# 오가노이드사이언스
# (476040,KQ)

## 오가노이드 원천기술 보유 기업

상장 예정일
**2025.05.09**

기관 수요예측
**2025.04.16 ~ 22**

공모희망가 밴드
**17,000 ~ 21,000** 원

예상 시가총액
**110.6 ~ 136.6**(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_ jongsun.park@eugenefn.com

- 2018년 법인 설립. 동사는 오가노이드(장기 모사체) 원천기술을 보유한 기업으로 손상된 부위에 생착하여 직접적으로 조직을 재생시키는 치료제인 '오가노이드 기반의 재생치료제(ATORM: Adult Tissue derived Organoid based Regenerative Medicine)'를 개발 중임. 또한, 인체 조직의 특성을 잘 모사하는 오가노이드의 특성을 활용하여 제약·바이오 및 신약개발, 화장품 개발 기업 등이 개발중인 약물의 효능을 평가하는 '오가노이드 기반 신소재평가솔루션(ODISEI: Organoid-based Discovery platform for Innovative Screening, Evaluation, and Identification)' 사업을 진행중임. 2025년 5월 9일, 기술혁신기업(초격차 기술특례) 상장 요건에 따라 코스닥 시장에 신규상장 예정임.
- 투자포인트-1: ODISEI의 안정적인 Cash Cow 창출 기대. 동물시험법 의무화 폐지 등 글로벌 트렌드 확산이 진행되고 있는 가운데, 동사의 신소재평가솔루션인 ODISEI는 재생치료, 신약개발, 정밀의료, 동반진단, 화장품, 건강기능식 등 다양한 분야로 확장되며, 안정적인 실적 성장과 함께 동사의 실적 성장을 견인할 것임.
- 투자포인트-2: 우호적인 정부 정책 속에 향후 ATORM 의 폭발적 성장 기대. ① 국가첨단전략기술 지정 및 첨단재생의료 제도 도입 등의 우호적인 시장 여건 속에서, ② 동사는 첨단재생의료법 임상 종료 후, 2027년부터 의료기관 처방을 시작으로 본격적인 국내 시판은 물론, 2028년에는 글로벌 상용화(L/O)를 추진할 예정임.
- 공모희망가(밴드: 17,000 ~ 21,000원)는 비교기업의 평균 PER 17.2배(2024년 온기 실적 기준)를 동사의 2028년 예상실적(연 할인률 20%)에 적용하여 산출한 주당 평가가액 25,888원 대비 18.9 ~ 34.3% 할인하여 산정함.
- 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 27.6%(180만주, 377억원[상단 기준])로 부담스럽지 않은 수준임.

| | |
|---|---|
| 액면가 | 500원 |
| 자본금(십억원) | |
| 공모/ 공모후 | 2.7 / 3.3 |
| 공모후 주식수 | 6,505,950주 |
| 유통가능주식수 | 1,795,299주 |
| | |
| 보호예수기간 | |
| 최대주주 및 특수관계인 | 3 ~ 5년 |
| 벤처금융 및 전문투자자 | 1개월 |
| 일반투자자 | 1개월 ~ 1년 |
| 상장주선인 | 3개월 |
| | |
| 주관증권사 | 한국투자증권 |
| | |
| 공모 후 주요주주(%) | |
| 최대주주 및 특수관계인 | 27.7 |
| 벤처금융 및 전문투자자 | 34.6 |
| 일반투자자 | 18.8 |
| 상장주선인 | 0.6 |
| 공모주주(일반+기관) | 18.4 |

| 12 월 결산(십억원) | 2025E | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 5.9 | 15.8 | 25.3 | 56.4 |
| 영업이익 | -13.6 | -8.6 | -3.3 | 21.8 |
| 세전손익 | -13.4 | -8.6 | -3.4 | 21.9 |
| 당기순이익 | -13.4 | -8.6 | -3.4 | 21.4 |
| 지배 당기순이익 | -13.4 | -8.6 | -3.4 | 21.4 |
| EPS(원) | - | - | - | 3,285 |
| 증감률(%) | - | - | - | - |
| PER(배) | - | - | - | 5.2 ~ 6.4 |

자료: 유진투자증권

동사의 주요 제품



# I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. **공모 개요 및 일정**

| | | | |
|---|---|---|---|
| 희망 공모가 | 17,000 ~ 21,000 원 | 수요예측일 | 2025.04.16 ~ 22 |
| 공모 금액 | 204 ~ 252 억원 | 공모청약일 | 2025.04.25 ~ 26 |
| 공모 주식수 | 1,200,000 주 | 납입일 | 2025.04.30 |
| 상장 후 주식수 | 6,505,950 주 | 환불일 | 2025.04.30 |
| 예상 시가총액 | 1,106 ~ 1,366 억원 | 상장 예정일 | 2025.05.09 |

