ISSUE & PITCH

20 May. 2026

이지수 제약 · 바이오 | jislee@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

올릭스 (226950)

채워지는 R&D 시간표

Not Rated

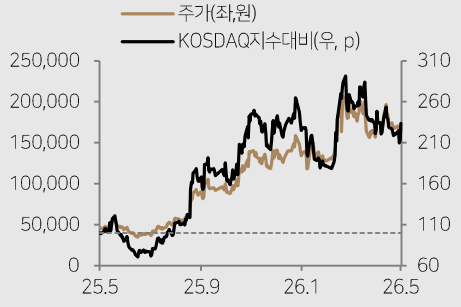
	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated		유지
적정주가			
Earnings			

Stock Information	
현재가(5/18)	148,300원
예상 주가상승률	n/a
시가총액	30,106억원
비중(KOSDAQ내)	0.49%
발행주식수	20,301천주
52주 최저가/최고가	34,800 - 207,000원
3개월 일평균거래대금	634억원
외국인 지분율	9.6%
주요주주지분율(%)	
이동기 (외 15인)	17.2
국민연금공단 (외 1인)	5.5
이재영 (외 1인)	0.3

Valuation wide	2023	2024	2025
PER(배)	n/a	n/a	n/a
PBR(배)	5.1	22.0	21.1
EV/EBITDA(배)	n/a	n/a	n/a
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	(14.5)	6.9	226.3	5.6
KOSDAQ 대비 상대수익률 (%)	(9.5)	(19.5)	173.1	(14.4)

Price Trend



Issue

NDR 후기

Pitch

asiRNA 기반 원인 단백질 원천 차단이라는 차별화 플랫폼 보유. OLX702A(MASH) 임상1상 종료, OLX104C(탈모) 임상1b상, OLX501A(비만) 전임상, 듀얼 타겟팅 데이터 발표 등 하반기 R&D 모멘텀이 집중되어 있어 글로벌 빅파마향 L/O 기대감이 높아지는 구간

Rationale

- 올릭스는 비대칭 siRNA(asiRNA) 기반 질병 유발 단백질 원천 차단 플랫폼 보유. GalNAc-siRNA(간 표적)·cp-asiRNA (자가전달) 등 독자적 전달 기술 구축. 일라이 릴리, 한소제약과의 L/O 계약, 로레알과의 피부·모발 공동 연구 등을 통해 기술력 검증
- OLX702A(MASH)는 MARC1 타겟으로 간 내 지질 합성 억제. SAD(단회투여) 임상에서 간지방 60~80% 감소 및 10개월 이상 지속 효과 확인. MAD(다회투여) 임상 종료, 2H26 마일스톤 수취 기대
- OLX501A(비만)는 ALK7 타겟으로 지방세포 유전자 발현 억제. 마우스 모델에서 체지방 감소·근육량 증가 확인. 6월 영장류 데이터 기대. 1H27 IND 목표로 조기 L/O 추진. 대사질환 듀얼 타겟 플랫폼도 마우스 모델에서 우수한 유효성 확인. 2H26 추가 전임상 데이터 발표 예상. 릴리 우선협상권 보유로 추가 L/O 가능성 존재
- OLX104C(탈모)는 2H26 임상1b상 종료 및 데이터 공개 예정. 국소 투여·낮은 투여 빈도로 전신 부작용 낮아 차별화된 경쟁력 보유. 이 외 OLX301A(황반변성), CNS 치료제 등 중장기 포트폴리오 가치도 주목
- 기존 파트너십 마일스톤 유입에 더해, 2H26 R&D 이벤트 집중에 따른 추가 L/O 가시화시 자금 여력 추가 확대 기대

Earnings Forecasts (단위: 십억원,%)

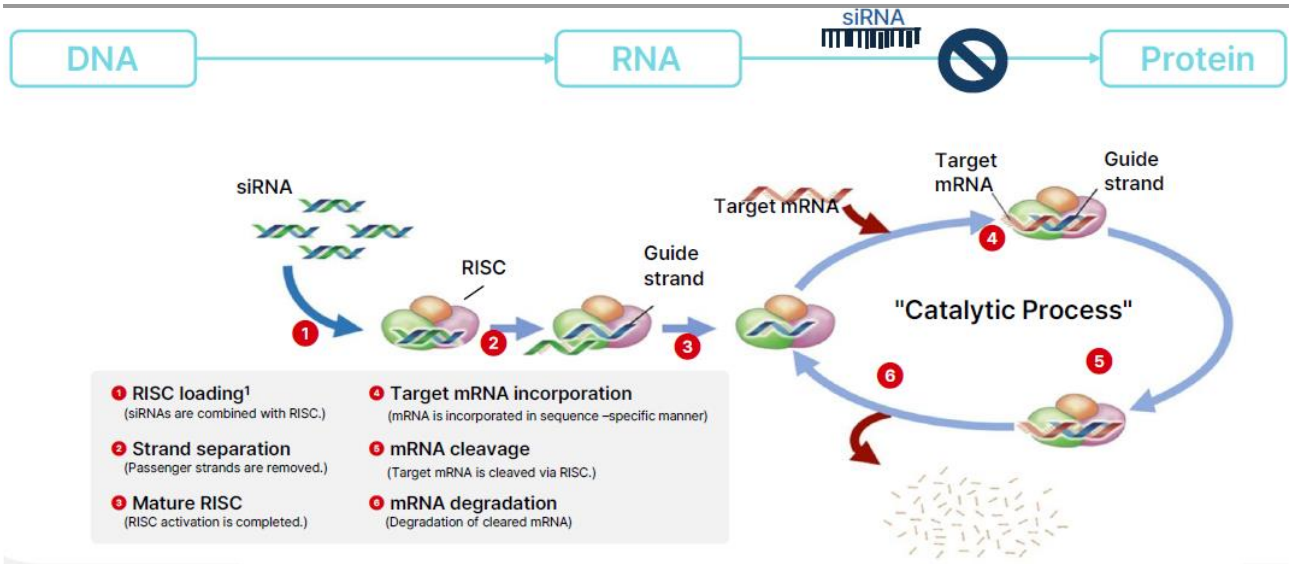
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	1.1	2.5	3.7	9.3	17.1	5.7	14.7
영업이익	(15.1)	(16.2)	(24.2)	(22.4)	(18.2)	(30.9)	(30.0)
EBITDA	(14.3)	(15.1)	(22.6)	(20.3)	(15.5)	(28.3)	(27.5)
지배주주순이익	(14.4)	(19.4)	(29.7)	(19.5)	(19.1)	(40.7)	(15.7)
자산총계	45.2	78.6	86.7	132.7	102.8	71.2	195.4
자본총계	41.8	45.4	19.4	66.2	50.3	18.5	150.1
순차입금	(19.9)	(48.8)	(0.9)	(2.2)	21.8	42.5	(75.0)
매출증가율	2.7	1.2	0.5	1.5	0.8	(0.7)	1.6
영업이익률	0.8	0.1	0.5	(0.1)	(0.2)	0.7	(0.0)
순이익률	0.9	0.4	0.6	n/a	n/a	1.1	n/a
EPS증가율	0.8	0.3	0.5	n/a	n/a	0.8	n/a
ROE	(29.7)	(44.5)	(94.9)	(51.8)	(33.0)	(120.1)	(18.8)

