

듀켄바이오

176750

May 16, 2025

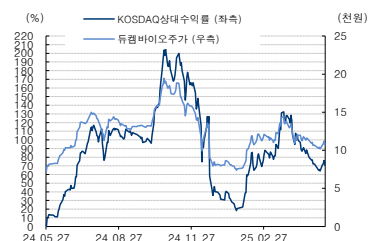
Buy 유지

TP 14,500 원 유지

Company Data

현재가(05/15)	10,760 원
액면가(원)	500 원
52 주최고가(보통주)	19,460 원
52 주최저가(보통주)	6,950 원
KOSPI (05/09)	2,621.36p
KOSDAQ (05/09)	733.23p
자본금	0 억원
시가총액	3,062 억원
발행주식수(보통주)	2,846 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	5.3 만주
평균거래대금(60 일)	6 억원
외국인지분(보통주)	0.57%
주요주주	
(취지오영)	51.6%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-7.0	-34.8	48.4
상대주가	-9.7	-39.0	74.5

치매 진단용 방사성의약품, 2Q부터 본격화 기대

2025년 1분기 실적 Review

듀켄바이오는 2025년 1분기 매출액 84.5억원으로 전년 동기 대비 0.6% 증가했고, 영업이익 6.7억원, 당기순이익 3.7억원으로 전년 동기 대비 각각 15.3%, 50.4% 감소함. 매출액이 전년 동기 대비 증가 폭이 높지 않은 이유는 작년 의정사태 및 올해부터 미반영되는 PSMA-11 Kit(상품) 및 국립중앙의료원 임대운영 사업 종료에 따른 기저효과 때문. 하지만 듀켄바이오의 치매 진단제 방사성의약품 매출은 수량기준 3,751건으로 전년 동기 대비 32.0% 증가했고, 매출도 15.8억원으로 전년 동기 대비 36.2% 성장함. 매출만 놓고 본다면, 견조한 매출 성장세를 시현하고 있는 것으로 판단됨.

영업이익은 전년 동기 대비 15.3% 감소한 6.7억원을 기록했는데, 1) 이는 전년 동기 대비 영업일수 감소(3일)와, 2) 이익률이 높은 사업의 매출 종료 및 IPO 관련 법률 비용 등 판관비의 One-off 비용에 발생했기 때문임.

동사의 주요 매출은 계절적인 요인을 갖고 있는 만큼 하반기로 갈수록 매출 증가가 예상되고, 치매 진단용 방사성의약품의 경우 관련 치료제인 레캠비 DC 코드작업이 올해부터 순차적으로 진행되고 있는 만큼 본격적인 매출은 누적적인 효과를 나올 것으로 기대되어 이에 따른 영업이익 개선이 전망됨.

투자의견 Buy, 목표주가 14,500원 유지

듀켄바이오에 대해 목표주가 14,500원과 투자의견 Buy를 유지함. 1) 2025년은 치매 치료제인 레캠비 출시 효과로 듀켄바이오의 치매 진단제 방사성의약품 매출이 의미 있게 증가하는 한 해가 될 것으로 전망되며, 2) 또한 여기에 최근 치료용 방사성의약품 CDMO 사업의 첫 단추에 대한 기대감도 확산되고 있다는 점도 긍정적으로 판단하기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액 (억원)	356	538	590	652
YoY(%)		51.2	9.7	10.4
영업이익 (억원)	51	170	220	279
OP 마진(%)	14.3	31.6	37.3	42.8
순이익 (억원)	80	157	176	222
EPS(원)	295	552	619	780
YoY(%)		87.2	12.1	26.0
PER(배)	27.6	19.5	17.4	13.8
PCR(배)	6.2	6.0	5.4	4.9
PBR(배)	5.4	5.2	4.0	3.1
EV/EBITDA(배)	22.4	14.5	10.8	8.8
ROE(%)	18.6	30.9	26.1	25.4



[금융/미드스몰캡] 김지영

3771- 9735,
jykim79@iprovest.com

[RA] 장민지

3771- 6668,
m12345@iprovest.com

[도표 1] 2025 년 1 분기 실적 추이

(단위: 백만원)

