



Not Rated

주가(6/12): 87,500원

시가총액: 38,329억 원



제약바이오 Analyst 허혜민

Stock Data

| | | | |
|---------------|-----------|------------|--------|
| KOSDAQ (6/12) | | 1,029.05pt | |
| 52주 주가동향 | 최고가 | 최저가 | |
| 최고/최저가 대비 | 110,000 원 | 24,450원 | |
| 등락률 | -20.5% | 257.9% | |
| 수익률 | 절대 | 상대 | |
| | 1M | 23.2% | 41.2% |
| | 6M | -0.2% | -9.1% |
| | 1Y | 257.9% | 167.4% |

Company Data

| | |
|-------------|------------------|
| 발행주식수 | 43,804 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 871천주 |
| 외국인 지분율 | 8.2% |
| 배당수익률(2025) | 0.0% |
| BPS(2025) | 1,826원 |
| 주요 주주 | 이슬기 외 11 인 20.4% |

투자지표

| (억 원) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--------------|----------|-------|--------|--------|
| 매출액 | 6 | 187 | 114 | 43 |
| 영업이익 | -687 | -135 | -250 | -340 |
| EBITDA | -549 | -91 | -195 | -285 |
| 세전이익 | -1,635 | 45 | -304 | -249 |
| 순이익 | -1,370 | 34 | -295 | -240 |
| 지배주주지분순이익 | -1,361 | 39 | -286 | -236 |
| EPS(원) | -4,120 | 110 | -706 | -547 |
| 증감률(% YoY) | 적지 | 흑전 | 적전 | 적지 |
| PER(배) | 0.0 | 0.0 | -17.2 | -167.8 |
| PBR(배) | 0.00 | 0.00 | 7.33 | 50.27 |
| EV/EBITDA(배) | | | -25.3 | -139.5 |
| 영업이익률(%) | -11450.0 | -72.2 | -219.3 | -790.7 |
| ROE(%) | -192.3 | 14.0 | -49.0 | -31.5 |
| 순차입금비율(%) | 9.2 | -13.9 | -29.3 | -33.9 |

자료: 키움증권

Price Trend



☑ 기업 설명회 후기

디앤디파마텍 (347850)

Best in Class를 향한 GLP/GCG 황금비율



EASL 탑라인 이후, 6/11일 당사에서 기업설명회를 열어(이슬기 대표이사 참석) 추가 데이터를 공개하였습니다. 서로 독립적인 세 가지 분석 방법에서도 일관된 섬유화 개선 결과를 확인하면서, 임상 결과에 대한 신뢰도가 더욱 높아졌습니다. 향후 기술이전 구조와 어떤 글로벌 제약사가 파트너가 될 것인지에 대한 기대감이 높아질 것으로 전망됩니다.

>>> EASL 탑라인 이후, 추가 데이터 공개

이번 유럽간학회(EASL)에서 Zabepegdutide의 2상 48주 조직생검 결과, MASH 해소 62.5%, 섬유화 개선 50%, 복합지표 37.5%를 기록하며 모든 지표에서 통계적 유의성을 확보했다. 이번 IR에서 추가 공개된 내용의 핵심은 AI 기반 조직생검 분석(qFibrosis)으로 단순 병리학자 판독뿐 아니라 AI 독립 분석(qFibrosis), qFibrosis 기반 병리학자 재판독(Hybrid 분석)에서도 섬유화 개선이 통계적으로 유의하게 확인되면서 데이터 신뢰도를 높였다.

>>> qFibrosis 데이터의 의미

현재 MASH 시장에서 가장 중요한 것은 실제 섬유화 개선이다. qFibrosis는 HistoIndex가 개발한 AI 기반 디지털 병리 플랫폼으로 단순히 육안으로 판독하는 것이 아니라 콜라겐의 양과 분포를 정량적으로 측정한다. 동사의 qFibrosis 결과는 MASH 해소 54.5%(위약 6.3%), 섬유화 개선 72.7%(위약 12.5%), 복합지표 54.5%(위약 0%)를 기록했다. 특히 qFibrosis 기준 섬유화 개선률 72.7%(n=11)는 경쟁 약물들과 비교 시 매우 고무적인 수준으로 평가된다. 게다가 BI의 Survodutide의 경우, 약물 관련 중단율이 약 20%로 보고되고 있는 반면, 동사의 약물은 위장관 부작용으로 인한 중단율이 8%에 불과하고 용량점증(Dose Titration)도 1단계로 편리하다. 직접 비교에 한계는 있으나, 현재 공개된 GLP/GCG 계열 Best-in-class 후보군으로 평가 가능하다.

>>> ITT와 PP 임상 논란 종지부

동사가 발표한 임상이 PP 기준이라는 점에서 일부 의문 제기가 있었다. *ITT(Intent To Treat)는 무작위 환자 모두 포함, PP(Per Protocol)는 임상과 프로토콜 준수한 환자 포함. 관련 질문에 대해 회사측은 조직생검 기반 MASH 2상 탐색 임상에서는 PP 또는 paired-biopsy 분석이 일반적으로 활용된다고 설명하였다. 실제 Efimosfermin, Pemvidutide, Survodutide 등 주요 MASH 개발사들도 PP 또는 Paired-biopsy 기반 분석 결과를 발표한 바 있다. 회사측은 ITT로도 대부분 통계적 유의성이 확보되었다고 언급하였다. 빅파마가 파이프라인을 확보하는 데에 있어서 PP인지 ITT인지보다는 섬유화 개선 여부와 데이터가 재현이 되는지 등이 중요하다. 동사는 이번 간담회를 통해 병리학자 판독, qFibrosis, qFibrosis+병리학자 분석 등 서로 독립적인 세 가지 분석 방법에서 일관된 섬유화 개선 결과가 확인되면서, 데이터 재현성과 신뢰도에 대한 우려를 상당 부분 완화시킨 것으로 판단된다.

>>> 데이터 신뢰도를 강화시켜 준 qFibrosis

현재 MASH 시장에서 가장 중요한 것은 실제 섬유화 개선이며, 동사는 기존 병리학자(육안) 판독의 주관성과 샘플링 편차의 한계를 극복하기 위해 **HistoIndex사의 AI 기반 조직생검 판독 기술인 qFibrosis 분석 결과를 추가 확보**하였는데, qFibrosis는 MASH 섬유화 평가 분야에서 가장 널리 채택된 AI 기반 디지털 병리 분석 플랫폼 중 하나이다.

qFibrosis는 단순히 F1/2/3를 육안으로 판독하는 것이 아니라 콜라겐의 양과 분포를 정량적으로 측정한다. FDA 허가 기준인 병리학자 판독을 포함해 **독립적인 3개 판독 모드에서 통계적으로 유의한(p<0.05) 섬유화 개선 효과를 입증**한 것이다.

