

# 샤페론 (378800)

한승협

songhyeop.han@daishin.com

투자 의견

N.R

6개월 목표주가

N.R

현재주가

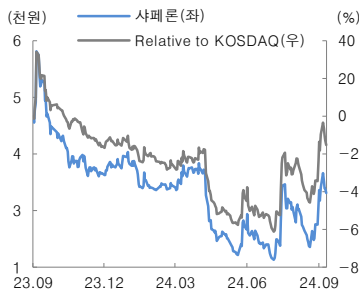
(24.09.13)

2,935

스몰캡 업종

KOSDAQ	733.2
시가총액	885억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	97억원
52주 최고/최저	5,430원 / 1,464원
120일 평균거래대금	124억원
외국인지분율	0.25%
주요주주	성승용 외 1 인 15.38%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	31.6	53.2	-11.5	-44.5
상대수익률	37.3	82.0	7.5	-33.2



## 경증 아토피 치료의 글로벌 시장 판도를 바꾼다

- 기존 치료제의 한계를 극복할 아토피 혁신신약 미국 임상 2상 진행 중
- 신약개발 효율을 높여주는 나노바디와 AI 신약개발 플랫폼 기술 보유
- 기술력에 걸맞은 밸류에이션 리레이팅이 이루어질 경우 주가 상승 기대

### 혁신 신약 개발로 글로벌 시장 도전

2022년 코스닥 상장한 서울대 학내 벤처 출신 바이오벤처, 핵심 파이프라인 및 기술은 염증복합체 억제제, 나노바디 항체 기술, 기술이전(Licensing-out)을 주요 사업 모델로 하고 있음. 주요 연구 인력은 박사급 11명, 석사급 22명 등 총 37명

**주요 파이프라인: GPCR19 조절을 통한 염증 억제 & 나노바디 항체**

GPCR19은 혁신적인 염증 조절 메커니즘, 염증 치료의 새로운 가능성 제시

**NuGel(누겔):** 아토피 피부염 (국내 2상 완료, 미국 2상 진행 중) **NuCerin(누세린):** 알츠하이머 치료제 (국내 1상 진행, 국내 판권 기술이전 완료) **Papiliximab:** PD-L1xCD47 타겟 나노바디 이중항체 면역항암제 (전임상 완료, 기술이전 목표)

### 아토피 치료제 누겔의 높은 기술 수출 가능성

글로벌 아토피 치료제 시장은 2032년까지 연평균 8.2% 성장하여 37.9조원 규모에 이를 것으로 전망. 기존 치료제인 스테로이드제제와 비스테로이드제제(JAK 억제제, PDE4 저해제)의 재발 가능성과 안전성 우려로 미충족 수요가 높은 상황

누겔은 GPCR19를 표적으로 염증 반응을 포괄적으로 조절하고 선천 면역 세포에 선택적으로 작용하여 기존 치료제의 한계를 극복하고 낮은 부작용으로 폭넓은 시장 확보 가능. 26년 상반기 미국 2상 완료 목표, 중간에라도 긍정적 결과가 도출된다면 기술 수출 탄력 기대. 현재 다수 다국적 제약사와 비밀유지계약(CDA)을 체결

### 차별화된 플랫폼 기술 보유와 우수한 연구 역량에도 주목받지 못하는 상황

나노바디는 기존 항체의 한계를 극복하는 차세대 항체 기술로, 면역 라이브러리와 스크리닝 시스템을 구축해 PD-L1/CD47 타겟 이중항체 면역항암제 등을 개발. AIDEN 플랫폼은 2.4억 개의 대규모 데이터를 활용해 신약 개발 효율성을 극대화

플랫폼 기술에 글로벌 제약사 출신 전문가들로 구성된 우수한 연구 인력 보유했으나, 시장에서는 기술력을 인정받지 못하고 있는 상황. 향후 기술력에 걸맞은 밸류에이션 리레이팅이 이루어질 경우 주가 상승 기대

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 억원, 원, %)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	0	0	5	20	2
영업이익	-49	-68	-105	-110	-132
세전순이익	-132	-267	-238	-107	-124
총당기순이익	-131	-265	-238	-107	-124
지배지분순이익	-131	-265	-238	-107	-124
EPS	-1,201	-2,362	-1,803	-532	-541
PER	NA	NA	NA	NA	NA
BPS	-2,454	-4,716	1,846	1,459	828
PBR	0.0	0.0	1.6	2.0	3.5
ROE	222.2	66.5	166.7	-39.8	-51.4

