

지트리비엔티 (115450)

| Analyst 오병용 02) 709-2621 byoh@taurus.co.kr

또 하나의 한국 블록버스터(1조 매출) 신약 가능성.

2018년 12월 21일

투자의견 N.R (initiate)

목표주가	-
현재주가 (12월 20일)	25,750원
Upside	-

KOSDAQ	668.1pt
시가총액(보통주)	631십억원
발행주식수	24,492천주
액면가	500원
자본금	12십억원
60일 평균거래량	205천주
60일 평균거래대금	5,263백만원
외국인 지분율	6.8%
52주 최고가	56,900원
52주 최저가	20,050원
주요 대주주	
(주)유양디앤유	10.3%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	7.7	11.0
3M	-24.6	-6.0
6M	-37.0	-16.5

주가차트



동사 안구건조증 치료제 'RGN-259' 조 단위 매출 가능성 있다.

- 한국에 또 하나의 블록버스터(1조매출) 신약 후보물질이 있다. 지트리비엔티의 안구건조증 치료제 'RGN-259'이다. 세계적인 시장조사기관 중 하나인 Globaldata는 글로벌 안구건조증 시장을 분석한 수백 페이지 짜리 보고서(Dry Eye Syndrome: Global Drug Forecast and Market Analysis to 2026)를 발간했다. 이 보고서에서 Globaldata는 현재 글로벌 임상중인 안구건조증 파이프라인들을 분석했다. 그 중 지트리비엔티의 RGN-259가 가장 성공적인 약물이 될 것으로 평가했으며 향후 가장 큰 시장점유율을 가져갈 것으로 예상했다(그림1,2참조). 또한 Globaldata는 주요 8개국(미국 유럽 등) 안구건조증 시장이 '16년 \$2.2B에서 '26년 \$5.6B로 2배 이상 성장할 것으로 예상했다. 보고서 세부내용은 기재할 수 없으나, 대략적으로 동사의 RGN-259가 시장의 20%를 점유한다고 가정 시 '26년 매출은 조단위를 넘어설 것으로 판단된다.

폭발적 성장을 앞둔 안구건조증 시장.. 차세대 치료제 중 Top tier는 'RGN-259'

- 현재 FDA 허가를 받은 안구건조증 신약은 '02년 허가 받은 앨러간의 '레스타시스(Restasis)'와 '16년 허가 받은 샤이어의 '자이드라(Xiidra)'가 전부다. 두 가지 약 모두 염증에 의한 안구건조증에만 효과가 있어 전체 환자의 약 25%정도에만 반응하는 것으로 알려져 있다. 그마저도 12주~24주 동안이나 약을 꾸준히 투여해야 효과가 나타나기 때문에 환자가 중간에 투약을 중단하는 경우도 많다. 다시 말해 안구건조증은 여전히 치료 옵션이 부족하며, 미 충족 수요가 매우 큰 시장이다. 따라서 현재 임상중인 안구건조증 물질들에 대한 기대가 클 수밖에 없다. 현재 Novartis를 비롯해 Aldeyra, Sylentis, Mitotech등의 기업이 안구건조증 FDA 후기 임상(2b상~3상)을 진행 중이며, 그 중에서 가장 진행속도가 빠르면서도 임상 데이터가 좋은 파이프라인은 동사의 RGN-259로 평가 받고 있다.

경쟁사와 비교시 절대적 저평가..

- 동사와 비슷하게 안구건조증 치료제를 개발중인 국내 기업은 한올바이오파마가 있다. 국내 바이오 애널리스트들은 한올바이오파마의 임상 2상을 완료한 안구건조증 치료제 'HL036'의 적정가치를 약 9,380억원~1조430억원으로 평가하고 있으며, 따라서 현재 시가총액은 1조 6천억원에 달한다. 반면 차세대 안구건조증 신약 중 Top tier로 평가받는 물질을 개발중인 동사의 시가총액은 6,390억원이다. 상대적으로 크게 저평가 되어있다는 판단이다. 물론 직접 비교할 순 없지만, 세번째 임상 3상을 앞둔 동사가 한올바이오파마보다 시장 진입속도 면에서는 크게 앞서 있다고 할 수 있다.

