

KOSDAQ | 제약과생물공학

오가노이드사이언스 (476040)

The Organoid Shift:

글로벌 규제, 임상, 기술의 변곡점에 선 기업

체크포인트

- ODISEI, 글로벌 대체시험 트렌드의 정중앙: FDA Modernization Act 2.0 및 EU 대체시험 로드맵에 따른 구조적 수요 증가 속에서 오가노이드 기반 평가 플랫폼의 확장성과 Big Pharma 첫 계약 확보는 동사의 단기-중기 캐시플로우 가시성을 강화
- ATORM-C, 2027년 치료목적 처방 개시 가능성이 열어주는 '조기 상용화 모멘텀': 첨단재생의료 임상연구에서 초기 유효성을 확보하며, 정식 허가 이전 단계에서 제한적 매출 창출이 가능한 드문 파이프라인 구조. 2028년 미국 및 유럽 다국가 2상 완료 시 L/O 가능성 본격화
- 고진입장벽 기술 기반의 독보적 포지셔닝: 장기 및 질환 오가노이드 바이오뱅크, 고효율 줄기세포 기반 생산공정, TME 항암모델 등 경쟁사가 단기간 추종하기 어려운 원천기술을 축적하며 글로벌 오가노이드 플랫폼 기업으로 자리매김 중

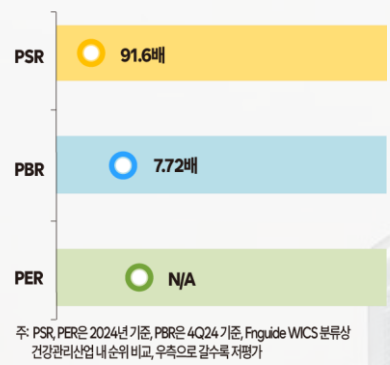
주가 및 주요이벤트



재무지표



밸류에이션 지표



오가노이드사이언스 (476040)

Analyst 김승준, PharmD edwardsj@kirs.or.kr

RA 박규연 park.gyuyeon@kirs.or.kr

KOSDAQ

제약과생물공학

국내 최초 오가노이드 플랫폼 상장사, 글로벌 확장기로 진입

동사는 환자 유래 오가노이드를 기반으로 재생치료제(ATORM) 및 신소재 평가 플랫폼(ODISEI) 사업을 영위하는 국내 최초의 오가노이드 기술특례 상장 기업임. 동사는 3D 오가노이드 배양, 이식, 질환 모델링에 걸친 원천기술을 기반으로 재생의료, 전임상 신소재 평가, 연구용 배양시약(organoEZ) 등 다각적 사업 포트폴리오를 구축하고 있으며, 독일, 미국, 베트남, 싱가포르 등 글로벌 법인을 중심으로 생산 및 시험 인프라를 확장 중. 특히 오가노이드 기반 재생치료 기술이 2023년 산업부 국가첨단전략기술로 지정되며 기술 경쟁력과 전략적 중요성을 공식적으로 인정 받음.

글로벌 규제 전환기 수혜: 오가노이드 플랫폼의 구조적 성장

ODISEI는 인체유사성 기반 오가노이드 모델을 활용한 대체시험 플랫폼으로, FDA Modernization Act 2.0과 EU의 동물대체시험 로드맵 등 글로벌 규제 변화와 맞물려 구조적 성장 수혜 예상. 이미 글로벌 Big Pharma와의 첫 계약을 확보하며 기술력을 입증했으며, 반복수주 기반의 매출 구조가 형성되고 있어 단-중기 현금창출원(Cash Cow)으로서의 역할이 강화되는 구간에 진입. ATORM-C는 난치성 장질환을 대상으로 한 직접 재생 치료제로, 첨단재생의료 임상연구에서 초기 유효성을 확보하며 2027년 국내 치료목적 처방 개시 가능성이 유호. 더불어 2028년 미국 및 유럽 다국가 2상 완료 시 기술이전(L/O) 가능성이 본격적으로 높아지며, 성공 시 단일 파이프라인 만으로도 기업가치 레버리지가 크게 확대될 수 있는 옵션 가치가 내재되어 있음.

2025년 리뷰: 전략적 투자 강화와 레버리지 기반 구축의 전환점

2025년 연결 기준 매출은 23억 원(+17.8% YoY), 영업손실은 159억 원(적자 확대), 지배주주 당 기준손실은 151억 원(적자 확대)으로 전망. organoEZ 매출 증가에도 불구하고 글로벌 확장과 임상 진입 준비에 따른 투자가 지속되며 전략적 적자 국면이 이어질 전망. 단기 실적 부담은 존재하나, 2025년은 ODISEI 글로벌 반복수주 기반 강화, ATORM-C IND 재도전 및 국내 임상 1상 개시 준비, 해외 법인 사업장 설립 등 실적 레버리지 확대를 위한 기반 구축의 핵심 연도.

Forecast earnings & Valuation

	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액(억원)	N/A	4	16	20	23
YoY(%)	N/A	N/A	2631	22.8	17.8
영업이익(억원)	N/A	-106	-98	-122	-159
OP 마진(%)	N/A	-2,407.9	-615.6	-626.4	-691.3
지배주주순이익(억원)	N/A	-241	-387	-112	-151
EPS(원)	N/A	-4,599	-7,341	-2,134	-2,454
YoY(%)	N/A	N/A	적지	적지	적지
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PSR(배)	N/A	0.0	0.0	0.0	90.6
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	N/A	N/A	N/A	0.0	9.2
ROE(%)	N/A	60.9	66.2	36.3	-76.0
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (12/1)	33,150원
52주 최고가	48,150원
52주 최저가	28,850원
KOSDAQ (12/1)	922.38p
자본금	26억원
시가총액	2,179억원
액면가	500원
발행주식수	7백만주
일평균 거래량 (60일)	36만주
일평균 거래액 (60일)	133억원
외국인지분율	260%
주요주주	유종만 외 2인 27.39%
	차바이오텍 외 2인 15.43%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	15	-9.2	
상대주가	-0.9	-27.7	

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '이자보상배율', 성장성 지표는 '매출액증가율', 수익성 지표는 '매출총이익률', 활동성지표는 '총자산회전율', 유동성지표는 '유동비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



기업 개요

기업 개요 및 연혁

**오가노이드 기반 재생치료제와
신소재 평가 플랫폼을 핵심으로
하는 국내 최초 상장 오가노이드
기업으로, 기술특례 상장,
국가첨단전략기술 보유, 글로벌
생산, 유통 인프라 구축을
바탕으로 ATORM, ODISEI,
organoEZ 등 사업 포트폴리오를
확장하며 오가노이드 산업의
선도적 위치를 확보한 기업**

오가노이드사이언스(주)는 2018년 10월 설립된 오가노이드 기반 바이오기업으로, 줄기세포를 3차원 구조로 배양해 실제 장기와 유사한 형태와 기능을 구현하는 인체 조직 유래 오가노이드 플랫폼 기술을 보유하고 있다. 동사는 해당 기술을 기반으로 재생치료제, 신소재 평가솔루션, 연구용 배양제품 등 다각도의 사업을 전개하고 있으며, 2025년 5월 초격차 기술특례를 통해 코스닥 시장에 상장함으로써 오가노이드 분야 최초 상장 기업이라는 상징성을 확보했다. 또한 2023년 5월 오가노이드 기반 재생치료제 기술이 산업통상자원부의 국가첨단전략기술로 지정되면서, 2024년 3월 해당 기술 보유 기업으로 공식 인정받았다. 대표이사인 유종만은 고려대학교 생명과학부를 졸업하고 차의과대학교 의학전문대학교 교수 경력이 있으며, 차바이오텍 의학본부장, 산업부 3D 생체조직집 사업단장, 한국줄기세포학회 산학협력위원장 등을 부임했다.

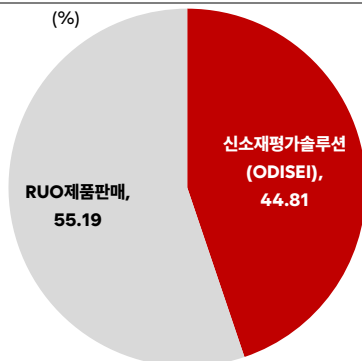
회사의 현재 매출은 오가노이드 기반 신소재 평가솔루션 ODISEI(Organoid-based Discovery platform for Innovative Screening, Evaluation and Identification)와 오가노이드 연구용 제품 브랜드 organoEZ에서 발생한다. ODISEI는 종양, 바이러스, 장, 피부 등 20종 이상의 장기별 오가노이드와 미세환경 구현 기술을 결합해 신약, 건강기능식품, 화장품 등 신소재의 효능과 독성을 정밀하게 평가하는 플랫폼이다. ODISEI는 암세포 자체뿐 아니라 종양 성장에 영향을 미치는 주변 세포와 미세환경 성분, 그리고 이들이 서식하는 총체적인 환경을 뜻하는 종양미세환경(TME, Tumor Microenvironment)을 포함해 20종 이상의 다양한 오가노이드를 보유하고 있다. organoEZ는 오가노이드 배양에 최적화된 배지, 성장인자, ECM(ExtraCellular Matrix) 등 연구용 제품군으로 구성되어 있다.

또한 동사는 오가노이드를 재생치료제로 활용하는 ATORM(Adult Tissue derived Organoid based Regenerative Medicine) 플랫폼을 중심으로 파이프라인을 확장하고 있다. 대표 후보물질 ATORM-C는 성체줄기세포 유래 장 오가노이드를 이용한 난치성 장폐색 치료제로, 2022년 보건복지부로부터 첨단재생의료 임상연구 승인을 받아 베타트 장염, 방사선 직장염 환자를 대상으로 임상연구가 진행되고 있다. 오가노이드의 자가재생 및 자가조직화 능력을 활용하여 손상된 장 점막을 재생하는 치료 개념으로, 첨단재생의료 제도 개정에 따라 2027년 국내 병원 상용화가 예상된다. 두 번째 파이프라인인 ATORM-S는 침샘 손상으로 인한 난치성 침샘기능저하증을 대상으로 하는 침샘 오가노이드 재생치료제이며, 장기적으로 간, 자궁, 눈물샘 등 다양한 장기 분야로 확장이 계획되어 있다. ATORM-C는 2026년 국내 임상 1상 진입 후 2028년 미국과 유럽 등 다국가 임상 2상을 추진해 글로벌 상용화를 목표로 하고 있다.

회사는 오가노이드 배양, 이식, 질환 모델링 등에 걸쳐 국내외 101건의 특허를 보유하고 있다. 2025년 3분기 누적 기준 전체 매출 중 수출 비중은 약 9.9퍼센트 수준이나, 독일, 베트남, 미국, 싱가포르 등 해외 자회사를 기반으로 글로벌 영업망 확장 전략을 추진하고 있으며, ATORM, ODISEI, organoEZ, GELMATRIX 등 주요 브랜드 상표 또한 아시아, 유럽, 미국 등 주요 지역에 등록된 상태이다.

