



기업 업데이트

Not Rated

주가(9/20): 39,300원

시가총액: 4,142억 원



제약바이오 Analyst 허혜민 hyemin@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Reference Value. Includes KOSDAQ (9/20) at 748.33pt, 52-week range, and P/E ratios.

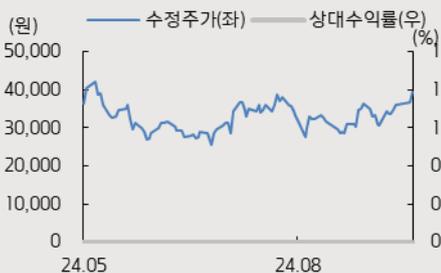
Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Includes share count (10,539), average order quantity (463), and foreign ownership (0.0%).

투자지표

Table with 5 columns: Metric (2020-2023), 2020, 2021, 2022, 2023. Includes sales, EBITDA, EPS, and ROE.

Price Trend



디앤디파마텍 (347850)

Metsera, 너는 계획이 다 있구나



동사의 주력 파이프라인은 연내 1상 진입이 예상되는 경구용 비만 치료제 DD02S(GLP-1)이며, GLP-1의 체중 감소 기전은 전세계적으로 충분히 입증되었기 때문에 안전성과 흡수율이 관건입니다.

>>> GLP-1 체중 감소율 충분히 증명. 이젠 안전성과 편의성!

비만 치료제로 잘 알려진 GLP-1 수용체 억제제의 체중 감소율은 상용화된 위고비, 쯤바운드 등을 통해 충분히 증명되었고, 비만 치료제의 기준을 세웠다. 이젠 후발 주자 뿐만 아니라 시장을 방어해야 하는 선두주자도 GLP-1 및 다른 타겟으로 개발시 기본적으로 기존 체중 감소율에 부합하되, 차별화 전략으로 안전성과 제형 편의성에 집중하게 될 것으로 보인다.

동사의 경우, Metsera에 기술 이전한 경구용 비만 치료제 DD02S(GLP-1)의 연내 1상 진입이 예상되며, 통상 4주차에도 초기 임상 데이터 확인이 가능하기 때문에 내년 이른 상반기에도 확인이 가능할 것으로 추측된다.

>>> 신규 비만 물질 압박. 대체제가 될 수 있는 경구제형

지난주 노보 노디스크는 작년 Inversago로부터 최대 \$1.07bn에 도입한 CB1 수용체 억제 경구 약물 monlunabant 2a상 결과를 발표한 바 있다. 가장 낮은 용량 16주차 평균 6.4% 체중 감량 확인하였으나, 투여군에서 경증~중등증의 신경정신과적 부작용(주로 불안, 과민성, 수면 장애) 보고율이 더 높았다고 밝히며 당일 노보의 주가는 -5% 하락하였다.

>>> 내년 상반기 1상 성공하면, 달라진 가치를 경험하게 될 것

상장 후 1개월, 2개월, 3개월 보호예수가 해제되었고, 전자공시에 따르면 인터베스트 8.14%, 스마일게이트 9.27%, Octave 10.49% 지분을 보유하고 있다. 프리 IPO 당시 기업가치는 약 6,000억원으로 보도된 바 있다는 점에서 현재 오버행 부담은 다소 낮다.

>>> 2025년 상반기 가치 빅 점프 기대

GLP-1은 1상 발표가 중요. 1H25 기대

연내 경구용 비만 치료제 DD02S(GLP-1) 1상 개시된다면, **내년 상반기 1상 결과 확인**이 가능할 것으로 보인다. 일반적으로 1상 안전성 데이터 발표로 주식 시장은 흥분하지 않지만, GLP-1 수용체의 경우는 다를 것으로 전망한다. 이미 GLP-1 수용체의 기전에서 체중 감소율 입증에 충분히 된 상황으로 메스꺼움, 구토, 설사 등의 부작용에서 경쟁력을 확인할 수 있기 때문이다.

게다가 **경구 제형의 흡수율이 확인**된다면, 경구 비만 치료제 Best-in-class 가능성이 높아진다. 전임상에서 동사 물질의 경구 흡수율은 5% 이상으로 노보 노디스크의 0.05~0.6%보다 높았던 점을 감안하면, 인체 대상에서도 경구 흡수율이 높을지 여부가 관건이다.

