

제약/바이오

퓨처켄 220100

NDR 후기; 10월 중순이 분수령

Sep 17, 2026

Not Rated

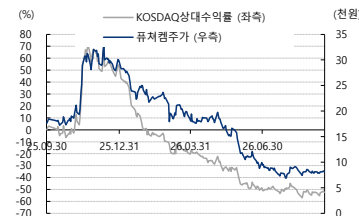
신규

NDR 후기; 10월 중순이 분수령

Company Data

현재가(09/16)	8,100 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	33,106 원
52 주 최저가(보통주)	6,910 원
KOSPI (09/16)	6,717.97p
KOSDAQ (09/16)	815.98p
자본금	112 억원
시가총액	1,817 억원
발행주식수(보통주)	3,098 만주
발행주식수(우선주)	6 만주
평균거래량(60 일)	5.2 만주
평균거래대금(60 일)	4 억원
외국인지분(보통주)	6.18%
주요주주	
지대운 외 10 인	11.85%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-4.0	-61.8	-55.5
상대주가	1.7	-46.7	-53.5

전립선암 치료제 FC705의 미국 2a상 Top line 데이터 발표 10월 중순 및 연말 내 CSR 수령 예정. 미국 2a상은 RECIST 값 포함되어 평가 방식에 대한 시장 우려 불식 예정. 플루빅토 승인 기반 데이터와 직접 비교 또한 가능할 것으로 추정. FC705의 국내 임상 2상은 PSMA PET-CT 기반 평가 기준 ORR 값 60% 기록. 미국 2a상의 경우 동사의 국내 2상 유효성과 유사한 수준의 값 확인 가능할 것으로 전망. 미국 2a상 데이터 확인 후 기술이전 기대감 유효. 긍정적 데이터 확인 시 기업 가치 재평가 필요. FC705의 국내 임상 3상은 올해 2월 첫 환자 투약 시작되어 2H27 중간 발표 가능할 것으로 예정

경쟁약품 플루빅토는 적응증 확장 진행 중. 기존 거세 저항성 전립선암(mCRPC) 2차 치료제(ARPI 치료 후 Taxane 사용 전)에서 8월 전이성 호르몬 반응성 전립선암(mHSPC)에 대한 확대 승인 획득. PSMA 양성 환자 대상 ARPI 병용 요법으로 사용 가능해짐에 따라 치료 대상 환자군 약 2배 확대

FC705는 기존 1세대 물질 대비 절반 용량이 100mCi로 투약 가능함에 따라 신장 및 침샘 부작용 최소화 가능한 물질. 미국 임상 내 부작용 및 유효성 측면에서 Best-in-class 가능성 확인 시 mHSPC 치료제 시장까지 확장 가능할 것으로 판단

전립선암 진단제 FC303은 국내 품목 허가 및 상업화 완료, 중국 향 기술이전 완료. 중국의 경우 3상 종료되어 2027년 연말 허가 기대. 상업화 후 더블 디지 수준의 로열티 예상되며 매출 발생에 따른 수익성 개선 판단. 유럽은 파트너사 피인수로 신규 기술이전 진행 중

FC705 미국 2a상 데이터 주목 필요

FC705의 평가 방식 및 국내 가속승인 신청 시점에 대한 시장과의 차이 및 섹터 약세로 인한 주가 소외 지속. 다만 국내 임상 결과가 기존 시장의 경쟁 약물인 플루빅토 대비 우월했던 점은 변하지 않는 상황에서, 미국 2a상 내 RECIST 값 확인 가능할 경우 기존 동사의 투자 포인트 재부각될 것으로 전망. 플루빅토 대비 유효성 개선된 글로벌 임상 데이터 값 도출 시 기술 이전 기대감 또한 유효하다고 판단. 10월 중순 예정된 임상 결과 모멘텀에 주목 필요하다고 판단