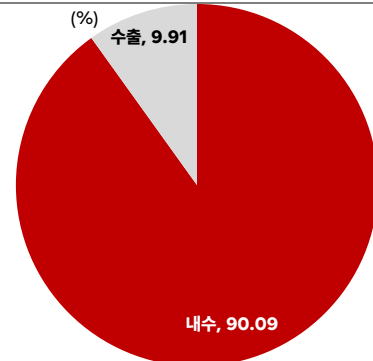
생산시설 측면에서는 광명 GMP 센터와 서울아산병원 세포처리시설 CPF(Cell Processing Facility)을 보유하고 있다. 광명 GMP는 기존 세포치료제 GMP 시설을 인수해 오가노이드 생산에 적합하도록 리노베이션한 250평 규모의 시설로 제조실 4개와 품질평가실을 갖추고 있으며, 2022년 4분기 제조업 및 세포처리시설 허가를 획득했다. 지난 11월에는 서울아산병원에서 GMP 세포처리시설을 기반으로 한 세포치료제 연구, 개발, 제조, 품질, 임상, 규제 대응을 통합하는 플랫폼인 ONYX Biofoundry를 공식 발표하였고 생산이 시작되었다.

품목별 매출 비중 (2025 Q3 누적 기준)



자료: 오가노이드사이언스, 한국IR협회의 기업리서치센터

내수/수출 매출 비중 (2025 Q3 누적 기준)



자료: 오가노이드사이언스, 한국IR협회의 기업리서치센터

연혁

2018~2020	2021~2022	2023~
2018.10 오가노이드사이언스 설립 2019.11 바이오플러스 2019, 헬스케어스타트업 경진대회 대상 2020.02 벤처기업 인증 2020.03 Series A 투자유치(80억원) 2020.10 CTWA 2020, Best Cell Therapy Pipeline of the Year 수상 2020.11 보건산업진흥 보건의료 기술사업화 유공 선정(보건복지부 장관 표창) 2020.12 장 오가노이드 비임상 안전성 평가 진입/기술시험확인서 획득(보건복지부장관) 2020.12 서울아산병원 세포치료센터 GMP 독점운영 사업자 선정	2021.02 제약산업 혁신성장 사업개발본부 표창(한국보건산업진흥원장) 2021.06 오가노이드 기반 재생치료제 첨단바이오 제품 인증(산업통상자원부) 2021.11 Series B 투자유치(410억원) 2021.12 바이오기업인의 날 장관상 수상(산업통상자원부) 2021.12 재생치료제 생산시설 구축 및 광명 GMP 센터 개소 2022.06 기술혁신형중소기업 인증 획득(A등급) 2022.08 정밀의료 동반진단 자회사 포도테라퓨틱스(주) 설립 2022.10 바이오산업 기술혁신 공로 표창(중소벤처기업부장관)	2023.01 경영혁신형 중소기업 메인비즈 인증 2023.02 광명 GMP 첨단재생의료 세포처리시설 허가 획득 2023.04 미국 보스턴 지사 개소 - 한국보건산업진흥원 주관 해외사업진출 유망기업 선정 2023.04 장 오가노이드 재생치료제 유럽의약품청(EMA) 첨단의료제품(ATMP) 인증 2023.06 넥스트라이즈 2023 어워드 수상(혁신기술 융합 스타트업으로 선정) 2023.08 오가노이드 관련 자사 배양 제품 organoEZ 런칭 2023.09 베트남 자회사 'VOS Discovery' 설립 및 동아 오가노이드 바이오맵 구축 2023.12 Tech Fest 2023, K-Startup Pitching Competition 2등 수상 2023.12 독일 자회사 Lambda Biologics 설립 2024.01 중소벤처기업부, 생산공공기업 확인 인증 획득 2024.03 산업통상자원부, 오가노이드사이언스 국가첨단전략기술 인정 획득 2024.06 한국산업기술진흥원, 우수기업연구 선정 2024.06 중소벤처기업부, 기술창업지원 '에비유니콘 2024' 기업 선정 2024.11 한국발명진흥회, 대한민국 발명 우수 IP 기업 선정 2024.11 보건의료 기술사업화 부문 보건복지부 장관 표창 수상 2025.05 초격차 기술특례 코스닥시장 상장(오가노이드 분야 기업 글로벌 첫번째 상장)

자료: 오가노이드사이언스, 한국IR협회의 기업리서치센터

주요 사업

1. 오가노이드 재생치료제(ATORM) 사업

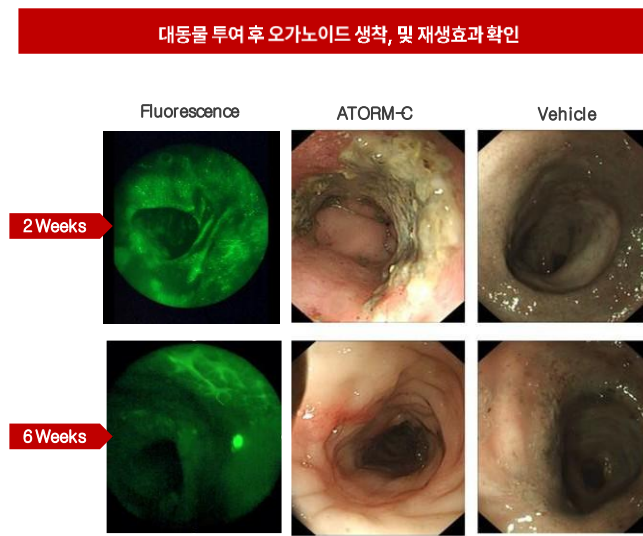
**ATORM은 환자 유래
오가노이드를 활용해 난치성
장질환 등 손상 조직을 직접
재생하는 차세대 치료제로, 국내
선도적 임상 진입을 기반으로 조기
상용화, 글로벌 임상 확장, L/O를
목표로 성장하는 동사의 핵심 사업**

오가노이드사이언스의 ATORM(Adult Tissue derived Organoid based Regenerative Medicine) 플랫폼은 환자 본인 조직에서 유래한 오가노이드를 손상 부위에 이식해 장기 기능을 복원하는 오가노이드 기반 재생치료 기술로, 기존 줄기세포 치료의 한계를 넘어서는 ‘직접 재생’ 접근을 지향한다. 3차원 미니장기인 오가노이드는 실제 장기와 유사한 구조를 갖고 줄기세포, 상피세포, 술잔세포 등 기능적 세포 집합을 포함하기 때문에, 이식 후 체내에서 증식 및 분화하며 정상 조직 구조와 기능을 재건하는 것이 핵심 작용기전이다.

파이프라인 측면에서 동사는 총 4종의 오가노이드 재생치료제 후보를 보유하고 있는데, 그중 ATORM-C(장 오가노이드 치료제)와 ATORM-S(침샘 오가노이드 치료제)를 핵심 축으로 개발 중이다. ATORM-C는 베체트 장염, 만성 방사선 직장염, 크론병 등 표준 치료에 반응하지 않는 난치성 염증성 장질환을 주요 적응증으로 설정했다. 국내에서는 2023년 첨단재생의료 임상연구를 통해 베체트 장염 환자 대상 5명중 4명에게 투여를 마치고 중간 결과를 확보했으며, 해당 연구는 2026년 종료 후 안전성 및 초기 유효성 데이터를 기반으로 2027년부터 지정 병원에서 치료 목적 처방(제한적 상용화)을 개시하는 로드맵을 제시하고 있다. 정식 의약품 개발 경로에서는 2024년 1상 IND가 보완 요구로 반려된 이력이 있으나, 추가 비임상 자료를 보강해 재신청을 준비 중이며 연내 IND 신청 이후 2026년 임상 개시를 목표로 하고 있다. ATORM-S는 방사선 치료 등으로 침샘 기능이 저하된 환자의 타액선 기능 회복을 목표로, 2026년 첨단재생의료 임상연구 진입 후 2028년 국내 치료 목적 사용을 개시하는 일정으로 추진 중이다. 이 밖에도 ATORM-E(자궁), ATORM-L(간) 등으로 적응증 확장 잠재력을 보유해 중장기 포트폴리오 확대 여지가 있다.

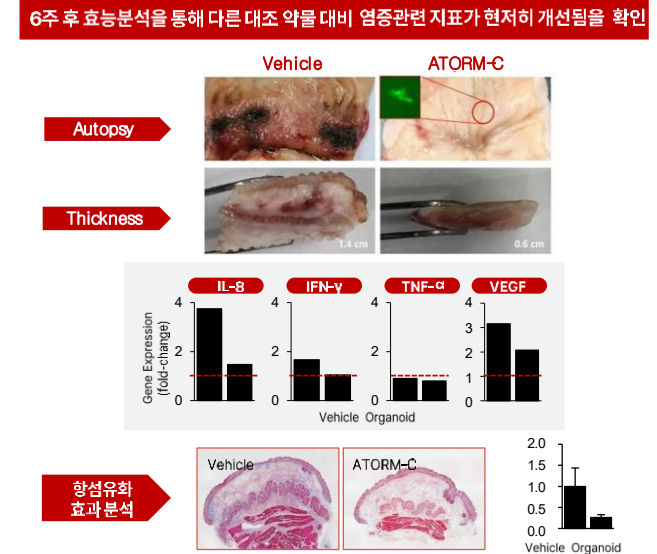
동사의 ATORM 사업은 ‘난치성 장질환 재생치료’라는 높은 미충족 수요 영역에서 임상 선도권을 확보한 국내 유일 플레이어로서, 국내 조기 상용화 → 글로벌 임상 확장 → 기술이전(L/O)로 이어지는 단계적 가치 상승 구조를 계획하고 있다. 향후 국내 1상 IND 승인과 초기 처방 매출 현실화가 단기 모멘텀이며, 2028년 이후 미국 및 EU 다국가 2상 진입 및 글로벌 파트너십 체결이 중장기 밸류업의 핵심 축매로 작용해줄 수 있는 동사의 주요 사업이다.

