



기업분석 | 제약/바이오

Analyst

강하나

02 3779 8808

kangx687@ebestsec.co.kr

NR

목표주가	NR
현재주가	25,350 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ(12/3)	998.47 pt
시가총액	2,510 억원
발행주식수	9,903 천주
52주 최고가 / 최저	55,200 / 22,550 원
90일 일평균거래대금	60.95 억원
외국인 지분율	1.4%
배당수익률(21.12E)	0.0%
BPS(21.12E)	2,839 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -16.6%
	6개월 -22.2%
	12개월 -44.6%
주주구성	정중평 (외 7인) 21.7%
	나이백우리사주 (외 1인) 0.4%

Stock Price



나이백 (138610)

나이백 is back

KRAS 변이 항암제 국내 선두주자

KRAS는 인체 종양형성에 관여하는 RAS유전자 중 세포성장을 조절하는 신호를 보내는 역할을 하기 때문에 변이가 일어날 시에, 암세포 증식에 가장 위험한 변이로 인지되고 있었다. 2021년 5월 암젠의 '소토라십(루마크라스)'이 KRAS G12C 억제제로서 처음으로 FDA 승인을 받으며 KRAS유전자 변이 억제제가 재조명 되고 있다. 그러나, KRAS 유전자 변이의 구조적 특성상 개발이 굉장히 어렵기 때문에 국내 개발업체는 극소수이며 그 중 펩타이드 기반 자체 플랫폼으로 가장 앞서있는 것이 나이백이다. 새로운 기전의 신약이 나오는 첫 해부터 관심이 재조명 된다는 점을 기반으로 나이백의 파이프라인 또한 재조명 될 것이라는 판단이다.

펩타이드와 바이오소재 API에 NIPEP-TPP 플랫폼: 캐시카우 & 딜

동사는 약물전달플랫폼 회사이면서 펩타이드와 바이오소재 사업을 영위한다. 2012년 골 재생 바이오 소재 유럽 CE인증을 획득한 이후, 임플란트 기업들을 중심으로 유럽에 바이오 소재를 지속적으로 공급해오고 있다. 8월에는 중국 진출, 9월에는 러시아 정부로부터 판매허가를 획득하여 러시아 시장에도 진출하며 3분기 매출성장(3분기 기준 44억원, +311.9% yoy)과 흑자전환(3분기 기준 영업이익 4억원)을 달성했다. 펩타이드와 바이오 소재의 공급으로 캐시카우를 확보하며 미충족수요가 큰 질환 위주의 파이프라인과 확장성을 가진 NIPEP-TPP를 상업화 하자는 전략이다. 2020년, 2021년 다수의 계약을 체결했던 것을 바탕으로 글로벌 제약사들의 후보물질을 접목한 NIPEP-TPP의 효능 검증에 따른 차기계약을 기대해볼 수 있다. 2019년 하반기부터 빅파마들과 관련계약을 체결했기 때문에 2022년부터 효능검증 데이터가 나올 수 있을 것이라 판단한다. 특히 주요 계약을 가능하게 했던 JP Morgan HealthCare Conference 가 2022년 1월에 예정되어 있다.

Financial Data

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	5	6	5	9	6
영업이익	-2	-1	-3	-1	-3
세전계속사업손익	-3	-3	-4	-3	-5
순이익	-3	-3	-4	-3	-4
EPS (원)	-505	-404	-581	-301	-367
증감률 (%)	적지	적지	적지	적지	적지
PER (x)	-13.3	-22.3	-43.6	-84.3	-69.0
PBR (x)	4.1	5.0	17.5	9.2	7.9
EV/EBITDA (x)	-38.5	219.0	-142.8	297.7	-251.4
영업이익률 (%)	-52.0	-17.9	-65.3	-10.3	-47.4
EBITDA 마진 (%)	-24.6	4.8	-34.7	8.8	-15.1
ROE (%)	-29.3	-23.1	-36.2	-14.4	-12.3
부채비율 (%)	133.4	108.3	111.0	30.4	66.7

주: FRS 연결 기준

자료: 나이백, 이베스트투자증권 리서치센터

NIPEP-TPP란?

