코오롱티슈진(950160)

매수(유지)

목표주가: 150,000원 (상향)

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
NA	NA	NA	NA

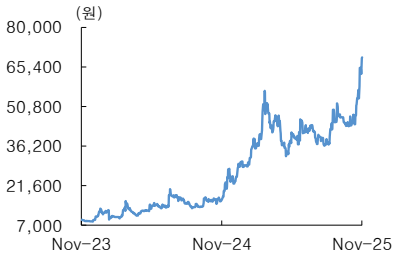
Stock Data

KOSPI(11/27)	3,987
주가(11/27)	68,900
시가총액(십억원)	5,734
발행주식수(백만)	83
52주 최고/최저가(원)	68,900/16,690
일평균거래대금(6개월, 백만원)	20,600
유동주식비율/외국인지분율(%)	33.7/5.5
주요주주(%) 코오롱 외 8 인	66.2

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	46.1	67.2	312.8
KOSDAQ 대비(%p)	48.6	46.2	285.6

주가추이



자료: FnGuide

외국인들은 왜 티슈진을 살까?

외국인들이 먼저 TG-C 성공 가능성 인정하는 중

코오롱티슈진 주가는 신고가를 갱신하고 있다. 11월 들어 외국인 매수세가 좋다. 11월 누적 외국인 순매수는 85만주다(기관 15만주 순매수, 개인 92만주 순매도). 외국인이 먼저 TG-C의 임상 및 상업화 성공 잠재력을 높게 평가하는 것으로 추정한다. 특히 올해 말부터 TG-C에 대한 빅파마의 관심도 높아질 것이다. 연말 일라이 릴리의 레타트루타이드 무릎 골관절염 3상 결과 발표가 예정되어 있다. 긍정적인 결과를 발표할 확률이 매우 높은데, 그동안 미개척 영역이던 적응증에 증상 완화에 기여할 수 있는 치료제가 등장하면, 근본적인 골관절염 치료제(DMOAD) 후보인 TG-C에 대한 관심이 높아질 수밖에 없다.

국내 투자자가 좋아하는 모멘텀도 줄줄이

메인 이벤트는 내년 7월 첫 번째 임상 3상 결과 발표다. 내년 섹터 내 가장 큰 이벤트다. 당사는 25/11/18 내년 바이오 뭐 사지? 인덱스 보고서를 통해 TG-C 임상 성공 가능성을 높게 평가했으며 성공 전제 하에 코오롱티슈진을 바이오텍 최선호주로 제시했다. 다가올 모멘텀은 1) 연말 일라이 릴리의 레타트루타이드 3상 결과 발표, 2) 26년 1월 JPM 헬스케어컨퍼런스 참석, 3) 3월 첫 번째 3상(15302) 종료, 4) 4월 OARSI 학회 참석, 5) 7월 결과 발표, 6) 7월 두 번째 3상(12302) 종료, 7) 10월 결과 발표, 8) 27년 FDA 허가 신청, 9) 28년 FDA 승인 및 판매다.

목표주가 15만원으로 상향, 부담 없는 가격으로 티슈진 살 기회

목표주가를 15만원으로 50% 상향한다. 미국 TG-C 가치 8.6조원에 유럽 TG-C 가치 3.8조원을 더했다. TG-C 미국 및 유럽 합산 가치는 12.4조원이다. 빅파마의 관심도, 경쟁 동향, TG-C 임상 성공 가능성 등을 고려해 글로벌 또는 미국/유럽 기술이전 등이 타당하다고 판단했다. 피크 점유율은 미국과 유럽에서 모두 8%로 보수적으로 추정했다. 추후 환자수, 투여 주기 등의 조정을 통해 점유율 상향이 가능하다. 내년 TG-C 임상 성공, 28년 이후의 상업화 성공을 미리 본다면 지금 주가에 매수해도 부담을 가질 필요가 없다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2023A	4	(21)	(17)	(1,201)	NM	(19)	NM	NM	5.7	(16.7)	0.0
2024A	5	(22)	(34)	(2,196)	NM	(21)	NM	NM	12.7	(25.9)	0.0
2025F	5	(25)	(72)	(511)	NM	(24)	NM	NM	48.8	(55.6)	0.0
2026F	6	(28)	(38)	(265)	NM	(26)	NM	NM	45.0	(31.5)	0.0
2027F	6	(31)	(40)	(285)	NM	(30)	NM	NM	48.3	(33.7)	0.0