비임상 효력 시험 결과 ATORM



자료: 오가노이드사이언스, 한국R협회의 기업리서치센터

비임상시험을 통한 직접 재생 및 치료 효능 입증



자료: 오가노이드사이언스, 한국R협회의 기업리서치센터

국내의 임상 개발 계획

Pipeline	Programs (Indications)	Development Stage	Collaboration
ATORM-C (Colon Organoids) 난치성 장질환	국내(첨단재생의료, 충북 재생바이오특구)	첨생 연구 (2026 종료) → 첨생 출시 (2027)	서울아산병원, CHA 의료재단, 분당차병원, 고려대학교의료원, YONSEI UNIVERSITY, 동국대학교일신병원
	글로벌상용화 (USA, EU BLA를 위한 한국 임상1상 후 다국가 임상 2상 진행)	임상 1상 (한국) (2026) → 다국가 임상 2상 (2028)	Mout Sinai Hospital, UK SH, UNIVERSITY OF KENT, IMMUNE & DIGESTIVE HEALTH INSTITUTE
ATORM-S (Salivary Organoids) 난치성 침샘기능 저하증	국내(첨단재생의료, 충북 재생바이오특구)	첨생 연구 (2026년) → 첨생 출시 (2028)	건국대학교병원, SAMSUNG MEDICAL CENTER

※ATORM-C 유럽의약품 기구(독일)의 혁신 지원하는 공공펀드로부터 지원 선정 → 유럽임상 진행 예정

자료: 오가노이드사이언스, 한국R협회의 기업리서치센터

2. 오가노이드 신소재 평가 솔루션(ODISEI) 사업

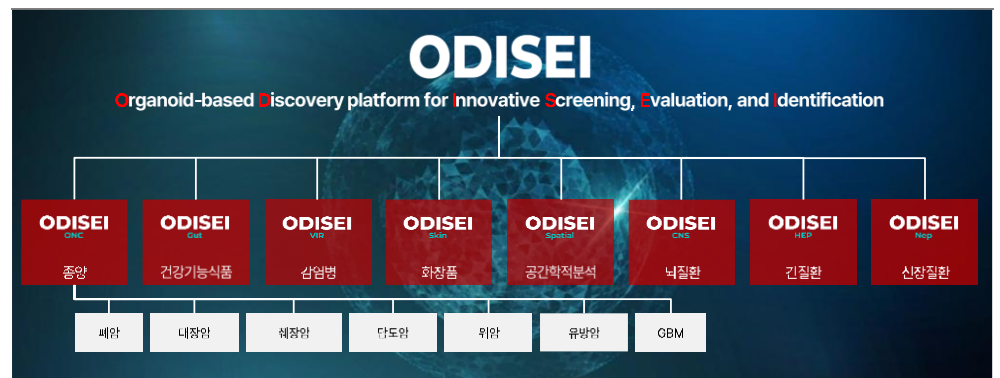
ODISEI는 환자 유래

오가노이드를 활용해 신약, 화장품, 건기식 등 다양한 소재의 효능 및 안전성을 인체 수준으로 정밀 평가하는 차세대 in vitro 플랫폼으로, 높은 예측성과 확장성을 기반한 동사의 주요 사업

오가노이드사이언스의 ODISEI(Organoid-based Discovery platform for Innovative Screening, Evaluation and Identification)는 환자 유래 오가노이드 PDO(Patient-Derived Organoid)를 기반으로 신약 후보물질, 화장품 원료, 건강기능식품 소재 등 다양한 바이오 신소재의 효능과 안전성을 사전에 평가할 수 있는 차세대 시험 플랫폼이다. 기존 2D 세포실험이나 동물모델 대비 인체와의 생리적 유사성이 높아 예측 정확도를 획기적으로 개선할 수 있다는 점에서, 글로벌 바이오/헬스케어 산업에서 빠르게 수요가 확대되는 in vitro 시험법으로 자리잡고 있다. 특히 ODISEI-ONC 모델은 암 환자의 종양 조직으로부터 유래한 3차원 종양 오가노이드에 면역세포와 종양미세환경(TME, Tumor MicroEnvironment)을 함께 배양함으로써, 항암제 및 면역항암제 반응을 환자 단위에서 정밀하게 재현할 수 있다는 점이 차별적이다. 이는 최대 85% 이상의 임상 예측력을 확보하는 것으로 평가되며, 동물실험 대비 비용이 약 10분의 1 수준으로 경제성 또한 우수하다.

ODISEI 플랫폼은 높은 기술적 완성도를 바탕으로 다양한 분야로 확장 가능한 구조적 유연성을 지니고 있는데, 본래는 신약개발 과정의 전임상 단계에서 후보물질의 약효 및 독성을 조기에 판별하기 위한 목적으로 개발됐으나, 현재 적용 영역은 암과 면역질환을 넘어 감염병(ODISEI-VIR), 중추신경계(ODISEI-CNS), 신장질환(ODISEI-NEP), 피부 및 재생 미용(ODISEI-SKIN), 장 건강 및 프로바이오틱스(ODISEI-GUT), 반려동물 의약품(ODISEI-PET) 등으로 확대되고 있다. 이러한 분야별 ODM(Organoid-based Disease Model)을 기반으로 한 포트폴리오 구축은 동사가 단순 평가 서비스를 넘어 다중 산업군을 아우르는 ‘오가노이드 기반 융합 플랫폼 기업’으로 포지셔닝하는데 기여하고 있다.

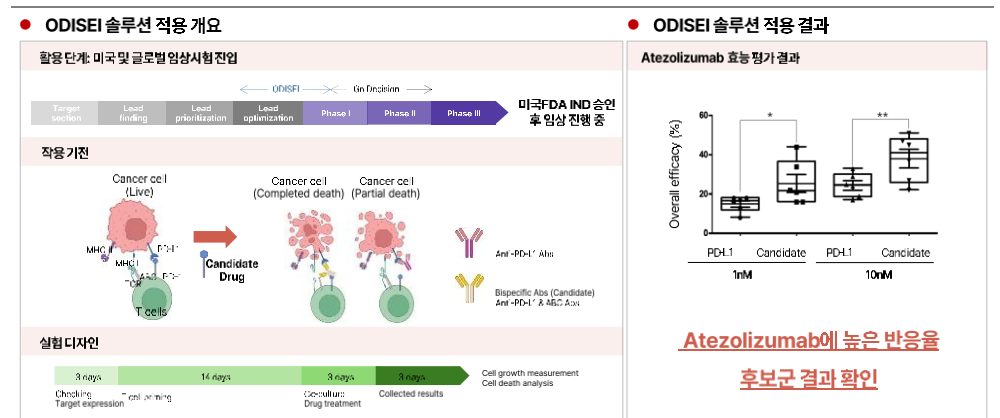
ODISEI 포트폴리오 구성



자료: 오가노이드사이언스, 한국IR협회의 기업리서치센터

구체적으로, 암 분야에서는 13개 이상의 암종에 대한 방대한 환자 유래 오가노이드 바이오뱅크를 구축해 대장암, 폐암, 유방암, 췌장암, 간암, 뇌종양 등 주요 암종에 대한 맞춤형 약효평가 서비스를 제공하고 있다. 더불어 각 오가노이드 라인에 대해 유전체(WES, Whole Exome Sequencing), 임상정보, 조직학적 마커 발현 데이터를 통합 관리하는 데이터 기반 분석 플랫폼을 운영함으로써, 고객사는 단순 약효 측정을 넘어 왜 특정 환자군에서 반응성이 높은지까지 기전 기반으로 분석할 수 있다. 이는 신약의 작용기전(MoA, Mechanism of Action) 규명, 환자 세분화 전략, 신규 바이오마커 발굴 등 고부가가치 연구로 이어지며 제약사의 R&D 효율성을 크게 향상시켜줄 수 있는 요소로 평가된다.

ODISEI 활용 사례: 이중항체 면역관문억제제 후보물질의 ODISEI-ONC IO1을 통한 효능 및 기전 규명



자료: 오가노이드사이언스, 한국IR협회의 기업리서치센터

ODISEI 사업부는 이미 상용화 단계에 진입해 플랫폼 서비스형 비즈니스로 매출이 발생하고 있으며, 산업별 선도 기업 및 의료기관과의 협업을 통해 서비스 품질을 지속적으로 고도화하고 있다. 오가노이드 기반 시험법은 동물대체시험 확대 흐름과 함께 글로벌 규제 환경에서도 우호적 모멘텀을 확보하고 있어 향후 성장성이 높은 영역으로 평가된다. 궁극적으로 ODISEI는 동사의 재생치료제 사업과 함께 회사의 중단기 매출 기반을 강화하는 동시에, 데이터 및 플랫폼 중심의 확장성이 뛰어난 사업이라는 점에서 핵심 전략 사업군으로 자리잡고 있다.

종속 기업

2025년 9월 말 기준 오가노이드사이언스의 종속기업은 베트남 법인 VOS Discovery Company Limited(지분율 100%), 독일 법인 Lambda Biologics GmbH(지분율 100%), 국내 법인 포도테라퓨틱스(주)(지분율 57%), 싱가포르 법인 HU Vision Pte. Ltd.(지분율 100%), 미국 법인 Organoids By Southwest Inc.(지분율 100%)로 구성된다.

VOS Discovery는 베트남 호치민에 위치한 100퍼센트 자회사로, 오가노이드 생산 및 시험 기반의 글로벌 ODISEI 서비스 수행을 담당하는 해외 생산 및 운영 거점이다. Lambda Biologics는 독일 라이프치히에 위치한 유럽 재생치료제 기술사업화 및 ODISEI 솔루션 마케팅 및 영업 중심 법인으로, 유럽 내 파트너십 구축과 기술확산 역할을 수행하고 있다.

포도테라퓨틱스(주)는 국내 기반의 합작 성격 자회사로, 장기 조직 재생 및 바이오소재 관련 기술개발을 수행하며, 회사가 주요 의사결정권을 보유함에 따라 종속기업으로 분류된다. HU Vision은 싱가포르 법인으로 동남아 지역의 재생의료 기술사업화 및 ODISEI 서비스 확산을 담당하고 있으며, Organoids By Southwest Inc.는 미국 보스턴 소재 자회사로 북미 지역에서의 재생치료제 사업화, 기술마케팅 및 ODISEI 솔루션 영업 기능을 수행하고 있다.

회사는 이러한 글로벌 종속기업 체계를 기반으로 생산, 분석, 임상, 기술사업화 전주기에 걸친 글로벌 오가노이드 사업 인프라를 구축하고, 지역별 수요에 대응하는 현지화 전략을 강화하고 있다.

종속 기업 (2025.09.30)



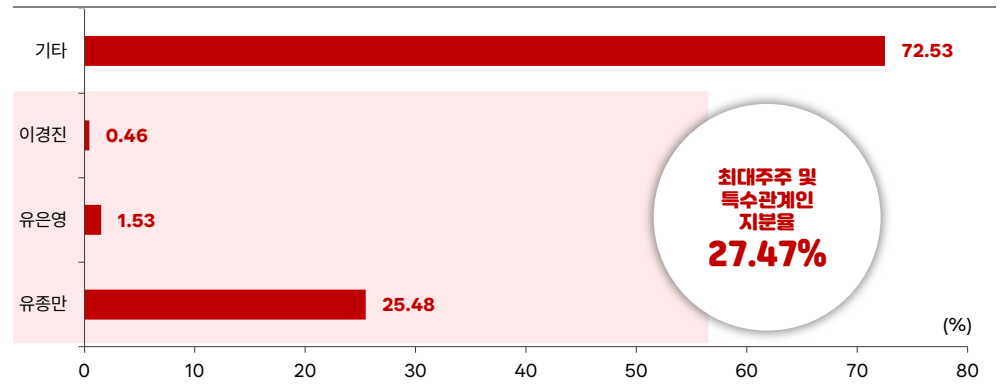
자료: 오가노이드사이언스, 한국IR협회의 기업리서치센터

주주 구성

2025년 9월 말 기준, 동사의 최대주주는 유종만 대표이사로, 보통주 1,670,000주(지분율 25.48%)를 보유하고 있다. 특수관계인 및 임원 지분을 모두 합산할 경우 총 보유 주식수는 1,800,000주로 확대되며, 이는 전체 보통주의 약 27.47%에 해당한다.

특수관계인으로는 유은영(1.53%)이 포함되며, 임원 지분은 이경진 등기임원(0.46%)이 보유하고 있다. 자사주 및 우 리사주조합 지분은 존재하지 않는다.