나이백은 자체 펩타이드 기반 약물전달 플랫폼인 NIPEP-TPP를 보유하고 있다. NIPEP-TPP는 선택적 약물전달기술인데, 종양부위(표적질환)의 세포를 선택적으로 찾아갈 수 있는 표적 인식 서열과 함께 세포투과 펩타이드를 붙여서 표적장소 도달 후 약물이 투과되도록 만든 전달체이다. 이 전달체에 유전자약품, 항체, 나노입자 등을 결합시켜 전달할 수 있게 되는데, 이는 세포 안으로 들어갈 때에 종양세포만을 표적하여 정상세포에 영향을 주지 않으면서 저용량으로 종양세포에만 약을 전달할 수 있게 된다는 것이다.

표1 나이백 파이프라인

적응증	물질	임상단계 및 비고
골다공증	NIPEP-OSS	국내 임상1상
IBD(장질환)	NIPEP-IBD	GLP독성 테스트 완료. 호주 임상1상 IND
폐섬유증	NIPEP-PF	GLP 독성 테스트 완료. 전임상
NASH	NIPEP-NASH	GLP 독성 테스트 시작. 전임상
항바이러스	NIPEP-ACOV	유효성 테스트. 전임상
종양(항암)	NIPEP-TPP-anti-mt-KRAS Ab	MOA 확인. 전임상

자료: 나이백, 이베스트투자증권 리서치센터

표2 RAS 타겟 파이프라인 (KRAS 유전자 변이 파이프라인)

적응증	물질	임상단계	기전	비고
KRAS G12C	NIPEP-TPP-anti-mt-KRAS Ab	전임상	KRAS G12C에 결합, 다운스트림 시그널 억제	MOA 확인완료. GLP 독성 테스트중
	NIPEP-TPP-anti-mt-KRAS siRNA	전임상	KRAS G12C 발현 억제	동물실험 효능 테스트중
	NIPEP-TPP-anti-mt-KRAS degrader	후보물질	KRAS G12C 유전자 기능 저하	후보물질 실험중
	anti-mt KRAS inhibitor (NCE)	후보물질	KRAS G12C 와 Raf1-RBD 상호작용 차단	후보물질 실험중

자료: 나이백, 이베스트투자증권 리서치센터

동사는 자체적으로 개발해낸 NIPEP-TPP에 주요 항체와 유전물질을 접목시켜 unmet-needs가 큰 적응증 위주로, 특히 KRAS유전자변이, 파이프라인을 진행하고 있다. 세포 내 투과도가 높고 선택적으로 저해할 수 있다는 점은 난치병 치료제 개발에 적합하다는 뜻이다.

플랫폼 외에도 펩타이드를 이용한 신약개발에 박차를 가하고 있는데, 국내 임상1상 진행 중인 펩타이드 골다공증치료제와 2022년 첫 글로벌 임상(호주임상)에 착수하는 NIPEP-IBD를 통해 동사의 펩타이드 효능을 입증 할 수 있을 것이다.

KRAS 저해 항암제 FDA 승인에 이은 관심 증가

KRAS는 인체 중앙형성에 관여하는 RAS유전자 중 세포성장을 조절하는 신호를 보내는 역할을 하기 때문에 변이가 일어날 시에, 암세포 증식에 가장 위험한 변이로 인지되고 있었다. 쉽게 말하자면, KRAS 유전자 변이가 생기면, GTP 활성화가 지속되며 세포 성장 신호를 계속 보내 중앙세포의 성장을 유발하여 암을 생성한다는 뜻이다. 그렇기 때문에 KRAS G12C 유전변이가 생긴 단백질 부위를 찾아 신호를 차단하면 암세포 증식을 막을 수 있게 된다. 약물개발에 가장 중요한 '구조적 특성'이 2013년 밝혀졌고, 2021년 5월 암젠의 '소토라십(루마크라스)'가 첫번째 표적치료제로서 FDA 승인을 받았다. KRAS 유전 변이에 대한 첫 연구가 나온지 40년만이다.

KRAS는 아시아에서 비소세포폐암 중 두번째로 흔하게 발생하는 유전자 변이로, 비소세포폐암 환자의 25%를 차지하고 서양환자의 22%, 아시아 환자의 13%에서 KRAS 유전자변이 비소세포폐암이 발생한다고 알려져 있다. 특히 KRAS G12C 유전자 변이는 비소세포폐암의 14%, 대장암의 4%, 췌장암의 2%에서 나타나는 것으로 알려진다. 이렇게 unmet needs가 큰 시장에서의 FDA 첫 승인은 곧 관심과 투자 증가로 이어진다. 비소세포폐암 환자에게서 대략 50% 가까이 뇌전이 발생되고 있다는 점과 대장암과 췌장암에도 KRAS변이가 있다는 점을 고려했을 때, 후발주자들과 병용투여 시장에 업사이드가 남아있다는 판단이다.

