

듀켄바이오

176750

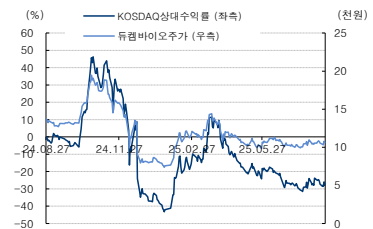
Aug 18 2025

Buy 유지
TP 14,500 원 유지

Company Data

현재가(08/14)	10,610 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	19,460 원
52 주 최저가(보통주)	7,360 원
KOSPI (08/14)	3,225.66p
KOSDAQ (08/14)	815.26p
자본금	146 억원
시가총액	3,019 억원
발행주식수(보통주)	2,846 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	7.6 만주
평균거래대금(60 일)	8 억원
외국인지분(보통주)	1.10%
주요주주	
(취지오영 외 9인)	61.23%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	6.8	-0.9	-24.6
상대주가	4.8	-8.1	-28.2



[금융/미드스몰캡] 김지영
 3771- 9735,
 jkim79@iprovest.com

치매, 전립선암 진단용 방사성의약품 비상 준비

2025년 2분기 실적 Review

듀켄바이오는 2025년 2분기 매출액 95.1억원으로 전년동기 및 전분기대비 각각 1.7%, 12.4% 증가했고, 영업이익도 18.9억으로 전년동기 및 전분기대비 각각 1.8%, 181.6% 증가세를 기록함. 당기순이익 13.5억원으로 전년동기대비 20.6% 감소했지만, 전분기대비 257.7%나 개선됨.

2분기 매출액 증가폭이 전년동기대비 낮은 이유는 작년에 수익성 제고를 위해 두 사업(PSMA-11 Kit상품 및 국립중앙의료원 임대 등)을 정리하면서에 따른 기저효과이며, 이를 고려할 경우 전년동기수준 및 증가하는 매출 증가율을 보였다는 점은 그 만큼 뉴라체크, 비자밀 등 치매 진단제 매출이 올라오기 있기 때문임. 2분기 치매 진단용 방사성의약품 매출 추이는 수량 4,058건, 매출 1,7.2억원으로 전년동기대비 각각 40.9%, 46.4% 증가했고, 전분기에 비해서도 각각 8.2%, 8.6% 증가함(도표2 참조). 영업이익은 18.9억원으로 전년 동기 및 전분기대비 각각 1.8%, 181.6% 증가했는데, 위에서 말한 일부 사업 매출 감소에도 불구하고, 치매 진단용 방사성의약품 매출 증가에 따른 매출 증가 및 매출채권 대손충당금 환입 영향으로 견조한 수준이 이익을 시험했다고 판단됨.

투자의견 Buy, 목표주가 14,500원 유지

듀켄바이오에 대해 목표주가 14,500원과 투자의견 Buy를 유지함. 1) 2025년 상반기 듀켄 바이오의 치매 진단제 방사선의약품 매출이 의미 있게 증가하고 있는 것이 확인되었고, 무엇보다 하반기 전공의 복귀 및 주요 대형병원의 PET/CT 추가 도입, 그리고 레켄비 처방 가능 병원 확대로 인한 매출 증가가 전망됨. 2) 또한 듀켄바이오는 지난 7월 22일 전립선 암 진단용 방사성의약품 ‘프로스타시크’가 식품의약품안전처로부터 품목허가를 받아 국내 출시가 예정되어 있어 향후 또 다른 동서의 성장축이 될 수 있을 것으로 기대됨. (참고로 ‘프로스타시크’는 전세계 전립선암 진단 기준인 미국 NCCN 가이드라인에 등재되어 있고, 국내 유일 월발성 및 재발 환산 진단이 가능한 미국 FDA 승인을 받은 제품임).

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액 (억원)	356.0	538.1	590.2	651.7
YoY(%)	NA	51.2	9.7	10.4
영업이익 (억원)	50.8	170.3	219.9	279.2
OP 마진(%)	14.3	31.6	37.3	42.8
순이익 (억원)	79.9	157.4	176.2	222.0
EPS(원)	295	553	619	780
YoY(%)	NA	87.4	11.9	26.0
PER(배)	27.6	18.8	16.8	13.3
PCR(배)	19.3	14.0	11.4	10.4
PBR(배)	5.4	5.0	3.9	3.0
EV/EBITDA(배)	22.2	13.4	10.5	8.0
ROE(%)	37.2	30.9	26.1	25.4

듀캄바이오 [176750]

치매, 전립선암 진단용 방사성의약품 비상 준비

[도표 1] 2025년 2분기 실적 추이 (단위: 백만원)

구분	2Q25	2Q24	YoY	1Q25	QoQ
매출액	9,505	9,345	1.7%	8,459	12.4%
영업이익	1,887	1,854	1.8%	670	181.6%
당기순이익	1,352	1,703	-20.6%	378	257.7%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 치매 진단용 방사성의약품 수량 및 매출 추이 (단위: 건, 백만원)