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: 다올투자증권

I. OASIS: 원인 유전자를 끄는 플랫폼

올릭스는 비대칭 siRNA(small interference RNA) 기반의 플랫폼 OASIS를 보유하고 있다. 기존 저분자 및 항체 치료제가 이미 만들어진 단백질을 억제하는 방식이라면, siRNA는 그 이전 단계인 mRNA(messenger RNA) 수준에서 표적 단백질 생성 자체를 차단한다. 질병의 원인을 원천적으로 차단한다는 점에서 근본적인 차별화가 가능하다. 현재까지 글로벌에서 8개 siRNA 치료제가 승인되었으며, 희귀질환을 넘어 대사질환, 심혈관질환 등 대형 시장으로 적응증이 확장되고 있다.

Fig. 1: siRNA 작용 기전: 화학적으로 합성된 올리고 핵산을 통해 질병 유발 단백질 생성을 억제



Source: 올릭스, 다올투자증권

Fig. 2: FDA 허가받은 siRNA 치료제

개발사	약물명	개발단계	승인일자	타겟	적응증	2025년 매출 (백만달러)	2030년 매출 (백만달러)
Alnylam	ONPATTRO	상업화	2018.08 (FDA)	TTR	유전성 ATTR 아밀로이드증	173	65
Alnylam	GIVLAARI	상업화	2019.11 (FDA)	ALAS1	급성 간성 포르피린증	308	554
Alnylam	OXLUMO	상업화	2020.11 (FDA)	HAO1	원발성 고옥살산뇨증 1형	191	330
Novartis	LEQVIO	상업화	2021.12 (FDA)	PCSK9	고지혈증	1,198	3,360
Alnylam	AMVUTTRA	상업화	2022.06 (FDA)	TTR	ATTR 심근병증	2,314	8,770
Novo Nordisk	RIVFLOZA	상업화	2023.09 (FDA)	LDHA	원발성 고옥살산뇨증 1형	47	150
Sanofi	QFITLIA	상업화	2025.03 (FDA)	항트롬빈	혈우병	10	336
Arrowhead	REDEMPLO	상업화	2025.12 (FDA)	LPA	가족성 킬로미크론혈증 증후군	0	30

Source: Evaluate Pharma, 다올투자증권

올릭스의 차별점은 비대칭 구조 설계에 있다. 일반적인 siRNA가 동일한 길이의 두 가닥으로 구성된 것과 달리, 올릭스의 asiRNA는 표적 mRNA와 결합하는 아래쪽 가닥은 길게, 전달을 보조하는 위쪽 가닥은 짧게 설계한다. 이 비대칭 구조 덕분에 비표적 부위 결합 가능성을 낮추면서도 표적 mRNA에 대한 정밀한 절단(knock down)이 가능하며, 위쪽 짧은 가닥에 GalNAc(간 세포 수용체 결합 리간드, 간 표적), 콜레스테롤 등 지질 성분을 결합한 cp-asiRNA 구조로 피부·안구 등 비간 조직까지 자가전달이 가능하도록 설계할 수 있어 적응증 확장성이 높다. 또한 siRNA는 단회 투여 후 평균 6개월 수준의 긴 반감기를 보이는 것이 특징으로 낮은 투여 빈도가 환자 편의성 및 상업적 매력도를 높이는 요소로 작용한다.

기술력은 글로벌 딜을 통해 검증됐다. 2025년 2월 일라이 릴리와 총 6.3억 달러(약 9,117억원) 규모의 기술이전 계약을 체결했으며, 한소제약과도 복수 물질(3종 계약, 1종 추가에 대한 옵션 계약)에 대한 L/O 계약을 보유하고 있다. 로레알과는 피부, 모발 분야 R&D 협업을 진행 중으로 임상 진전에 따른 추가 딜 가능성도 열려있다.

Fig. 3: OASIS 플랫폼: 비대칭 구조로 안전성 및 유효성 극대화

Source: 올릭스, 다올투자증권

Fig. 4: 올릭스의 기술이전 계약 하이라이트

계약대상	계약 파이프라인	계약종류	계약일	총계약규모 (백만달러)	적응증	주요내용
Eli Lilly	OLX702A	라이선스 계약	Feb-25	630	MASH/심혈관대사질환	- 올릭스는 OLX701A에 대한 임상1상을 완료, 릴리는 기타연구,개발,상업화를 수행 - MARC1과 하나이상의 다른 타겟 유전자를 표적으로 하는 치료제를 개발할 경우 릴리에게 우선권이 있으며, 계약금액이 추가되거나 독점적 협상이 진행될 수 있음
L'OREAL	OLX104C	공동연구 개발	Jun-25	미공개	피부, 모발	- 올릭스는 siRNA를 활용한 피부 및 모발 공동연구 개발 수행 - 로레알은 올릭스의 요청에 따라 공동연구결과물과 관련한 자문, 구속력없는 조언 제공 - 로레알은 추가 공동연구 계약을 체결할 수 있는 독점적 협상권리를 가지며, 이는 기술이전 계약을 포함하나 국한되진 않음
Hansoh Parmaceuticals	OLX706 등	라이선스 계약	Oct-21	451	심혈관질환/대사질환 등	- 올릭스의 GalNAc-asiRNA 플랫폼을 이용해 한소제약이 제시한 타겟에 대한 2개 신약 후보물질 제공 - 옵션계약: 올릭스가 주계약의 첫번째 후보물질 도출 완료 후 90일 이내 최대 2종의 추가 후보물질에 대한 옵션 행사 가능

