



Not Rated

주가(10/05): 12,650원

시가총액: 1,230억원

제약바이오 Analyst 허혜민
hyemin@kiwoom.com

Stock Data

52주 주가동향	최고가	최저가
	23,500원	10,350원
최고/최저가대비	-46.2%	22.2%
주가수익률		절대
1M		3.7%
6M		-27.1%
1Y		-43.8%

Company Data

발행주식수	9,725 천주
일평균 거래량(3M)	1천주
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2021)	0.0%
BPS(2021)	-442원
주요 주주	송문진 외 11 인 27.2%

투자지표

(억원)	2018	2019	2020	2021
매출액	9	1	0	1
영업이익	-135	-125	-66	-69
EBITDA	-134	-123	-63	-67
세전이익	-132	-125	-67	-75
순이익	-132	-125	-67	-75
지배주주지분순이익	-131	-124	-66	-71
EPS(원)	-1,519	-1,402	-736	-785
증감률(% YoY)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	105.21	102.79	436.17	-49.51
EV/EBITDA(배)	-	-	-	-
영업이익률(%)	-	-	-	-
ROE(%)	-	-	-	396.6
순차입금비율(%)	-	-	-	-

Price Trend



☑ 코넥스 기업 브리프

노브메타파마 (KONEX: 229500)

파이프라인 확보로 진화 중



동사는 펩타이드 합성 물질 기반 대사질환(당뇨, 섬유증, 염증성질환) 관련 First-in-class 치료제 개발업체로 주력 파이프라인은 당뇨병성신장질환(2상 진입 예정)이다. 내년 하반기 중간 분석 결과 발표가 전망된다. 이 밖에도 자회사 합병을 통해 간암에서 소라페닙 내성암을 타겟하는 항암제('23년 1상 진입)과 알츠하이머 치료제(전임상 중)를 보유하고 있다.

>>> 당뇨병성신장질환 2상 진입 및 내년 하반기 중간결과 예정

주력 파이프라인으로 First in class 물질인 C01+아연은 당뇨병성신장 질환 치료제로 국내 120명 환자 대상 2상 신청 예정으로 연내 환자모집 시작이 예상된다. 미국 임상은 '23년 하반기 이후 진입이 전망된다. '23년 국내 상반기 환자 모집 완료하여, '23년말 투약 종료 예정으로 '23년 하반기 중간분석 결과 발표가 전망된다. 같은 물질 기반으로 특발성폐섬유증(IPF) 개발 중으로 2상 진입이 가능하다. 닐텐다닙과 비교 전임상에서 대등 수준을 보여 기술 이전을 기대하고 있다.

>>> 자회사 합병으로 항암제와 알츠하이머 물질 확보

자회사 메타헬스 합병을 통해서 확보한 N20(ERR gamma antagonist)는 간암/신장암 1차 치료제로 사용되는 넥사바 투여 후 내성이 생긴 환자에 치료제로 개발 중이며 '23년 1/2a상 진입이 전망된다. 항암제 물질은 조기 기술 수출 전략을 취하고 있으며, 넥사바를 보유한 바이엘 혹은 항암제 개발사로 기술이전이 가능하다. 최근 렌바티닙과 티센트릭+아바스틴이 간암 1차 치료제로 출시해 표준치료제 처방 환자들의 의약품 수요 이동과 관련한 내성암 환자의 변화 등이 중장기 부담이 될 수 있다. 다만, 넥사바의 특허만료로 인한 가격 접근성이 높아지며 넥사바 처방 이후 내성이 생긴 환자 증가 전망은 동사의 기술이전 전략에 우호적인 상황이 될 것으로 보인다.

알츠하이머 후보물질 D06(PAN-PPAR agonist)와 GP10(타겟 비공개)도 보유하고 있으며 '24년 1/2a상 진입을 목표로 하고 있다. 다수의 파이프라인 확보 및 임상 진척은 기업가치 평가 측면에서 긍정적이나, 현재 고환율 상황이 지속된다면 향후 임상 비용 확대에 이어질 수 있다. 다만, 아직 다수가 전임상 단계로 공모 자금을 확보한다면 임상 비용을 걱정할 수준은 아닌 것으로 보인다. '23년 R&D 비용은 약 100억원 이하가 될 것으로 전망된다.

