Morning Meeting Notes

2025-11-27

내일의 차이 현대차증권

What's Inside
올릭스(BUY/160,000원) NDR 후기: 듀얼 타겟으로 든든한 2026년

주식시장
국내 증시는 상승 마감. 미국 경제지표가 완만하게 하락하자 연준의 기준금리 인하 기대감 상승. 이에 위험자산 선호심리 확산되며 국내 증시도 우상향. 글로벌 달러화 강세 완화에 외국인 코스피에서 5천억원대 순매수 나타냄. 반도체 업종은 엔비디아와 구글의 AI 주도권 경쟁 속 국내 산업 수혜 기대로 강세를 보였으며 원전/전력기기 또한 동반 상승
미국 증시는 상승 마감. 구글의 TPU(텐서처리장치)가 AI 산업의 판도를 바꿀것이라는 기대감에 AI 및 반도체 관련주로 매수세가 집중되며 투심 호조. 업종별로는 통신서비스와 의료건강을 제외한 모든 업종 상승. 특징 종목으로는 블랙 프라이데이를 앞두고 소매업체에 대한 매수 심리가 강해지며 월마트(+1.96%)와 홈디포(+1.25%) 주가 상승

금리&환율
국고채 금리는 하락 마감. 국고채는 27일 예정된 한은 금통위 관망세에 거래량 얇은 장세. 달러-원 환율이 한때 1,450원대까지 내리는 등 원화 강세가 국고채 강세 요인으로 작용
미국채 금리는 혼조 마감. 영국 정부의 재정 우려가 줄어들며 길트 수익률이 급락하자, 미국채 금리는 장기물을 중심으로 하락. 그러나, 주간 실업수당 청구건수가 예상치를 하회하자 단기물 금리를 중심으로 약반등
원/달러 환율은1,465.60원에 하락 마감. 환율은 글로벌 달러화 약세 및 외인 국내주식 매수세에 영향받아 하락
달러인덱스는 99.60으로 하락. 달러는 미국 주간 실업수당 청구건수가 예상치를 하회하자 강세 압력을 받았으나, 파운드 강세에 밀려 약세 전환

주요 뉴스
美 주간 신규 실업보험 청구 전망치 하회
지난 22일로 끝난 美 주간 신규 실업보험 청구 건수는 계절 조정 기준 21만6천건으로 시장 전망치를 하회. 한편 9월 미국 내구재 제조업체의 신규 수주는 계절 조정 기준 3천137억달러로 시장 예상치를 상회했으나, 전월 대비 증가율은 +0.3%로 8월(+ 3.0%) 대비 둔화

New Publications
[지주] (OVERWEIGHT) 2026년 지주회사 전망 - 계속 여력이 남아있다(2025-11-26)
[건설] (OVERWEIGHT) 2026년 건설 전망 - 오늘보다 나은 내일(2025-11-21)
[음식료/화장품] (OVERWEIGHT) 2026년 음식료/화장품 전망 - 이제는 K-소비재가 Trend Setter!(2025-11-21)
[투자전략] 2026년 투자전략 연간전망 - Thrive to Survive(2025-11-19)
[전기전자/디스플레이] (Overweight) 2026년 전기전자/디스플레이 산업 전망: Super-Cycle 지속(2025-11-19)
[자동차/모빌리티] (Overweight) 2026년 자동차/모빌리티 전망 MAGA의 역설: Made in Asia - 한국 자동차 할인 축소 기대-(2025-11-18)
[2차전지/에너지화학] (Overweight) 2026년 2차전지/에너지화학 전망: AI, 베터리/에너지 산업을 재정의 하다.(2025-11-18)
[철강] (Neutral) 2026년 철강산업 전망 - 속도는 완만하나 5년 만에 수요 개선(2025-11-17)

Rating, Target Price Changes

SK	BUY	260,000 원 ▷	BUY	300,000 원	(2025-11-26)
LG	BUY	96,000 원 ▷	BUY	93,000 원	(2025-11-26)
CJ	BUY	170,000 원 ▷	BUY	215,000 원	(2025-11-26)
삼양식품	BUY	1,700,000 원 ▷	BUY	1,850,000 원	(2025-11-21)
농심	BUY	540,000 원 ▷	BUY	580,000 원	(2025-11-21)
코스메카코리아		▷	BUY(신규)	95,000 원	(2025-11-21)
대웅제약	BUY	180,000 원 ▷	BUY	210,000 원	(2025-11-21)
켐트로닉스	BUY	44,000 원 ▷	BUY	40,000 원	(2025-11-19)
LG디스플레이	BUY	19,000 원 ▷	BUY	17,500 원	(2025-11-19)
덕산네오룩스	BUY	65,000 원 ▷	BUY	58,000 원	(2025-11-19)
파인엠텍	BUY	16,500 원 ▷	BUY	12,500 원	(2025-11-19)
티엘비		▷	BUY(신규)	92,000 원	(2025-11-19)
LG에너지솔루션	BUY	640,000 원 ▷	BUY	613,000 원	(2025-11-18)

외국인 순매수

순매수	금액(백만)
삼성전자	211,882
HD현대중공업	78,680
삼성전자우	72,100
카카오	68,123
한미반도체	52,807

국내기관 순매수

순매수	금액(백만)
삼성전자	744,227
SK하이닉스	530,498
TIGER MSCI Korea TR	241,622
두산에너빌리티	133,125
KODEX 레버리지	123,809

