지투지바이오(456160.KQ) Not Rated

네임밸류 실망감에 간과된 기술이전 계약의 가치

제약/바이오 담당 정유경
T.02)2004-9253 / jamie.choung@shinyoung.com

현재주가(3/17) 93,500원

Valuation Indicator

	22A	23A	24A
PER(배)	-	-	-
PBR(배)	-	-	-
EV/EBITDA(배)	-	-	-
ROE(%)	-39.7	30.7	105.5
DPS(원)	0	0	0

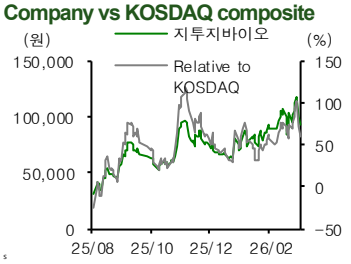
Key Data (기준일: 2026. 3. 17)

KOSPI(pt)	5640.48
KOSDAQ(pt)	1136.94
액면가(원)	500
시가총액(억원)	15,470
발행주식수(천주)	17,363
평균거래량(3M,주)	987,784
평균거래대금(3M, 백만원)	85,094
52주 최고/최저	118,800 / 31,284
52주 일간Beta	-0.3
배당수익률(24A,%)	0.0
외국인지분율(%)	3.4
주요주주 지분율(%)	
이희용 외 26 인	17.8 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.6	33.8	32.2	0.0
KOSDAQ대비상대수익률	1.7	7.2	-1.7	0.0

Company vs KOSDAQ composite



분석의 기본 가정

- 투자를 동반한 국내 장기지속제형 플랫폼 기업의 첫 기술이전 계약
- 단순한 글로벌 빅파마의 네임밸류가 아닌 계약의 실리를 택한 회사의 의사결정에 집중하여 투자판단 필요

삼성과 장기 지속형 약물전달 플랫폼 기술이전 계약 및 200억원 CB 투자 유치

- 삼성바이오에피스-에피스넥스랩(이하 삼성)과 장기지속형 미립구 플랫폼 InnoLAMP에 대한 기술이전 및 공동개발 계약 체결함. 장기지속형 플랫폼 기술 적용 세마글루타이드(GLP-1) 및 신약 후보물질 1종에 대한 독점권리 이전 계약이며, 추가 3종 개발에 대한 옵션 부여함
- 동시에 삼성에피스홀딩스로부터 200억원 CB 투자 유치함

도표 1. 삼성과의 InnoLAMP 기술이전 및 공동개발 계약 개요

일정	비고
계약 체결일	2026년 3월 16일
계약 상대방	삼성바이오에피스, 에피스넥스랩 (3자 계약)
계약 내용	- 마이크로스피어 기반 장기지속형 약물전달 기술 플랫폼 공동연구개발 - 해당 플랫폼으로 개발된 장기지속형 세마글루타이드 비만치료제 1종을 포함한 신약 후보물질 2종의 독점 라이선스-아웃 - 최대 3종의 추가 후보물질에 대한 우선협상권 부여하며, 진전 시 별도 계약 체결
- 기술의 내용	- 지투지바이오 보유 장기지속형 미세구체 플랫폼 - 동 플랫폼을 이용하여 개발한 세마글루타이드 성분의 펩타이드 등의 약효 지속기간을 장기화 한 물질
- 특이 사항	(지투지) 상기 물질 2종에 대한 생산, 공급 (삼성) 계약체결 후 발생되는 개발비용 부담
계약 금액	계약금, 개발 및 판매 마일스톤, 매출에 따른 로열티 포함 구체적 규모 및 계약조건 공시 유보 (~2046년 12/31)
투자위험요소	선급금 및 단계별 마일스톤 등 계약금액과 개발과정에서 발생한 비용에 대해서 일정기간내에 계약상 정해진 조건에 따라 일부 반환이 발생할 수 있음

자료: 지투지바이오, 신영증권 리서치센터

도표 2. 삼성에피스홀딩스 대상 전환사채권(CB) 발행

일정	비고
발행 CB 총액	200억원
발행 대상자	삼성에피스홀딩스
전환 가액	116,900원
전환에 따라 발행할 주식수	171,086원
전환청구기간	2027.03.23~2031.02.23
최저 조정가액	81,900원
자금의 사용 용도	운영자금 (2026년 55.5억원 / 2027년 60억원 / 2028년 이후 84.5억원)

