

N.R. 유지

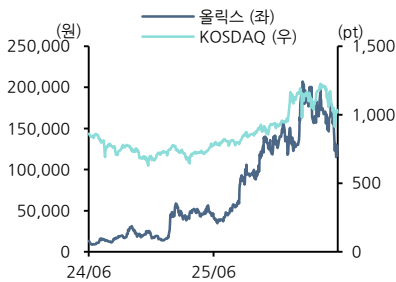
목표주가

종가(26.06.19) 132,000원
상승여력 -

Stock Data

KOSDAQ(06/19)	966.6pt
시가총액	26,826억원
액면가	500원
52주 최고가	207,000원
52주 최저가	34,800원
외국인지분율	9.0%
90일 일평균거래대금	555억원
주요주주지분율	
이동기 (외 14인)	17.0%
유동주식비율	83.0%

Stock Price



하반기 모멘텀은 많고 주가는 싸다

ALK7 타겟 후보물질 OLX501A에 대한 원숭이 데이터 기대감

동사는 글로벌 경쟁 수준의 지방세포타겟 ALK7를 개발 중이며, 최적화를 통하여 유효성을 공개할 것으로 기대감이 형성 중. 현재 비만마우스에 단독투여시 체중감소와 더불어 지방감소 및 근육보존에 대해서도 경쟁력있는 데이터를 확보 중. 이에 대한 원숭이 데이터가 임상 진입을 결정할 것으로 판단. weight quality로 진화하고 있는 비만시장에 지방세포타겟은 비임상단계에서 확보경쟁이 치열하기에 빅파마의 딜로도 진화시킬 수 있을 것으로 판단.

로레알 지분투자 향후 후보물질 기술수출 기대

동사는 지난 6/1 로레알 그룹의 corporate VC인 BOLD가 104억원, 미국 기관투자자 Weiss Asset이 1,000억원을 펀딩하며 투자에 참여. Weiss Asset은 동사의 기존 CPS 투자자로 이번에 투자금을 늘리며 장기투자자 참여하게 됨. 로레알은 동사와의 파트너십을 통해 향후 스킨&모발 분야에서 여러개의 L/O가 나올 수 있을 것으로 판단. 탈모치료제는 호주 임상1b/2a상 진행 중, 조만간 임상1b 결과발표 예정, 유효성은 임상2a상 데이터라 2027년 종료 예정.

하반기 다양한 이벤트 감안 시, 현시점 주가 매우 저평가

동사는 비만치료제, 탈모치료제 이외에도 하반기 기대되는 부분이 기존 릴리와외에 포함되어있는 옵션권임. 이는 듀얼플랫폼에 대한 개발과 연관 있어, 하반기 관련 업데이트에 따른 릴리 추가옵션 행사 가능여부를 판단할 수 있는 근거가 될 전망이다. 동사의 현시점 주가는 135,500원(6/18)으로 최고점인 225,500원(3/10) 대비 39.9% 하락한 상태. 최근 수급적 이슈로 주가는 많이 하락하였으나 하반기 다양한 모멘텀으로 주가 상승여력 충분히 있다는 판단.