외국인 순매도

순매도	금액(백만)
TIGER MSCI Korea TR	-241,510
SK하이닉스	-215,858
삼성에피스홀딩스	-150,877
이수페타시스	-75,995
KB금융	-32,792

국내기관 순매도

순매도	금액(백만)
HD현대중공업	-162,095
HD현대미포	-36,641
KODEX 200선물인버스2X	-36,253
삼성바이오로직스	-28,262
삼양바이오팜	-28,173

국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	3,960.87	+2.67	-2.95
대형주	4,091.18	+2.73	-3.01
중형주	3,738.67	+2.35	-1.88
소형주	2,444.73	+1.47	-1.97
KOSDAQ	877.32	+2.49	-2.69

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-276	-17	315
누적순매수(D-20)	108,736	-118,978	14,368

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	230,851	205,409	324,560

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	94.13	+4.52	-8.91
금융	751.33	+2.19	-0.08
운수장비	4,496.67	+1.47	-7.66
유통	482.54	+2.43	+3.58
음식료	4,648.03	+2.58	+3.29
의약품	17,320.01	+2.48	-0.95
전기전자	44,039.22	+2.91	-2.73
철강금속	6,217.21	+3.19	-6.31
화학	4,355.60	+3.57	-3.64
유틸리티	1,542.44	+2.30	+12.71
통신	485.13	+0.84	+0.37

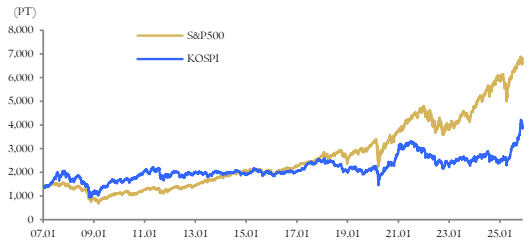
해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	6,812.61	+0.69	-1.13
NASDAQ	23,214.69	+0.82	-3.10
일본	49,559.07	+1.85	-3.41
중국	3,864.18	-0.15	-3.79
독일	23,726.22	+1.11	-2.28

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	2.90	-0.70	+21.80
국고채 (10년)	3.25	-1.30	+26.70
은행채AAA (3년)	3.12	-1.00	+25.60
미국국채 (2년)	3.48	+1.75	-12.20
미국국채 (10년)	4.00	-0.20	-8.40

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,465.60	-0.46	+2.37
원/백 엔	936.78	-0.68	-0.07
원/위안	207.42	-0.20	+2.84
달러/유로	1.16	+0.25	-0.06
위안/달러	7.08	-0.06	-0.25
엔/달러	156.45	+0.22	+2.44
Dollar Index	99.60	-0.25	+0.45

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	58.65	+1.21	-3.03
금 (usd/oz)	4,140.00	+0.00	+3.48
BDI	2,401.00	+4.62	+23.13
천연가스(NYMEX)	4.56	+3.03	+35.01

KOSPI, S&P 추이



본 조사지표는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

올릭스(226950)

Analyst 여노래 noraeyeo@hmsec.com

NDR 후기: 듀얼 타겟으로 든든한 2026년

BUY **TP 160,000원**

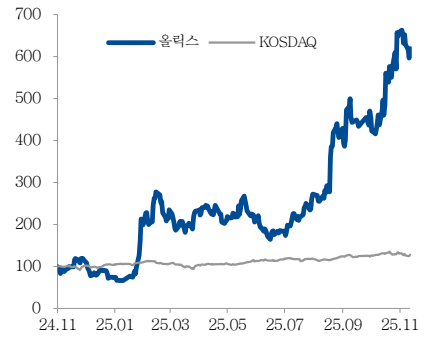
현재주가 (11/26)	131,000원
상승여력	22.1%
시가총액	2,635십억원
발행주식수	20,115천주
자본금/액면가	11십억원/500원
52주 최고가/최저가	140,300원/14,000원
일평균 거래대금 (60일)	129십억원
외국인 지분율	6.75%
주요주주 지분율	
이동기 외 12인	17.52%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	41.6	136.0	183.9
상대주가(%p)	42.6	115.7	134.7

*K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	-2,002	531	160,000
After	-2,002	531	160,000
Consensus	-1,917	498	160,000
Cons. 차이	4.4%	6.6%	0.0%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