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 샤페론, 대신증권 Research Center

기업 개요 및 핵심 파이프라인

기업 개요 및  
핵심 파이프라인

샤페론은 새로운 기전의 염증복합체 억제제와 나노바디 항체 기술을 기반으로 다양한 질환의 치료제 개발에 집중하는 서울대 학내 벤처 출신 바이오벤처 기업이다. 2022년 10월 19일 기술성장특례로 코스닥 상장하였으며, 박사급 11명, 석사급 22명 등 총 37명의 우수한 연구 인력을 확보하고 있다.

주요 비즈니스 모델은 자체 개발한 기술을 다국적 제약사에 이전하고 대가를 받는 기술이전(licensing-out)이다. 기술이전은 신약 개발 초기 단계의 기술을 제약사에 제공하고, 계약금, 마일스톤, 로열티 등의 형태로 수익을 얻는 것을 의미한다.

주요 파이프라인은 국내 임상 2상 완료, 미국 임상 2상 진행 중인 아토피 피부염 치료제 NuGel(누겔), 국내 판권 기술이전 완료, 국내 임상 1상 진행 중인 알츠하이머 치료제 NuCerin(누세린), 전임상 완료 후 기술이전 목표인 나노바디 이중항체 면역항암제 'Papiliximab' 등이 있다.

신약개발 기업 특성상 연구개발비 증가로 영업손실이 확대되고 있으며, 현재 주가는 공모가 대비 약 40% 하락한 상태이다. 그러나 아토피 치료제 누겔을 비롯한 혁신적 파이프라인의 시장성과 기술력을 인정받을 가능성이 있어 향후 기업가치 상승 가능성이 있다. 단기적인 재무 리스크를 잘 관리하고 주력 파이프라인의 기술이전 계약, 임상 진척, 정부과제 수주 등의 성과를 가시화한다면 기업가치 리레이팅이 이루어질 수 있을 것이다. 2022년 10월에 기술성장기업으로 코스닥 상장했기 때문에 관리종목 지정 요건 중 매출액 기준은 2027년까지, 법차손 기준은 2028년까지 적용 받지 않는다.

표 1. 샤페론 파이프라인

파이프라인명	타겟	제형	적응증	파트너사	임상 단계	비고
Nuge(누겔)	GPCR19	도포제	아토피피부염	논의 중	국내 2상 완료 미국 1b/2상	-
Nucerin(누세린)	GPCR19	경구제	알츠하이머	국내: 국전약품 글로벌: 논의 중	국내 1상	-
Nusepin(누세핀)	GPCR19	정맥주사	COVID19 폐렴	정부 펀딩 고려대	국내 2b/3상	심폐 우회술 유발 호흡부전 증 치료제로 재개발 예정
Nupulin(누플린) (BBT-209)	GPCR19	경구제	특발성 폐섬유화(IPF)	브릿지바이오	전임상 완료	24년 9월 기술 반환
Papiliximab (파필리시맙)	PD-L1xCD47	피하주사	암	-	전임상	-
원형탈모 치료제	-	-	원형탈모, MASH	-	-	신약개발 플랫폼 AIDEN 을 통해 도출

자료: 샤페론, 대신증권 Research center

## 투자포인트

### 미국 2상 아토피 피부 염 치료제 누겔의 L/O 기대

#### 아토피 치료제 누겔의 높은 기술 수출 가능성

주요 파이프라인인 아토피 피부염 치료제 누겔은 차별화된 작용 기전을 통해 기존 치료제의 한계를 극복할 것으로 기대된다. 누겔은 염증 반응의 상위 조절자인 GPCR19를 표적하여 주요 염증 신호 전달 경로를 포괄적으로 조절한다. 이는 기존 약물들과 차별화되며, 선천 면역 세포에 선택적으로 작용하는 면역조절 기전을 통해 우수한 안전성을 나타낸다.