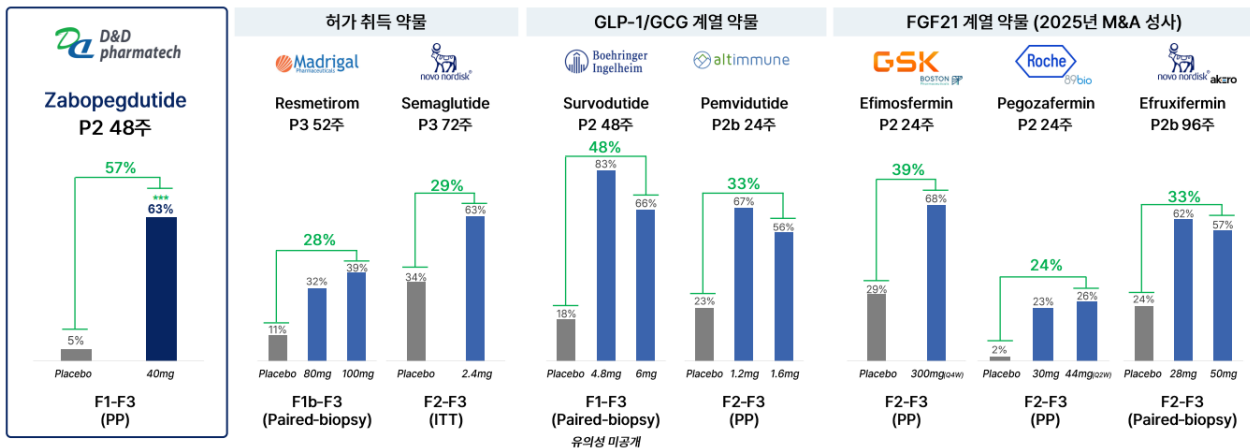
MASH 조직생검은 통상적으로 재현성이 낮아 계속해서 논쟁이 있어왔다. 동사의 이번 데이터는 병리학자 판독의 섬유화 개선이 50%, qFibrosis에서 72.7%, qFibrosis+병리학자에서도 44.4%로 모두 통계적 유의성을 확보했다. 이는 여러 방법으로 확인해도 효과를 입증된 것으로 **빅파마측에서 가장 기피할 수 있는 재현성에 대한 우려를 완화시킨 것**으로 볼 수 있다.

Zabopegdutide의 병리학자 판독, AI 판독, AI+병리학자 판독 결과 공개

| 분석 방식 | 분석군 | 섬유화 악화 없는 MASH 해소 | MASH 악화 없는 섬유화 개선 | MASH 해소+섬유화 개선 복합달성 |
|-------------------|--------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| 병리학자 판독 | Placebo n=19 / DD01 n=16 | 5.3% vs 62.5% / +57.2%p | 15.8% vs 50.0% / +34.2%p | 5.3% vs 37.5% / +32.2%p |
| qFibrosis 분석 | Placebo n=16 / DD01 n=11 | 6.3% vs 54.5% / +48.2%p | 12.5% vs 72.7% / +60.2%p | 0.0% vs 54.5% / +54.5%p |
| qFibrosis+병리학자 분석 | Placebo n=11 / DD01 n=9 | 9.1% vs 66.7% / +57.6%p | 0.0% vs 44.4% / +44.4%p | 0.0% vs 44.4% / +44.4%p |