Source: 올릭스, 다올투자증권

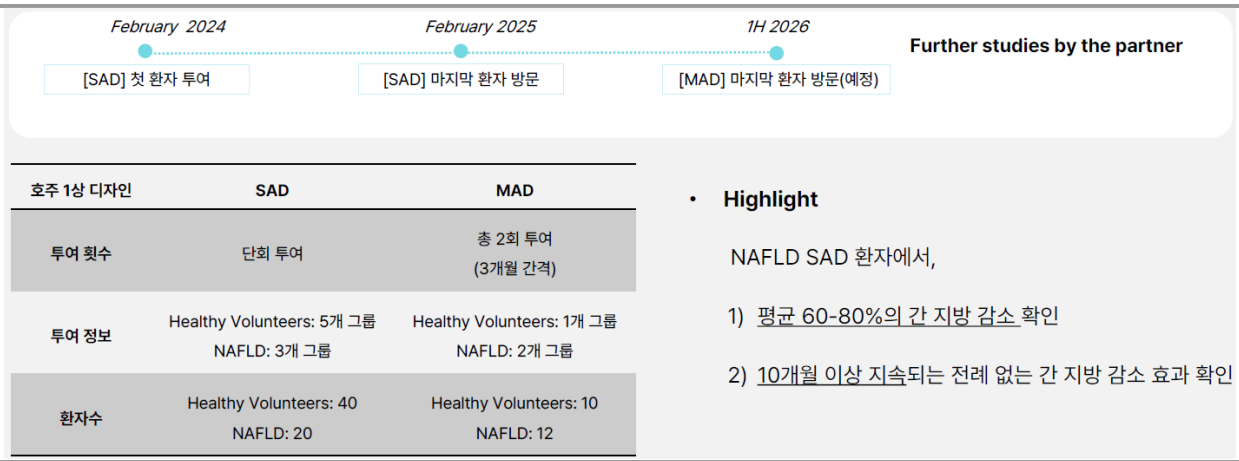
II. 대사질환 파이프라인: MASH에서 비만까지

II-1. OLX702A(MASH): 임상1상 완료, 릴리로의 바통터치

OLX702A는 일라이 릴리와 기술이전 계약을 체결한 MARC1(Mitochondrial Amidoxime Reducing Component 1) 타겟 MASH(대사이상 관련 지방간염) 치료제로, 간 내 지질 합성을 억제한다. MARC1은 인간 유전체 연구(GWAS)에서 기능 억제 시 간지방 감소와 MASH 진행 억제 효과가 검증된 타겟으로 대사질환 및 심혈관질환 등으로 적응증 확장이 용이하다.

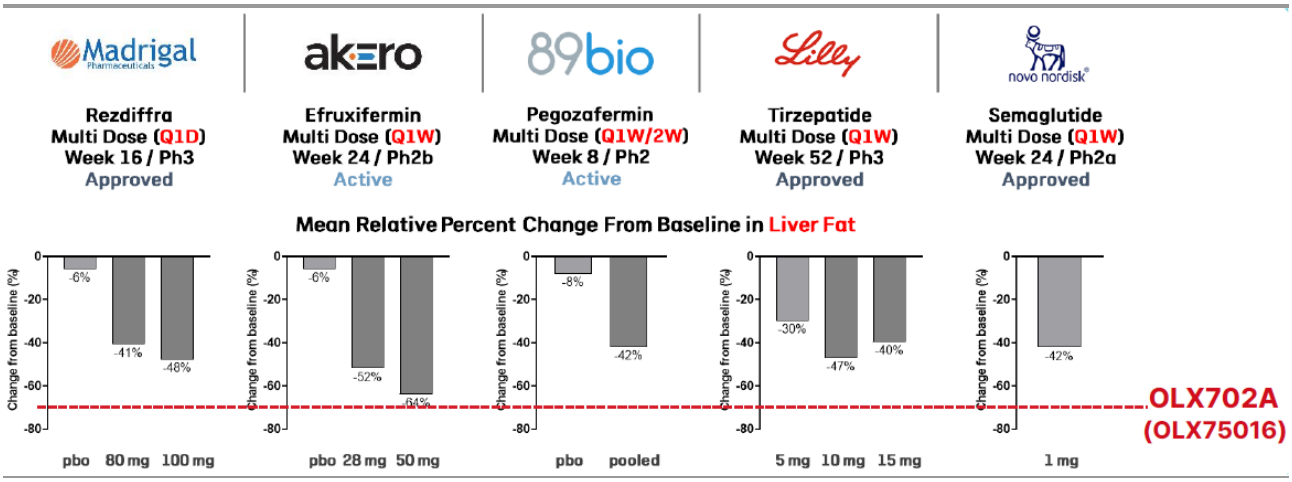
SAD(Single Ascending Dose; 단회투여) 임상에서 평균 60~80%(경쟁 약물 50~60%), 최대 90% 간 지방 감소 효과와 10개월 이상의 약효 지속 효과가 확인되었다. 현재 승인된 MASH 치료제가 1~2주 제형인 것과 비교하면, 단회 투여로 10개월 이상 효과가 유지되었다는 점은 차별화된 경쟁력이다. 또한 위고비 단독 대비 OLX702A 병용 시 높은 지방 및 복부둘레 감소가 관찰되어 GLP-1 계열과의 병용도 가능할 전망이다. MAD(Multiple Ascending Dose; 다회투여) 임상은 마무리 단계로 2H26 파트너사인 릴리로의 개발 바통터치 및 마일스톤 수취가 기대된다.

Fig. 5: OLX702A 임상1상 디자인



Source: 올릭스, 다올투자증권

Fig. 6: OLX702A: 승인/임상3상 MASH 치료제 대비 경쟁 우위점

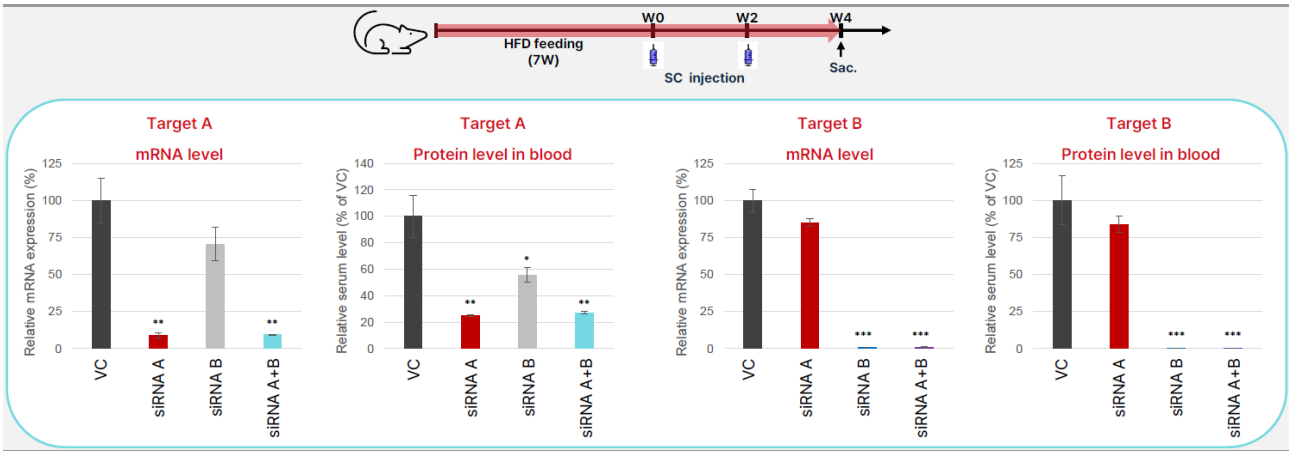


Source: 올릭스, 다올투자증권

일라이 릴리와의 기존 딜에는 MARC1과 추가 유전자를 동시에 타겟하는 멀티플 타겟에 대한 옵션 구조가 포함되어 있다. 대사질환은 복수의 유전자와 대사 경로가 동시에 관여하는 경우가 많아 단일 타겟 대비 듀얼 타겟 접근이 더 높은 치료 효과를 기대할 수 있다.

