ISSUE & PITCH

17 Sep. 2025

이지수 제약 · 바이오 | jislee@daolfn.com

임도영 연구원 | dy.lim@daolfn.com

Not Rated

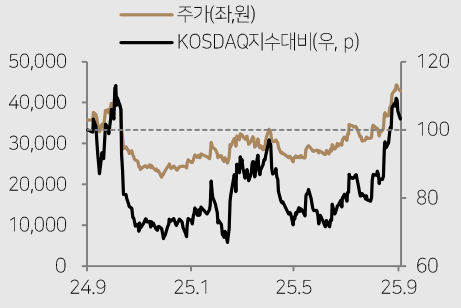
	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated		
적정주가			
Earnings			

Stock Information	
현재가 (9/16)	41,600원
예상 주가상승률	n/a
시가총액	15,914억원
비중(KOSDAQ내)	0.36%
발행주식수	38,255천주
52주 최저가 / 최고가	21,700 - 44,300원
3개월 일평균거래대금	56억원
외국인 지분율	11.4%
주요주주지분율(%)	
김정근 (외 2인)	12.7
지케이에셋 (외 4인)	9.8
오스코텍우리사주 (외 1인)	0.1

Valuation wide	2022	2023	2024
PER(배)	n/a	n/a	1,062.5
PBR(배)	5.4	9.0	7.3
EV/EBITDA(배)	n/a	n/a	n/a
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	20.6	31.2	16.5	70.8
KOSPI 대비 상대수익률	16.1	15.2	0.3	45.2

Price Trend



DAOL 다올투자증권

오스코텍 (039200)

기억을 지키고, 재발을 끊는다

Issue

기업 현황 업데이트

Pitch

항암제/뇌질환 치료제 전문 기업으로 치매 치료제와 항암제 개발 중. ADEL-Y01(알츠하이머)은 타우 응집 억제 기전으로 전임상 및 임상 1a상에서 긍정적인 결과 확인. 현재 미국 임상1b상 진행 중. 2상 진입 전 L/O을 추진하고 있어 핵심 가치로 평가. OCT-598과 P4899는 아직 임상 초기 단계이나, 항암 치료 후 재발 억제라는 항내성제 전략을 기반으로 개발되고 있어 임상 성과에 따라 L/O 가능성 확대될 전망. 연내 레이저티닙의 유럽 출시에 따른 마일스톤 수취도 기대

Rationale

- ADEL-Y01은 변형(아세틸화)된 타우 단백질(Tau-acK280)을 선택적으로 인식하는 단일클론항체로 전임상에서 우수한 타우 확산 및 응집 억제와 함께 인지 기능 개선 효과 확인. 질병 관련성이 가장 높은 acK280 부위를 직접 표적해 더 근본적인 치료 접근 제시. 현재 미국 임상1b상 진행 중이며 연말 임상1a상 최종 데이터 확보 가능할 전망. L/O 추진 중으로 성공 시 기업가치 재평가 기대
- OCT-598(EP2/4 저해제)와 P4899(NUAK1/2 저해제)는 암세포 내성의 핵심 과정인 플로이디 사이클(ploidy cycle)을 차단하는 전략 기반 신규 후보물질임. 표준치료제 병용을 목표로 하며 OCT-598은 국내 임상1상 진입을 앞두고 있으며, 연내 첫 환자 투여 기대. 항암제 내성이라는 미충족 수요를 직접 겨냥하는 파이프라인으로 성과 확보 시 L/O 가능성이 크게 높아질 전망
- 자회사 제노스코(지분 59.12%)와의 합병, 100% 자회사화 등 다양한 방안 고려 중. 이를 통해 지배구조 단순화와 경영 효율성 제고 도모하며 기업가치 증대 및 파이프라인 경쟁력 강화에 기여할 전망

Earnings Forecasts (단위: 십억원, 원, %, 배)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	43.5	3.9	5.1	5.0	34.0
영업이익	1.6	(28.1)	(28.6)	(32.7)	(2.7)
EBITDA	2.6	(26.6)	(26.9)	(30.8)	(0.8)
지배순이익	(4.4)	(26.3)	(24.4)	(24.3)	0.9
자산총계	76.4	49.0	143.7	132.6	170.8
자본총계	57.2	31.2	121.8	94.7	132.4
순차입금	(26.4)	(7.3)	(93.9)	(72.7)	(79.8)
매출증가율	895.1	(91.0)	29.7	(2.2)	586.9
영업이익률	3.6	(719.9)	(565.7)	(659.6)	(8.0)
지배순이익률	(10.1)	(674.4)	(478.4)	(486.0)	2.6
EPS증가율	적지	적지	적지	적지	적지
ROE	(3.9)	(69.8)	(36.7)	(25.7)	(1.4)