Financial Data

(십억원)	2013	2014	2015	2016	2017
매출액	20.9	17.6	16.8	17.7	17.2
영업이익	-1.8	-0.9	-3.1	-4.0	-4.5
영업이익률(%)	-8.7	-5.0	-18.7	-22.8	-26.2
세전이익	-4.4	-1.2	-4.3	-5.4	-5.2
지배주주지분순이익	-3.9	-1.6	-4.3	-5.2	-4.8
EPS(원)	-310	-85	-218	-240	-210
증감률(%)	적지	적지	적지	적지	적지
ROE(%)	-32.9	-9.9	-16.4	-16.3	-13.3
PER (배)	-7.2	-40.6	-118.3	-107.2	-122.3
PBR (배)	4.2	2.9	17.4	16.8	15.5
EV/EBITDA (배)	-53.8	-270.7	-239.5	-178.4	-162.7

자료: 지트리비엔티, 토러스투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

2019년 세번째 임상 3상 진입 예정, 2020년 말 FDA 허가 계획.

- 현재 동사 주가는 고점(4/9일 55,200원)대비 -53.4% 하락한 25,750원에 거래되고 있다. 주가가 급락한 주된 이유는 FDA로부터 임상 3상을 한번 더 하라는 요구를 받았기 때문이다. 그러나 안구건조증 치료제 임상 3상의 경우 3번이 기본이다. 최근 승인 받은 안구건조증 치료제 '자이드라'의 경우에도 임상 3상을 3번 한 만큼, 당연히 거쳐가야 될 관문으로 생각해야 한다. 오히려 현재 임상 2상중이거나 3상 초기에 들어간 파이프라인들은 FDA허가 까지 생각보다 긴 시간이 남았다고 봐야 한다. 동사는 2019년 초 700명을 대상으로 세번째 임상 3상에 진입할 예정이며, 2020년 초 임상을 완료하고 2020년 말 FDA허가를 목표로 하고 있다.

'레스타시스', '자이드라' 대비 압도적인 효과...

- 미국의 안구건조증 치료제는 2개 뿐이다. 시장을 10년 이상 독점하던 레스타시스('17년 매출 \$1,474M)와 '16년 출시 이후 1년 만에 약 3천억원이 팔린 자이드라('17년 매출 \$259M)다. 이들의 가장 큰 문제점은 환자 반응률이 낮은 것도 있지만, 최소 12주(3개월)이상 투약해야 효과가 있다는 것이다. 반면 동사의 RGN-259의 경우 투약 2주 만에 효과가 나타난다. 실제로 자이드라의 2번째 임상 3상(OPUS-2)에서는, 주요 측정결과(Endpoint)였던 각막 염색 지수(Inferior Corneal Staining Score)를 환자 투약 후 84일을 기준으로 평가했다. 반면 동사의 2번째 임상 3상(ARISE-2)의 경우 각막염색지수를 투약 후 29일 기준으로 평가하도록 디자인되었으며, 짧은 기간 투약에도 통계적으로 유의한 효능효과를 확인하였다.
- 또한 안구건조증의 원인은 다양하나 레스타시스와 자이드라는 염증에 의한 안구건조증에만 효과가 있어 일부 환자들에게만 반응한다. 반면 RGN-259의 경우 여러 가지 안구건조증에 전부 효과가 있어 훨씬 더 많은 환자들에 적용이 가능 할 것으로 예상된다. Globaldata는 동사가 임상 단계에서도 경쟁사 대비 앞서 있지만, 위와 같은 임상 디자인과 효능에서도 경쟁사 대비 앞서있다고 판단한 것으로 추정된다.

수포성표피박리증(EB) 미국 임상 3상, 교모세포종(GBM) 미국 임상 2상 진입 예정.