글로벌 아토피 치료제 시장은 높은 성장세를 보이고 있으나, 현재 시장의 대부분을 차지하는 스테로이드 제제와 비스테로이드성 치료제는 효과와 안전성 측면에서 한계를 드러내고 있다. 누겔은 차별화된 작용 기전과 우수한 안전성으로 기존 치료제의 한계를 극복하고, 시장에서 상당한 점유율을 확보할 수 있을 것으로 전망된다. 사페론은 누겔의 글로벌 기술 이전을 위해 적극적인 행보를 보이고 있으며, 다수의 기업과 비밀유지계약(CDA)을 체결하는 등의 성과를 거두었다. 현재 미국 임상 2상 과정에서 효능과 안전성이 추가로 입증된다면 기술 수출을 기대해볼 수 있다.

### 나노바디와 AI 플랫폼 기술 보유

#### 차별화된 플랫폼 기술 보유와 우수한 연구 역량

사페론은 나노바디와 AI라는 두 가지 차별화된 플랫폼 기술을 보유하고 있다.

기존 항체 의약품의 한계를 뛰어넘는 차세대 항체 기술인 나노바디는 작은 크기, 뛰어난 안정성, 높은 조직 투과성 등 다양한 장점을 가지고 있다. 사페론은 독자적인 나노바디 플랫폼 기술인 NanoMab을 통해 30개 이상의 면역 라이브러리와 고효율 스크리닝 시스템을 구축했다.

나노바디는 기존 항체 대비 1/10 크기로, 조직 깊숙이 침투하여 약효를 높일 수 있다. 박테리아나 효모 시스템을 이용한 대량 생산이 가능하며, 낮은 면역원성으로 부작용을 최소화한다. 또한, 다양한 형태 변형 및 다른 분자와의 결합이 용이해 다양한 치료제 개발에 활용될 수 있다. 현재 PD-L1/CD47 타겟 이중항체 면역항암제 Papiliximab을 전임상 단계 개발 중이다.

또한 사페론은 자체 개발한 AI 신약 개발 플랫폼인 AIDEN을 활용하여 신약 개발 효율성을 극대화하고 있다. AIDEN 플랫폼은 약 2억 4천만 개의 대규모 데이터를 활용하여 정확도 높은 예측 모델을 구축하고, 약물의 ADMET, 타겟 단백질 결합력 및 활성 변화 등을 예측하는 다양한 모델을 보유하고 있다. AI 세포독성 알고리즘의 정확도가 92%에 달하는 등 높은 수준의 예측 성능을 보이고 있어 부적합 후보물질을 효과적으로 스크리닝할 수 있다. 이를 통해 후보물질 탐색에 소요되는 기간과 비용을 50% 이상 절감할 수 있을 것으로 예상되며, 현재 MASH, 건선, 원형탈모 등 다양한 적응증에 대한 혁신 치료제를 연구 및 개발 중이다.

이러한 플랫폼 기술과 더불어 사페론은 글로벌 제약사 출신의 전문가들로 구성된 우수한 연구 인력을 보유하고 있다. 다만 이와 같은 연구개발 경쟁력이 아직 시장에서 충분히 인정받지 못하고 있어 현재 기업가치는 높지 않은 상황이다. 향후 기술력에 걸맞는 밸류에이션 재평가가 이루어질 경우 기업가치 상승이 가능할 것으로 판단한다.

