

올릭스 (226950)

일라이 릴리와 기술 이전 계약 체결

투자의견

NR

목표주가

NR

현재주가

20,550 원(02/07)

시가총액

379 (십억원)

바이오/제약 권해순_02)368-6181_hskwon@eugenefn.com

- RNA간섭(RNA interference: RNAi) 플랫폼 기술 기반의 신약 개발 기업, 국내 RNA 치료제 개발 분야에서 가장 앞서 있는 바이오텍
- 2월 7일 ORX75016(OLX702A, 호주 임상 1상 중, MASH 치료제 적응증)를 일라이 릴리에 기술이전 발표
- 기술이전 계약 규모(\$630mn, 9,117억원)는 현재 기업 가치(3,793억원)를 상회, 개발 성과에 따라 계약 수정 가능
- 올릭스는 빅파마에게 기술 이전한 바이오텍으로 주목받으면서 단기적으로 주가 상승이 예상되며, 바이오제약 업종 전반적으로도 긍정적 투자 심리가 형성될 전망
- 그러나 임상 초기 단계라는 점에서 기업가치 Re-rating은 중장기에 걸쳐 단계적으로 진행될 전망
- 비만대사질환 치료제 시장은 GLP-1 RA 기전의 혁신 신약 등장으로 2030년까지 고성장 할 전망
- 특히 일라이 릴리는 비만대사질환 치료제 시장에서 압도적인 위상을 유지할 전망
 - 타겟 환자 세분화 전략을 2025 JP Morgan Healthcare Conference에서 공개
 - 임상 1~2상 단계에 다양한 기전의 비만대사질환 치료제 파이프라인 확보: 단일항체, siRNA 등 총 16개 보유

주가(원,02/07)	20,550
시가총액(십억원)	379

발행주식수	18,460천주
52주 최고가	32,750원
최저가	8,280원
52주 일간 Beta	-0.28
60일 일평균거래대금	97억원
외국인 지분율	1.9%
배당수익률(2024E)	0.0%

주주구성	
이동기 (외 11인)	19.5%
미래에셋자산운용 (외 1인)	5.1%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	14.6	45.4	59.2
절대기준	18.0	44.6	50.7

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	-	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	-	-	-
영업이익(25)	-	-	-

12월 결산(십억원)	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	2.5	3.7	9.3	17.1
영업이익	(16.2)	(24.2)	(22.4)	(18.2)
세전손익	(20.5)	(30.0)	(29.1)	(18.2)
당기순이익	(19.4)	(30.3)	(21.9)	(19.1)
EPS(원)	(1,431)	(2,168)	(1,423)	(1,192)
증감률(%)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	n/a	n/a	n/a	n/a
ROE(%)	(44.5)	(93.1)	(46.2)	(33.0)
PBR(배)	15.0	15.2	5.2	7.0
EV/EBITDA(배)	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 유진투자증권



올릭스, 일라이 릴리에게 기술 이전

국내에서 RNA 치료제
신약 개발에
가장 앞서 있는 바이오텍

올릭스는 RNA 간섭(RNA interference: RNAi) 플랫폼 기술 기반의 신약 개발 기업으로 국내 RNA 치료제 개발 분야에서 가장 앞서 있는 바이오텍이다. 현재 다수의 RNAi 신약 후보물질을 개발 중이며 그 중 4 개의 파이프라인이 글로벌 임상 1 상 또는 2 상 진행 중이다. 2019 년 프랑스 Thea Open Innovation 에게 기술 이전한 OLX301 는 글로벌 임상 1 상 중 2024 년 6 월에 기술이전 권리가 반환되었다.

2025 년 2 월 일라이릴리에
MASH/비만치료제
적응증으로 개발 중인
ORX 75016 기술이전,
단기적으로 기업가치
레벨업 전망

2월 7일 올릭스는 ORX75016(OLX702A)를 일라이 릴리에 기술 이전하는 계약을 체결하였다고 발표하였다. ORX75016는 MASH 치료제로 개발 중인 신약 파이프라인으로 2024 년 2 월 첫 환자에게 투약하며 호주 임상 1 상을 시작하였다. 2024 년 초부터 기술 이전 추진이 진행되고 있다는 것이 알려지면서 2024 년 하반기에 주가가 큰 폭으로 상승한 바 있다. 금번 기술 이전 계약으로 올릭스의 연구개발 파이프라인의 가치가 확인되었으며, 기술이전 계약 규모가 기업가치(2 월 7 일 기준, 3,793 억원)를 상회하고, 빅파마에게 기술 이전한 바이오텍으로 주목받으면서 단기적으로 주가 상승이 예상된다. 그러나 임상 초기 단계라는 점에서 기업가치 Re-rating 은 임상 결과에 따라 중장기에 걸쳐 단계적으로 진행될 전망이다.

기술이전 계약 규모
\$630mn, 향후 임상 개발 방
향에 따라 계약 확장 또는
수정 가능성 존재

금번 기술이전 계약 규모는 \$630mn(9,117 억원, 선금금 및 개발 마일스톤 포함)이며 판매 로열티가 별도로 책정되어 있는 것으로 파악된다. 또한 적응증 추가가 진행될 경우 계약 규모가 확장될 수 있다. 선금금 및 개발 마일스톤은 공개되지 않아 향후 분기 보고서를 통해 추정 가능할 것으로 예상된다.

