

제약/바이오

올릭스 226950

NDR 후기; 머지않은 수확기

Sep 17, 2026

Not Rated

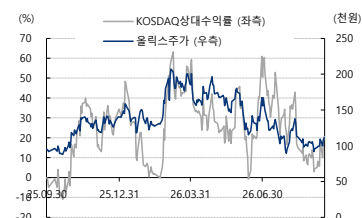
유지

NDR 후기; 머지않은 수확기

Company Data

현재가(09/16)	111,100 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	207,000 원
52 주 최저가(보통주)	81,700 원
KOSPI (09/16)	6,717.97p
KOSDAQ (09/16)	815.98p
자본금	111 억원
시가총액	25,276 억원
발행주식수(보통주)	2,275 만주
발행주식수(우선주)	32 만주
평균거래량(60 일)	24.1 만주
평균거래대금(60 일)	247 억원
외국인지분(보통주)	9.50%
주요주주	
이동기 외 13 인	15.20%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-0.8	-40.5	33.5
상대주가	5.1	-17.0	39.4

하반기 최소 한 건의 기술이전을 목표. 1) Eli Lilly향 기술이전된 MASH 파이프라인 702A의 듀얼 타깃, 2) 로레알 계약 확대, 3) 항반변성 치료제 301A, 4) ALK7 타깃 비만 파이프라인 501A가 유력 후보로 추정. 지난해 발행된 CPS 약 197만주 중 전환청구 가능한 물량 178만주에 대한 신주 상장은 15일 진행. 신주 상장되어 오버행 부담은 점차 완화될 것으로 추정. 동사 펀더멘털에 집중 가능한 구간으로 판단

[파이프라인 업데이트]

1) OLX702: 듀얼 타깃에 대한 심혈관 및 대사 질환 적응증 전임상 실험 완료. 데이터 확보되어 듀얼 타깃에 대한 기술이전 논의 진행 중

2) OLX104C: 탈모 치료제 1b상 완료 및 CSR 수령 예정. 환자 약 134명 대상으로 진행될 2a상의 경우 2027년 종료 예정. 27년 중 첫 유효성 데이터 확인 가능할 것으로 판단

3) OLX501A: Eli Lilly의 MoonWalk사 Series B 투자 참여. 기술 도입 아닌 지분 투자 개념으로 weight quality를 이점으로 갖는 RNA 기반 비만 치료제에 대한 첫 관심 확인. 현재 해당 시장의 메인 타깃인 ALK7 개발사 중 가장 높은 내장지방 감소 결과 바탕으로 기술이전 논의 진행 중 (501A -29.2% vs 경쟁사 -10.0%)

4) OLX301A: 항반변성 치료제 듀얼 타깃 siRNA를 통해 단일 대비 절반 용량에서도 개선된 망막 기능 보존 효과 데이터 확보. 3단일 siRNA에서 BCVA 개선 효과 데이터 및 듀얼에서의 광수용체 신호 기능 보호 효과 데이터 조합으로 기술 이전 논의 진행 중

복수의 딜을 기대해도 좋다

다수의 파이프라인 데이터 확보됨에 따라 기술이전 기대감 높은 만큼 4Q26부터 연속적인 딜 발표 가능성 매우 높다고 판단. 주가 상승의 압박 요인이었던 CPS 또한 전환청구 및 신주 상장됨에 따라 오버행 부담 점차 완화 가능. 빅파마의 RNA 치료제에 대한 관심도 여전히 높은 상황. 펀더멘털에 집중할 구간이라고 판단

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2021.12	2022.12	2023.12	2024.12	2025.12
매출액(십억원)	4	9	17	6	15
YoY(%)	48.5	153.7	83.1	-66.7	158.3
영업이익(십억원)	-24	-22	-18	-31	-30
OP 마진(%)	-600.0	-244.4	-105.9	-516.7	-200.0
순이익(십억원)	-30	-22	-19	-41	-16
EPS(원)	-2,171	-1,423	-1,324	-2,414	-800
YoY(%)	적지	적지	적지	적지	적지
PER(배)	-18.9	-14.3	-11.0	-8.0	-175.4
PCR(배)	-27.4	-14.4	-15.9	-12.3	-119.5
PBR(배)	30.3	5.2	4.9	19.9	20.8
EV/EBITDA(배)	-24.3	-12.8	-16.1	-13.5	-99.1
ROE(%)	-93.1	-46.2	-33.0	-120.1	-18.8

