,374십억원		
발행주식수	42,179천주		
자본금/액면가	14십억원/500원		
52주 최고가/최저가	148,867원/67,100원		
일평균 거래대금 (60일)	24십억원		
외국인지분율	15.74%		
주요주주	박순재 외 6인 25.55%		
주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-7.2	19.2	-4.2
상대주가(%p)	-3.3	11.6	-14.3

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(21F)	EPS(22F)	T/P
Before	393	1,075	139,000
After	393	1,075	139,000
Consensus	234	574	142,000
Cons. 차이	67.9%	87.3%	-2.1%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

키트루다 SC 신규 임상 1상 업데이트 내용 중 주요 포인트

- 8월 23일 머크의 키트루다 피하주사(SC, Subcutaneous) 신규 임상 1상 정보가 미국 임상정보사이트(clinicaltrials.gov)에 업데이트
- 히알루론산분해효소(hyaluronidase)에 대한 면역반응이 있는 환자에 대한 시험자 제외 조건(Exclusive Criteria)이 언급된 부분, 펌브롤리주맵(Pembrolizumab)에 MK-5180 제형을 추가했다는 내용으로 MK-3475A라는 새로운 명칭 부여
- 알테오젠은 지난 6월 7일 2019년과 2020년에 각각 ALT-B4 기술이전되었던 파이프라인에 대한 임상 1상 IND신청 필수 자료인 CTD(국제공통기술문서)를 계약 당사자에게 송부했다고 발표

키트루다 저용량과 고용량의 SC 개발 차이와 의미

- 키트루다(Keytruda)는 머크사의 '20년 매출 143.8억달러, 한 제품으로 한화 15.8조원에 해당하는 항암제, 약리기전은 항PD-1으로 BMS사 오피디보(Opdivo)와 동일 계열 항암제
- BMS사 오피디보는 미국의 SC제형변경 원천기술 보유 기업인 할로자임(Halozyne)의 ENHANZE 기술을 통해 2017년부터 개발 중, 항PD-1 기전의 독점적 권리 가져 동일 기전의 머크사 키트루다는 SC제형 변경을 위한 선택지가 알테오젠의 ALT-B4밖에 남지 않은 상황
- 지난 7월 9일 clinicaltrials.gov에 업데이트된 머크사의 키트루다SC 임상 3상은 비소세포폐암 환자 450명을 대상으로 하며, 투약 주기가 3주 간격이므로 소아용 또는 저용량 200mg로 추정
- 키트루다SC 임상 3상 투약 중지한 환자 대상 1년 간 키트루다 IV제형 공급 조건이 포함, SC제형 변경 기술 없이 투여된 키트루다는 유효성 및 부작용 측면에서 우려, (현재 IV 공급에서 second course라는 단어로 변경되어 업데이트된 상태)
- 머크 자체적으로 진행하고 있는 키트루다 임상 1상과 임상 3상 자료는 히알루로니다제를 통한 SC제형변경 임상 1상 마무리 후 빠른 임상 3상 전환을 위한 백데이터 자료로 활용될 것
- 임상 3상 병용투여 사유로는 화학요법항암제와 병용투여 방법으로 고형암 1차 치료제 승인 목적

요약 및 결론

- 오피디보(Nivolumab)도 6주 간격 투약이기 때문에, 키트루다SC 저용량 200mg는 투여량 3주간격으로 개발 시 경쟁력 없음, 고용량 400mg 6주 간격 투약의 SC제형변경만이 경쟁력 가짐
- 키트루다 400mg 고용량 제형은 임상 1상에서 생물학적 동등성 및 향후 임상 3상에서 IV제형과의 비열등성 입증에 위해 히알루로니다제를 통한 SC제형 변경 기술이 필요
- 8월 23일 NCT05017012 임상 1상 내 히알루론산분해효소가 언급된 점을 보았을 때 피하주사(SC) 제형 변경 기술이 사용되었다는 것을 유추 가능