꾸준한 마일스톤과 연구성과가 예상되는 2026년

- Eli Lilly와 계약한 OLX702A의 임상 1상은 순항 중, 2026년 상반기 1상 마지막 환자 투여 완료될 것으로 기대.
- 한소제약의 기존 계약은 2개 물질에 대한 계약에 한소 제약이 옵션을 통해 2개의 추가 물질을 계약하는 형태. 현재 3개 물질 계약하였으며 추가 1개 옵션으로 꾸준한 마일스톤 유입이 기대되며, 기존 물질들의 GLP 독성시험 연구 물질 합성 개시에 따른 마일스톤 수령도 예상.
- 한소제약과의 계약은 중화권 한정 계약. 따라서 파이프라인들의 경우 글로벌 판권은 올릭스가 보유, 한소제약의 경우 이전 MERCK와 GLP-1 비만치료제, 리제네론(Regeneron)과의 GLP-1/GIP 이중 작용제 계약 이력 존재. 따라서 추후 중국 임상 데이터 도출 후 추가적인 글로벌 계약도 기대할 수 있을 것으로 추정.
- 로레알과의 계약은 공동연구개발 순항 중, 연구개발계약 마무리 단계에서 본격적인 기술 계약이 예상.
- 안드로겐성 탈모 치료 파이프라인 OLX104C의 호주에서의 임상 1b상 첫 환자 투여가 올해 12월 예정, 2027년 임상 1상 완료 예정.
- 황반변성 파이프라인 OLX301A의 임상 1상 CSR 수령 완료. 현재 데이터를 기반으로 기술 계약을 추진 중. 기존 Thea와의 계약의 경우 습성 황반변성이 적응증으로 설정되어 항VEGF 항체 계열 대비 특장점 미확인으로 반환되었으나, 건성 황반변성은 경쟁 약물 대비 시장 포지셔닝 구축이 가능한 상태.

듀얼 타겟 플랫폼의 장점(강점)

- 2026년 멀티 타겟팅 플랫폼(듀얼 타겟 등)의 연구 결과 발표 예정. 듀얼 타겟 플랫폼의 경우 Eli Lilly와의 계약에도 옵션으로 존재하며 새로운 모달리티로 관심.
- 듀얼 타겟의 핵심은 2개의 유전자를 표적함으로서 병용과 유사한 효과를 낼 수 있는 점. 또한 이중 타겟 siRNA는 구조적으로 단일 siRNA보다 물질의 안정성이 증가, 단일 표적 siRNA 대비 체내 반감기가 증가하여 장기 지속성을 늘릴 수 있을 것으로 예상.
- 실제 이중 타겟 siRNA 비임상 결과에서 각각의 단일 표적에 대한 효능 지속성도 강화되는 사례를 볼 수 있으며, 이는 퇴행성 뇌질환, 대사질환 등에서 강점을 갖는 모달리티가 될 것으로 기대.
- 개발중인 황반변성 파이프라인 OLX301A의 경우에도 습성 황반변성 표적인 VEGF를 표적하는 siRNA와 결합된 듀얼 타겟 플랫폼 개발도 가능한 모달리티로, 계약 발생 시 옵션 사항이 추가될 수 있을 것으로 추정.

First-In-Class로 선두가 된 MARC1의 가치 상승 기대

- 노보 노디스크는 25년 3분기 실적발표에서 OLX702A와 동일한 MARC1 표적 siRNA 파이프라인 NN6581의 임상 미진행을 발표. Akero Therapeutics의 인수와 비만 치료제 개발에 대한 자원 확보로 인한 전략적 중단으로 추정.
- 반면 일라이 릴리는 FGF21를 후보물질 도출 이력이 있으나 추가적인 개발현황은 보고되고 있지 않으며, 현재 MASH의 경우 마운자로(Tirzepatide)와 OLX702A로 포지셔닝, OLX702A가 GLP-1과 병용이 가능한 구조이기에 First-In-Class로 시장 점유율을 가져올 수 있을 것으로 예상.

투자의견 매수, 목표주가 160,000원 유지

- 투자의견 매수, 목표주가 160,000원 유지. 기존 목표주가와 동일한 SoTP 밸류에이션으로 OLX702A와 순현금을 더한 기업가치를 산출. OLX702A 파이프라인은 동일한 rNPV 밸류에이션을 이용, 기존과 동일한 WACC(9.4%)와 영구성장률(-10%)을 적용하여 3조 2,221억원을 산출.

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	17	-18	-19	-16	-1,324	적지	NA	4.9	NA	-33.0	0.0
2024	6	-31	-41	-28	-2,414	적지	NA	19.9	NA	-120.1	0.0
2025F	7	-28	-39	-26	-2,002	적지	NA	26.0	NA	-63.0	0.0
2026F	42	10	11	12	531	흑전	237.4	23.6	188.0	9.5	0.0
2027F	14	-17	-20	-15	-1,007	적전	NA	28.5	NA	-18.8	0.0

* K-IFRS 연결 기준

〈표 1〉 올릭스 SOTP 밸류에이션

구분	단위	내용	비고
파이프라인가치			
(1) OLX702A	(십억원)	3,221	밸류에이션 표 참조
순차입금	(십억원)	19	2025년 반기 기준
기업가치	(십억원)	3,202	(1)-(2)
주식수	(천주)	20,115	
목표주가	(원)	160,000	
현재주가	(원)	131,000	'25.11.25 종가 기준
상승여력	(%)	22.1%	

