

디앤디파마텍 (347850)

베링거 앞서는 결과로 서프라이즈

2026년 6월 1일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (5월 29일)	94,600 원

신한생각 MASH 간 생검 유효성 서프라이즈, 연내 대형 L/O 기대

5월 27일 EASL LBA*로 공개된 MASH* 신약 DD01(GLP-1/GCG) 48주 차 조직생검* 결과 유효성 서프라이즈. 모든 지표에서 통계적 유의성 달성하며 우려 해소. 글로벌 Top-tier MASH 치료제로 평가받는 베링거 인겔하임 서보투타이드 2상의 섬유화* 개선 유의성 미도달 대비 우위 결과

빅파마/바이오텍 MASH 거래 래퍼런스 대비 프리미엄 가치 전망

48주 조직생검 결과, 위약 보정 기준 ① MASH 해소 57.2%, ② 섬유화 개선 34.2%, ③ MASH 및 섬유화 동시 개선 33.2% 기록. GLP-1/GCG 계열 포함한 MASH 신약 전체에서 최고 수준의 유효성 달성

FDA 가속승인 핵심인 ③ MASH 및 섬유화 동시 개선률 Best-in-class 확인하며 허가/상업화 경쟁에 유리한 입지 확보. GLP-1 계열 최초로 FDA 가속승인 받은 노보의 위고비도 위약 보정 동시 개선률 16.5%(vs. DD01 33.2%), 섬유화 개선 14.4%(vs. DD01 34.2%)로 DD01 대비 열위

작년 빅파마/바이오텍 MASH 신약 대형 거래는 총 3건으로 GSK/Boston 20억달러, 로슈/89Bio 35억달러, 노보/Akero 52억달러 규모 M&A 진행. 2상 완료 후 인수된 Boston(Efimosfermin)과 비교 시 높은 계약규모 가능성. 섬유화 개선에서 통계적 유의성 달성해 추가 가치 반영될 것으로 기대

Valuation & Risk: 아직 두 발 남았다, L/O-경구 비만 상승 여력 충분

결과 공개 당일 주가 30% 급등하며 시장은 빠르게 호응. 단기 차익실현 가능하나 L/O 규모와 시기 예상할 수 없는 상태로 매도 물량 크지 않을 것. 화이자 L/O한 경구 비만 MET-224o(GLP-1) 임상 순항 중이며 연내 결과 기대. 전임상 MET-875o(GLP-1/GIP)의 임상 진입도 예정. DD01로 펩타이드 신약 개발 원천기술력 검증 마쳐 경구 비만 성공 충분히 고무적

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2021	1.4	(75.7)	(68.2)	-	(51.6)	-	-	-
2022	0.6	(68.7)	(136.1)	-	(192.3)	-	-	-
2023	18.7	(13.5)	3.9	-	14.0	-	-	-
2024	11.4	(25.0)	(28.6)	-	(49.0)	7.3	-	-
2025	4.3	(34.0)	(23.6)	-	(31.5)	50.3	-	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[제약/바이오]

엄민용 연구위원

✉ my.eom@shinhan.com

윤석현 연구원

✉ sh.yun@shinhan.com

Revision

실적추정치	-
Valuation	-

시가총액	4,143.9십억원
발행주식수(유동비율)	43.8백만주(79.2%)
52주 최고가/최저가	110,000 원/19,445 원
일평균 거래액 (60일)	59,569백만원
외국인 지분율	7.9%
주요주주 (%)	
이슬기 외 11 인	20.4

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	22.1	2.4	344.7	6.4
상대	38.6	13.6	204.7	(6.4)

주가



* EASL: 유럽간학회

* LBA(Late-Breaking Abstract): 경구 초록 마감 이후 확보된 중요한 데이터 관련 초록

* MASH: 대사이상관련 지방간염

* 조직생검: 간 조직을 직접 채취해 현미경으로 분석하는 진단 기술

* 섬유화(Fibrosis): 간 조직이 굳어가는 현상, 간경변 및 간암 유발

MASH 신약 DD01 2상 조직생검 유효성 확인, 대형 L/O 가능성↑

조직생검 탑라인 공개 당일,
주가 +30% 상승 마감 :
대규모 L/O 체결 기대감 ↑

5월 27일 공시와 EASL(유럽간학회) LBA(Late-Breaking Abstract)를 통해 공개된 MASH 신약 DD01(GLP-1/GCG 이중작용제)의 48주차 조직생검 유효성 지표 3개 모두 위약군과 큰 격차로 통계적 유의성을 확보했다. 적은 환자수로 인한 통계적 유의성 확보 불확실성이 존재했으나, 이를 완전히 불식하는 결과로 논의 중인 L/O 협상력 증대와 대규모 계약 가능성이 더욱 높아졌다고 판단한다.