MASH 2상도 1H25

이 밖에 데이터 발표 모멘텀으로 2상 중인 MASH 치료제 DD01(GLP-1/GCG) 주사제형이 연내 환자 모집 종료를 목표로 하고 있으며, **2025년 중순 12주차 데이터 확인**이 가능할 것으로 보인다.

내년 상반기 기업가치 변동 폭 확대 예상

내년 상반기 경구제형과 주사제형 모두 발표가 예정된 만큼, 결과에 따라 기업가치 변동 폭이 클 것으로 전망한다. 후발 주자이나 MASH의 경우 68명 모집에 임상 사이트가 13개 병원에서 오픈되어 빠르게 모집되고 있다는 점도 긍정적이다. 1상 4주차 탐라인 결과, 40mg 투여군에서 간내 지방함량이 -49.9% 감소한 결과를 발표한 바 있다.

디앤디파마텍 GLP-1 계열 펩타이드 중심의 파이프라인 현황

질환	적응증	프로젝트	타겟	개발 단계				비고	기술이전 파트너
				전임상	IND-Enabling	임상 1상	임상 2상		
대상성 질환	MASH (대사이상 관련 지방간염)	DD01	GLP-1 / GCG	▶				주사용 임상 2상 진행 중	信立泰药业 SALUBRIS (중국)
	비만	DD02S	GLP-1	▶				경구용	Metsera (글로벌)
	비만	DD07	Amylin	▶					
	비만	DD14	GLP-1 / GIP	▶					
	비만 / MASH	DD03	GLP-1 / GCG / GIP	▶				주사용	英 Cure Parkinson's 재단과 추가 분석 및 공동 연구 진행 중
	비만 / MASH	DD15	GLP-1 / GCG / GIP	▶					
	당뇨	NLY12	GLP-1	▶					
퇴행성 뇌질환	파킨슨 알츠하이머	NLY01	GLP-1	▶				주사용 임상 2상 완료 (60세 미만 유효성 확인)	글로벌 A사 (글로벌)
섬유화 질환	전신경화증 간섬유화	TLY012	DR5	▶				주사용 美FDA 1상 IND 승인	
기타	이미징 바이오마커	PMI07	FAP	▶				주사용 고품질 PET 조영제	글로벌 A사 (글로벌)

■ Best-in-Class ■ First-in-Class

자료: 디앤디파마텍, 키움증권 리서치센터

MASH 치료제 임상 종료 예정

Study Overview

Brief Summary

This is a Phase 2 Study to evaluate the effect of DD01 treatment in overweight/obese patients with metabolic dysfunction-associated steatotic liver disease (MASLD)/metabolic dysfunction-associated steatohepatitis (MASH).

Official Title

A Phase 2, Randomized, Double-Blind, Placebo-Controlled, Parallel Group Study to Evaluate the Efficacy, Safety, and Tolerability of Treatment With DD01 for 48 Weeks in Overweight/Obese Subjects With MASLD/MASH

Conditions

NAFLD NASH

Intervention / Treatment

- Drug: DD01
- Drug: Placebo

Other Study ID Numbers

- DD01-DN-02

자료: ClinicalTrials.gov, 키움증권 리서치센터

Study Start (Actual)

2024-06-13

Primary Completion (Estimated)

2025-03

Study Completion (Estimated)

2026-06

Enrollment (Estimated)

68

Study Type

Interventional

Phase

Phase 2

>>> 경구제형 비만 치료제의 개발 동향

오렐링크 플랫폼

동사는 펩타이드 경구화 플랫폼 기술인 오렐링크(ORALINK)를 보유하고 있다. 위 내에서 펩타이드가 분해되고 점막 통과가 어려운데, 동사의 기술은 위장이 아닌 소장에서 흡수되는 기전이다.

내년 상반기 플랫폼 검증 확인되면, 삼중작용제 경구도 기대

따라서 GLP-1/GCG/GIP 삼중 작용제를 경구용으로 개발 할 수 있었으며, '25.4Q~'26.1Q 1상 IND 제출이 가능할 것으로 보인다. 경구용 삼중 작용제는 First-in-class이며, 내년 상반기 경구용 GLP-1의 안전성과 흡수율에서 긍정적인 데이터를 보인다면, 오렐링크 플랫폼의 재평가로 이어져 경구용 삼중 작용제의 성공 가능성도 높아진다. 내년 상반기가 동사에 매우 중요한 시점이다.