암젠과 미라티의 KRASG12C억제제 개발속도가 빨라짐에 따라 화이자는 KRAS변이 대장암 파이프라인을 보유한 카디프 온콜로지에 1500만달러 규모 지분을 투자, 베링거인겔하임은 KRAS 억제제를 언급하며 가장 혁신적인 포트폴리오라고 언급, 일라이릴리 또한 중단되었던 KRAS 억제제 파이프라인을 재기하며 글로벌 빅파마들의 관심이 여전하다는 것을 증명하고 있다.

표3 글로벌 KRAS 억제 항암제 주요 기업 및 파이프라인

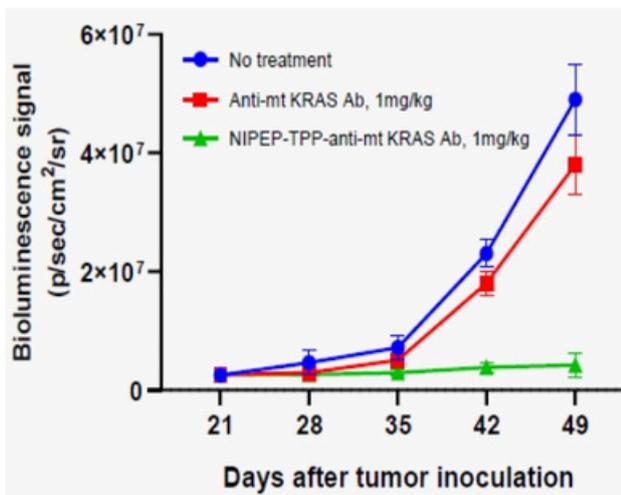
회사	물질명	대표임상	mPFS	mOS	ORR	비고
암젠	소토라십(루마크라스)	Codebreak 100	6.8개월	12.5개월	37.1%	960mg, 5월 FDA승인 비소세포폐암
미라티	아다그라십	KRYSTAL	6.8개월	n/a	43%	600mg/1일2회, 임상3상 비소세포폐암
노바티스	JDQ443	-	-	-	-	임상1/2상, 2022년 상반기 임상3상
일라이릴리	LY3537982	-	-	-	-	임상1상, 고행암 임상 중단 후 재기
로슈	GDC-6036	-	-	-	-	임상1상, 고행암
J&J	JNJ-74699157	-	-	-	-	임상1상 완료, 고행암
머크	MK-1084	키트루다 콤보	-	-	-	임상1상, 고행암
베링거인겔하임	BI-1823911	-	-	-	-	임상1상, 고행암
나이백	NIPEP-TPP	mt-KRAS Ab	-	-	-	전임상, 고행암

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

NIPEP-TPP 기반 KRAS G12C변이 억제: Antibody(항체) & siRNA(소간섭RNA)

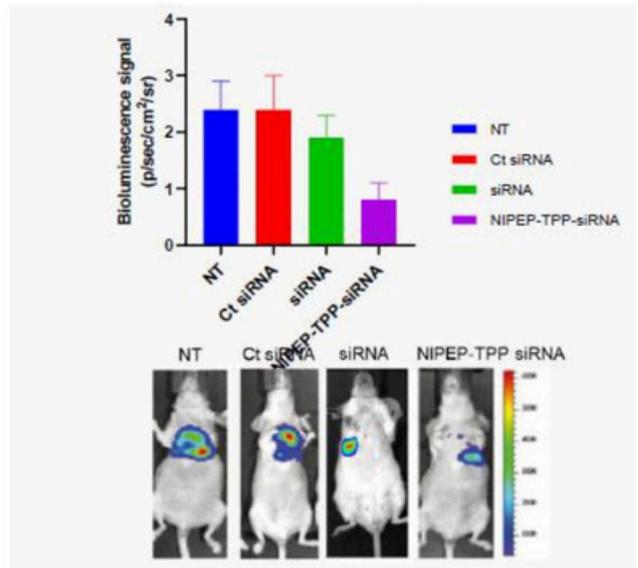
나이백은 동사의 자체 플랫폼인 NIPEP-TPP에 anti-mutant KRAS 항체를 접목시켜 KRAS 유전자 변이에 결합, 다운스트림 시그널링을 막아버리는 기전과 siRNA를 이용하여 KRAS 유전자 변이의 발현 자체를 억제시키는 기전을 기반으로 KRAS G12C 억제제를 개발중에 있다. NIPEP-TPP-anti-mt KRAS Ab는 KRAS 항변이 항체와 위약군 대비 종양에서 독보적으로 적은 Bioluminescence(생체발광촬영방법, 암의 정도를 확인하는 방법 중 하나)시그널링이 관찰되었으며 NIPEP-TPP-anti-mt KRAS siRNA에서도 생존율이 증가하는 것을 확인했다.