자료: 지투지바이오, 신영증권 리서치센터

도표 3. 지투지바이오 자금조달 현황 (2026)

일자	종류	금액	전환가액	전환가능주식수	전환청구/행사기간	비고
2026.02.23	전환우선주	750억원	91,700원	817,869주	2027.03.13~2031.03.12	
	전환사채	750억원	91,700원	817,884주		최저조정가액 64,200원
2026.03.16	전환사채	200억원	116,900원	171,086주	2027.03.23~2031.02.23	최저조정가액 81,900원
총계		1,900억원	-	1,806,839주		

자료: 지투지바이오, 신영증권 리서치센터

지투지가 삼성을 선택한 이유 (a.k.a. 글로벌 A사 보다 삼성이 더 나은 선택이었던 이유)

1) 세마글루타이드 특허만료를 앞두고 더 이상 장기지속형 제형 개발의 타이밍을 미룰 수 없음

- 세마글루타이드는 유럽(2031년) 및 미국(2032년) 특허만료를 앞두고 있음. 임상3상까지 개발일정 고려 시 5년밖에 남지 않았고 양산 레벨 CMC 개발 및 생산공장의 validation 일정까지 고려 시 2026년 임상 1상에 반드시 진입해야 함
- 글로벌 A사가 제시한 조건 2가지 (PFS 제형 품질, cGMP 역량) 중 cGMP 역량 입증은 양산 설비와 이에 맞는 공정개발 완료가 어느정도 선행되어야 하는 부분이므로 현 단계에서는 글로벌 A사와 합의수준에 도달하기까지 이견 발생 및 시일 소요 불가피

2) 삼성의 cGMP 노하우로 빠른 개발 및 품질 경쟁 우위 확보 가능

- 양산레벨인 2공장을 빠르게 cGMP로 건설하여 글로벌 A사 및 다른 잠재 글로벌 고객사의 품질요구 수준을 입증하는 것이 우선 순위인 상황에서 다수 품목의 미국, 유럽 출시로 GMP 허가 및 운영 노하우가 있는 삼성은 최적의 파트너임
- 향후 3공장, 4공장 등 생산캐파 확장 시 2공장 cGMP 노하우 그대로 카피하여 빠르게 준비 가능하므로 다른 글로벌 고객사와의 협상에서 경쟁사 대비 우위 가능할 것

3) 글로벌 A사의 계열 독점권 요구

- 글로벌 A사는 동사의 플랫폼 기술을 세마글루타이드에 대한 계열 독점권을 요구. 이를 수용할 시 단독요법 뿐 아니라 병용요법도 타 파트너사와 계약 불가능함. 동 조건의 협의 지연이 삼성으로 선회에 결정적이었을 것으로 추정
- 그럼에도 글로벌 A사를 선택했을 경우, i) 이미 1주 제형 시장을 경쟁사에게 M/S를 완벽히 빼긴 상황에서 ii) 경구용으로 빠르게 전환하는 시장에서 경구용 제제에 집중할 수밖에 없을 것이고 iii) 1주 제형 제네릭 경쟁 심화가 전망되는 상황에서 카그리세마 등 병용/복합제제에 집중할 경우 단순 1개월 개량버전의 시장은 글로벌 A사에게 우선순위의 라인업이 되지 못할 가능성이 높음. 경구용에 집중하며 1개월 제형을 사장시킬 경우, 사실상 동사의 경쟁력은 카그리세마 등 글로벌 A사의 병용/복합제제의 시장확대에 기댈 수밖에 없으므로 성장성이 매우 제한적일 것

삼성이 지투지를 선택한 이유 (a.k.a. 타 장기지속제형 플랫폼 기업보다 지투지가 더 나은 선택이었던 이유)