노보 노디스크 마땅한 경구제형 부재

노보 노디스크의 CB1 수용체 억제제 경구 약물 monlunabant 2a상에서 신경정신과적 부작용이 보고되었고, INV-347은 차세대 CB1 수용체 억제제로 안전성에 의문이 남아있다. 경구용 아미크레틴은 1상 12주 투여 후 흔한 치료 후 발생 이상반응(TEAEs)으로 투여 환자의 75%가 메스꺼움, 56%가 구토, 19% 설사를 경험한 바 있다.

신규 비만 물질 기술 도입과 M&A 압박 높아지는 중

모두 실패할 경우, 일회 경구제형의 비만 치료제로 개발 중인 파이프라인은 3상 중인 Oral Sema Obesity 50mg만 남게 되는 것이다. 참고로 경구제형인 리벨서스는 7mg 또는 14mg이다. 노보의 2형 당뇨병 치료제 경구 제형 리벨서스가 판매되고 있으나, 낮은 생체이용률과 투여 복잡성의 문제가 남아있고 비만치료제로 허가 받진 못했다.

노보는 신규 물질에 대한 개발 압박으로 기술 도입 및 M&A 단행될 가능성이 높아지고 있다고 판단된다. 릴리 역시 경구제형의 비만치료제는 3상 중인 Orforglipron 정도이다.

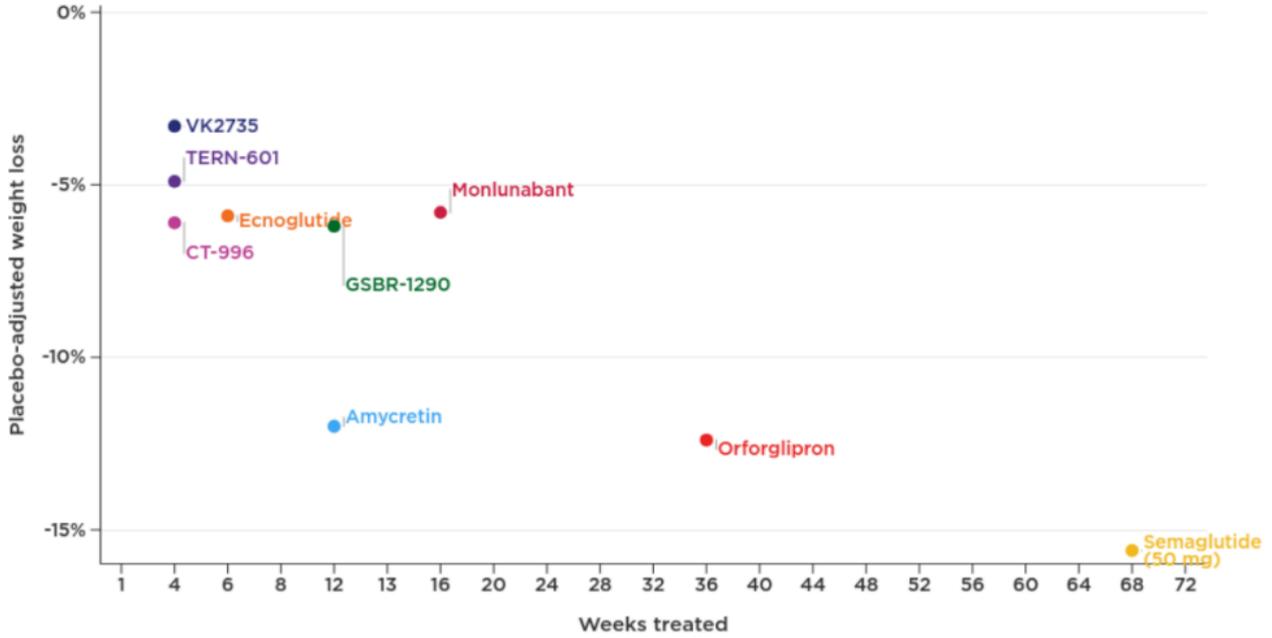
Terns 경구 비만물질 초기 1상 긍정적

지난 유럽당뇨학회(EASD)에서 Terns Pharma가 경구용 비만 치료제 초기 1상을 발표하며 9월 들어 추가 +58% 급등한 바 있다. 28일간 통계적으로 유의미한 평균 체중 감소율 최대 5.5%(위약 조정 시 4.9%)를 기록하였으며, 빠른 용량 조절에도 불구하고 치료 중단 없이 잘 견뎠다고 발표하였다.