- 안구건조증치료제 이외에도 동사는 희귀질환인 수포성표피박리증(EB)임상 3상과, 교모세포종(GBM) 임상 2상에 진입할 예정이다. EB의 경우 현재 치료제가 전혀 없는 상황이며, FDA 희귀의약품으로 지정 받았다. 시장 규모는 약 2조원 규모로 평가된다. EB시장에서 동사의 유일한 경쟁자는 유럽에서 임상 3상을 진행중인 영국의 'Amryt'정도이며, 미국은 동사와 별다른 경쟁자가 없다. 현재 3상을 위한 Open study임상을 진행 중이며, '19년 임상 3상에 진입할 예정이다.
- 교모세포종의 경우 임상 1상을 끝냈고 FDA 희귀의약품으로 지정되었다. 동사는 이 물질을 두 가지 전략으로 개발하고 있다. 현재 교모세포종의 표준치료제인 머크의 '테모달(Temodar)'과 병용요법으로 임상을 진행하고 있으며, '19년부터는 테모달 치료에 실패한 환자를 대상으로 단독요법 임상 2상을 진행할 계획이다.
- 사실 안구건조증 파이프라인의 가치를 아예 제외 하고 생각하더라도 동사 시가총액은 비싸 보이지 않다. 동사와 같은 교모세포종 치료제 임상 2b상을 개시할 예정인 파멧신(시총 4,805억원)이나, 희귀의약품으로 임상 3상이 끝나가는 메지온(시총 7,441억원) 등과 단순히 비교해 본다면, 동사의 희귀의약품 파이프라인 가치 또한 상대적으로 저평가 되어있다는 판단이다.

그림1 Globaldata 안구건조증 보고서 관련 미국기사. 동사의 RGN-259 언급

The launch of 10 new pipeline drugs will further intensify competition in the Dry Eye Syndrome market, says GlobalData

By GlobalData Healthcare

SHARPS

Significant opportunities remain within DES market to fulfil unmet needs

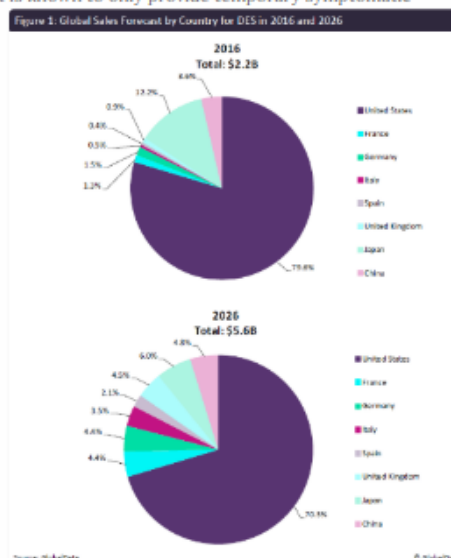
With a rapidly accelerating worldwide prevalence and limited treatment options available, there is growing pressure for new therapies and curative treatment for Dry Eye Syndrome (DES) patients. Significant efforts are being made to develop a new treatment for DES, as current pharmacologic management is known to only provide temporary symptomatic relief.

GlobalData's newly published report ['Dry Eye Syndrome: Global Drug Forecast and Market Analysis to 2026'](#) provides an overview of the current competitive landscape of DES in the 8MM (US, France, Germany, Italy, Spain, UK, Japan, and China). It also provides pipeline analysis of candidates in late-stage clinical development, as well as annualized DES market revenue and 10-year forecast of the DES market in the 8MM.

Both Allergan and Santen have long been dominating the US and Japan markets, respectively. However, this is on the cusp of changing with the expected launch of numerous promising pipeline drugs during the forecast period, which will be a significant driver of growth in the 8MM. This change has already been initiated with the recent launches of Shire's Xiidra (lifitegrast) and Santen's Ikervis (cyclosporine) in the US and Europe.