1) 세마글루타이드 개량신약 시장에 가장 빠르게 진입 가능한 플랫폼

- 삼성에피스홀딩스(이하 홀딩스) 출범 이후, 홀딩스는 삼성바이오에피스(이하 에피스)의 파이프라인 강화 및 캐쉬카우 사업 확보와 에피스넥스랩(이하 넥스랩)의 플랫폼 기술/역량 확보가 단기 과제임
- 에피스는 그동안 항체 일변도의 파이프라인을 보유하고 있었으나, 엔허투 바이오시밀러 개발을 시작하며 항체 외 모달리티로도 파이프라인을 확대를 모색하고 있으며 이번 기술도입으로 펩타이드로도 확대
- 캐쉬카우 확보와 개발역량 내재화에 있어 리스크를 줄이는 관점에서 바이오시밀러로 접근하고 있어 펩타이드도 개량신약으로 개발역량 확보하며 캐쉬카우 사업으로 빌드업할 전망
- 넥스랩은 삼성의 바이오 기술 플랫폼 내재화의 선봉 역할을 할 것으로 전망되는 가운데 에피스 사업성장과 연계하여 내재화가 필요한 기술로 장기지속형 미립구 제형기술을 우선 선택한 것으로 추정됨

2) 장기지속형 플랫폼 기술 보유기업 중 가장 우수한 평가를 받은 지투지로 속도와 품질의 리스크 최소화

- 동사는 삼성과 약 1년간 기술검토, 평가, 실사를 거쳐 본 계약을 체결했으며, 삼성이 다른 여러 기업에 대한 실사, 평가 후 동사와 계약함을 언급함
- 이미 글로벌 A사와의 평가에서 플랫폼 기술이 글로벌 수준임으로 평가받았고, 베링거인겔하임, 글로벌 B사, 글로벌 C사와의 공동연구계약 및 CDMO 계약의 레퍼런스가 개발속도 및 품질 리스크를 최소화할 수 있다고 판단한 것으로 예상됨

주요 오해/우려 포인트

1) 세마글루타이드에 대한 독점권리를 삼성이 확보하며 글로벌 A사와 기술거래 가능성은 무산된 것인가?

- No. 삼성은 세마글루타이드(GLP-1) 단독요법에 대한 권리만 확보한 것
- 그동안 글로벌 A사와 협의해 오던 세마글루타이드 단독요법에 대한 기술거래 협의는 중단되었으나, 아밀린 복합제 카그리세마 등 세마글루타이드 병용요법, 및 기타 API에 대한 기술거래 협의는 기존대로 진행 중

2) 삼성과 계약에 선급금 및 마일스톤 반환 조건이 있는데 통상적인 기술이전 계약에서는 계약이 해지되더라도 선급금은 반환되지 않음. 중요 결함이 있어 삼성에서 이러한 장치를 마련해 둔 것이 아닌가?

- No. 특정한 상황 발생시 수취한 금액 일부가 반환되는 조항은 있으나, 해당 상황의 발생 가능성은 1% 미만으로 동사는 판단
- 발생 가능성이 극히 낮은 상황에서 원만한 계약 체결을 위해 해당 조건을 수용하고 동사의 핵심 조건(세마글루타이드 병용요법에 대해 타사와 계약 가능함을 명시) 관철시킴

이슈 & 시사점, 그리고 향후 투자 포인트

1) 글로벌 A사의 네임밸류에 단순히 의존한 컨센서스

- 글로벌 A사와의 계약 기대감은 회사가 강조한 가능성이 아닌 시장에서 만들어낸 "컨센서스"임. 그리고 그것에 갇혀 있다 자체적으로 판단해 버린 "기대 이하의 계약"에 대한 과도한 실망감으로 평가됨
- 그간 글로벌 A사의 미적거림은 시장장악 실패로 이어져 왔음. 공급망 장악 실패로 시장 주도권을 경쟁사 및 힘즈앤허즈와 같은 컴파운드 제네릭 회사에 내줌. 이러한 상황에서 동사와 오랜기간 기술평가를 진행해 왔음에도 장기지속형 제형 개발에 장시간 의사결정을 지연해 온 글로벌 A사를 믿고 기다리는 것은 더 큰 기회가 될 수도 있는 세마글루타이드 개량신약 시장기회 상실로 이어질 수 있어 과감한 결정을 했다고 판단됨

2) 삼성과 계약했다는 것이 주가가 이렇게 하락할 일인가?