위해주, Ph.D.
hjwi@koreainvestment.com
이다용
dayong@koreainvestment.com

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

<표 1> 코오롱티슈진 밸류에이션: 목표주가 150,000원으로 상향

기업 가치(십억원)	구성 요인	NPV	LOA	rNPV
	TG-C 미국 및 서유럽 가치	**13,733**	**90.0%**	**12,359**
	TG-C 미국 가치(Base)	9,508	90.0%	8,557
	TG-C 서유럽 가치(Base)	4,225	90.0%	3,802
목표주가 산출				
주식수(천주)				83,004
적정주가(원)				148,901
목표주가(원)				**150,000**
현재주가(원, 11/27)				68,900
상승여력				117.7%

자료: 한국투자증권

<표 2> TG-C 미국 가치 NPV 9.5조원. LOA 90% 적용한 rNPV 8.6조원

(단위: 십억원)

론칭	**1년차**	**2년차**	**3년차**	**4년차**	**5년차**	**6년차**	**7년차**	**8년차**	**9년차**	**10년차**	**11년차**	**12년차**	**13년차**	**14년차**
연도	**2028F**	**2029F**	**2030F**	**2031F**	**2032F**	**2033F**	**2034F**	**2035F**	**2036F**	**2037F**	**2038F**	**2039F**	**2040F**	**2041F**
	론자 생산				코오롱생명과학 생산									
미국 도매가(달러)	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000
적격 환자수(천명)	7,175	7,174	7,159	7,123	7,074	6,967	6,842	6,705	6,538	6,341	6,088	5,783	5,436	5,056
점유율	***0.02%***	***0.2%***	***0.5%***	***0.7%***	***1.5%***	***1.8%***	***2%***	***3%***	***3%***	***4%***	***5%***	***6%***	***7%***	***8%***
적용 환자수(명)	**1,435**	**14,347**	**35,796**	**49,864**	**106,103**	**125,414**	**136,841**	**167,630**	**196,127**	**253,658**	**304,389**	**347,004**	**380,547**	**404,468**
코오롱티슈진 매출(백만달러)	**36**	**359**	**895**	**1,247**	**2,653**	**3,135**	**3,421**	**4,191**	**4,903**	**6,341**	**7,610**	**8,675**	**9,514**	**10,112**
성장률		*900%*	*150%*	*39%*	*113%*	*18%*	*9%*	*23%*	*17%*	*29%*	*20%*	*14%*	*10%*	*6%*
코오롱티슈진 매출(십억원)	**47**	**466**	**1,163**	**1,621**	**3,448**	**4,076**	**4,447**	**5,448**	**6,374**	**8,244**	**9,893**	**11,278**	**12,368**	**13,145**
성장률		*1,000%*	*250%*	*139%*	*213%*	*118%*	*109%*	*123%*	*117%*	*129%*	*120%*	*114%*	*110%*	*106%*
GP	28	280	698	972	3,276	3,872	4,225	5,176	6,055	7,832	9,398	10,714	11,749	12,488
GPM	*60%*	*60%*	*60%*	*60%*	*95%*	*95%*	*95%*	*95%*	*95%*	*95%*	*95%*	*95%*	*95%*	*95%*
OP	16	163	407	567	2,069	2,446	2,668	3,269	3,824	4,946	5,936	6,767	7,421	7,887
OPM	*35%*	*35%*	*35%*	*35%*	*60%*	*60%*	*60%*	*60%*	*60%*	*60%*	*60%*	*60%*	*60%*	*60%*
NP	12	117	291	405	1,897	2,242	2,446	2,996	3,506	4,534	5,441	6,203	6,802	7,230
NPM	*25%*	*25%*	*25%*	*25%*	*55%*	*55%*	*55%*	*55%*	*55%*	*55%*	*55%*	*55%*	*55%*	*55%*
WACC														***13.6%***
영구성장률														***-15%***
PV	8	69	152	187	769	800	768	828	853	971	1,026	1,030	994	930
영구현금흐름														442
영구현금흐름PV														124
NPV														9,508
rNPV	**LOA**	**90%**	**(신약 3상)**											8,557