GlobalData estimates that DES pharmaceutical sales in the 8MM will grow to \$5.6B by 2026 at a compound annual growth rate (CAGR) of 10.1%. In addition, the DES market will see an increasing number of new players in the US and 5EU during the forecast period. RegeneRx, Sun Pharma, Aldeyra, Sylentis, Novartis and Dompe are among the companies that are anticipated to gain a strong presence in the DES space. RegeneRx's RGN-259, a thymosin beta-4 product, is expected to be the most successful drug, making up the largest share of the DES market by 2026.

While new therapeutics enter the market, unmet needs for curative therapies for this highly prevalent disease is not expected to be completely fulfilled by these promising pipeline products. As such, considerable market opportunities remain for drugs that can demonstrate promising efficacy, safety and tolerability, and also address the underlying cause of DES.



RECOMMENDED COMPANIES



DJA Pharma

DJA Pharma's vendor partners provide equipment for a wide range...



Zenith Technologies

Zenith Technologies produces software systems for the life sciences industry...



Huber Kältemaschinenbau

Huber Kältemaschinenbau produces high-precision thermoregulation solutions for the pharmaceutical industry.

MOST READ

- 1 **Pharma Technology Focus - Issue 78**
- 2 NICE expands its recommendation for Oncotype Dx test
- 3 Going digital to improve clinical trial enrolment

자료 : 지트리비앤티, 토러스투자증권 리서치센터

그림2 Globaldata 안구건조증 보고서 요약자료. 동사의 RGN-259 언급



Pharmaceuticals

Medical

Consumer

Oil & Gas

Power

Financial Services

Retail

Tech

Home / Pharmaceuticals / Ophthalmology / Dry Eye Syndrome: Global Drug Forecast and Market Analysis to 2026

Dry Eye Syndrome: Global Drug Forecast and Market Analysis to 2026

Pages: 188

Published: June 2018

Report Code: GDHC168PIDR

Add to Saved List

Overview

Contents

Tables

Figures

Dry Eye Syndrome (DES) is a multifactorial disease of the tears and ocular surface that causes ocular discomfort, visual disturbances, and tear film instability, which can potentially damage the ocular surface. With a rapidly accelerating worldwide prevalence and the limited treatment options available, there is a growing pressure for new therapies and curative treatment for DES patients. Significant efforts are being made to develop a new treatment for DES, as current pharmacologic management is known to only provide temporary symptomatic relief.

GlobalData estimates the 2016 sales for DES at approximately \$2.2B across the 8MM covered in this report.

The DES pipeline activity comprises 10 active Phase III (or Phase II/III) pipeline agents with novel mechanisms of action as well as cyclosporines with improved clinical profiles. Additionally, six of these late-stage pipeline drugs are expected to be first-in-class therapies. The most notable pipeline drugs include RegeneRx's thymosin beta-4 product RGN-259, Aldeyra's reproxalap which acts as an "aldehyde trap", and Sylentis' TRPV1 inhibitor tivanisiran. Other late-phase novel drugs include Mitotech's mitochondrial antioxidant product visomitin, Kala Pharmaceuticals' corticosteroid KPI-121, and Novartis' and Dompe's recombinant human lubricin protein ECF-843. GlobalData expects these new drugs will expand the DES treatment options and contribute to overall market growth. Nevertheless, considerable opportunities remain within this severely underserved DES market.

Key Questions Answered

What are the key unmet needs clinically and in research? What do KOLs identify as the key unmet needs? Will the products in the DES pipeline fill these unmet needs?

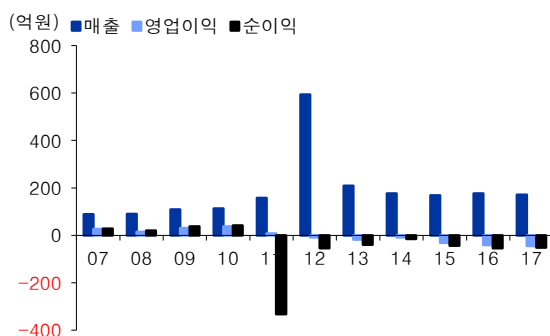
When are the pipeline products expected to launch? What are the key features of the products in the pipeline?

