Company Report

2020.08.03

이수앱지스(086890)

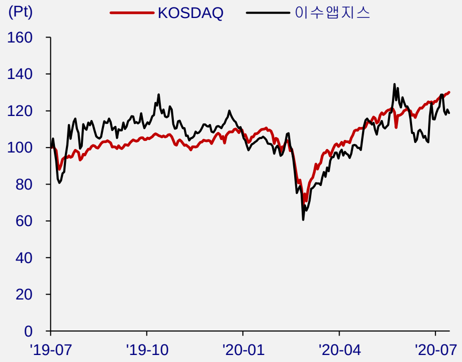
진가를 발휘할 때가 왔다.

Not Rated

목표주가	-원
현재주가	7,040 원
Upside	- %
Key Data	2020 년 07 월 31 일
산업분류	코스닥 제약
KOSDAQ(pt)	815.30
시가총액 (억원)	1,874
발행주식수 (천주)	26,625
외국인 지분율 (%)	1.61
52 주 고가 (원)	8,030
저가 (원)	3,620
60 일 일평균거래대금 (십억원)	3.8
주요주주	(%)
이수화학	31.9

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	9.3	19.7	12.5
상대주가	-1.1	-5.7	-13.1

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 한유건

yghan@leading.co.kr

02-2009-7220

기대되는 ISU104 Part2 임상 데이터 결과

9 월 ESMO(유럽임상종양학회)에서 발표 예정인 ISU104 1 상 Part2 임상 결과값에 주목해야 할 필요가 있다. Part1 단독요법에서도 경쟁사 Celldex(CDX-3379) 보다 DCR, ORR 모두 우수한 결과를 도출했고, 병용투여에서도 Celldex 가 기록한 ORR 수치 29% 보다 긍정적 결과가 나올 것으로 기대된다.

현재 ISU104 는 임상 1 상 마무리 단계이며 미국 FDA 에 임상 2 상 IND 신청이 빠른 시일 내에 이루어 질 것으로 예상한다. 2021 년 ISU104 L/O 계획도 차질 없이 순항 중이고 임상 결과에 따라 ISU104 는 ErbB1/ErbB2 를 타깃으로 하는 글로벌 제약사 Merck, Roche 등에 시장확장을 시킬 수 있는 파이프라인으로 프리미엄 부여가 가능하다고 판단된다.

하반기부터 시작될 기술수출(L/O)

특허만료를 앞두고 있는 Soliris 의 야간혈색소뇨증 치료제 ISU305 가 임상에서 동등성이 확보되어 임상 완료를 목전에 두고 있으며 2020 년 하반기 중 가장 빨리 L/O 가 진행될 파이프라인으로 예상된다. 또한 B 형 혈우병 치료제 ISU304 는 임상 2 상은 6 월에 완료했으며 2021 년 상반기 중 임상 3 상 진입을 통해 마일스톤 수령이 가능할 것으로 판단된다.

2020 년 하반기를 기점으로 동사가 보유한 주요 파이프라인의 우수한 임상 데이터 결과 확보 및 임상 완료에 따른 기술수출 등 호재가 내년까지 이어질 것으로 예상된다. 이에 따라 동사의 현재 주가는 보유 파이프라인의 가치 대비 저평가된 것으로 판단됨에 따라 리레이팅이 필요한 시점이다.

면역항암제 파이프라인 확대

동사는 현재 두경부암 치료제(ISU104_임상 2a 상), 세계 최초 피하주사형 B 형 혈우병 치료제(ISU304_임상 2b 상) 등 2 개의 신약 파이프라인과 알렉시온社의 발작성 야간혈색소뇨증 치료제 'Soliris' 바이오시밀러(ISU305_임상 1 상 완료) 外 ErbB3 을 타깃으로 하는 CAR-NK, CD47, GIRT, Interferon 등 고형암 파이프라인을 추가로 확대하고 신약개발 사업부로 인력 재배치를 진행 중이다. 신약 항암제 개발 전문 업체로 도약이 본격화 될 것으로 기대된다.