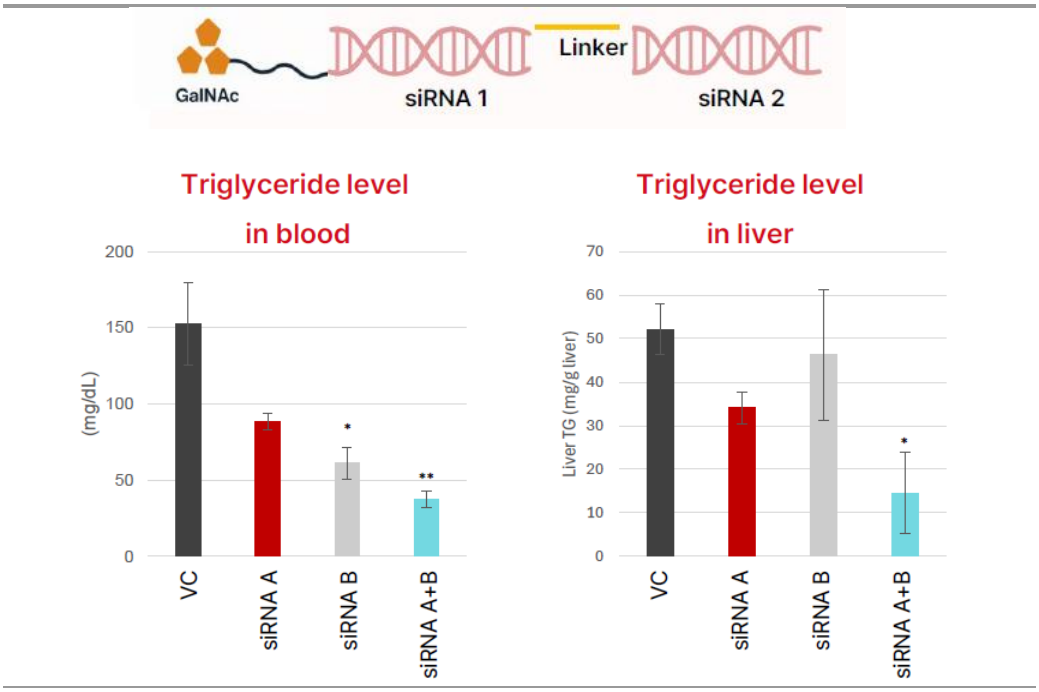
마우스 전임상에서 단일 투여군 대비 우수한 중성지방 감소 효과가 확인됐으며 2H26 추가 데이터 발표 예정으로 옵션 행사에 따른 추가 기술이전 가능성도 기대된다.

Fig. 7: 듀얼 타겟팅(대사질환): 두 타겟 동시 억제 시 단일 투여군과 동등한 억제 효과 확인



Source: 올릭스, 다올투자증권

Fig. 8: 듀얼 타겟팅: 단일 타겟 대비 우월한 중성지방 감소 효과



Source: 올릭스, 다올투자증권

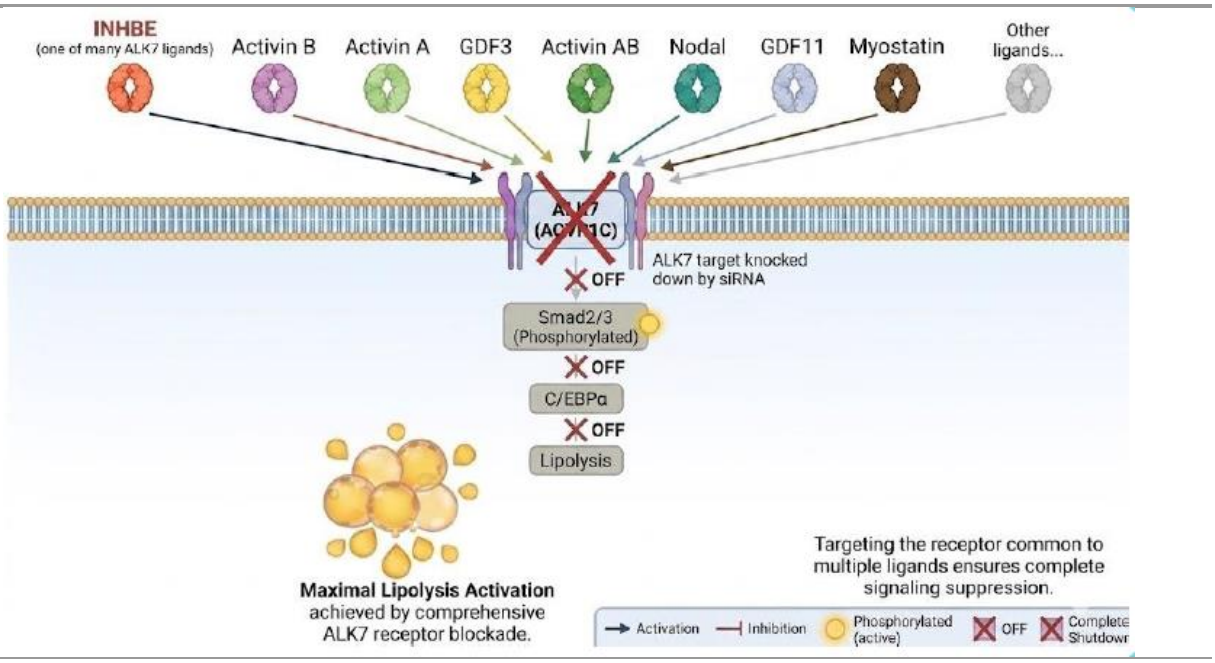
II-2. OLX501A(비만): 지방세포를 직접 겨냥한다

OLX501A는 ALK7(Activin Receptor-Like Kinase 7) 타겟으로 지방세포 유전자 발현을 억제하는 비만 치료제다. 간에서 생성되는 INHBE(간 유래 리간드)가 전신 지방세포의 ALK7 수용체에 결합하면 지방 축적 신호가 활성화된다. OLX501A는 이 수용체 자체를 억제해 INHBE뿐 아니라 관련 신호 전체를 차단하는 기전으로, 리간드 하나만 막는 방식보다 더 넓고 강력한 지방 억제 효과를 기대할 수 있다.