주주 구성 (2025.09.30)



자료: 오가노이드사이언스, 한국IR협회의 기업리서치센터



1 오가노이드 산업

오가노이드는 인간 장기 구조와 기능을 모사한 3D ‘미니 장기’로서 전임상 평가와 재생의료의 패러다임을 바꾸며, 기술 발전, 규제환경 변화, 정밀의료 확산을 기반으로 글로벌 바이오 산업의 차세대 핵심 플랫폼으로 부상 중

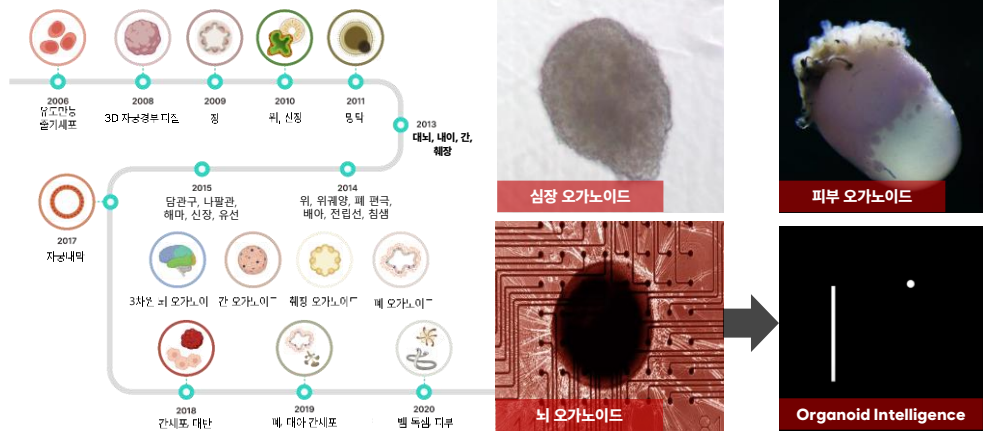
오가노이드는 줄기세포 또는 성체조직 유래 세포를 3차원으로 배양해 인체 장기의 구조와 기능을 축소 형태로 재현한 ‘미니 장기’로, 최근 10여 년 사이 재생의료와 전임상 평가 영역 전반에서 핵심 플랫폼으로 부상하고 있다. 초기에는 연구실 단위에서 특정 장기의 발달과 질환 메커니즘을 이해하기 위한 기초 연구 도구로 활용되었으나, 현재는 손상된 인체 조직을 직접 복원하려는 재생치료제와, 신약 후보물질, 화장품, 건강기능식품 소재 등의 효능 및 독성을 사람과 유사한 환경에서 사전에 평가하는 in vitro 시험 플랫폼으로까지 확장되며 산업적 의미가 빠르게 커지고 있다. 이러한 흐름 속에서 글로벌 제약사, 바이오텍, CRO, 학술 및 의료기관이 모두 오가노이드 기술을 기축으로 한 새로운 밸류체인에 편입되기 시작했다는 점이 주목할 만하다.

기술적 관점에서 보면, 오가노이드 산업의 성장은 2009년 소장 오가노이드 최초 개발 이후 뇌, 간, 폐, 장, 신장, 심장, 췌장 등으로 장기 스펙트럼이 넓어지면서 본격화되었는데, 특히 환자 유래 오가노이드 PDO(Patient-Derived Organoid) 기술이 발전하면서 환자의 종양이나 질환조직으로부터 개별화된 오가노이드를 배양하고, 이를 이용해 항암제 및 면역항암제 반응성, 난치성 염증질환에서의 재생 가능성 등을 환자 단위로 평가하는 정밀의료 활용이 가능해졌다. 이 과정에서 장기와 질환별 오가노이드 바이오뱅크가 구축되고, 제약사 신약개발 프로젝트에 오가노이드 모델을 제공하는 전문 기업이 등장하는 등 연구실 중심 기술이 상업화 단계로 넘어가는 전환이 이미 진행 중이다. 일부 기업은 성체 조직 유래 오가노이드를 직접 치료제로 이식하는 재생의료 파이프라인과, 인체 오가노이드를 활용해 의약품, 화장품, 건기식 신소재를 평가하는 서비스형 비즈니스를 동시에 전개하며 플랫폼 기업으로의 포지셔닝을 강화하고 있다.

오가노이드가 기존 2차원(2D) 세포배양이나 동물실험을 대체 또는 보완하는 기술로 주목받는 이유는 연구 효율성과 과학적 타당성에서 분명한 우위를 보이기 때문이다. 2D 세포배양은 단일 세포층 위주 구조로 세포 간 상호작용과 미세환경 구현에 한계가 있으며, 동물모델 역시 종간 차이 탓에 인간과의 반응 차이를 완전히 극복하기 어렵다. 반면 오가노이드는 3차원 구조 내에 서로 다른 세포군이 자발적으로 조직화되면서 장기 고유의 구조와 기능을 상당 수준 재현해낸다. 장 오가노이드는 장 용모 구조와 다양한 분화 세포를 포함하고, 뇌 오가노이드는 신경세포 네트워크와 전기적 활동을 보이는 식이다. 이로 인해 약물의 흡수, 대사, 독성, 재생 반응 등을 평가할 때 기존 모델 대비 인간 생리와의 정합성이 높고, 그만큼 임상에서의 예측력이 개선될 수 있다는 점이 산업계에서 높게 평가된다.

오가노이드 종류

● 오가노이드 개발 사례

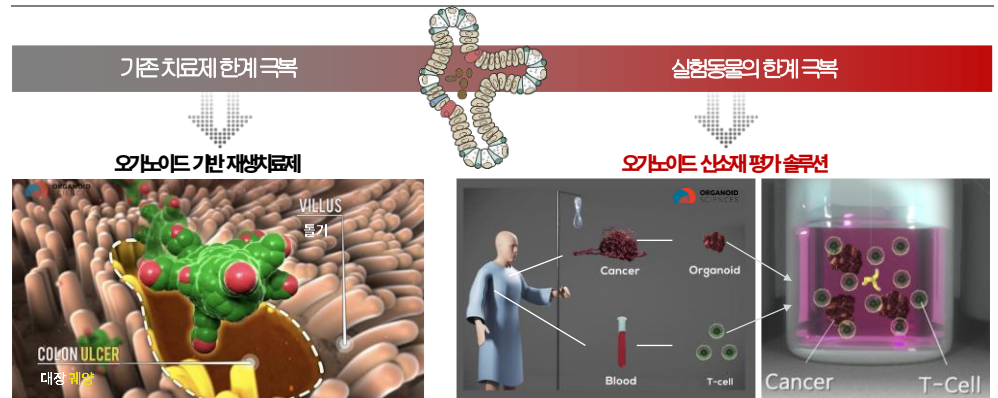


자료: 오가노이드사이언스, 한국IR협회의 기업리서치센터

전임상 단계에서의 전반적인 실패율이 여전히 90% 안팎에 달하는 주요 원인 중 하나가 전임상 모델과 인간 반응 간 괴리에 있다는 점을 감안하면, 오가노이드의 도입은 개발비와 기간을 동시에 절감할 수 있는 구조적 대안으로 떠오르고 있다. 오가노이드를 통해 사람 장기와 유사한 환경에서 독성 및 약효 데이터를 사전에 축적할 경우, 임상 단계에서 실패할 가능성이 큰 후보물질을 초기에 걸러내고, 상대적으로 유망한 후보에 자원을 집중하는 전략이 가능해지기 때문이다. 아울러 자동화 배양 시스템과 고속 이미징과 분석 기술이 결합되면서 하나의 플레이트에 수십~수백 개의 오가노이드를 배치해 병렬로 시험하는 HTS(High Throughput Screening)도 현실화되고 있다. 살아있는 동물을 활용한 시험에 비해 윤리적 부담이 적고, 시간과 비용 측면에서도 우수해 전임상 연구의 생산성을 끌어올리는 도구로 자리잡는 분위기다.

환자 유래 오가노이드가 갖는 개인맞춤형 응용 가능성도 산업적 의미가 큰데, 암 환자의 종양에서 오가노이드를 배양한 뒤 여러 항암제와 병용요법에 대한 반응을 시험해 실제 투여 이전에 최적 약제를 선별하는 연구는 이미 다수의 병원과 연구기관에서 수행 중이다. 향후 재생치료제와 결합될 경우, 환자 조직에서 유래한 세포로 환자 조직을 치료하는 형태의 진정한 의미의 정밀 재생의료가 가능해질 수 있는 점에 대해서도 주목하고 있다. 이처럼 오가노이드 기술은 단순 연구도구 수준을 넘어, 전임상 평가 플랫폼과 재생치료제 개발 플랫폼이라는 두 축 모두에서 기존 패러다임을 구조적으로 전환시킬 잠재력을 보유한 기술로 인식되어 가고 있다.

오가노이드로 기존 신약개발과정과 재생치료제 시장의 패러다임 전환



자료: 오가노이드사이언스, 한국IR협회의 기업리서치센터

규제 환경 측면에서도 오가노이드 산업에는 우호적인 방향성이 형성되고 있는데, 유럽연합(EU)은 2013년 화장품 동물 실험을 전면 금지한 이후, 화학물질 및 의약품 분야에서도 동물실험 축소와 대체시험 도입을 정책 방향으로 설정했다. 2021년 유럽의회가 동물실험 중단을 위한 행동계획을 결의하고, 2023년 화학물질 안전성 평가에서 동물실험 단계적 종식을 위한 로드맵을 제시하는 등 규제 기초를 명확히 하면서, 인체 기반 in vitro로 모델인 오가노이드 장기칩에 대한 수요는 구조적으로 확대될 수밖에 없는 상황이다. 유럽의약품청(EMA)은 세포, 유전자, 조직 기반 치료제를 포괄하는 첨단치료의약품 ATMP(Advanced Therapy Medicinal Products) 제도를 운용하며 혁신 재생치료제에 대해 우선심사 PRIME(PRIority MEdicines) 등 인센티브를 부여하고 있어, 향후 오가노이드 기반 재생치료제의 규제 진입 장벽도 점진적으로 낮아질 가능성이 있다.

미국에서는 2022년 FDA Modernization Act 2.0으로 신약 승인 과정에서 동물실험 의무 조항이 폐지되었고, 과학적으로 검증된 비동물 시험법을 공식 인정하는 법적 기반이 마련되었다. 이에 발맞춰 NIH(National Institutes of Health)가 오가노이드와 컴퓨터 모델 등 비동물 연구법 개발과 검증을 전담하는 조직을 신설하는 등, 연구비 지원과 표준화 작업도 병행되고 있다. 재생의료 분야에서는 21세기 치유법에 따라 도입된 RMAT(Regenerative Medicine Advanced Therapy) 지정 제도를 통해 혁신 재생치료제에 임상 설계와 심사 과정에서의 유연성을 부여, 상용화까지의 시간을 단축해주는 체계를 구축했다. 일본 역시 재생의료 안전확보법 및 약사법 개정을 통해 임상 3상 완료 전에 일정 수준의 안전성과 잠재적 유효성이 확인된 재생의료제품에 조건부 조기승인을 허용하는 제도를 시행하고 있으며, 사키가케 지정 제도를 통해 혁신 기술에 대한 심사기간 단축 인센티브를 제공하고 있다. 이러한 사례들은 재생의료 제품, 나아가 오가노이드 기반 치료제가 기존 화학 및 생물학의약품과는 다른 규제 트랙을 통해 보다 빠르게 환자에게 도달할 수 있는 제도적 기반을 만들고 있다는 점에서 의미가 크다.