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. **공모 후 주주 구성**

| 주주명 | 주식수(주) | 비중 (%) |
|---|---|---|
| 최대주주 및 특수관계인 | 1,800,000 | 27.67 |
| 벤처금융 및 전문투자자 | 2,250,000 | 34.58 |
| 일반투자자 | 1,219,950 | 18.75 |
| 상장주선인 | 36,000 | 0.55 |
| 공모주주(일반+기관) | 1,200,000 | 18.44 |
| **합계** | **6,505,950** | **100.0** |

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. **보호예수 및 예탁 현황**

| 주주명 | 주식수(주) | 비중 | 보호예수기간 |
|---|---|---|---|
| 최대주주 및 특수관계인 | 1,800,000 | 27.67 | 3 ~ 5 년 |
| 벤처금융 및 전문투자자 | 1,687,501 | 25.94 | 1 개월 |
| 일반투자자 | 1,187,150 | 18.25 | 1 개월 ~ 1 년 |
| 상장주선인 | 36,000 | 0.55 | 3 개월 |
| - | - | - | - |
| **합계** | **4,710,651** | **72.41** | - |

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. **유통가능 주식수**

| 주주명 | 주식수(주) | 비중 (%) |
|---|---|---|
| 벤처금융 및 전문투자자 | 562,499 | 8.65 |
| 일반투자자 | 32,800 | 0.50 |
| 공모주주(일반+기관) | 1,200,000 | 18.44 |
| - | - | - |
| **합계** | **1,795,299** | **27.59** |

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. **공모그룹별 배정 내역**

| 그룹 | 주식수 | 비중 (%) |
|---|---|---|
| 기관투자자등 | 840,000 ~ 900,000 | 70.0 ~ 75.0 |
| 일반청약자 | 300,000 ~ 360,000 | 25.0 ~ 30.0 |
| 우리사주조합 | - | - |
| **합계** | **1,200,000** | **100.0** |

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. **자금의 사용목적** (단위: 백만원)

| 시설자금 | 영업양수자금 | 운영자금 | 채무상환자금 | 타법인증권 취득자금 | 기타 | 계 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| - | - | - | - | - | 19,950 | 19,950 |

주) 기타는 임상시험자금 및 연구개발자금 명목으로 사용 예정인 금액입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 7. **상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역**

| 회사와의 관계 | 주주명 | 공모 후 (보통주) | | | | | | 매각 제한 기간 | 매각 제한 사유 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 보유주식 | | 매각제한 물량 | | 유통가능 물량 | | | |
| | | 주식수 | 지분율 | 주식수 | 지분율 | 주식수 | 지분율 | | |
| 최대주주 | 유종만 | 1,670,000 | 25.67% | 1,670,000 | 25.67% | | | 5 년 | 주 1) |
| 특수관계인 | 유은영 | 30,000 | 0.46% | 30,000 | 0.46% | | | 3 년 | 주 2) |
| 임원 | 이경진 | 100,000 | 1.54% | 100,000 | 1.54% | | | 3 년 | |
| **최대주주 소계** | | **1,800,000** | **27.67%** | **1,800,000** | **27.67%** | | | | |
| 벤처금융 | 컴퍼니케이 고성장펀드 | 432,050 | 6.64% | 324,038 | 4.98% | 108,012 | 1.66% | 1 개월 | 주 3) |
| | 에이티넘성장투자조합 2018 | 333,600 | 5.13% | 250,200 | 3.85% | 83,400 | 1.28% | 1 개월 | 주 3) |
| | 아주 좋은 성장지원 펀드 | 268,000 | 4.12% | 201,000 | 3.09% | 67,000 | 1.03% | 1 개월 | 주 3) |
| | LB 기술금융펀드 1 호 | 268,000 | 4.12% | 201,000 | 3.09% | 67,000 | 1.03% | 1 개월 | 주 3) |
| | 아주 좋은 벤처 펀드 2.0 | 229,700 | 3.53% | 172,275 | 2.65% | 57,425 | 0.88% | 1 개월 | 주 3) |
| | 엘비(LB) 넥스트유니콘 펀드 | 164,050 | 2.52% | 123,038 | 1.89% | 41,012 | 0.63% | 1 개월 | 주 3) |
| | 2020 원익-인탑스 스마트밸류업 성장펀드 | 32,800 | 0.50% | 24,600 | 0.38% | 8,200 | 0.13% | 1 개월 | 주 3) |
| | 원익-인탑스 IBK 밸류업펀드 | 32,800 | 0.50% | 24,600 | 0.38% | 8,200 | 0.13% | 1 개월 | 주 3) |
| | 민트글로벌바이오텍창업벤처 전문사모투자 합자회사 | 32,800 | 0.50% | 24,600 | 0.38% | 8,200 | 0.13% | 1 개월 | 주 3) |
| | 이앤벤처 2 호 IP 투자조합 | 32,800 | 0.50% | 24,600 | 0.38% | 8,200 | 0.13% | 1 개월 | 주 3) |
| | 이앤벤처 4 호 지역산업활력투자조합 | 32,800 | 0.50% | 24,600 | 0.38% | 8,200 | 0.13% | 1 개월 | 주 3) |
| **벤처금융 소계** | | **1,859,400** | **28.58%** | **1,394,551** | **21.44%** | **464,849** | **7.14%** | - | |
| 전문투자자 | 한국산업은행 | 328,100 | 5.04% | 246,075 | 3.78% | 82,025 | 1.26% | 1 개월 | 주 3) |
| | 한국투자증권 | 62,500 | 0.96% | 46,875 | 0.72% | 15,625 | 0.24% | 1 개월 | 주 3) |
| **전문투자자 소계** | | **390,600** | **6.00%** | **292,950** | **4.50%** | **97,650** | **1.50%** | - | |
| 일반 | 차바이오텍 | 488,400 | 7.51% | 488,400 | 7.51% | - | 0.00% | 1 년 | 주 4) |
| | 케이에이치그린 | 325,600 | 5.00% | 325,600 | 5.00% | - | 0.00% | 1 년 | 주 4) |
| | 차의과학대학교 산학협력단 | 200,000 | 3.07% | 200,000 | 3.07% | - | 0.00% | 1 년 | 주 4) |
| | 삼성증권(타임폴리오 The Smart 대체투자 2 호 일반사모투자신탁의 신탁업자 지위에서) | 98,400 | 1.51% | 73,800 | 1.13% | 24,600 | 0.38% | 1 개월 | 주 3) |
| | 아산사회복지재단 | 74,750 | 1.15% | 74,750 | 1.15% | 0 | 0.00% | 1 년 | 주 4) |

| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 동화약품 주식회사 | 32,800 | 0.50% | 24,600 | 0.38% | 8,200 | 0.13% | 1 개월 | 주 3) |
| **일반 소계** | | **1,219,950** | **18.75%** | **1,187,150** | **18.25%** | **32,800** | **0.50%** | - | - |
| 공모주주 | 공모주주 | 1,200,000 | 18.44% | - | - | 2,500,000 | 11.95% | - | - |
| 의무인수 | 한국투자증권(의무인수) | 36,000 | 0.55% | 36,000 | 0.55% | - | - | 3 개월 | 주 5) |
| **합계** | | **6,505,950** | **100.00%** | **4,710,651** | **72.41%** | **1,795,299** | **27.59%** | - | - |

주 1) 최대주주가 보유한 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다. 다만, 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거하는 한편 한국거래소와의 협의하에 의무보유기간을 연장하여 상장일로부터 5 년간 의무보유합니다
주 2) 최대주주의 특수관계인 및 임원이 보유한 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다. 다만, 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거하여 한국거래소와의 협의하에 의무보유기간을 연장하여 상장일로부터 3 년간 의무보유합니다
주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 보유주식 중 75%에 대해 1 개월간 의무보유 합니다.
주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 보유주식 전량을 1 년간 의무보유 합니다.
주 5) 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거하여 상장주선인의 의무인수 주식을 3 개월간 의무보유 합니다..
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 8. **기간별 유통가능 주식수 비율**

| 구분 | 주식수 | 유통가능 주식수 비율 |
|---|---|---|
| 상장일 유통가능 | 1,795,299 | 27.59% |
| 상장후 1 개월뒤 유통가능 | 3,581,200 | 55.04% |
| 상장후 3 개월뒤 유통가능 | 3,617,200 | 55.60% |
| 상장후 12 개월뒤 유통가능 | 4,705,950 | 72.33% |

주) 주식수 및 비율은 누적 기준이며, 공모주주의 의무보유 확약은 고려하지 않았습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