주: 1. 미국 적격 환자수는 미국 총 무릎 골관절염 환자의 25%, 치료가 필요한 KL 2~3단계 환자로 가정
2. 기존에 제시한 rNPV 8.3조원 대비 8.6조원으로 상향된 이유는 시간 경과에 따른 현재가치 할인율 인하를 반영했기 때문
자료: 한국투자증권

<표 3> TG-C 서유럽 가치 NPV 4.2조원. LOA 90% 적용한 rNPV 3.8조원

(단위: 십억원)

론칭	1년차	2년차	3년차	4년차	5년차	6년차	7년차	8년차	9년차	10년차	11년차	12년차	13년차	14년차
연도	2029F	2030F	2031F	2032F	2033F	2034F	2035F	2036F	2037F	2038F	2039F	2040F	2041F	2042F
	론자 생산			코오롱생명과학 생산										
서유럽 도매가(달러)	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
적격 환자수(천명)	3,500	3,535	3,570	3,606	3,642	3,679	3,715	3,752	3,790	3,828	3,866	3,905	3,944	3,983
점유율	**0.02%**	**0.2%**	**0.5%**	**0.7%**	**1.5%**	**2%**	**2%**	**3%**	**3%**	**4%**	**5%**	**6%**	**7%**	**8%**
적용 환자수(명)	**700**	**7,070**	**17,852**	**25,242**	**54,632**	**66,214**	**74,306**	**93,812**	**113,700**	**153,116**	**193,309**	**234,290**	**276,072**	**318,666**
코오롱티슈진 매출(백만달러)	**14**	**141**	**357**	**505**	**1,093**	**1,324**	**1,486**	**1,876**	**2,274**	**3,062**	**3,866**	**4,686**	**5,521**	**6,373**
성장률		*910%*	*153%*	*41%*	*116%*	*21%*	*12%*	*26%*	*21%*	*35%*	*26%*	*21%*	*18%*	*15%*
코오롱티슈진 매출(십억원)	**18**	**184**	**464**	**656**	**1,420**	**1,722**	**1,932**	**2,439**	**2,956**	**3,981**	**5,026**	**6,092**	**7,178**	**8,285**
성장률		*1,010%*	*253%*	*141%*	*216%*	*121%*	*112%*	*126%*	*121%*	*135%*	*126%*	*121%*	*118%*	*115%*
GP	11	110	278	623.49	1,349	1,635	1,835	2,317	2,808	3,782	4,775	5,787	6,819	7,871
GPM	*60%*	*60%*	*60%*	*95%*	*95%*	*95%*	*95%*	*95%*	*95%*	*95%*	*95%*	*95%*	*95%*	*95%*
OP	6	64	162	394	852	1,033	1,159	1,463	1,774	2,389	3,016	3,655	4,307	4,971
OPM	*35%*	*35%*	*35%*	*60%*	*60%*	*60%*	*60%*	*60%*	*60%*	*60%*	*60%*	*60%*	*60%*	*60%*
NP	5	46	116	361	781	947	1,063	1,342	1,626	2,190	2,764	3,350	3,948	4,557
NPM	*25%*	*25%*	*25%*	*55%*	*55%*	*55%*	*55%*	*55%*	*55%*	*55%*	*55%*	*55%*	*55%*	*55%*
WACC														***13.6%***
영구성장률														***-15%***
PV	3	24	53	146	279	297	294	326	348	413	459	490	508	516
영구현금흐름														245
영구현금흐름PV														69
NPV														4,225
rNPV	**LOA**	**90%**	**(신약 3상)**											**3,802**