>>> 올해 하반기 기술성 평가 신청하여 '23년 코스닥 상장 예상

올해 자회사 메타헬스 합병을 통해 파이프라인 확대되며 기존 7개에서 11개로 확대되었다. 연구개발 인력 또한 보강되었는데, 미토 콘드리아 분야 권위자인 Johan Auwerx 교수를 신약개발전략 총괄책임자로 영입하였다. 올해 하반기 코스닥 이전 상장을 위한 기술성 평가 신청하여 '23년 시장 입성이 전망된다.

만성질환 First in class 개발업체

당뇨병성 신장질환 2상, NASH 1/2a상 진입 예정

항암제와 알츠하이머도 전임상 단계에서 개발 중

동사는 펩타이드 합성 물질 기반 대사질환(당뇨, 섬유증, 염증성질환) 관련 First-in-class 치료제 개발업체이다. 합성물질 CZ(C01에 아연을 더한 합성물질) 기반의 2형 당뇨병 치료제 NovDB2 미국 2c상을 진행할 예정이었으나, 당뇨병성 신장 질환(DKD)에서 긍정적 효능 기대 및 당뇨 시장의 경쟁 강도 등을 고려하여 적응증을 변경하여 2상 임상 시험계획서(IND)를 신청할 예정이다. 이 외에도 특발성폐섬유증과 천식으로도 적응증을 확장하여 2상 진입이 전망된다. 염증과 섬유증 등에 작용하는 First-in-class 펩타이드 물질 C01은 비알코올성 지방간염(NASH) 적응증으로 연내 1/2a상 진입을 앞두고 있다.

전임상의 초기 단계이기는 하지만 동사는 대사 질환 뿐만 아니라 항암제와 알츠하이머 치료제 및 바이오베터 또한 개발 중이다. 연구개발 소라페닙 내성을 극복할 수 있을 것으로 기대되는 항암제 N20(ERR gamma antagonist)은 자회사 메타헬스 합병('22)을 통해 확보한 물질로 '23년 1상 신청 예정이다.

노브메타파마 파이프라인 진행 상황

R&D 영역	물질	적응증	현황	비고
펩타이드 + 합성의약품 (small molecule)	C01 (a novel target)	NASH (비알코올성 지방간염)	Pilot 임상 가능성 확인 중	논문 심사 준비 중 만성 간질환의 간기능 개선 포함
		CKD (만성신장질환)	NASH 1상 결과 공유 가능	
		RPF (복막섬유증)	NASH 1상 결과 공유 가능	
	CZ (C01+아연)	DKD (당뇨병성 신장질환)	2상 (3분기 피험자 모집 예정)	약물생산 완료, 3상 동일 투약기간, 2상 후 3상 진입 예정 ('24년)
		IPF (특발성 폐섬유증)	1상 완료 (일반인 대상)	효능 자료 일부 관련 업체 공유
	N20 (a ERRg-I)	항암제	전임상 ('23년 1상)	기술이전 협의 중 간암 논문 확정
		채장염	전임상 ('23년 1/2a상)	최상위 저널에 논문 제출 기술이전 검토 중
	D06 (a PAN-PPAR)	뇌+대사질환	Discovery (repositioned)	논문 accepted Neurotherapeutics (IF 7.6)
	GP10 (a novel target)	알츠하이머병	전임상	논문 심사 중 (minor revision 대응 중)
Bio Betters	PEG-C01	C01 적응증	PEGylation 합성 완료	3종 이상 물질 확보
	PEG-M2	바이러스 질환	PEGylation 합성 완료	COVID19 등 효력시험 후 기술이전 추진 계획

자료: 노브메타파마, 키움증권 리서치센터

기존 당뇨병 치료제 개발에서 당뇨병성신장질환으로 적응증 변경하여 2상 신청 예정

당뇨병성신장질환 치료제 C01+아연은 First in class 물질로 사구체여과율(GFR, Glomerular filtration rate) 개선과 혈압조절 기대되는 기전으로 국내 120명 환자 대상으로 **2상 신청 예정**이며, 미국 임상은 '23년 하반기 진입이 전망된다. 신장의 기능을 평가하는 수치 중 하나인 GFR(glomerular filtration rate)의 수치 변화가 2상에서도 확인되는지 여부가 중요할 것으로 보인다. 국내 120명 환자 모집을 '23년 상반기 중으로 완료하여, '23년말 투약 종료 예정으로 **'23년 하반기 중간 분석 결과**를 확인할 수 있을 것으로 예상된다. 주 평가지표는 UACR 변화율이 될 것으로 보인다. 중간 분석 데이터는 미국 임상 진입 및 기술이전 등에 활용될 수 있어 동사의 중요 모멘텀이다.