구 분	1Q25	1Q24	YoY	4Q24	QoQ
매출액	8,459	8,405	0.6%	9,356	-9.6%
영업이익	670	791	-15.3%	1,265	-47.0%
당기순이익	378	762	-50.4%	4,576	-91.7%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 치매 진단용 방사성의약품 수량 및 매출 추이

(단위: 건, 백만원)

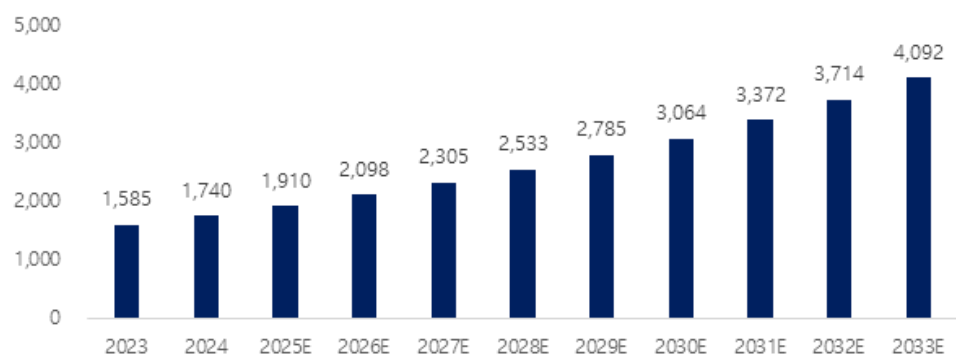
구 분		2025 년 1Q		
		1 월	2 월	3 월
수량 계	3,751	1,128	1,251	1,372
(YoY)	32.0%	9.1%	41.4%	48.6%
매출 계	1,581	482	528	571
(YoY)	36.2%	15.1%	45.1%	51.0%

주) 비자밀, 뉴라체크 합산

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 전세계 Lu-177 치료용 방사성동위원소 시장 규모 전망

(\$ Mil)

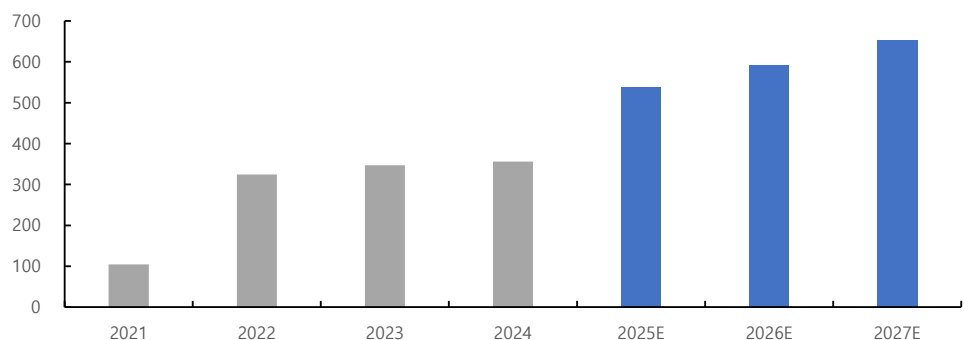


자료: 2024 Allied market research, 교보증권리서치센터

[도표 4] 듀캄바이오 매출액 추이

(억원)

듀캄바이오 매출액



자료: Company data, 교보증권리서치센터

듀캄바이오 [176750]

치매 진단용 방사성의약품, 2Q 부터 본격화 기대

[듀캄바이오176750]