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 (%)
2019	29	-2	-1	-1	-18	적지	NA	13.3	NA	NA	0.0
2020	42	0	-1	2	-23	적지	NA	38.8	2,500.7	NA	0.0
2021F	72	18	17	21	393	흑전	203.3	23.4	143.0	11.9	0.0
2022F	110	54	45	56	1,075	173.3	74.4	17.9	51.3	26.6	0.0
2023F	137	78	67	81	1,581	47.0	50.6	13.3	34.9	29.4	0.0

* K-IFRS 연결 기준

키트루다SC 주요 임상 정리

<표1> 머크 키트루다SC 투여용량 별 주요 임상 단계 및 정보

단계	고유번호	키트루다 투약 간격	설명	임상 제목
임상 1상	NCT05017012	6주 간격 투약 (고용량 400mg 명시)	72명 고형암 환자 대상 MK-5180과 펌브롤리주맬 2가지 농도에 대한 진행성 고형암이 있는 환자를 대상으로 생체이용률을 평가하는 임상 1상	A study to Evaluate the Bioavailability of Pembrolizumab (MK-3475) Via Subcutaneous (SC) Injection of MK-3475A (Pembrolizumab Formulated With MK-5180) In Advanced Solid Tumors (MK-3475A-C18)
임상 1상	NCT03665597	3주 간격 투약 (저용량 200mg 추정)	136명 흑색종 환자 대상 피하주사(SC) 대비 정맥주사(IV)의 상대적 생체이용률 평가위한 펌브롤리주맬의 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 투약 (저용량 200mg 추정)	450명 비소세포폐암 환자 대상 전이성 비소세포폐암 환자의 1차 치료에서 백금 이중 화학요법과 병용투여된 펌브롤리주맬의 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

<그림1> 키트루다SC 8월 23일 업데이트된 신규 임상 1상의 피험자 제외 기준내 히알루로니다제 명시

Exclusion Criteria:

- Has a diagnosis of immunodeficiency or is receiving chronic systemic steroid therapy (in dosing exceeding 10 mg daily of prednisone equivalent) or any other form of immunosuppressive therapy within 7 days prior to the first dose of study medication.
- Has had chemotherapy, definitive radiation, or biological cancer therapy within 4 weeks (2 weeks for palliative radiation) before the first dose of study intervention, or has not recovered to National Cancer Institute (NCI) Common Terminology Criteria for Adverse Events (CTCAE) Grade 1 or better from any adverse events (AEs) that were due to cancer therapeutics administered more than 4 weeks earlier (this includes participants with previous immunomodulatory therapy with residual immune-related AEs).
- Has a history of a second malignancy, unless potentially curative treatment has been completed with no evidence of malignancy for 2 years
- Has clinically active central nervous system (CNS) metastases and/or carcinomatous meningitis.
- Has severe hypersensitivity (≥Grade 3) to pembrolizumab and/or any of its excipients.
- Has an active infection requiring therapy.
- Has a history of (noninfectious) pneumonitis/interstitial lung disease that required steroids or current pneumonitis/interstitial lung disease.
- Has an active autoimmune disease that has required systemic treatment in the past 2 years.
- Has known hepatitis B or C infections or known to be positive for hepatitis B surface antigen (HBsAg)/hepatitis B virus deoxyribonucleic acid (DNA) or hepatitis C antibody or ribonucleic acid (RNA)
- Human immunodeficiency virus (HIV)-infected participants with a history of Kaposi's sarcoma and/or Multicentric Castleman's Disease.
- Has a history or current evidence of any condition, therapy, or laboratory abnormality that might confound the results of the study, interfere with the participant's participation for the full duration of the study, or is not in the best interest of the participant to participate, in the opinion of the treating investigator.
- Is pregnant, breastfeeding, or expecting to conceive or father children within the projected duration of the study.
- Has not fully recovered from any effects of major surgery without significant detectable infection.
- Has symptomatic ascites or pleural effusion.
- Has preexisting peripheral neuropathy that is >Grade 2 by latest NCI CTCAE version 5.
- Has a known sensitivity to recombinant **hyaluronidase** or other form of **hyaluronidase**.
- Has a history of severe hypersensitivity reaction (eg, generalized rash/erythema, hypotension, bronchospasm, angioedema, or anaphylaxis) to pemetrexed, cisplatin, axitinib, carboplatin, paclitaxel, or nab-paclitaxel.
- Has received a live or live-attenuated vaccine within 30 days before the first dose of study intervention.

