

제약/바이오

퓨처켄 220100

RECIST 값도 보여주었습니다

Oct 26, 2026

Not Rated

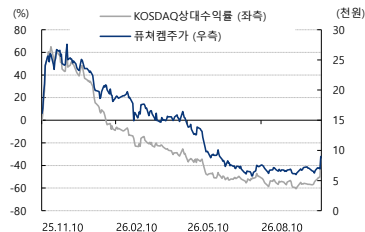
유지

미국 2a상 성공적 타라인 데이터 발표

Company Data

현재가(10/23)	8,990 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	27,588 원
52 주 최저가(보통주)	5,758 원
KOSPI (10/23)	5,550.30p
KOSDAQ (10/23)	751.69p
자본금	112 억원
시가총액	2,785 억원
발행주식수(보통주)	3,098 만주
발행주식수(우선주)	6 만주
평균거래량(60 일)	14.8 만주
평균거래대금(60 일)	11 억원
외국인지분(보통주)	4.10%
주요주주	
지대운 외 10 인	13.25%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	44.3	-40.7	-39.1
상대주가	62.1	-7.4	-29.4

FC705 미국 2a상 Top line 데이터 발표, RECIST 1.1 ORR 38.9% (7/18명), PSA가 50% 이상 감소한 환자 비율은 58.8% 기록. 모수에 차이는 존재하나 플루빅토 VISION 3상 RECIST ORR 29.8% (95/319명) 대비 개선. 미국 2a상에서 주목할 부분은 CR 환자 27.8%로 PR 11.1% 보다도 더 높은 값 보여주었다는 점으로 판단. PSA50 또한 플루빅토 3상 46.0% 대비 58.8% 기록하며 개선된 데이터 공개

경쟁약품 노바티스의 플루빅토의 경우 승인 허가의 기반이 된 유효성 기준이 RECIST ORR으로 퓨처켄의 국내 2상에서는 해당 데이터 확인이 어려웠음. 이번 미국 2a상 데이터를 통해 간접 비교 가능해짐에 의미 존재

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. 기존 거세 저항성 전립선암 시장 환자 44,000명에서 전이성 호르몬 반응성 전립선암 시장 42,500명 추가 확대되는 상황

연내 CSR 수령 후 기술이전 논의 예정

동사는 미국 2a상 타라인 발표를 통해 RECIST 값에 대한 증명 진행. 안정성 데이터 포함 된 CSR 수령은 연말 확보 예정. CSR 수령 후 기술 이전 논의 진행 예정. 경쟁 약물 대비 낮은 용량으로 투약 가능한 점을 경쟁력으로 보유하고 있는 만큼 안정성 데이터 또한 중요하다고 판단. 또한 낮은 투여량은 공급 및 가격 경쟁력을 의미. 상업화 시 기존 약물 대비 경쟁력 보유

현재 공개된 미국 임상상은 모수 차이가 커 향후 3상 데이터 확인이 필요. 그럼에도 현재 플루빅토 대비 절반의 투여량으로 의미 있는 유효성 및 안정성 데이터 입증 중. 현재 플루빅토는 연간 약 20억 달러의 매출을 기록 중인 블록버스터로, 해당 시장을 일부 가져오더라도 의미 있는 수준이라고 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

hriuna_@inrovest.com

[도표 1] 퓨처캠 및 플루빅토 결과 비교

항목	플루빅토 VISION 3 상	퓨처캠 국내 2 상	퓨처캠 미국 2a 상
약물	177Lu-PSMA-617	177Lu-FC705	177Lu-FC705
환자군	mCRPC, ARPI 및 탁산 이후	mCRPC	mCRPC
임상 디자인	무작위, BSoC 대조	단일군	단일군
전체 무작위 배정/등록 환자	831 명	30 명	20 명
투여 용량	7.4GBq (200mCi)	3.7GBq (100mCi)	3.7GBq (100mCi)
투여 주기	6 주	8 주	8 주
최대 투여 횟수	6 회	6 회	6 회
RECIST ORR	29.8% (95/319)	-	38.9% (7/18)
RECIST CR	5.6% (18/319)		27.8% (5/18)
RECIST PR	24.1% (77/319)		11.1% (2/18)
PSMA PET ORR	-	60.0%	-
PSA50	46.0% (177/385)	73.3%	58.8% (10/17)
DCR	-	93.3% (PET)*	83.3% (15/18)
m-rPFS	8.7 개월	확인 필요	미발표
mOS	15.3 개월	14.4 개월*	미발표

