

## Company Update

Analyst 정이수 CFA

02) 6915-5677

## Not Rated

목표주가

현재가 (6/25)

52,300원

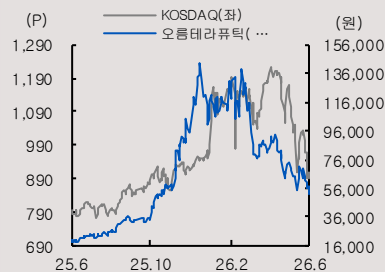
KOSDAQ (6/25)	887.81pt
시가총액	1,136십억원
발행주식수	23,324천주
액면가	100원
52주 최고가	143,700원
최저가	18,090원
60일 일평균거래대금	18십억원
외국인 지분율	8.2%
배당수익률 (2025.12월)	0.0%

주주구성	
이승주 외 4인	15.87%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-5%	-43%	160%
절대기준	-27%	-45%	189%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(24)	-378	-	-
EPS(25)	-2,206	-	-

### 오름테라퓨틱 주가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

# 오름테라퓨틱 (475830)

## 항체-분해약물 접합체, 임상 데이터가 기폭제

### 항체-분해약물 접합체(DAC) 플랫폼 기반 차별화된 신약개발 기업

오름테라퓨틱은 2016년 설립되어 2025년 2월 코스닥에 상장한 연구개발 중심 신약개발 기업이다. 동사는 항체의 표적 전달 능력과 표적단백질분해제(TPD) 페이로드를 결합한 항체-분해약물 접합체(DAC; Degradable-Antibody Conjugate)를 핵심 기술로 보유하고 있다. 2023년 10월 글로벌 제약사 BMS에 백혈병 치료제 후보물질 ORM-6151을 약 2,435억 원 규모로 기술이전한 데 이어, 2024년 7월에는 버텍스와 TPD<sup>2</sup> 플랫폼 기술이전 계약을 체결하며 기술 경쟁력을 입증했다.

### ORM-1153, 혈액암 파이프라인 확장 기대

자체 파이프라인 중 개발 단계가 가장 앞서 있는 ORM-1153은 GSPT1(세포 단백질 합성에 필수적인 단백질) 페이로드를 적용한 CD123 표적 DAC이다. ORM-1153은 급성골수성백혈병(AML)을 포함한 혈액암 치료제로 개발될 예정이며, CD123은 AML 환자에서 높은 발현율을 보이는 주요 표적 항원이다. 전임상 연구 결과 ORM-1153은 다양한 유전자 돌연변이에서 일관된 항암 효능을 확인했으며, 연내 임상 시험계획(IND) 제출을 목표로 한다. AML은 재발률이 50% 이상으로 높아 차세대 치료제에 대한 미충족 수요가 큰 질환으로, 향후 임상 진입과 초기 데이터 확보는 CD123 기반 혈액암 파이프라인 확장의 주요 계기가 될 전망이다.

### 빅파마의 M&A를 통해 확인한 DAC 플랫폼 가치

2026년 로슈와 C4테라퓨틱스의 공동개발 계약, J&J의 Firefly Bio 인수 등 DAC 달이 잇따르며 글로벌 제약사의 플랫폼 선점 경쟁이 나타나고 있다. 특히 전임상 단계 바이오텍 Firefly Bio의 10억 달러 인수 규모 사례는 초기 DAC 플랫폼에도 전략적 프리미엄이 부여될 수 있음을 보여준다. 2027년 상반기 ORM-6151의 AML/MDS(골수형성이상증후군) 환자 대상 임상 1상 데이터 확보가 예상되어 동사의 DAC 플랫폼 검증과 함께 파이프라인 가치도 반영될 것으로 기대한다.