자료 : Clinicaltrials.gov, 현대차증권

<그림2> 키트루다(Keytruda)의 현재 임상 결과 및 처방 가능한 적응증

Advanced non-small cell lung cancer	Melanoma	Head and neck squamous cell cancer
High-risk non-muscle invasive bladder cancer (NMIBC)	Advanced kidney cancer (RCC)	Advanced MSI-H/dMMR colorectal cancer
Microsatellite instability-high cancer (MSI-H/dMMR)	High-risk early-stage triple-negative breast cancer (TNBC)	Advanced triple-negative breast cancer (TNBC)
Classical Hodgkin lymphoma (cHL)	Advanced gastric cancer	Advanced cervical cancer
Primary mediastinal B-cell lymphoma (PMBCL)	Advanced liver cancer (HCC)	Advanced Merkel cell carcinoma
Advanced esophageal cancer	Cutaneous squamous cell carcinoma (cSCC)	

자료 : 머크, 현대차증권

<그림3> 키트루다(Keytruda) 현재 정맥주사(IV) 투약 방법, 30분 소요, 성인 6주간격 투약

Scheduling treatments with KEYTRUDA

- In adults, KEYTRUDA is usually given **every 3 weeks or every 6 weeks** depending on the dose that you are receiving. In children, KEYTRUDA is usually given **every 3 weeks**.
- No matter which treatment schedule you are on, you will receive the same amount of KEYTRUDA over the course of treatment.
- Talk to your doctor about the treatment schedule that is right for you. Your doctor can help answer questions.

30 minutes per infusion

Approximately 18 infusions per year

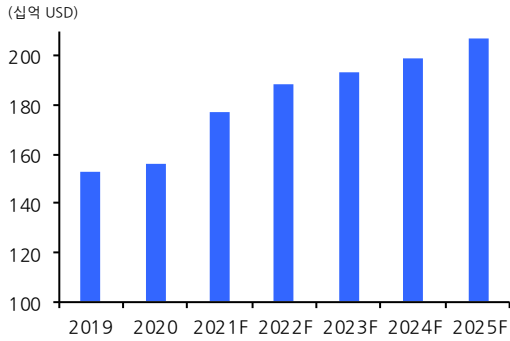
OR

Approximately 9 infusions per year

The adult dose given every 6 weeks is approved based on specific types of data showing how this dose works in the body. Studies are ongoing to provide additional information about clinical benefit.