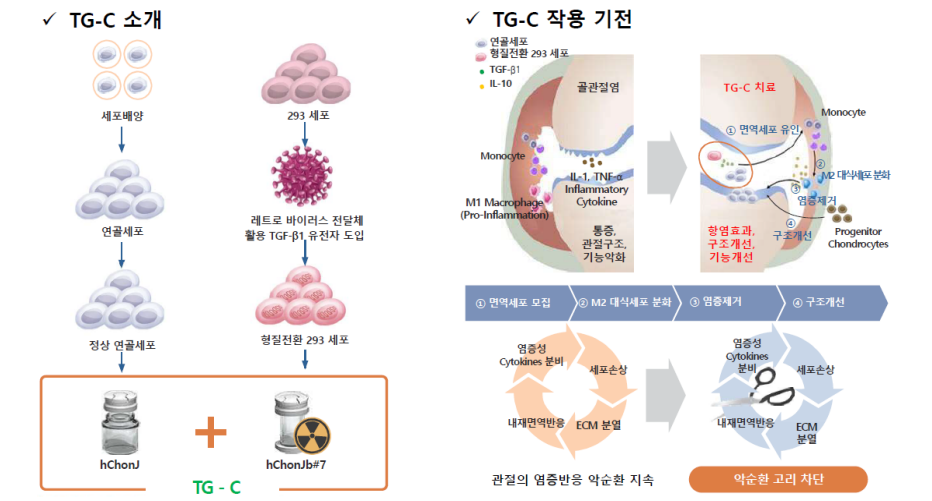
주: 유럽 판매 시점은 29년 가정. 미국 승인 후 유럽 가교 임상으로 승인받을 수 있을 것 가정. 서유럽 적격 환자수는 서유럽 총 무릎 골관절염 환자의 25%, 치료가 필요한 KL 2~3단계 환자로 가정. 미국 대비 낮은 약가로 진입할 것 가정
자료: 한국투자증권

<표 4> TG-C, 미국 무릎 OA 임상 3상 개요

ID	NCT03291470	NCT03203330
제목	Study to Determine the Efficacy and Safety of TG-C in Subjects with KL Grade 2 or 3 OA of the Knee**(TGC-15302)**	A Study to Determine the Safety and Efficacy of TG-C in Subjects with KL Grade 2 or 3 OA of the Knee(TGC-12301)
시작/종료	2021.12.09/**2026.03.06**	2018.10.30/2026.07.10
환자수	531	535
임상 지역	27개 병원	46개 병원
포함 기준	40세 이상, BMI 18.5~40 KL 2~3등급의 무릎 OA 환자 VAS 기준 통증 ≥40 등	40세 이상, BMI 18.5~40 KL 2~3등급의 무릎 OA 환자 VAS 기준 통증 ≥40 등
투여군	**TG-C vs 위약**	TG-C vs 위약
일차 달성 목표	**(12개월차) VAS 통증 & WOMAC**	(12개월차) VAS 통증 & WOMAC
이차 달성 목표	(12개월차) 연골 재생(MRI WORMS/MOAKS) 신체 구성요소 점수(SF-12V2) 변화 평가 WOMAC 총점 변화 건강 평가 설문(HAQ-DI, 장애지수) 변화 평가	(12개월차) 연골 재생(MRI WORMS) 신체 구성요소 점수(SF-12V2) 변화 평가 WOMAC 총점 변화 건강 평가 설문(HAQ-DI, 장애지수) 변화 평가

자료: Clinicaltrials.gov, 한국투자증권

[그림 1] TG-C 구성 및 작용기전



자료: 코오롱티슈진, 한국투자증권

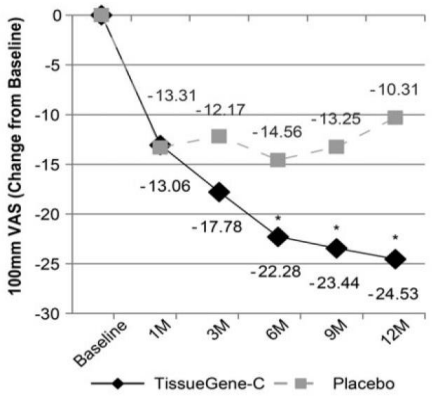
<표 5> 무릎 OA 신약 경쟁 현황 – TG-C, 통증 감소와 기능 개선 효과를 모두 입증한 유일한 DMOAD 후보