구분	2015	2016	2017	2018	2019
매출액 (억원)	115	191	195	167	210
영업이익 (억원)	-51	-31	-80	-126	-158
영업이익률 (%)	-44.4	-16.4	-41.4	-75.1	-75.3
지배순이익 (억원)	-98	-44	-87	-130	-178
PER (배)	-	-	-	-	-
PBR (배)	3.4	3.8	3.5	2.8	3.2
ROE (%)	-30.5	-9.7	-16.6	-21.3	-31.0
EPS (원)	-528	-204	-400	-493	-669

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

9 월 ESMO 에서 드러날 ISU104 Part2 임상 데이터

1) ISU104 의 우수한 효능 결과

9 월 개최될 ESMO 에서 ISU104 임상데이터 결과 발표 예정

2020 년 9 월 19 일 ESMO(유럽임상종양학회)가 사흘간 개최된다. 이 자리에서 동사의 ErbB3 타깃 항암 신약 ISU104 임상 1 상 Part2 결과 발표가 있을 예정이다. 동사가 진행하는 ISU104 는 암 발생 및 진행에 밀접한 관계가 있는 ErbB 간 이량제화를 차단하여 암유발이나 종양을 억제하는 효능을 갖추고 있다.

ErbB3 타깃으로 하는 항체신약 개발 경쟁사로는 미국 Celldex 의 CDX-3379 가 있는데 CDX-3379 와 차별화된 결합부위를 나타내며 임상결과에서도 경쟁사 대비 긍정적인 결과값을 도출할 것으로 기대된다.

병용투여에서도 경쟁사 대비 우월한 임상 결과 확보 기대

Celldex CDX-3379 의 임상 결과값과 비교하면 차이는 확실하다. 두경부암 기준 Part1 단독요법에서 ORR(Objective Response Rate) 수치는 이수앱지스(14.3%)가 Celldex(7%)보다 월등하게 앞선 결과를 이끌어냈다. 암세포가 성장을 멈추거나 크기가 줄어든 환자의 비율을 나타내는 DCR(Disease Control Rate) 수치도 이수앱지스가(85.7%), Celldex(53.3%) 보다 높은 수치를 보여줬다.

ISU104, 미국 FDA 임상 2 상 IND 신청 임박

단독투여에서 동사의 임상 결과보다 낮은 수치를 나타냈던 Celldex 는 병용투여 Phase2 에서 29%의 ORR 을 달성했음을 고려하면 이수앱지스 ISU104 의 병용투여(ISU104+Cetuximab) Part2 임상 결과값은 경쟁사 대비 긍정적으로 나올 가능성이 높다고 판단된다. ISU104 의 임상 1 상은 마무리 단계에 있다. 미국 FDA 임상 2 상 IND 신청이 빠른 시일 내에 이루어 질 것으로 예상되며 2021 년 L/O 계획에 차질은 없는 것으로 파악된다.

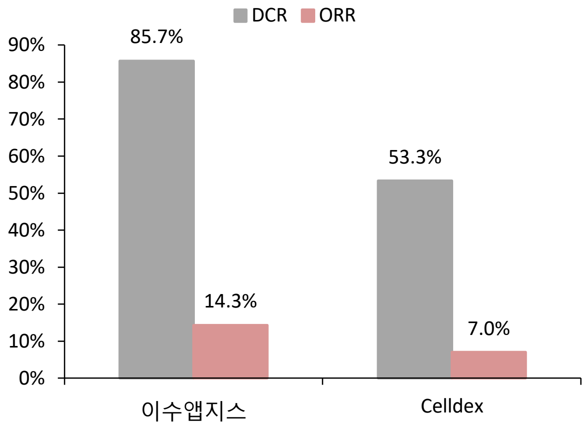
그림 1. ISU104 임상 1/2a 상 Part1 결과(2019)

환자 종양 반응 요약

Best response, n (%)	전체 환자		두경부암 환자	
	ITT (n=15)	PP (n=13)	ITT (n=7)	PP (n=6)
CR (Complete response) 1)	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)
PR (Partial response) 2)	1 (6.7)	1 (7.7)	1 (14.3)	1 (16.7)
SD (Stable disease) 3)	8 (53.3)	7 (53.8)	5 (71.4)	4 (66.7)
PD (Progressive disease) 4)	5 (33.3)	5 (38.5)	1 (14.3)	1 (16.7)
DCR (Disease control rate) 5)	60.0%	61.5%	85.7%	83.3%
ORR (Objective response rate) 6)	6.7%	7.7%	14.3	16.7%