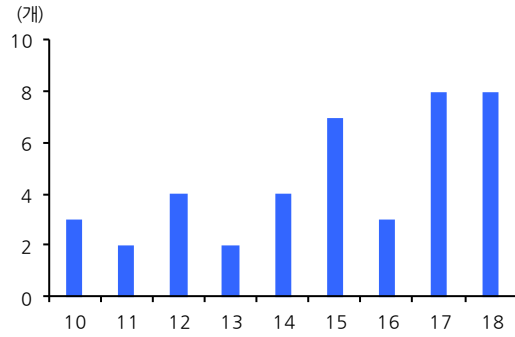
자료 : 머크, 현대차증권

<그림4> SC제형 적용 의약품 매출 추이



자료 : Cortellis, 현대차증권

<그림5> SC제형 의약품 FDA 신약 허가 추이



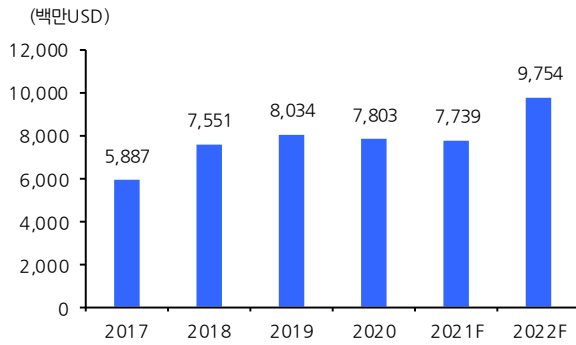
자료 : Cortellis, 현대차증권

<표2> 면역항암제(PD-1/PD-L1) 주요 제품 및 SC제형 개발 현황

오리지널 의약품	원개발사	주성분	'21F 매출액 (백만 USD)	기전	특허만료	할로자임	알테오젠
Opdivo	BMS	Nivolumab	7,739	항PD-1	미국 2028 유럽 2030	진행중(독점)	불가
Tecentriq	Roche/Genentech	Atezolizumab	3,890	항PD-L1	미국 2033 유럽 2027	진행중(독점)	불가
Keytruda	Merck	Pembrolizumab	17,347	항PD-1	미국 2028 유럽 2030	불가	가능
Tyvyt	Innovent /Eli Lilly	Sintilimab	N/A	항PD-1	미국 2037 유럽 2036	불가	가능
Imfinzi	Astrazeneca	Durvalumab	2,732	항PD-L1	미국 2030 유럽 2030	불가	가능
Bavencio	Pfizer/Merck	Avelumab	632	항PD-L1	미국 2033 유럽 2027	불가	가능
Libtayo	Sanofi /Regeneron	Cemiplimab	309 ('20 매출액)	항PD-1	미국 2030 유럽 2029	불가	가능