ALK7/INHBE 타겟은 애로우헤드(Arrowhead)의 ARO-INHBE, ARO-ALK7 데이터를 발표하며 글로벌 제약사의 주목도가 높아지고 있으며 앨나일람(Alnylam) 등 주요 RNAi 기업들도 관련 개발을 진행 중이다. 비만 치료제 시장의 경쟁 축이 단순 체중감소율을 넘어 근육 손실을 최소화하는 '체중감량의 질(Weight Quality)'로 이동하고 있는 가운데, 기존 GLP-1 계열은 식욕 억제를 통해 전체 칼로리 섭취를 줄이는 방식으로 지방과 근육이 함께 감소하는 한계가 있다. 반면 ALK7은 지방세포에 발현되는 수용체로, 이를 직접 억제할 경우 근육 대사 경로에 영향을 주지 않아 지방만을 선택적으로 줄일 수 있어 ALK7 기전의 전략적 가치는 더욱 부각될 전망이다.

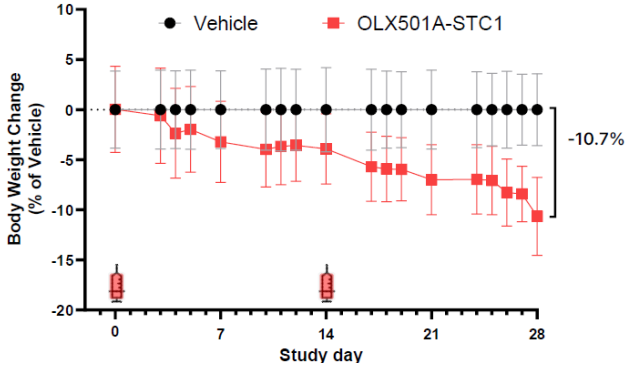
OLX501A는 비만 마우스 모델에서 체중 10.7% 감소, 체지방 감소와 함께 근육량 증가가 확인되었다. 또한 젭바운드 1/10 용량과의 병용에서도 고용량 병용과 유사한 효능이 관찰되어 GLP-1 용량 부담을 낮출 수 있는 가능성도 제시되었다. 비만 원숭이 모델에서는 단회 투여로 최대 84% 체지방 감소 효과가 확인됐으며, GEN2(최적화 물질) 기반 영장류 데이터를 6월 중 확인할 수 있을 것으로 기대된다. 올릭스는 1H27 임상1상 IND 신청을 목표로 비임상 단계에서의 조기 L/O를 추진 중이다.

Fig. 9: ALK7 타겟 작용 기전



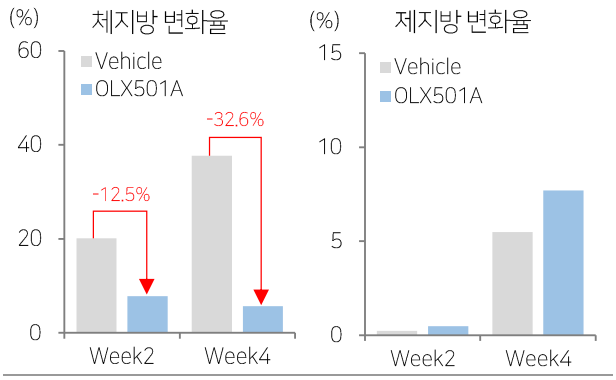
Source: 올릭스, 다올투자증권

Fig. 10: OLX501A 마우스 모델: 체중 감소 효과



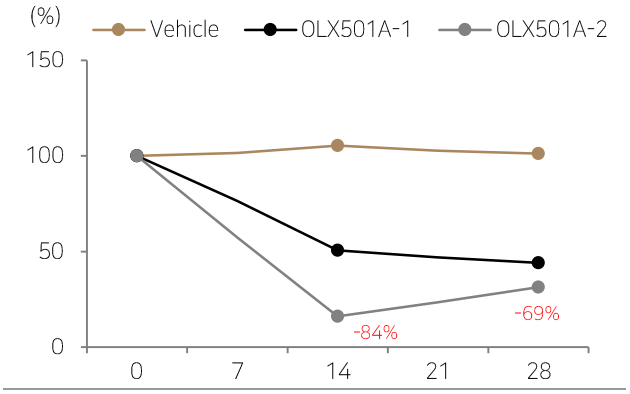
Source: 올릭스, 다올투자증권

Fig. 11: OLX501A 마우스 모델: 지방 감소 + 근육 보존



Source: 올릭스, 다올투자증권

Fig. 12: OLX501A 영장류 전임상: ALK7 유전자 억제 효과



Source: 올릭스, 다올투자증권

Fig. 13: 글로벌 ALK7-siRNA 치료제 개발 동향

약물명	개발회사	임상단계	체중 감소율	내장지방 감소율	근육 감소율
ARO-ALK7	Arrowhead	1/2a 상	미공개	-13.6%	미공개
ALN-2232	Alnylam	1 상	임상 1 상 결과 2H26 발표 예정 (미공개)		
SGB-ALK7	Sanegene	전임상	전임상 단계로, 수치 미공개 (체중, 지방량 감소, 제지방 보존)		