한국도 2020년 첨단재생의료 및 첨단바이오의약품법(첨생법) 시행을 계기로 재생의료와 첨단바이오제제 규제를 정비했다. 첨단재생의료 임상연구 제도를 통해 중증 및 난치질환 환자에게 한정해 승인된 병원에서 세포와 조직 기반 혁신 치료를 임상연구 형태로 제공할 수 있게 되었고, 임상 2상 수준 데이터에 기반한 조건부 시판승인 제도를 도입해 조기 상용화를 허용하고 있다. 동시에 OECD는 간 오가노이드 등을 활용한 독성시험 가이드라인 제정을 추진하며, 회원국 규제기관들이 오가노이드 기반 시험법을 상호인정할 수 있는 국제 표준을 만들고자 하고 있다. 이는 글로벌 CRO 및

제약사가 오가노이드 기반 시험 데이터를 규제 제출자료로 활용할 수 있는 기반이 된다는 점에서 산업 성장에 중요한 계기가 될 전망이다.

결국 오가노이드 기반 재생의료 및 신소재 평가 산업은 아직 초기 성장 국면에 있으나, 기존 전임상 모델 대비 우수한 생체유사성과 예측력, 각국 규제기관이 지향하는 동물실험 축소, 재생의료 신속승인 기조와의 정합성, 신약, 재생치료제, 정밀의료, 화장품, 건기식 등 다양한 다운스트림 산업으로의 확장성을 고려할 때 중장기적으로 글로벌 바이오 및 제약 산업의 중심 축으로 성장할 잠재력이 큰 산업이다. 제조 공정 표준화, 품질관리, 대량생산 및 자동화, 규제기관과의 검증 데이터 축적 등 해결 과제가 존재하는 것은 사실이지만, “인간 장기 유사체”라는 오가노이드 기술의 본질적 강점은 신약개발 성공률 개선과 재생의료 패러다임 전환이라는 두 가지 방향에서 동시에 가치를 제공할 수 있다. 이에 따라 동 산업군은 단기 실적보다는 기술 성숙도와 규제 수용도, 글로벌 파트너십 확대 속도에 주목하며 중장기 관점에서 모니터링해야 할 전략적 섹터 산업으로 자리매김하고 있다.



투자포인트

ODISE: 고성장 가능성이 입증된 기술선도형 플랫폼의 성장 잠재력

ODISE는 환자 유래 오가노이드 기반의 고예측&고재현성 대체시험 플랫폼으로, 다양한 산업군에서 수요가 빠르게 확대되며 동사의 안정적 매출 성장과 R&D 재원 확보를 이끌어줄 핵심 캐시카우

오가노이드사이언스의 ODISE는 환자 유래 오가노이드를 활용해 신약 후보물질, 화장품 소재, 건강기능식품 성분 등 다양한 바이오 신소재의 효능과 안전성을 **동물실험 없이 인체와 유사한 3D 환경에서 정밀 평가**하는 차세대 시험 플랫폼이다. 기존 2D 세포실험이나 동물모델 대비 임상 예측도가 현저히 높고 재현성이 우수해, **전임상 단계에서 실패 비용을 큰 폭으로 줄일 수 있다는 점**이 산업계에서 가장 높게 평가되는 기술적 차별성이다. 최근 글로벌 제약사들의 동물 실험 축소 움직임과 윤리적 요구 상승은 이러한 오가노이드 기반 대체 시험 플랫폼의 도입을 가속화하고 있으며, ODISE는 이러한 구조적 수요 증가의 직접적 수혜가 기대된다.

ODISE 성장을 가속화하는 유리한 외부 환경 (FDA에서 동물 실험을 줄이기 위해 오가노이드 사용 촉진)

미국FDA에서 동물실험 감소를 위한 3개년 로드맵 발표

- ✓ 대표적인 동물실험 대체 기술로 "오가노이드"를 선정
- ✓ 항체치료제에 우선적으로 적용할 예정
- ✓ 동물실험대체 기술을 사용하는 기업에게 혜택 부여

FDA To Replace Some Animal Testing With AI, Human 'Organoid' Lab Models

April 11, 2025 | 2 min read | Tristan Mariani

미국 식품의약국(FDA) 의약품 동물실험 단계적 폐지 발표 개요

- 미국 FDA, 10월 단계를 항체 및 기타 약물 동물실험 요건 단계적 폐지 계획 발표
- 오가노이드 독성 테스트와 AI계산 모델의 축소·개선 또는 잠재적으로 대체될 것
- 내년부터 비동물 테스트 파일럿 프로그램 시작 목표
- 기대효과
 - 실제 인간 데이터를 활용해 빠르고 신뢰할 수 있는 안전한 치료법 모색
 - R&D 비용 절감 통한 의약품 가격 절감 -> 공중보건+동물윤리 동시 충족
 - 기술 발전에 따른 규제 과학 현대화 노력 주요 이점
 - 오가노이드 - AI 신약 개발 기술 보유 기업 수혜 가능성 부각

FDA 정책에 부합하는 기술과 서비스 공급 경험 보유

- ✓ 오가노이드와 면역세포를 결합한 항체치료제 평가 기술 보유
- ✓ 다수의 항체 기반 치료제 회사에 서비스 공급 및 IND 승인 지원
- ✓ 한국 식약처 오가노이드 사업 주도로 향후 미국 FDA 협업 계획

FDA 발표 후
미국 최대의
동물실험회사
45% 급락

[특정주]FDA "동물실험 대신 AI"...관련주 급등

주식명 기사
일짜 2025.04.11 09:36 수종 2025.04.11 09:32
11일 오전 9시 30분 기준 코스닥 시장에서 한일 홀가 대비, 특이종은 12.92%, 공중보건은 27.53%, 신약개발은 15.68% 급등했다. 전날 미국 식품의약국(FDA)이 단일세포항체 치료법 및 기타 약물 개발에 있어 동물 실험을 인공지능(AI)에 기반한 새로운 모델로 대체할 계획이라고 밝혔기 때문이다.

오가노이드사이언스, "미국 FDA 동물실험 폐지 수혜 기대"

오가노이드 기반 신소재 평가솔루션 '오디세이'로 동물실험 대체 중앙·장·피부 등 파이프라인 기반 솔루션 수요 ↑...다수 치료제 서비스 공급 계약

이종구 기자 kwon@yakup.com 일짜 2025.04.10 08:50 수종 2025.04.10 08:50

Charles River Lbrts ntrntl Inc

\$99.75 +45.96% -84.85 YTD

After Hours: \$99.50 (+0.25%) -0.25

Closed: Apr 11, 7:49:55 PM UTC-4 · USD · NYSE · Disclaimer

1D 5D 1M 6M YTD 1Y 5Y

0% 10% 20% 30% 40% 50%

Jan 2025 Feb 2025 Mar 2025 Apr 2025

Charles River Lbrts nt... \$99.75 +45.96%

자료: 오가노이드사이언스, 한국R협의회 기업리서치센터

동사는 국내 최초로 오가노이드 기반 CRO 비즈니스 모델을 상용화(2020년)하며 시장을 선도해왔는데, 현재 항암제 및 면역항암제, 감염병 치료제, 뇌질환 및 신장질환 신약, 피부 및 모발(화장품), 장내 미생물 기반 건기식, 심지어 반려 동물 의약품까지 20여 종 이상의 오가노이드 모델 포트폴리오를 확보하고 있어 적용 범위가 매우 넓다. 이와 같은 광범위한 모델 구축은 임상 샘플 소싱 네트워크, 장기별 오가노이드 배양기술, 고도화된 데이터 해석 역량이 결합된 결과로, 후발 기업이 단기간 내 따라오기 어려운 **고진입장벽 기술 구조**를 형성한다. 실제로 동사는 지금까지 40건 이상의 국내외 연구 계약을 체결하며 기술력을 입증했고, 2024년에는 글로벌 Top-tier 제약사와의 첫 해외 계약에도 성공하며 글로벌 수요까지 확인했다.

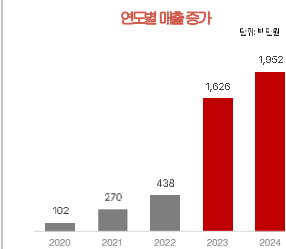
성장 측면에서 ODISE는 2020년 상용화 이후 3년간 매출이 10배 이상 증가했고, 2024년 약 19억원을 기록했으며, 동사는 2027년 ODISE 매출이 100억원 수준까지 확대될 것으로 예상하고 있다. 전임상 CRO 시장은 아직 초기 단계지만 두 자릿수의 높은 성장률이 지속되고 있고, 동물실험 단계적 폐지를 추진 중인 해외 규제 환경 변화가 본격화될 경우 **오가노이드 기반 in vitro로 시험법의 시장성은 더욱 확대**될 가능성이 높다. 특히 화장품과 건기식 기업군은 이미 동물대체시험이 의무화된 시장 구조 아래 있어, 이러한 비의약 산업군으로 고객층을 넓힐 수 있다는 점은 ODISE의

안정적 성장성을 뒷받침한다.

2020년부터 3년간 10배 이상 성장, 글로벌 진출을 통하여 2027년 연 100억원 수준 달성 예상

● 기존 매출 추이

- 총 40여건 이상, 35개사의 위수탁 계약을 수주
- 이중 2 회 이상 서비스를 완료한 계약 비율은 30% 이상
- 최근 기존 고객들의 추가 서비스 이용 논의 건증가로 재이용률 지속 증가 예상



● 주요 고객 리스트

제약바이오

혁신 신약개발

화장품 및 반려동물

식품 및 유산균

● 글로벌 시장 확대를 위한 지속적인 매출 증대

국내외 신약, 2차식 등 기업들의 ODISI 활용 의향

향후 예상 매출

구분	2025	2026	2027	2028
국내	22억	48억	49억	59억
해외	7억	24억	46억	87억
총 매출	29억	72억	95억	142억

자료: 오가노이드사이언스, 한국R협회의 기업리서치센터

ODISEI 사업부는 **동사의 현금창출원(Cash Cow)**으로 자리 잡고 있다는 점에서 투자 관점에서 더욱 의미가 큰데, 연구개발 중심 바이오벤처로 달리, 동사는 ODISEI를 통해 **자체 매출 기반으로 R&D를 지속할 수 있는 드문 구조**를 확보하고 있다. 또한 파트너 재계약률이 높아 반복수익 구조가 견고할 것으로 보이며, 규모의 경제가 작동할 경우 수익성 개선 가능성의 폭도 클 것으로 보인다.