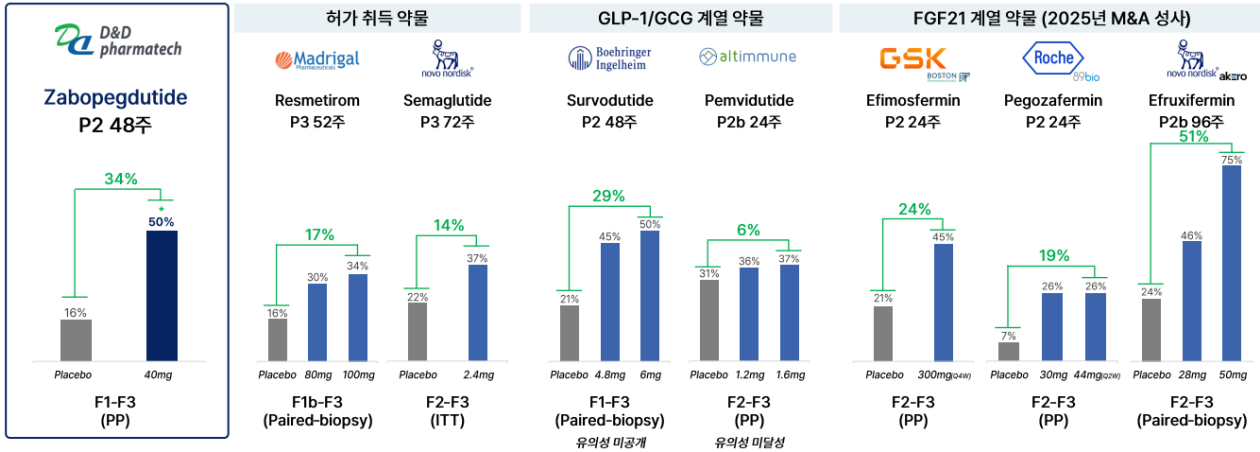
자료: 키움증권 리서치센터

병리학자 판독 MASH 해소 비교



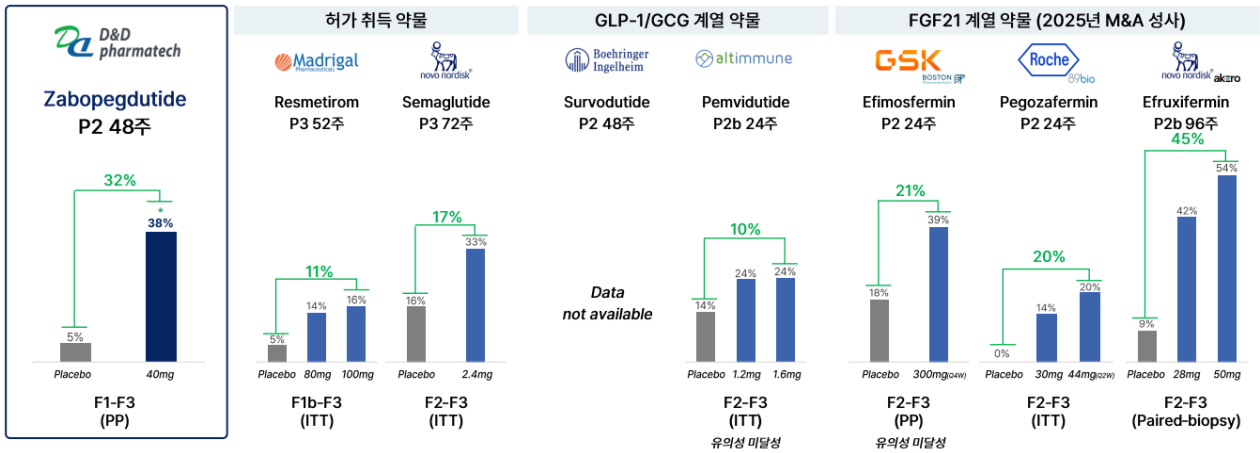
자료: 디앤디파마텍, 키움증권 리서치센터

병리학자 판독 섬유화 개선 비교



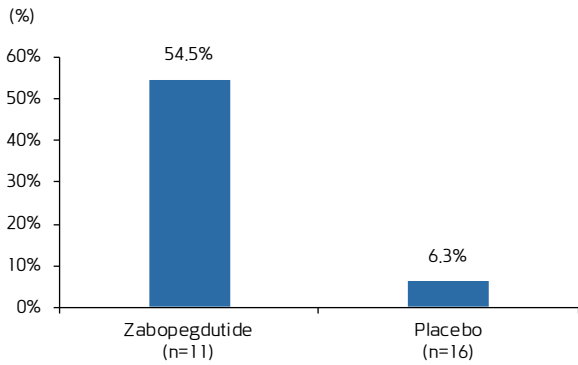
자료: 디앤디파마텍, 키움증권 리서치센터

병리학자 판독 복합지표 비교



자료: 디앤디파마텍, 키움증권 리서치센터

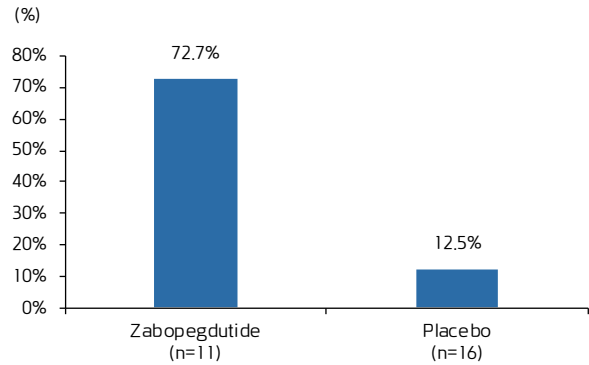
qFibrosis 분석 - 섬유화 악화 없는 MASH 해소



주: p<0.001

자료: 디앤디파마텍, 키움증권 리서치센터

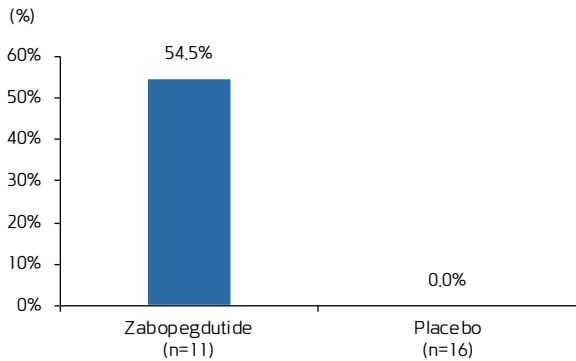
qFibrosis 분석 - MASH 악화 없는 섬유화 개선



주: p<0.01

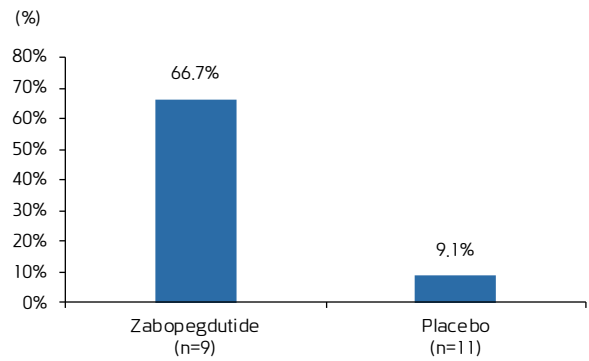
자료: 디앤디파마텍, 키움증권 리서치센터

qFibrosis 분석 - MASH 해소 및 섬유화 개선 복합 달성



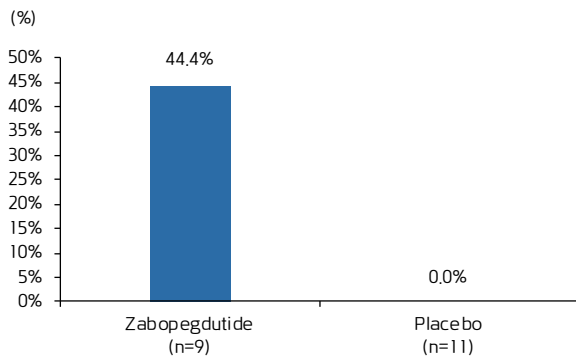
주: p<0.01
자료: 디앤디파마텍, 키움증권 리서치센터

qFibrosis + 병리학자 - 섬유화 악화 없는 MASH 해소



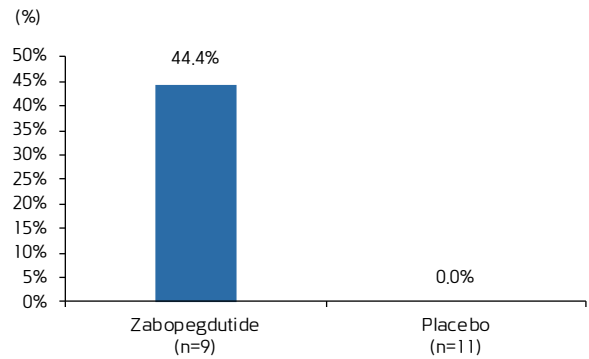
주: p<0.01
자료: 디앤디파마텍, 키움증권 리서치센터

qFibrosis + 병리학자 - MASH 악화 없는 섬유화 개선



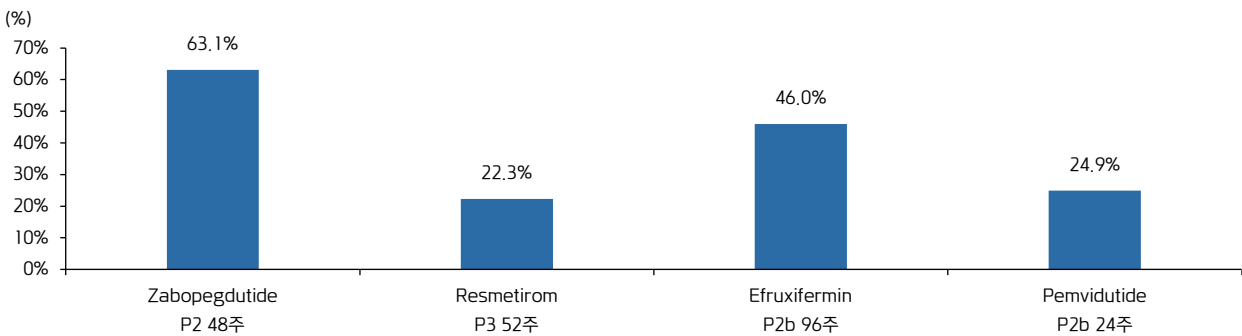
주: p<0.05
자료: 디앤디파마텍, 키움증권 리서치센터

qFibrosis + 병리학자 - MASH 해소 및 섬유화 개선



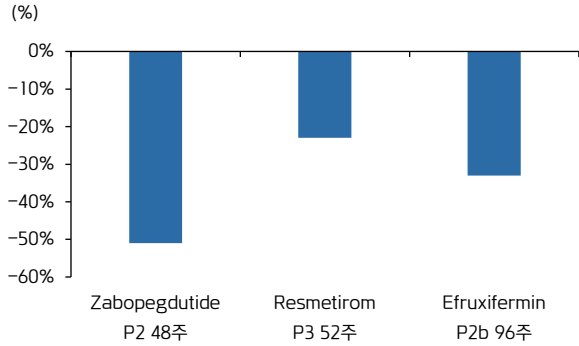
주: p<0.05
자료: 디앤디파마텍, 키움증권 리서치센터

경쟁제품 qFibrosis 섬유화 결과 대비 우월한 개선 효과



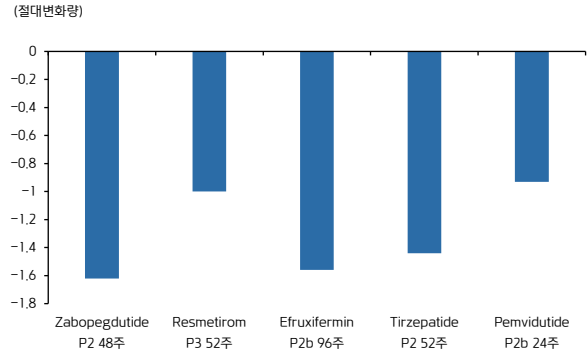
주: Zabopegdutide F1-F3 PP, Resmetirom F1b-F3 Paired-biopsy, Efruxifermin F2-F3 Paired-biopsy, Pemvidutide F2-F3 Paired-biopsy. P<0.01
자료: 디앤디파마텍, 키움증권 리서치센터

경쟁제품의 qFibrosis 섬유화 결과 대비 위약군 보정 상대변화량



주: p<0.001
자료: 디앤디파마텍, 키움증권 리서치센터