GPCR19: 혁신적인 염증 조절 메커니즘을 통한 새로운 염증 치료 가능성 제시

GPCR19 활성화로 염증 억제 원리

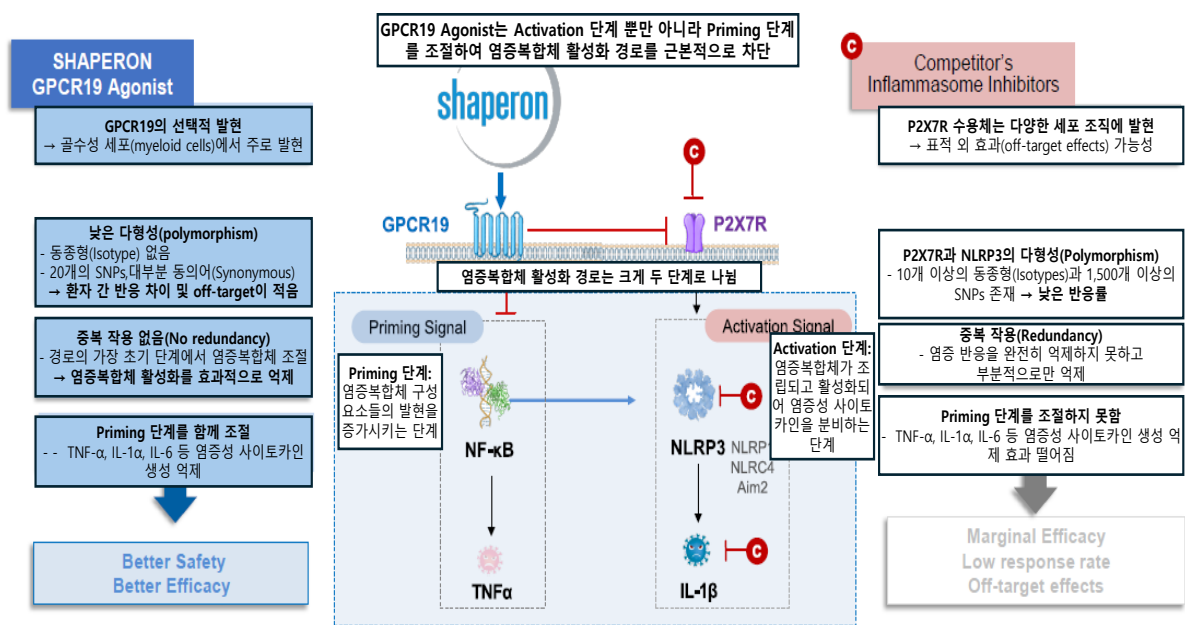
G 단백질 결합 수용체(GPCR)는 세포 신호 전달에 중요한 역할을 하는 막 단백질이다. 현재까지 밝혀진 GPCR 유전자는 약 800개에 달하며, 그 중 약 370개가 약물 개발의 가능성을 가지고 있다. 실제로 FDA 승인 약물의 30% 이상이 GPCR을 타겟으로 하고 있으며, 이는 GPCR이 약물 개발에 매우 중요한 역할을 한다는 것을 보여준다.

기존 염증 치료 연구는 Toll-Like Receptor(TLR)와 같은 특정 염증 유발 수용체를 억제하는 데 초점을 맞춰졌다. 한편 1999년에 발견된 GPCR19는 기존 연구와는 다른 새로운 염증 조절 기전을 가지고 있다. 샤페론이 개발 중인 아토피 피부염 치료제 누겔은 주성분인 taurodeoxycholate(TDCA)를 통해 GPCR19를 활성화시켜 염증 반응을 조절하는 혁신적인 방식으로 기존 치료제의 한계를 극복할 것으로 기대된다. GPCR19는 각질형성세포와 골수세포에서 NLRP3 인플라마솜(inflammasome)의 활성화에 관여하는 P2X7 수용체(P2X7R)의 활성을 조절할 수 있는 것으로 밝혀졌다.

염증 복합체(inflammasome)의 활성화 경로는 크게 두 단계로 나뉜다. 첫 번째는 프라이밍(Priming) 단계로, NF-κB나 TNF-α 등의 전사인자가 활성화되어 NLRP3, pro-IL-1β 등 염증 복합체 구성 요소들의 발현이 증가한다. 두 번째는 활성화(Activation) 단계로, 염증 복합체가 조립되고 활성화되어 IL-1β, IL-18과 같은 염증성 사이토카인을 분비하게 된다. GPCR19는 이 두 단계에서 모두 염증 복합체의 활성화를 억제하여 염증 물질의 생성을 차단한다.

GPCR19는 염증 복합체의 활성화를 억제시키는 데 그치지 않고 염증 반응을 촉진하는 중요한 신호 전달 물질들인 NF-κB와 TNF-α 신호 전달 경로를 억제하여 염증 반응을 완화시킨다. 쉽게 말하면, 염증 반응을 일으키는 중요한 스위치인 NF-κB와 TNF-α를 꺼서 염증을 가라앉히는 역할을 하는 것이다.