Source: 각 사, 다올투자증권

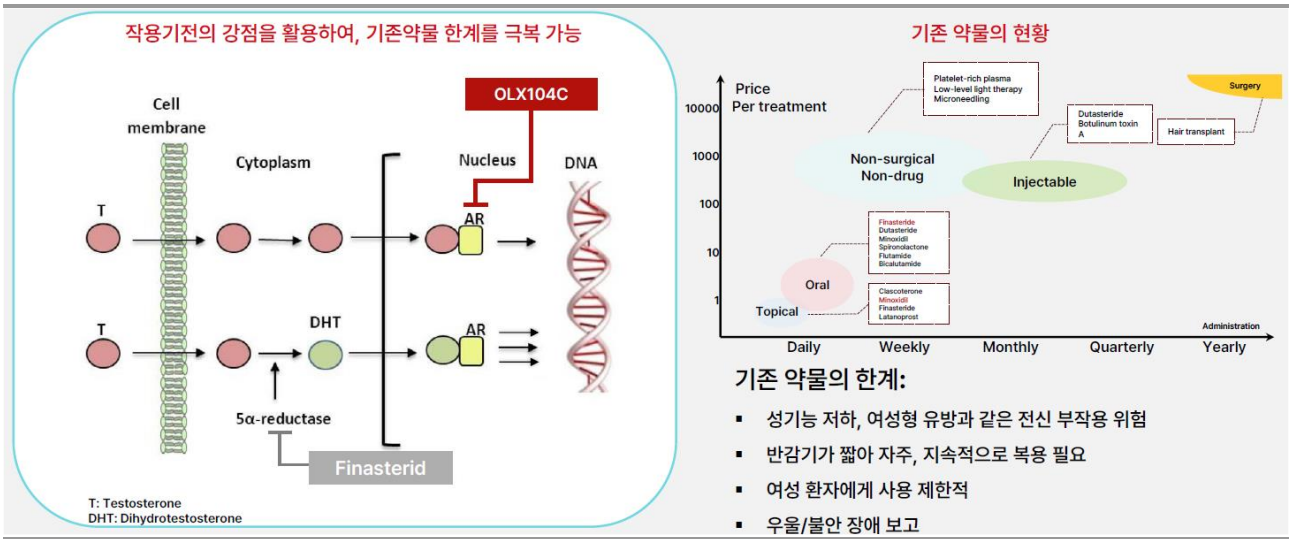
III. OLX104C: 남녀 모두를 위한 탈모 치료제

OLX104C는 두피 각질층을 통과해 국소적으로 전달되도록 설계된 탈모 치료제다. 기존 탈모 치료제는 남성호르몬(DHT) 생성을 줄이는 방식으로, 호르몬 경로를 건드리기 때문에 여성 사용이 제한적이고 성기능 이상, 우울감 등 전신 부작용 우려가 있다. 반면 OLX104C는 DHT가 만들어지는 것을 막는게 아니라 DHT 신호를 받아 탈모를 유발하는 안드로겐 수용체 발현 자체를 억제한다. 성호르몬을 건들지 않고 탈모 신호만 차단하기 때문에 남성뿐 아니라 여성도 사용 가능하다.

국소 투여 기반으로 전신 노출에 따른 안전성 부담이 제한적이며, 낮은 투여 빈도로 기존 치료제 대비 환자 편의성이 높다. 임상1a상에서 우수한 안전성 프로파일을 확보한 데 이어, 현재 호주 임상1b/2a상 진행 중이다. 1b상은 총 3회 투여(3개월), 2a상은 6회 투여(6개월)로 설계되어 있으며, 이번 임상에서 약물 효능을 입증할 계획이다. 2H26 1b상 종료 및 데이터 발표, 2027년 2a상 완료가 예상된다.

한편 로레알과 피부·모발 분야 R&D 협업을 하고 있어 임상 데이터 진전에 따른 후속 딜 가능성도 열려 있다.

Fig. 14: OLX104C(탈모) 작용 기전 및 기존 약물의 한계



Source: 올릭스, 다올투자증권

Fig. 15: OLX104C 임상1b/2a상 디자인

호주 임상 디자인	임상 1b 상	임상 2a 상
투여 횟수	총 3 회 투여 (28 일 간격)	총 6 회 투여 (28 일 간격)
투여 정보	2 개 그룹 (by dose: 0.5mg/1.5mg)	4 개 그룹 (by dose: 0.1mg/0.5mg/1.5mg/placebo)
환자 수	24 명	134 명 (최대)
추적 관찰 기간	4 주	4 주
1 차 평가지표	안전성 및 내약성	효력(efficacy)

Source: 올릭스, 다올투자증권

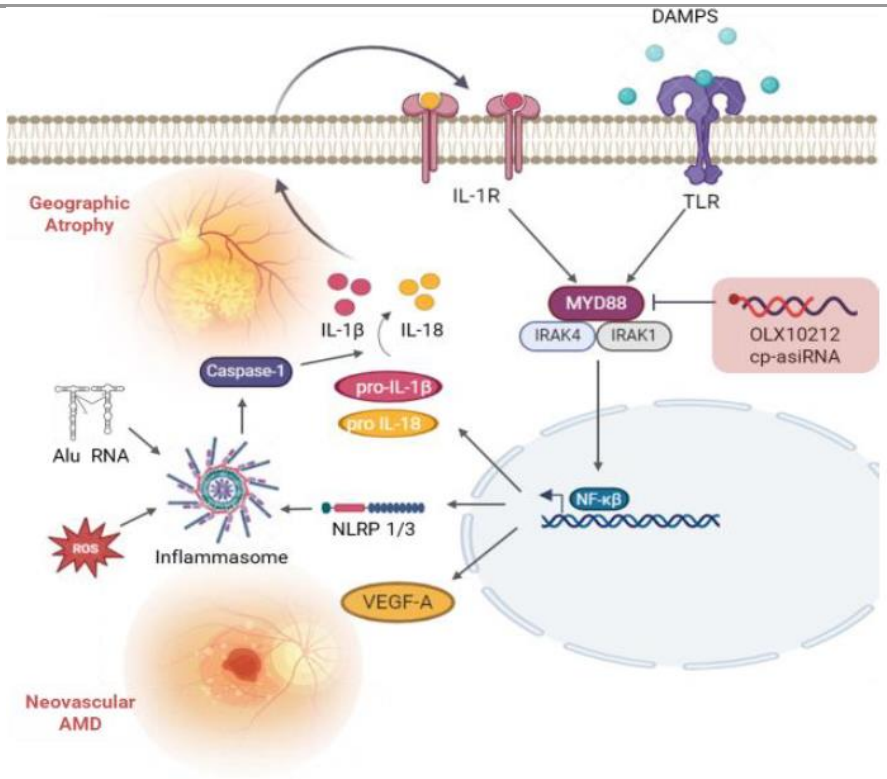
IV. 플랫폼 확장: 안과에서 CNS까지

OLX301A는 MyD88 타겟의 건성 황반변성 치료제다. MyD88은 망막 손상 시 과도한 염증 반응을 유도하는 단백질로, 기존 치료제가 염증 연쇄반응의 하류를 억제하는 방식인 반면 OLX301A는 상위 단계에서 염증 신호 자체를 차단한다. 단순히 병변 진행을 늦추는 것을 넘어 시력 기능 개선까지 겨냥하고 있다는 차별성을 가진다. 미국 임상1상(SAD/MAD)에서 망막혈관염, 안내염 등 중대한 부작용 이슈 없이 안전성을 확보했으며, 일부 환자에서 최대교정시력(BCVA) 개선에 대한 잠재적 효과가 확인됐다.