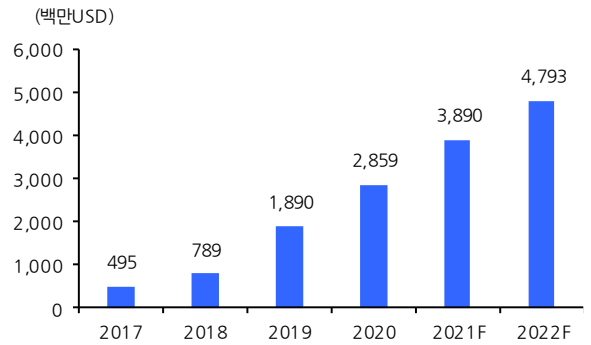
자료 : 현대차증권

<그림6> BMS사 옵디보 매출 추이



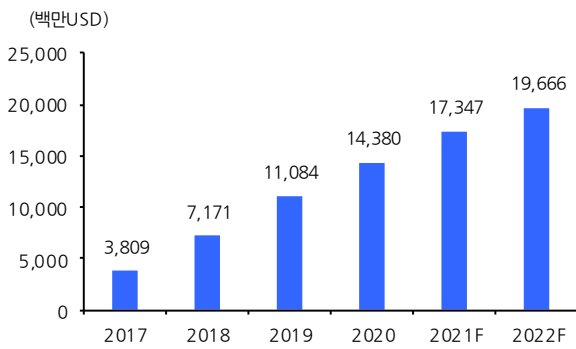
자료 : Cortellis, 현대차증권

<그림7> 로슈/제넨텍사 티센트릭 매출 추이



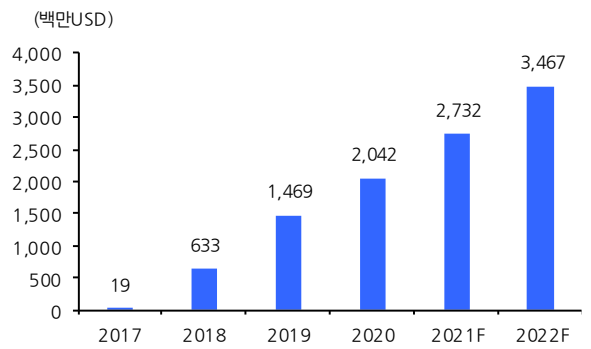
자료 : Cortellis, 현대차증권

<그림8> 머크사 키트루다 매출 추이



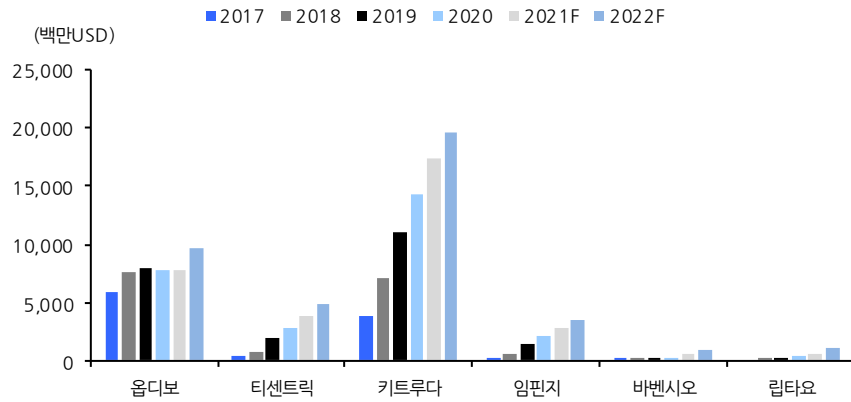
자료 : Cortellis, 현대차증권

<그림9> 아스트라제네카사 임핀지 매출 추이



자료 : Cortellis, 현대차증권

<그림10> 주요 면역항암제 매출 추이



자료 : Cortellis, 현대차증권

<표3> 머크 임상 3상 이상 파이프라인

단계	명칭	약물명/성분	적응증
허가신청 (6건)	MK-1242	Vericiguat	Heart Failure
	MK-7655A	Relebactam + imipenem/cilastatin	Bacterial Infection
	MK-5618	KOSELUGO®	Pediatric neurofibromatosis type-1
	MK-6482	Belzutifan	VHL-Arcc
	MK-7264	Gefapixant	Cough
	V114	V114	Pneumoconjugate Vaccine
임상 3상 (23건)	MK-8591	Islatravir	HIV-1 infection
	MK-8591A	Doravirine/Islatravir	HIV-1 infection
	MK-7902	LENVIMA®	Melanoma cancer
	MK-7684A	-	Non-small cell lung cancer
	MK-6482	-	Renal cell carcinoma(RCC)
	MK-1308A	-	Renal cell carcinoma(RCC)
	MK-7339	LYNPARZA®	Small cell lung cancer
	MK-7339	LYNPARZA®	Non-small cell lung cancer
	MK-7339	LYNPARZA®	Colorectal
	MK-7902	LENVIMA®	Head & neck squamous cell carcinoma
	MK-7902	LENVIMA®	Non-small cell lung cancer
	MK-7902	LENVIMA®	Gastric
	MK-7902	LENVIMA®	Colorectal
	MK-7902	LENVIMA®	Bladder cancer
	MK-3475	KEYTRUDA®	Cervical cancer
	MK-3475	KEYTRUDA®	Prostate cancer
	MK-3475	KEYTRUDA®	Ovarian cancer
	MK-3475	KEYTRUDA®	Mesothelioma cancer
	MK-3475	KEYTRUDA®	Biliary tract cancer
	MK-3475	KEYTRUDA®	Liver cancer
	MK-3475	KEYTRUDA®	Gastric cancer
	MK-3475	KEYTRUDA®	Cutaneous squamous cell carcinoma
	MK-7119	TUKYSA®	Breast cancer

주 : 2021년 5월 기준

자료 : MERCK, 현대차증권

<표4> 머크 IV제형 주요 6개 제품

(단위 : 백만 달러)

제품명	주성분	적응증	기전	투여경로
Keytruda	Pembrolizumab	비소세포폐암 외 14가지 암종	PD-1 항체	IV
Bavencio	Avelumab	메르켈세포암	PD-L1 항체	IV
Erbix	Cetuximab	직결장암, 편평세포암	EGFR (HER1) 항체	IV
Stilamin	Somatostatin	급성 식도, 위, 십이지장 출혈	위장관 흡수 억제 호르몬	IV
Gadasil	papillornavirus	인유두종 HPV 백신	재조합 백신	IV
CAVATAK/V937	Coxsackievirus	흑색종양, 임상2상 진행중	면역항암 아생형바이러스	IV(예상)