그림 1. 경쟁 파이프라인 대비 샤페론의 아토피 치료제 Nugel(GPCR19 Agonist)의 장점



자료: 샤페론 대산증권 Research Center

## GPCR19 활성화를 통한 안전하고 효과적인 아토피 치료 혁신, 글로벌 시장 도전

### 누겔: 선택적 GPCR19 활성화로 안전하고 효 과적인 염증 억제

앞서 언급했던 누겔의 기전을 한 마디로 정의하면 염증 반응의 상위 조절자인 GPCR19를 표적하여 인플라마좀, NF- $\kappa$ B, TNF- $\alpha$  등 주요 염증 신호 전달 경로를 포괄적으로 조절한다는 점이다. 과거 NLRP3 인플라마좀 또는 P2X7 수용체만을 억제하는 약물들이 단백질 변이나 아형의 다양성으로 인해 염증 제어에 한계가 있었던 반면, 누겔은 보다 상위 수준에서 염증 반응을 제어하여 기존 약물의 한계를 극복할 수 있을 것으로 기대된다.

또 다른 강점은 우수한 안전성이다. 누겔은 선천 면역 세포에 선택적으로 작용하는 면역 조절 기전을 통해 과도한 면역억제에 따른 부작용 위험을 최소화할 수 있다. 이는 GPCR19의 발현이 주로 선천 면역 세포(Myeloid Cells)에 국한되고, T세포 및 B 세포와 같은 후천 면역 세포에는 거의 발현되지 않기 때문이다. 실제로 국내 임상에서 누겔은 우수한 안전성 프로파일을 나타냈으며, 최근 미국 임상에서도 고용량에서의 안전성이 확인되었다. 이는 소아 아토피 환자를 포함한 폭넓은 대상군에 적용 가능성을 시사한다.

### 혁신적 아토피 치료제 로 글로벌 시장 도전

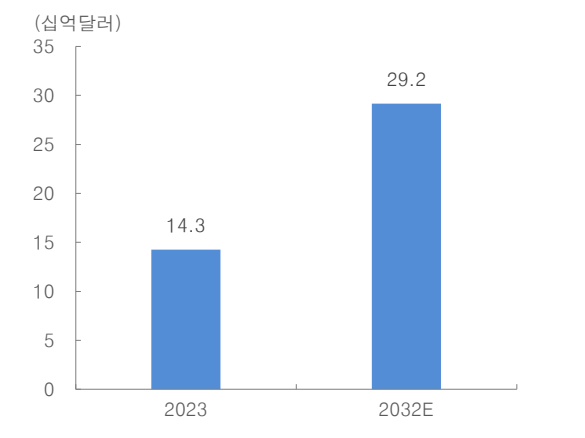
글로벌 아토피 치료제 시장은 높은 성장세를 보이고 있다. Facts & Factors에 따르면, 2023년 142.6억달러(약 18.5조원) 규모였던 시장은 2032년 291.5억달러(약 37.9조원)에 이를 것으로 전망되며, 연평균 8.2%의 높은 성장률이 예상된다. 하지만, 현재 시장의 80% 이상을 차지하는 스테로이드 제제는 부작용과 잦은 재발로 인해 환자들의 미충족 수요가 높은 상황이다. 비스테로이드성 치료제인 JAK 억제제와 PDE4 억제제 역시 효과와 안전성 측면에서 한계를 드러내고 있다.

이러한 상황에서 누겔은 차별화된 작용 기전으로 우월한 효과를 나타내며, 면역 체계에 미치는 영향을 최소화하여 안전성을 개선함으로써 기존 치료제의 한계를 극복할 것으로 기대된다. 특히 소아 아토피 환자를 포함한 넓은 대상군에 적용 가능할 것으로 보여, 향후 시장에서 상당한 점유율을 확보할 수 있을 것으로 전망된다. 임상 개발 과정에서 효능과 안전성이 입증된다면 기술 수출 가능성은 충분히 있다고 판단한다.

현재 누겔은 2020년 국내 임상 2상에서 안전성과 유효성을 확인한 바 있으며, 미국 식품의약국(FDA)의 요청에 따라 한국인 외 다양한 인종의 경증-중등도 아토피 피부염 환자 210명을 대상으로 추가 임상 2상을 진행 중이다. 먼저 미국에서 33명을 대상으로 용량 증량 시험을 실시한 후, 한국과 미국에서 177명을 대상으로 약물의 안전성과 효능을 평가할 계획이며, 2026년 상반기까지 임상 완료를 목표로 하고 있다.

