

제약/바이오

올릭스 226950

로레알 지분투자, 본계약의 가능성 확인!

June 04, 2026

Not Rated

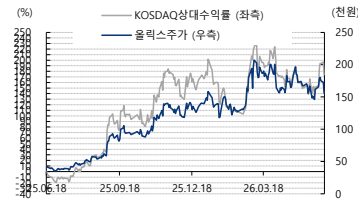
유지

로레알 지분투자 공시

Company Data

현재가(06/02)	156,000 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	207,000 원
52 주 최저가(보통주)	34,800 원
KOSPI (06/02)	8,801.49p
KOSDAQ (06/02)	1,026.03p
자본금	92 억원
시가총액	31,669 억원
발행주식수(보통주)	2,104 만주
발행주식수(우선주)	198 만주
평균거래량(60 일)	36.4 만주
평균거래대금(60 일)	604 억원
외국인지분(보통주)	8.99%
주요주주	
이동기 외 13 인	17.02%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-9.6	20.0	175.6
상대주가	5.1	8.6	98.9

로레알 그룹 벤처펀드로부터 1,107억원 규모 투자 유치. 신주는 1년간 의무 보유되는 구조. 2025년 6월 5일 로레알과의 피부 모발 분야 공동 연구개발 계약 체결 후 이뤄진 투자. 올릭스의 탈모 파이프라인은 1b상 종료되었을 것으로 전망하는 104C로, 해당 물질이 공동 연구개발 중일 것으로 추정. 이번 3자 배정 유상증자에 참여한 Weiss Asset의 경우 25년 8월 발행되었던 CPS 투자에도 참여했던 이력. 해당 CPS의 경우 1년 보호 예수 기간이 임박했음에도 3자 배정 유상증자에 추가 참여하며 오버행에 대한 우려 제거

로레알과의 공동 연구개발 계약 체결 후 시장은 본계약 전환에 대한 기대감 갖고 있었으며, 이번 지분 투자는 해당 본계약의 높은 가능성을 확인할 기회였다고 판단. 피부 모발 분야의 공동 연구개발인만큼, 탈모 파이프라인 OLX104C 외에도 추가적인 파이프라인 계약 확장도 기대 가능하다고 전망

OLX104C는 안드로겐 수용체의 발현을 억제해 남성형 탈모의 진행을 지연시키는 목표 갖고 있는 탈모 치료제로 개발 중. 현재 시판되고 있는 탈모 치료제의 경우 호르몬 계열 부작용 발생하나 OLX104C는 두피 내 피내주사로 투여하는 방식으로 전신노출에 의한 부작용 위험 제거할 수 있다는 점이 이점

수많은 에셋이 출격 대기 중

올릭스 기업 가치의 현저한 저평가 판단. 릴리향 기술이전 완료된 OLX702A의 임상 1상 연내 종료 예정. 2상부터는 릴리의 임상 주관 예정. 2027년 IND 신청 예정된 OLX501A 또한 물질 최적화 완료. IND 신청 이전 딜 체결 가능성 높다고 판단. 지난 5월 GSK가 중국 시란바이오와 ALK7 타깃 파이프라인에 대한 1.5조 규모의 중국 외 글로벌 독점 계약 체결. 글로벌 내 ALK7 타깃 비만 치료제 희소성 보유에 대한 에셋 가치 프리미엄 부여도 가능하다고 판단. 그 외 CNS, 안과성 질환 등 다수의 후보물질 보유

RNA라는 모달리티에 대한 산업의 관심은 여전히 높은 상황에서, 올릭스의 수많은 에셋이 높은 딜 가능성을 보유하고 있다고 전망. 로레알과의 본계약 체결, OLX702A에 대한 릴리의 옵션 행사, OLX501A 기술 이전 체결이 주가 반등의 트리거가 될 것으로 판단



[제약/바이오/의료기기]

정희령 책임연구원

3771-9730

hr.jung@iprovest.com

Forecast earnings & Valuation

	2021.12	2022.12	2023.12	2024.12	2025.12
12 결산(십억원)					
매출액(십억원)	4	9	17	6	15
YoY(%)	48.5	153.7	83.1	-66.7	158.3
영업이익(십억원)	-24	-22	-18	-31	-30
OP마진(%)	-600.0	-244.4	-105.9	-516.7	-200.0
순이익(십억원)	-30	-22	-19	-41	-16
EPS(원)	-2,171	-1,423	-1,324	-2,414	-800
YoY(%)	적지	적지	적지	적지	적지
PER(배)	-18.9	-14.3	-11.0	-8.0	-175.4
PCR(배)	-27.4	-14.4	-15.9	-12.3	-119.5
PBR(배)	30.3	5.2	4.9	19.9	20.8
EV/EBITDA(배)	-24.3	-12.8	-16.1	-13.5	-99.1
ROE(%)	-93.1	-46.2	-33.0	-120.1	-18.8

[올릭스 226950]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	4	9	17	6	15
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	4	9	17	6	15
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와관리비	28	32	35	37	45
영업이익	-24	-22	-18	-31	-30
영업이익률 (%)	-659.4	-240.1	-106.6	-544.6	-204.4
EBITDA	-23	-20	-16	-28	-28
EBITDA Margin (%)	-615.0	-217.8	-91.1	-498.4	-187.6
영업외손익	-6	-7	0	-10	17
관계기업손익	0	0	-1	-1	0
금융수익	1	2	7	3	24
금융비용	-7	-8	-6	-7	-7
기타	0	0	0	-6	0
법인세비용차감전순이익	-30	-29	-18	-41	-13
법인세비용	-1	-1	1	0	2
계속사업순이익	-29	-28	-19	-41	-16
중단사업순이익	-1	6	0	0	0
당기순이익	-30	-22	-19	-41	-16
당기순이익률 (%)	-824.0	-234.8	-111.9	-716.2	-107.3
비지배지분순이익	-1	-2	0	0	0
지배지분순이익	-30	-19	-19	-41	-16
지배순이익률 (%)	-808.7	-209.2	-111.9	-716.2	-107.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	5	-3	-8	-1
포괄순이익	-30	-17	-22	-49	-17
비지배지분포괄이익	-1	-2	0	0	0
지배지분포괄이익	-30	-15	-22	-49	-17