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: 다올투자증권

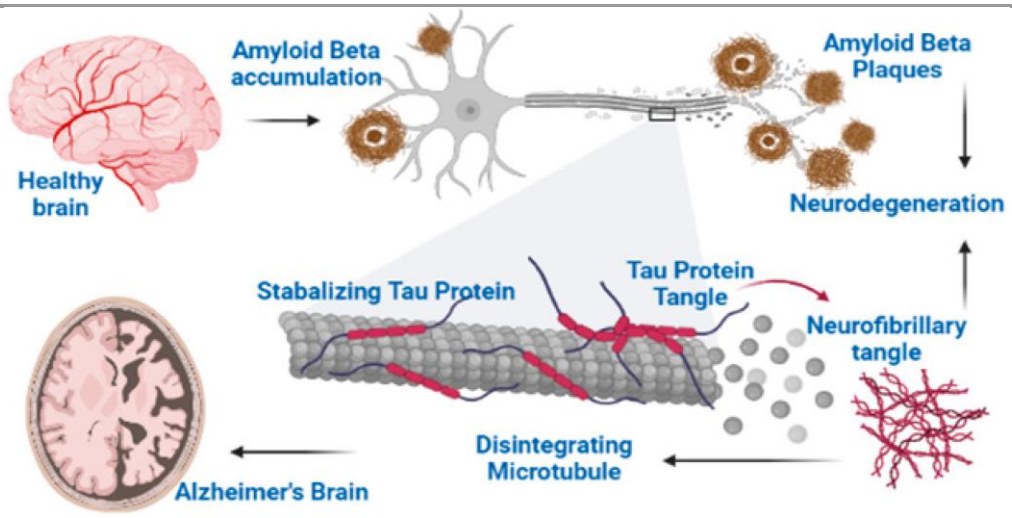
I. 알츠하이머로 새로운 도약 준비

타우 항체는 ARIA 우려가 적어 안전성 측면에서 차별화

알츠하이머병 치료제로 가장 많이 개발되고 있는 아밀로이드 베타(Aβ)는 뇌에서 과도하게 축적되면 플라크(plaque)를 형성하고, 이 플라크가 주변 신경세포에 독성 자극을 주어 타우 단백질의 변화를 유도한다. 타우 단백질은 본래 미세소관(microtubule)을 안정화시켜 신경세포 내 신호 전달을 돕는 역할을 하지만, 이상이 생기면 인산화, 아세틸화 등 변형을 거쳐 구조가 변하고, 신경섬유 엉킴(neurofibrillary tangels; NFT)을 형성한다. 결국 알츠하이머병 진행은 Aβ 축적으로 시작해 타우 변형 및 응집, 신경세포 손상으로 이어지며 최종적으로 인지기능 장애와 기억력 감퇴로 연결된다.

이러한 병 발생 과정을 바탕으로 아밀로이드 베타와 타우를 표적하는 치료제가 개발되고 있다. 아밀로이드 베타를 타겟한 항체 치료제는 이미 상업화되어 판매되고 있으나 인지 기능 개선 효과는 제한적이며 뇌부종(ARIA-E), 뇌출혈(ARIA-H) 등 안전성 이슈가 보고되고 있다. 이는 항체가 뇌 혈관에 쌓인 아밀로이드를 제거하는 과정에서 혈관 투과성과 안정성이 깨지면서 발생하는 아밀로이드 항체 특유의 부작용이다. 반면 타우 단백질은 주로 세포 내에서 응집/전파되며 혈관벽에 직접 쌓이지 않기 때문에 타우를 표적하는 항체는 이러한 ARIA 부작용 위험이 낮은 것으로 평가된다. 따라서 타우를 타겟하는 치료제 개발은 보다 근본적이고 임상적으로 유의미한 치료 효과를 제공할 수 있을 것으로 기대된다.

Fig. 1: 알츠하이머병 발생 과정: 건강한 뇌 → Aβ 축적/플라크 → Tau 단백질 변형 → NFT 형성 → 뇌 위축



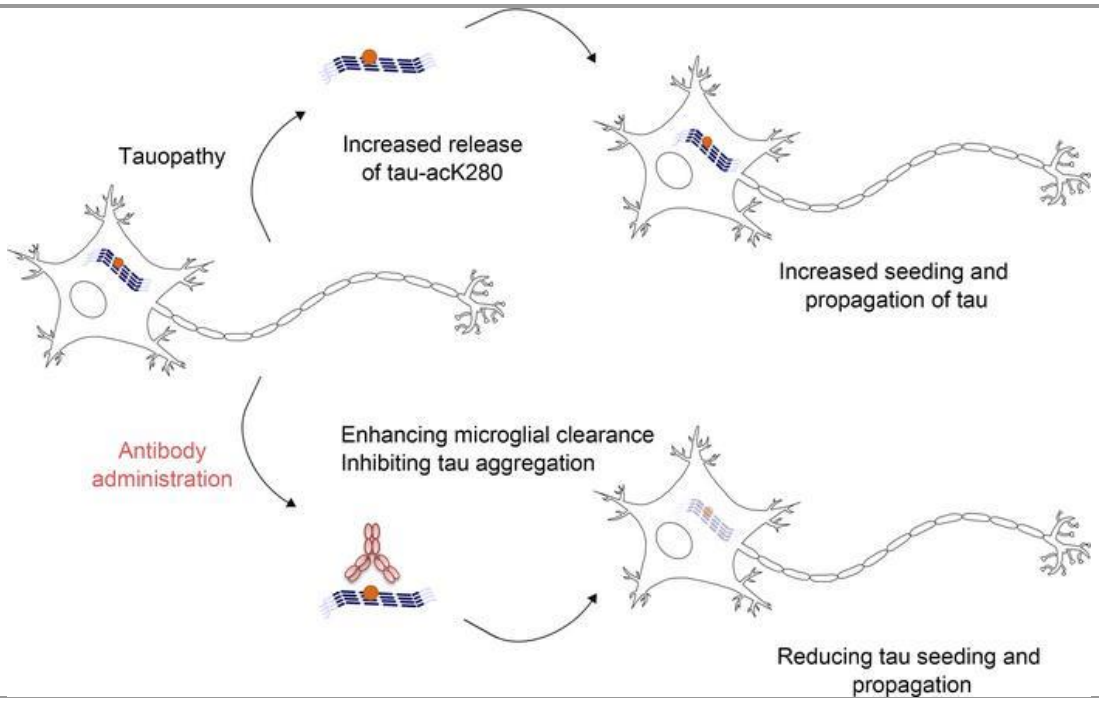
Source: Alzheimer's Disease as a Major Public Health Concern: Role of Dietary Saponins in Mitigating Neurodegenerative Disorders and Their Underlying Mechanisms, 다올투자증권

ADEL-Y01은 병적 타우 확산 및 응집과 직접적으로 연관된 핵심부위를 표적해 알츠하이머병 치료

ADEL-Y01은 아델과 공동 개발 중인 알츠하이머병 치료제다. 타우(Tau) 단백질의 미세소관 결합영역(MTBR)내 변형(아세틸화)된 라이신 280 위치(acK280)를 선택적으로 인식하여 병적 타우의 응집(aggregation)과 확산(seeding/propagation)를 억제하는 기전으로 개발되고 있다.