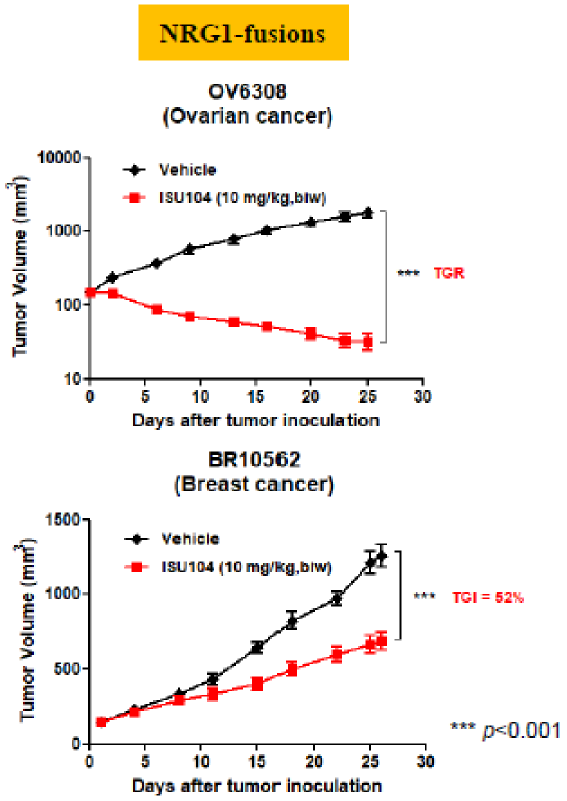
자료: 이수앱지스, 리딩투자증권

그림 2. 경쟁사 Celldex 보다 우수한 ISU104 임상 데이터 결과값, 9 월 ESMO 에서 Part2 임상 결과는 더욱 우수할 것으로 기대



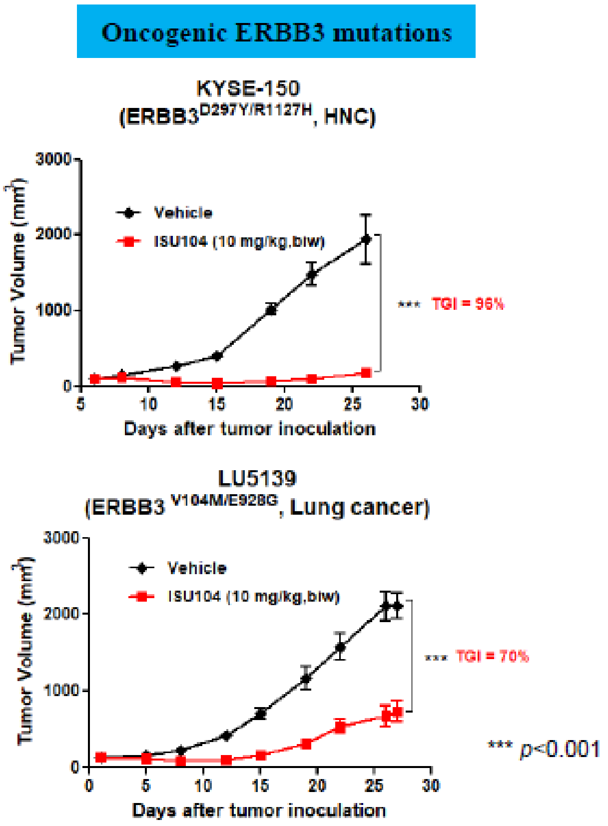
자료: 이수앱지스, 리딩투자증권

그림 3. ISU104 바이오마커 자료 1



자료: 이수앱지스, 리딩투자증권

그림 4. ISU104 바이오마커 자료 2



자료: 이수앱지스, 리딩투자증권

2) 내성암 미충족 수요 확보 후 대상 확장 예정

두경부암에 이어 대장암, 유방암 환자 대상으로 확장 예정

ErbB 1 차/2 차 치료 후 내성 및 재발된 환자를 대상으로 미충족 시장(Unmet needs)을 확보해 나갈 계획이다. 동사는 전략적으로 치료제가 부족한 두경부암을 ISU104 대상으로 채택했다. ISU104 의 효능이 두경부암에 탁월하게 나타났고, 예정되어 있는 Part2 결과값이 긍정적으로 나오면 대장암, 유방암 환자 대상으로도 확장을 계획 중이다.