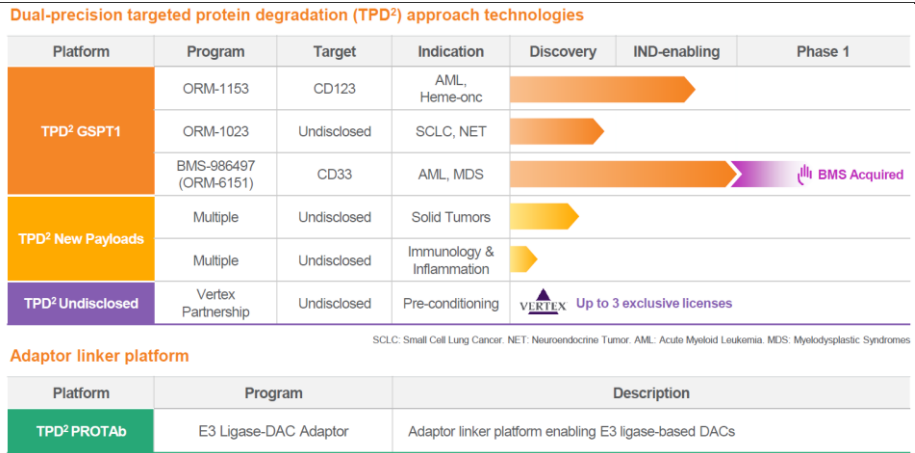
(단위:십억원,배)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	0	0	135	21	0
영업이익	-25	-47	98	-10	-55
세전이익	-25	-66	70	-7	-46
당기순이익	-25	-66	70	-7	-46
EPS(원)	-2,162	-5,252	4,879	-378	-2,206
증가율(%)	0.0	142.9	-192.9	-107.7	484.1
영업이익률(%)	0	0	72.6	-47.6	0
순이익률(%)	0	0	51.9	-33.3	0
ROE(%)	-41.7	180.6	-72.0	-24.7	-39.3
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	-54.4
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	21.3
EV/EBITDA	2.2	0.2	-1.0	16.0	-44.0