자료: 교보증권 리서치센터

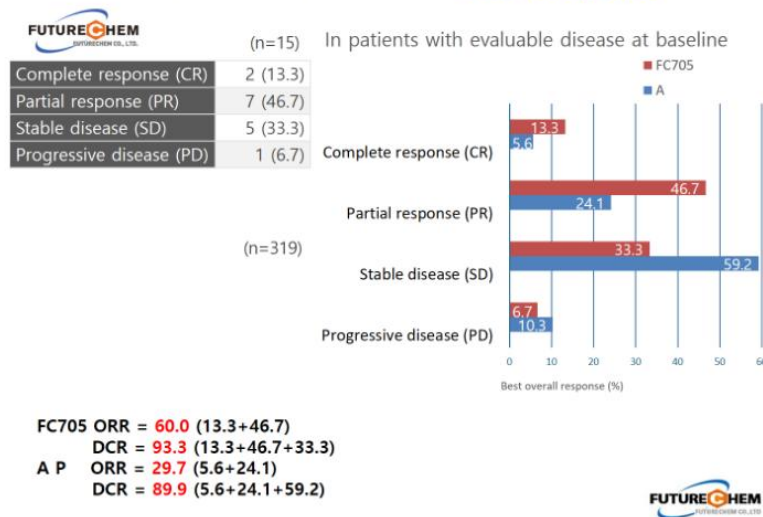
[도표 2] Pluvicto 적응증 현황

국가명	적응증	Phase	승인일 (임상개시일)
미국	PSMA-Positive mCRPC (Post-chemotherapy)	상업화	2022.03.23
	PSMA-Positive mCRPC (Pre-chemotherapy)	상업화	2025.03.28
	PSMA-Positive mAPMN/S (mHSPC)	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 3] 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, %

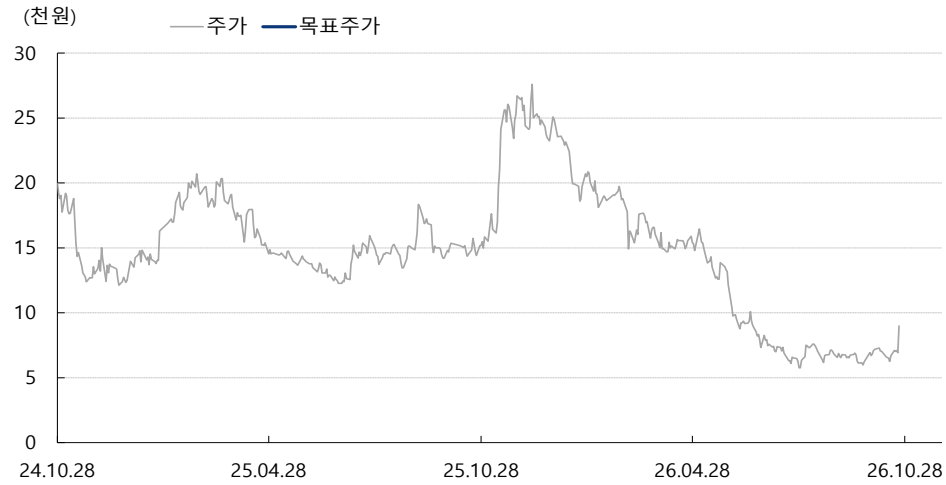
12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	-253	-703	-304	-426	-508
PER	-72.4	-13.7	-34.8	-40.6	-60.7
BPS	3,863	3,173	2,885	2,429	2,431
PBR	4.7	3.0	3.7	7.1	12.7
EBITDAPS	-245	-419	-125	-150	-115
EV/EBITDA	-70.6	-21.9	-76.1	-105.5	-259.9
SPS	492	505	504	624	673
PSR	37.2	19.0	20.9	27.7	45.9
CFPS	-897	-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								
2026.10.26	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 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_2026.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4%	3.6%	0.0%	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