그림1 생체발광촬영을 통한 종양 병변 관찰 (주입후 4주)



주: 쥐실험 결과이며, Bioluminescence 는 종양병변관찰 시그널
 자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 NIPEP-TPP 항변이 KRAS siRNA 종양크기 (주입후 4주)



주: 오른쪽 색 분포도(빨강 위, 파랑 아래)중 빨간색이 종양 두께를 뜻함
 자료: 이베스트투자증권 리서치센터

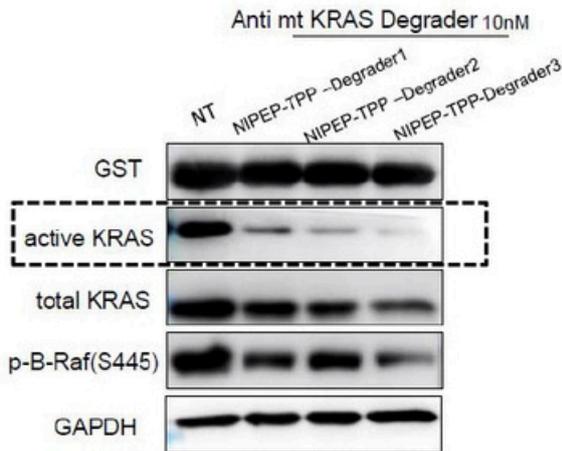
KRAS degrader: 프로탁

2021년 글로벌 빅파마들의 관심을 끌고 있는 항암, RNA, CNS분야 확장성에 프로탁까지 조금씩 임상 진전이 보인다. 프로탁(PROTAC)은 두쪽을 향하는 약물로 한쪽은 표적 단백질, 다른 쪽은 분해효소가 결합하는 구조이다. 1)약물로 겨냥이 불가능했던 85%의 단백질을 타겟할 수 있게 되며(RAS, TAU 등), 2)단백질과 약물의 결합부위에 내성 발현시 프로탁이 해결할 수 있으며, 3)저용량으로 높은 약효를 낼 수 있다는 장점을 가진 기술이다.

나이백은 KRAS 변이 억제 세포투과 바이오 프로탁을 개발하여 KRAS변이 환자들에게 가장 큰 숙제로 여겨졌던 내성 문제를 해결할 수 있는 기술이다. 프로탁은 특정 단백질의 분해를 유도하는 기술로 아직 글로벌 빅파마들 또한 개발 초기 단계에 불과한 분야이기 때문에 후보물질/전임상 데이터만으로도 유의미한 계약을 기대 해볼만하다.

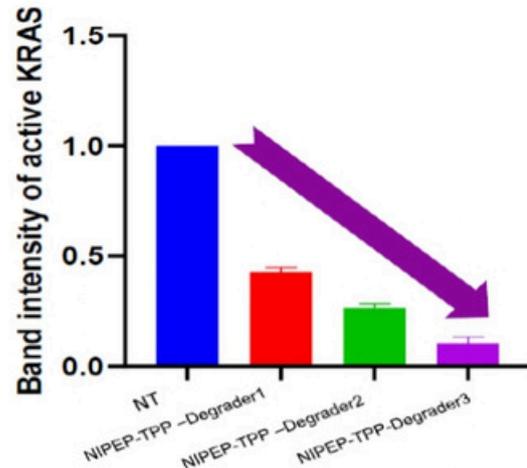
프로탁은 뛰어난 표적 단백질 제거 기능이 있음에도 물에 잘 녹지 않고 세포 내 전달이 어렵다는 단점이 있는데, 동사는 NIPEP-TPP 플랫폼을 이용하여 KRAS변이 단백질에 직접 결합하는 펩타이드와 KRAS 분해 효소를 이끄는 단백질을 결합했다.