자료: Company data, IBK투자증권 예상

ORM-1153: 연내 임상 1상 시험계획 제출 예정

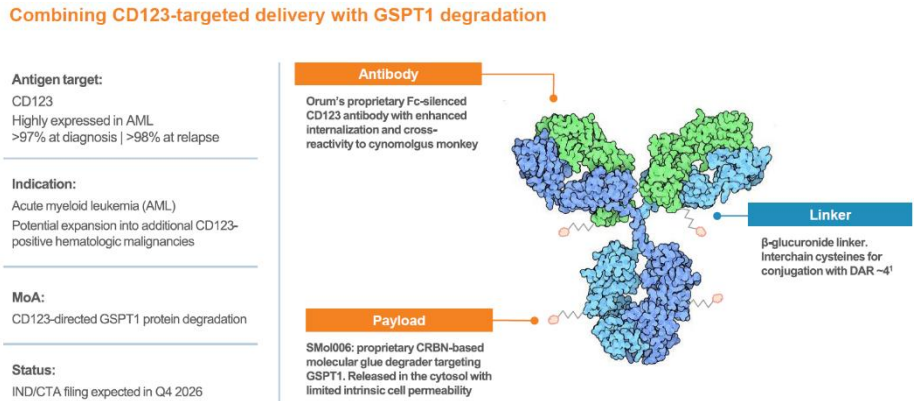
ORM-6151: 2027년 2월 임상 1상 종료(Primary) 예정

그림 1. R&D 파이프라인 및 플랫폼 현황



자료: 오름테라퓨틱, IBK투자증권

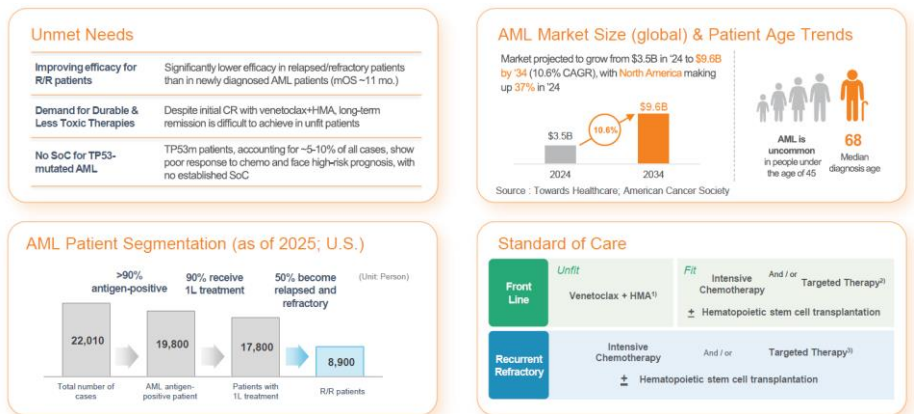
그림 2. CD123을 표적하는 혈액암 치료제 후보물질 ORM-1153



자료: 오름테라퓨틱, IBK투자증권

급성 골수성 백혈병 치료제 시장은 2024년 \$3.5B에서 2034년 \$9.6B로 확대될 전망

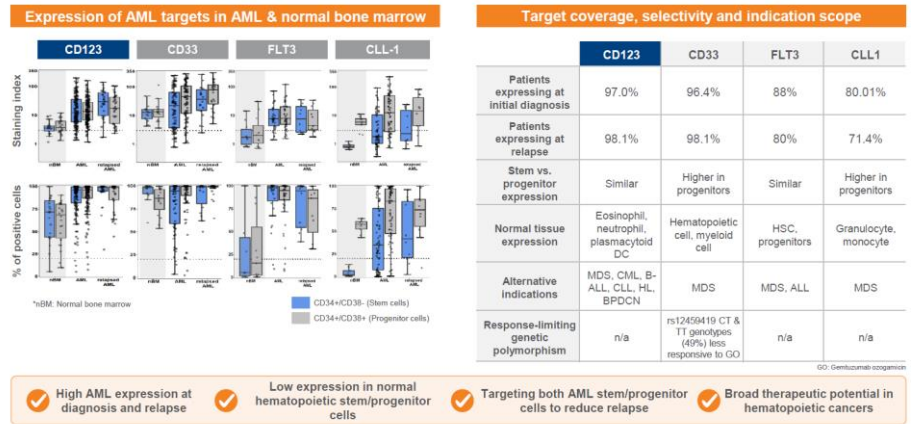
그림 3. 급성 골수성 백혈병(AML)은 1차 치료 이후 재발·불응성 비율이 높아 미충족 수요가 큼



자료: 오름테라퓨틱, IBK투자증권

CD123 발현을 초기 진단 시 97.0%, 재발 시 98.1%

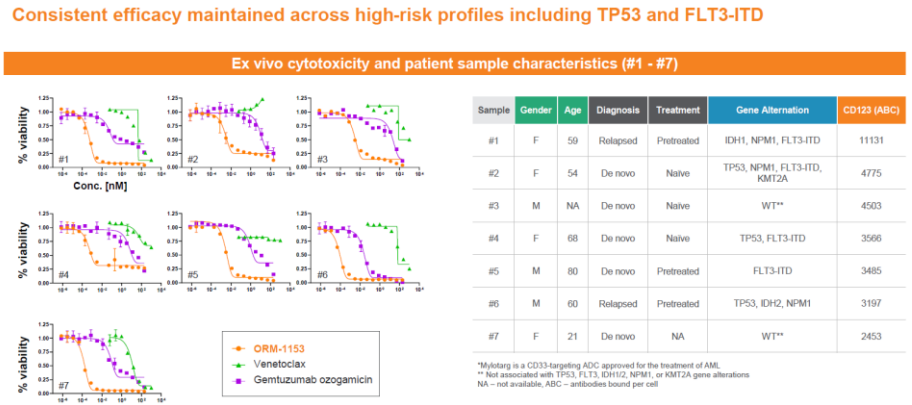
그림 4. CD123은 급성골수성백혈병 환자에서 높은 발현을 보이는 타겟



자료: 옴테라퓨틱, IBK투자증권

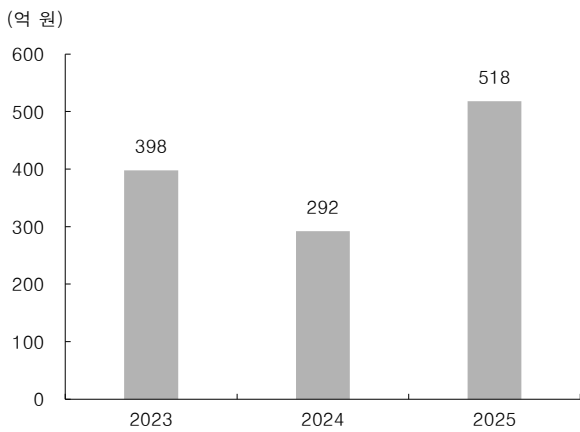
ORM-1153은 치료가 까다로운 고위험군인 TP53 포함 다양한 유전자 돌연변이에서 강력한 세포 사멸 효능 확인

그림 5. 환자 유래 AML 모델에서 유전자 변이 상관 없이 일관된 효능 확인



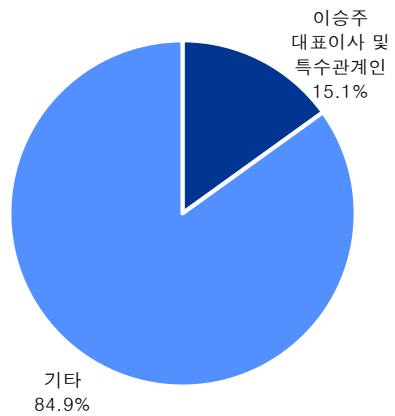
자료: 옴테라퓨틱, IBK투자증권

그림 6. 연간 연구개발비 추이



자료: DART, IBK투자증권

그림 7. 주주 현황(2026년 3월 말 기준)