경쟁제품의 qFibrosis 섬유화 결과 대비 위약군 보정 절대변화량



주: p<0.01
자료: 디앤디파마텍, 키움증권 리서치센터

주요 MASH 치료제 위약 보정 비교

| 약물 | 개발사 | 기전 | 임상 | MASH 해소 (위약보정) | 섬유화 개선 (위약보정) | 복합지표 (위약보정) |
|------------------------|--------------------------|-----------|-------------|----------------|---------------|-------------|
| Zabopegdutide (DD01) | 디앤디파마텍 | GLP-1/GCG | 2 상 (48 주) | 57%p | 34%p | 32%p |
| Survodutide | 베링거인겔하임 | GLP-1/GCG | 2 상 (48 주) | 48%p | 29%p | N/A |
| Pemvidutide | Altimune | GLP-1/GCG | 2b 상 (24 주) | 33%p | 6%p | 10%p |
| Efimosfermin | Boston Pharma → GSK | FGF21 | 2 상 (24 주) | 39%p | 24%p | 21%p |
| Pegozafermin | 89bio → Roche | FGF21 | 2 상 (24 주) | 24%p | 19%p | 20%p |
| Efruxifermin | Akero → Novo | FGF21 | 2b 상 (96 주) | 33%p | 51%p | 45%p |
| Resmetirom (Rezdiffra) | Madrigal Pharmaceuticals | THR-β | 3 상 (52 주) | 28%p | 17%p | 11%p |
| Semaglutide | Novo Nordisk | GLP-1 | 3 상 (72 주) | 29%p | 14%p | 17%p |

주: Survodutide 6mg, Pemvidutide 1.6mg, Pegozafermin 4.4mg, Resmetirom 100mg, Efruxifermin 50mg 기준.
자료: 키움증권 리서치센터

>>> 간 직접 작용기전의 글루카곤, 항금비율을 찾은 것인가?

동사의 자보페그두타이드의 GLP-1/GCG의 비율은 11대1로 3상을 진행 중인 베링거인겔하임의 서보두타이드(8:1)와 유사하다. 2b상에서 섬유화 개선 비율이 통계적으로 유의미한 결과를 도출하지 못한 Altimune의 Pemvidutide의 경우 1:1의 비율이며, 머크/한미약품의 efinopegdutide는 2:1이다. Pemvidutide는 1:1로 섬유화 데이터가 상대적으로 약하게 나타났다.