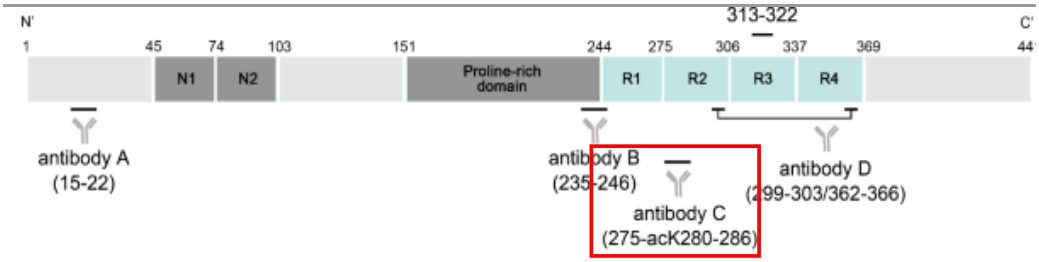
특히 acK280 변형은 환자 뇌 및 뇌척수액(CSF)에서 병적 타우 확산과 직접적으로 연관된 핵심 부위로 확인되었으며, 전임상 모델에서 해당 부위를 표적하는 항체 투여 시 인지 기능 개선 효과가 보고되었다. 즉, 기존 N-말단을 타겟하는 항체들과 달리 실제 질병 관련성이 높은 부위를 표적한다는 점이 차별성이다.

Fig. 2: ADEL-Y01 작용 기전: Tau-acK280 부위 결합해 타우 응집 및 전파를 억제



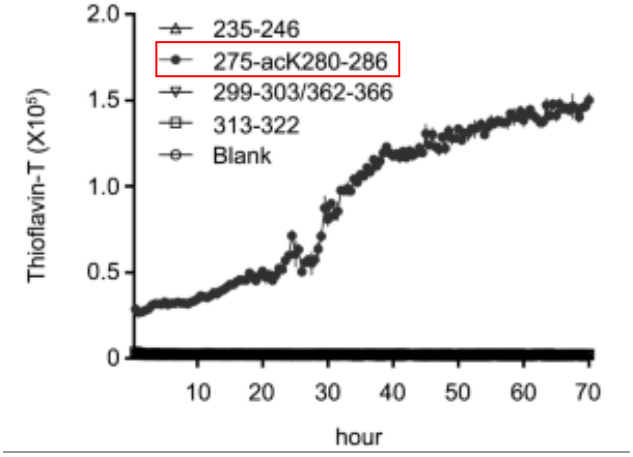
Source: Monoclonal antibody Y01 prevents tauopathy progression induced by lysine 280-acetylated tau in cell and mouse models, 다올투자증권

Fig. 3: 타우 에피토프(epitope) 지도: 타우 단백질의 라이신 280 위치에 결합



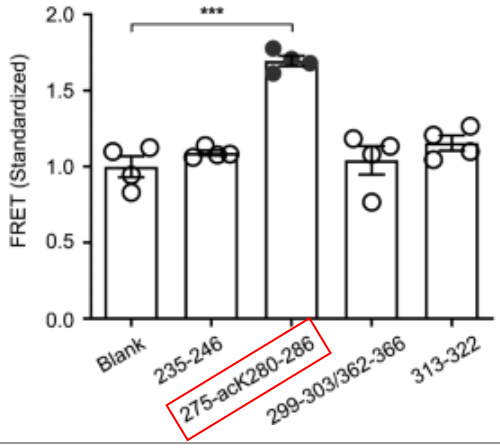
Source: Monoclonal antibody Y01 prevents tauopathy progression induced by lysine 280-acetylated tau in cell and mouse models, 다올투자증권

Fig. 4: ThT 형광 신호 증가: 응집이 많이 일어남



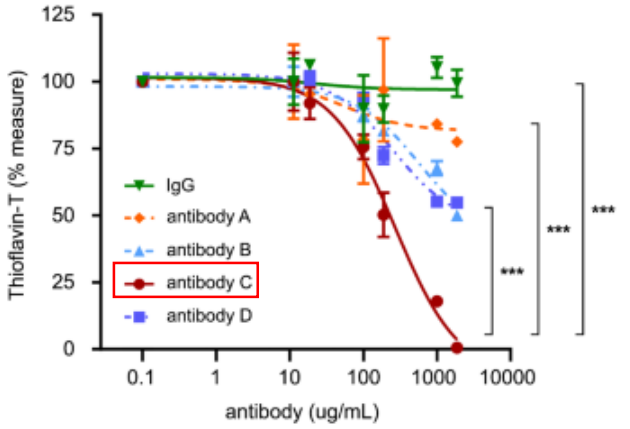
Source: Monoclonal antibody Y01 prevents tauopathy progression induced by lysine 280-acetylated tau in cell and mouse models, 다올투자증권

Fig. 5: 높은 FRET 신호: 확산(Seeding) 활성 높음



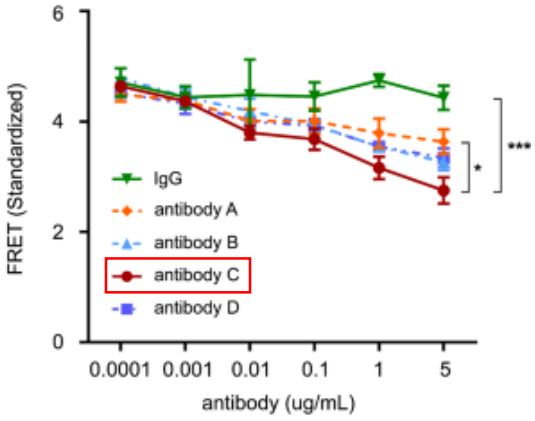
Source: Monoclonal antibody Y01 prevents tauopathy progression induced by lysine 280-acetylated tau in cell and mouse models, 다올투자증권