구분	2025년							
	1Q	1월	2월	3월	2Q	4월	5월	6월
수량 계	3,751	1,128	1,251	1,372	4,058	1,487	1,274	1,297
(YoY)	32.0%	9.1%	41.4%	48.6%	40.9%	60.1%	29.2%	34.3%
매출 계	1,581	482	528	571	1,717	631	537	549
(YoY)	36.2%	15.1%	45.1%	51.0%	46.4%	64.7%	35.2%	39.8%

주) 비지밀, 뉴라체크 합산
자료: 교보증권리서치센터

[도표 3] 듀캄바이오 전립선암 진단 약 '프로스타시크' 승인 관련 기사 모음

듀캄바이오, 전립선암 진단 약 '프로스타시크' 승인... "새 표준 제시"

황민승 기자
2025.07.23 오후 02:00

기존 진단제 대비 영상 품질·정확도 등 우수
"정확한 환자 선별로 정밀 치료 지원"



듀캄바이오 관계자가 방사성의약품 생산시설에서 약물 제조 시스템을 운영하고 있다. (듀캄바이오 제공) / 뉴스1

(서울=뉴스1) 황민승 기자 = 듀캄바이오(176750)는 23일 식품의약품안전처로부터 차세대 전립선 특이 약 항원(PSMA) 표적 양전자방출단층촬영(PET)을 위한 방사성의약품 '프로스타시크 주사액'을 지난 22일 허가받았다고 밝혔다.

듀캄바이오, 전립선암 진단용 방사성의약품 '프로스타시크주' 국내 허가

유수인 기자 | 입력 2025.07.22 11:44 | 수정 2025.07.22 12:02 | 댓글 0

블루어스다이agno스틱스로부터 기술 도입...신약으로 허가 "환자 정밀 진단 도움"

프로스타시크주(플로투몰라스타트(18F)액)

기본정보

- 제품명 | 프로스타시크주(플로투몰라스타트(18F)액)
- 상상 | 무색투명한 액이 무색투명한 유리바이알에 든 주사제
- 업체명 | (주)듀캄바이오
- 위탁제조업체 | 전문의약품
- 진용/일반 | 전문의약품
- 허가일 | 2025-07-22
- 품목기준코드 | 202501845
- 표준코드 | 신약
- 허가심사유형 | 신약

출처: 식품의약품안전처 화면 캡처

자료: 교보증권 리서치센터

[듀켄바이오176750]

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
계속사업순이익	80	157	176	222
중단사업순이익	0	0	0	0
당기순이익	80	157	176	222
당기순이익률 (%)	22.5	29.2	29.9	34.1
비배지분순이익	0	0	0	0
지배지분순이익	80	157	176	222
지배순이익률 (%)	22.5	29.2	29.9	34.1
매도가능금융자산평가				
기타포괄이익	0	0	0	0
포괄순이익	80	157	176	222
비배지분포괄이익				
지배지분포괄이익				

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: 듀켄바이오, 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
비배지분	0	0	0	0
자본총계	430	587	763	985
총차입금	176	139	53	53

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

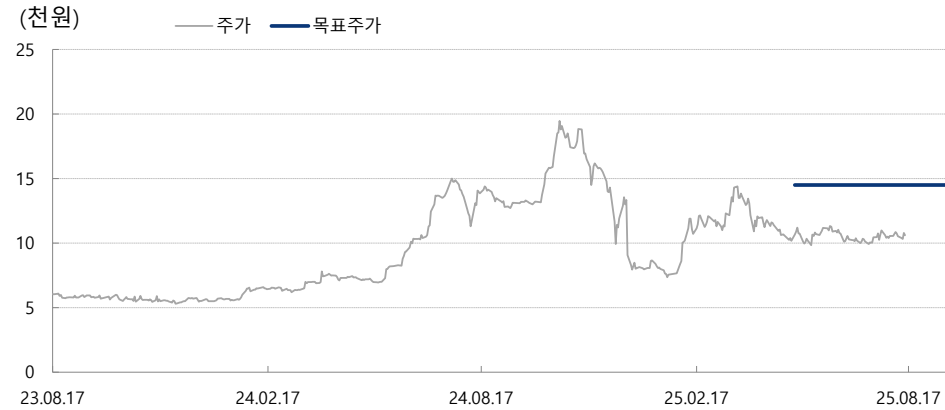
12 결산 (억원)	2024	2025E	2026E	2027E
EPS	295	553	619	780
PER	27.6	18.8	16.8	13.3
BPS	1,511	2,065	2,684	3,464
PBR	5.4	5.0	3.9	3.0
EBITDAPS	393	734	869	1,051
EV/EBITDA	22.2	13.4	10.5	8.0
SPS	1,314	1,891	2,074	2,290
PSR	6.2	5.5	5.0	4.5
CFPS	298	701	609	768
DPS	0	0	0	0

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

듀켄바이오 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025-05-12	매수	14,500	(24.57)	(22.76)					
2025-05-16	매수	14,500	(27.41)	(21.93)					
2025-08-18	매수	14,500							

자료: 교보증권리서치센터

Compliance Notice

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

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

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다.당사 연구원 사칭 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 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도):KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하