GLP-1의 MASH 효과 대부분은 체중과 식욕 감소, 인슐린 저항성 개선이라는 간접효과이다. 반면 GCG receptor는 간에 많이 존재해 글루카곤을 자극하게 되면 간 내 지방을 태워 간 지방/지방증(Steatosis)/염증 감소시키고 섬유화 억제 등의 효과를 나타내는 것으로 알려져 있다. 다만, 글루카곤이 과도하면 혈당 상승이나 오심, 구토 등이 발생할 수 있다. 충분한 GLP-1 위에 적절한 글루카곤을 얹어, 다시 말해 **글루카곤의 활성은 유지하되 GLP-1 우위를 유지하는 것이 해법**이 될 수 있는 것이다.

동사의 물질은 단순히 11:1의 GLP-1 우위 비율 뿐만 아니라 PEGylation을 활용한 반감기 증가 등으로 2주 간단한(1단계) 용량점증(Dose Titration)이 가능하며 위장관계 부작용으로 인한 임상 중단율이 8%로 우수한 효과와 낮은 부작용이 확인되었다는 점도 Best-in-class로의 가능성을 높였다. (타 GLP-1 계열 치료제들이 부작용 관리를 위해 8주~22주 동안 5~11 단계의 용량 점증 기간을 거침)

Zabopegdutide(DD01)의 2상 임상 설계 및 48주 조직생검 분석군

| 회사 | 파이프라인 | GLP-1:GCG | 임상/분석군 | 섬유화 악화 없는 MASH 해소 | MASH 악화 없는 섬유화 개선 | MASH 해소+섬유화 개선 복합지표 |
|----------|----------------|-----------|---------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| 디앤디파마텍 | Zabopegdutide | 11:1 | P2 48 주 / F1-F3 / PP | +57%p | +34%p | +32%p |
| 베링거인겔하임 | Survodutide | 8:1 | P2 48 주 / F1-F3 / Paired-biopsy | +48%p | +29%p | N/A |
| Altimune | Pemvidutide | 1:1 | P2b 24 주 / F2-F3 / PP 또는 ITT | +33%p | +6%p | +10%p |
| MSD | Efinopegdutide | 2:1 | P2 52 주 발표 전 | N/A | N/A | N/A |

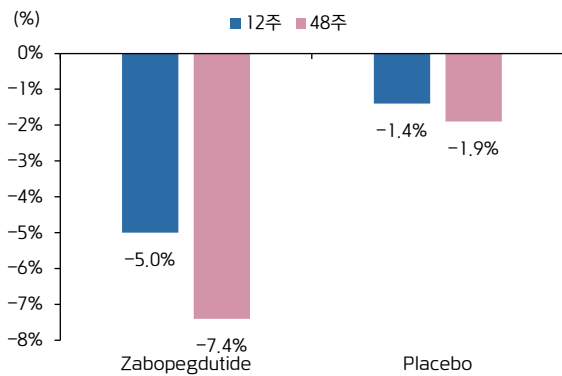
자료: 키움증권 리서치센터

>>> 높아지는 기술 이전 협상력

동사는 후기 임상 2상에서 조직생검 기반의 섬유화 개선 데이터를 확보하였기에 **빅파마와의 협상에서 유리한 조건으로 거래를 추진**할 수 있을 것으로 예상된다. 현재 글로벌 MASH 시장에서 2상에 성공하여 빅파마와 라이선스 아웃이 가능한 유일한 후기 품목이라는 점에서도 협상에 유리한 고지를 차지할 수 있다. 2025.5월 보스톤 파마의 Efimosfermin이 2상을 완료하고 총 20억 달러(계약금 12억 달러) 규모로 GSK에 자산 양수도 계약되었다. 동사의 물질은 Efimosfermin 대비 지방간 감소(-68.2% vs -49%), MASH 해소(57% vs 39%), 섬유화 개선(34% vs 24%) 등 조직학적 지표에서 동등 이상의 우위를 점하고 있다.

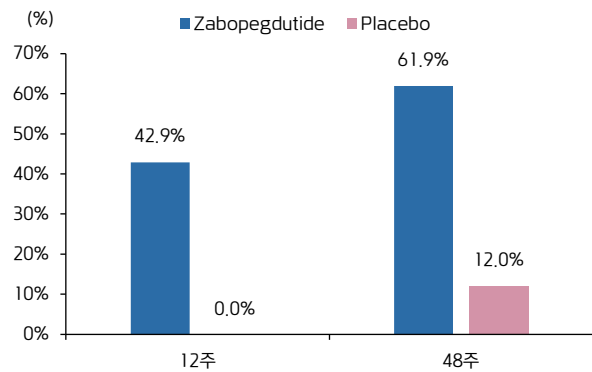
2026/6/25~27일 MASH/비만 관련 컨퍼런스(SOLAR Conference)에 초청되어 글로벌 빅파마와 이번 qFibrosis AI 분석 결과를 포함하여 세부 데이터를 공유하고 파트너링 논의가 본격 진행될 것으로 보인다. 또한, 자보페그두타이드의 12주 및 48주 임상 세부 지표가 조만간 **의학 저널에 게재**될 예정이다.

체중 감소 데이터



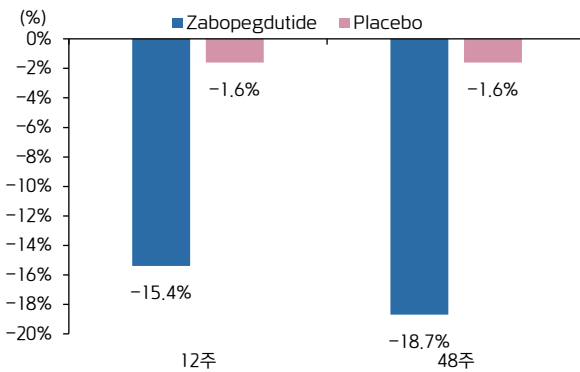
자료: 디앤디파마텍, 키움증권 리서치센터

5% 이상 체중감소 환자 비율



자료: 디앤디파마텍, 키움증권 리서치센터

내장지방감소



자료: 디앤디파마텍, 키움증권 리서치센터

>>> 현장 주요 질의 응답

Q. retatrutide와 비교했을 때 zabopegdutide의 장점은?

A. retatrutide의 MASH 조직학적 데이터는 아직 본격적으로 공개되지 않은 것으로 파악. 반면 DD01은 이번 2상에서 조직생검 기반 MASH 해소, 섬유화 개선, 복합 지표를 모두 확보했다는 점이 차별점.