높은 내성 및 재발로 ErbB3 타깃 항암제 수요 증가 예상

두경부암, 대장암, 유방암 등 전체 타깃 환자 수는 300 만명 이상, 2018 년 기준 시장 규모는 총 $297.7 억원(35 조 3,727 억원)으로 추산된다.
동사가 타깃으로하는 두경부암, 대장암, 유방암의 재발률은 평균 80% 이상에 이르고 ErbB3 발현률도 평균 48%에 이른다. ErbB1/ErbB2 타깃 항암치료제가 높은 내성 및 재발로 ErbB3 타깃 항암제에 수요는 더욱 높아질 것으로 예상된다.

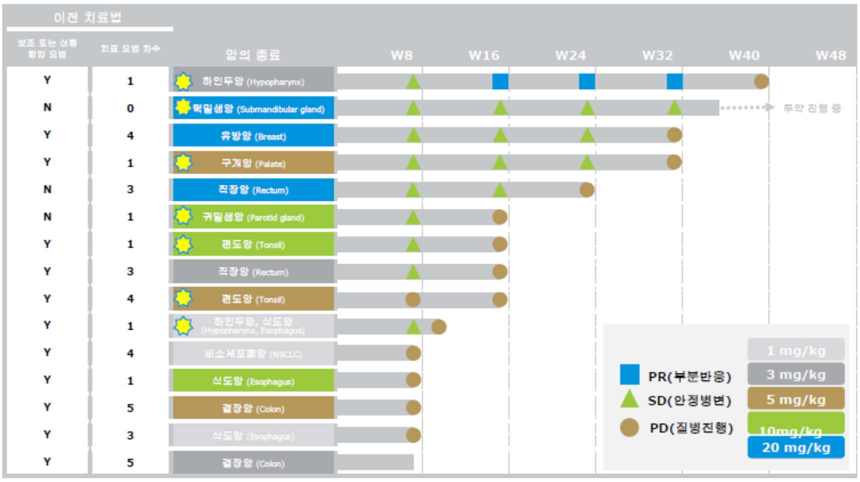
주요 경쟁사 임상 데이터 확보 실패 등으로 중단

주요 경쟁사였던 Genentech, Merrimack, Aveo, Novartis 등 Erbb3 타깃 항암제 임상을 진행하다가 현재 discontinue 혹은 inactive 상태로 유의미한 경쟁사는 미국의 Celldex, 중국 업체 1 곳 등 총 2 곳에 불과하다.

글로벌 제약사로 L/O 가 가능한 파이프라인

임상 결과에 따라 ErbB1/ErbB2 를 타깃으로 하는 글로벌 제약사 Merck, Roche 등에게 시장확장을 시킬 수 있는 파이프라인으로 기대되며 ISU104 가치는 재평가될 필요가 있어 보인다.

그림 5. ISU104 임상 1 상: 두경부암 환경 7 명 중 6 명에서 PR/SD 확인



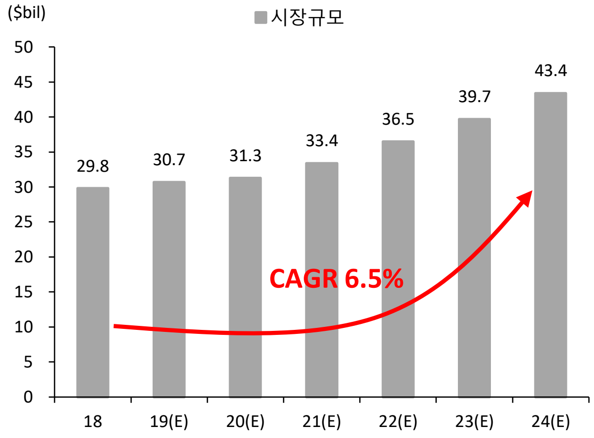
자료: 이수앱지스, 리딩투자증권

그림 6. ErbB3 통한 내성암 환자 미충족 수요 확보

	두경부암	유방암	대장암
전세계 환자수	52 만명	130 만명	122 만명
국내 환자수	0.5 만명	1.8 만명	3.4 만명
글로벌 시장규모	$1.45 bil	$19.96 bil	$8.36 bil
ErbB3 발현률	40%	49%	54%
ErbB1·○2 차 치료 후 재발률	85%	70%	80%

자료: Evaluate Pharma 2018, 이수앱지스, 리딩투자증권

그림 7. 타깃 항암 시장 현황 및 전망



자료: 이수앱지스, 리딩투자증권

3) 안전성 확보

Part1 단독요법에서도 ISU104 관련 부작용 환자 0 명

1 상 Part1 에서 1mg/kg 부터 20mg/kg 까지 고용량 투여에도 안정적인 데이터 결과를 도출했다. 임상 중 Grade3 이상의 부작용을 나타내는 환자는 총 2 명이였으며 [참고: 그림 8] 이 중에서 ISU104 와 관련된 부작용은 0 명으로 확인되었다[참고: 그림 9] 종합적으로 모든 용량에서 Grade4 이상의 용량제한독성(DLT: Dose limiting toxicity) 반응은 없었다.