자료 : 현대차증권

〈표 2〉 OLX702A 파이프라인 밸류에이션

				2상 첫환자		3상 첫환자		시판허가		10
순번	구분		2025	2026	2027	2028	2029	2030	…	2040
1	MASH 환자(US)		22,000,000	22,220,000	22,442,200	22,666,622	22,893,288	23,122,221	…	25,541,317
2	F2-F3 환자 비율	31%	6,776,000	6,843,760	6,912,198	6,981,320	7,051,133	7,121,644	…	7,866,726
3	M/S		-	-	-	-	-	-	…	30%
4	투약 환자 수		-	-	-	-	-	-	…	2,360,018
5	siRNA 허가의약품 평균 중단율	2.6%	-	-	-	-	-	-	…	60,180
6	OLX702A 투약 환자 수		-	-	-	-	-	-	…	2,299,837
7	약가(인상율, $)	1.0%	20,555	20,761	20,968	21,178	21,390	21,604	…	23,864
8	매출액(6X7)(m$)		-	-	-	-	-	-	…	54,883
9	로열티율(가변로열티-Inclisiran)								…	16%
10	로열티 수령금액(m$)								…	8,781
11	원화환산(십억원)	1,413	-	-	-	-	-	-	…	12,408
12	세전이익(십억원)	60%	-	-	-	-	-	-	…	7,445
13	마일스톤(십억원)		7	35		35		50	…	
14	세후이익(NOPLAT)(십억원)	25%	5	26	-	26	-	38	…	5,584
15	위험 조정 비율(임상확률조정)		100%	100%	100%	43%	43%	27%	…	23%
16	위험 조정 FCFF		5	26	-	11	-	10	…	1,295
17	NPV		1,652	1,756	1,894	2,072	2,255	2,466	…	1,184
18	PV Factor		1	0.9	0.8	0.8	0.7	0.6	…	0.3
19	TV									6,015
20	PV of TV		1,570							
21	rNPV(십억원)(17+20)		3,221							

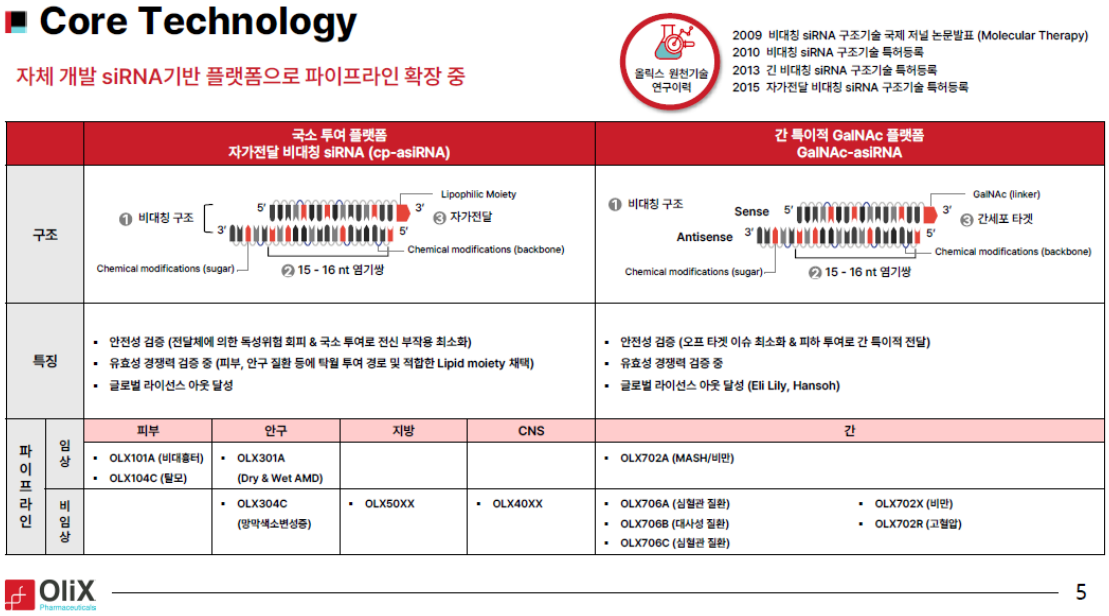
자료 : 현대차증권

〈표3〉 올릭스 벨류에이션 주요 가정

주요 가정	숫자	비고
MASH 인구(미국)	2,200,000	2022 기준
MASH 인구 증가율	1%	평균 인구증가율
MASH 인구 중 F1비율	50.80%	독일 클리닉 방문 MASH환자 분석 연구(2025)
MASH 인구 중 F2비율	18.30%	
MASH 인구 중 F3비율	12.50%	
MASH 인구 중 F4비율	18%	
siRNA 허가의약품 평균 중단율	1.20%	inclisiran Phase 3 intervention rate
	5.00%	Patrisiran Phase 3 discontinuation rate
	3.10%	Vutrisiran Phase 3 Discontinuation rate
	2%	Givosiran Phase 3 Discontinuation rate
	4.00%	Lumasiran Phase 3 discontinuation rate
	0.00%	Nedosiran Phase 3 long(2.5) discontinuation rate
	2.55%	허가 siRNA의약품 평균 중단율
평균 약가	50,848	레즈디프라 약가, 1년 복용 기준, Evaluate Pharma Retail Price: 4,237.31(per Month)
	13,406	위고비 약가, 1년 복용 기준, Evaluate Pharma Retail Price :1,117.14 (per Month)
	5,166	렉비오 약가, 1년 복용 기준, Evaluate Pharma Retail Price :2,583.15 (per 6 Month)
	12,204	젭바운드 약가, 1년 복용 기준, Evaluate Pharma Retail Price :1,017.81 (per Month)
	20,406	MASH/대사질환 치료제 평균 약가
환율	1,413	2025년 10월 18일 기준 평균 USD-KRW 환율
WACC	9.37%	25년 1월 US Biotech 평균
Terminal Growth	-10.0%	특허기반 제약산업 평균(가정)
세율	25%	최대 법인세율 가정