도표 1. 올릭스 시가총액 및 이벤트 차트



Thea Open Innovation 으로
부터 OLX301 권리를 반환
받으면서 OLX702A 가
기업가치에
가장 중요한 역할

올릭스는 현재 다수의 RNAi 신약 후보물질을 개발 중인데 그 중 글로벌 임상
진행되고 있는 것은 4 개이다. 아직은 초기 임상 단계이며, 2019 년 프랑스 Thea
Open Innovation 에게 기술 이전한 OLX301 는 글로벌 임상 1 상 중 2024 년 6
월에 기술이전 권리가 반환되었다는 점에서 아직까지 올릭스의 기업가치는 일라
이 릴리에게 기술 이전한 OLX702A 의 임상 진행이 가장 중요한 역할을 할 것으
로 판단된다.

OLX702A 는
간질환, 비만,
심장 질환 치료제로
개발 중

OLX702A 관련 파이프라인은 MASH 치료제뿐 아니라 비만, 고혈압 등 심순환
계 관련 질환을 적응증으로도 개발될 것으로 추정된다. 이는 최근 일라이 릴리가
연구개발 파이프라인을 업데이트 하면서 비만, 당뇨와 관련된 파이프라인에 심
순환계, 간 질환까지 모두 통합하여 "Cardiometabolic Health" 부문으로 통합한
것과도 유사한 방향이다. 일라이 릴리는 Cardiometabolic Health 부문 파이프라
인 중 임상 1~2 상 단계에 총 16 개의 파이프라인을 개발 중이며, 임상 1 상에는
PNPLA3 와 SCAP 를 타겟하는 siRNA 기전의 파이프라인이 있다.

도표 2. 올릭스 파이프라인 (2024 년 7 월 공개된 IR 자료)

분야	프로그램	적응증	Platform Development	Discovery	Animal POC	Preclinical	Clinical	비고
 SKIN	OLX101A	비대흉터						
	OLX104C	탈모					(미국) Phase 2 (호주) Phase 1	
 EYE	OLX301A	건성 황반변성 및 습성 황반변성						
	OLX301D	망막하 섬유화증 및 습성 황반변성					(미국) Phase 1	
	OLX304C	망막색소변성증						
 Liver	OLX702A	대사이상 지방간염(MASH)/비만						
	OLX703A	B형 간염(HBV)					(호주) Phase 1	
	OLX706A	심혈관 질환						한소제약 (Greater China)
	OLX706B	대사성 질환						한소제약 (Greater China)
	OLX706C	심혈관 질환						한소제약 (Greater China)
	OLX702N/P	비만						
	OLX702R	고혈압						
 LUNG	OLX201A	특발성 폐섬유화						
 CNS & Oncology	OLX801A	면역항암제						
	OLX401A/B	신경병성통증						
	OLX402	뇌 질환						

자료: 올릭스(2024.07), 유진투자증권

주: 하늘색으로 표시된 파이프라인이 2025 년 2 월 일라이릴리와 공동 개발 및 기술이전 계약을 체결한 파이프라인

호주 임상 1 상 진행 중,
공식적인 임상 데이터
발표는 아직 없음, 중간 데이
타에서 긍정적 결과 확인된
다고 언급됨

OLX702A 는 호주에서 최대 90 명을 대상으로 건강한 자원자 및 MASH 환자를 대상으로 피하 투여 후 추적 관찰 기간동안 안전성과 내약성을 평가하는 임상 1 상을 진행 중이다. 2024년 2월에 첫 환자 투여가 시작되었으며 11월에 임상 중간 데이터에서 긍정적 결과를 확인하였다는 의견을 언급한 바 있으나 아직 임상 1 상과 관련된 공식 데이터는 발표되지 않았다. 전임상 결과는 2024년 10월에 'Nonclinical Pharmacokinetics Study of OLX702A-075-1, N-Acetylgalactosamine Conjugated Asymmetric Small Interfering RNA (GalNAc-siRNA)'라는 제목의 논문으로 발표되었다.

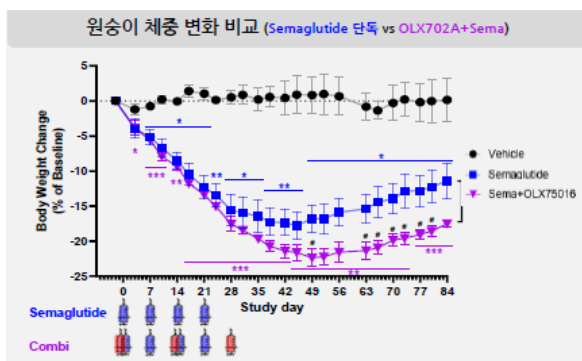
OLX702A 는 간 대사과정에
관여하는 효소를 타겟함

OLX702 는 MARC1(Mitochondrial Amidoxime Reducing Component 1)을 타겟한 신약 후보물질로 MARC1 은 미토콘드리아 외막에 존재하는 효소로 간과 신장에서 약물의 대사 및 해독 과정에 관여하며 질소 함유 화합물의 환원 반응을 촉진하는 등 관련된 화합물의 대사와 관련된 것으로 밝혀져 있다. 따라서 MARC1 유전 변이는 비알콜성 지방간 질환 및 간섬유화와 밀접한 관련이 있다는 다수의 연구 결과들이 있다.