이번 공개된 조직생검 데이터는 MASH 신약 허가 시 유효성 평가 기준으로 사용되는 가장 중요한 지표다. 총 3개로 구분되며 DD01의 결과는 다음과 같다.

- ① 섬유화 악화없는 MASH 해소 62.5%(vs. 위약 5.3%, 격차 +57.2%p),
- ② MASH 악화없는 섬유화 개선 50.0%(vs. 위약 15.8%, 격차 +34.2%p)
- ③ MASH 해소 및 섬유화 개선 동시 37.5%(vs. 위약 5.3%, 격차 +32.2%p)

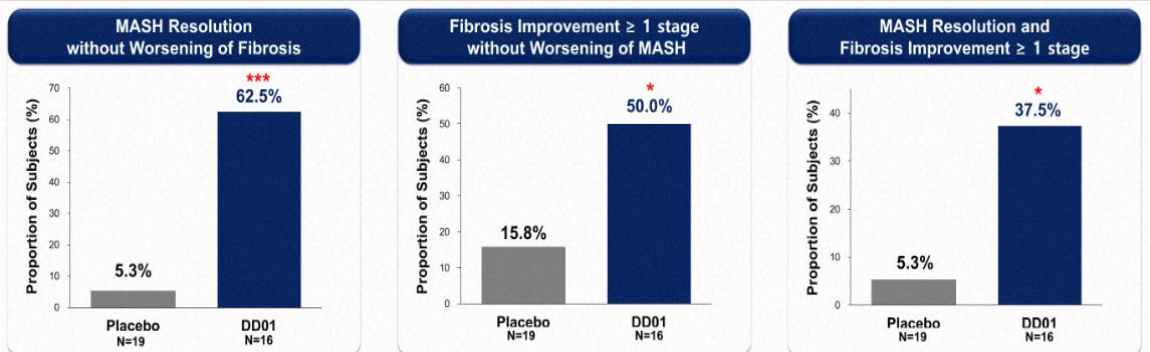
이는 현존 GLP-1 기반 MASH 신약 중 가장 기대감이 높은 베링거 인겔하임 서보두타이드 임상 2상(F1환자 포함)의 섬유화 개선 미도달과 크게 대비된다.

MASH 치료제 조직생검 유효성 지표 비교

기업	디앤디파마텍	베링거 인겔하임	알티문	릴리	노보 노디스크	마드리갈
약물명	DD01	서보두타이드	펨비두타이드	젠타온드	위고비	레즈디프라
기전	GLP-1/GCG	GLP-1/GCG	GLP-1/GCG	GLP-1/GIP	GLP-1	THR-β
임상	2상(F1-F3)	2상(F1-F3)	2b상(F2-F3)	2상(F2-F3)	3상(F2-F3, 허가)	3상(F1B-F3, 허가)
환자 수/ 대상	N=35, PP	N=293, ITT	N=212, ITT	N=190, ITT	N=800, ITT	N=966, ITT
측정시기	48주	48주	24주	52주	72주	52주
① MASH 해소	62.5%	62.0%	59.1%	62.0%	62.9%	29.9%
위약 격차	57.2%p	47.7%p	40.0%p	53.0%p	28.6%p	20.2%p
p-value	p<0.001	p<0.001	p<0.0001	p<0.001	p<0.001	p<0.0001
② 섬유화 개선	50.0%	36.0%	31.8%	51.0%	36.8%	25.9%
위약 격차	34.2%p	14.0%p	5.9%p	21.0%p	14.4%p	11.7%p
p-value	p<0.05	미도달	미도달	p<0.05	p<0.001	p<0.0001
③ 동시 달성	37.5%	N/A	N/A	N/A	32.7%	16.0%
위약격차	32.2%p	-	-	-	16.5%p	11.1%p
p-value	p<0.05	-	-	-	p<0.001	p<0.001

자료: 회사 자료, NEJM 2024(서보두타이드, 터제파타이드, 레즈디프라), NEJM 2025(세마글루타이드), Lancet 2025(펨비두타이드), 신한투자증권

DD01 48주차 조직생검 결과: ① 섬유화 악화없는 MASH 해소, ② MASH 악화없는 섬유화 개선, ③ 동시 달성



자료: 회사 자료, EASL 2026, 신한투자증권

DD01은 조직생검 데이터 발표 이전 L/O가 목표였으나 이번 발표로 유효성 불확실성이 제거된 더 높은 가치로의 L/O 체결도 가능하다. 작년부터 시작된 MASH 신약 빅파마/바이오텍 빅딜과 유사한 규모가 기대된다. 대표 예시로는 2상 완료 후 GSK에 인수된 Efimosfermin(20억달러, M&A)가 있다. Efimosfermin은 섬유화 MASH 동시 개선에서 유의성 확보에 실패했으나 M&A 선급금만 12억달러에 달했다. DD01은 M&A가 아닌 L/O 목표로 선급금 단순 비교는 어렵지만, 동시 개선에서 포함한 모든 지표에서 유의성을 달성한 DD01의 데이터 우위를 감안하면 충분히 고무적인 계약 규모가 기대된다.