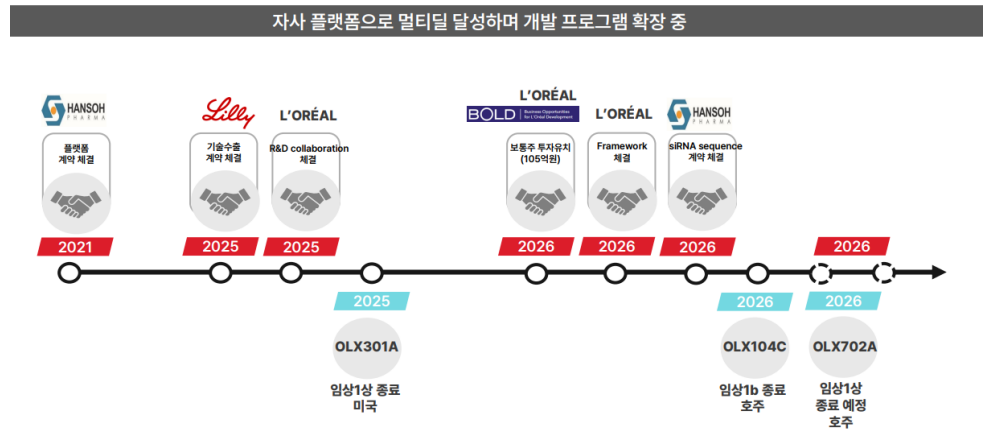
[제약/바이오/의료기기]

정희령 책임연구원

3771-9730

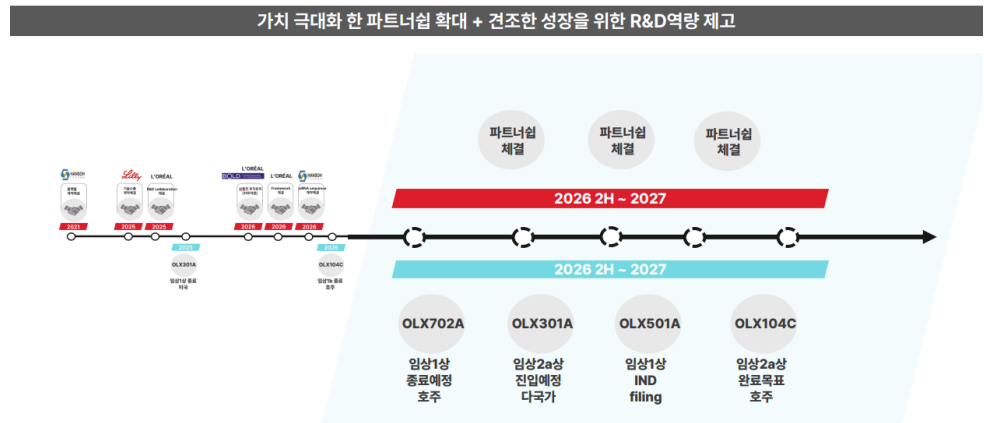
hr.jung@iprovest.com

[도표 1] 올릭스 성과 마일스톤



자료: 올릭스, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 올릭스 향후 기대 모멘텀



자료: 올릭스, 교보증권 리서치센터

[올릭스 226950]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	4	9	17	6	15
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	4	9	17	6	15
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와관리비	28	32	35	37	45
영업이익	-24	-22	-18	-31	-30
영업이익률 (%)	-659.4	-240.1	-106.6	-544.6	-204.4
EBITDA	-23	-20	-16	-28	-28
EBITDA Margin (%)	-615.0	-217.8	-91.1	-498.4	-187.6
영업외손익	-6	-7	0	-10	17
관계기업손익	0	0	-1	-1	0
금융수익	1	2	7	3	24
금융비용	-7	-8	-6	-7	-7
기타	0	0	0	-6	0
법인세비용차감전순이익	-30	-29	-18	-41	-13
법인세비용	-1	-1	1	0	2
계속사업순이익	-29	-28	-19	-41	-16
중단사업순이익	-1	6	0	0	0
당기순이익	-30	-22	-19	-41	-16
당기순이익률 (%)	-824.0	-234.8	-111.9	-716.2	-107.3
비지배자분순이익	-1	-2	0	0	0
지배자분순이익	-30	-19	-19	-41	-16
지배순이익률 (%)	-808.7	-209.2	-111.9	-716.2	-107.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	5	-3	-8	-1
포괄순이익	-30	-17	-22	-49	-17
비지배자분포괄이익	-1	-2	0	0	0
지배자분포괄이익	-30	-15	-22	-49	-17