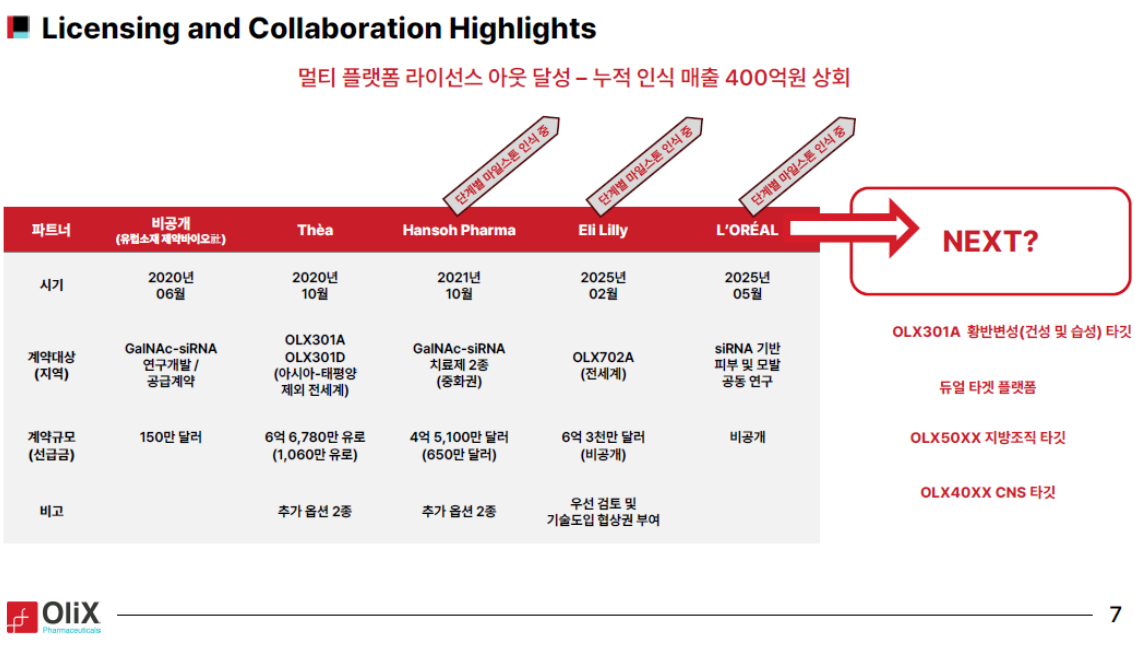
자료 : 현대차증권

〈그림1〉 올릭스의 핵심 기술



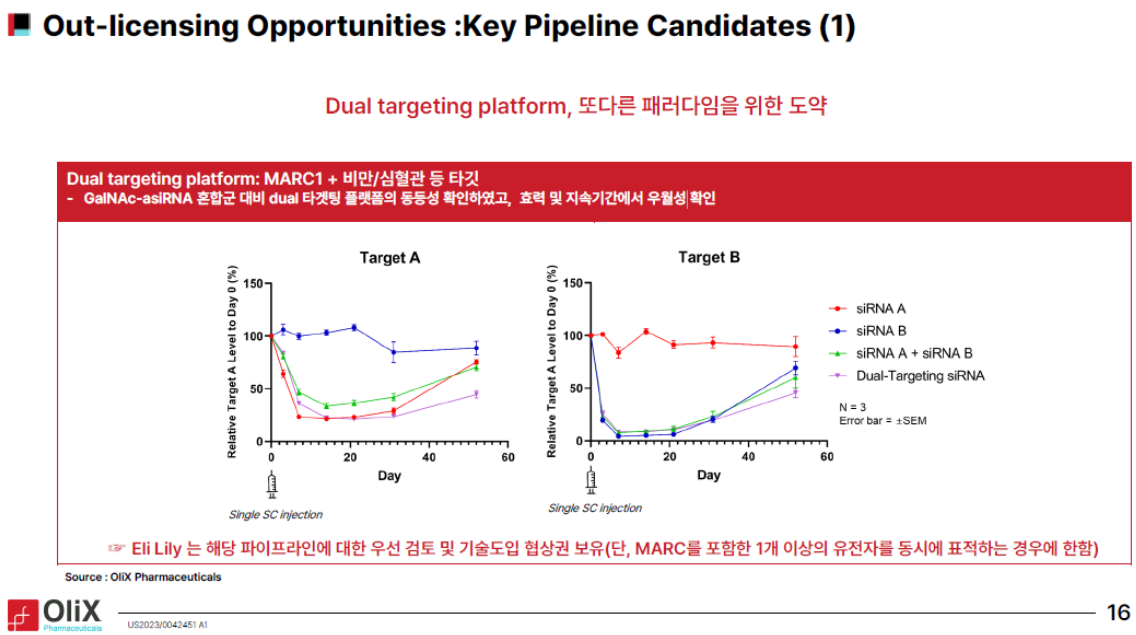
자료 : 올릭스, 현대차증권

〈그림2〉 글로벌 업체들과의 주요 L/O 및 공동 연구 협력 현황



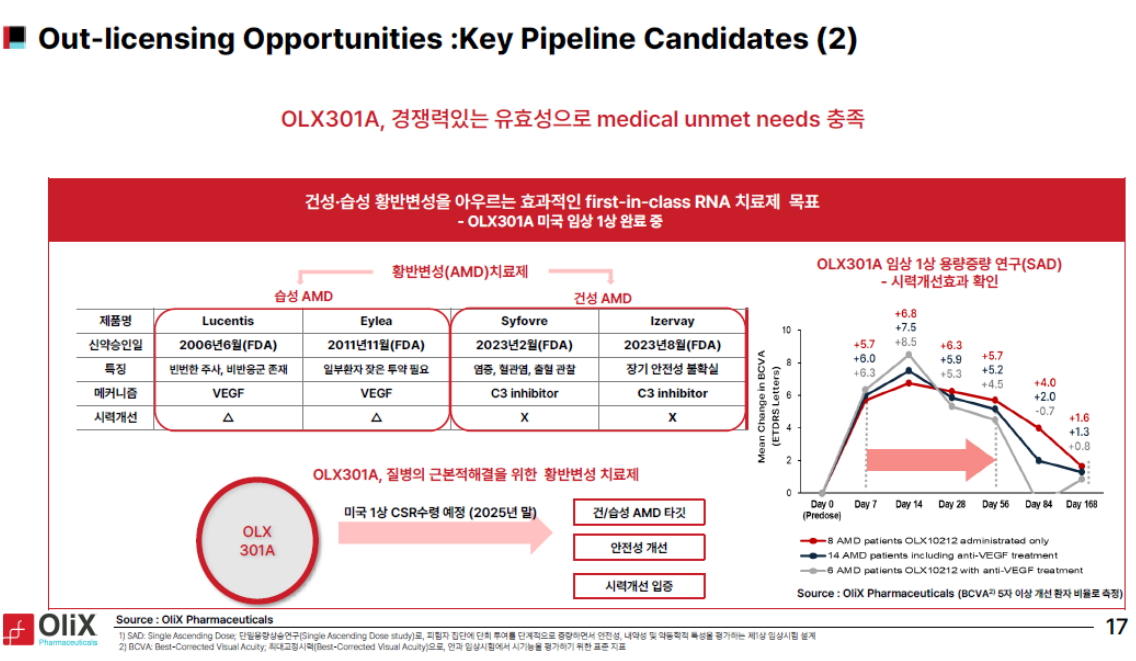