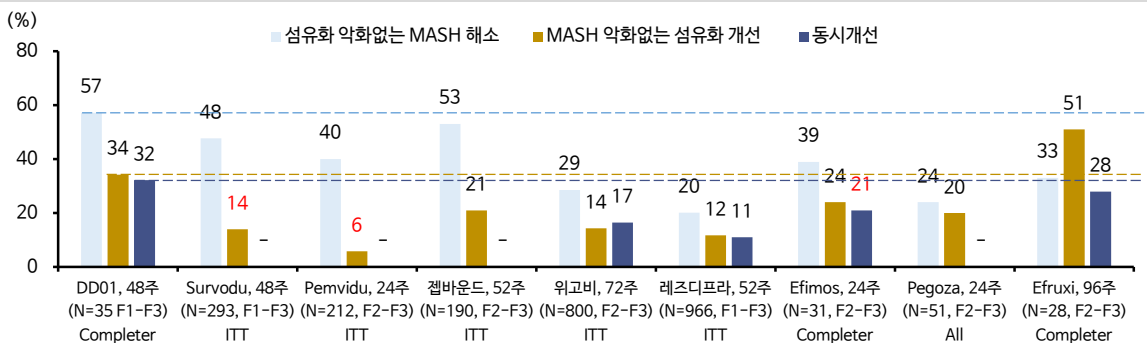
FDA 가속승인의 핵심으로 평가받는 MASH 해소 + 섬유화 개선 동시 달성 지표에서 위약 보정 33.2%로 최상급 결과를 만든 것도 중요하다. MASH는 간지방 축적(원인)이 간섬유화(손상)를 유발하는 질환으로 MASH 해소는 질환 원인의 제거를, 섬유화 개선은 손상의 회복을 의미한다. 달성 난이도는 섬유화 개선이 월등히 높아 GLP-1 계열 최초로 MASH FDA 가속승인을 획득한 위고비도 위약 보정 섬유화 개선 14.4%, 동시 달성 16.5%를 기록할 정도다. DD01의 위약 보정 34.2%, 32.2%는 섬유화 F1 단계가 포함됐음을 고려해도 매우 우수하다.

MASH 신약 빅파마/바이오텍 빅딜 사례(M&A)

기업	Boston → GSK	89bio → Roche	Akero → Novo	디앤디파마텍 → 미상
기술이전 시기	2025년 5월	2025년 9월	2025년 10월	추진 중
약물	Efimosfermin	Pegozafermin	Efruxifermin	DD01
기전	FGF21	FGF21	FGF21	GLP-1/GCG
거래 당시 현황	2상 완료	3상 중	3상 중	2상 완료(목표)
거래 규모(M&A)	20억달러	35억달러	52억달러	-
선급금	12억달러	24억달러	47억달러	-
지방간 평가	12주, N=11, Completer	24주, N=51, All	24주, N=31, Completer	12주, N=28, Completer
평균 지방간 감소량	-59.6%	-41.9%	-63.7%	-67.3% (48주, -68.2%)
30% 이상 감소 환자	100.0%	76.0%	89.0%	85.7%
조직생검 결과(위약 보정)	24주, N=31, Completer	24주, N=51, All	96주, N=28, Completer	48주, N=35, Completer
섬유화 악화없는 MASH 해소	39%	24%	33%	57.2%
MASH 악화없는 섬유화 개선	24%	20%	51%	34.2%
동시 달성	21%(유의성 실패)	-	28%	32.2%

자료: 각 사, 회사 자료, 신한투자증권

MASH 신약 조직생검 유효성 지표 비교(위약 보정: 치료군 수치 - 위약군 수치)