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2021.12	2022.12	2023.12	2024.12	2025.12
매출액(십억원)	12	13	14	17	19
YoY(%)	7.3	6.4	11.1	23.8	8.0
영업이익(십억원)	-8	-13	-8	-9	-8
OP 마진(%)	-66.7	-100.0	-57.1	-52.9	-42.1
순이익(십억원)	-3	-14	-7	-9	-11
EPS(원)	-253	-703	-304	-426	-508
YoY(%)	적지	적지	적지	적지	적지
PER(배)	-72.4	-13.7	-34.8	-40.6	-60.7
PCR(배)	-150.2	-30.6	-154.5	-115.2	-556.0
PBR(배)	4.7	3.0	3.7	7.1	12.7
EV/EBITDA(배)	-70.6	-21.9	-76.1	-105.5	-259.9
ROE(%)	-7.1	-22.7	-10.0	-15.9	-20.6

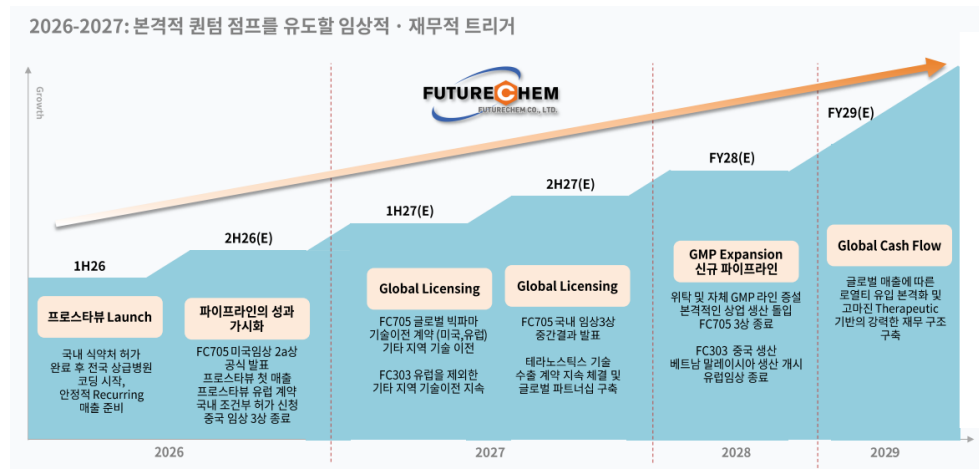
[제약/바이오/의료기기]