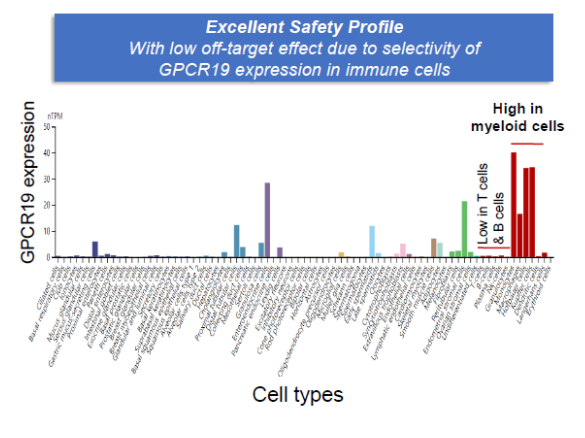
한편, 사페론은 누겔의 글로벌 기술 이전을 위해 지난해 미국에 자회사 허드슨테라퓨틱스를 설립하고, 글로벌 네트워크를 갖춘 전문가 제니스 맥코트를 대표로 영입하는 등 적극적인 행보를 보이고 있다. 지난 1월 JPM 헬스케어 콘퍼런스, 5월 BIO USA 2024 등에 참가해 다수의 기업과 비밀유지계약(CDA)을 체결하는 성과를 거두었다. 이는 기술 이전의 첫 단계로, 향후 물질이전계약(MTA), 팀시트 수령 등의 과정을 거쳐 기술 이전이 이루어질 것으로 기대된다.

그림 2. 글로벌 아토피 치료제 시장 규모



자료: InResearch, 대산증권 Research Center

그림 3. 우수한 안전성: 면역 세포에서의 선택적 발현



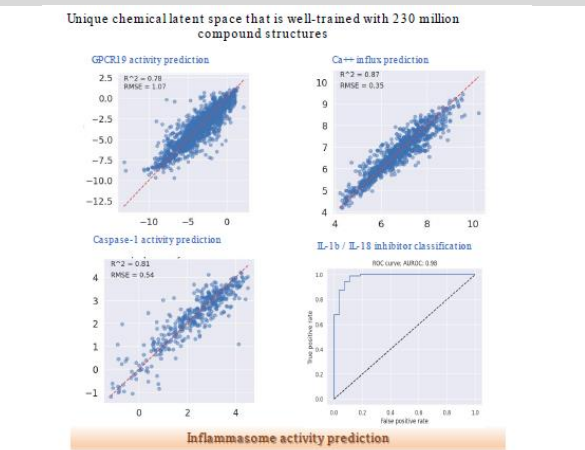
자료: 샤페론, 대산증권 Research Center

그림 4. 경, 중등증 아토피 외용제 시장에서 우수한 경쟁력

	Opzelura (Ruxolitinib)	Eucrisa (Crisaborole)	Moizerto (Difamilast)	NuGel
개발사	Incyte	Pfizer	Otsuka	샤페론
표적	JAK	PDE4	PDE4	GPCR19
'23 매출액 (\$M)	338	91	11	-
분석 환자군	100%	100%	100%	>75%
ΔΔEASI*	Δ 45.1%	Δ 17.3% <sup>b</sup>	Δ 38.6%	> Δ 50%
안전성	감염, 발암	통증, 피부 작열감		심각한 부작용 없음

자료: 샤페론, 대산증권 Research Center

그림 5. 염증 복합체 억제에 고도화된 AI 기반 기술 보유



자료: 샤페론, 대산증권 Research Center



재무제표

포괄손익계산서	(단위: 억원)				
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	0	0	5	20	2
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	0	5	20	2
판매비용분배비	49	68	110	130	134
영업이익	-49	-68	-105	-110	-132
영업외수익	na	na	-2,001.8	-551.5	-6,145.5
EBITDA	-46	-64	-100	-105	-124
영업외손익	-83	-199	-133	3	8
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	2	1	1	4	9
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-84	-201	-134	0	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-1	1	-1	0	0
법인세비용차감전순이익	-132	-267	-238	-107	-124
법인세비용	1	1	0	0	0
계속사업순이익	-131	-265	-238	-107	-124
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-131	-265	-238	-107	-124
당기순이익률	na	na	-4,558.4	-533.6	-5,762.3
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	-131	-265	-238	-107	-124
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	-132	-266	-239	-106	-125
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	-132	-266	-239	-106	-125