그림3 KRAS 변이 농도 확인 (48 시간 후)



자료: 나이백, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 KRAS 단백질 양 비교(Western blot) 밴드 진하기 비교



주: NT는 Control을 뜻함

자료: 나이백, 이베스트투자증권 리서치센터

기존의 프로탁과 다른점은, 링커를 사용하지 않고 프로탁자체가 단백질간의 결합을 가능하게 하여 직접적으로 유비퀴틴을 유도한다는 것인데, 그렇기 때문에 물에 잘 녹고 전달이 수월하다는 점이다. KRAS변이를 지닌 비소세포폐암 세포(H358)을 이용한 세포실험 결과 KRAS 활성세포를 억제시켜준다는 것을 확인 했으며, 항체와 유전자 억제제(degrader)를 결합하여 1)내성문제를 해결, 2)KRAS 변이 특이 제거를 기반으로 진행되었다. 다수의 중앙치료제가 내성암과 전이를 일으키기 때문에 2차 항암제가 필요한 시장에서의 성장성이 돋보일 파이프라인이라고 판단된다.

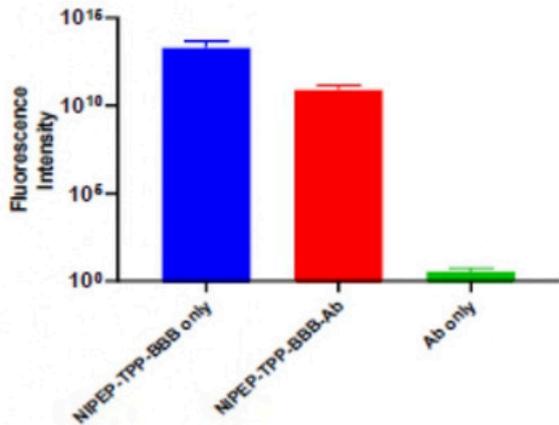
트렌드를 정확히 안다: 바이오플랫폼으로 프로탁, RNA, BBB 서들

동사의 펩타이드 기반 플랫폼인 NIPEP-TPP는 유전물질 전달플랫폼으로서 높은 투과율과 적중율을 지닌 것으로 확인되었으며 이제는 실제 임상에서의 데이터를 확인하는 단계이다. 유전물질(mRNA, siRNA등) 전달력이 확실시 된다면 mRNA, siRNA 전달 체계로서의 업사이드까지 확보가 가능해진다. mRNA전달시에 필요한 LNP(지질막)는 특히 문체와 PEG(폴리에틸렌글라이콜)에 의한 아나필락시스/알러지 반응이 있어 mRNA 관련 기술이 트렌드가 된 2021년, NIPEP-TPP의 전달기술이 재조명될 수 있다.

그 외 바이오 트렌드 중에서도 나이백이 자체개발에 성공한 뇌혈관장벽(BBB)투과 전달체 NIPEP-TPP-BBB 서들은, BBB가 중추신경계에 작용해야 하는 약물의 유입을 가능하게 하는 기술이다. NIPEP-TPP-BBB는 뇌에 있는 작은 혈관을 뚫어 그 안에서 약물을 뇌까지 전달시켜주는 역할을 하기 때문에 기존 뇌질환 치료의 한계점을 넘을 수 있을 것이라는 판단이다.

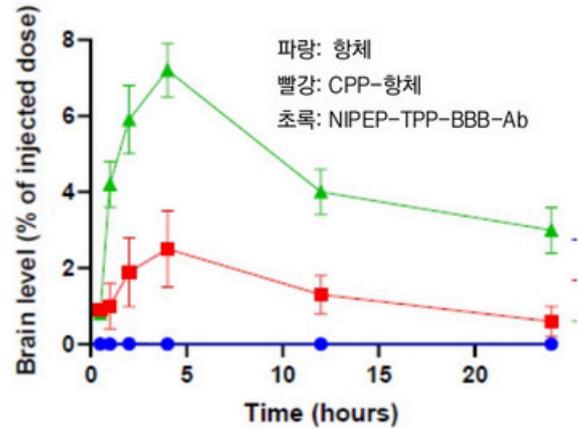
정상 쥐에서의 전임상실험 결과, BBB 투과율 7~9%를 기록하며 국내 경쟁업체 대비 2배 이상 높은 투과율을 선보였다. 11월 18일 세계 최초 알츠하이머 치료제로 FDA 승인을 받은 아두헬름(아두카누맙)과 같은 경우도 BBB투과율이 낮아 효능이 부족하다. BBB서들을 접목한 치매 치료제, 혹은 CNS(중추신경계)계열 파이프라인에 MTA(물질이전계약)이 추가적으로 진행될 수 있을 것이다.