Fig. 6: ThT 형광 신호 감소: 타우 응집 억제 효과 입증



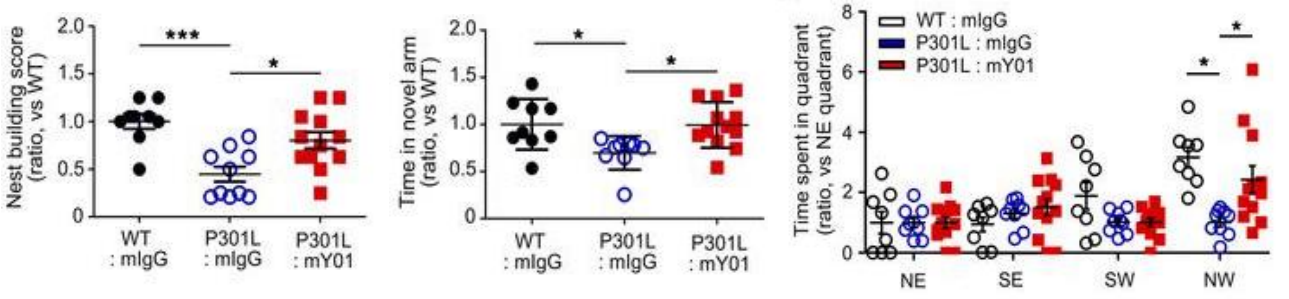
Source: Monoclonal antibody Y01 prevents tauopathy progression induced by lysine 280-acetylated tau in cell and mouse models, 다올투자증권

Fig. 7: FRET 신호 감소: 타우 확산 억제 효과 입증



Source: Monoclonal antibody Y01 prevents tauopathy progression induced by lysine 280-acetylated tau in cell and mouse models, 다올투자증권

Fig. 8: 전임상: 인지/행동 기능 회복 확인



Source: Monoclonal antibody Y01 prevents tauopathy progression induced by lysine 280-acetylated tau in cell and mouse models, 다올투자증권
Note: 첫번째는 Nest building test. 설치류가 본능적으로 둥지를 만드는 행동을 평가, 점수가 높을수록 좋음. 두 번째는 세 갈래(Y자형) 미로에서 마우스가 연속적으로 다른 arm으로 들어가는 비율 측정(작업 기억 평가), 시간이 길수록 새로운 환경을 기억하고 탐색한다는 뜻. 세 번째는 물 수조 속 숨겨진 플랫폼을 찾는 학습/기업 능력 평가, NE(플랫폼 있었던 구역)에 머무는 시간이 P301L 대비 높음

임상1b상 진행 중. 2상 진입 전 L/O 목표. 타우 타겟 치료제 관심 증대로 L/O 가능성 부각되는 중

UCB의 타우 타겟 항체 치료제 베프라네맙(Bepranemab)은 임상2a상의 1차 평가지표인 CDR-SB(치매임상평가척도)에서 뚜렷한 효과를 입증하지는 못했으나 타우 축적 억제와 인지 저하 속도 둔화 신호를 확인함으로써 타우 표적 치료제의 개념 증명(proof-of-concept; POC)을 확보했다는 점에서 의미가 크다. 이는 그간 아밀로이드 타겟 치료제에 집중되었던 시장에서 타우 단백질 기반 치료제에 대한 관심과 기대감을 크게 높이는 계기가 되었다.

Adel-Y01은 미국 임상1a상에서 건강한 피험자 40명 대상으로 한 단일용량상승시험(SAD)을 통해 양호한 안전성을 확인했으며, 현재 인지 기능 장애 환자 33명을 대상으로 임상1b상을 진행 중이다. 1a상 최종 결과보고서(CSR)는 연말에 확보될 예정이고, 1b상 결과는 4Q26에 발표될 전망이다. 오스코텍은 임상2상 진입 전 기술이전(L/O)을 목표로 하고 있으며, 특히 Adel-Y01이 타우 응집과 확산을 가장 많이 유발하는 핵심 부위를 표적한다는 점에서 임상 성과에 따라 기술이전 가능성은 더욱 높아질 전망이다.

Fig. 9: 타우 타겟 치료제(2세대) 개발 현황

파이프라인	기업명	타겟/작용기전	임상 단계
Bepranemab	UCB	- 중간부분(mid-region) tau 항체 - 비특이적으로 mid-region 전체를 인식	- 임상2a상(TOGETHER)에서 타우 축적 속도 및 인지 저하 속도 둔화시킴. 안전성 양호. 1차 지표(CDR-SB) 유의성 확보는 못함 - 2024년 10월 Roche로부터 권리 반환됨
Posdinemab	J&J	- phosphorylated-tau 217(pTau217) 같은 인산화된 중간부분(mid-region) 선택적으로 인식	- 임상2상(AUTONOMY trial) 진행 중 - 2026년 1차 평가 종료, 2032년 최종 연구 종료 - FDA Fast Track 지정됨
JNJ-2056 (ACI-35.030)	J&J/AC Immune	- Hyperphosphyorylated tau(p-tau), 특히 phospho-Serine 396/404 (pS396/pS404) 부위 표적 - Active immunotherapy(백신 방식) - 백신을 통해 환자 체내에서 항-pTau 항체를 유도	- 임상2b상(ReTain) 진행 중(preclinical AD(증상 발현 전 타우 및 아밀로이드 단백질 축적 확인된 환자) 약 500명 대상) - 2031년 1차 평가 종료, 2034년 최종 연구 종료 - Fast Track 지정됨
BMS-986446 (PRX005)	Prothena/BMS	- 타우 단백질 MTBR내 235-250 아미노산 영역 선택적으로 인식하는 항체	- 임상2상 중(초기 알츠하이머병 환자 대상) - 2027년 종료
ADEL-Y01	아델+오스코텍	- 타우 단백질 MTBR내 acK280 변형 선택적으로 인식하는 항체	- 미국 임상 1a상(건강한 피험자 40명, SAD) 완료 → 양호한 안전성 확보 - 현재 인지 기능 장애 환자 33명 대상 임상 1b상 진행 중. 4Q26 종료 예상

Source: 각 사, 다올투자증권

Fig. 10: 알츠하이머병 치료제 기술이전 사례(2022~)