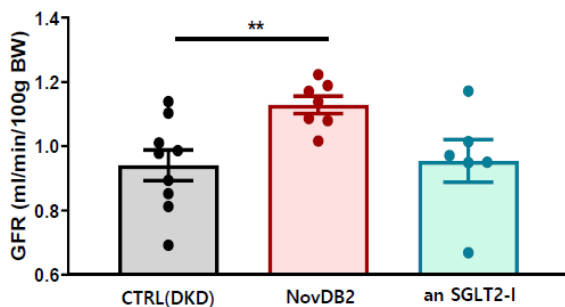
당뇨병성신장질환은 제2형 당뇨병 환자의 약 10~40% 1형 당뇨의 약 30%가 발생하며, 신장이 손상(기능 상실 85~90%)된다. 2021년 전세계 당뇨병성신증 치료제 시장 규모는 약 \$1.9bn에서 2031년 \$3.3bn이 될 것으로 전망하고 있다.

당뇨병 치료제 시장 경쟁 심화되어 당뇨병성신장질환으로 무게중심 이동

기존 당뇨병 치료제 임상 2c상을 계획 중이었으나, 당뇨병성신증(DKD)와 특발성폐섬유증(IPF) 분야에서 긍정적인 결과 도출되면서 개발 방향을 당뇨병성신증 위주로 변경하였다. 당뇨병치료제 시장이 더 크지만 경쟁이 치열하며 대규모 임상 비용 리스크도 존재한다는 점이 영향을 미친 것으로 풀이된다.

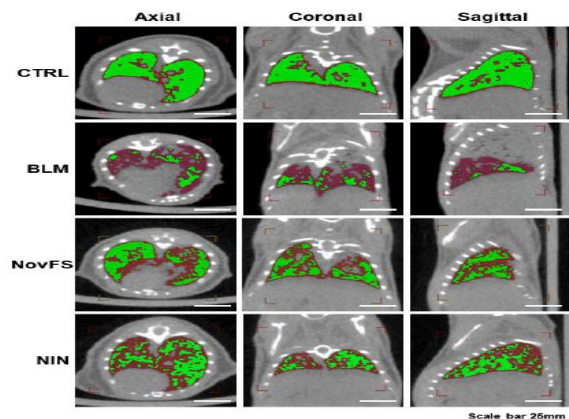
같은 물질로 **특발성폐섬유증(IPF)로 개발 중이며 2상 진입이 가능하다**. 특발성폐섬유증 치료제 시장은 '20년 \$2bn이며, 치료제가 퍼페니돈(pirfenidone)과 닌테다닙(nintedanib)으로 질병의 진행 속도를 지연시키는 수준으로 미충족수요가 높다. 닌테다닙과 비교 실험 전임상에서 대등 수준을 보여 기술 이전을 기대하고 있다.

전임상에서 NovDB2 2형 당뇨병 신장 모델 GFR 개선



자료: 노브메타파마, 키움증권 리서치센터

특발성폐섬유증 쥐 모델에서 폐 micro-CT scan 개선



자료: 노브메타파마, 키움증권 리서치센터

N20 소라페닙 내성암을 타겟하며, 기술이전 목표

자회사 합병을 통해 확보한 First-in-class 물질 **N20**(a ERR gamma antagonist)는 급성췌장염, 만성췌장염 치료제로 개발 중이며, 간암/신장암 1차 치료제로 사용되는 **넥사바(sorafenib) 내성암** 치료제로도 개발 중이다. 간암 소라페닙 내성암으로 '23년 1/2a상 진입이 전망된다.