자료 : Cortellis, 현대차증권

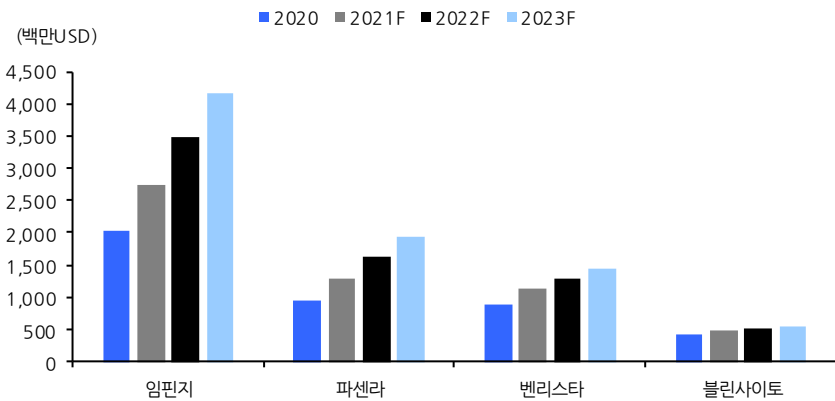
<표5> 아스트라제네카 IV제형 주요 4개제품 및 매출 추이

(단위 : 백만 달러)

제품명	주성분	적응증	매출 추이			
			2020년	2021F	2022F	2023F
Imfinzi	Durvalumab	비소세포폐암, 소세포폐암, 위암 등	2,042	2,732	3,467	4,172
Fasenra	Benralizumab	천식, 식도염 등	949	1,298	1,627	1,935
Benlysta	Belimumab	자가면역질환 등	888	1,129	1,292	1,450
Blinicyto	Blinatumomab	급성림프모구백혈병 등	420	475	516	557

자료 : Cortellis, 현대차증권

<그림11> 아스트라제네카 IV제형 품목별 매출 추이



자료 : Cortellis, 현대차증권

	(단위:십억원)				
포괄손익계산서	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	29	42	72	110	137
증가율 (%)	107.1	44.8	71.4	52.8	24.5
매출원가	18	24	39	40	42
매출원가율 (%)	62.1	57.1	54.2	36.4	30.7
매출총이익	11	19	34	70	95
매출이익률 (%)	37.9	45.2	47.2	63.6	69.3
증가율 (%)	450.0	72.7	78.9	105.9	35.7
판매관리비	13	19	16	16	17
판매비율 (%)	44.8	45.2	22.2	14.5	12.4
EBITDA	-1	2	21	56	81
EBITDA 이익률 (%)	-3.4	4.8	29.2	50.9	59.1
증가율 (%)	적지	흑전	950.0	166.7	44.6
영업이익	-2	0	18	54	78
영업이익률 (%)	-6.9	0.0	25.0	49.1	56.9
증가율 (%)	적지	-100.0	N/A	200.0	44.4
영업외손익	1	-3	1	-2	-1
금융수익	1	1	2	2	3
금융비용	0	1	3	4	5
기타영업외손익	-0	-3	2	0	1
종속/관계기업관련손익	0	0	-0	0	0
세전계속사업이익	-2	-3	19	52	76
세전계속사업이익률	-6.9	-7.1	26.4	47.3	55.5
증가율 (%)	적지	적지	흑전	173.7	46.2
법인세비용	0	1	0	1	2
계속사업이익	-2	-3	18	50	74
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-2	-3	18	50	74
당기순이익률 (%)	-6.9	-7.1	25.0	45.5	54.0
증가율 (%)	적지	적지	흑전	177.8	48.0
지배주주지분 순이익	-1	-1	17	45	67
비지배주주지분 순이익	-1	-2	2	5	7
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	-2	-3	18	50	74