What are the threats for drugs currently on the market? How will the new pipeline products be incorporated into the current treatment algorithm?

What are the key hurdles for manufacturers entering the DES market?

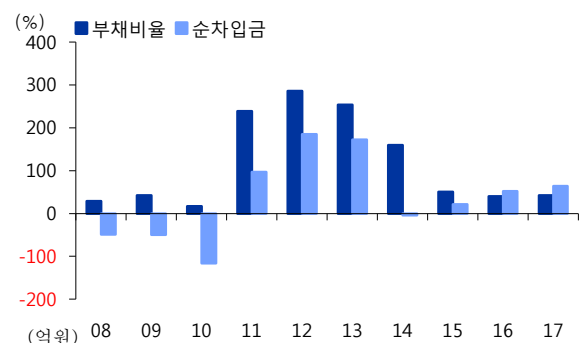
자료 : 지트리비앤티, 토러스투자증권 리서치센터

그림3 연간 실적 추이



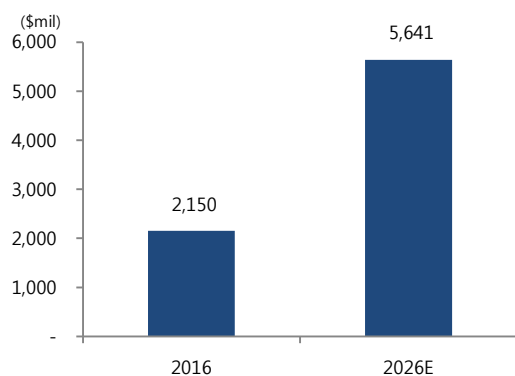
자료 : 지트리비앤티, 토러스투자증권 리서치센터

그림4 부채비율, 순차입금 추이



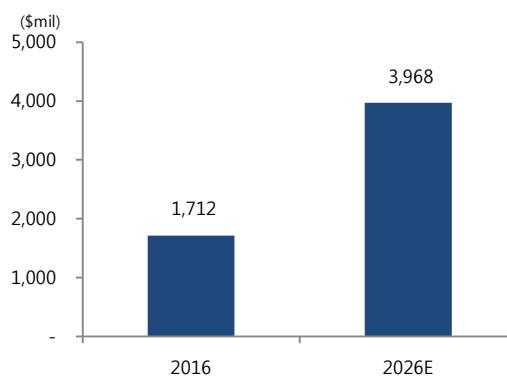
자료 : 지트리비앤티, 토러스투자증권 리서치센터

그림5 글로벌(8개주요국) 안구건조증 처방약 시장규모



자료 : 지트리비앤티, 토러스투자증권 리서치센터

그림6 미국 안구건조증 처방약 시장 규모



자료 : 지트리비앤티, 토러스투자증권 리서치센터

표 1 안구건조증 파이프라인 Deal 사례

	Licensor	licensee	Pipeline	Timing	Total Deal Value	Upfront	remarks
Case 1	SARCode	Shire	Lifitegrast	1st Phase 3 진행시	undisclosed	\$ 160M	2013/03
Case 2	Mimetogen	Allergan	MIM-D3	1st Phase 3 실패 후	undisclosed	\$ 50M	2015/11
Case 3	lubris	novartis	ECF843	Phase 2	undisclosed		2017/04
Case 4	Parion Sciences	shire	P-321	Phase 2	\$ 535M	\$ 20M	2017/05