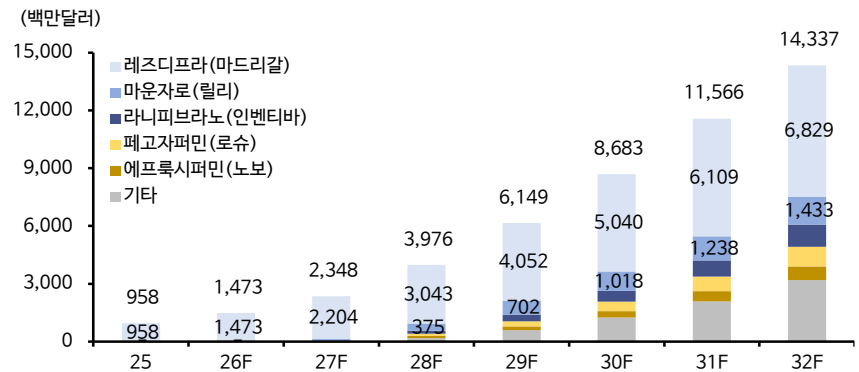
자료: 각 사, NEJM 2024(서보두타이드, 터제파타이드, 레즈디프라), NEJM 2025(세마글루타이드), Lancet 2025(펨비두타이드), 신한투자증권
주) 빨간색: 통계적 유의성 미달

DD01이 섬유화 개선을 포함한 모든 지표에서 압도적 격차를 달성한 것은 단순 효능 우위를 넘어 향후 허가 경쟁에서 유리한 위치를 확보했다는 의미가 크다.

DD01과 동일한 GLP-1/GCG 기전인 서보두타이드(베링거), 펌비두타이드(알티문)가 2상에서 'MASH 악화없는 섬유화 개선' 통계적 유의성 도달에 실패한 점에 주목 필요하다. 유의성 결함에도 불구하고 두 약물 모두 FDA BTD(혁신 치료제) 지정 및 3상 진입을 준비 중인 사실은 MASH에서 '섬유화 개선'이 얼마나 넘기 힘든 허들인지를 반증한다. 이번 발표로 GLP-1/GCG 기전 자체가 MASH에서 재검증 됐다는 점도 계약 규모 및 상업화 가능성 측면에서 긍정적이다.

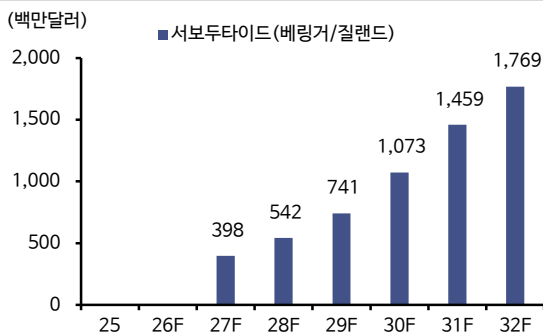
서보두타이드와 펌비두타이드는 출시 4~5년 내 10억달러 매출 달성이 전망되며, 32년 기준 합산 약 30억달러의 매출 잠재력을 보유하고 있다고 평가받고있다. 기전 내 Best-in-class만 입증하더라도 상당한 수준의 매출이 기대되는 이유다.

글로벌 MASH 치료제 시장 규모 전망



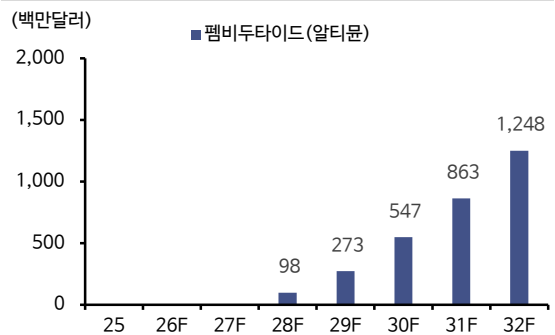
자료: Evaluate Pharma, 신한투자증권

GLP-1/GCG 서보두타이드(베링거/질랜드) 매출 전망



자료: Bloomberg, 신한투자증권

GLP-1/GCG 펌비두타이드(알티문) 매출 전망



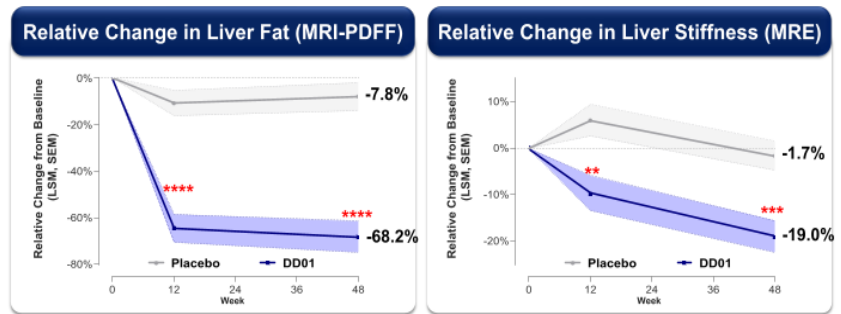
자료: Evaluate Pharma, 신한투자증권

우수한 조직생검 결과에 가려졌지만, 1차 평가지표도 Top-class

L/O와 연관성이 높은 조직생검 지표에 시선이 집중되고 있으나, 1차 평가지표인 간지방 감량에서 최상위권 데이터를 확보한 점도 매우 긍정적이다. 우수했던 12주차 급격한 간지방(MRI-PDFF) 감량 효과가 48주차 장기 투약 시에도 리바운드 없이 유지됐으며, 간 경직도(MRE)는 장기 투여 시 추가 개선이 확인됐다. 이는 대규모 환자 대상 장기 평가가 필요한 임상 3상에서도 긍정적인 간지방 감량 및 조직생검 데이터 도출 가능성이 높다는 것을 의미한다.