동물 실험에서
세마글루타이드, 터제파타이드
와 병용 시 에너지 대사를
높여 체중 감소의 시너지 효
과를 확인

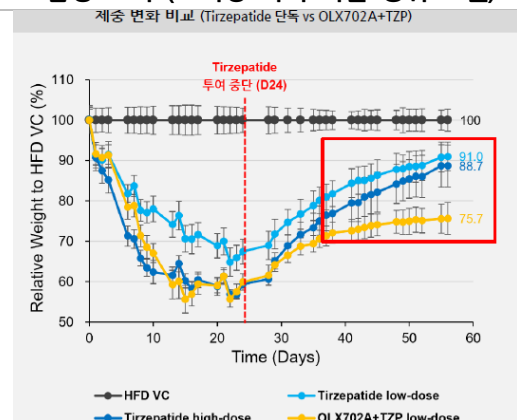
또한 올릭스는 동 파이프라인을 비만 및 심순환 관련 질환 치료제로도 개발 중인데, 특히 비만 관련 동물 실험 결과에서 세마글루타이드 및 터제파타이드 병용 투여 시 체중 감소에 시너지 효과를 확인한 자료들을 공개하고 있다.

도표 3. OLX702A 와 세마글루타이드 병용 시 체중 감량 효과 (원숭이 대상)



자료: 올릭스 IR 자료(2024.07), 유진투자증권

도표 4. OLX702A 와 터제파타이드 병용 시 체중 감량 효과 (고지방식이 비만 생쥐 모델)



자료: 올릭스 IR 자료(2024.07), 유진투자증권

비만대사질환 치료제 시장

2025 년 Top Selling
10 개 제품 중 4 개가
GLP-1RA 제품들

2025 년에도 글로벌 의약품 시장은 2020 년 전후로 등장한 비만대사질환 치료제 분야의 GLP-1 RA 기전의 혁신 신약들의 매출 고성장에 힘입어 성장할 전망이다. 2025 년 Top selling 10 제품에 GLP-1RA 기전 제품들은 4 개가 포함될 전망이며, 10 개 제품 합산 매출액의 40%를 차지할 것으로 예상된다.

세마글루타이드와 터제파타이드 성분 제품들은
파타이드 성분 제품들은
키트루다 매출액을 각각
3 년, 7 년 앞서 도달

현재까지 세마글루타이드 성분(2022 년 월 첫 출시)과 터제파타이드 성분(2022 년 월 첫 출시)의 비만대사질환 치료제들이 출시되었는데, 동 성분들의 제품 매출액을 합산하면 두 성분들의 매출액은 키트루다 매출액을 각각 3 년, 7 년 앞서 도달하고 있다.

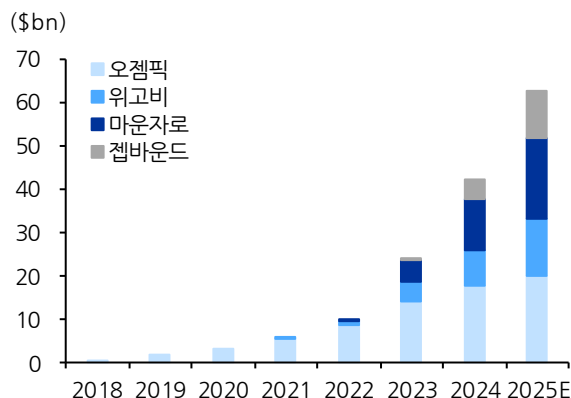
매출성장률 10%yoy 를
상회하는 빅파마는
노보 노디스크와
일라이 릴리

두 성분들 제품을 출시한 노보 노디스크와 일라이 릴리의 입지도 글로벌 빅파마로서 강화되고 있다. 글로벌 20 위권 이내 빅파마들 중 유일하게 2030 년까지 매출 성장률이 10%를 상회할 전망이어서, 2020 년 15 위권 밖이던 두 제약사는 2030 년경에는 Top 3 안에 진입할 것으로 예상된다. 특히 일라이 릴리는 시가 총액 뿐 아니라 매출액 기준으로도 2030 년에는 1 위 제약사가 될 전망이다.

비만대사 질환 치료제
시장에서 노보 노디스크와
일라이릴리와
후발 주자들과 격차는
더욱 벌어질 전망

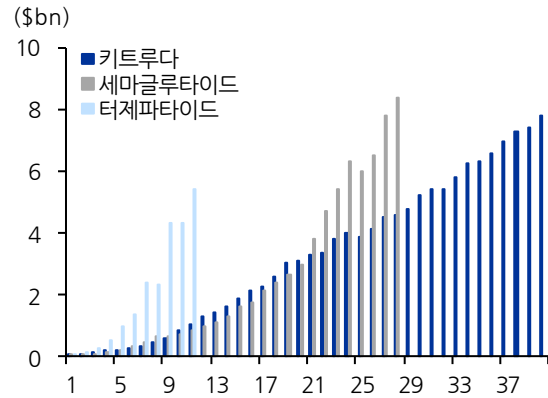
2025 년에도 글로벌 바이오제약 산업의 화두는 '비만대사질환 치료제'이다. 두 제약사 모두 2025 년에도 다수의 임상 데이터 발표를 앞두고 있어 두 기업의 실적 발표와 임상 데이터 발표를 주목해야 할 것이다. 2026~2027 년에는 새로운 기전의 비만대사질환 치료제 출시가 예정되어 있다. 비만대사 질환 치료제 시장에서는 선발주자인 노보 노디스크, 일라이 릴리와 후발 주자들의 격차가 점점 벌어지고 있는 상황이다.