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	-19	-31	-21	-28	-16
당기순이익	-30	-22	-19	-41	-16
비현금항목의 가감	9	0	6	14	-7
감가상각비	1	2	2	2	2
외환손익	0	0	0	0	0
자본법평가손익	0	0	1	1	0
기타	8	-2	3	11	-10
자산부채의 증감	2	-8	-7	-2	10
기타현금흐름	0	0	-1	0	-3
투자활동 현금흐름	15	-55	34	1	-105
투자자산	1	-13	0	0	-12
유형자산	-26	-2	-9	-14	-1
기타	40	-39	43	15	-91
재무활동 현금흐름	27	56	-6	19	124
단기차입금	0	0	0	0	1
사채	0	0	-5	15	6
장기차입금	20	0	0	5	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	7	56	-1	-1	118
현금의 증감	23	-29	7	-8	2
기초 현금	11	34	5	12	4
기말 현금	34	5	12	4	6
NOPLAT	-24	-22	-19	-31	-36
FCF	-46	-30	-32	-44	-25

자료: 올릭스, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	52	65	32	16	141
현금및현금성자산	34	5	12	4	6
매출채권 및 기타채권	0	1	5	1	6
재고자산	0	1	0	1	0
기타유동자산	17	58	15	10	128
비유동자산	34	68	71	56	55
유형자산	32	37	44	51	50
관계기업투자금	0	9	8	0	1
기타금융자산	1	19	16	3	1
기타비유동자산	2	3	3	2	3
자산총계	87	133	103	71	195
유동부채	40	40	7	30	21
매입채무 및 기타채무	2	1	3	5	6
차입금	0	0	0	0	1
유동성채무	16	19	0	4	4
기타유동부채	22	19	4	22	11
비유동부채	27	27	46	23	24
차입금	20	20	20	21	18
사채	0	0	15	0	0
기타비유동부채	7	7	11	1	6
부채총계	67	66	52	53	45
지배자분	19	66	50	18	149
자본금	7	8	8	9	11
자본잉여금	93	152	157	176	323
이익잉여금	-84	-103	-123	-168	-192
기타자본변동	3	4	5	6	5
비지배자분	1	0	0	1	1
자본총계	19	66	50	18	150
총차입금	37	43	43	38	23

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	-2,171	-1,423	-1,324	-2,414	-800
PER	-18.9	-14.3	-11.0	-8.0	-175.4
BPS	1,352	3,946	2,951	967	6,738
PBR	30.3	5.2	4.9	19.9	20.8
EBITDAPS	-1,651	-1,312	-927	-1,649	-1,352
EV/EBITDA	-24.3	-12.8	-16.1	-13.5	-99.1
SPS	268	680	1,183	337	746
PSR	152.7	29.9	12.3	57.1	188.3
CFPS	-3,332	-1,953	-1,935	-2,546	-1,214
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성					
매출액 증가율	48.5	153.7	83.1	-66.7	158.3
영업이익 증가율	적지	적지	적지	적지	적지
순이익 증가율	적지	적지	적지	적지	적지
수익성					
ROIC	-163.0	-73.6	-46.9	-62.6	-74.9
ROA	-36.0	-17.8	-16.2	-46.7	-11.8
ROE	-93.1	-46.2	-33.0	-120.1	-18.8
안정성					
부채비율	346.6	100.4	104.3	285.7	30.2
순차입금비율	42.4	32.5	41.5	54.0	11.8
이자보상배율	-10.0	-7.6	-5.2	-6.6	-16.5

올릭스 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저
2026.01.20	Not Rated						
2026.03.04	Not Rated						
2026.06.04	Not Rated						
2026.08.03	Not Rated						
2026.09.17	Not Rated						

자료: 교보증권 리서치센터

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 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사항목 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율		4.6	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