기업	단계	파이프라인명	작용기전	치료 접근법	투여 경로	주기	통증 감소	기능 개선	연골 재생
코오롱티슈진	**3상**	**TG-C**	**연골세포 + TGF-β**	**CGT**	**관절강**	**단회**	**O(VAS)**	**O(IKDC)**	**△(MRI)**
Eli Lilly/Pfizer	중단	Tanezumab	NGF 차단	항체	피하주사	격주	O	–	–
Amgen/Takeda	중단	Fulranumab	NGF 차단	항체	피하주사	격주	△	–	–
Regeneron/Teva	중단	Fasinumab	NGF 차단	항체	피하주사	격주	△	–	–
Astellas	3상 철회	Cindunistat	iNOS 저해	소분자 화합물	경구	매일	X	X	–
Biosplice Thera.	3상 완료	Lorecivivint	wnt/β-catenin 저해	소분자 화합물	관절강	단회	△	△	△
Merck/TrialSpark	2상	Sprifermin	FGF-18 유사체	재조합 단백질	관절강	6개월	X	O	–
Unity Biotech.	2상	UBX0101	Senolytic	소분자 화합물	관절강	단회	X	X	–
OrthoTrophix	2상	TPX-100	MEPE 유사체	재조합 단백질	관절강	매주	O	X	–
Galapagos/Servier	2상	GLPG1972	ADAMTS-5 저해	소분자 화합물	경구	매일	O	X	–
Abbvie	2상	Lutikizumab	IL-1α/β 저해	항체	피하주사	격주	X	X	–
Sanofi	2a상	SAR113945	IKK/NF-κB 저해	소분자 화합물	관절강	단회	X	X	–
Medivir	2b상	MIV-711	Cathepsin K 저해	소분자 화합물	경구	매일	O	X	–
Novartis	2b상	LNA043	ANGPTL3 유사체	재조합 단백질	관절강	매주	X	△	–
	2b상	DFV890	NLRP3 차단	소분자 화합물	경구	매일	–	–	
	2상	RHH646	연골 재생	소분자 화합물	경구	매일	–	–	–
	중단	LRX712	연골 재생	소분자 화합물	관절강	–	–	–	X
	중단	QUC398	ADAMTS-5	나노바디	관절강	–	X	–	X
Pfizer	2상	Cindunistat	iNOS 저해	소분자 화합물	경구	매일	X	X	–

주: 평가 지표 – 통증: VAS(Visual Analog Scale) 점수: 환자의 통증 척도를 평가하는 방법. 기능 개선 – JSW(Joint Space Width, 관절 간격 너비) 엑스레이 또는 MRI로 OA 진행 정도를 평가하는 주요 지표. 관절 간격이 줄어들수록 연골 손상이 심해지는 것을 의미. 통증 및 기능 모두 평가할 수 있는 지표 – WOMAC (Western Ontario and McMaster Universities Osteoarthritis Index) 점수는 환자의 관절 기능, 통증, 강직도를 평가하는 도구. WOMAC 통증은 48시간 동안의 통증 정도를 평가하는 질문지. WOMAC 기능은 48시간 동안의 기능 장애를 평가하는 질문지. IKDC(International Knee Documentation Committee Subjective Knee Evaluation Form) 점수: 무릎 기능과 통증을 평가하는 표준화된 지표. WOMAC과 IKDC의 차이점: WOMAC의 경우 OA 특화된 질문이라면 IKDC는 전방십자인대, 연골 손상에 특화된 질문지