- 정작 삼성과의 계약으로 기대되는 시장성과 향후 가능성에는 외면하는 상황. 동사가 미국/유럽시장의 품질수준, 임상, 허가, 판매 등 밸류체인 전체에 걸쳐 노하우를 보유한 삼성과 계약함으로써 현재 진행중이거나 협력을 논의중인 글로벌 제약사에는 신뢰도가 제고되며 파트너십 확대 가능성은 더욱 높아질 것
- 장기지속형 미립구 제형 기술기업 최초로 체결된 기술이전(License-out) 계약임. 다른 경쟁사들이 아직 공동연구개발에 그치며 본 계약이 나오고 있지 않은 상황에서 동사의 기술이전 계약은 높이 평가될 포인트

3) 향후 투자 포인트

- 베링거인겔하임과 진행 중인 2종의 물질 공동연구는 4월 중 베링거인겔하임에 물질 제공되어 동물실험 진입 예정. 동물실험 추적관찰까지 3개월 이내 완료 가능할 전망이므로 연내 본계약 가시화 기대함
- 글로벌 B사 프로젝트 또한 베링거인겔하임 프로젝트와 약 3개월 차이로 진행되고 있어 연내 본계약 논의 가능할 전망임
- 삼성과 계약하며 기존에 계획했던 세마글루타이드 임상 1상이 국내 임상에서 글로벌 임상으로 변경됨에 따라 임상 상은 3분기 진입 예상함.
- 지난 2월 1,500억원, 이번 200억원 투자유치로 기존 보유현금 포함 약 2천억원의 운영/건설자금 확보 완료함. 제2공장은 설계 발주단계에 있어 7월말/8월초 착공 예상됨. 2공장 준공은 2027년 하반기 예상되며, qualification 및 validation까지 약 1년~1년반 소요 전망되므로 2029년은 양산준비 가능할 것. 공장 validation 준비 상황에 따라 2028년 임상 3상 물질의 2공장 생산이 가능할 시 별도의 교차검증은 불필요할 전망이므로 2030년에는 품목허가 및 양산 모두 준비 가능할 전망
- 올해 초 일본계 글로벌 제약사 1공장 실사 완료. 1공장이 스케일업 후 operational qualification 절차 진행중에 있어 이후 CMO 계약 진척 기대함
- 2025년 하반기 PODD 등을 통해 접촉이 시작된 그 외 글로벌 제약사와의 NDA 체결 및 협업 논의 가능성 있음