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	-1,201	-2,362	-1,803	-532	-541
PER	NA	NA	NA	NA	NA
BPS	-2,454	-4,716	1,846	1,459	828
PBR	0.0	0.0	1.6	2.0	3.5
EBITDAPS	-418	-569	-757	-523	-542
EV/EBITDA	NA	NA	NA	NA	NA
SPS	0	0	40	100	9
PSR	0.0	0.0	742	29.5	312.9
CAPS	-359	-488	-509	-436	-519
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
성장성					
매출액 증감률	na	na	na	282.5	-89.2
영업이익 증감률	작지	작지	작지	작지	작지
순이익 증감률	작지	작지	작지	작지	작지
수익성					
ROIC	-518.2	-466.2	-770.6	-1,548.9	-655.0
ROA	-36.5	-31.6	-35.8	-35.5	-44.0
ROE	222.2	66.5	166.7	-39.8	-51.4
안정성					
부채비율	-142.4	-159.5	108	20.1	31.7
순차입금비율	-104.5	-101.5	-102.4	-107.9	-102.9
이자보상배율	-323.0	-660.3	-1,667.1	-1,031.0	-365.6

자료: 시퍼튼 대산증권 Research Center

재무상태표	(단위: 억원)				
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	99	302	255	337	216
현금및현금성자산	16	259	51	43	65
매출채권 및 기타채권	2	0	0	16	4
재고자산	0	0	2	1	0
기타유동자산	80	42	201	278	148
비유동자산	15	14	16	14	34
유형자산	13	11	14	13	31
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	2	2	1	1	3
자산총계	114	315	270	352	250
유동부채	379	840	12	39	33
매입채무 및 기타채무	3	3	7	22	25
차입금	0	0	0	0	0
유동상채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	376	837	6	17	7
비유동부채	3	5	14	20	28
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3	5	14	20	28
부채총계	382	845	26	59	60
자본자본	-268	-530	244	293	190
자본금	3	15	97	112	115
자본잉여금	5	0	904	1,041	1,082
이익잉여금	-282	-548	-788	-894	-1,019
기타자본변동	6	3	30	33	12
비자본자본	0	0	0	0	0
자본총계	-268	-530	244	293	190
순차입금	281	538	-250	-316	-195

현금흐름표	(단위: 억원)				
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	-42	-58	-68	-80	-130
당기순이익	-131	-265	-238	-107	-124
비현금항목의 가감	92	211	171	19	5
감가상각비	3	4	5	5	8
외환손익	0	0	0	0	0
자본법정이익	0	0	0	0	0
기타	89	207	166	14	-3
자산부채의 증감	-3	-5	-2	7	-17
기타현금흐름	0	1	1	1	6
투자활동 현금흐름	-93	38	-167	-76	116
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	-13	-1	-7	-2	-19
기타	-80	39	-160	-74	135
재무활동 현금흐름	2	263	27	148	36
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	-185	7	986	153	43
현금배당	0	0	0	0	0
기타	187	256	-959	-5	-7
현금의 증감	-132	243	-208	-8	21
기초 현금	0	0	0	0	0
기말 현금	-132	243	-208	-8	21
NOPLAT	-49	-67	-105	-110	-132
ACA	-58	-65	-107	-107	-144

[Compliance Notice]

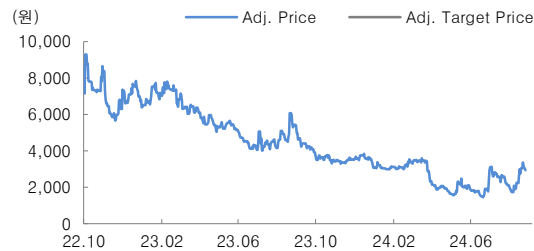
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:한승현)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

샤페론(378800) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.09.19
투자의견	NR
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240911)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	95.6%	4.4%	0.0%

- 산업 투자의견
- Overweigh(비중확대)
    - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
  - Neutral(중립)
    - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
  - Underweigh(비중축소)
    - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

- 기업 투자의견
- Buy(매수)
    - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
  - Marketperform(시장수익률)
    - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
  - Underperform(시장수익률 하회)
    - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상