정희령 책임연구원

3771-9730

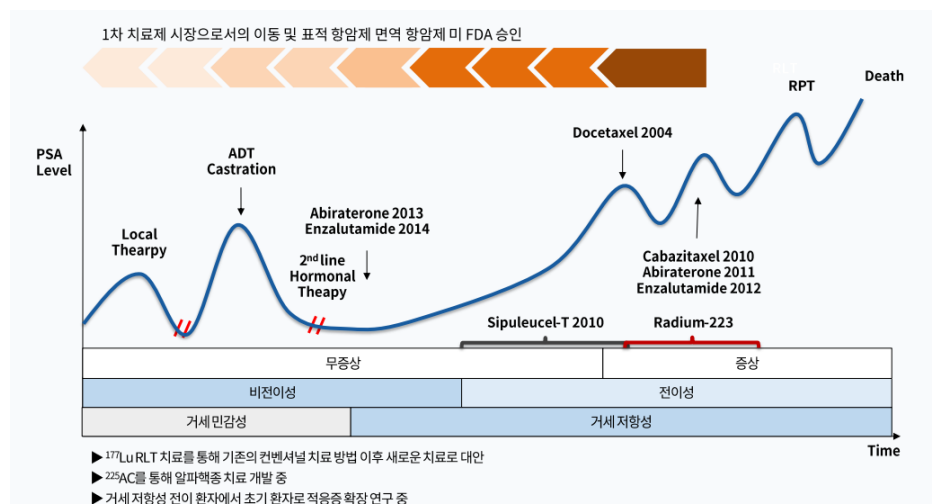
hr.jung@iprovest.com

[도표 1] 퓨처캠 Key Catalysts



자료: 퓨처캠, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 전립선 암환자 치료 사이클



자료: 퓨처캠, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 퓨처캠 FC705

구분	FutureChem FC705 (Best-in-Class)	Novartis Pluvicto (177Lu-PSMA-617)	Eli Lilly (Point) PNT2002 (177Lu-PSMA-I&T)
Target Ligand	Albumin-Binder Conjugate (2세대)	PSMA-617 (1세대 소분자)	PSMA-I&T (1세대 소분자)
체내 반감기 & 축적	알부민 결합으로 혈중 유지 및 종양 축적 극대화	표준 수준 (빠른 신장 배설)	표준 수준 (빠른 신장 배설)
회당 투여용량	3.7 GBq (100 mCi) (절반 용량으로 충분)	7.4 GBq (200 mCi) (고용량)	7.4 GBq (200 mCi) (고용량)
핵심 유효성(ORR)	임상 2상 결과 객관적 반응을 (ORR) : 60%	임상 29.8% (약물투여군)	38.1% (약물투여군)
주요 부작용 프로파일	낮은 투여량으로 정상 비특이적 장기 (침샘/신장) 완벽 보호	신장 손상 위험 및 심각한 구강건 조증 (침샘 조사)	침샘 및 신장 부위의 피할 수 없는 방사선 피폭
글로벌 Status	한국 임상 3상 개시 및 미국 임상 2a상 종료	FDA 승인 (연매출 2조원 이상)	글로벌 임상 3상 종료 (품목허가 포기)

자료: 퓨처캠, 교보증권 리서치센터

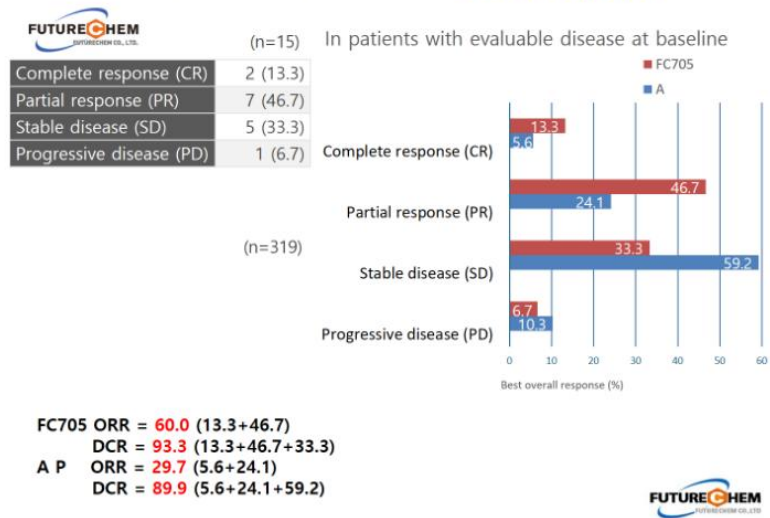
[도표 4] Pluvicto 적응증 현황

국가명	적응증	Phase	승인일 (일상개시일)
미국	PSMA-Positive mCRPC (Post-chemotherapy)	상업화	2022.03.23
	PSMA-Positive mCRPC (Pre-chemotherapy)	상업화	2025.03.28
	PSMA-Positive mAPMN/S (mHSQC)	상업화	2026.07.31
	PSMA-Positive ccRCC	P2 진행 중	2025.07.26
유럽	PSMA-Positive mCRPC (Post-chemotherapy)	상업화	2022.12.09
	PSMA-Positive ccRCC	P2 진행 중	2026.02.25
일본	PSMA-Positive mCRPC (Post-chemotherapy)	상업화	2025.09.19