그림5 NIPEP-TPP-BBB-Ab 주사제 항체전달 발현율(형광)



주: CPP(세포투과펩타이드), Ab(항체), 형광발현이 강할수록 전달이 잘 되었다는 뜻
 자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 NIPEP-TPP-BBB-Ab 주사제 brain level



주: CPP(세포투과펩타이드), Ab(항체)
 자료: 이베스트투자증권 리서치센터

이에 덧붙여, 나이백은 글로벌 제약사 다이치산쿄로부터 후보물질 유전자 약물을 전달 받아, NIBEC-TPP 기반의 약물전달시스템을 이용한 신약개발을 본격적으로 착수했다. 차후 1차 연구개발비를 수령할 예정이며 1월 JP Morgan healthcare에서 기존 플랫폼을 이용한 항암파이프라인 데이터를 업데이트할 예정이다. 작년 JP Morgan healthcare conference에서 항암치료제와 항암치료제에 접목된 NIPEP-TPP관련 MTA(물질공급계약)와 CDA(비밀유지계약)를 다수 체결한 바 있어 2022년 1월, 업그레이드 된 파이프라인과 플랫폼을 갖게 된 동사의 활약이 기대된다.

나이백 (138610)

재무상태표

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	9	10	5	17	33
현금 및 현금성자산	5	5	1	5	22
매출채권 및 기타채권	2	2	2	3	2
재고자산	2	2	3	3	4
기타유동자산	1	1	0	6	6
비유동자산	14	16	17	19	20
관계기업투자등	0	0	0	0	0
유형자산	9	10	10	11	12
무형자산	4	5	6	7	7
자산총계	23	26	22	36	53
유동부채	5	6	8	4	6
매입채무 및 기타채무	1	1	1	1	1
단기금융부채	3	4	7	3	5
기타유동부채	1	0	0	0	0
비유동부채	8	8	4	4	15
장기금융부채	7	5	1	1	12
기타비유동부채	2	3	3	3	3
부채총계	13	13	12	8	21
지배주주지분	10	12	11	27	32
자본금	3	3	3	5	5
자본잉여금	23	28	31	49	56
이익잉여금	-16	-19	-23	-26	-30
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	10	12	11	27	32

현금흐름표

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	0	1	-2	-1	-1
당기순이익(손실)	-3	-3	-4	-3	-4
비현금수익비용가감	2	3	3	4	3
유형자산감가상각비	1	1	1	1	1
무형자산상각비	1	1	1	0	1
기타현금수익비용	0	0	0	0	0
영업활동 자산부채변동	0	0	0	-2	0
매출채권 감소(증가)	0	0	0	-1	1
재고자산 감소(증가)	-1	-1	0	0	0
매입채무 증가(감소)	0	0	0	-1	0
기타자산, 부채변동	1	1	0	0	0
투자활동 현금	-3	-4	-2	-10	-4
유형자산처분(취득)	-2	-1	-1	-2	-2
무형자산 감소(증가)	-2	-2	-2	-2	-3
투자자산 감소(증가)	1	0	1	-6	0
기타투자활동	0	0	0	0	0
재무활동 현금	5	4	0	14	22
차입금의 증가(감소)	5	4	0	-6	22
자본의 증가(감소)	0	0	0	20	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
기타재무활동	0	0	0	0	0
현금의 증가	2	1	-4	4	17
기초현금	2	5	5	1	5
기말현금	5	5	1	5	22