자료 : 올릭스, 현대차증권

〈그림3〉 L/O가 기대되는 주요 파이프라인 후보: 듀얼 타겟 플랫폼



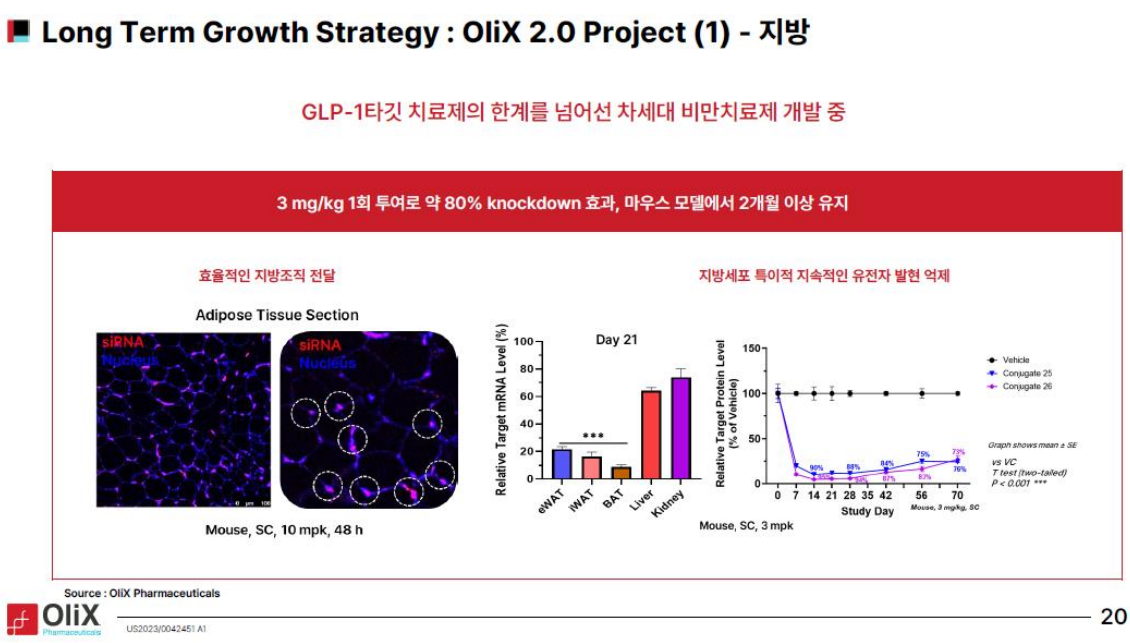
자료 : 올릭스, 현대차증권

〈그림4〉 L/O가 기대되는 주요 파이프라인 후보: OLX301A



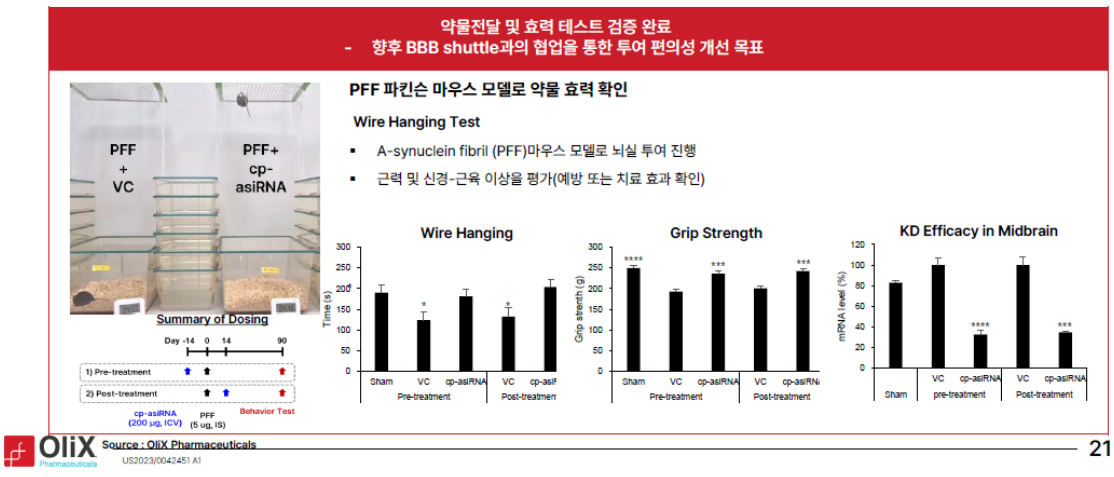
자료 : 올릭스, 현대차증권