Q. 최종 분석 대상 환자 수가 줄었는데, 이탈 환자를 포함한 ITT 분석에서는 결과가 약해지는 것 아닌지?

A. 이번 임상은 탐색적 2상으로, 프로토콜을 준수하고 기저 및 48주 조직생검을 완료한 PP분석이 임상 목적에 부합한다는 설명. DD01은 조직생검 완료군 39명 중 프로토콜 미 준수 4명을 제외한 PP 35명을 분석했음. ITT 기준으로도 9개 주요 조직생검 지표 중 대부분에서 통계적 유의성 또는 강한 경향성을 보인다고 언급. 다만 대외 소통 관점에서 PP 기준으로 일관되게 유지한다는 입장.

Q. PP 분석군 내에서 F2/F3 비중은?

A. F1과 F2/F3가 대략 절반 수준. F2/3에서도 F1과 동등 또는 동등 이상의 섬유화 개선이 확인됐다고 설명. 특히, qFibrosis 기준 F2/F3 환자에서는 전원 1단계 이상 개선.

Q. qFibrosis 분석 적용 후 모수가 줄어 비율이 좋아 보이는 것 아닌지?

A. qFibrosis는 모수를 줄이기 위한 방법이 아님. 병리학자 기준으로 기저 및 48주 paired-biopsy가 있는 환자만 분석 대상이었고, qFibrosis가 기저 샘플을 다시 판독하면서 일부가 F0로 재분류될 수 있음. 반대로 병리학자가 F0로 본 환자는 후속 조직생검 대상에 애초에 포함되지 않아 qFibrosis에서 F1로 올라오는 케이스는 구조적으로 반영되기 어려움. 따라서 모수 감소는 분석 구조상 불가피.

Q. 병리학자가 이미 섬유화가 있다고 본 환자를 다시 AI로 거르는 목적만 있는 것인지, 아니면 섬유화 개선을 더 잘 포착하기 위한 것인지?

A. qFibrosis는 단순 필터링 도구가 아니라, 콜라겐 기반 섬유화 변화를 더 민감하고 정량적으로 분석하는 도구. 병리학자 판독은 F1/F2/F3 단계형 판독. 실제 콜라겐 burden이 크게 줄어도 단계가 그대로면 “개선 없음”으로 보일 수 있음. 반면 qFibrosis는 콜라겐 양·분포·구조를 연속형 지표로 분석해 섬유화 개선 정도를 더 정량적으로 보여줄 수 있음.

Q. F2/F3 관련 세부 데이터나 qFibrosis 세부 결과를 추가 발표할 계획이 있는지?

A. 현재는 PP 기준 주요 데이터를 일관되게 공유 중. 향후 학회 발표, 저널 게재 등을 통해 세부 데이터가 추가 공개될 수 있음.

Q. TLY012는 과거 폐섬유화·췌장섬유화 쪽 IND 승인을 받았는데, 왜 지난 6년간 임상에 들어가지 않았는지?

A. 당시 여러 파이프라인 개발을 동시에 진행했고, 자금·리소스 부족으로 TLY012 임상 진입이 지연. 그동안 CMC/제조 관련 준비가 강화됐고, DD01 MASH 개발 과정에서 축적한 임상 경험이 있기 때문에 향후 TLY012는 더 효율적으로 개발 가능.

Q. Akero의 efruxifermin이 F4 임상에서 유의성 확보에 실패했는데, TLY012는 완전히 다른 기전인지?

A. 기전이 다르다는 설명. 기존 MASH 약물은 주로 지방간, 대사, 염증 개선을 통해 F2/F3 섬유화 개선을 기대하는 접근인 반면, F4는 이미 진행된 collagen-driven 섬유화가 핵심. TLY012는 콜라겐 생성과 관련된 섬유화 세포를 직접 타깃하는 접근.

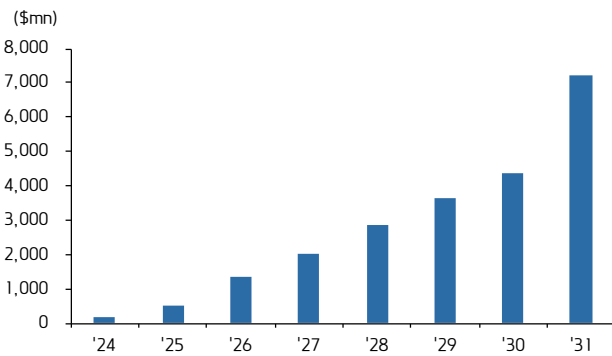
Q. 다른 섬유화 질환으로 확장 가능한가?

A. 전임상에서 다양한 섬유화 질환 모델에서 효과를 확인했고, 관련 내용을 주요 저널에도 발표한 바 있음. 첫 임상에서 PoC가 나오면 빠르게 다른 섬유화 질환으로 확장 가능할 것

Q. 파트너링 방향은?

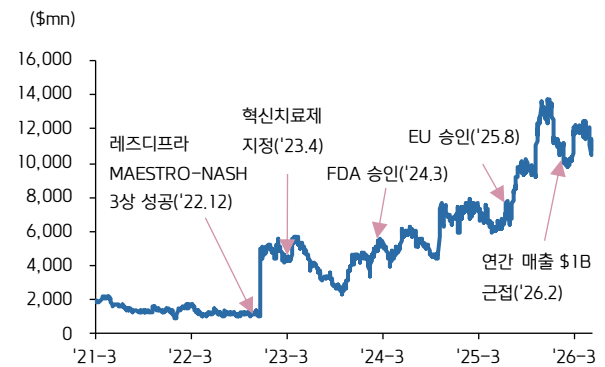
A. 가장 빠르고 효율적으로 글로벌 개발·상업화할 수 있는 파트너를 찾는 것이 1차 목표. 딜 구조를 단정하긴 어려우나, 기본적으로 글로벌 임상과 상업화를 함께 추진할 수 있는 파트너를 원함. 기존 논의 중인 회사들의 이해도는 높아진 상태이며, 제품 개발에 최적화된 파트너와 회사에 가장 유리한 조건을 종합적으로 고려해 진행 중이라고 설명.