Part2 병용투여 임상 마무리 단계, Part1 보다 우수한 결과가 기대됨

현재 Part2 임상에서는 표준 복용법에 따라 두경부암 환자 18 명(6 명 단독투여, 12 명 병용투여)을 대상으로 ISU104 는 3 주에 한번, Cetuximab 은 매주 1 회 병용투여를 진행하고 있다. 2020 년 3 월에 시작된 Part2 임상은 종료를 앞두고 있고 병용투여로 진행 중인 임상 데이터 결과 또한 Part1 대비 우수할 것으로 기대된다.

그림 8. 치료로 인한 이상 사례

치료로 인한 이상 사례 (Treatment emergent AE**s)

구분, n(%)	모든 Grade	Grade 1	Grade 2	Grade 3
변비 (Constipation)	4 (26.7)	4		
설사 (Diarrhea)	4 (26.7)	2	2	
점막염 (Oral mucositis)	3 (20.0)	3		
가려움증 (Pruritus)	3 (20.0)	3		
복부 통증 (Abdominal pain)	2 (13.3)	1	1	
빈혈 (Anemia)	2 (13.3)		1	1
식욕 부진 (Anorexia)	2 (13.3)	1	1	
기침 (Cough)	2 (13.3)		2	
크레아티닌 증가 (Creatinine increased)	2 (13.3)	1	1	
삼킴곤란 (Dysphagia)	2 (13.3)	1		1
피로 (Fatigue)	2 (13.3)	2		
목쉼 (Hoarseness)	2 (13.3)	2		
메스꺼움 (Nausea)	2 (13.3)	2		
상부 호흡기 감염 (Upper Respiratory Infection)	2 (13.3)	1	1	

자료: 이수앱지스, 리딩투자증권

그림 9. 이수앱지스 ISU104 부작용 사례는 현저히 낮음

ISU104 관련 이상 사례 (ISU104 related AEs)

구분, n(%)	모든 Grade	Grade 1	Grade 2	Grade 3
설사 (Diarrhea)	3 (20.0)	2	1	
점막염 (Oral mucositis)	3 (20.0)	3		
식욕부진 (Anorexia)	2 (13.3)	1	1	
피로 (Fatigue)	2 (13.3)	2		
가려움증 (Pruritus)	2 (13.3)	2		

* Dose-limiting toxicity
**Adverse event

자료: 이수앱지스, 리딩투자증권

세계 최초 피하주사형 B 형 혈우병 치료제(ISU304)

ISU304 세계 최초 피하주사형 치료제

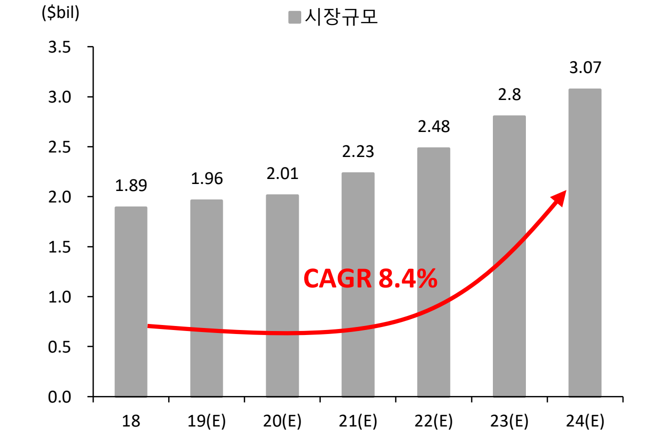
ISU304 는 세계 최초 피하주사형 B 형 혈우병 치료제로 환자 편의성 증대를 통한 시장 수요 확대가 기대된다. 피하주사 투여 방식은 기존 정맥 투여 방식보다 투여 시간이 짧고 직접 병원방문을 하지 않아도 되는 자기투여 방식이라 환자 선호도가 상당히 높다.