Terns와 동사의 가장 큰 차이는 Terns는 저분자치료제이고, 동사는 펩타이드 치료제라는 점이다. 저분자 치료제로 상업화 성공시 생산에 유리할 수 있으나, TERN-601의 용량은 240mg, 500mg, 740mg로 높고 저분자 약물로 4주 투여로 안전성을 확신하긴 이른다. 또한, 이중/삼중 작용제까지는 저분자약물로 어려울 수 있다.

동사의 약물은 반감기가 길 것으로 기대되어, 원가 경쟁력을 확보할 수 있다. 또한, 펩타이드 기반이기에 긍정적인 1상 데이터를 보인다면 효능과 안전성 측면에서 상대적으로 유리할 것으로 기대한다. 아직 1상 임상 디자인이 공개되지 않아, 투여 용량 확인이 불가하나 전임상에서 경쟁제품 대비 경구흡수율이 12.5배로 높았기에 낮은 용량이 설정 될 것으로 추정된다. 미국 FDA 1상 승인되면, 임상 디자인 설계를 어떻게 하였는지도 관전포인트이다.

비만치료제 경구 제형 체중 감소 비교



자료: Biocentury, 키움증권 리서치센터

Terns Pharma 시가총액 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Terns 파이프라인 현황

PROGRAM	MECHANISM	INDICATION	PRECLINICAL	EARLY STAGE CLINICAL DEVELOPMENT	LATE STAGE CLINICAL DEVELOPMENT	STATUS
Oncology						
TERN-701	Allosteric BCR-ABL Inhibitor	CML	PHASE 1	CARDINAL	Anticipated registration trial following Ph 1 trial	Ph 1 CARDINAL Trial initiated. Interim data from initial cohorts in Dec '24
Metabolic						
TERN-601	Oral GLP-1R Agonist	Obesity	PHASE 1			Phase 1 Initiated. MAD underway. Top-line data (28-day PK) Sept '24
TERN-501 Combination	THR- β Agonist + Metabolic Agent	Obesity	Preclinical			Preclinical activities underway
TERN-800 Series	GIPR Modulators	Obesity	GIPR Antagonist Lead Opt.			GIPR antagonist lead optimization underway

자료: Terns Pharma, 키움증권 리서치센터

Terns Pharma 1상 체중감소와 안전성 데이터

Table 1: Mean Percent Weight Change from Baseline to Day 28

	Placebo (N=9)	TERN-601 240 mg (N=9)	TERN-601 500 mg (N=9)	TERN-601 740 mg (N=9)
% weight change from baseline	-0.6%	-2.5%	-4.4%	-5.5%
% weight change placebo-adjusted (90% CI)	-	-1.9%	-3.8%	-4.9%
Exploratory p-value vs. placebo	-	<0.1	<0.01	<0.0001

Table 2: Treatment Emergent Adverse Events by Maximum Severity

	Placebo (N=9)	TERN-601 240 mg (N=10)	TERN-601 500 mg (N=9)	TERN-601 740 mg (N=9)
Grade 1 (Mild)	5 (55.6%)	5 (50%)	9 (100%)	3 (33.3%)
Grade 2 (Moderate)	0	1 (10%)	0	6 (66.7%)
Grade ≥3 (Severe)	0	0	0	0
Serious Adverse Events	0	0	0	0