- ① 48주차 간지방 감량 68.2% vs. 위약 7.8% (비교: 12주차 62.3% vs. 8.3%)
- ② 48주차 간경직도 개선 19.0% vs. 위약 1.7%

DD01 48주차 결과: ① 간지방 변화(MRI-PDFF), ② 간경직도 변화(MRE)



자료: 회사 자료, EASL 2026, 신한투자증권

간지방 감량의 경우 이미 12주차 62.3%부터 승인 의약품(레즈디프라, 위고비) 이상의 효능을 보였다. 48주차에 68.2%로 안정적인 추가 감량이 발생한 점은 장기 투여 환경에서도 약효가 유지되고 있음을 의미한다. 간경직도에서는 장기 투여에 따른 유의미한 추가 개선 효과가 관찰된 점이 고무적이다. 12주 기준 약 10% 개선이 발생한 반면 48주차에 19%로 크게 개선됐다.

이는 GLP-1 계열의 효과로 간지방 축적 해소부터 섬유화 개선이 이뤄지는 MASH 증상 회복 흐름이 DD01 투약군에서 발생했다는 신호며, 이번 조직생검에서의 우수한 섬유화 개선 지표와 관련성이 높다.

MASH 치료제 간지방 감량 비교

기업	디앤디파마텍	베링거 인겔하임	알티문	릴리	노보 노디스크	마드리갈
약물명	DD01	서보두타이드	팸비두타이드	젠티온	위고비	레즈디프라
기전	GLP-1/GCG	GLP-1/GCG	GLP-1/GCG	GLP-1/GIP	GLP-1	THR-β
임상	2상(F1-F3)	2상(F1-F3)	2b상(F2-F3)	2상(F2-F3)	3상(F2-F3, 허가)	3상(F1B-F3, 허가)
측정시기	12주 → 48주	48주	48주	52주	72주	52주
간지방 감량	62.5% → 68.2%	64.3%	54.7%	57.0%	57.0%	46.6%
위약 격차	54.0%p → 60.4%p	58.6%p	46.5%p	47.0%p	약 47%p	약 36%p

자료: 회사 자료, NEJM 2024(서보두타이드, 터제파타이드, 레즈디프라), NEJM 2025(세마글루타이드), Lancet 2025(팸비두타이드), 신한투자증권

GCG(글루카곤) 작용의 기전적 이점도 확인됐다. 체중 감량에 따라 하위그룹을 구성한 후 12주차 간지방 감량 정도를 비교했는데, 체중 감량 효과가 큰(5% 이상) 환자군의 경우 GLP-1의 체중 감량이 시너지 효과를 일으켜 81%의 간지방 감량을 이뤄냈다. 더 놀라운 점은 체중 감량 효과가 미미한(5% 미만) 환자군에서도 간지방 감량이 37% 발생하며 상당한 효과를 보였다는 점이다.

즉 GLP-1 효과가 미미한 환자에서도 GCG가 간에 직접 작용하는 효과(지방산 산화 촉진, 에너지 소비 증가 등)로 유의한 간지방 감량을 달성했다. 이는 DD01의 우수한 간지방 감량이 GLP-1의 체중 감량을 통한 간접적 효과에만 의존하는 것이 아닌, GCG의 간 작용 효과와의 시너지임을 임상적으로 입증한 것이다.

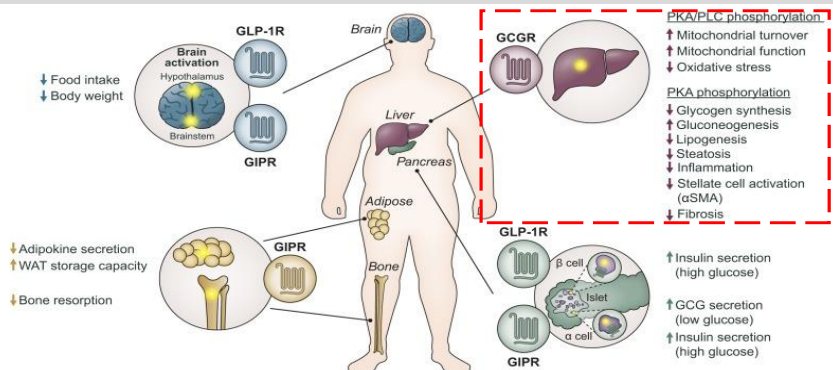
이는 GLP-1 단일작용제(위고비 등) 대비 GLP-1/GCG 이중작용제가 가질 수 있는 이점을 보여주는 데이터다. 체중 감량 효과가 크지 않은(고령 환자, 정상 체중 환자 등) MASH 환자에게도 활용도가 높아 상업화 가치에 긍정적이다.