미국 Catalyst Biosciences 와 공동개발을 통해 이수앱지스가 임상 1/2a 상을 2018 년 진행했다. 피하주사 연속 투약 결과 투약 종료 후에도 120 시간 동안 경증 상태 혈중 FIX 농도 유지를 통해 우수한 효능 결과를 확보했다.

6 월 15 일 임상 2b 상 완료, 향후 글로벌 제약사로 L/O 가능

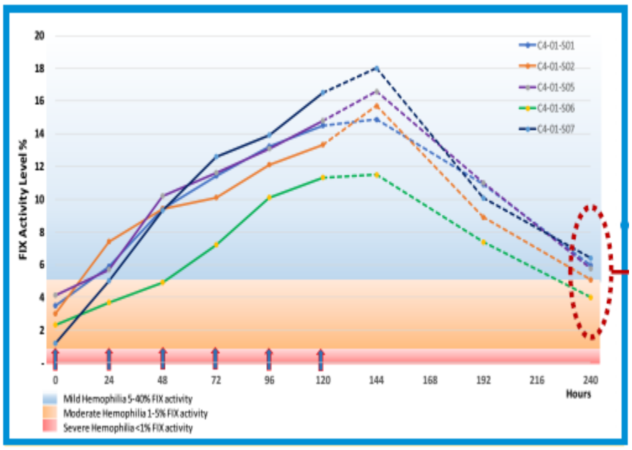
특히 이번 6 월 15 일 Catalyst Biosciences 가 임상 2b 상을 완료했으며 3 상 진입을 앞두고 있고 이수앱지스는 마일스톤 수령이 가능해진다. 향후 ISU304 출시 시 $110.8 억(20%가 B 형 혈우병 시장)의 전세계 혈우병 시장을 빠르게 잠식할 것으로 예상된다. 2018 년 Bioverativ 가 Sanofi 에 $116 억(주당 $105, 64% 프리미엄)에 매각된 사례를 참고하면 향후 글로벌 제약사로 L/O 도 충분히 가능할 것으로 기대된다.

그림 10. B 형 혈우병 치료제 시장 전망



자료: 이수앱지스, 리딩투자증권

그림 11. 피하주사 효능 결과 확보



자료: 이수앱지스, 리딩투자증권

하반기 L/O 첫 번째 파이프라인이 될 ISU305

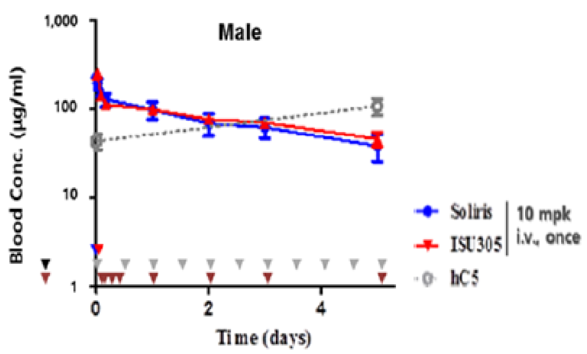
특허만료를 앞두고 있는 Soliris 의 바이오시밀러 ISU305

ISU305 발작성 야간혈색소뇨증 치료제 Soliris 의 바이오시밀러로 미국 알렉시온이 2007 년 출시, 2022 년(유럽), 2025 년(한국), 2027 년(미국/일본) 특허만료를 앞두고 있다. Soliris 는 연간 약 5 억원에 달하는 초고가 약가로 글로벌 야간혈색소뇨증 환자 수는 약 35,000 명, 매출규모는 $47 억~$50 억 규모로 추산된다.

임상 1 상 마무리 단계로 하반기 중 L/O

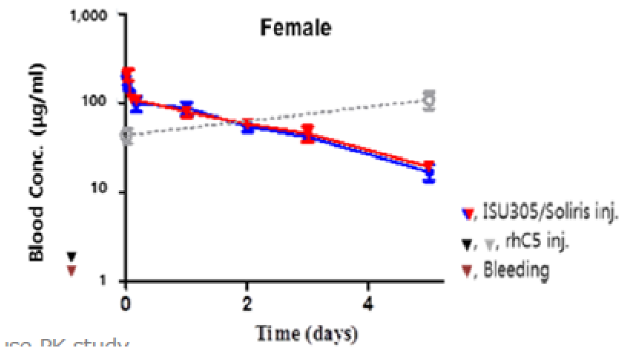
현재 ISU305 는 호주와 뉴질랜드에서 환자 148 명을 대상(ISU305, Soliris 각각 74 명)으로 정맥투약을 통해 임상을 진행했고 동등성이 확보되어 조만간 임상 1 상이 마무리 될 것으로 예상된다. 올해 하반기 중 ISU305 의 L/O 가 기대된다.