도표 5. 오젠폭, 위고비, 마운자로, 켈바운드 연간
매출액 추이 및 전망



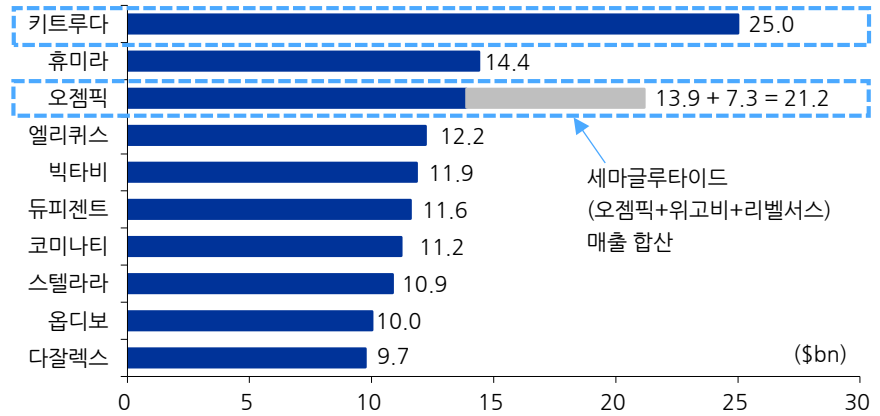
자료: 일라이 릴리, 노보 노디스크, 블룸버그, 유진투자증권
주: 2025E 매출액은 Bloomberg Consensus

도표 6. 비만대사질환 치료제 출시 이후 분기별
매출액 추이



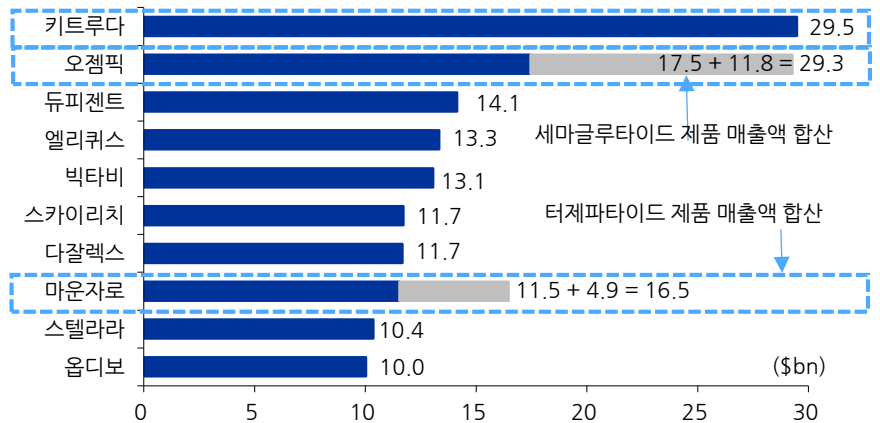
자료: 일라이 릴리, 노보 노디스크, MSD, 유진투자증권

도표 7. 2023 년 Global Top 10 selling drugs



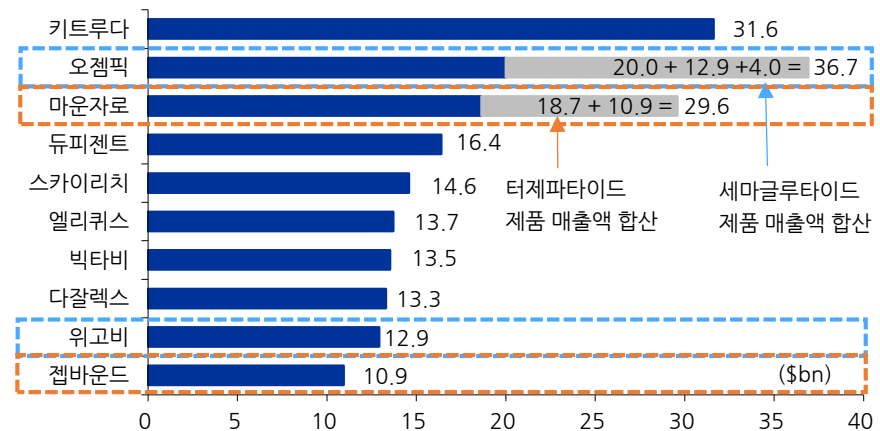
자료: 각 사, 유진투자증권

도표 8. 2024 년 Global Top 10 selling drugs



자료: 각 사, Bloomberg, 유진투자증권
주: 빅타비(길리어드) 판매액은 2024 년 말 기준 Bloomberg Consensus

도표 9. 2025E Global Top 10 selling drugs



자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: 2024 년 말 기준 Bloomberg Consensus