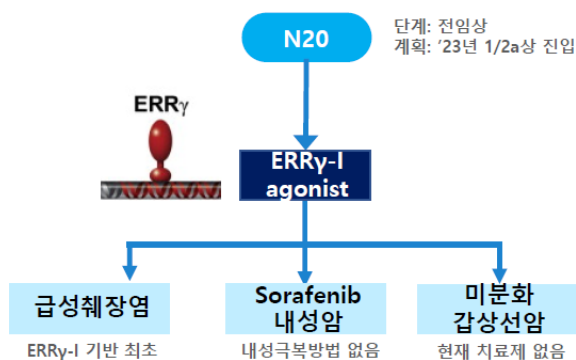
항암제 물질은 초기 단계에서 기술이전을 고려하고 있다. 넥사바의 특허 만료('20.12월)로 가격 접근성이 높아지며, 넥사바 처방 이후 내성이 생긴 환자의 증가가 전망된다. **넥사바 보유한 바이엘 혹은 항암제 개발사로의 기술이전이 가능하다**. 다만, 최근 렌바티닙과 티센트릭+아바스틴이 간암 1차 치료제로 출시해 표준치료제 처방 환자들의 의약품 수요 이동과 관련한 내성암 환자의 변화 등이 중장기 부담이 될 수 있다.

자회사 합병 통해서 알츠하이머 후보물질 확보. 전임상 중.

이 밖에도 알츠하이머 치료제 후보물질 D06(PAN-PPAR agonist)과 GP10(타겟 비공개)을 자회사 합병을 통해 확보하였다. D06은 미세아교세포 활성화와 항염증 작용을 통해 아밀로이드 베타 제거와 신경세포 보호기능을 전임상에서 확인한 바 있으며, '24년 1/2a상 진입을 목표로 하고 있다.

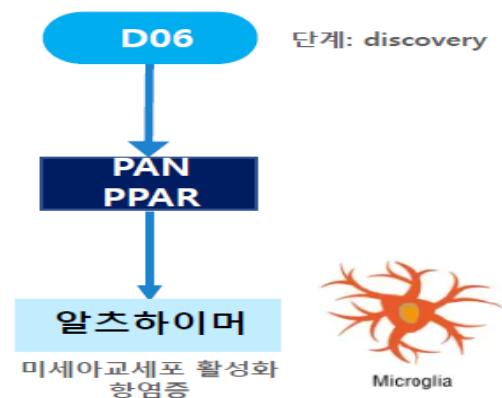
페귐레이션 기술을 접목하여 바이오베터 또한 개발 중으로 일부 물질은 확보가 끝난 상태이다.

N20 개발 적응증



자료: 노브메타파마, 키움증권 리서치센터

D06 개발 적응증



자료: 노브메타파마, 키움증권 리서치센터

우여 곡절 끝에 코스닥 기술특례 상장으로 도 전

코스닥 이전 상장을 위한 **기술성 평가 신청은 '22년 하반기**가 될 것으로 예상된다. 2018년과 2019년 기술성 평가 각 A, A와 A, BBB로 통과하였으나, 2020년 코로나 및 패스트 트랙 제도 이슈로 상장이 지연되었다. 올해 하반기 기술성 평가 신청과 거래소 예비심사를 거쳐 **'23년 코스닥 시장 상장**할 것으로 보인다.

'18.4월 상장 신청이 물리면서 심사가 1년 이상 지연되면서 자진 철회하였고, 기술성 평가 재신청을 통해 '19.9월 패스트트랙 요건으로 상장 예비심사 청구하였다. 하지만, 코로나로 인한 바이오 섹터의 주가 변동성 확대로 3,000억원 이상의 기업가치가 유지되어야 이전 상장이 가능한 패스트트랙 요건을 맞추지 못하였다.

자회사 합병으로 파이 프라인 7개 → 11개

'22.3월 자회사 **메타헬스 합병을 통해 파이프라인 확대와 연구개발 인력이 보강**되었다. 메타헬스 합병으로 파이프라인이 **7개에서 11개로 확대**되어, 항암제, 뇌질환, 뇌와 대사 질환 및 알츠하이머 치료제 후보물질을 확보하게 되었다. 인력 또한 보강되었는데, 미토콘드리아 분야 권위자 Johan Auwerx 교수를 신약개발전략 총괄책임자로 영입하였다.