그림 12. Soliris 대비 품질 동등성 확인(남성)



자료: 이수앱지스, 리딩투자증권

그림 13. Soliris 대비 품질 동등성 확인(여성)



자료: 이수앱지스, 리딩투자증권

기업 개요

희귀질환치료제 연구개발 전문기업

동사는 희귀질환치료제 연구개발 전문기업으로 항체 치료제 개발 기술을 통한 질환/조직의 특이적 신규 타겟 발굴, 선도항체 선별 및 항체의 차별적 효능을 최적화 하는 기술을 보유하고 있다.

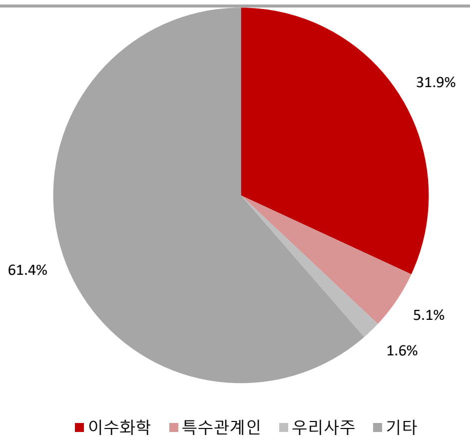
주요제품으로는 심혈관질환 재발 또는 예방을 위해 혈전형성을 억제하는 국내 최초 항체치료제 1) 클로티냅(Clotinab), 유전성 희귀질환 고셔병에 사용되는 2) 애브서틴 (Abcertin), 파브리병 환자 치료를 위한 효소치료제 3) 파바갈(Fabagal)이 있다.

ISU305 하반기 중 L/O 및 ISU104 임상 2 상 IND 신청 예정

특히, 난치성 암 치료제(ISU104)와 B 형 혈우병 치료제(ISU304) 신약개발을 위한 임상이 진행 중에 있으며 Soliris 의 바이오시밀러로 발작성 야간혈색소뇨증 치료제(ISU305)는 임상 마무리 후 연내 L/O 할 것으로 예상한다.

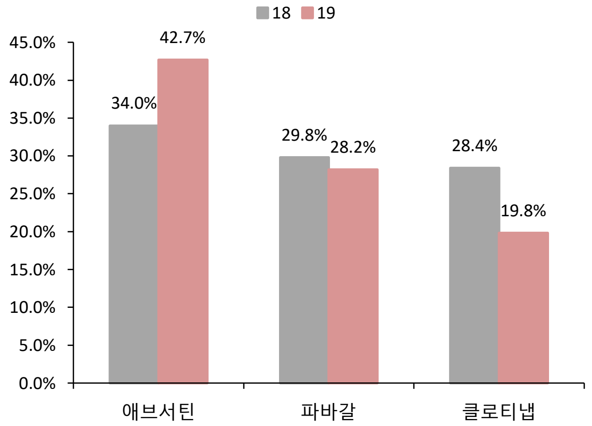
2019 년 기준 제품별 매출비중은 애브서틴(42.7%), 파바갈(28.2%), 클로티냅(19.8%) 이며 최대주주는 이수화학으로 총 31.9%의 지분을 보유하고 있다.

그림 14. 주주구성



자료: 이수앱지스, 리딩투자증권

그림 15. 사업부별 매출비중



자료: 이수앱지스, 리딩투자증권

그림 16. 주요제품 현황

자료: 이수앱지스, 리딩투자증권

그림 17. 이수앱지스 파이프라인 로드맵

구분	타깃	적응증	Discovery	Preclinical	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Collaborator
Oncology	Anti-ErbB3 Antibody (ISU104)	두경부암						
		대장암						
		유방암						
	Anti-ErbB3 CAR-NK	혈액암/고형암						
	Anti-CD47 Antibody (ISU105)	고형암						
	Anti-GITR Antibody	고형암						
	Interferon-β (Pro-cytokine)	고형암						
Rare Disease	Factor IX (ISU304)	B형 혈우병						CATALYST BIOSCIENCES
	Anti-C5 Antibody (ISU305 / eculizumab BS)	발작성야간 혈색소뇨증 등						
	Anti-ASM Antibody	알츠하이머						