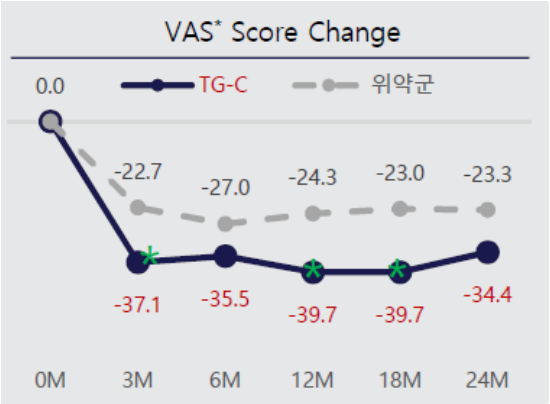
자료: Biomedicines 2025, 13(2), 355(https://doi.org/10.3390/biomedicines13020355), 각 사, 한국투자증권

[그림 2] TG-C 한국 3상 – 위약 보정 통증 14.2점 감소



자료: HUMAN GENE THERAPY CLINICAL DEVELOPMENT(10.1089/humc.2017.249), 한국투자증권

[그림 3] TG-C 미국 2상 – 위약 보정 통증 15.5점 감소



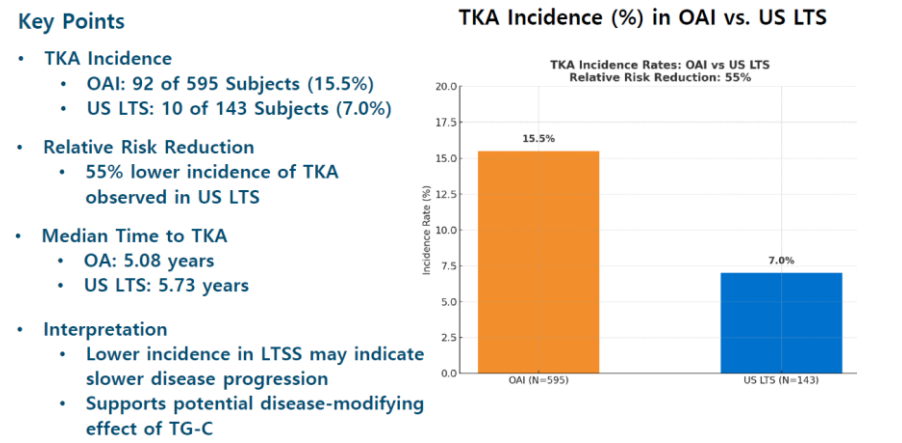
자료: 코오롱티슈진, 한국투자증권

<표 6> TG-C, 미국 임상 3상 및 한국 임상 3상 프로토콜 비교

구분	한국	미국
임상 구조	무작위, 이중눈가림, 위약대조, 다기관 동등	
임상 기관	한국 내 12개 사이트	미국 내 약 80개 사이트
환자수	159명	1,066 명
K&L Grade	3	2 ~ 3
치료군	TG-C LD: 78명 / 위약: 81명	TG-C: 680명 / 위약: 340명
관찰 기간	총 12개월	총 24개월
주 평가 변수	IKDC, VAS	12개월 차 VAS, WOMAC Total*
부 평가 변수	WOMAC, KOOS, MRI(WORMS) 등	MRI(WORMS/MOAKS), SF-12, HAQ-DI
기타 평가 변수	-	JSW, Liquid Biomarker, IKDC 등

주: SF-12 – The Short Form (12), HAQ-DI – Health Assessment Questionnaire Disability Index, KOOS – 무릎부상·변형성관절증 평가
자료: 코오롱티슈진, 한국투자증권