최근 바이오젠의 Apellis 인수(약 56억달러; 8.5조원)로 황반변성 치료제의 가치가 재확인됐다. Apellis의 사이포브레는 염증 연쇄반응의 하류에 위치한 보체 C3만을 억제하는 방식으로, 병변 진행 억제에는 효과가 있지만 시력 기능 개선에는 한계가 있다는 평가를 받고 있음에도 높은 밸류에 거래됐다. OLX301A는 이보다 상위 단계에서 염증 신호 자체를 차단하는 기전으로, 시력 기능 개선 가능성까지 목표하고 있어 임상2상 데이터 축적을 통해 파트너링 가치를 높일 수 있을 전망이다. 연내 임상2a상 개시를 목표로 준비 중이다.

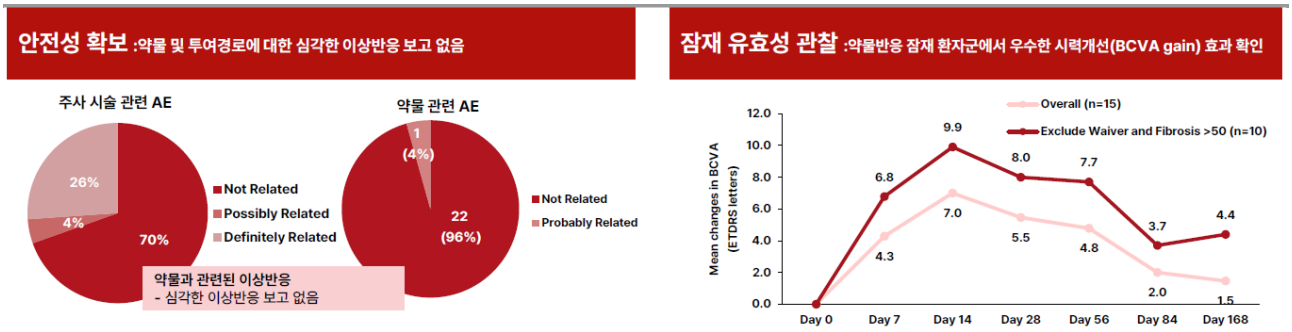
CNS 치료제는 기존 척수강 내 주사(IT) 방식의 한계를 극복하기 위해 혈뇌장벽(BBB) 셔틀을 활용한 비침습적 전달 방식으로 개발 중이다. Vect-Horus, Key2Brain 등 글로벌 플랫폼 기업들과 협업하여 연내 동물 모델에서의 PoC(Proof of concept; 개념 증명) 도출을 목표로 하고 있으며, 2H26 중 데이터 공개가 기대된다.

Fig. 16: OLX301A 작용 기전: MyD88 타겟해 염증 신호 차단



Source: 올릭스, 다올투자증권

Fig. 17: OLX301A 임상1상 결과: 안전성 및 잠재 유효성 확인



미국 1상 임상 디자인	임상시험 실시기관	투여경로	환자 수	환자군	투여 정보	1차 평가지표
다기관, 오픈라벨, 단회 및 반복투여 용량상승시험	미국 내 5개 시험기관	안구 내 투여	21명	황반변성 환자	Part A(SAD): 5개 용량군 Part B(MAD): 2개 용량군	안전성, 내약성 (안과적 이상반응, DLTs, 전신 이상반응, 안압 등)

Source: 올릭스, 다올투자증권

Fig. 18: OASIS-CNS 파트너링 및 개발 일정

VHH 기반 주요 개발사 파트너링

파트너사	특장점
VECT-HORUS BREAKING BARRIERS	다양한 VHH 라이브러리 보유-> Payload 최적 VHH 선별 역량 siRNA 전달 POC 확보 핵산 치료제 개발사 IONIS 협업
KEY2BRAIN ENABLING BRAIN ACCESS	PK 증진 기술 보유 단백질 전달 POC 확보 CNS 핵산 치료 타겟에 대한 올릭스 독점권 옵션 부여

- 충분히 검증된 CNS 타겟 이용/인간 서열 최적화
- 물질 분석법 내재화
- 조기 NHP 평가 시험을 통한 개발 일정 가속화
- NHP 시험 후 개발물질 확보 임상 진입 전 기술이전 목표

개발 전략 및 일정

파트너사	적응증	개발단계
VECT-HORUS BREAKING BARRIERS	신경퇴행성 질환 (Target: Undisclosed)	Animal PoC 결과 2026 하반기 확보 예정
KEY2BRAIN ENABLING BRAIN ACCESS		

Source: 올릭스, 다올투자증권

Fig. 19: 파이프라인 현황

구분	파이프라인	적응증	플랫폼 개발	연구단계	동물실험(PoC)	전임상	임상	파트너사 현황
OASIS-Liver	OLX702A	MASH/비만	(호주) 임상1상 진행 중					Eli Lilly (Global)
	OLX706A	심혈관질환						Hansoh (China)
	OLX706B	대사성질환						
	OLX706C	심혈관질환						
OASIS-D-Liver	OLX702W	대사성질환/ 심혈관질환						
OASIS-Skin	OLX104C	탈모	(호주) 임상1b/2a상 진행 중					
	OLX101A	비대흉터	(미국) 임상 2a상 완료					
OASIS-Eye	OLX301A	건성 황반변성(GA)	(미국) 임상1상 완료					
OASIS-D-Eye	OLX3XX	건성 황반변성(GA)						
OASIS-Adipose	OLX501A	비만						
OASIS-D		대사성질환/ 심혈관질환 등						
OASIS-CNS		CNS 질환						

Source: 올릭스, 다올투자증권

20th Anniversary SUSTINVEST

올릭스

등급	자산규모	평가시기	섹터
AA	5천억미만	2025 하반기	제약, 생명공학 및 생명과학
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	94.7	115/1299	12/100

연도별 성과

2023	A
2024	BB
2025	AA

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	유한양행	한미약품
5천억이상	HK이노엔	엑세스바이오
5천억미만	영진약품	디앤디파마텍

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		**29.3**	**29.2**	**15%**	▲
	혁신 활동	29.0	17.6	중	▲
	생산 공정	29.5	36.6	상	▼
	친환경 공급망 관리	평가제외	평가제외	평가제외	-
	생물다양성	평가제외	평가제외	평가제외	-
S(사회)		**60.7**	**47.6**	**35%**	▲
	인적자원 관리	65.3	48.0	상	▲
	공급망 관리	40.8	45.4	하	▼
	고객 관리	43.0	52.9	하	▼
	사회공헌 및 지역사회	77.2	40.4	하	▲
G(지배구조)		**62.0**	**57.9**	**50%**	▲
	주주의 권리	57.3	49.0	상	▲
	정보의 투명성	52.0	60.5	하	▼
	이사회의 구성과 활동	57.9	55.9	상	▲
	이사의 보수	55.9	72.5	하	▼
	관계사 위험	100.0	75.9	중	▲
	ESG경영 인프라	37.1	38.5	하	▼