QR코드로 간편하게

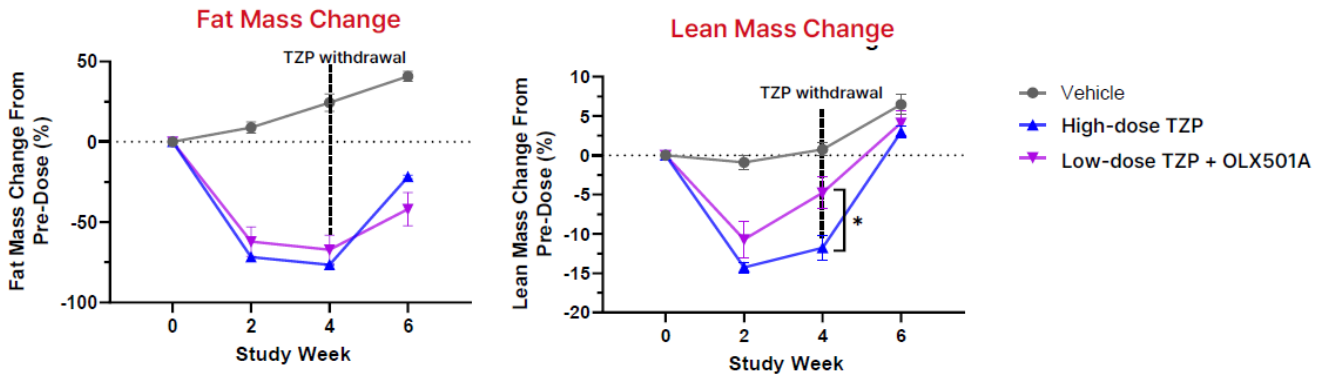
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2021	4	-25	-30	-2,193	n/a	n/a	27.0	-86.6	0.0
2022	9	-23	-20	-1,459	n/a	n/a	5.0	-45.2	0.0
2023	16	-18	-20	-1,240	n/a	n/a	4.9	-33.6	0.0
2024	6	-26	-41	-2,222	n/a	n/a	20.4	-120.5	0.0
2025	15	-27	-16	-796	n/a	n/a	20.9	-19.4	0.0

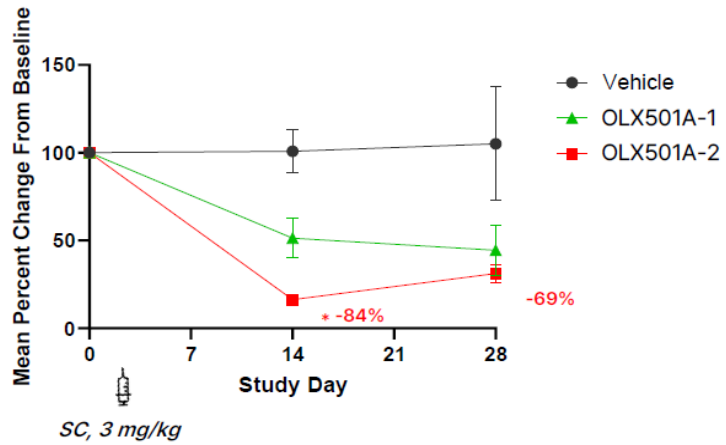
자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