자료 : 지트리비앤티, 토러스투자증권 리서치센터

Balance Sheet					
(십억원)	2013	2014	2015	2016	2017
유동자산	10.1	44.0	16.4	9.3	12.6
현금및현금성자산	3.9	1.9	5.8	4.3	5.4
매출채권 및 기타채권	2.9	2.3	2.4	2.2	2.8
재고자산	1.7	1.4	1.6	1.7	1.8
기타유동자산	1.6	38.4	6.7	1.1	2.5
비유동자산	26.6	14.5	33.9	42.3	50.2
관계기업투자등	0.0	3.1	10.7	7.5	3.6
유형자산	10.2	10.0	9.7	9.5	9.3
무형자산	9.7	0.6	12.6	25.0	37.1
자산총계	36.7	58.5	50.3	51.6	62.7
유동부채	23.7	30.8	4.5	13.1	16.8
매입채무 및 기타채무	2.3	1.0	1.3	1.4	1.4
단기금융부채	19.9	4.6	1.7	10.3	14.1
기타유동부채	1.5	25.2	1.5	1.3	1.3
비유동부채	2.6	5.2	12.3	1.6	1.9
장기금융부채	1.4	3.9	10.7	0.0	0.0
기타비유동부채	1.2	1.3	1.6	1.6	1.9
부채총계	26.3	36.0	16.9	14.7	18.7
지배주주지분	10.1	22.3	30.1	33.9	38.4
자본금	5.0	9.5	10.1	11.1	11.6
자본잉여금	38.7	48.1	51.5	60.8	70.8
이익잉여금	-27.8	-29.5	-33.9	-39.3	-44.2
비지배주주지분(연결)	0.2	0.2	3.4	3.1	5.6
자본총계	10.4	22.5	33.5	37.0	44.0

주: K-IFRS 연결 기준 / 자료: 지트리비엔티, 토러스투자증권 리서치센터

Income Statement					
(십억원)	2013	2014	2015	2016	2017
매출액	20.9	17.6	16.8	17.7	17.2
매출원가	17.6	13.0	13.5	14.4	14.6
매출총이익	3.3	4.6	3.2	3.3	2.6
판매비 및 관리비	5.1	5.5	6.4	7.3	7.1
영업이익	-1.8	-0.9	-3.1	-4.0	-4.5
(EBITDA)	-1.1	-0.2	-2.6	-3.6	-3.9
금융손익	-1.1	-0.3	-0.4	-0.3	-0.6
이자비용	1.1	0.5	0.7	0.5	0.7
관계기업등 투자손익	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-1.5	-0.1	-0.8	-1.0	-0.1
세전계속사업이익	-4.4	-1.2	-4.3	-5.4	-5.2
계속사업법인세비용	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	-4.5	-1.3	-4.3	-5.4	-5.2
중단사업이익	0.5	-0.3	0.0	0.0	0.0
당기순이익	-3.9	-1.6	-4.3	-5.4	-5.2
지배주주	-3.9	-1.6	-4.3	-5.2	-4.8
총포괄이익	-3.9	-1.6	3.6	-7.2	-11.6
매출총이익률 (%)	15.7	26.2	19.3	18.6	14.9
영업이익률 (%)	-8.7	-5.0	-18.7	-22.8	-26.2
EBITDA 마진률 (%)	-5.3	-1.4	-15.7	-20.1	-22.8
당기순이익률 (%)	-18.9	-8.8	-25.7	-30.5	-30.4
ROA (%)	-8.6	-3.4	-7.9	-10.2	-8.4
ROE (%)	-32.9	-9.9	-16.4	-16.3	-13.3
ROIC (%)	-4.4	-2.7	-10.4	-9.8	-8.0