MASH 치료제 매출액 추이 및 전망



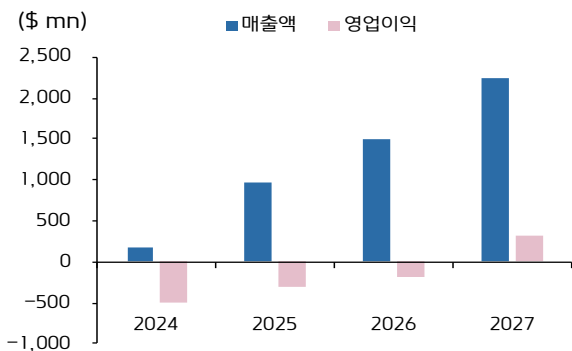
주1: semaglutide, tirzepatide 등 MASH 외 기타 적응증 매출 비중이 큰 약물의 추정치 제외
 주2: 추정치 존재하는 rezdiffra, survodutide, VK-2809의 합
 자료: Cortellis, 키움증권 리서치센터

Madrigal 시가총액 추이



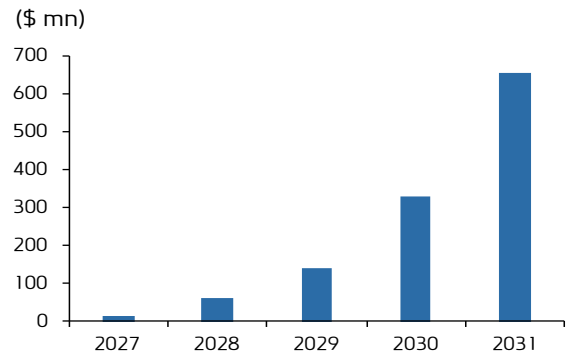
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Madrigal의 매출 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Survodutide 매출 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

파이프라인 현황

| 품목 | 기전/타겟 | 적응증 | Lead Identification | Validation | IND Enabling | Phase 1 | Phase 2 | Phase 3 | 비고 |
|---|------------------------|----------|---|------------|--------------|---|---------|--------------------------------------|--|
| 간 질환, 비만 및 퇴행성 뇌질환 분야 임상 파이프라인 | | | | | | | | | |
| DD01 | GLP-1/글루카곤 수용체 이중작용제 | MASH, 비만 | [Progress bar from Lead ID to Validation] | | | [Progress bar from Validation to Phase 1] | | 임상2상 진행중 공정적인 1차 평가지표 (12주) 결과 확인 | <ul style="list-style-type: none"> 지방간감소, 체중 및 혈당 조절 기능 확인 중국 지역 권한 파트너링 |
| TLY012 | 섬유화 개선/회복 | 간경변증 | [Progress bar from Lead ID to Validation] | | | [Progress bar from Validation to Phase 1] | | 임상1/2상 준비 | <ul style="list-style-type: none"> IND 승인 완료 First-in-Class 간경변증 치료 기전 MASH 치료제 보안 포트폴리오 |
| 임상 확인된 경구용 펩타이드 플랫폼 기술 - ORALINK | | | | | | | | | |
| MET-002o/ MET-224o | 경구용 GLP-1 수용체 작용제 | 비만 | [Progress bar from Lead ID to Validation] | | | [Progress bar from Validation to Phase 1] | | Metsera/Pfizer 기술이전 완료 | <ul style="list-style-type: none"> 일 1회 경구 투여 장기 지속 경구 생체이용률 >5% (비글권) 기존 기술 대비 경구 흡수율 개선 (리벡서스® 대비 10배 이상) |
| 경구용 펩타이드 | 경구용 인크레틴/아밀린 | 비만 | [Progress bar from Lead ID to Validation] | | | [Progress bar from Validation to Phase 1] | | | |
| 퇴행성 뇌 질환 분야 | | | | | | | | | |
| NLY01 | 주 1회 주사용 GLP-1 수용체 작용제 | 파킨슨병 | [Progress bar from Lead ID to Validation] | | | [Progress bar from Validation to Phase 1] | | 임상2b상 준비 | <ul style="list-style-type: none"> 임상2상 (36주) 완료 초기 젊은 환자에서 유효성 확인 |
| | | 다발성 경화증 | [Progress bar from Lead ID to Validation] | | | [Progress bar from Validation to Phase 1] | | 임상2상 준비 | <ul style="list-style-type: none"> 임상2상 (96주) 2026 1분기 개시 예정 |
| NLY02 | 저분자 화합물 RIPK2 저해제 | 파킨슨병 | [Progress bar from Lead ID to Validation] | | | [Progress bar from Validation to Phase 1] | | | <ul style="list-style-type: none"> 저분자화합물 기반 |

자료: 디앤디파마텍, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 억 원)

| 12월 결산 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|----------------------|----------|-----------|---------|--------|--------|
| 매출액 | 14 | 6 | 187 | 114 | 43 |
| 매출원가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 매출총이익 | 14 | 6 | 187 | 114 | 43 |
| 판관비 | 770 | 693 | 322 | 365 | 383 |
| 영업이익 | -757 | -687 | -135 | -250 | -340 |
| EBITDA | -638 | -549 | -91 | -195 | -285 |
| 영업외손익 | 36 | -949 | 180 | -53 | 91 |
| 이자수익 | 3 | 7 | 6 | 11 | 9 |
| 이자비용 | 10 | 30 | 14 | 6 | 5 |
| 외환관련이익 | 5 | 1 | 7 | 13 | 4 |
| 외환관련손실 | 3 | 7 | 3 | 7 | 5 |
| 종속 및 관계기업손익 | 0 | -91 | -18 | 18 | -48 |
| 기타 | 41 | -829 | 202 | -82 | 136 |
| 법인세차감전이익 | -720 | -1,635 | 45 | -304 | -249 |
| 법인세비용 | -22 | -265 | 11 | -9 | -9 |
| 계속사업순이익 | -699 | -1,370 | 34 | -295 | -240 |
| 당기순이익 | -699 | -1,370 | 34 | -295 | -240 |
| 지배주주순이익 | -682 | -1,361 | 39 | -286 | -236 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | NA | -57.1 | 3,016.7 | -39.0 | -62.3 |
| 영업이익 증감율 | 흑전 | -9.2 | -80.3 | 85.2 | 36.0 |
| EBITDA 증감율 | 흑전 | -13.9 | -83.4 | 114.3 | 46.2 |
| 지배주주순이익 증감율 | 흑전 | 99.6 | -102.9 | -833.3 | -17.5 |
| EPS 증감율 | NA | 적지 | 흑전 | 적전 | 적지 |
| 매출총이익율(%) | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 영업이익율(%) | -5,407.1 | -11,450.0 | -72.2 | -219.3 | -790.7 |
| EBITDA Margin(%) | -4,557.1 | -9,150.0 | -48.7 | -171.1 | -662.8 |
| 지배주주순이익율(%) | -4,871.4 | -22,683.3 | 20.9 | -250.9 | -548.8 |