그림 1. OLX501A의 GLP-1 병용에 따른 체중감소 질적 개선



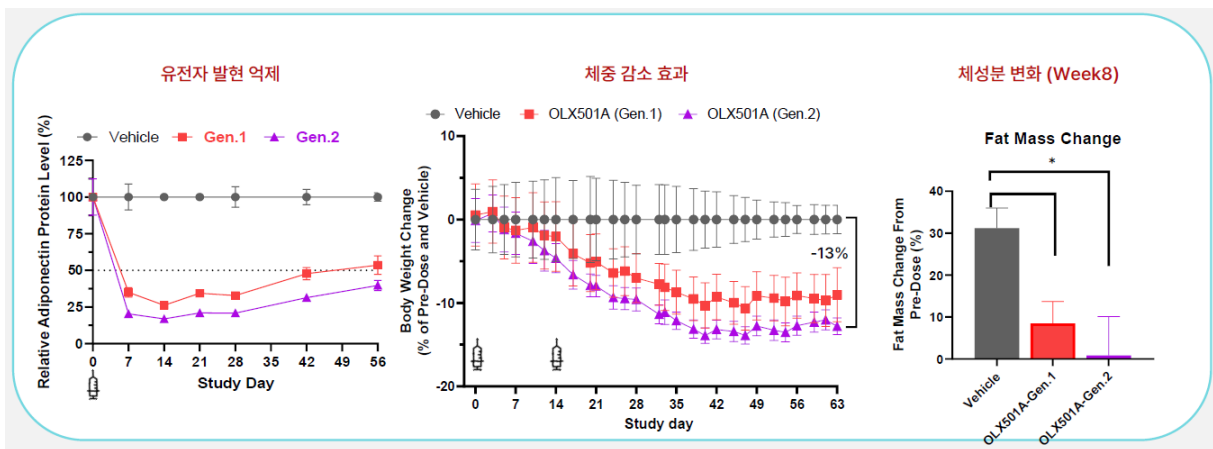
자료: 올릭스, 상상인증권

그림 2. OLX501A의 영양류 지방조직 표적 유전자 억제 효과는 경쟁사와 유사



자료: 올릭스, 상상인증권

그림 3. OLX501A 최적화에 따른 효능 개선 효과(마우스 모델)



자료: 올릭스, 상상인증권

그림 4. OLX104C의 여타 제품대비 차별화된 작용기전

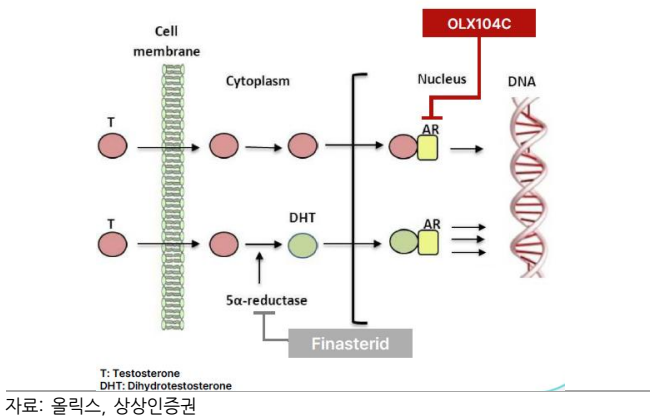


그림 5. 기존 탈모 치료제의 한계

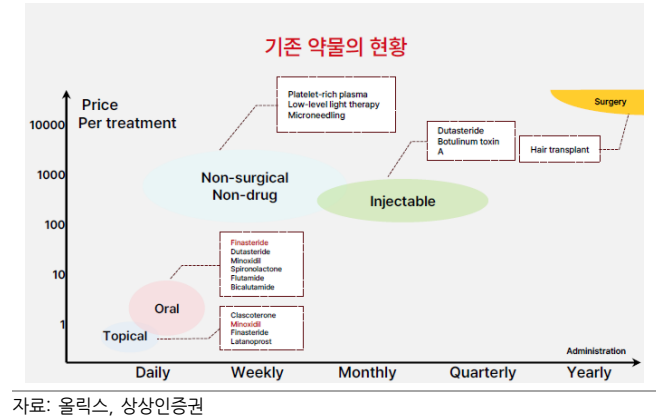


표 1. 올릭스의 주요 파이프라인 현황

파이프라인/적응증	주요 내용	목표
OLX702A MASH/비만	<ul style="list-style-type: none"> • 릴리향 기술이전(25.02) : MARC1 target, MARC1 포함 멀티타겟 플랫폼 개발 시 옵션 행사 가능 • (호주) 임상 1 상 진행 중 • 약효 및 약물 지속 기간이 경쟁 약물 대비 월등 • GLP-1 병용 시 체중 감소 및 복부 둘레 감소 우수(비임상) 	2026년 1H 임상 1 상 투여 종료
OLX104C 안드로겐성 탈모(AGA)	<ul style="list-style-type: none"> • 안드로겐수용체(AR) 발현 억제 기전으로 개발 • 낮은 투여 빈도(1 회/4 주), 국소 투여(피네)를 통한 낮은 전신 부작용 기대 	2026년 임상 1b 상 종료
OLX301A 노인성 황반변성(AMD)	<ul style="list-style-type: none"> • 건성·습성 황반변성 모두에 효과적인 MyD88 타겟 First-in-Class siRNA 치료제 기대 • 미국 임상 1 상 완료: 안전성 확보, 잠재 유효성(Preliminary efficacy) 관찰 • GA 대상 후속 임상 계획 중 	2026년 임상 2a 상 진입