계약일자	기업명	파트너사	파이프라인	계약규모 (백만달러)	계약금 (백만달러)	임상단계
25.01.08	China Medical System	Alpha Cognition	Zunveyl	44	6	상업화
24.12.19	BMS	BioArctic	AD-BT2803	1,350	100	전임상
24.12.19	BMS	BioArctic	BAN1503	1,350	100	전임상
24.12.05	GSK	Muna Therapeutics	Alzheimer's Disease Research Project (MUTH)	181	35	전임상
24.10.29	Biogen	Neomorph	Biogen-Neomorph Alzheimer's Disease Research Project	1,450		전임상
24.05.13	Takeda	AC Immune	ACI-24	2,200	100	임상2상
24.04.17	Essential Pharma	Johnson & Johnson	Razadyne			상업화
24.03.24	Samjin Pharmaceutical	AriBio	AR1001	770	90	임상3상
23.08.10	Lotus Pharmaceutical (Taiwan)	Corium Internation	Adlarity			임상2상
23.04.11	Takeda	TREVENTIS	Takeda-Treventis Alzheimer's Disease Research Project	373		전임상
23.02.22	Grupo Ferrer	Asceneuron	ASN90			임상2상
23.01.27	Lighthouse Pharmaceuticals	Quince Therapeutic	COR588			임상2상
22.04.20	Kowa Company	Teikoku Seiyaku	Aricept Patch			상업화

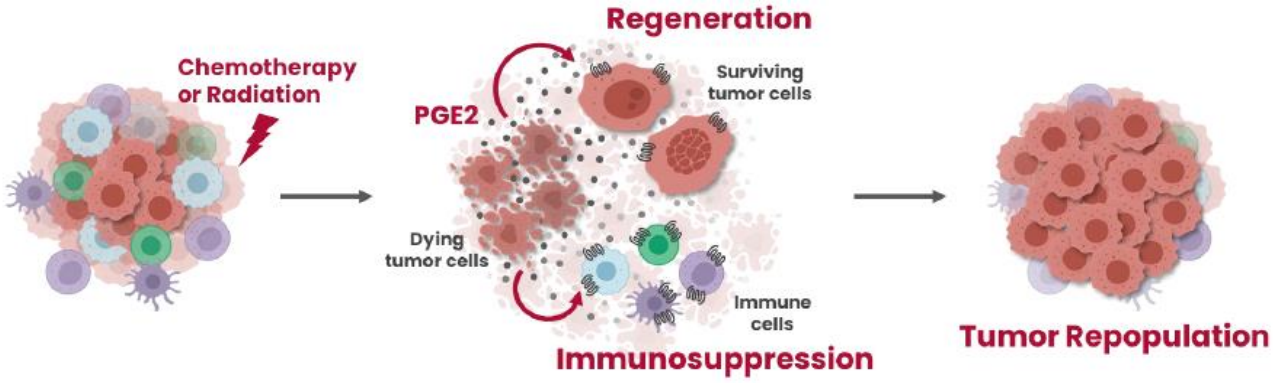
Source: Evaluate Pharma, 다올투자증권

II. 이중저해제로 항암제 내성 잡는다

OCT-598은 항암제 내성의 핵심 경로를 차단하는 EP2/4 저해제. 연내 임상1상 개시 예상

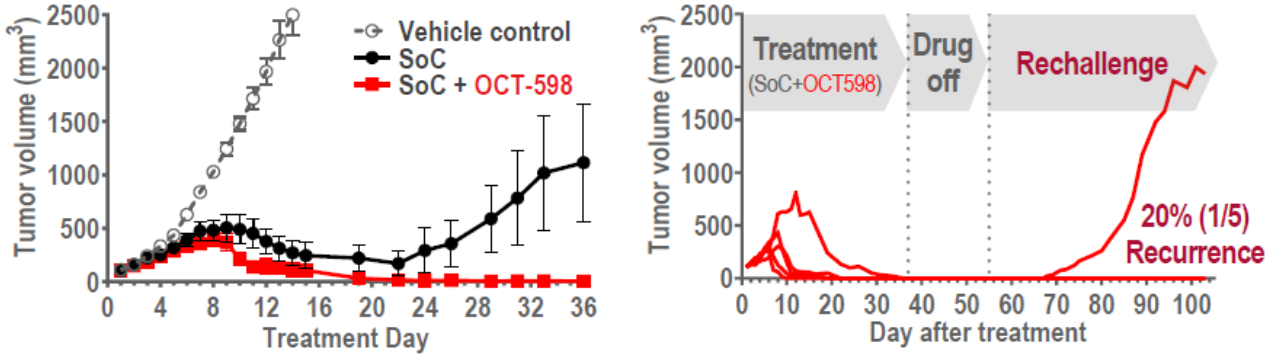
OCT-598은 카나프 테라퓨틱스로부터 도입한 항암제 내성 차단 신약 후보물질로 EP2/4 이중 저해제(Dual antagonist)다. 암세포는 항암제 공격을 받으면 바로 사멸하지 않고 염색체 수를 늘려 다배수체(polyploid) 형태로 숨어버린 뒤 다시 줄기세포 성격을 가진 암세포를 만들어낸다. 이러한 플로이디 사이클(ploidy cycle)이 종양 재발과 내성의 핵심 경로다. 특히 프로스타글란딘 E2(PGE2)는 손상 조직에서 재생을 촉진하는 정상 기능을 갖지만, 암세포는 이를 이용해 항암제에 대한 내성을 획득하고 면역 억제를 유도한다. OCT-598은 PGE2의 EP2/4 수용체를 차단해 이러한 내성 전환 과정을 억제하는 전략으로 개발되고 있으며, 전임상에서는 표준 항암제와 병용 시 종양 억제 및 재발 억제 효과가 확인되었다. 현재 FDA로부터 임상 1상 IND 승인을 받았으며, 7월 국내 IND도 신청해 연내 임상 개시가 예상된다. 임상1상 Part A에서는 단독요법으로 안전성을 평가하고 Part B에서는 도세탁셀과의 병용투여로 최대내약용량(MTD)과 임상2상 권장용량(RP2D)을 도출할 예정이다. 빠른 임상 진행을 통해 2026년말 데이터 확보가 기대된다.