자료: Evaluate Pharma, 교보증권 리서치센터

[도표 5] FC705 국내 2상 결과

Phase 2 results of FC705 in Korea: overall response



자료: 퓨처캠, 교보증권 리서치센터

[퓨처캠 220100]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	12	13	14	17	19
매출원가	9	11	12	14	14
매출총이익	2	2	2	3	4
매출총이익률 (%)	21.1	13.6	11.2	17.5	23.1
판매비와관리비	10	15	10	12	12
영업이익	-8	-13	-8	-9	-8
영업이익률 (%)	-66.8	-102.9	-60.2	-54.7	-41.5
EBITDA	-3	-8	-3	-3	-3
EBITDA Margin (%)	-28.1	-66.2	-19.7	-19.3	-13.8
영업외손익	4	-1	2	0	-3
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	5	1	2	2	4
금융비용	-1	-2	-1	-1	-8
기타	0	0	0	-1	0
법인세비용차감전순이익	-3	-14	-7	-9	-11
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순이익	-3	-14	-7	-9	-11
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-3	-14	-7	-9	-11
당기순이익률 (%)	-29.3	-111.4	-48.1	-54.5	-60.0
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	-3	-14	-7	-9	-11
지배순이익률 (%)	-28.9	-111.0	-48.0	-54.5	-60.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	-3	-14	-7	-9	-11
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	-3	-14	-7	-9	-11

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	-3	-8	-4	-3	-2
당기순이익	-3	-14	-7	-9	-11
비현금항목의 가감	0	6	5	5	10
감가상각비	4	4	5	6	5
외환손익	0	0	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-4	2	-1	-1	5
자산부채의 증감	0	0	-3	0	-1
기타현금흐름	0	0	1	0	0
투자활동 현금흐름	4	-16	20	-11	-1
투자자산	14	5	21	-12	3
유형자산	-8	-3	-1	0	-6
기타	-1	-18	0	0	2
재무활동 현금흐름	-2	23	-11	12	2
단기차입금	0	0	0	0	3
사채	0	-7	-9	7	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	31	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-2	-1	-1	5	-1
현금의 증감	0	0	5	-3	-2
기초 현금	4	4	3	9	6
기말 현금	4	3	9	6	4
NOPLAT	-8	-13	-8	-9	-8
FCF	-12	-11	-7	-3	-10

자료: 퓨처캠, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	37	45	32	40	35
현금및현금성자산	4	3	9	6	4
매출채권 및 기타채권	3	3	3	4	6
재고자산	1	1	1	1	2
기타유동자산	30	38	19	29	23
비유동자산	40	43	41	35	40
유형자산	34	33	33	26	29
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	3	0	0	0
기타비유동자산	6	7	8	9	11
자산총계	77	89	73	74	75
유동부채	10	14	4	16	15
매입채무 및 기타채무	3	3	2	2	4
차입금	0	0	0	0	3
유동성채무	0	9	0	0	0
기타유동부채	8	1	1	14	8
비유동부채	14	5	5	4	5
차입금	0	2	0	0	0
사채	8	0	0	0	0
기타비유동부채	5	3	5	4	5
부채총계	24	18	9	20	20
지배자분	53	70	64	54	55
자본금	7	11	11	11	11
자본잉여금	94	121	121	121	132
이익잉여금	-48	-62	-69	-78	-90
기타자본변동	1	1	1	1	1
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	53	70	64	55	55
총차입금	18	11	3	3	6

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	-253	-703	-304	-426	-508
PER	-72.4	-13.7	-34.8	-40.6	-60.7
BPS	3,863	3,173	2,885	2,429	2,431
PBR	4.7	3.0	3.7	7.1	12.7
EBITDAPS	-245	-419	-125	-150	-115
EV/EBITDA	-70.6	-21.9	-76.1	-105.5	-259.9
SPS	492	505	504	624	673
PSR	37.2	19.0	20.9	27.7	45.9
CFPS	-897	-553	-303	-135	-459
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성					
매출액 증가율	7.3	6.4	11.1	23.8	8.0
영업이익 증가율	적지	적지	적지	적지	적지
순이익 증가율	적지	적지	적지	적지	적지
수익성					
ROIC	-24.5	-35.0	-22.1	-25.6	-20.9
ROA	-4.3	-16.8	-8.3	-12.8	-15.1
ROE	-7.1	-22.7	-10.0	-15.9	-20.6
안정성					
부채비율	45.8	26.2	14.0	36.5	35.9
순차입금비율	22.7	12.4	3.6	4.0	8.5
이자보상배율	-6.0	-9.5	-17.6	-14.6	-7.4

퓨처캠 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저
2026.09.17	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	94.7	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