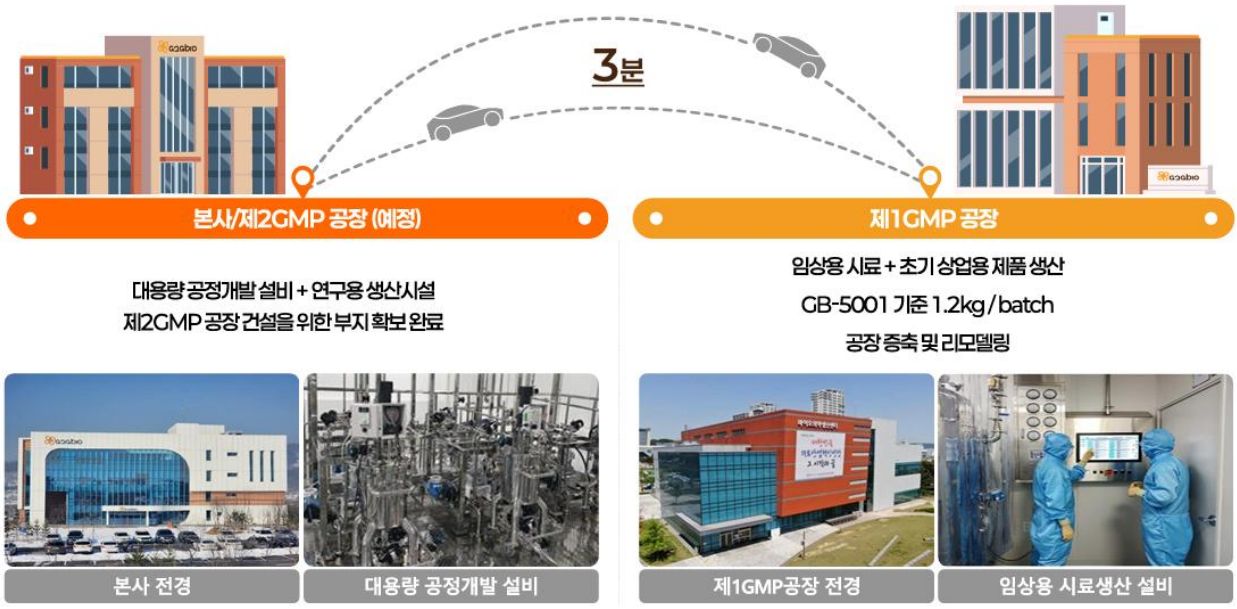
도표 4. 지투지바이오 파이프라인

프로젝트	파이프라인	API / 오리지널 의약품	제형개발	Efficacy & Tox	IND	임상 1상	임상2상 / 3상 / Pivotal BE	파트너사	계약종류
비만·당뇨	GB-7001/3 (1/3개월)	Semaglutide / Ozempic, Wegovy (1주)						SAMSUNG BIOEPIS, EPIS NexLab	기술이전 및 공동연구 (글로벌)
대사성질환	Undisclosed Product							글로벌 A사	협의중
공동개발	GB-70XX	파트너사 물질						Boehringer Ingelheim, 글로벌 B사	공동개발
치매	GB-5001A (1개월)	Donepezil / Aricept® (경구제)						휴메딕스, KP 한국피마 KOREA PHARMA	기술이전 및 공동연구 (국내)
조현병	GB-5021/3 (1/3개월)	Brexipiprazole (경구제)						국책과제	-
면역억제제	GB-5011 (1개월)	(경구제)						국책과제	-
동물의약품	-	파트너사 물질						글로벌 C사	위탁개발

*기타 파이프라인 : GB-6002(수술후통증 치료제), GB-6201/3(탈모 치료제), GB-7101/3(전립선암 치료제)