일라이 릴리는 2030 년 Top 1 을 향해

2024 년
매출액 성장률
+32%yoy,
영업이익 성장률
+100%yoy,
전 사업부의
고른 성장이 긍정적

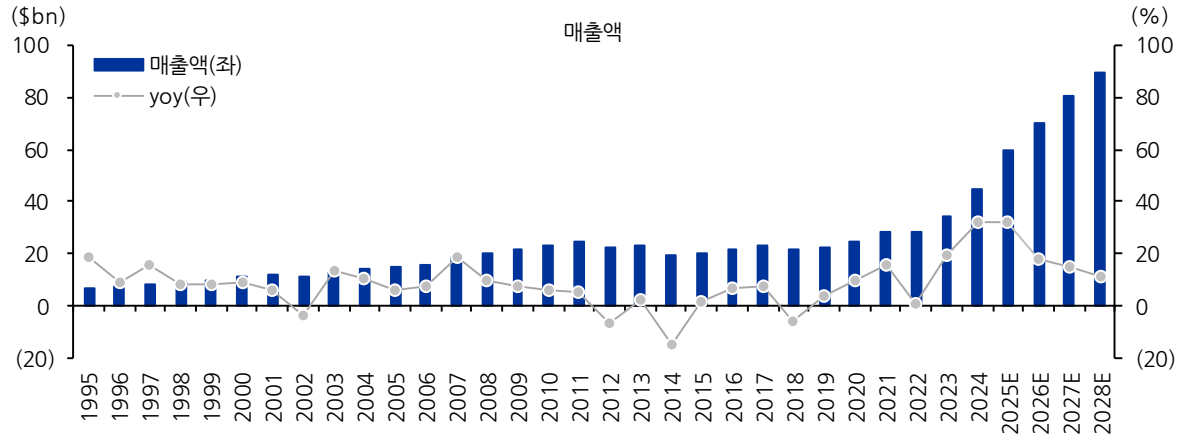
일라이 릴리는 2024 년 매출액 450 억 달러, 영업이익 129 억 달러로 각각 32%yoy, 100%yoy 고성장 하였다. 일라이 릴리는 2023 년 이후 연속 2 년째 약 20%를 상회하는 매출 성장률을 기록하였으며, 2025 년에도 30%yoy를 상회하는 매출 성장률을 달성할 수 있을 것으로 예상된다. 이는 비만대사질환 치료제 마운자로와 췌바운드의 매출 증가에 주로 기인하며, 항암제와 자가면역질환 치료제 부문에서도 주력제품들 매출액이 고성장하고 신제품도 출시되면서 전 적응 증 분야에서 고른 성장세를 유지할 전망이다. 2025 년에는 알츠하이머 치매 치료제 도나네마프의 판매가 본격화 될 것으로 기대된다. 일라이 릴리는 중장기적으로 매출 고성장세가 유지되면서 2030 년에는 글로벌 제 1 위 제약사로 자리매김 할 전망이다.

도표 10. 일라이릴리 실적 추이

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2023	2024	yoy
매출액	6,960	8,312	9,499	9,353	8,768	11,303	11,439	13,533	34,124	45,043	32%
매출총이익	5,333	6,505	7,639	7,565	7,095	9,133	9,268	11,129	27,042	36,624	35%
영업이익	1,494	2,126	450	2,388	2,509	3,715	1,526	5,149	6,458	12,899	100%
세전이익	1,530	2,089	427	2,509	2,536	3,517	1,588	5,039	6,555	12,680	93%
순이익	1,345	1,763	(57)	2,190	2,243	2,967	970	4,410	5,240	10,590	102%
GP margin	77%	78%	80%	81%	81%	81%	81%	82%	79%	81%	2%pt
OP margin	21%	26%	5%	26%	29%	33%	13%	38%	19%	29%	10%pt
NP margin	19%	21%	-1%	23%	26%	26%	8%	33%	15%	24%	8%pt
R&D	1,985	2,357	2,409	2,563	2,523	2,711	2,734	3,023	9,313	10,991	18%
% of sales	29%	28%	25%	27%	29%	24%	24%	22%	27%	24%	-3%pt
부문별 매출액	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2023	2024	yoy
1. 심장대사질환	4,190	5,011	4,720	5,746	5,493	7,515	7,407	9,106	19,668	29,521	50%
마운자로	569	980	1,409	2,206	1,807	3,091	3,113	3,530	5,163	11,540	124%
췌바운드				176	517	1,243	1,258	1,907	176	4,926	NM
트루리시티	1,977	1,813	1,674	1,669	1,456	1,246	1,301	1,250	7,133	5,254	-26%
자디양	578	668	701	798	687	770	686	1,198	2,745	3,341	22%
2. 항암	1,356	1,671	1,747	1,884	1,810	2,159	2,232	2,552	6,658	8,753	31%
버제니오	751	927	1,040	1,145	1,050	1,332	1,369	1,555	3,863	5,307	37%
3. 면역질환	778	929	987	1,104	834	1,082	1,186	1,291	3,798	4,393	16%
탈츠	527	704	744	785	604	825	880	952	2,760	3,260	18%
올루미엔트	229	219	231	244	217	228	251	262	923	958	4%
옴보	22	6	8	9	9	26	41	57	44	132	200%
4. 신경질환	360	387	1,768	363	389	339	352	393	2,879	1,473	-49%
5. 기타	275	315	276	256	242	208	263	191	1,122	903	-20%

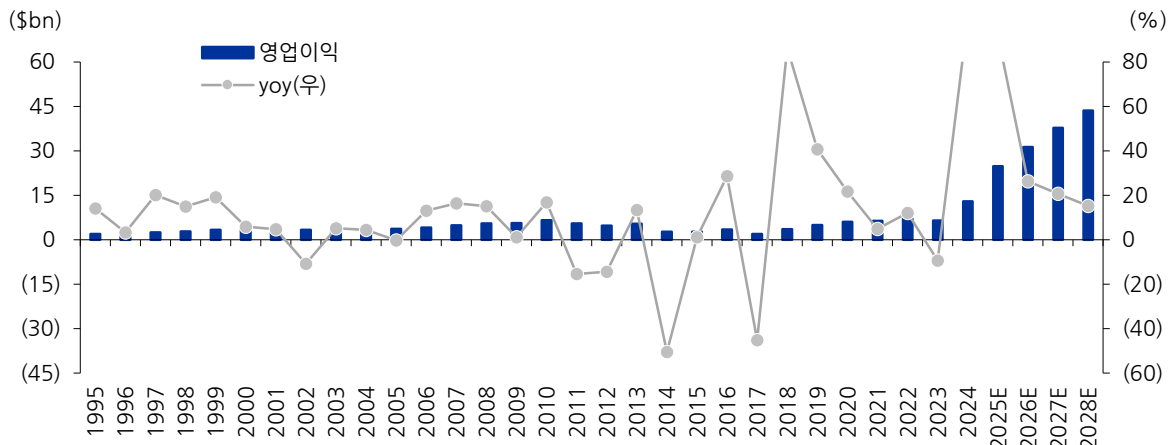
자료: 일라이 릴리, 유진투자증권

도표 11. 일라이 릴리 연간 매출액 및 매출액 증감률(1995 년~2028 년)