독보적인 기술 및 상용화 경쟁력을 기반으로 안정적인 Cash Cow 창출력 확보

글로벌 Trendy한 시장 내 독보적 기술 보유

- ✓ 동물시험법폐지 등 글로벌 Trendy 한 market
- ✓ 국내 유일의 면역항암제 평가 가능 기술 보유(공배양 기술)
- ✓ 국내 및 글로벌 대기업(Big Pharma) 고객 수주 성공

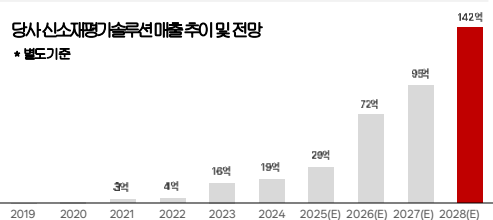
지속적인 성과 창출 및 고객사 확대

- ✓ 2020년 국내 최초 오가노이드 신소재평가기술루선 상용화
- ✓ 상용화 이후 지속적인 고객사 수주 확대 성과 달성



당사 신소재평가기술루선 매출 추이 및 전망

※ 별도기준



자료: 오가노이드사이언스, 한국R협회의 기업리서치센터

이에 따라 ODISEI는 단기 실적 성장의 중심축이자, 글로벌 동물대체시험 시장 확대 흐름에서 가장 앞선 기술경쟁력을 갖춘 플랫폼으로 평가된다. 동사는 이미 상용성과 시장의 수요성을 입증했으며, 기술적 난이도, 생태계 구축, 확장성 측면에서 동종 기업 대비 우위를 확보하고 있어 향후 기업가치 상승의 견고한 기반이 될 것으로 기대된다.

ATOM: 글로벌 'First-Mover'로서의 Upside Potential

ATOM은 독보적 오가노이드
제조/이식 기술과 우수한 첨생연구
초기효과를 기반으로 난치성
장질환에서 직접 재생이라는
새로운 치료 패러다임을 제시하며,
2027년 조기 상용화와 글로벌
기술이전 가능성을 갖춘
고급사이드 재생의료 플랫폼

오가노이드사이언스의 ATORM(Adult Tissue derived Organoid based Regenerative Medicine) 플랫폼은 성체조직 유래 오가노이드를 치료제로 활용해 손상된 인체 조직을 직접 재생시키는 차세대 재생의료 기술이다. 오가노이드는 단순 세포치료제가 아니라 실제 장기의 구조와 기능을 모사하는 3차원 '미니장기'로, 이식 후 체내에서 증식 및 분화하며 조직의 구조적 복원과 기능 회복까지 유도한다는 점에서 기존 줄기세포 치료나 약물치료로는 도달하기 어려운 근원적 치료(curative therapy) 패러다임을 제시한다. 특히 인간 조직 유래 생체재료를 기반으로 한다는 점은 중간차 기반 동물실험 모델 대비 안전성 및 효능의 임상적 전이 가능성을 높여, 글로벌 재생의료 시장에서도 희소한 선구적 접근으로 평가되고 있다.

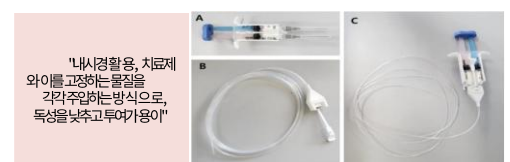
본 플랫폼의 본질적 경쟁력은 오가노이드 제조와 이식 전 과정에 대한 독보적 원천기술과 재현성에 있는데, 동사는 자체 세포외기질(ECM, ExtraCellular Matrix) 기반 배양 프로토콜을 통해 고품질 줄기세포를 포함하는 균일 오가노이드를 대량 생산할 수 있는 공정을 확립했으며, 실제 인체 장 조직 대비 **4배 이상 높은 줄기세포 농도**의 오가노이드 생산 성과를 통해 재생 효능의 구조적 우위를 입증해왔다. 또한 **내시경 기반 최소침습 투여법**을 구현해 병변 부위에 높은 생착률로 오가노이드를 전달할 수 있는 임상적 전달기술을 확보했다. 제조역량과 투여기술이 결합된 플랫폼은 단순 후보물질 수준을 넘어 실제 치료제 상용화 경쟁력을 좌우하는 핵심이며, 이 영역에서 동사는 글로벌 상위권의 기술 장벽을 구축했다고 판단된다.

오가노이드 제형, 의약품 등급 생산 및 투여법 등 오가노이드 재생치료제 상용화를 위한 핵심 기술 개발

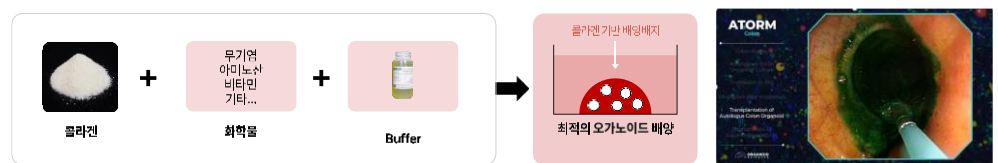
● 고품질의 줄기세포가 함유된 오가노이드 생산 기술 개발



● 내시경을 활용한 투여법 개발



● 당사만의 생산 노하우와 자체 개발한 세포외기질을 이용하여 균일한 오가노이드 생산



자료: 오가노이드사이언스, 한국IR협의회 기업리서치센터

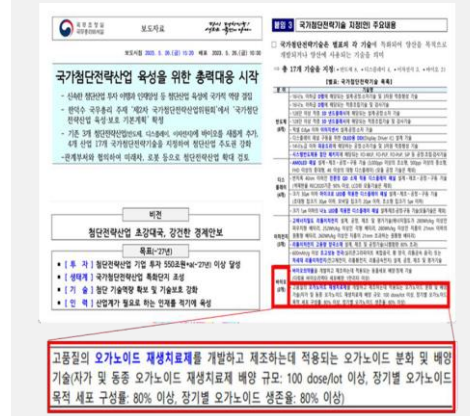
특히 2023년 ATORM 재생치료 기술이 정부로부터 **국가 첨단전략기술**로 지정된 점은, 해당 플랫폼이 국내에서 유일하게 전략 기술로서 공인된 재생의료 원천기술임을 시사하며 정책 및 규제 지원이 동반되는 구조적 우위를 점하고 있음을 시사한다. 이는 반도체, 이차전지 등과 함께 국가 전략분야로 지정될 만큼 동사의 핵심기술이 혁신성과 산업적 중요성을 인정받은 사례로, 경쟁사가 단기간 내 따라오기 어려운 진입장벽과 기술 리더십을 방증한다고 볼 수 있다.

국가첨단전략기술 인증

기술의 성장 잠재력, 산업의 중요성 등 5개 검토 기준을 근거로
국가첨단전략기술 지정 바이오분야에서는 3개 기업만 지정

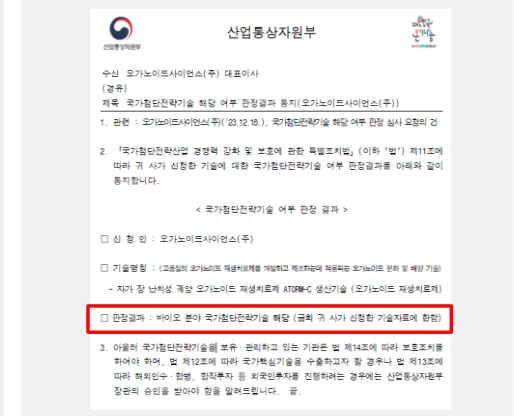
국가첨단전략기술로서 오가노이드 재생치료제의 선정

2027년까지 550조원 이상의 투자와 인허가 규제 허파



오가노이드 분야 국내 유일의 인정 기업

ATORM-C는 국가첨단전략기술로 선정되어 국가자원으로 집중 육성

현재 국가첨단전략기술 보유 인증 기업 단 10개 기업(대기업6, 중견기업2, 중소기업2)
바이오분야는 바이오의약품 기술 2개 기업과 오가노이드 기술 1개 기업(오가노이드사이언스)

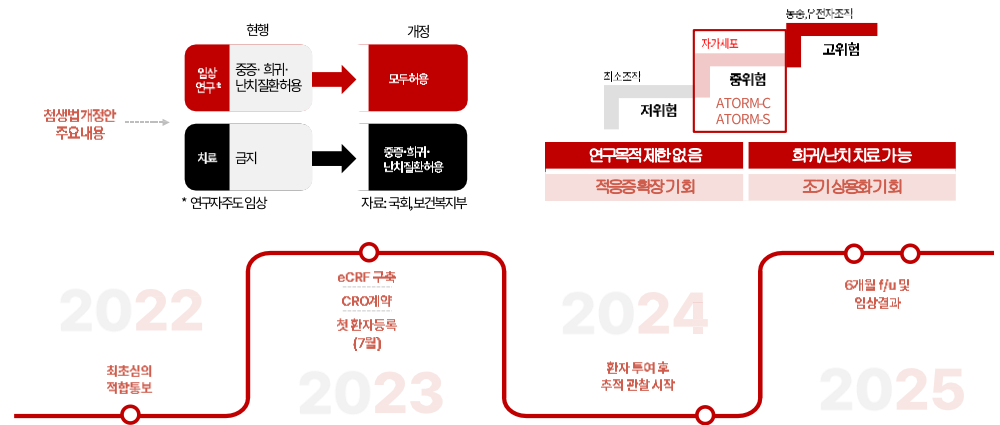
자료: 오가노이드사이언스, 한국IR협의회 기업리서치센터

개발 측면에서 ATORM은 아직 매출이 본격화되지 않은 개발 단계의 ‘밸류업 코어 엔진’이지만, 상업화 로드맵이 구체적으로 제시되어 있다는 점에서 투자 가시성이 높다고 할 수 있다. 핵심 파이프라인인 ATORM-C(장 오가노이드 치료제)는 2025년 연내 IND 신청 후 2026년 국내 임상 1상 진입, 이후 한국 1상 데이터를 근거로 2028년까지 미국 및 EU 다국가 2상 완료 및 기술수출(L/O)을 목표로 하고 있다. 동시에 국내에서는 첨단재생의료 제도를 활용해 2027년 병원 기반 제한적 상용화(치료목적 처방)를 추진하고 있어, 정식 품목허가 이전에도 환자 적용과 초기 매출 창출이 가능하다는 점이 일반 바이오 기업을 대비 차별점으로 볼 수 있다.