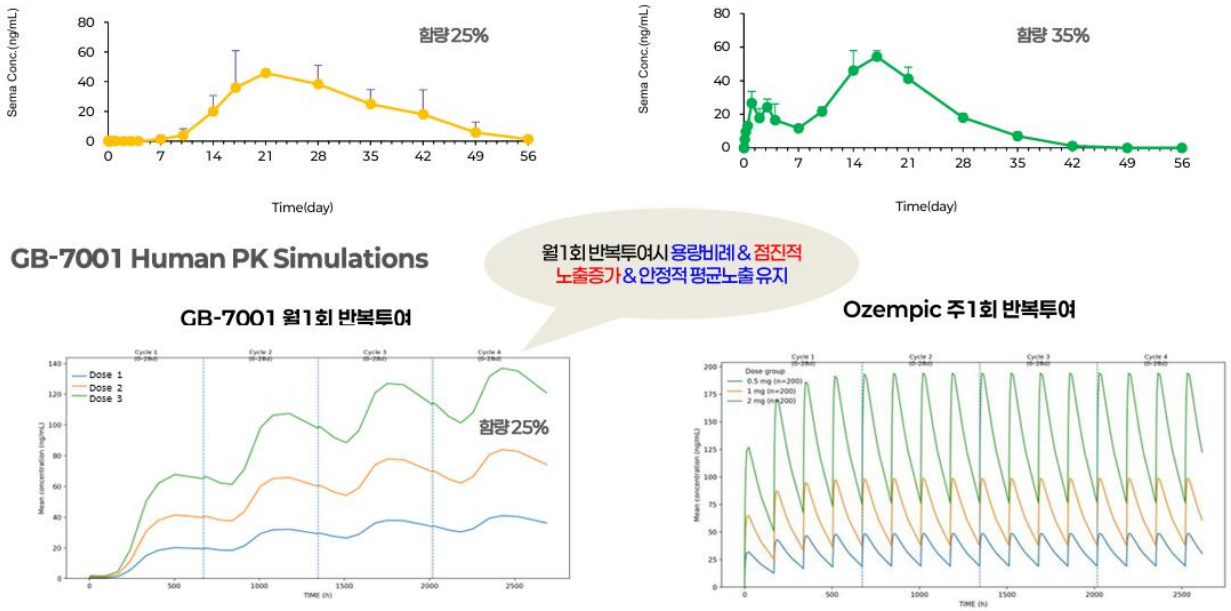
자료: 지투지바이오, 신영증권 리서치센터

도표 5. 지투지바이오 생산설비 현황



자료: 지투지바이오, 신영증권 리서치센터

도표 6. GB-7001 의 1 개월 이상 PK Profile 및 반복투여 점진적 노출증가 결과

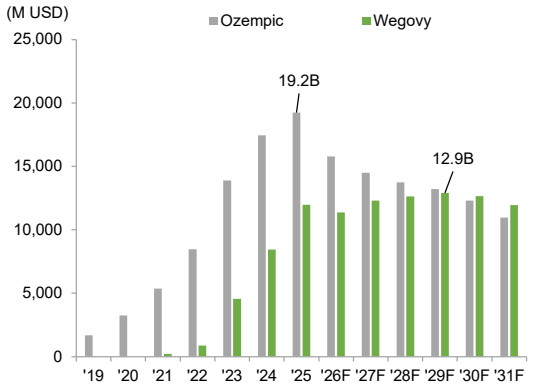


자료: 지투지바이오, 신영증권 리서치센터

도표 7. 삼성에피스홀딩스 사업 모델

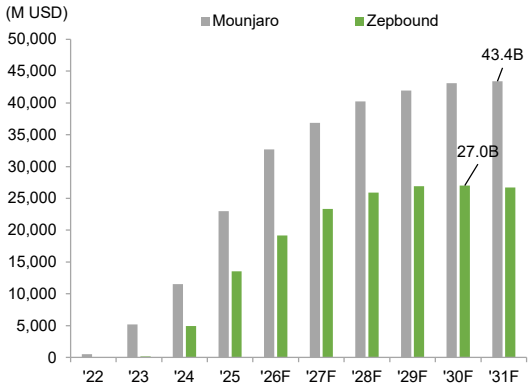
자료: 삼성에피스홀딩스, 신영증권 리서치센터

도표 8. 오젬픽, 위고비 매출추이 및 전망



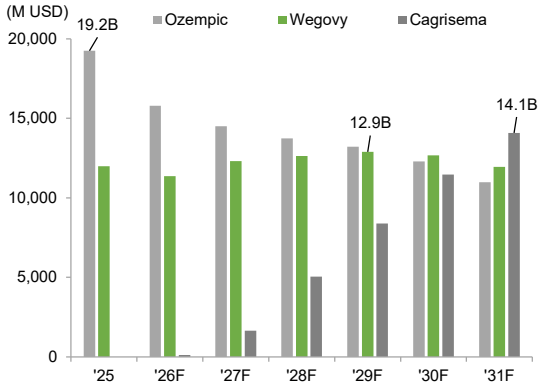
자료: Bloomberg, Global Data

도표 9. 마운자로 젭바운드 매출추이 및 전망



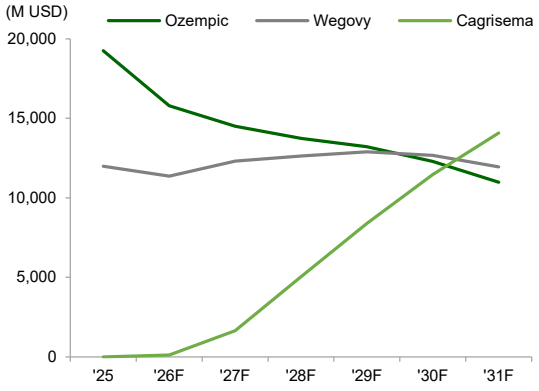
자료: Bloomberg, Global Data

도표 10. 오젬픽, 위고비, 카그리세마 매출 전망



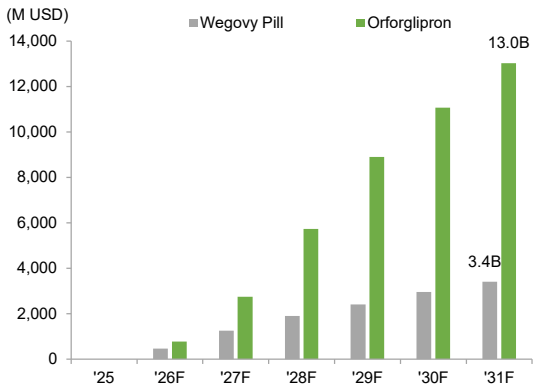
자료: Global Data

도표 11. 오젬픽, 위고비, 카그리세마 매출 전망 (선 차트)