<그림5> 장기 성장 전략: OliX 2.0 Project(1) - 지방



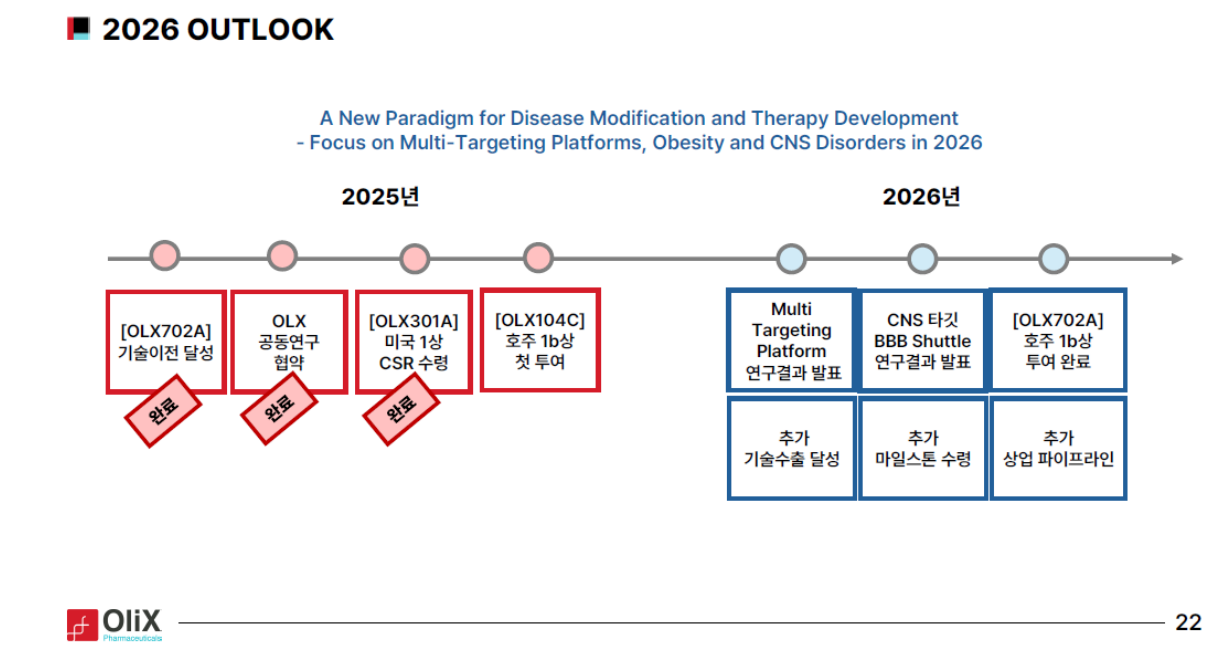
자료 : 올릭스, 현대차증권

<그림6> 장기 성장 전략: OliX 2.0 Project(2) - CNS



자료 : 올릭스, 현대차증권

<그림7> 올릭스의 2026년 전망



자료 : 올릭스, 현대차증권

(단위:십억원)