자료: Terns Pharma, 키움증권 리서치센터

노보 노디스크 파이프라인 중 비만치료제 경구 제형

Phase 1	Phase 2	Phase 3	Filed
Pumpsulin Diabetes →	CDR132L Heart failure →	Ziltivekimab AMI Acute Myocardial infarction (AMI) →	Semaglutide CKD Chronic Kidney Disease (CKD) →
Glucose sensitive insulin Diabetes →	FGF-21 MASH MASH →	Icosema Diabetes →	Insulin icodex Diabetes →
DNA immunotherapy Diabetes →	Etavopivat Thalassemia →	Oral Semaglutide 25 mg and 50 mg Diabetes →	Concizumab Haemophilia →
Subcutaneous Amycretin Diabetes →	NDec Sickle cell disease →	CagriSema in T2D Diabetes →	
Anti ANGPTL3 Cardiovascular disease →	Coramitug ATTR Cardiomyopathy →	Oral Sema Obesity Obesity →	
Once weekly Oral Semaglutide Diabetes →	Monlunabant in DKD Diabetes →	CagriSema Obesity →	
Cell therapy in Parkinson's disease Parkinson's Disease →	Once weekly GLP-1/GIP Diabetes →	Semaglutide MASH MASH →	
Oral Amycretin Obesity → ?	GELA Obesity →	Mim8 Haemophilia →	
Cell Therapy in heart failure Cardiovascular disease →	Once weekly GLP-1/GIP Obesity →	Etavopivat (Sickle Cell Disease) Sickle cell disease →	
NLRP3 inhibitor Cardiovascular disease →	Monlunabant Obesity → ?	Ziltivekimab ASCVD Atherosclerotic cardiovascular disease (ASCVD) →	
LXRα MASH →	GELA Diabetes →	Semaglutide 7.2 mg Obesity →	
MARC1 MASH →		Semaglutide Alzheimer's Alzheimer's →	
INV-347 Obesity → ?		Ziltivekimabin HFpEF Heart failure →	

자료: Novo Nordisk, 키움증권 리서치센터

>>> Metsera의 화려한 투자자와 드림팀 인력구성

멧세라에 1조원+
6개 물질 기술이전

당사는 '23.4월 미국 Metsera에 경구용 비만 치료제 오렐링크 플랫폼이 적용된 DD02S(경구 GLP-1), DD03(경구 GLP-1/GCG/GIP), MET06(경구 GLP-1)을 최대 5,500억원에 기술이전 한 바 있으며, 지난 3월 경구용 GLP-1/GIP 이중 작용제 DD14 및 경구용 아말린 작용제 DD07을 추가해 6개 물질이 기술 이전 되었다. 최대 마일스톤 은 5,500억원에서 1조 이상이 되었다.

유명 VC가 투자하고,
유명 CEO, 과학자 등
이 합류

Metsera는 글로벌 투자기관인 Population Health와 ARCH Venture Partners에 의해 설립되었으며, 지난 **4월초 시리즈 A로 \$290mn 규모의 자금 조달** 소식이 알려진 바 있다. The Medicine을 노바티스에 \$9.7bn에 매각한 The Medicine CEO인 Clive Meanwell이 멧세라 CEO로 합류하였다.

더 메디슨 컴퍼니는 글로벌 3상을 10개 이상 동시에 개발하던 경험이 있으며, 멧세라에 비만과 대사 질환 연구 분야에서 잘 알려진 Stephen R. Bloom이 멧세라의 연구개발 부문을 책임지고 있다. 연구진 중 Steven Marso, M.D는 두 개의 NEJM 논문 주요 저자로 세마글루타이드를 널리 알리는 데 중요한 역할을 했다.

다국적사의 니즈를
잘 알고, 기업가치
상승 활용을 잘함

당사는 다국적제약사에 매각을 해본 업체의 경영진 확보를 높이 사는데, 다국적사가 무엇을 원하는지 잘 알고 있고 그 경험과 노하우가 충분하기 때문이다. 가장 좋은 사례로 최근 Summit Therapeutics의 CEO Bob Duggan이 있다. 2015년 파마사이클릭스 (Pharmacyclics)를 애브비에 \$21bn에 매각한 경험이 있어, Summit에서도 공격적인 임상을 신속하게 진행한 것으로 보인다. Summit은 PD-1 x VEGF 이중항체 Ivonescimab 을 3상에서 키트루다와 직접비교하는 중국 3상을 진행했고, 긍정적인 결과를 발표하자 9 월들어 주가가 +88% 급등한 바 있다.