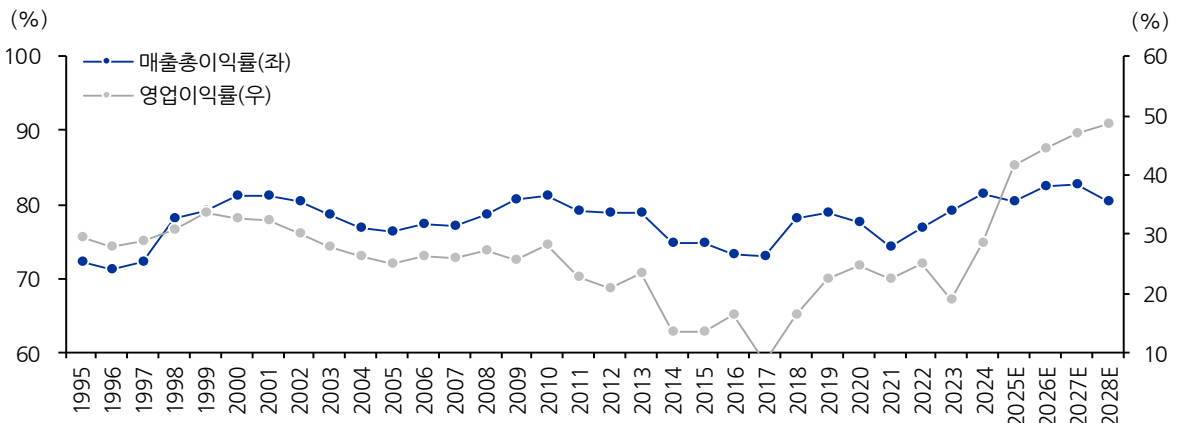
자료: 일라이 릴리, Bloomberg, 유진투자증권
주: 2025E~2028E 추정치는 Bloomberg Consensus(2025.02.07)

도표 12. 일라이 릴리 연간 영업이익 및 영업이익 증감률(1995 년~2028 년)



자료: 일라이 릴리, Bloomberg, 유진투자증권
주: 2025E~2028E 추정치는 Bloomberg Consensus(2025.02.07)

도표 13. 일라이릴리 연간 매출총이익률 및 영업이익률 추이(1995 년~2028 년)



자료: 일라이 릴리, Bloomberg, 유진투자증권
주: 2025E~2028E 추정치는 Bloomberg Consensus(2025.02.07)

일라이 릴리의 타겟 환자 세분화 전략

비만대사질환 치료제의
궁극적 목표는
타겟 환자를 세분화하여 맞
춤형 치료를 제공하는 것

일라이 릴리의 비만대사질환 치료제 사업의 중장기 전략이 2025 JP Morgan Healthcare Conference 에서 구체적으로 언급되었다. 타겟 환자 세분화하여 맞춤형 치료제를 제공하는 것이 비만대사질환 치료제 분야에서 입지를 강화하는 중장기 전략인 것으로 예상된다.

터제파타이드 적응증 확대

터제파타이드: 2025 년 터제파타이드의 적응증 확대: 수면 무호흡증으로 FDA 신약 승인(2024 년 12 월), HFpEF 치료제로 신약 승인 심사 중이며, MASH 치료제로 임상 2 상이 진행 중이다.

오폴글리프론
2026 년 출시 예정

오폴글리프론: 저분자 화합물 오폴글리프론의 당뇨병, 비만에 대한 임상 3 상 일부가 2025 년 4~8 월에 완료되면서 데이터 공개를 앞두고 있다. 오폴글리프론은 2026 년 신약 출시를 목표로 생산 공장 건설 중이다. 일라이 릴리는 2023 년 JP Morgan Healthcare Conference 에서 비만대사질환 치료제의 Game Changer 로 언급한 바 있을 정도로 동 파이프라인에 기대를 걸고 있다. 2023 년 ADA 에서 임상 2 상에서 36 주차 체중 감량 약 15% 도달한 데이터를 공개한 바 있다. 오폴글리프론은 BMI 지수가 상대적으로 낮은 환자들을 타겟하는 제품으로 출시될 것으로 예상된다.

리타트루타이드
2027 년 출시 예정

리타트루타이드: 3 중 작용제 리타트루타이드(GLP-1/GIP/GCG Receptor Agonist) 2026 년 4 월 임상 3 상 완료 예정, 2027 년 출시 예정이다. 임상 2 상에서 48 주차 체중 감량 24.8% 도달하는 높은 체중 감량 효과를 보였으나, 투약 중단율이 높다는 것이 부정적으로 언급되어 왔다. 그러나 리타트루타이드는 BMI 지수가 높고 심각한 만성 질환을 동반할 경우 단기간에 빠른 체중 감량이 필요한 환자들처럼 빠른 시간 내 높은 체중 감량이 필요한 환자들을 우선적으로 타겟하는 제품으로 출시될 것으로 예상된다.