파이프라인 증가는 기업가치 평가 측면에서 긍정적이거나, 현재 고환율 상황이 지속된다면 향후 해외 임상을 진행할 때 비용이 확대될 수 있다. 다만, 아직 전임상 단계로 공모 자금을 확보한다면 임상 비용을 걱정할 수준은 아닌 것으로 보인다. '22년 R&D 비용은 약 20억 원, '23년은 약 100억 원 이하가 소요될 것으로 전망된다.

IPO 예상 일정

	2022			2023			
	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
LO	항암제 외			대사질환			
IND		DKD(P2)	NASH(P1)				급성췌장염 (P1/2a)
투자		Pre-IPO					
기술성 평가		신청					
거래소심사			예비심사				
공모				상장			

자료: 노브메타파마, 키움증권 리서치센터

노브메타파마 등기이사



정 회 윤
PhD
교수/사내이사
등기이사
R&D 대표

기업부설연구소 소장

- 포항공대(POSTECH) 시스템생명공학부
- 대사질환 및 뇌질환 치료제 개발



Johan Auwerx
MD/PhD
교수/사내이사
등기이사
연구/개발전략총괄

전략위원장, "미토콘드리아 분야 석학"

- 스위스 로잔 연방공과대학 교수
- Cell, Science 등 주요 학술지 Editorial Board (편집위원)
- 유럽분자생물학기구(EMBO) 회원
- KAIST 겸임교수
- H-index 175점 (Google scholar)

자료: 노브메타파마, 키움증권 리서치센터

노브메타파마 등기이사



이 인 규
MD/PhD
교수/사내이사
등기이사

**"당뇨/비만 연구 권위자"
급성 췌장염 치료물질 개발**

- 경북대학교 의과대학
대한당뇨병학회
(2018~2019)



김 경 태
PhD
교수/사내이사
등기이사

"뇌질환 연구 전문가"

- 포항공대 (POSTECH) 융합생명공학부
- 포항공대 뇌 연구센터 센터장
- 한국뇌연구원 연구본부장

자료: 노브메타파마, 키움증권 리서치센터

노브메타파마 파이프라인 임상 진입 계획 및 현황

Pipelines	Diseases	APIs	2022	2023	2024
NovDB2 /DKD	DKD (당뇨병 + 신장질환)	C01+Zn	Phase 2-진행 서울대병원 주관		
NovFS-NS	NASH (비알콜성 지방간염)	C01	Phase 1/2a-계획		
NovRD	만성신장질환	C01	Phase 2a-계획 (DKD 결과 따라 유동적)		
NovFS-IP	특발성 폐섬유증	C01+Zn	1상 완료 (일반인 대상)	Phase 2a-검토	
NovAP	급성 췌장염	N20	Pre-clinical	Phase 1/2a-계획	
NovLC	간암 (소라페닙 내성)	N20	Phase 1a-검토		
NovAD	알츠하이머병	D06	Pre-clinical Phase 2a-검토		

C01: a peptide, Zn: Zinc Gluconate, N20: a novel chemical compound (small molecule), D06: a chemical compound (small molecule)

DKD: Diabetic Kidney Disease (당뇨병성 신장질환: 당뇨와 신장질환 주요지표 동시 확인)

NASH: 비알콜성 지방간염

자료: 노브메타파마, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	8	9	1	0	1
매출원가	6	8	1	0	0
매출총이익	2	1	0	0	0
판관비	57	135	125	66	69
영업이익	-55	-135	-125	-66	-69
EBITDA	-54	-134	-123	-63	-67
영업외손익	-6	3	0	-1	-6
이자수익	0	1	1	0	0
이자비용	0	0	0	0	1
외환관련이익	0	2	0	1	1
외환관련손실	2	0	0	2	1
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	-4	0	-1	0	-5
법인세차감전이익	-61	-132	-125	-67	-75
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순손익	-61	-132	-125	-67	-75
당기순이익	-61	-132	-125	-67	-75
지배주주순이익	-61	-131	-124	-66	-71
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	-72.5	12.5	-88.9	-100.0	NA
영업이익 증감률	흑전	145.5	-7.4	-47.2	4.5
EBITDA 증감률	흑전	148.1	-8.2	-48.8	6.3
지배주주순이익 증감률	흑전	114.8	-5.3	-46.8	7.6
EPS 증감률	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익률(%)	25.0	11.1	0.0	0.0	0.0
영업이익률(%)	-	-	-	-	-
EBITDA Margin(%)	-	-	-	-	-
지배주주순이익률(%)	-	-	-	-	-