멧세라 투자자



자료: MetSera, 키움증권 리서치센터

>>> MASH 치료제, 글로벌 판권 기술 이전 가능

MASH 치료제 2a상 내년 중순 발표

동사의 MASH 치료제 DD01(GLP-1/GCG)는 지방간 감소를 위해 비율을 최적화(11:1)하였으며, 반감기 증대를 위해 PEGylation을 하여 주1회 투여하는 물질이다. 1상에서 4주만에 간내 지방간이 -51%(n=9) 감소로 굉장히 빠른 시일내에 감소를 확인한 바 있다. 80mg 투여군에서 지방간 30% 이상 감소한 환자 비율은 100%였다.

내년 중순경에 2a상 12주 투여 결과 확인이 가능하며, 1차 평가변수는 30% 이상 지방간이 감소한 환자의 비율이다. 4주만에 지방간이 -50% 감소한 것을 확인하였기 때문에 12주차에서는 지방간 감소율이 더욱 개선될 것으로 기대한다.

빠르게 환자 모집 중

2a상 환자 모집은 68명을 목표로 하며, 지난 8/20일 첫 투약이 시작되었다. 연내 환자모집 종료는 굉장히 빠른 시일내에 되는 것인데 임상 사이트는 13개 병원에서 오픈되어 올해말~내년초 모집 종료 가능성이 가능할 것으로 보인다.

BI 물질 대비 편리한 복용법

앞서 나가고 있는 유망 MASH 치료제로 베링거인겔하임의 서보두타이드(survodutide)가 있다. 서보두타이드의 경우, 부작용으로 인한 약물투여 중단사례를 감소시키기위해 서서히 증량하여 완화시키고 있다. 최대 24주 동안 투여량을 증량하고, 24주 동안 이를 유지하는 방식이다. 동사는 초기 2주는 20mg으로 투여하고, 이후는 40mg로 투여 방식이 더욱 편리하다. 약물투여 중단사례 및 부작용은 내년 상반기 확인이 되겠지만, 임상 디자인 설계 방식에서 안전성에 대한 자신감이 있는 것으로 보인다. DD01의 1상에서는 투여량 증량을 진행하지 않았다.

데이터 결과에 따라 기술 이전 가능

MASH 치료제 DD01은 아직 글로벌 파트너사가 없어, 임상 데이터 발표 이후 글로벌 판권 기술 이전이 가능하다. 중국 지역은 선전 살루브리스 제약에 지난 2021년 기술 이전되었다.

MASH 치료제 경쟁력 비교

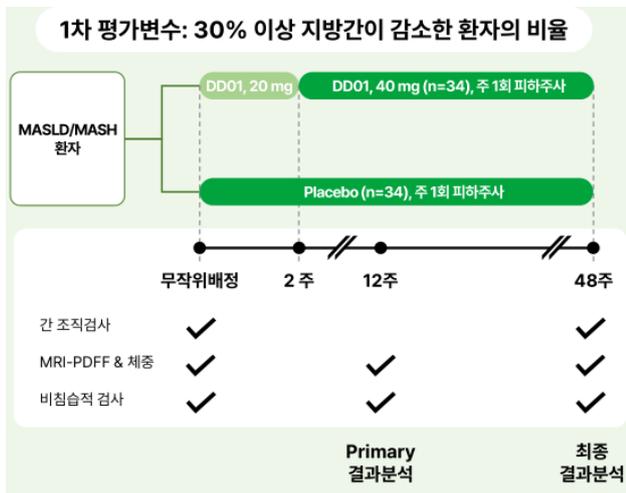
제품명	DD01	Survodutide	Efinopegdutide	Pemvidutide	Tirzepatide	Semaglutide	Resmetirom	VK2809
기업명								
시가총액¹	0.3조원	비상장 (Zealand: 11조원)	423조원	0.6조원	1,101조원	859조원	7.6조원	7.4조원
MASH 적응증 개발 단계	임상 2상	임상 2상	임상 2b상	임상 2b상	임상 2상	임상 3상	허가	임상 2b상
타깃	GLP-1/GCG	GLP-1/GCG	GLP-1/GCG	GLP-1/GCG	GLP-1/GIP	GLP-1	THR-β	THR-β
투여주기/방법	주 1회 (피하주사)	주 1회 (피하주사)	주 1회 (피하주사)	주 1회 (피하주사)	주 1회 (피하주사)	주 1회 (피하주사)	1일 1회 (경구투여)	1일 1회 (경구투여)
임상 대상	비만, 당뇨, MASLD	MASH (F1-F3)	MASLD	비만, MASLD	MASH (F2-F3)	MASH (F2-F3)	MASH (F2-F3)	MASH (F2-F3)
임상기간	4주	48주	24주	24주	52주	72주	52주	52주
지방간 감소²	-51% (n=9)	-64.3% (n=46)	-74.6% (n=72)	-76.4% (n=11)	-57% (n=48)	-57% (n=34)	-46.6% (n=323)	-55.3% (n=49)
지방간 30% 이상 감소 환자 비율²	100%	76.9%	81.9%	100%	N/A	73.5%	N/A	87.8%
섬유화 악화 없는 MASH 해소(%) ³	N/A	47.7% (n=34)	N/A	N/A	52.6% (n=48)	42% (n=56)	20.2% (n=321)	45.7% (n=44)
MASH 악화 없는 섬유화 개선(%) ³	N/A	36.6% (n=34)	N/A	N/A	21.3% (n=48)	10% (n=56)	11.7% (n=321)	22.7% (n=44)