임상 1~2 상에
16 개의 파이프라인
임상 진행 중

기타 파이프라인: 임상 1 상 단계에 9 개, 2 상 단계 7 개로 다양한 기전의 심장 질환, 비만대사질환 치료제 파이프라인 확보하여 개발 중인데 단일항체, 펩타이드, 저분자화합물, siRNA 등의 모달리티가 단독 임상 또는 터제파타이드와 병용 임상을 진행 중이다.

도표 14. 일라이 릴리 심장대사건강(Cardiomatabolic Health) 관련 치료제 파이프라인

임상 단계	제품 / 성분/ 파이프라인	적응증 및 기전	임상 기간	설명
판매 중	터제파타이드(마운자로)	제 2 당뇨 치료제(2022.05.13 승인)	GIP/GLP-1 RA 펩타이드	2022 년 하반기 판매 이후 3 년차 매출액 \$11.5bn
	터제파타이드(젠포바운드)	비만치료제(2023.11.08 승인)		2023 년 말 판매 이후 2 년차 매출액 \$5.9bn
FDA 승인	터제파타이드	폐쇄성 수면 무호흡증 (Obstructive Sleep Apnea) (2024.12.20 승인)	GIP/GLP-1 RA 펩타이드	OSA 에 최초이자 유일한 치료제로 승인받음
심사 중	터제파타이드	박출률 보존 심부전(HfpEF, heart failure with preserved ejection fraction)		2021.04~2024.07 SUMMIT Study 52 주 임상, N=731
임상 3 상	오포글리프론 (임상 3 상 9 개 진행 중)	당뇨	GLP-1 RA 펩타이드	2023.09~2025.06 ACHIEVE-J N=399
		비만		2023.07~2025.07 N=236
		폐쇄성 수면 무호흡증		2024.10~2027.11 N=600
	리타트루타이드 (임상 3 상 9 개 진행 중)	당뇨	GIP/GLP-1 RA 펩타이드	2023.07~2026.05 N=1,000
		비만, OA, OSA		2023.07~2026.05 TRUMPH-1 N=2300
		CV/ Renal Outcomes		2023.05~2026.02 N=1,800
	터제파타이드	Morbidity and Mortality in Obesity (비만 관련 이환율 및 사망률)	GIP/GLP-1 RA 펩타이드	2022.10~2027.10 N=15,374
		CV Outcome		2020.05~2025.06 N=13299
	레포디시란(Lepodisiran)	ASCVD	GalNAc-conjugated small interfering RNA (siRNA),	2024.03~2029.03 Apo(a) 생성을 저해, Lp(a) 레벨 감소 N=12,500
임상 2 상 (7 개)	비마그루맵	비만(Activin/myostatin type II R 타겟)	단일항체	2024.10~2026.11 N=140
	Eloralintide	비만(선택적 아밀린 수용체 타겟)	재조합 단백질	2024.02~2025.09 N=250
	GLP-1 R NPA II	비만(GLP-1 수용체 비펩타이드 작용제)	저분자 화합물	2024.11~2026.09 N=275
	마즈듀타이드	비만(GLP-1/GCG RA 이중 작용제)	펩타이드	2023.11~2025.05 N=179
	무말라폴린	CVD(Lp(a) 형성 저해)	저분자 화합물	2022.11~2024.03 N=233
	솔빈시란	CVD(Angiopoietin 3 발현 억제)	mRNA silencing agent	2022.07~2024.03 N=204
	터제파타이드	MASH Higher Dose	GIP/GLP-1 RA 펩타이드	2019.11~2024.01 N=190
임상 1 상 (9 개)	GIP/GLP-1 Coagonist III	심혈관대사 질환	생물학적 제제, 이중 작용제, 심장대사 관련 질환 치료제로 연구 중	
	GIPR Agonist Long Acting	심혈관대사 질환	생물학적 제제 장시간 지속형 작용제로 연구 중	
	GS Insulin Receptor Agonist	심혈관대사 질환	생물학적 제제, 인슐린 수용체에 선택적으로 결합하여 인슐린과 유사하게 작용, 혈당 의존적 활성화를 통해 저혈당 위험 감소	
	LA-ANP	심혈관대사 질환	펩타이드, ANP(Atrial Natriuretic Peptide)는 심장에서 분비되는 내인성 호르몬 펩타이드, 체액 균형 조절 및 혈압 강하 효과를 보임	
	Macupatide	심혈관대사 질환	펩타이드	
	Nisotirostide	당뇨	펩타이드, Nisotirostide 는 인슐린 분비 강화와 혈당조절에 관여	
	PNPLA3 siRNA	MASH(간세포 내 중성지방 대사 조절)	Patatin-like phospholipase domain-containing protein 3 발현 억제	
	SCAP siRNA	MASH(콜레스테롤, 지방산 합성 차단)	Sterol Regulatory Element-Binding Protein 발현 억제	
	Not Disclosed	심혈관대사 질환	-	