컨트로버시 이슈 (없음)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

해당사항 없음

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타 주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	-	22.6%	-50.4%
2023	-	18.2%	-28.4%
2024	-	19.6%	32.1%

올릭스 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	52.2	65.0	32.1	15.5	140.9
현금성자산	49.6	57.9	22.0	4.0	98.3
매출채권	0.3	1.1	5.0	0.9	6.2
재고자산	0.4	0.7	0.5	0.6	0.4
비유동자산	34.4	67.6	70.7	55.7	54.5
투자자산	0.8	28.3	24.8	2.6	2.1
유형자산	31.5	37.2	43.9	51.4	50.5
무형자산	2.1	2.1	2.0	1.7	1.9
자산총계	86.7	132.7	102.8	71.2	195.4
유동부채	40.4	39.5	6.6	30.1	21.3
매입채무	1.6	1.3	2.5	4.9	6.3
유동성이자부채	28.2	31.9	1.1	25.1	4.5
비유동부채	26.9	26.9	45.9	22.7	24.0
비유동이자부채	20.4	23.8	42.7	21.4	18.8
부채총계	67.3	66.4	52.5	52.8	45.3
자본금	6.9	8.4	8.4	9.2	11.1
자본잉여금	92.9	151.9	157.2	175.5	323.4
이익잉여금	(84.3)	(103.2)	(122.9)	(167.8)	(191.6)
자본조정	3.1	8.9	7.1	0.9	6.5
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	19.4	66.2	50.3	18.5	150.1
투하자본	18.5	37.2	48.6	59.0	73.8
순차입금	(0.9)	(2.2)	21.8	42.5	(75.0)
ROA	(36.6)	(20.0)	(16.2)	(46.7)	(11.8)
ROE	(94.9)	(51.8)	(33.0)	(120.1)	(18.8)
ROIC	na	(58.3)	(30.7)	(41.6)	(32.7)

손익계산서

	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	3.7	9.3	17.1	5.7	14.7
증가율 (Y-Y,%)	(78.5)	153.7	83.1	(66.7)	158.3
영업이익	(24.2)	(22.4)	(18.2)	(30.9)	(30.0)
증가율 (Y-Y,%)	적지	적지	적지	적지	적지
EBITDA	(22.6)	(20.3)	(15.5)	(28.3)	(27.5)
영업외손익	(5.8)	(6.7)	0.0	(10.2)	16.7
순이자수익	(2.0)	(1.5)	(2.2)	(4.1)	(0.7)
외화관련손익	(0.0)	(0.1)	0.0	(0.4)	0.4
지분법손익	0.0	0.0	(0.9)	(8.2)	0.0
세전계속사업손익	(30.0)	(29.1)	(18.2)	(41.1)	(13.3)
당기순이익	(30.3)	(21.9)	(19.1)	(40.7)	(15.7)
지배기업당기순이익	(29.7)	(19.5)	(19.1)	(40.7)	(15.7)
증가율 (Y-Y,%)	적지	적지	적지	적지	적지
NOPLAT	(17.6)	(16.2)	(13.2)	(22.4)	(21.7)
(+) Dep	1.6	2.1	2.6	2.6	2.5
(-) 운전자본투자	(7.6)	9.0	5.2	1.9	19.2
(-) Capex	26.3	2.5	9.2	14.9	1.3
OpFCF	(34.6)	(25.6)	(24.9)	(36.6)	(39.8)
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	130.0	102.0	90.3	15.6	16.3
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(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
EBITDA마진(%)	(659.4)	(240.1)	(106.6)	(544.6)	(204.4)
순이익률 (%)	(615.0)	(217.8)	(91.1)	(498.4)	(187.6)

현금흐름표

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업현금	(19.1)	(30.7)	(21.2)	(28.0)	(15.9)
당기순이익	(30.3)	(21.9)	(19.1)	(40.7)	(15.7)
자산상각비	1.6	2.1	2.6	2.6	2.5
운전자본증감	7.5	(23.0)	3.2	7.3	(10.4)
매출채권감소(증가)	2.4	(8.5)	(7.2)	(1.8)	9.7
재고자산감소(증가)	(0.1)	(0.1)	(4.8)	4.0	(4.8)
매입채무증가(감소)	(0.1)	(0.3)	0.2	(0.1)	0.2
투자현금	0.6	(0.1)	1.0	(0.6)	2.0
단기투자자산감소	1.9	(7.9)	(3.6)	(5.1)	12.4
장기투자증권감소	15.5	(54.8)	34.4	1.0	(104.9)
설비투자	41.4	(50.9)	43.2	10.0	(103.8)
유무형자산감소	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.6)
재무현금	(26.3)	(2.5)	(9.2)	(14.9)	(1.3)
차입금증가	1.1	0.8	0.5	1.7	(0.2)
자본증가	26.6	56.0	(6.1)	18.5	123.8
배당금지급	19.6	(0.8)	(6.5)	18.6	1.9
현금 증감	0.7	0.0	0.5	0.0	7.5
총현금흐름(Gross CF)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(-) 운전자본증가(감소)	23.0	(29.4)	7.1	(8.1)	2.5
(-) 설비투자	(21.1)	(21.8)	(13.3)	(26.4)	(23.1)
(+) 자산매각	(7.6)	9.0	5.2	1.9	19.2
Free Cash Flow	26.3	2.5	9.2	14.9	1.3
(-) 기타투자	1.1	0.8	0.5	1.7	(0.2)
잉여현금	(3.2)	(85.0)	14.0	(27.2)	(118.3)

주요투자지표

(원, 배)	2021	2022	2023	2024	2025
Per share Data					
EPS	(2,168)	(1,423)	(1,192)	(2,203)	(780)
BPS	1,196	3,820	2,834	875	6,650
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
PBR	34.3	5.3	5.1	22.0	21.1
EV/ EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCR	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
PSR	152.9	36.5	14.4	62.6	212.2
재무건전성 (%)					
부채비율	346.6	100.4	104.3	285.7	30.2
Net debt/Equity	n/a	n/a	43.2	230.3	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	129.4	164.5	489.7	51.7	660.5
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	66.2	31.4	20.5	82.1	12.4
자산구조					
투하자본(%)	26.8	30.2	51.0	89.9	42.4
현금+투자자산(%)	73.2	69.8	49.0	10.1	57.6
자본구조					
차입금(%)	71.5	45.7	46.5	71.6	13.4
자기자본(%)	28.5	54.3	53.5	28.4	86.6

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 : 91.7%	HOLD : 8.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

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

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.