주1: 시가총액 2024.6.28일 기준, 환율 1,350원 기준

주2: 지방간 감소의 경우 MRI-PDFF 영상화를 통해 확인, 지방간 감소비교를 위해 MRI-PDFF 결과가 있는 임상 시험을 참고, baseline 기준 결과값

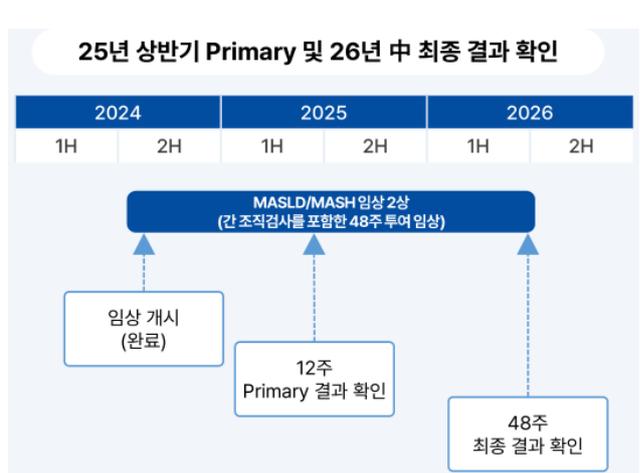
자료: 디앤디파마텍, 키움증권 리서치센터

MASH 치료제 임상 디자인



자료: 디앤디파마텍, 키움증권 리서치센터

MASH 치료제 예상 일정



자료: 디앤디파마텍, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 억 원)

12월 결산	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	0	0	14	6	187
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	0	14	6	187
판관비	311	691	770	693	322
영업이익	-311	-691	-757	-687	-135
EBITDA	-233	-578	-638	-549	-91
영업외손익	228	21	36	-949	180
이자수익	9	8	3	7	6
이자비용	138	57	10	30	14
외환관련이익	0	2	5	1	7
외환관련손실	2	0	3	7	3
종속 및 관계기업손익	-25	0	0	-91	-18
기타	384	68	41	-829	202
법인세차감전이익	-84	-670	-720	-1,635	45
법인세비용	-20	-27	-22	-265	11
계속사업순손익	-64	-643	-699	-1,370	34
당기순이익	-64	-643	-699	-1,370	34
지배주주순이익	-64	-634	-682	-1,361	39
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-100.0	NA	NA	-57.1	3,016.7
영업이익 증감율	흑전	122.2	9.6	-9.2	-80.3
EBITDA 증감율	흑전	148.1	10.4	-13.9	-83.4
지배주주순이익 증감율	흑전	890.6	7.6	99.6	-102.9
EPS 증감율	NA	NA	NA	적지	흑전
매출총이익률(%)	0.0	0.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	0.0	0.0	-5,407.1	-11,450.0	-72.2
EBITDA Margin(%)	0.0	0.0	-4,557.1	-9,150.0	-48.7
지배주주순이익률(%)	0.0	0.0	-4,871.4	-22,683.3	20.9