Fig. 11: 암이 재발하는 과정



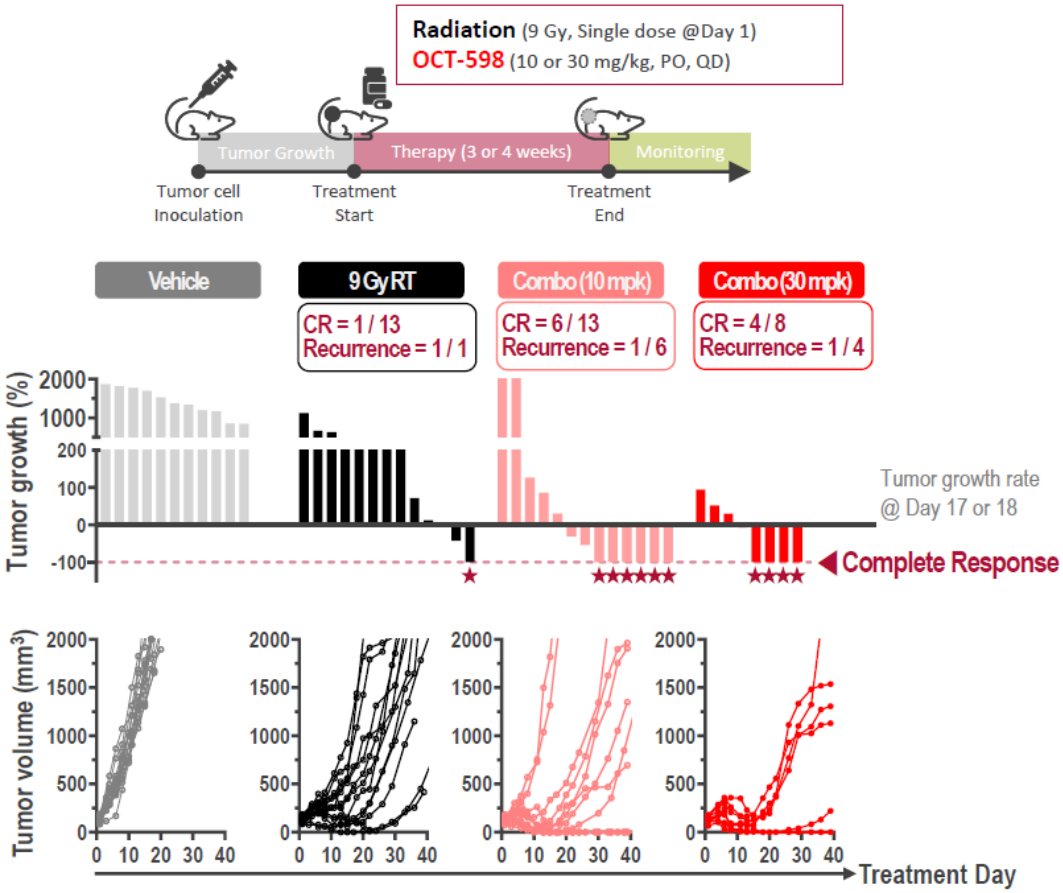
Source: 오스코텍, 다올투자증권

Fig. 12: OCT-598 전임상: SoC(표준치료법)과 병용 시 완전관해(CR) 및 지속적인 반응 유도



Source: AACR 2023, 오스코텍, 다올투자증권

Fig. 13: OCT-598 CT26 대장암 마우스 모델: 방사선과 병용 시 강력한 항암효과와 재발 억제 가능성 확인

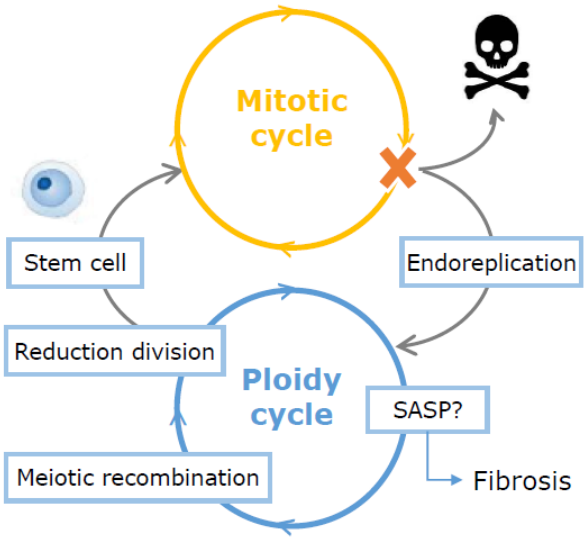


Source: AACR 2023, 오스코텍, 다올투자증권

P4899는 NUAK1/2 저해 기전 기반으로 개발 중. 췌장암 전임상 모델에서 항암효과의 장기간 유지 확인

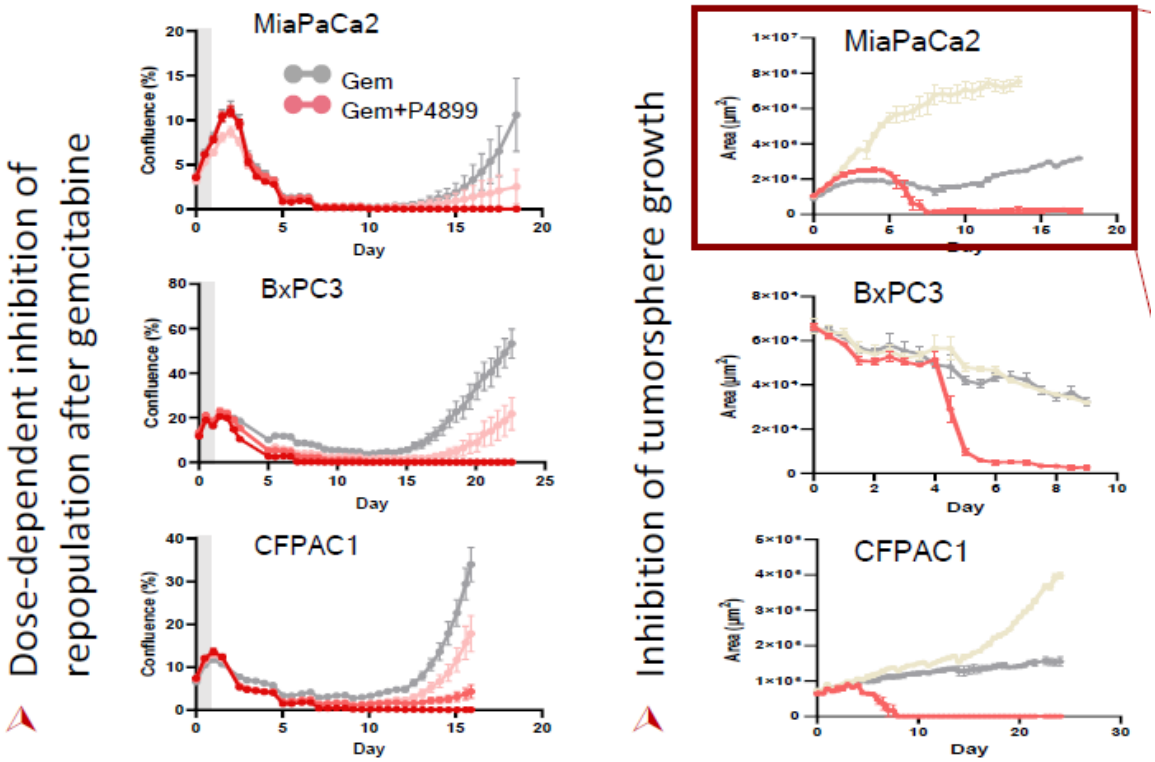
P4899은 오스코텍이 자체 개발 중인 NUAK1/2 이중 저해제다. NUAK1/2는 플로이디 사이클(Ploidy cycle) 동안 세포 생존과 섬유화 반응을 유지하는 핵심 인자로, 이 경로를 억제하면 암세포가 내성을 획득해 다시 살아남는 것을 차단할 수 있다. AACR(미국 종양학회)에서 발표된 췌장암 전임상 모델에서 P4899은 화학요법 저항성 종양에서 효능을 보였으며, 섬유화 억제와 암 성장 억제 신호 차단이 확인되었다. 현재 임상 진입 전 단계에 있으나, 향후 OCT-598과 마찬가지로 항암제 내성 기전의 근본을 겨냥한 후보물질로 평가받고 있다.