	(단위:십억원)				
현금흐름표	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동으로인한현금흐름	9	2	32	58	82
당기순이익	-2	-3	18	50	74
유형자산 상각비	1	2	2	2	3
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	2	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	9	-3	12	5	5
기타	1	4	0	1	0
투자활동으로인한현금흐름	-22	-43	18	-9	-9
투자자산의 감소(증가)	0	-0	-1	-0	-0
유형자산의 감소	0	3	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-8	-5	-8	-8	-8
기타	-14	-41	27	-1	-1
재무활동으로인한현금흐름	9	76	37	17	16
차입금의 증가(감소)	-1	-0	1	1	1
사채의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	4	61	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	6	15	36	16	15
기타현금흐름	-0	-0	0	0	0
현금의증가(감소)	-5	35	87	66	89
기초현금	9	4	39	126	192
기말현금	4	39	126	192	282

* KIFRS 연결 기준

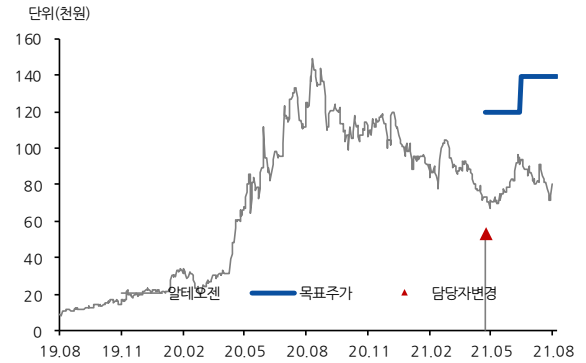
	(단위:십억원)				
재무상태표	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	65	138	211	283	378
현금성자산	4	39	126	192	282
단기투자자산	58	95	68	68	68
매출채권	1	2	6	9	11
채고자산	1	0	2	3	3
기타유동자산	1	2	9	12	15
비유동자산	21	21	28	34	40
유형자산	19	19	25	31	36
무형자산	1	1	1	1	2
투자자산	0	0	1	1	2
기타비유동자산	1	1	1	1	0
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	86	159	239	317	418
유동부채	11	21	79	105	129
단기차입금	3	3	3	3	3
매입채무	1	0	2	2	3
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	7	18	74	100	123
비유동부채	4	2	5	8	10
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	1	1	2	3	4
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3	1	3	5	6
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	16	23	84	112	139
지배주주지분	70	131	148	193	260
자본금	7	14	14	14	14
자본잉여금	75	130	130	130	130
자본조정 등	1	2	2	2	2
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-13	-14	2	48	114
비지배주주지분	0	5	7	12	19
자본총계	70	136	155	205	279

	(단위:원, 배, %)				
주요투자지표	2019	2020	2021F	2022F	2023F
EPS(당기순이익 기준)	-43	-82	437	1,195	1,757
EPS(지배순이익 기준)	-18	-23	393	1,075	1,581
BPS(자본총계 기준)	1,684	3,212	3,585	4,751	6,467
BPS(지배지분 기준)	1,679	3,091	3,424	4,473	6,016
DPS	0	0	0	0	0
P/E(당기순이익 기준)	-515.4	-1,468.5	182.9	66.9	45.5
P/E(지배순이익 기준)	-1,271.6	-5,183.4	203.3	74.4	50.6
P/B(자본총계 기준)	13.2	37.3	22.3	16.8	12.4
P/B(지배지분 기준)	13.3	38.8	23.4	17.9	13.3
EV/EBITDA(Reported)	-682.4	2,500.7	143.0	51.3	34.9
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	적지	적지	흑전	173.3	47.0
EPS(지배순이익 기준)	적지	적지	흑전	173.3	47.0
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	-2.5	-3.3	12.7	28.0	30.6
ROE(지배순이익 기준)	-1.0	-1.0	11.9	26.6	29.4
ROA	-2.2	-2.8	9.3	18.1	20.1
안정성 (%)					
부채비율	22.5	16.8	54.5	54.8	49.9
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	NA	0.1	7.2	12.9	15.1

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일자	투자 의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.05.18	BUY	120,000	-35.21	-19.75
2021.07.09	BUY	139,000	-39.84	-33.02
2021.08.25	BUY	139,000		

▶ 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 엄민용의 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 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY: 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM): 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL: 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2020.07.01~2021.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	150건	90.4%
보유	16건	9.6%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 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.