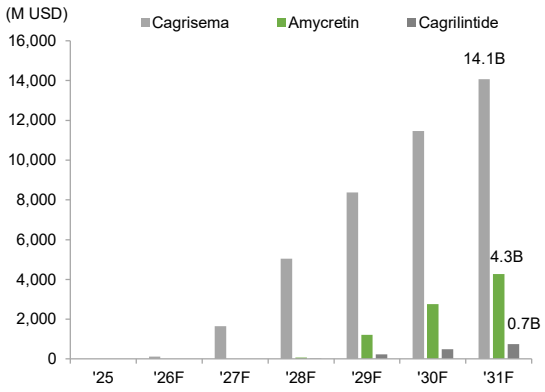
자료: Global Data

도표 12. 위고비 필, 올포글리프론 매출 전망



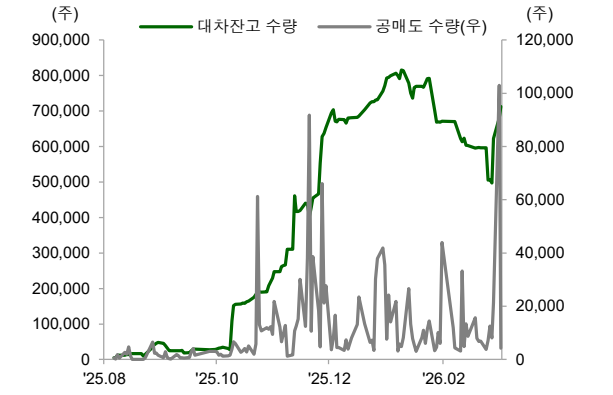
자료: Global Data

도표 13. 세마글루타이드 병용/복합제형 매출 전망



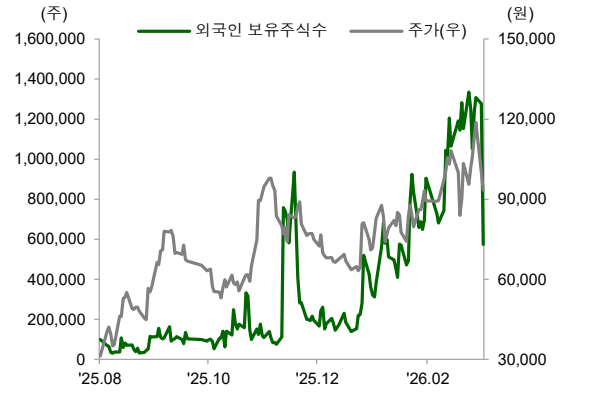
자료: Global Data

도표 14. 지투지바이오 대차잔고 및 공매도 추이



자료: FnGuide, 신영증권 리서치센터

도표 15. 지투지바이오 외인보유주식수 및 주가 흐름



자료: FnGuide, 신영증권 리서치센터

지투지바이오(456160.KQ) 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	**0**	**0**	**2**	**7**	**8**
증가율(%)	NA	NA	NA	250.0	14.3
매출원가	**0**	**0**	**2**	**4**	**6**
원가율(%)	NA	NA	100.0	57.1	75.0
매출총이익	**0**	**0**	**0**	**3**	**2**
매출총이익률(%)	NA	NA	0.0	42.9	25.0
판매비와 관리비 등	**49**	**73**	**113**	**134**	**110**
판관비율(%)	NA	NA	5,650.0	1,914.3	1,375.0
영업이익	**-49**	**-73**	**-113**	**-131**	**-108**
증가율(%)	NA	적지	적지	적지	적지
영업이익률(%)	NA	NA	-5,650.0	-1,871.4	-1,350.0
EBITDA	**-43**	**-64**	**-98**	**-114**	**-89**
EBITDA마진(%)	NA	NA	-4,900.0	-1,628.6	-1,112.5
순금융손익	**-67**	**-239**	**263**	**25**	**-725**
이자손익	-2	-3	-5	-10	-20
외화관련손익	0	0	1	0	1
기타영업외손익	**0**	**0**	**0**	**1**	**0**
종속및관계기업 관련손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
법인세차감전계속사업이익	**-116**	**-311**	**151**	**-105**	**-833**
계속사업손익법인세비용	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**-116**	**-311**	**151**	**-105**	**-833**
증가율(%)	NA	적지	흑전	적전	적지
순이익률(%)	NA	NA	7,550.0	-1,500.0	-10,412.5
지배주주지분 당기순이익	-116	-311	151	-105	-833
증가율(%)	NA	적지	흑전	적전	적지
기타포괄이익	**1**	**-2**	**3**	**1**	**-6**
총포괄이익	**-115**	**-313**	**153**	**-104**	**-838**