자료: 올릭스, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	45.1	62.0	27.4	11.5	135.4
현금 및 현금성자산	27.6	3.2	8.1	2.6	5.5
매출채권	0.3	1.0	4.8	0.9	5.9
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0
비유동자산	39.9	68.7	73.5	62.4	60.3
관계기업투자등	6.8	33.9	31.5	10.3	8.9
유형자산	30.2	31.4	39.0	50.0	48.8
무형자산	2.1	2.1	2.0	1.7	1.9
자산총계	85.0	130.7	100.9	73.9	195.7
유동부채	37.6	40.1	7.3	33.8	24.0
매입채무	3.1	2.7	4.1	9.4	9.2
단기금융부채	23.9	31.1	0.1	24.3	4.2
비유동부채	26.6	23.1	43.0	22.7	23.1
장기금융부채	20.1	20.0	39.8	21.4	17.9
부채총계	64.2	63.2	50.3	56.5	47.1
지배주주지분	20.8	67.5	50.6	17.4	148.7
자본금	6.9	8.4	8.4	9.2	11.1
자본잉여금	92.4	151.4	156.7	175.1	323.0
이익잉여금	-81.4	-100.8	-121.3	-166.5	-190.6
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	20.8	67.5	50.6	17.4	148.7

현금흐름표

(단위: 십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	-17.9	-28.5	-22.2	-21.1	-15.1
당기순이익(손실)	-30.1	-20.0	-19.9	-41.0	-16.1
현금수익비용가감	8.9	0.3	4.8	17.9	-5.3
유형자산감가상각비	0.9	0.9	0.8	0.8	1.2
무형자산상각비	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
기타현금수익비용	7.8	-0.8	3.7	16.7	-6.9
운전자본 증감	3.6	-8.5	-6.6	1.7	8.7
매출채권의 감소(증가)	-0.1	0.0	-4.6	3.9	-4.5
재고자산의 감소(증가)	0.2	0.0	0.0	-0.3	0.3
매입채무의 증가(감소)	1.7	-0.4	1.4	3.0	0.2
기타영업현금흐름	1.7	-8.0	-3.4	-4.9	12.7
투자활동 현금흐름	14.0	-52.5	32.4	-4.0	-106.6
유형자산 처분(취득)	-25.3	-1.1	-8.5	-13.8	-0.9
무형자산 감소(증가)	-0.2	-0.3	-0.2	-0.2	-0.6
투자자산 감소(증가)	39.8	-51.1	40.7	5.8	-105.9
기타투자활동	-0.3	-0.1	0.4	4.2	0.8
재무활동 현금흐름	20.4	56.6	-5.3	19.5	124.6
차입금의 증가(감소)	19.7	-0.3	-5.7	19.6	2.6
자본의 증가(감소)	0.7	0.0	0.5	0.0	7.5
배당금 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	57.0	-0.1	0.0	114.5
현금의 증감	16.5	-24.4	4.9	-5.5	2.9
기초현금	11.0	27.6	3.2	8.1	2.6
기말현금	27.6	3.2	8.1	2.6	5.5