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	17	6	7	42	14
증가율 (%)	88.9	-64.7	16.7	500.0	-66.7
매출원가	0	0	0	0	0
매출원가율 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	17	6	7	42	14
매출이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
증가율 (%)	88.9	-64.7	16.7	500.0	-66.7
판매관리비	35	37	35	32	31
판관비율(%)	205.9	616.7	500.0	76.2	221.4
EBITDA	-16	-28	-26	12	-15
EBITDA 이익률 (%)	-94.1	-466.7	-371.4	28.6	-107.1
증가율 (%)	적지	적지	적지	흑전	적전
영업이익	-18	-31	-28	10	-17
영업이익률 (%)	-105.9	-516.7	-400.0	23.8	-121.4
증가율 (%)	적지	적지	적지	흑전	적전
영업외손익	1	-10	-7	0	0
금융수익	7	3	1	1	1
금융비용	6	7	9	1	1
기타영업외손익	0	-6	1	0	0
종속/관계기업관련손익	-1	-1	0	0	0
세전계속사업이익	-18	-41	-35	9	-18
세전계속사업이익률	-105.9	-683.3	-500.0	21.4	-128.6
증가율 (%)	적지	적지	적지	흑전	적전
법인세비용	1	-0	4	-1	2
계속사업이익	-19	-41	-39	11	-20
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-19	-41	-39	11	-20
당기순이익률 (%)	-111.8	-683.3	-557.1	26.2	-142.9
증가율 (%)	적지	적지	적지	흑전	적전
지배주주지분 순이익	-19	-41	-39	11	-20
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-3	-8	-1	0	0
총포괄이익	-22	-49	-40	11	-20

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	32	16	84	124	80
현금성자산	12	4	84	118	79
단기투자자산	10	0	0	0	0
매출채권	4	0	0	0	0
재고자산	0	1	0	1	0
기타유동자산	2	3	0	5	1
비유동자산	71	56	51	51	49
유형자산	44	51	49	48	47
무형자산	2	2	1	1	1
투자자산	24	3	1	2	1
기타비유동자산	1	0	0	0	0
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	103	71	135	176	129
유동부채	7	30	8	14	8
단기차입금	0	0	1	1	1
매입채무	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	4	4	4	4
기타유동부채	7	26	3	9	3
비유동부채	46	23	20	44	22
사채	15	0	0	0	0
장기차입금	20	21	20	20	20
장기금융부채	4	0	0	0	0
기타비유동부채	7	2	0	24	2
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	52	53	27	57	31
지배주주지분	50	17	107	118	97
자본금	8	9	11	11	11
자본잉여금	157	176	305	305	305
자본조정 등	5	6	5	5	5
기타포괄이익누계액	2	-5	1	1	1
이익잉여금	-123	-168	-214	-204	-224
비지배주주지분	0	1	1	1	1
자본총계	50	18	108	119	98

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	-21	-28	-31	30	-33
당기순이익	-19	-41	-39	11	-20
유형자산 상각비	2	2	2	2	2
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	-1	0	0
운전자본의 감소(증가)	-7	-2	-3	17	-15
기타	3	13	10	0	0
투자활동으로인한현금흐름	34	1	3	-2	0
투자자산의 감소(증가)	2	14	1	-1	1
유형자산의 감소	0	5	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-9	-14	-1	-1	-1
기타	41	-4	3	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-6	19	108	6	-5
차입금의 증가(감소)	4	-3	-2	0	0
사채의증가(감소)	15	-2	-11	0	0
자본의 증가	5	19	131	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-30	5	-10	6	-5
기타현금흐름	-0	0	-0	0	0
현금의증가(감소)	7	-8	80	34	-39
기초현금	5	12	4	84	118
기말현금	12	4	84	118	79

(단위:원, 배, %)

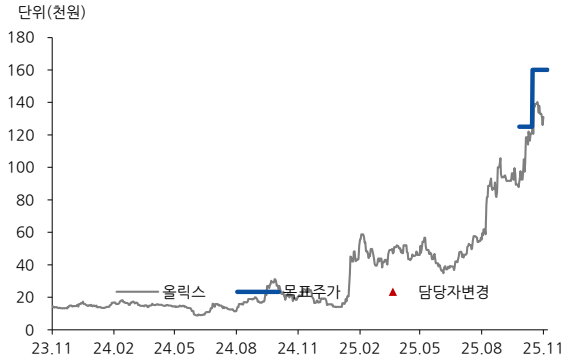
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	-1,324	-2,414	-2,002	531	-1,007
EPS(지배순이익 기준)	-1,324	-2,414	-2,002	531	-1,007
BPS(자본총계 기준)	2,980	1,001	4,881	5,365	4,448
BPS(지배지분 기준)	2,951	967	4,851	5,335	4,418
DPS	0	0	0	0	0
P/E(당기순이익 기준)	NA	NA	NA	237.4	NA
P/E(지배순이익 기준)	NA	NA	NA	237.4	NA
P/B(자본총계 기준)	4.9	19.2	25.8	23.5	28.3
P/B(지배지분 기준)	4.9	19.9	26.0	23.6	28.5
EV/EBITDA(Reported)	NA	NA	NA	188.0	NA
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	적지	적지	적지	흑전	적전
EPS(지배순이익 기준)	적지	적지	적지	흑전	적전
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	-32.8	-118.2	-62.3	9.4	-18.7
ROE(지배순이익 기준)	-33.0	-120.1	-63.0	9.5	-18.8
ROA	-16.2	-46.7	-38.1	6.9	-13.3
안정성 (%)					
부채비율	104.3	285.7	25.3	48.4	31.4
순차입금비율	29.6	184.6	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	NA	NA	NA	7.2	NA

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2025.10.21	BUY	125,000	-13.90	-2.40
2025.11.10	BUY	160,000	-16.31	-12.31
2025.11.27	BUY	160,000		

▶ 최근 2년간 올릭스 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	142건	89.3%
보유	17건	10.7%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.