현금흐름표

(단위: 억 원)

12월 결산	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	-220	-486	-519	-531	-91
당기순이익	0	0	0	0	0
비현금항목의 가감	-118	151	143	1,130	-93
유형자산감가상각비	6	13	22	28	13
무형자산감가상각비	73	100	97	110	32
지분법평가손익	-194	0	0	-91	-18
기타	-3	38	24	1,083	-120
영업활동자산부채증감	-25	27	62	-27	-26
매출채권및기타채권의감소	-1	2	9	-2	-36
재고자산의감소	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	0	0	0	0	0
기타	-24	25	53	-25	10
기타현금흐름	-77	-664	-724	-1,634	28
투자활동 현금흐름	-254	-33	-20	-5	3
유형자산의 취득	-15	-26	-16	-7	0
유형자산의 처분	1	0	0	2	3
무형자산의 순취득	0	-5	-6	0	0
투자자산의감소(증가)	92	-2	3	-214	-2
단기금융자산의감소(증가)	0	0	0	0	-2
기타	-332	0	-1	214	4
재무활동 현금흐름	1,574	1	677	20	-6
차입금의 증가(감소)	0	7	63	32	10
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	167	0	27	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	1,407	-6	587	-12	-16
기타현금흐름	-2	-6	16	11	-3.83
현금 및 현금성자산의 순증가	1,098	-524	153	-505	-99
기초현금 및 현금성자산	33	1,131	606	760	255
기말현금 및 현금성자산	1,131	606	760	255	156

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 억 원)

12월 결산	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	1,174	665	817	334	196
현금 및 현금성자산	1,131	606	760	255	156
단기금융자산	0	0	0	0	2
매출채권 및 기타채권	2	0	1	3	12
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	41	59	56	76	26
비유동자산	1,762	1,626	1,694	603	596
투자자산	6	8	5	128	113
유형자산	45	81	110	30	64
무형자산	1,707	1,537	1,574	440	415
기타비유동자산	4	0	5	5	4
자산총계	2,937	2,292	2,511	936	792
유동부채	2,273	91	669	549	75
매입채무 및 기타채무	51	84	82	83	33
단기금융부채	1,286	7	361	208	30
기타유동부채	936	0	226	258	12
비유동부채	394	387	459	202	165
장기금융부채	19	50	75	64	51
기타비유동부채	375	337	384	138	114
부채총계	2,667	479	1,128	751	240
지배자본	259	1,808	1,321	94	466
자본금	18	40	40	40	46
자본잉여금	484	2,663	2,687	2,689	2,975
기타자본	11	58	112	151	180
기타포괄손익누계액	5	-60	58	150	162
이익잉여금	-259	-893	-1,575	-2,936	-2,897
비지배자본	11	5	62	91	86
자본총계	270	1,813	1,383	185	552

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS			-8,294	-15,377	429
BPS	3,219	22,498	14,936	1,066	5,017
CFPS			-6,752	-2,719	-637
DPS	0	0	0	0	0
주기배수(배)					
PER			0.0	0.0	0.0
PER(최고)			0.0		
PER(최저)			0.0		
PBR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PBR(최고)	0.00	0.00	0.00		
PBR(최저)	0.00	0.00	0.00		
PSR			0.00	0.00	0.00
PCFR			0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA					
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)					
ROA	-4.1	-24.6	-29.1	-79.5	4.0
ROE	-158.3	-61.3	-43.6	-192.3	14.0
ROIC	40.4	-58.5	-48.2	-99.0	-31.9
매출채권회전율	0.0	0.0	19.9	2.8	24.2
재고자산회전율					
부채비율	989.2	26.4	81.5	405.7	43.4
순차입금비율	64.8	-30.3	-23.4	9.2	-13.9
이자보상배율	-2.3	-12.1	-74.8	-23.2	-9.5
총차입금	1,305	57	436	272	81
순차입금	175	-549	-324	17	-77
EBITDA	-233	-578	-638	-549	-91
FCF	173	-595	-573	-711	-88

Compliance Notice

- 당사는 9월 20일 현재 '디앤디파마텍(347850)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2023/07/01~2024/06/30)

매수	중립	매도
94.71%	5.29%	0.00%