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	-19	-31	-21	-28	-16
당기순이익	-30	-22	-19	-41	-16
비현금항목의 가감	9	0	6	14	-7
감가상각비	1	2	2	2	2
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	1	1	0
기타	8	-2	3	11	-10
자산부채의 증감	2	-8	-7	-2	10
기타현금흐름	0	0	-1	0	-3
투자활동 현금흐름	15	-55	34	1	-105
투자자산	1	-13	0	0	-12
유형자산	-26	-2	-9	-14	-1
기타	40	-39	43	15	-91
재무활동 현금흐름	27	56	-6	19	124
단기차입금	0	0	0	0	1
사채	0	0	-5	15	6
장기차입금	20	0	0	5	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	7	56	-1	-1	118
현금의 증감	23	-29	7	-8	2
기초 현금	11	34	5	12	4
기말 현금	34	5	12	4	6
NOPLAT	-24	-22	-19	-31	-36
FCF	-46	-30	-32	-44	-25

자료: 올릭스, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	52	65	32	16	141
현금및현금성자산	34	5	12	4	6
매출채권 및 기타채권	0	1	5	1	6
재고자산	0	1	0	1	0
기타유동자산	17	58	15	10	128
비유동자산	34	68	71	56	55
유형자산	32	37	44	51	50
관계기업투자금	0	9	8	0	1
기타금융자산	1	19	16	3	1
기타비유동자산	2	3	3	2	3
자산총계	87	133	103	71	195
유동부채	40	40	7	30	21
매입채무 및 기타채무	2	1	3	5	6
차입금	0	0	0	0	1
유동성채무	16	19	0	4	4
기타유동부채	22	19	4	22	11
비유동부채	27	27	46	23	24
차입금	20	20	20	21	18
사채	0	0	15	0	0
기타비유동부채	7	7	11	1	6
부채총계	67	66	52	53	45
지배지분	19	66	50	18	149
자본금	7	8	8	9	11
자본잉여금	93	152	157	176	323
이익잉여금	-84	-103	-123	-168	-192
기타자본변동	3	4	5	6	5
비지배지분	1	0	0	1	1
자본총계	19	66	50	18	150
총차입금	37	43	43	38	23

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

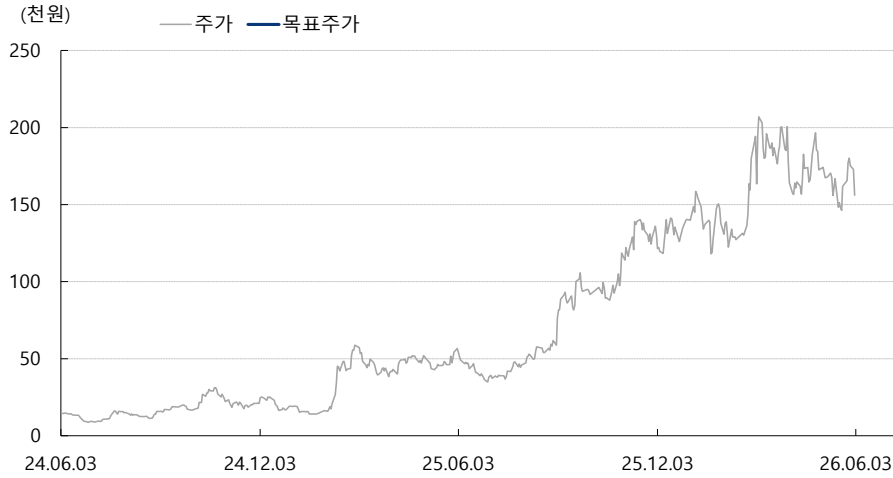
12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	-2,171	-1,423	-1,324	-2,414	-800
PER	-18.9	-14.3	-11.0	-8.0	-175.4
BPS	1,352	3,946	2,951	967	6,738
PBR	30.3	5.2	4.9	19.9	20.8
EBITDAPS	-1,651	-1,312	-927	-1,649	-1,352
EV/EBITDA	-24.3	-12.8	-16.1	-13.5	-99.1
SPS	268	680	1,183	337	746
PSR	152.7	29.9	12.3	57.1	188.3
CFPS	-3,332	-1,953	-1,935	-2,546	-1,214
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성					
매출액 증가율	48.5	153.7	83.1	-66.7	158.3
영업이익 증가율	적지	적지	적지	적지	적지
순이익 증가율	적지	적지	적지	적지	적지
수익성					
ROIC	-163.0	-73.6	-46.9	-62.6	-74.9
ROA	-36.0	-17.8	-16.2	-46.7	-11.8
ROE	-93.1	-46.2	-33.0	-120.1	-18.8
안정성					
부채비율	346.6	100.4	104.3	285.7	30.2
순차입금비율	42.4	32.5	41.5	54.0	11.8
이자보상배율	-10.0	-7.6	-5.2	-6.6	-16.5

올릭스 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2026.01.20	Not Rated								
2026.03.04	Not Rated								
2026.06.04	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하