현금흐름표

(단위: 억 원)

| 12월 결산 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|------------------------|------|--------|------|------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | -519 | -531 | -91 | -218 | -211 |
| 당기순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비현금항목의 가감 | 143 | 1,130 | -93 | 135 | 14 |
| 유형자산감가상각비 | 22 | 28 | 13 | 22 | 21 |
| 무형자산감가상각비 | 97 | 110 | 32 | 33 | 34 |
| 지분법평가손익 | 0 | -91 | -18 | -54 | -48 |
| 기타 | 24 | 1,083 | -120 | 134 | 7 |
| 영업활동자산부채증감 | 62 | -27 | -26 | -54 | 19 |
| 매출채권및기타채권의감소 | 9 | -2 | -36 | -39 | 40 |
| 재고자산의감소 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 53 | -25 | 10 | -15 | -21 |
| 기타현금흐름 | -724 | -1,634 | 28 | -299 | -244 |
| 투자활동 현금흐름 | -20 | -5 | 3 | -5 | -1 |
| 유형자산의 취득 | -16 | -7 | 0 | -4 | -1 |
| 유형자산의 처분 | 0 | 2 | 3 | 0 | 0 |
| 무형자산의 순취득 | -6 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 투자자산의감소(증가) | 3 | -214 | -2 | -17 | 1 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 0 | 0 | -2 | 0 | 0 |
| 기타 | -1 | 214 | 4 | 16 | -1 |
| 재무활동 현금흐름 | 677 | 20 | -6 | 363 | 242 |
| 차입금의 증가(감소) | 63 | 32 | 10 | 0 | -9 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 27 | 0 | 0 | 358 | 0 |
| 자기주식처분(취득) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 587 | -12 | -16 | 5 | 251 |
| 기타현금흐름 | 16 | 11 | -4 | 5 | -0.95 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | 153 | -505 | -99 | 144 | 29 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 606 | 760 | 255 | 156 | 300 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 760 | 255 | 156 | 300 | 329 |

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 억 원)

| 12월 결산 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 817 | 334 | 196 | 398 | 510 |
| 현금 및 현금성자산 | 760 | 255 | 156 | 300 | 329 |
| 단기금융자산 | 0 | 0 | 2 | 2 | 2 |
| 매출채권 및 기타채권 | 1 | 3 | 12 | 53 | 18 |
| 재고자산 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타유동자산 | 56 | 76 | 26 | 43 | 161 |
| 비유동자산 | 1,694 | 603 | 596 | 577 | 466 |
| 투자자산 | 5 | 128 | 113 | 149 | 99 |
| 유형자산 | 110 | 30 | 64 | 77 | 56 |
| 무형자산 | 1,574 | 440 | 415 | 346 | 304 |
| 기타비유동자산 | 5 | 5 | 4 | 5 | 7 |
| 자산총계 | 2,511 | 936 | 792 | 975 | 975 |
| 유동부채 | 669 | 549 | 75 | 111 | 54 |
| 매입채무 및 기타채무 | 82 | 83 | 33 | 65 | 25 |
| 단기금융부채 | 361 | 208 | 30 | 36 | 20 |
| 기타유동부채 | 226 | 258 | 12 | 10 | 9 |
| 비유동부채 | 459 | 202 | 165 | 168 | 131 |
| 장기금융부채 | 75 | 64 | 51 | 62 | 43 |
| 기타비유동부채 | 384 | 138 | 114 | 106 | 88 |
| 부채총계 | 1,128 | 751 | 240 | 279 | 186 |
| 자본지분 | 1,321 | 94 | 466 | 701 | 795 |
| 자본금 | 40 | 40 | 46 | 53 | 218 |
| 자본잉여금 | 2,687 | 2,689 | 2,975 | 3,370 | 3,338 |
| 기타자본 | 112 | 151 | 180 | 166 | 127 |
| 기타포괄손익누계액 | 58 | 150 | 162 | 206 | 199 |
| 이익잉여금 | -1,575 | -2,936 | -2,897 | -3,094 | -3,329 |
| 비지배지분 | 62 | 91 | 86 | -5 | -5 |
| 자본총계 | 1,383 | 185 | 552 | 696 | 790 |

투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--------------------|--------|--------|-------|-------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | -2,109 | -4,120 | 110 | -706 | -547 |
| BPS | 4,001 | 286 | 1,254 | 1,659 | 1,826 |
| CFPS | -1,717 | -728 | -163 | -394 | -525 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -17.2 | -167.8 |
| PER(최고) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | | |
| PER(최저) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | | |
| PBR | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 7.33 | 50.27 |
| PBR(최고) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | | |
| PBR(최저) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | | |
| PSR | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 43.14 | 919.85 |
| PCFR | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -30.9 | -174.8 |
| EV/EBITDA | | | | -25.3 | -139.5 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% , 보통주, 현금) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | | | | 0.0 | 0.0 |
| ROA | -29.1 | -79.5 | 4.0 | -33.4 | -24.6 |
| ROE | -43.6 | -192.3 | 14.0 | -49.0 | -31.5 |
| ROIC | -48.2 | -99.0 | -31.9 | -52.0 | -70.6 |
| 매출채권회전율 | 19.9 | 2.8 | 24.2 | 3.5 | 1.2 |
| 재고자산회전율 | | | | | |
| 부채비율 | 81.5 | 405.7 | 43.4 | 40.1 | 23.5 |
| 순차입금비율 | -23.4 | 9.2 | -13.9 | -29.3 | -33.9 |
| 이자보상배율 | -74.8 | -23.2 | -9.5 | -40.7 | -72.2 |
| 총차입금 | 436 | 272 | 81 | 98 | 62 |
| 순차입금 | -324 | 17 | -77 | -204 | -268 |
| EBITDA | -638 | -549 | -91 | -195 | -285 |
| FCF | -573 | -711 | -88 | -244 | -265 |

Compliance Notice

- 당사는 6월 12일 현재 '디앤디파마텍(347850)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

| 기업 | 적용기준(6개월) | 업종 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|--------------------|----------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 | Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 | Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 | Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 | | |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 | | |

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 96.04% | 3.96% | 0.00% |