DD01 12주차 간지방 변화: 체중 감량으로 구분한 하위그룹 분석

서브그룹	DD01군 간지방 변화	위약군 간지방 변화	p-value
≥5% 체중 감량	-81%	N.A.	N.A.
<5% 체중감량	-37%	1.6%	<0.0001

자료: 회사 자료, EASL 2026, 신한투자증권

인크레틴(GLP-1, GIP, GCG) 수용체의 장기별 작용 기전



자료: Thematic miniseries on promising pharmacological targets for NASH(Volume 79, Issue 6), 신한투자증권

MASH 증상 관련 GCGR(글루카곤 수용체) 효과

MASH 증상	GCGR 효과
지방증 (Steatosis)	지방증 감소 지방 생성 (lipogenesis) 억제 미토콘드리아 기능·회전을 ↑ 산화 스트레스
염증 (Inflammation)	염증 감소
섬유화 (Fibrosis)	성상세포 활성화(αSMA) 억제 섬유화 감소

자료: Thematic miniseries on promising pharmacological targets for NASH(Volume 79, Issue 6), 신한투자증권

MASH/비만 동반 성장, Top-tier 대사질환 신약 기업으로 발돋움

이번 조직생검은 MASH가 확인된 52명(위약 27명, DD01 25명) 환자 중 48주차 기준 프로토콜 준수 환자(PP) 35명(위약 19명, DD01 16명) 대상으로 진행됐다. 다수 경쟁 약물의 임상 결과가 전체 환자(ITT, All) 대상이며 간 섬유화 단계 구성(F1-F3, F4 비중)이 달라 유효성 수치 Head-to-Head 비교는 어려울 수 있다.

그러나 위약 보정 기준으로도 모든 지표에서 압도적 우위를 만든 것은 임상 디자인이나 환자군 선정만으로는 달성하기 어려운 영역으로 DD01의 효과는 분명하다. MASH 신약 중 최고 수준 유효성 기대되는 약물로 빅파마 관심 이어질 것으로 전망하며 연내 대형 L/O 체결 및 3상 진입에 대해 긍정적 관점 유지한다.

MASH 분야 DD01 L/O에 더해 경구 비만 치료제도 주목 필요하다. 하반기 중 화이자/멧세라 경구용 비만치료제 MET-224o(GLP-1) 결과 확인 가능성 있고, 현재 전임상 단계인 MET-875o(GLP-1/GIP)의 1상 진입이 기대된다. 이번 MASH DD01의 임상 결과로 화이자와 개발 중인 경구 비만 펩타이드 설계 능력도 검증됐다. 디앤디파마텍을 하반기 가장 주목해야할 기업 중 하나로 추천한다.

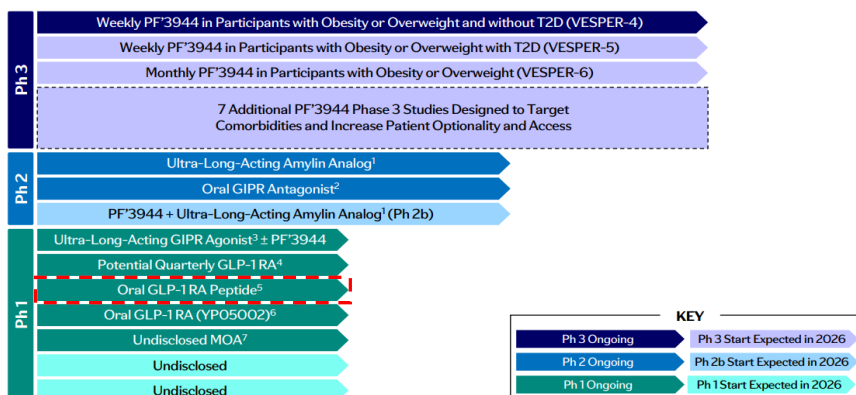
디앤디파마텍 → 화이자/멧세라 L/O 경구용 비만 치료제 파이프라인

경구용 파이프라인				
MET-224o	MET-097o	MET-875o	MET-AMYo	MET-GGGo
- Fully biased GLP-1 작용제 - 초장기지속형, MET-097 유사 수준 반감기 - 임상1상	- Fully biased GLP-1 작용제 - MET-097 경구제형 버전 - 임상1상	- GLP-1/GIP 이중작용제 - IND-enabling	- Amylin 작용제 - 전임상	- GLP-1/GCG/GIP 삼중작용제 - 전임상