Fig. 14: 암세포가 ploidy cycle로 들어가 살아남고, 다시 종양을 일으키는 과정



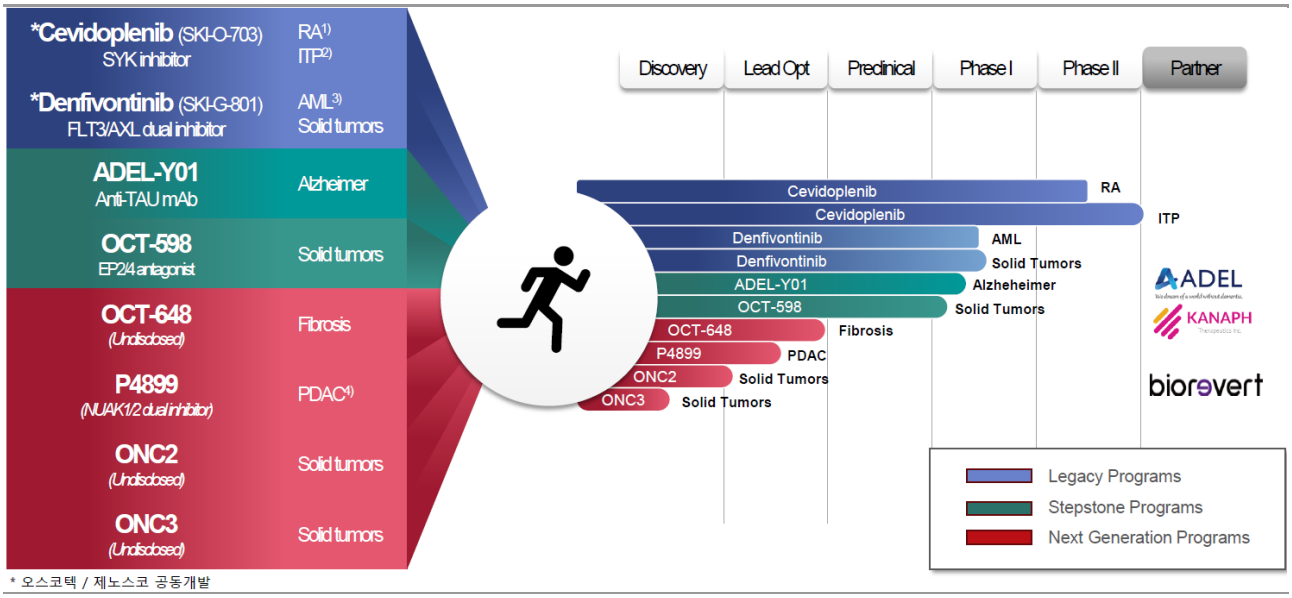
Source: 오스코텍, 다올투자증권

Fig. 15: P4899 췌장암 세포주 모델: 종양세포 억제, 장기간 낮은 수준 유지



Source: AACR 2025, 오스코텍, 다올투자증권

Fig. 16: R&D 파이프라인 현황



Source: 오스코텍, 다올투자증권
Note: RA: 류마티스관절염, ITP: 면역혈소판감소증, AML: 급성골수성백혈병, PDAC: 췌장암

오스코텍 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	55.0	17.0	107.9	102.4	141.2
현금성자산	28.1	14.6	104.0	97.5	102.7
매출채권	25.2	0.7	1.9	2.0	35.3
재고자산	1.1	1.2	1.3	1.7	1.8
비유동자산	21.4	32.0	35.9	30.1	29.6
투자자산	7.5	7.8	16.3	11.7	11.5
유형자산	12.7	22.9	18.9	17.9	17.4
무형자산	1.2	1.2	0.6	0.6	0.6
자산총계	76.4	49.0	143.7	132.6	170.8
유동부채	15.5	14.4	18.6	34.8	34.8
매입채무	8.4	2.9	3.3	3.2	4.9
유동성이자부채	0.4	6.5	9.8	24.7	22.8
비유동부채	3.6	3.3	3.3	3.0	3.6
비유동이자부채	1.3	0.8	0.3	0.1	0.1
부채총계	19.1	17.8	21.9	37.9	38.4
자본금	15.2	15.2	19.0	19.1	19.1
자본잉여금	101.7	102.4	216.0	216.7	245.0
이익잉여금	(68.5)	(94.8)	(119.2)	(143.6)	(142.9)
자본조정	4.7	6.0	6.7	6.8	6.5
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	57.2	31.2	121.8	94.7	132.4
투하자본	30.8	23.9	27.9	22.1	52.5
순차입금	(26.4)	(7.3)	(93.9)	(72.7)	(79.8)
ROA	(2.8)	(45.6)	(28.8)	(20.6)	(1.0)
ROE	(3.9)	(69.8)	(36.7)	(25.7)	(1.4)
ROIC	(12.5)	(74.5)	(80.2)	(94.8)	(5.3)

손익계산서

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	43.5	3.9	5.1	5.0	34.0
증가율 (Y-Y,%)	895.1	(91.0)	29.7	(2.2)	586.9
영업이익	1.6	(28.1)	(28.6)	(32.7)	(2.7)
증가율 (Y-Y,%)	흑전	적전	적지	적지	적지
EBITDA	2.6	(26.6)	(26.9)	(30.8)	(0.8)
영업외손익	(0.3)	(0.5)	0.7	0.4	1.6
순이자수익	(0.0)	0.1	0.9	4.4	2.9
외화관련손익	(0.3)	0.1	(0.1)	(0.0)	1.2
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	1.3	(28.6)	(28.0)	(32.3)	(1.1)
당기순이익	(2.0)	(28.6)	(27.8)	(28.5)	(1.6)
지배기업당기순이익	(4.4)	(26.3)	(24.4)	(24.3)	0.9
증가율 (Y-Y,%)	적지	적지	적지	적지	적지
NOPLAT	(2.5)	(20.4)	(20.8)	(23.7)	(2.0)
(+) Dep	1.1	1.5	1.8	1.9	1.9
(-) 운전자본투자	17.4	(17.3)	0.6	(0.2)	31.7
(-) Capex	5.3	10.5	1.8	0.6	1.4
OpFCF	(24.2)	(12.1)	(21.5)	(22.2)	(33.1)
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	123.2	(40.7)	5.0	(51.5)	105.8
영업이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EBITDA증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