[그림 4] 미국 임상 중장기 관찰 결과 TKA 빈도 55% 감소 확인. 데이터 축적 중



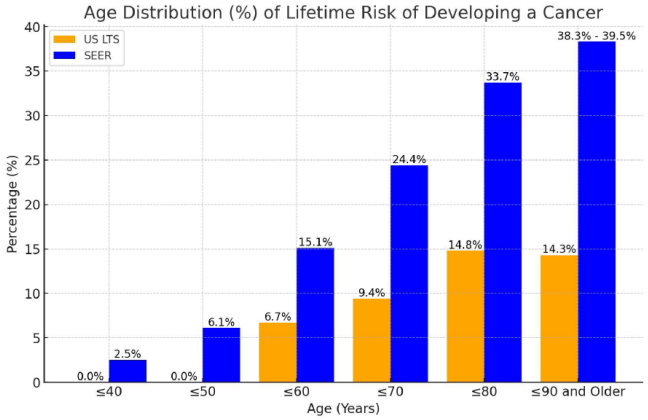
주: OAI – 미국 골관절염 이니셔티브 제공 무릎 골관절염 환자 데이터. US LTS – TG-C 임상에 참여한 위약, TG-C 투여군의 데이터
자료: 코오롱티슈진(OARSI2025 공개 자료), 한국투자증권

[그림 5] FDA가 제시한 골관절염 치료제 개발 목표: 통증 감소, 인공관절수술 빈도를 낮추거나 지연하는 것

- To accept structural endpoints as valid outcome measures for accelerated approval, there should be substantial confidence, either based on empirical evidence from randomized, controlled comparisons from clinical trials and/or based on a comprehensive understanding of the disease process and product mechanism of action, that an effect on the candidate structural endpoint will reliably predict an effect on the clinical outcomes of interest.[5] The ultimate goal of treatments related to inhibition of structural damage or targeting the underlying pathophysiology associated with OA is to avoid or significantly delay the complications of joint failure and the need for joint replacement, and also to reduce the deterioration of function and worsening of pain.

자료: FDA(Osteoarthritis: Structural Endpoints for the Development of Drugs, Devices, and Biological Products for Treatment Guidance for Industry), 한국투자증권

[그림 6] 미국 임상 중장기 관찰 결과 환자의 연령별 암 위험도 절반 수준으로 감소



The overall cancer risk in the U.S. population increases with age, from 40 to 90 years. The cumulative lifetime cancer risk distribution between the U.S. population (SEER data) and our long-term study (LTS) shows consistent patterns, with the cumulative incidence rate in LTS being lower than that observed in the U.S. population.

주: OAI – 미국 골관절염 이니셔티브 제공 무릎 골관절염 환자 데이터. US LTS – TG-C 임상에 참여한 위약, TG-C 투여군의 데이터
자료: 코오롱티슈진(OARSI2025 공개 자료), 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**4**	**5**	**5**	**6**	**6**
매출원가	3	4	5	6	7
매출총이익	0	1	0	(0)	(1)
판매관리비	21	23	25	27	30
영업이익	**(21)**	**(22)**	**(25)**	**(28)**	**(31)**
영업이익률(%)	*(553.3)*	*(433.6)*	*(479.9)*	*(483.6)*	*(492.0)*
EBITDA	(19)	(21)	(24)	(26)	(30)
EBITDA Margin(%)	*(515.2)*	*(417.6)*	*(456.8)*	*(464.9)*	*(477.2)*
영업외수익	4	(12)	(47)	(10)	(9)
금융수익	2	1	1	1	1
금융비용	0	14	50	14	14
기타영업외손익	2	1	1	3	3
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	**(17)**	**(34)**	**(72)**	**(38)**	**(40)**
법인세비용	0	(0)	0	0	0
당기순이익	**(17)**	**(34)**	**(72)**	**(38)**	**(40)**
당기순이익률(%)	*-425.0*	*-680.0*	*-1,440.0*	*-633.3*	*-666.7*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	(60.8)	36.9	2.0	10.2	9.3
영업이익 증가율	NM	NM	NM	NM	NM
당기순이익 증가율	55	100	112	(47)	5
EPS 증가율	NM	NM	NM	NM	NM
EBITDA 증가율	NM	NM	NM	NM	NM

재무상태표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**135**	**222**	**256**	**275**	**284**
유동자산	32	7	32	28	12
현금성자산	27	1	32	28	12
매출채권및기타채권	1	0	0	0	0
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	103	215	223	246	272
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	2	2	3	4	5
무형자산	88	200	220	242	267
부채총계	**20**	**76**	**141**	**151**	**168**
유동부채	14	71	136	146	163
매입채무및기타채무	11	27	32	39	47
단기차입금및단기사채	0	11	11	11	11
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	6	5	5	5	5
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	6	5	5	5	5
자본총계	**115**	**146**	**115**	**124**	**116**
자본금	0	0	0	0	0
자본잉여금	470	587	587	587	587
기타자본	0	0	0	0	0
이익잉여금	(355)	(442)	(514)	(552)	(592)
순차입금	(21)	46	15	19	35