자료: 회사 자료, 신한투자증권

화이자 비만 핵심 파이프라인: MET-224o(경구용 GLP-1) 임상 1상 순항 중

Key Obesity Trials Anticipated to Advance in 2026, Including Ten Ph 3s



Fourth Quarter 2025 Earnings

1. PF-08653945 (MET-233) 2. PF-07976016; 3. PF-08654696 (MET-034); 4. PF-08656795 (MET-815); 5. PF-08656796 (MET-224o); 6. Subject of an exclusive global collaboration and license agreement with YooPharma (PF-08642534); 7. PF-07999415; GIPRI=glucose-dependent insulinotropic polypeptide receptor; GLP-1 RA=GLP-1 receptor agonist; MOA=mechanism of action; Ph=Phase; T2D=type 2 diabetes

17

자료: 화이자(4Q25), 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
자산총계	251.1	93.6	79.2	97.5	97.5
유동자산	81.7	33.4	19.6	39.8	51.0
현금및현금성자산	76.0	25.5	15.6	30.0	32.9
매출채권	0.0	0.0	0.1	2.9	0.0
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	169.4	60.3	59.6	57.7	46.6
유형자산	11.0	3.0	6.4	7.7	5.6
무형자산	157.4	44.0	41.5	34.6	30.4
투자자산	0.5	12.8	11.3	14.9	9.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	112.8	75.1	24.0	27.9	18.6
유동부채	66.9	54.9	7.5	11.1	5.4
단기차입금	34.8	19.2	1.5	1.8	0.0
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	45.9	20.2	16.5	16.8	13.1
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	7.5	6.4	5.1	6.2	4.3
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	138.3	18.5	55.2	69.6	79.0
자본금	4.0	4.0	4.6	5.3	21.8
자본잉여금	268.7	268.9	297.5	337.0	333.8
기타자본	11.2	15.1	18.0	16.6	12.7
기타포괄이익누계액	5.8	15.0	16.2	20.6	19.9
이익잉여금	(157.5)	(293.6)	(289.7)	(309.4)	(332.9)
지배주주지분	132.1	9.4	46.6	70.1	79.5
비지배주주지분	6.2	9.1	8.6	(0.5)	(0.5)
*총차입금	65.3	52.2	8.4	9.8	6.2
*순차입금(순현금)	(10.7)	26.7	(7.4)	(20.4)	(41.8)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동으로인한현금흐름	(51.9)	(53.1)	(9.1)	(21.8)	(21.1)
당기순이익	(69.9)	(137.0)	3.4	(29.5)	(24.0)
유형자산상각비	2.2	2.8	1.3	2.2	2.1
무형자산상각비	9.7	11.0	3.2	3.3	3.4
외화환산손실(이익)	(0.0)	0.2	(0.0)	(0.1)	(0.0)
자산처분손실(이익)	0.0	(21.5)	0.1	0.1	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	9.1	1.8	(1.8)	4.8
운전자본변동	6.2	(2.7)	(2.6)	(5.4)	1.9
(법인세납부)	(0.4)	(0.1)	(1.9)	(0.1)	0.0
기타	0.3	85.1	(14.4)	9.5	(9.3)
투자활동으로인한현금흐름	(2.0)	(0.5)	0.3	(0.5)	(0.1)
유형자산증가(CAPEX)	(1.6)	(0.7)	(0.0)	(0.4)	(0.1)
유형자산감소	0.0	0.2	0.3	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.6)	(0.0)	0.0	(0.0)	0.0
투자자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.2	(0.0)	0.0	(0.1)	0.0
FCF	-	(46.5)	(6.8)	(21.6)	(24.7)
재무활동으로인한현금흐름	67.7	2.0	(0.6)	36.3	24.2
차입금증가(감소)	6.3	3.2	1.0	0.0	(0.9)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	61.4	(1.2)	(1.6)	36.3	25.1
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결법위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	1.6	1.1	(0.4)	0.5	(0.1)
현금증가(감소)	15.3	(50.5)	(9.9)	14.4	2.9
기초현금	60.6	76.0	25.5	15.6	30.0
기말현금	76.0	25.5	15.6	30.0	32.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	1.4	0.6	18.7	11.4	4.3
증감률 (%)	-	(55.2)	2,959.0	(38.8)	(62.4)
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	1.4	0.6	18.7	11.4	4.3
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	77.0	69.3	32.2	36.5	38.3
영업이익	(75.7)	(68.7)	(13.5)	(25.0)	(34.0)
증감률 (%)	-	적지	적지	적지	적지
영업이익률 (%)	(5,547.7)	(11,244.2)	(72.2)	(218.7)	(791.0)
영업외손익	3.6	(94.9)	18.0	(5.3)	9.1
금융손익	(0.5)	(2.9)	(0.5)	1.1	0.2
기타영업외손익	4.1	(82.8)	20.2	(8.3)	13.7
중속 및 관계기업관련손익	0.0	(9.1)	(1.8)	1.8	(4.8)
세전계속사업이익	(72.0)	(163.5)	4.5	(30.4)	(24.9)
법인세비용	(2.2)	(26.5)	1.1	(0.9)	(0.9)
계속사업이익	(69.9)	(137.0)	3.4	(29.5)	(24.0)
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(69.9)	(137.0)	3.4	(29.5)	(24.0)
증감률 (%)	-	적지	혹전	적전	적지
순이익률 (%)	(5,121.5)	(22,442.4)	18.3	(257.8)	(558.0)
(지배주주)당기순이익	(68.2)	(136.1)	3.9	(28.6)	(23.6)
(비지배주주)당기순이익	(1.6)	(1.0)	(0.5)	(0.9)	(0.4)
총포괄이익	(57.9)	(127.0)	4.6	(24.4)	(24.6)
(지배주주)총포괄이익	(56.5)	(126.9)	5.2	(23.5)	(24.2)
(비지배주주)총포괄이익	(1.4)	(0.1)	(0.5)	(0.9)	(0.4)
EBITDA	(63.8)	(54.9)	(9.1)	(19.5)	(28.5)
증감률 (%)	-	적지	적지	적지	적지
EBITDA 이익률 (%)	(4,675.3)	(8,994.0)	(48.5)	(170.4)	(662.3)