자료: DART, IBK투자증권

오름테라퓨틱 (475830)

포괄손익계산서

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	0	0	135	21	0
증가율(%)	na	na	na	-84.6	-99.9
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	0	135	21	0
매출총이익률 (%)	0	0	100.0	100.0	0
판매비	25	47	37	30	55
판매비율(%)	0	0	27.4	142.9	0
영업이익	-25	-47	98	-10	-55
증가율(%)	na	84.0	-309.0	-109.8	477.7
영업이익률(%)	0	0	72.6	-47.6	0
순금융손익	0	-19	-28	3	4
이자손익	0	1	0	1	1
기타	0	-20	-28	2	3
기타영업외손익	0	0	0	0	6
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-25	-66	70	-7	-46
법인세	0	0	0	0	0
법인세율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	-25	-66	70	-7	-46
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-25	-66	70	-7	-46
증가율(%)	na	163.4	-205.7	-109.4	599.5
당기순이익률 (%)	0	0	51.9	-33.3	0
지배주주당기순이익	-25	-66	70	-7	-46
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	-66	70	-7	-46
EBITDA	-25	-46	99	-7	-55
증가율(%)	na	84.0	-313.6	-107.2	664.1
EBITDA마진율(%)	0	0	73.3	-33.3	0

투자지표

(12월 결산)	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	-2,162	-5,252	4,879	-378	-2,206
BPS	4,777	-10,592	-4,013	6,193	5,630
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	-54.4
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	21.3
EV/EBITDA	2.2	0.2	-1.0	16.0	-44.0
성장성지표(%)					
매출증가율	0.0	0.0	178,261.4	-84.6	-99.9
EPS증가율	0.0	142.9	-192.9	-107.7	484.1
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-41.7	180.6	-72.0	-24.7	-39.3
ROA	-40.6	-156.8	74.9	-4.1	-30.0
ROIC	-1,294.6	88.4	-39.8	5.5	159.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	2.9	-116.9	-369.3	38.1	24.3
순차입금 비율(%)	-95.0	6.7	165.6	-100.9	-108.3
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	0.0	0.0	13,574.0	15.5
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	0.0	0.0	1.4	0.1	0.0

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	58	11	125	120	138
현금및현금성자산	27	10	124	17	1
유가증권	31	0	0	98	129
매출채권	0	0	0	0	0
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	4	11	40	38	11
유형자산	2	3	2	1	1
무형자산	0	0	0	0	0
투자자산	2	8	9	9	10
자산총계	62	23	164	158	149
유동부채	1	155	202	43	29
매입채무및기타채무	0	0	0	0	0
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	1	1	23	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	1	1	0	0	0
부채총계	2	156	226	43	29
지배주주지분	60	-134	-61	114	120
자본금	0	0	0	2	2
자본잉여금	104	1	1	179	100
자본조정등	0	3	6	7	8
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-44	-138	-68	-75	9
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	60	-134	-61	114	120
비이자부채	1	154	203	43	29
총차입금	1	2	23	0	0
순차입금	-57	-9	-101	-115	-130

현금흐름표

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	-25	-43	92	-9	-38
당기순이익	-25	-66	70	-7	-46
비현금성 비용 및 수익	0	20	24	0	-8
유형자산감가상각비	0	0	1	2	0
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	0	2	-2	-2	14
매출채권등의 감소	0	0	0	0	0
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	0	1	0	0	2
투자활동 현금흐름	-30	27	-2	-97	-28
유형자산의 증가(CAPEX)	0	1	1	0	0
유형자산의 감소	0	0	2	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	-2	0	0	0
기타	-30	28	-5	-97	-28
재무활동 현금흐름	60	0	24	-1	49
차입금의 증가(감소)	0	0	-1	0	0
자본의 증가	60	0	0	0	48
기타	0	0	25	-1	1
기타 및 조정	0	-1	0	0	1
현금의 증가	5	-17	114	-107	-16
기초현금	22	27	10	124	17
기말현금	27	10	124	17	1

**Compliance Notice**

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.  
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.  
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.  
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
중립	1	0.7
매도	0	0