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**(24)**	**(20)**	**(2)**	**23**	**16**
당기순이익	(17)	(34)	(89)	(32)	38
유형자산감가상각비	1	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
자산부채변동	(8)	(1)	86	53	(23)
기타	0	14	0	1	0
투자활동현금흐름	**(29)**	**(77)**	**2**	**(21)**	**(15)**
유형자산투자	(0)	(0)	(1)	(0)	(0)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	17	0	0	0	0
무형자산순증	(46)	(77)	3	(18)	(13)
기타	0	0	0	(3)	(2)
재무활동현금흐름	**38**	**69**	**(1)**	**(1)**	**(1)**
자본의증가	39	47	0	0	0
차입금의순증	(1)	23	(1)	(1)	(1)
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	(1)	0	0	0
기타현금흐름	0	(0)	0	0	0
현금의증가	(15)	(28)	(0)	1	1
FCF	(74)	(119)	53	13	13

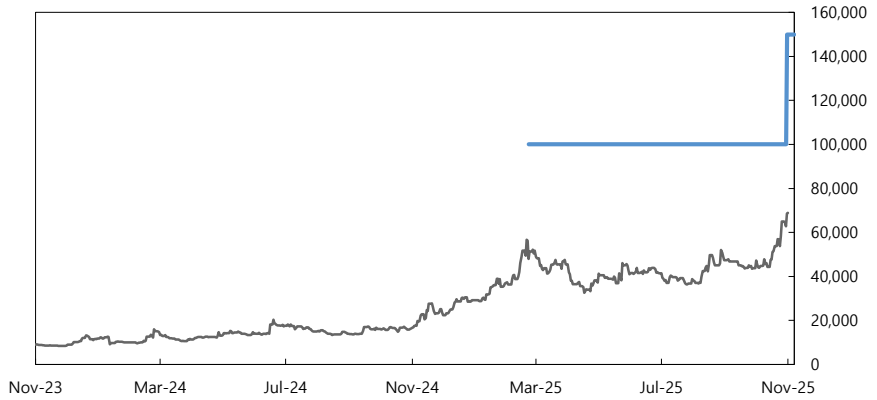
주: K-IFRS (개별) 기준

주요 투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(1,201)	(2,196)	(511)	(265)	(285)
BPS	1,581	1,834	1,406	1,523	1,419
DPS	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROA	(14.1)	(18.9)	(30.3)	(14.2)	(14.5)
ROE	(16.7)	(25.9)	(55.6)	(31.5)	(33.7)
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향	NM	NM	NM	NM	NM
안정성					
부채비율(x)	17.4	52.4	123.1	121.2	145.4
차입금/자본총계비율(%)	5.6	32.2	41.1	37.9	40.7
이자보상배율(x)	(71.7)	(244.8)	(157.2)	(174.5)	(194.0)
순차입금/EBITDA(x)	1.1	(2.2)	(0.6)	(0.7)	(1.2)
Valuation(x)					
PER	NM	NM	NM	NM	NM
최고	NM	NM	NM	NM	NM
최저	NM	NM	NM	NM	NM
PBR	5.7	12.7	48.8	45.0	48.3
최고	7.2	15.6	49.8	46.0	49.3
최저	4.9	4.7	16.2	15.0	16.1
PSR	173.6	352.0	1,079.8	981.3	897.7
EV/EBITDA	NM	NM	NM	NM	NM

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
코오롱티슈진 (950160)	2024.12.18	NR	-	-	-
	2025.03.20	매수	100,000원	-56.7	-31.4
	2025.11.28	매수	150,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 11월 28일 현재 코오롱티슈진 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81.5%	18.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.