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	**87**	**92**	**61**	**159**	**107**
현금및현금성자산	18	88	48	116	100
매출채권 및 기타채권	1	4	5	6	2
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	**92**	**132**	**190**	**156**	**146**
유형자산	90	128	178	148	137
무형자산	1	1	2	3	3
투자자산	0	0	0	0	0
기타 금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**180**	**224**	**251**	**315**	**253**
유동부채	**287**	**615**	**464**	**660**	**1,417**
단기차입금	0	14	14	14	13
매입채무및기타채무	2	9	16	14	13
유동성장기부채	5	5	18	45	44
비유동부채	**47**	**68**	**87**	**39**	**32**
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	27	50	52	21	14
기타 금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**334**	**684**	**551**	**698**	**1,449**
지배주주지분	**-154**	**-460**	**-300**	**-383**	**-1,195**
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	24	29	30	43	66
기타포괄이익누계액	1	0	3	4	-1
이익잉여금	-189	-501	-351	-456	-1,290
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**-154**	**-460**	**-300**	**-383**	**-1,195**
총차입금	**324**	**668**	**528**	**675**	**1,427**
순차입금	**102**	**439**	**336**	**384**	**1,184**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동으로인한현금흐름	**-36**	**-64**	**-88**	**-110**	**-80**
당기순이익	**-116**	**-311**	**151**	**-105**	**-833**
현금유출이없는비용및수익	**77**	**254**	**-239**	**1**	**752**
유형자산감가상각비	6	9	14	17	18
무형자산상각비	0	0	0	0	1
영업활동관련자산부채변동	**3**	**-6**	**7**	**2**	**2**
매출채권의감소(증가)	0	-3	-2	0	3
재고자산의감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무의증가(감소)	2	2	17	3	1
투자활동으로인한현금흐름	**-81**	**21**	**-57**	**-40**	**21**
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
CAPEX	-22	-45	-57	-8	-6
단기금융자산의감소(증가)	-62	62	-3	-30	32
재무활동으로인한현금흐름	**116**	**111**	**105**	**218**	**42**
장기차입금의증가(감소)	5	24	10	6	0
사채의증가(감소)	0	0	0	174	0
자본의 증가(감소)	12	0	0	14	7
기타현금흐름	**0**	**0**	**0**	**0**	**1**
현금의 증가	**-1**	**69**	**-40**	**68**	**-16**
기초현금	20	18	88	48	116
기말현금	18	88	48	116	100

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
Per Share (원)					
EPS	-5,507	-13,070	5,891	-3,665	-26,931
BPS	-6,653	-18,493	-10,591	-12,854	-36,925
DPS	0	0	0	0	0
Multiples (배)					
PER	na	na	0.0	na	na
PBR	na	na	na	na	na
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Financial Ratio

12월 결산(억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	na	적지	흑전	적전	적지
EBITDA(발표기준) 증가율	na	48.8%	53.1%	16.3%	-21.9%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	75.1%	101.4%	-39.7%	30.7%	105.5%
ROE(지배순이익 기준)	75.1%	101.4%	-39.7%	30.7%	105.5%
ROIC	-53.1%	-66.8%	-72.9%	-78.8%	-74.6%
WACC	0.7%	0.5%	1.1%	1.7%	1.7%
안전성(%)					
부채비율	-216.6%	-148.6%	-183.8%	-182.4%	-121.2%
순차입금비율	-66.2%	-95.4%	-112.0%	-100.3%	-99.1%
이자보상배율	-22.3	-22.4	-19.1	-11.5	-4.4

Compliance Notice

■ **투자등급**

종목 **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업 **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중 립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20251231)	매수 : 87.18%	중립 : 11.54%	매도 : 1.28%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
지투지바이오	-	-	-	-	-	-	-	-