특히 2027년 임상 기반 조기 상용화 가능성이 현실적으로 언급되는 배경에는 **현재 진행 중인 첨단재생의료 임상연구의 중간 결과가 매우 우수하게 도출**되었기 때문인데, 회사는 베체트 장애 등 난치성 장질환 환자에게 ATORM-C를 직접 투여하는 임상연구를 수행 중이며, 공개된 중간 분석 결과에 따르면 **투여 환자 5명 중 4명에서 1~6개월 내 배양 면적의 뚜렷한 감소 또는 점막 재생이 관찰**되었다. 일부 환자에서는 내시경 영상 기준으로 난치성 병변이 사실상 소실될 정도의 조직 재생이 확인되었고, **약물 부작용이나 내약성 이슈도 발견되지 않았**으로써 ‘내약성-초기 효능성’ 두 측면에서 모두 유의미한 데이터를 확보했다. 기존 약물로 반응하지 않아 수년간 만성 궤양에 시달렸던 환자들의 병변이 빠른 기간 내 육안적 회복을 보였다는 점은 기존 줄기세포나 약물요법으로는 구현되지 않았던 차별적 치료 효과로, 규제기관 및 임상 의료진의 기대치 또한 크게 높아진 상황이다. 이와 같은 임상연구 결과는 결국 ‘내약성이 확인되고 치료 가능성이 명확히 관찰된 재생치료제는 환자 보호의 관점에서 신속히 의료현장에 적용할 필요가 있다’는 첨단재생의료 제도의 취지와도 부합한다. 따라서 현행 법 및 제도 하에서 ATORM-C는 **정식 허가 이전이라도 해당 의료기관에서 치료목적 처방이 가능한 대표적 후보군**으로 평가되고 있으며, 이러한 제도적 통로가 2027년 제한적 상용화 전망의 근거로 작용하고 있다. 이후 임상 성공 여부에 따른 변동성은 존재하나, 성공 시 단일 파이프라인만으로도 기업가치 레벨이 크게 확대될 수 있는 구조라는 점에서 동사의 ATORM은 옵션 가치가 매우 큰 플랫폼으로 평가해볼 수 있다.

첨단재생의료 임상 제도를 통한 상용화

ATORM-C 첨단재생의료 임상연구 후 2027년 국내 병원 실제 상용화 예상 (2027년부터 본격적인 매출 발생)



자료: 오가노이드사이언스, 한국IR협의회 기업리서치센터

이에 따라 ATORM은 현재 개발단계의 장기 베팅 영역이지만, 직접 재생이라는 혁신적 치료 패러다임, 제조 및 투여 원천기술 기반 초격차 진입장벽, 국가 첨단전략기술 지정에 따른 정책적 순풍, 난치성 질환의 거대한 미충족 수요라는 네 축을 토대로 글로벌 재생의료 시장에서 업사이드가 기대되는 핵심 플랫폼이다.

실적 추이 및 전망
2024년 실적 리뷰

**2024년 동사는 매출 성장
+22.8% YoY에도 불구하고
R&D, 인프라 투자 확대로 적자가
지속된 한 해**

2024년은 오가노이드사이언스의 사업구조 측면에서 ODISE의 매출 성장과 더불어 플랫폼 확장의 기반을 마련한 한 해였다. 동사는 2024년 연간 매출을 약 20억 원(+22.8% YoY)을 달성했다. 다만 개발 초기 단계 기업 특성상 영업손실 122억 원(적자 폭 확대) 및 지배주주 당기순손실 112억 원(적자 폭 감소)으로 모두 적자 지속 상태를 보였다. 이러한 적자폭은 주로 연구개발비, 오가노이드 배양 및 시험 인프라 구축비가 반영된 결과로, 단기 실적보다는 기술 및 플랫폼 구축 과정에 따른 선제비용에 집중되었다고 볼 수 있다.

2025년 실적 전망

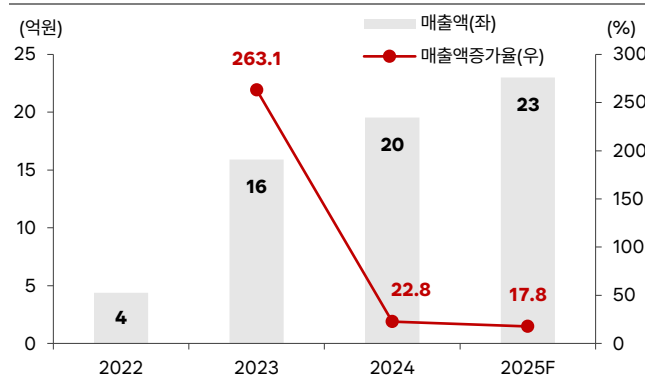
**2025년은 매출은 소폭 성장하나
글로벌 확장과 임상 준비를 위한
비용 증가로 적자가 확대되는
전략적 투자 국면으로, 2027년
이후 실적 레버리지 확대를 위한
기반을 다지는 한 해**

오가노이드사이언스가 최근 공개한 2025년 3분기 실적(매출 3.2억 원, +8.4% YoY / 영업손실 39억 원 / 지배주주 순손실 3.9억 원)을 감안하면, 2025년 연간 실적은 매출의 완만한 성장과 비용 증가가 병행되는 투자 확장기의 전형적인 흐름을 보일 전망이다. 2025년 매출은 약 23억 원(+17.8% YoY)으로 예상되며, 이는 organoEZ 제품군(배지, 성장인자, ECM 연구시약 등)의 성장 영향이 가장 클 것으로 보인다. 비용 증가 측면에서는 ODISE 사업부의 글로벌 확장 초기 국면에서 발생하는 선행비용 증가가 주요 요인으로 보인다. ODISE 부문의 경우, 매출 구조가 고객사의 예산 집행 및 정부과제 매출 인식 시점에 따른 계절성이 강해 **하반기, 특히 4분기에 매출이 집중되는 구조적 특징**을 보인다. 실제로 1분기는 주요 고객사의 예산 수립, 승인 절차로 매출 기여가 낮은 편이며, 정부과제 역시 실 수행은 연중 지속되나 매출 인식은 연말에 이루어지는 경향이 있어, 금년도에도 4분기에 매출 증가세가 다른 분기 대비 더 뚜렷하게 나타날 전망이다.

비용 측면에서는 영업비용 182억 원(+28.3% YoY)으로 전년 대비 증가가 예상되며, 이는 해외 사업장 설립 및 글로벌 법인 운영, 임상 연구 준비 등에 따른 인력 확충과 중장기 사업 확장을 위한 투자 강도가 강화된 데 기인한다. 이러한 구조적 비용 증가는 2025년 영업손실 159억 원, 지배주주 당기순손실 151억 원으로 이어질 전망이며, 단기적으로는 손익 부담을 확대시키는 요인이 된다. 다만 이는 임상 진입 및 글로벌 사업화 기반 구축을 위한 **전략적 투자 국면 (Strategic Loss Phase)**으로 해석하는 것이 타당해 보인다.

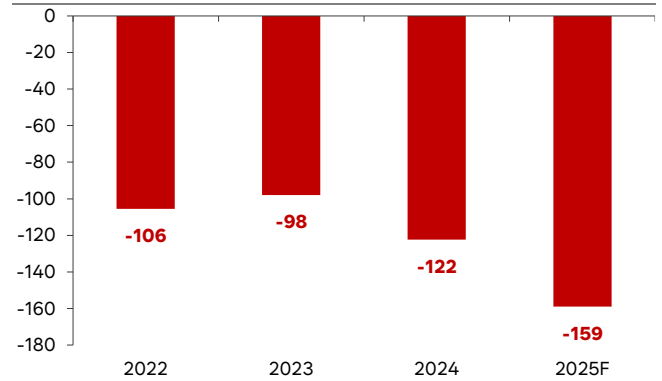
실제로 2025년은 ATORM 플랫폼이 본격적인 임상 개발 단계에 진입하기 직전의 핵심 준비 구간이자, ODISE의 글로벌 반복수주 구조가 정착되기 시작하는 초기 단계다. 비용 확대로 인한 단기 손익 부담과 달리, 해당 투자는 **2027년 후 ATORM-C의 첨단재생의료 기반 조기 상용화 및 글로벌 기술이전(L/O) 모멘텀**, 그리고 **ODISE의 해외 매출 확대**로 연결되며 중장기 실적 레버리지 상승의 기반이 될 가능성이 높아 보인다.

매출액 추이 (연결 기준)



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

영업이익 추이 (연결 기준)



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2022	2023	2024	2025F
매출액	4	16	20	23
증가율 (%)	N/A	263.1	22.8	17.8
ODISEI	3.6	13.8	16.6	15.3
organoEZ	0.8	2.2	2.9	7.7
기타(L/O)	0	0.3	0	0
매출원가	0	0	0	0
매출원가율 (%)	0	0	0	0
영업이익	-106	-98	-122	-159
영업이익률 (%)	-2,407.9	-615.6	-626.4	-691.3
증가율 (%)	N/A	적지	적지	적지
세전계속사업이익	-241	-389	-115	-154
증가율 (%)	N/A	적지	적지	적지
당기순이익	-241	-389	-115	-154
순이익률 (%)	-5,501.8	-2,442.9	-590.6	-671.6
증가율 (%)	N/A	적지	적지	적지
지배주주지분 순이익	-241	-387	-112	-151

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Valuation

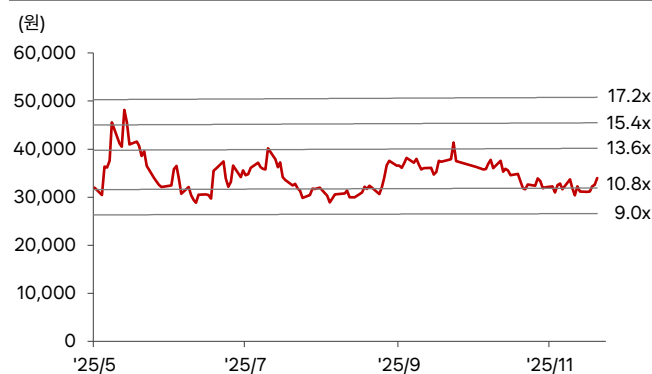
단기 적자에도 불구하고 PBR 9.2배, PSR 90.6배 수준의 멀티플을 유지하며, ODISEI & ATORM 기반의 구조적 성장성과 임상 및 글로벌 확장 옵션 가치가 밸류에이션을 지지하는 전환기에 진입

오가노이드사이언스의 2025년 예상 실적을 기반으로 산출한 밸류에이션은 **PBR 9.2배, PSR 90.6배** 수준으로 추정된다. 전사 손익 적자가 지속되는 구간임에도 불구하고 멀티플이 높은 수준에서 유지되는 점은, 단기 실적보다는 오가노이드 기반 플랫폼의 구조적 확장성에 시장이 프리미엄을 부여하고 있는 것으로 볼 수 있다. 실제 멀티플은 상장 이후 형성된 밸류에이션 밴드(PBR 9.8~16.5배 / PSR 77.5~129.4배)의 중하단 수준에 위치하고 있으며, 평균 멀티플(PBR 11.7배 / PSR 92.4배)에 근접한 구간에서 거래되고 있어, 초기 상장 프리미엄이 일정 부분 정상화된 멀티플 구조로 진입한 단계로 판단된다.

이러한 밸류에이션 구조는 단순히 '적자 기업의 고멀티플'이라기보다, 기업이 보유한 플랫폼의 가치 구조에 기반한 시장 평가로 보는 것이 타당해 보인다. 동사는 재생치료제(ATORM)와 전임상 대체시험 플랫폼(ODISEI)이라는 서로 다른 두 시장(재생의료 + 대체시험)의 성장성을 동시 보유하고 있으며, 이는 **유사 업종이 국내에 전무한 점에서 벤치마크 부재에 따른 프리미엄 유지 요인**이 된다. 특히 ODISEI의 경우 글로벌 제약사와의 계약 및 반복수주 기반 매출 구조가 확인되며, 중단기 현금창출원의 역할이 강화되는 구간으로 평가된다. ATORM-C는 첨단재생의료 임상연구 기반 초기 유효성 확보로 2027년 치료목적 처방 개시 가능성이 존재하며, 2028년 미국과 유럽 다국가 임상 진입 시 L/O 옵션 가치가 본격적으로 반영될 수 있는 구조다.