영업이익률(%)	3.6	(719.9)	(565.7)	(659.6)	(8.0)
EBITDA마진(%)	6.1	(680.4)	(530.8)	(622.1)	(2.3)
순이익률 (%)	(4.7)	(732.6)	(548.6)	(575.4)	(4.7)

현금흐름표

(단위: 십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업현금	(17.9)	(8.8)	(26.4)	(22.0)	(33.9)
당기순이익	(2.0)	(28.6)	(27.8)	(28.5)	(1.6)
자산상각비	1.1	1.5	1.8	1.9	1.9
운전자본증감	(21.7)	19.0	(1.0)	(0.9)	0.0
매출채권감소(증가)	(27.0)	25.1	(1.2)	(0.1)	(31.5)
재고자산감소(증가)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.4)	(0.1)
매입채무증가(감소)	2.3	(1.1)	0.1	0.8	0.3
투자현금	(24.4)	6.8	(99.6)	13.4	(0.9)
단기투자자산감소	(18.8)	18.3	(93.7)	13.9	0.1
장기투자증권감소	0.0	(1.4)	0.1	0.0	0.0
설비투자	(5.3)	(10.5)	(1.8)	(0.6)	(1.4)
유무형자산감소	2.0	7.4	0.6	0.5	0.3
재무현금	(1.0)	6.3	120.3	11.1	40.0
차입금증가	(1.4)	5.5	2.9	(3.9)	12.0
자본증가	(0.0)	0.3	117.4	0.0	28.1
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	(43.4)	4.8	(5.1)	2.4	5.2
총현금흐름(Gross CF)	3.2	(25.9)	(26.1)	(29.6)	(33.9)
(-) 운전자본증가(감소)	17.4	(17.3)	0.6	(0.2)	31.7
(-) 설비투자	5.3	10.5	1.8	0.6	1.4
(+) 자산매각	2.0	7.4	0.6	0.5	0.3
Free Cash Flow	(42.8)	(0.1)	(126.8)	(17.1)	(34.9)
(-) 기타투자	0.0	1.4	(0.1)	0.0	0.0
잉여현금	(42.8)	(1.4)	(126.7)	(17.1)	(34.9)

주요투자지표

(단위: 원, 배)	2020	2021	2022	2023	2024
Per share Data					
EPS	(141)	(829)	(665)	(639)	23
BPS	1,710	909	3,217	2,575	3,324
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	n/a	n/a	n/a	n/a	1,062.5
PBR	37.0	38.9	5.4	9.0	7.3
EV/ EBITDA	713.1	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCR	619.1	n/a	n/a	n/a	n/a
PSR	46.2	287.8	129.5	177.8	27.4
재무건전성 (%)					
부채비율	33.4	57.0	18.0	40.0	29.0
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	353.6	117.6	580.8	293.9	406.0
이자보상배율	223.8	229.0	31.7	7.5	0.9
이자비용/매출액	1.6	2.8	6.3	8.2	3.2
자산구조					
투하자본(%)	46.4	51.6	18.8	16.8	31.5
현금+투자자산(%)	53.6	48.4	81.2	83.2	68.5
자본구조					
차입금(%)	2.9	18.9	7.6	20.8	14.7
자기자본(%)	97.1	81.1	92.4	79.2	85.3

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 90.9%	HOLD : 9.1%	SELL : 0.1%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· REDUCE: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.
· SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치