포괄손익계산서

단위: 억원

12 결산 (억원)	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액	356	538	590	652
매출원가	234	296	296	296
매출총이익	122	242	294	356
매출총이익률 (%)	34.4	45.0	49.9	54.6
판매비	72	72	74	76
영업이익	51	170	220	279
영업이익률 (%)	14.3	31.6	37.3	42.8
EBITDA	106	213	266	302
EBITDA Margin (%)	29.9	39.6	45.1	46.4
영업외손익	5	9	15	17
관계기업손익	11	11	11	11
금융수익	5	6	7	9
금융비용	11	9	4	4
기타	0	0	0	0
법인세비용차감전순이익	56	179	235	296
법인세비용	-24	21	59	74
계속사업순손익	80	157	176	222
중단사업순손익	0	0	0	0
당기순이익	80	157	176	222
당기순이익률 (%)	22.5	29.2	29.9	34.1
비지배자분순이익	0	0	0	0
지배자분순이익	80	157	176	222
지배순이익률 (%)	22.5	29.2	29.9	34.1
매도가능금융자산평가				
기타포괄이익	0	0	0	0
포괄순이익	80	157	176	222
비지배자분포괄이익				
지배자분포괄이익				

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

현금흐름표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2024A	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	70	191	182	203
당기순이익	80	157	176	222
비현금항목의 가감	75	81	116	108
감가상각비	46	43	46	23
외환손익	0	0	0	0
지분법평가손익	-11	-11	-11	-11
기타	40	49	81	96
자산부채의 증감	-32	24	-8	-9
기타현금흐름	-1	-21	-59	-74
투자활동 현금흐름	-18	-27	23	23
투자자산	-22	0	0	0
유형자산	-16	-50	0	0
기타	20	23	23	23
재무활동 현금흐름	35	-61	-68	-25
단기차입금	0	-36	0	0
사채	0	0	0	0
장기차입금	-54	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0
기타	89	-25	-68	-25
현금의 증감	87	153	117	225
기초 현금	20	107	259	376
기말 현금	107	259	376	601
NOPLAT	25	175	165	209
FCF	30	192	204	224

자료: 듀캄바이오, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2024A	2025E	2026E	2027E
유동자산	222	357	483	719
현금및현금성자산	107	259	376	601
매출채권 및 기타채권	102	77	84	93
재고자산	13	20	22	24
기타유동자산	1	1	1	1
비유동자산	429	422	386	374
유형자산	87	94	48	24
관계기업투자금	25	37	48	59
기타금융자산	8	8	8	8
기타비유동자산	309	283	283	283
자산총계	652	779	869	1,093
유동부채	149	119	77	80
매입채무 및 기타채무	36	42	44	46
차입금	36	0	0	0
유동성채무	43	43	0	0
기타유동부채	34	34	34	34
비유동부채	72	72	29	29
차입금	0	0	0	0
사채	0	0	0	0
기타비유동부채	72	72	29	29
부채총계	222	192	106	108
자본지분	430	587	763	985
자본금	146	146	146	146
자본잉여금	183	183	183	183
이익잉여금	109	266	443	665
기타자본변동	-8	-8	-8	-9
비지배지분	0	0	0	0
자본총계	430	587	763	985
총차입금	176	139	53	53

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2024E	2025E	2026E	2027E
EPS	295	552	619	780
PER	27.6	19.5	17.4	13.8
BPS	1,511	2,063	2,681	3,460
PBR	5.4	5.5	4.2	3.3
EBITDAPS	393	749	936	1,063
EV/EBITDA	22.4	14.5	10.8	8.8
SPS	1,314	1,891	2,074	2,290
PSR	6.2	5.2	4.0	3.1
CFPS	422	685	873	999
DPS	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성				
매출액 증가율	2.6	51.2	9.7	10.4
영업이익 증가율	-3.4	235.0	29.4	26.9
순이익 증가율	99.8	96.6	12.1	26.0
수익성				
ROIC	5.6	40.0	40.3	54.6
ROA	12.3	22.0	21.4	22.6
ROE	18.6	30.9	26.1	25.4
안정성				
부채비율	149.0	299.4	623.5	904.3
순차입금비율	51.5	32.6	13.9	11.0
이자보상배율	4.7	19.6	67.4	85.6

듀캄바이오 [176750]

치매 진단용 방사성의약품, 2Q 부터 본격화 기대

듀캄바이오 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2025-05-12	매수	14,500	(24.57)	(22.76)					
2025-05-16	매수	14,500							

자료: 교보증권리서치센터

Compliance Notice

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

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

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 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_2025.03.31.

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.5	2.8	0.7	0.0

[업종 투자의견]

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

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 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