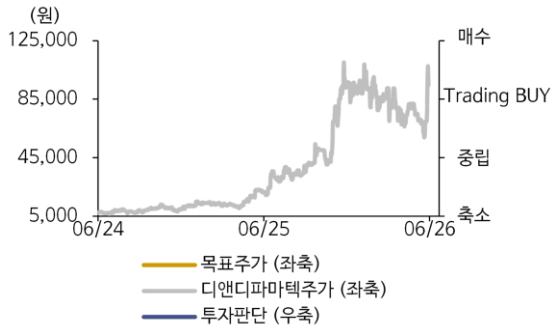
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023	2024	2025
EPS (당기순이익, 원)	(2,159)	(4,149)	95	(727)	(557)
EPS (지배순이익, 원)	(2,109)	(4,120)	110	(706)	(547)
BPS (자본총계, 원)	4,190	560	1,485	1,646	1,814
BPS (지배지분, 원)	4,001	286	1,254	1,659	1,826
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	-	-	0.0	-	-
PER (지배순이익, 배)	-	-	0.0	-	-
PBR (자본총계, 배)	0.0	0.0	0.0	7.4	50.6
PBR (지배지분, 배)	0.0	0.0	0.0	7.3	50.3
EV/EBITDA (배)	-	-	-	-	-
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	(4,675.3)	(8,994.0)	(48.5)	(170.4)	(662.3)
영업이익률 (%)	(5,547.7)	(11,244.2)	(72.2)	(218.7)	(791.0)
순이익률 (%)	(5,121.5)	(22,442.4)	18.3	(257.8)	(558.0)
ROA (%)	(27.8)	(79.5)	4.0	(33.4)	(24.6)
ROE (지배순이익, %)	(51.6)	(192.3)	14.0	(49.0)	(31.5)
ROIC (%)	-	(77.5)	(23.5)	(52.3)	(84.9)
안정성					
부채비율 (%)	81.5	405.7	43.4	40.1	23.5
순차입금비율 (%)	(7.7)	143.9	(13.5)	(29.4)	(53.0)
현금비율 (%)	113.6	46.4	208.9	270.0	606.9
이자보상배율 (배)	(74.8)	(23.2)	(9.5)	(40.7)	(72.2)
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(0.4)	(0.3)	(21.3)	13.8	5.6
재고자산회수기간 (일)	-	-	-	-	-
매출채권회수기간 (일)	3.0	15.4	0.9	47.8	124.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 차이

디앤디파마텍(347850)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 엄민용, 윤석현)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 05월 29일 기준)

매수 (매수)	89.02%	Trading BUY (중립)	7.58%	중립 (중립)	3.41%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------