자료: 일라이 릴리, 유진투자증권

올릭스(226950.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
자산총계	45.2	78.6	86.7	132.7	102.8
유동자산	37.4	69.0	52.2	65.0	32.1
현금성자산	20.2	66.6	49.6	57.9	22.0
매출채권	0.2	0.2	0.3	1.1	5.0
재고자산	0.4	0.3	0.4	0.7	0.5
비유동자산	7.8	9.5	34.4	67.6	70.7
투자자산	0.4	0.8	0.8	28.3	24.8
유형자산	5.9	6.2	31.5	37.2	43.9
기타	1.4	2.5	2.1	2.1	2.0
부채총계	3.4	33.2	67.3	66.4	52.5
유동부채	2.8	4.5	40.4	39.5	6.6
매입채무	1.3	0.8	1.6	1.3	2.5
유동성이자부채	0.0	0.3	28.2	31.9	1.1
기타	1.5	3.5	10.5	6.3	3.0
비유동부채	0.6	28.7	26.9	26.9	45.9
비유동이자부채	0.2	17.5	20.4	23.8	42.7
기타	0.4	11.2	6.5	3.1	3.3
자본총계	41.8	45.4	19.4	66.2	50.3
지배지분	41.8	45.3	18.5	65.9	49.9
자본금	3.3	6.8	6.9	8.4	8.4
자본잉여금	71.5	91.1	92.9	151.9	157.2
이익잉여금	(34.8)	(54.4)	(84.3)	(103.2)	(122.9)
기타	1.8	1.8	3.1	8.9	7.1
비지배지분	0.0	0.1	0.9	0.3	0.5
자본총계	41.8	45.4	19.4	66.2	50.3
총차입금	0.2	17.8	48.6	55.8	43.7
순차입금	(19.9)	(48.8)	(0.9)	(2.2)	21.8

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업현금	(10.7)	(3.8)	(19.1)	(30.7)	(21.2)
당기순이익	(14.4)	(19.4)	(30.3)	(21.9)	(19.1)
자산상각비	0.8	1.1	1.6	2.1	2.6
기타비현금성손익	0.7	4.2	7.6	(1.9)	3.2
운전자본증감	1.6	10.0	2.4	(8.5)	(7.2)
매출채권감소(증가)	(0.1)	0.0	(0.1)	(0.1)	(4.8)
재고자산감소(증가)	0.3	0.1	(0.1)	(0.3)	0.2
매입채무증가(감소)	0.9	(0.6)	0.6	(0.1)	1.0
기타	0.5	10.5	1.9	(7.9)	(3.6)
투자현금	12.6	(31.4)	15.5	(54.8)	34.4
단기투자자산감소	13.7	(29.8)	41.4	(50.9)	43.2
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(1.3)	(1.0)	(26.3)	(2.5)	(9.2)
유형자산처분	0.5	0.4	1.0	1.1	0.7
무형자산처분	(0.1)	(0.4)	0.2	(0.3)	(0.2)
재무현금	0.2	41.7	26.6	56.0	(6.1)
차입금증가	(0.0)	28.9	19.6	(0.8)	(6.5)
자본증가	0.2	12.8	0.7	0.0	0.5
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	2.1	6.4	23.0	(29.4)	7.1
기초현금	2.8	5.0	11.3	34.3	4.9
기말현금	5.0	11.3	34.3	4.9	12.0
Gross Cash flow	(12.8)	(14.0)	(21.1)	(21.8)	(13.3)
Gross Investment	(0.4)	(8.3)	23.6	12.3	15.9
Free Cash Flow	(12.4)	(5.7)	(44.7)	(34.1)	(29.2)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	1.1	2.5	3.7	9.3	17.1
증가율(%)	(69.2)	118.9	48.5	153.7	83.1
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	1.1	2.5	3.7	9.3	17.1
판매 및 일반관리비	16.2	18.7	27.9	31.7	35.2
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	(15.1)	(16.2)	(24.2)	(22.4)	(18.2)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
EBITDA	(14.3)	(15.1)	(22.6)	(20.3)	(15.5)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
영업외손익	0.9	(4.3)	(5.8)	(6.7)	0.0
이자수익	0.5	0.3	0.5	1.4	1.3
이자비용	0.0	0.2	2.4	2.9	3.5
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.9)
기타영업손익	0.4	(4.3)	(3.8)	(5.2)	3.1
세전순이익	(14.2)	(20.5)	(30.0)	(29.1)	(18.2)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
법인세비용	0.1	(1.1)	(0.8)	(1.0)	0.9
당기순이익	(14.4)	(19.4)	(30.3)	(21.9)	(19.1)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
지배주주지분	(14.4)	(19.4)	(29.7)	(19.5)	(19.1)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
비지배지분	0.0	0.0	(0.6)	(2.4)	0.0
EPS(원)	(1,099)	(1,431)	(2,168)	(1,423)	(1,192)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
수정EPS(원)	(1,099)	(1,431)	(2,168)	(1,423)	(1,192)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지

주요투자지표

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
주당지표(원)					
EPS	(1,099)	(1,431)	(2,168)	(1,423)	(1,192)
BPS	6,401	3,344	1,352	3,946	2,951
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
PBR	3.3	15.0	15.2	5.2	7.0
EV/ EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
수익성(%)					
영업이익율	(1,337)	(656.4)	(659.4)	(240.1)	(106.6)
EBITDA이익율	(1,269)	(610.3)	(615.0)	(217.8)	(91.1)
순이익율	(1,270)	(783.4)	(824.0)	(234.8)	(111.9)
ROE	(29.7)	(44.5)	(93.1)	(46.2)	(33.0)
ROIC	(73.7)	n/a	n/a	(58.3)	(30.7)
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(47.7)	(107.7)	(4.9)	(3.3)	43.2
유동비율	1,359.2	1,538.4	129.4	164.5	489.7
이자보상배율	(2,696)	(67.9)	(10.0)	(7.6)	(5.2)
활동성 (회)					
총자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
매출채권회전율	5.3	13.4	17.0	14.1	5.7
재고자산회전율	2.3	7.4	10.8	18.1	30.3
매입채무회전율	1.4	2.4	3.1	6.3	8.8

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)