자료: 이수앱지스, 리딩투자증권

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
자산총계	700	575	778	698	928
유동자산	474	350	531	400	601
현금및현금성자산	63	125	168	121	101
단기금융자산	233	23	130	10	213
매출채권및기타채권	29	30	38	45	74
재고자산	127	138	165	191	191
비유동자산	226	225	246	298	327
장기금융자산	26	25	37	27	21
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	112	113	126	177	177
무형자산	86	86	83	95	128
부채총계	234	143	157	101	376
유동부채	167	85	105	60	52
단기차입부채	141	54	58	12	0
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	25	28	45	47	50
비유동부채	67	57	52	41	324
장기차입부채	42	30	18	6	245
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	466	433	621	597	552
지배주주지분*	466	433	621	597	552
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	115	191	195	167	210
매출원가	54	74	93	91	135
매출총이익	61	116	102	76	75
판매비와관리비	112	148	182	202	233
영업이익	-51	-31	-80	-126	-158
EBITDA	-28	-4	-52	-93	-116
비영업손익	-47	-12	-7	-4	-20
이자수익	4	3	2	4	6
이자비용	22	9	7	5	21
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	-0	1	-0	-1	0
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	-28	-6	-1	-2	-5
세전계속사업이익	-98	-44	-87	-130	-178
법인세비용	0	0	0	0	0
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	-98	-44	-87	-130	-178
지배주주순이익*	-98	-44	-87	-130	-178
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	-3	-1	-3	5	-4
총포괄손익	-101	-44	-90	-125	-182

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동으로인한현금흐름	-39	-27	-69	-134	-131
당기순이익	-98	-44	-87	-130	-178
현금유입(유출)이없는수	83	48	43	48	91
자산상각비	22	27	28	33	42
영업자산부채변동	-4	-25	-19	-51	-27
매출채권및기타채권	-7	-2	-8	-7	-27
재고자산감소(증가)	-16	-13	-27	-31	-6
매입채무및기타채무	19	6	19	-6	3
투자활동현금흐름	-262	186	-154	47	-265
투자활동현금유입액	14	266	137	161	2
유형자산	1	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	276	80	292	114	267
유형자산	8	16	28	61	21
무형자산	2	10	8	23	46
재무활동현금흐름	249	-100	267	44	382
재무활동현금유입액	398	15	283	114	411
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	0	0	0	0	400
재무활동현금유출액	150	115	17	70	29
단기차입부채	145	108	12	62	12
장기차입부채	0	0	0	0	10
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	0	0	0	0
현금변동	-52	59	43	-42	-14
기초현금	119	66	125	169	126
기말현금	66	125	169	126	112

투자지표

(단위: 원,배,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	-528	-204	-400	-493	-669
BPS*	2,518	2,018	2,844	2,268	2,073
CFPS	-210	-126	-316	-508	-494
SPS	620	889	892	636	789
EBITDAPS	-154	-20	-240	-353	-437
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	-	-	-	-	-
PBR*	3.4	3.8	3.5	2.8	3.2
PCFR	-	-	-	-	-
PSR	13.7	8.7	11.3	10.1	8.4
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
재무비율					
매출액증가율	61.6	66.1	2.1	-13.9	25.5
영업이익증가율	적지	적지	적지	적지	적지
지배주주순이익증가율*	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익률	53.1	61.1	52.4	45.4	35.7
영업이익률	-44.4	-16.4	-41.4	-75.1	-75.3
EBITDA이익률	-24.8	-2.2	-26.9	-55.5	-55.4
지배주주순이익률*	-85.2	-22.9	-44.9	-77.6	-84.8
ROA	-8.6	-4.9	-11.9	-17.0	-19.5
ROE	-30.5	-9.7	-16.6	-21.3	-31.0
ROIC	-15.2	-9.3	-22.9	-30.7	-34.4
부채비율	50.3	33.0	25.3	16.9	68.1
차입금비율	39.3	19.3	12.3	3.0	44.5
순차입금비율	-24.4	-15.0	-35.7	-19.0	-12.5

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

이수앱지스(086890)

일자	2020-08-03
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

** 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용*

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2020.06.30)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

*©. 2020 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*