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	125	56	44	40	59
현금 및 현금성자산	68	14	6	25	19
단기금융자산	50	35	33	10	32
매출채권 및 기타채권	1	3	1	1	1
재고자산	5	1	0	0	0
기타유동자산	1	3	4	4	7
비유동자산	11	11	14	21	25
투자자산	4	3	3	3	3
유형자산	1	1	3	5	5
무형자산	6	6	6	10	13
기타비유동자산	0	1	2	3	4
자산총계	135	67	58	61	83
유동부채	6	22	8	8	80
매입채무 및 기타채무	3	20	6	5	3
단기금융부채	2	0	1	1	50
기타유동부채	1	2	1	2	27
비유동부채	1	2	4	7	8
장기금융부채	0	0	1	3	2
기타비유동부채	1	2	3	4	6
부채총계	7	24	12	15	88
지배지분	128	32	37	5	-41
자본금	43	43	45	45	45
자본잉여금	207	207	319	319	319
기타자본	10	46	60	95	121
기타포괄손익누계액	-1	-1	-1	-1	-2
이익잉여금	-132	-263	-387	-453	-523
비지배지분	0	11	10	41	36
자본총계	128	43	46	46	-5

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	-49	-103	-121	-50	-45
당기순이익	-61	-132	-125	-67	-75
비현금항목의 가감	13	13	20	21	36
유형자산감가상각비	1	1	2	2	2
무형자산감가상각비	0	0	0	1	1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	12	12	18	18	33
영업활동자산부채증감	-2	15	-15	-3	-6
매출채권및기타채권의감소	0	-2	2	0	0
재고자산의감소	0	3	1	0	0
매입채무및기타채무의증가	0	16	-15	-1	0
기타	-2	-2	-3	-2	-6
기타현금흐름	1	1	-1	-1	0
투자활동 현금흐름	-34	14	1	19	-28
유형자산의 취득	0	-1	0	0	-1
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
무형자산의 순취득	-3	-1	0	-2	-2
투자자산의감소(증가)	4	1	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-33	15	2	23	-22
기타	-2	0	-1	-2	-3
재무활동 현금흐름	123	35	112	51	67
차입금의 증가(감소)	2	-2	0	0	30
자본금, 자본잉여금의 증감	121	0	113	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	37	-1	51	37
기타현금흐름	-1	0	0	-1	0.49
현금 및 현금성자산의 순증가	38	-55	-8	19	-6
기초현금 및 현금성자산	30	68	14	6	25
기말현금 및 현금성자산	68	14	6	25	19

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	-770	-1,519	-1,402	-736	-785
BPS	1,483	371	409	55	-442
CFPS	-602	-1,376	-1,189	-519	-434
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-	-	-	-	-
PER(최고)	-	-	-	-	-
PER(최저)	-	-	-	-	-
PBR	15.04	105.21	102.79	436.17	-49.51
PBR(최고)	15.28	259.25	171.07	-	-
PBR(최저)	5.67	60.97	67.42	-	-
PSR	224.48	379.01	2,594.45	4,895.75	2,642.45
PCFR	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-	396.6
ROIC	-	-	-	-	-
매출채권회전율	6.4	3.7	0.6	0.4	0.8
재고자산회전율	1.4	2.9	1.6	1.7	3.1
부채비율	5.4	55.2	25.0	32.8	-
순차입금비용	-	-	-	-	-
이자보상배율	-	-	-	-	-
총차입금	2	0	2	4	52
순차입금	-117	-49	-37	-31	1
NOPLAT	-54	-134	-123	-63	-67
FCF	-59	-120	-139	-69	-76

Compliance Notice

- 당사는 10월 05일 현재 '노브메타파마(KONEX:229500)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2021/10/01~2022/09/30)

매수	중립	매도
98.19%	1.81%	0.00%