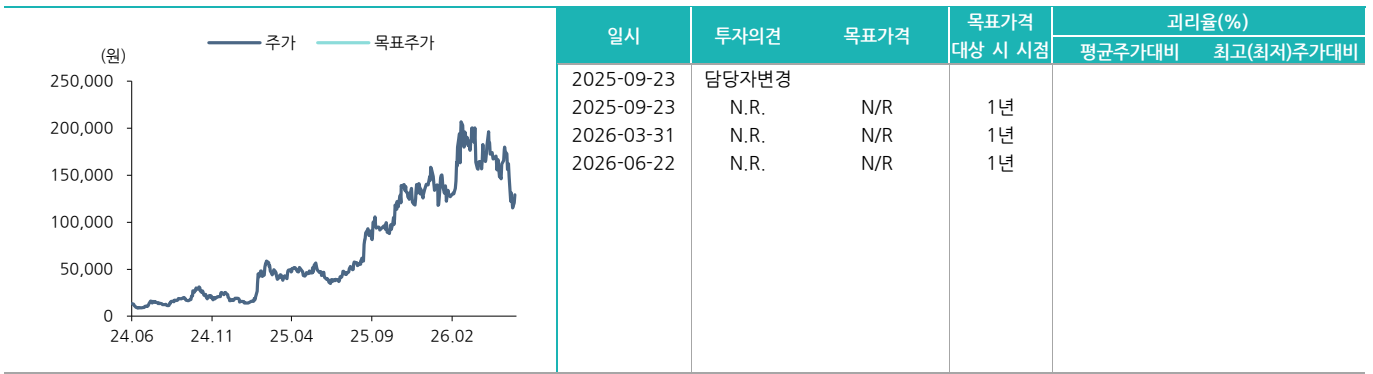
손익계산서

(단위: 십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	3.7	9.5	16.4	5.7	14.7
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	3.7	9.5	16.4	5.7	14.7
판매비와 관리비	28.7	32.1	34.3	31.4	41.3
영업이익	-24.9	-22.6	-17.9	-25.7	-26.6
EBITDA	-23.8	-21.5	-16.7	-24.6	-25.1
금융손익	-2.0	-1.6	-2.0	-4.4	-0.5
관계기업등 투자손익	0.0	8.0	-2.2	-14.2	-3.6
기타영업외손익	-4.0	-4.9	3.0	2.9	17.1
세전계속사업이익	-30.9	-21.1	-19.0	-41.5	-13.7
계속사업법인세비용	-0.8	-1.1	0.9	-0.5	2.4
당기순이익	-30.1	-20.0	-19.9	-41.0	-16.1
지배주주순이익	-30.1	-20.0	-19.9	-41.0	-16.1
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	-667.0	-238.7	-108.7	-453.2	-181.6
EBITDA 마진률 (%)	-635.5	-226.5	-101.8	-432.7	-170.9
세전이익률 (%)	-825.9	-222.1	-115.5	-730.6	-93.5
지배주주순이익률 (%)	-803.9	-210.6	-120.9	-722.4	-109.6
ROA (%)	-36.0	-18.5	-17.2	-46.9	-11.9
ROE (%)	-86.6	-45.2	-33.6	-120.5	-19.4
ROIC (%)	n/a	-75.0	-37.3	-40.9	-33.7

주요투자지표

(단위: 십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
투자지표 (배)					
P/E	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B	27.0	5.0	4.9	20.4	20.9
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/S	150.3	35.8	15.0	62.6	212.2
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	51.1	153.8	73.2	-65.5	158.3
영업이익 증가율	적지	적지	적지	적지	적지
세전이익 증가율	적지	적지	적지	적지	적지
지배주주순이익 증가율	적지	적지	적지	적지	적지
EPS 증가율	적지	적지	적지	적지	적지
안정성 (%)					
부채비율	308.0	93.6	99.2	324.0	31.7
유동비율	120.0	154.8	377.4	34.2	564.5
순차입금/자기자본	5.9	-7.4	43.1	247.6	-50.7
영업이익/금융비용	-10.3	-8.0	-5.6	-5.8	-14.8
총차입금 (십억원)	44.0	51.2	39.9	45.8	22.1
순차입금 (십억원)	1.2	-5.0	21.8	43.2	-75.3
주당지표 (원)					
EPS	-2,193	-1,459	-1,240	-2,222	-796
BPS	1,520	4,043	2,998	945	6,705
SPS	273	568	973	308	662
DPS	0	0	0	0	0

올릭스 목표주가 추이 및 투자이견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:이달미)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소개의 증명자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자이견 기준 및 기간	투자등급	투자이견 비율	비고	구분	투자이견 기준 및 기간	투자등급	투자이견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3단계 향후 12개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3단계 향후 12개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	