자료: 지트리비엔티, 토러스투자증권 리서치센터

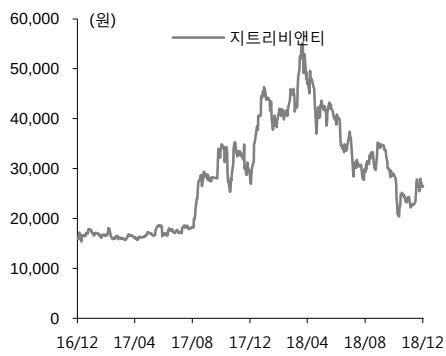
Cashflow Statement					
(십억원)	2013	2014	2015	2016	2017
영업활동 현금흐름	-1.2	-5.3	-4.3	-2.7	-4.7
당기순이익(손실)	-3.9	-1.6	-4.3	-5.4	-5.2
비현금수익비용가감	5.5	1.7	1.7	2.3	2.0
유형자산감가상각비	0.7	0.6	0.5	0.4	0.4
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2
기타현금수익비용	-0.9	-0.1	0.0	0.5	0.1
영업활동 자산부채변동	-0.6	-4.9	-1.9	0.2	-1.3
매출채권 감소(증가)	5.5	-0.5	-0.1	0.2	-0.7
재고자산 감소(증가)	0.4	0.2	-0.1	-0.2	-0.1
매입채무 증가(감소)	-3.9	1.6	0.3	0.1	-0.4
기타자산, 부채변동	-2.5	-6.3	-2.1	0.0	-0.1
투자활동 현금	2.5	-10.8	0.5	-6.5	-16.5
유형자산처분(취득)	0.7	-0.5	-0.3	0.1	-0.2
무형자산 감소(증가)	0.6	-0.2	-8.7	-10.6	-14.9
투자자산 감소(증가)	0.8	-9.9	2.5	3.7	-1.5
기타투자활동	0.4	-0.3	7.0	0.2	0.1
재무활동 현금	-5.4	15.3	7.6	7.7	22.3
차입금의 증가(감소)	-5.5	1.8	7.7	7.8	12.6
자본의 증가(감소)	0.1	13.6	-0.1	-0.1	9.7
배당금의 지급	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	-4.1	-2.0	3.9	-1.5	1.1
기초현금	8.0	3.9	1.9	5.8	4.3
기말현금	3.9	1.9	5.8	4.3	5.4
NOPLAT	-1.3	-0.6	-2.3	-2.9	-3.3
FCF	3.5	-15.5	-4.0	-9.5	-21.0

자료: 지트리비엔티, 토러스투자증권 리서치센터

Valuation Indicator					
(원, 배)	2013	2014	2015	2016	2017
투자지표 (x)					
P/E	-7.2	-40.6	-118.3	-107.2	-122.3
P/B	4.2	2.9	17.4	16.8	15.5
P/S	1.4	3.7	30.3	31.5	34.4
EV/EBITDA	-53.8	-270.7	-239.5	-178.4	-162.7
P/CF	18.3	341.1	-	-	-
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
성장성 (%)					
매출액	-64.8	-15.5	-4.7	5.5	-3.2
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
세전이익	적지	적지	적지	적지	적지
당기순이익	적지	적지	적지	적지	적지
EPS	적지	적지	적지	적지	적지
안정성 (%)					
부채비율	253.5	159.9	50.4	39.7	42.5
유동비율	42.4	142.8	361.0	71.4	74.7
순차입금/자기자본(x)	165.7	-1.7	6.3	14.1	14.6
영업이익/금융비용(x)	-169.6	-187.4	-466.1	-796.5	-668.3
총차입금 (십억원)	21.3	8.5	12.4	10.3	14.1
순차입금 (십억원)	17.2	-0.4	2.1	5.2	6.4
주당지표(원)					
EPS	-310	-85	-218	-240	-210
BPS	536	1,177	1,483	1,532	1,665
SPS	1,645	931	849	818	750
CFPS	123	10	-	-	-
DPS	-	-	-	-	-

자료: 지트리비엔티, 토러스투자증권 리서치센터

지트리비엔티(115450) 투자등급 및 목표주가 추이



제시일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율 (%)	
				평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2018.12. 21	N.R	-	-	-	-

투자의견(향후 6~12개월간 주가 등락 기준)

			투자의견 비율 (%)
기업	STRONG BUY	+ 50 % 이상의 투자수익이 예상되는 경우	11.9
	BUY	+ 20% ~ + 50% 이내의 투자수익이 예상되는 경우	85.6
	HOLD	- 20% ~ + 20% 이내의 등락이 예상되는 경우	2.6
	SELL	-20% 미만의 주가하락이 예상되는 경우	0.0
업종	OVERWEIGHT	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견	
	NEUTRAL		
	UNDERWEIGHT		

주 : 기준일 2018. 10. 01.

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 오병용)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.