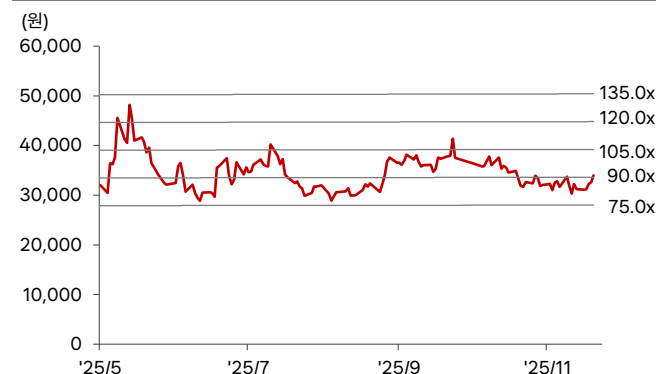
따라서 동사의 현 멀티플은 절대 수치만 보면 부담스러운 수준처럼 보이지만, **글로벌 규제 변화(FDA Modernization Act 2.0, EU 대체시험 로드맵), 재생의료 조기 상용화 트랙, 임상 파이프라인의 옵션 가치, 글로벌 법인 확장에 따른 매출 스케일업 가능성**을 감안하면, 단기 실적만으로 평가하기 어려운 구조적 성장 단계에 놓여 있다고 판단된다. 2025년은 손익 부담이 지속되는 구간이지만, ODISEI 글로벌 매출 확대 및 ATORM-C 임상 가시화가 본격화되는 2026~2028년은 **멀티플 부담 완화와 밸류업 전환을 가를 핵심 구간**이 될 것으로 전망된다.

오가노이드사이언스 PBR 밴드 차트



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

오가노이드사이언스 PSR 밴드 차트



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터



리스크 요인

동사의 기술 혁신성과 성장 잠재력은 크지만, 임상, 인허가 지연 가능성, 사업화 전환 속도, 지속적인 고정비 부담 등으로 인해 개발, 사업화, 재무 전반에 걸친 리스크 요인 병존

오가노이드사이언스는 오가노이드 기반 재생치료제와 신소재 평가 플랫폼이라는 혁신적 기술 포트폴리오를 보유하고 있으나, 사업 구조 특성상 임상, 인허가, 사업화, 재무 측면에서 투자자 관점으로 지속적인 모니터링이 필요한 리스크 요인도 존재한다.

먼저, ATORM 플랫폼의 임상 및 규제 승인 과정은 기존 세포치료제 대비 더욱 정밀한 데이터 검증을 요구하는 영역으로, 개발 일정의 변동 가능성이 크다. ATORM-C의 국내 IND가 비임상 보완 사유로 지연되면서 1상 진입 시점도 순연된 바 있으며, 향후에도 이식형 오가노이드의 장기안전성, 조직 안정성에 대한 추가 자료 요구가 발생할 수 있다. 이는 글로벌 2상 개시 및 완료와 함께 목표하고 있는 기술수출 협상 일정에도 영향을 미칠 수 있는 요인이기에 투자자 관점에서 이후 진척 상황에 대한 지속적인 f/u(follow up)이 필요하다.

사업화 측면에서도 ODISE 및 ATORM의 성장 경로는 중장기 과제로 평가되는데, ODISE는 인체유사도 기반 평가 플랫폼이라는 차별성을 보유하고 있으나, 글로벌 제약 및 소재 기업의 검증과 도입 프로세스가 장기적이라는 점에서 단기간 매출 반영에는 제한이 있을 수 있다. 또한 시장에는 기존 동물모델, Organ-on-chip 등 대체 플랫폼이 여전히 활용되고 있어 기술 차별성과 고객 확보 속도가 실적 모멘텀을 좌우하는 구조이다. 재생치료제 ATORM 역시 초기 상용화는 특정 병원을 중심으로 제한적으로 진행될 가능성이 있으며, 환자 접근성, 비급여 부담, 의료기관 확대 속도 등이 매출 기여 시점에 영향을 줄 수 있다. 글로벌 기술이전 또한 중요한 가치 상승 요인이지만, 경쟁 환경, 임상 데이터의 상업적 매력도 등에 따라 수익성이 개선되는 시점을 단기간으로 보기에는 제한적인 부분이 있다.

재무 측면에서는 성장 투자가 진행되는 시기적 특성상 고정비 부담이 계속 확대되고 있어 단기 손익 안정성은 다소 제한적일 전망인데, 동사는 R&D, 비임상 및 임상 준비, GMP 확장, 해외 법인 운영 등으로 연간 영업적자가 지속되는 구조이며, 임상 재개와 생산 인프라 확충이 본격화되는 2026~2027년까지는 현금 유출이 증가할 가능성이 있어 보인다.

정리해보면, 동사는 기술의 혁신성과 시장 확장성이 큰 만큼 개발, 사업화, 재무 측면에서 선제적으로 관리해야 할 리스크 요인들이 존재하고 있긴 하다. 다만 이러한 리스크는 업계 초기 성장기업에서 일반적으로 나타나는 영역으로, 향후 ATORM-C 첨단재생의료 치료목적 승인 및 그로 인한 매출 가시화, ODISE의 해외 고객 확대, ATORM의 임상 진척 및 기술이전 성과가 리스크 완화와 기업가치 제고의 핵심 계기가 될 것으로 보인다.

포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	N/A	4	16	20	23
증가율(%)	N/A	N/A	263.1	22.8	17.8
매출원가	N/A	0	0	0	0
매출원가율(%)	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	N/A	4	16	20	23
매출이익률(%)	N/A	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	N/A	110	114	142	182
판매관비율(%)	N/A	2,750.0	712.5	710.0	791.3
EBITDA	N/A	-97	-87	-109	-146
EBITDA 이익률(%)	N/A	-2,224.4	-543.7	-559.6	-635.2
증가율(%)	N/A	N/A	적지	적지	적지
영업이익	N/A	-106	-98	-122	-159
영업이익률(%)	N/A	-2,407.9	-615.6	-626.4	-691.3
증가율(%)	N/A	N/A	적지	적지	적지
영업외손익	N/A	-136	-291	7	5
금융수익	N/A	6	10	37	8
금융비용	N/A	143	301	32	4
기타영업외손익	N/A	1	1	2	1
종속/관계기업관련손익	N/A	0	0	0	0
세전계속사업이익	N/A	-241	-389	-115	-154
증가율(%)	N/A	N/A	적지	적지	적지
법인세비용	N/A	0	0	0	0
계속사업이익	N/A	-241	-389	-115	-154
중단사업이익	N/A	0	0	0	0
당기순이익	N/A	-241	-389	-115	-154
당기순이익률(%)	N/A	-5,501.8	-2,442.9	-590.6	-671.6
증가율(%)	N/A	N/A	적지	적지	적지
지배주주지분 순이익	N/A	-241	-387	-112	-151

현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
영업활동으로인한현금흐름	N/A	-85	-72	-91	-131
당기순이익	N/A	-241	-389	-115	-154
유형자산 상각비	N/A	8	11	12	12
무형자산 상각비	N/A	0	0	1	1
외환손익	N/A	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	N/A	3	-5	-1	13
기타	N/A	145	311	12	-3
투자활동으로인한현금흐름	N/A	-283	46	49	-36
투자자산의 감소(증가)	N/A	0	-20	-66	-76
유형자산의 감소	N/A	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	N/A	-18	-9	-7	-6
기타	N/A	-265	75	122	46
재무활동으로인한현금흐름	N/A	113	2	37	252
차입금의 증가(감소)	N/A	3	0	34	0
사채의증가(감소)	N/A	0	0	0	0
자본의 증가	N/A	0	3	2	252
배당금	N/A	0	0	0	0
기타	N/A	110	-1	1	0
기타현금흐름	N/A	0	-1	0	-9
현금의증가(감소)	N/A	-256	-25	-5	76
기초현금	N/A	306	50	25	19
기말현금	N/A	50	25	19	95

재무상태표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
유동자산	N/A	311	234	169	206
현금성자산	N/A	50	25	19	95
단기투자자산	N/A	254	198	143	99
매출채권	N/A	0	4	2	7
재고자산	N/A	0	0	0	0
기타유동자산	N/A	7	6	5	6
비유동자산	N/A	86	94	90	169
유형자산	N/A	52	53	49	53
무형자산	N/A	1	3	5	4
투자자산	N/A	11	12	12	88
기타비유동자산	N/A	22	26	24	24
자산총계	N/A	398	328	259	375
유동부채	N/A	752	1,049	51	67
단기차입금	N/A	3	3	30	30
매입채무	N/A	0	0	0	24
기타유동부채	N/A	749	1,046	21	13
비유동부채	N/A	41	51	55	57
사채	N/A	0	0	0	0
장기차입금	N/A	20	20	25	25
기타비유동부채	N/A	21	31	30	32
부채총계	N/A	793	1,100	106	124
자배주주지분	N/A	-396	-773	153	243
자본금	N/A	14	14	26	26
자본잉여금	N/A	1	1	1,018	1,263
자본조정 등	N/A	7	16	26	26
기타포괄이익누계액	N/A	0	-1	-0	-0
이익잉여금	N/A	-417	-804	-917	-1,072
자본총계	N/A	-396	-773	153	240

주요투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025F
P/E(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
P/B(배)	N/A	N/A	N/A	0.0	9.2
P/S(배)	N/A	0.0	0.0	0.0	90.6
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0
EPS(원)	N/A	-4,599	-7,341	-2,134	-2,454
BPS(원)	N/A	-7,507	-14,675	2,906	3,701
SPS(원)	N/A	84	302	371	375
DPS(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)	N/A	60.9	66.2	36.3	-76.0
ROE	N/A	-60.6	-107.2	-39.3	-48.7
ROIC	N/A	N/A	-189.8	-241.9	-373.4
안정성(%)	N/A	41.4	22.3	334.5	307.8
유동비율	N/A	-200.5	-142.4	69.3	51.8
부채비율	N/A	-119.3	-110.8	-53.0	-47.1
순차입금비율	N/A	-2.2	-1.6	-3.8	-35.7
이자보상배율	N/A	0.0	0.0	0.1	0.1
활동성(%)	N/A	8.9	6.5	5.8	4.9
총자산회전율	N/A	N/A	121.3	148.9	N/A
매출채권회전율	N/A	N/A	121.3	148.9	N/A
재고자산회전율	N/A	N/A	121.3	148.9	N/A

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
오가노이드사이언스	X	X	X

발간 History

발간일	제목
2025.12.03	오가노이드사이언스 - The Organoid Shift: 글로벌 규제, 임상, 기술의 변곡점에 선 기업

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협회의 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 투자자들에게 국내 상장기업에 대한 양질의 투자정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 무상으로 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생될 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.