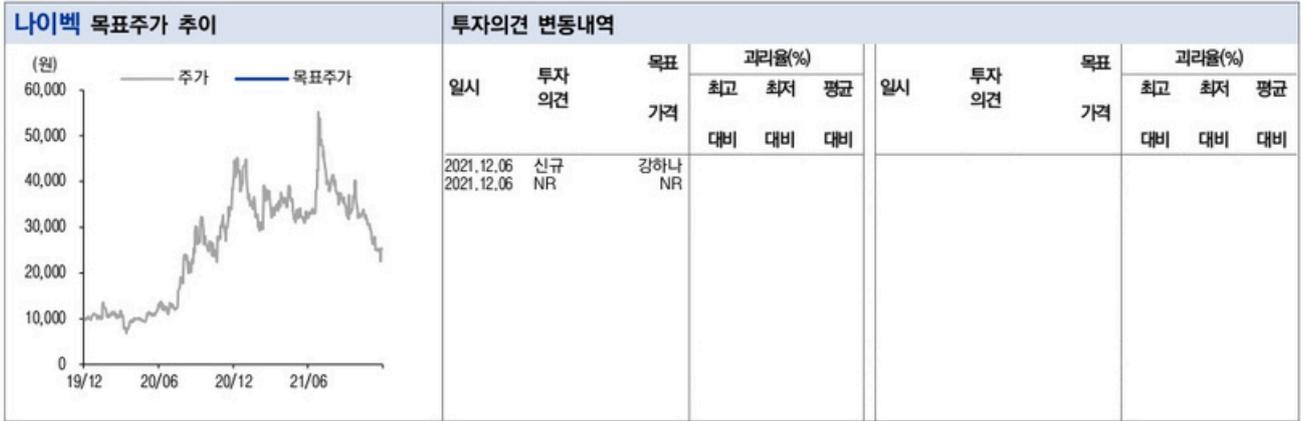
자료: 나이백, 이베스트투자증권 리서치센터, K-FRS 연결 기준

손익계산서

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	5	6	5	9	6
매출원가	4	4	5	5	5
매출총이익	1	2	0	4	2
판매비 및 관리비	3	3	4	5	5
영업이익	-2	-1	-3	-1	-3
(EBITDA)	-1	0	-2	1	-1
금융손익	-1	-1	-1	0	0
이자비용	1	1	1	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-1	-1	-1	-1	-2
세전계속사업이익	-3	-3	-4	-3	-5
계속사업법인세비용	0	0	0	0	-1
계속사업이익	-3	-3	-4	-3	-4
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-3	-3	-4	-3	-4
지배주주	-3	-3	-4	-3	-4
총포괄이익	-3	-3	-4	-3	-4
매출총이익률 (%)	16.6	31.0	8.9	42.8	27.4
영업이익률 (%)	-52.0	-17.9	-65.3	-10.3	-47.4
EBITDA마진률 (%)	-24.6	4.8	-34.7	8.8	-15.1
당기순이익률 (%)	-63.0	-40.7	-79.6	-29.4	-57.2
ROA (%)	-14.3	-10.5	-17.3	-9.4	-8.2
ROE (%)	-29.3	-23.1	-36.2	-14.4	-12.3
ROIC (%)	-13.1	-5.3	-14.7	-3.6	-10.3

주요 투자지표

	2016	2017	2018	2019	2020
투자지표 (x)					
P/E	-13.3	-22.3	-43.6	-84.3	-69.0
P/B	4.1	5.0	17.5	9.2	7.9
EV/EBITDA	-38.5	219.0	-142.8	297.7	-251.4
P/CF	-62.1	107.3	-52.6	143.5	n/a
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액	-7.8	31.2	-17.4	78.3	-31.6
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
세전이이익	적지	적지	적지	적지	적지
당기순이익	적지	적지	적지	적지	적지
EPS	적지	적지	적지	적지	적지
안정성(%)					
부채비율	133.4	108.3	111.0	30.4	66.7
유동비율	187.8	175.6	67.8	391.9	571.7
순차입금/자기자본	48.8	29.2	65.8	-23.2	-32.4
영업이익/금융비용	-3.5	-1.8	-4.6	-2.2	-15.2
총차입금 (십억원)	10	9	8	4	17
순차입금 (십억원)	5	4	7	-6	-10
주당지표 (원)					
EPS	-505	-404	-581	-301	-367
BPS	1,621	1,790	1,446	2,767	3,215
CFPS	n/a	84	n/a	177	n/a
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a



Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 하시기 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 제 3자에게 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.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자이건 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	93.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	6.4%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계			100.0%