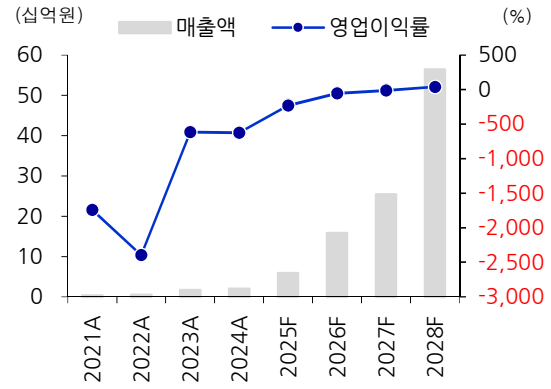
# Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 9. **연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)**

| (십억원,%) | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **0.3** | **0.4** | **1.6** | | **5.9** | **15.8** | **25.3** | **56.4** |
| *증가율(%,yoy)* | - | *63.0* | *261.4* | *22.8* | *200.3* | *168.8* | *60.9* | *122.4* |
| 세부 매출액(십억원) | | | | | | | | |
| 재생지료제 등 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 3.2 | 21.5 |
| 신소재평가솔루션 | 0.3 | 0.4 | 1.4 | 1.7 | 4.1 | 10.4 | 14.0 | 20.3 |
| RUO 제품 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 0.9 | 1.2 | 1.4 | 1.7 |
| CDMO 용역 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.6 | 3.0 | 4.0 | 6.0 |
| 포도레라퓨틱스 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.3 | 1.1 | 2.8 | 6.9 |
| 세부 매출비중(%) | | | | | | | | |
| 재생지료제 등 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 12.5 | 38.1 |
| 신소재평가솔루션 | 94.3 | 83.0 | 86.5 | 85.1 | 69.4 | 66.1 | 55.0 | 36.1 |
| RUO 제품 | 5.7 | 17.0 | 13.5 | 14.2 | 15.2 | 7.8 | 5.6 | 3.0 |
| CDMO 용역 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 10.2 | 19.0 | 15.8 | 10.6 |
| 포도레라퓨틱스 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.7 | 5.2 | 7.1 | 11.1 | 12.2 |
| 수익 | | | | | | | | |
| 매출원가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.9 | 1.6 | 3.1 | 5.9 |
| 매출총이익 | 0.3 | 0.4 | 1.6 | 2.0 | 5.0 | 14.2 | 22.2 | 50.4 |
| 판매관리비 | 5.0 | 11.0 | 11.4 | 14.2 | 18.6 | 22.7 | 25.5 | 28.6 |
| **영업이익** | **-4.7** | **-10.6** | **-9.8** | **-12.2** | **-13.6** | **-8.6** | **-3.3** | **21.8** |
| **세전이익** | **-17.6** | **-24.1** | **-38.9** | **-11.5** | **-13.4** | **-8.6** | **-3.4** | **21.9** |
| **당기순이익** | **-17.6** | **-24.1** | **-38.9** | **-11.5** | **-13.4** | **-8.6** | **-3.4** | **21.4** |
| **지배 당기순이익** | **-17.6** | **-24.1** | **-38.9** | **-11.5** | **-13.4** | **-8.6** | **-3.4** | **21.4** |
| 이익률(%) | | | | | | | | |
| 매출원가율 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 14.9 | 9.9 | 12.4 | 10.6 |
| 매출총이익률 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 99.9 | 85.1 | 90.1 | 87.6 | 89.4 |
| 판매관리비율 | 1,844.4 | 2,497.7 | 716.4 | 726.8 | 316.5 | 144.4 | 100.5 | 50.7 |
| **영업이익률** | **-1,744.4** | **-2,397.7** | **-615.7** | **-626.4** | **-231.4** | **-54.3** | **-12.9** | **38.7** |
| **세전이익률** | **-6,525.9** | **-5,479.5** | **-2,444.7** | **-591.1** | **-228.1** | **-54.8** | **-13.5** | **38.8** |
| **당기순이익률** | **-6,525.9** | **-5,479.5** | **-2,444.7** | **-591.1** | **-228.1** | **-54.8** | **-13.5** | **37.9** |
| **지배 당기순이익률** | **-6,525.9** | **-5,479.5** | **-2,444.7** | **-591.1** | **-228.1** | **-54.8** | **-13.5** | **37.9** |

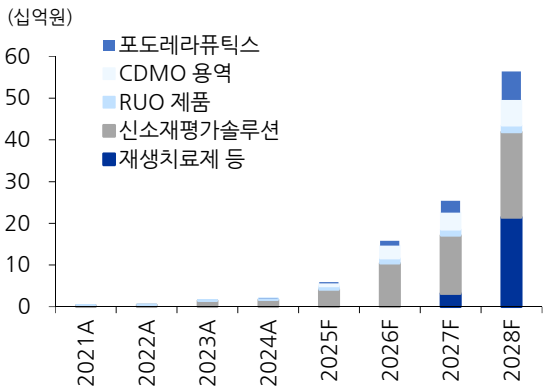
자료: 오가노이드사이언스 증권신고서(2025.03.31), 유진투자증권

도표 10. **연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망**




자료: 오가노이드사이언스, 유진투자증권

도표 11. **연간 제품별 매출 추이 및 전망**




자료: 오가노이드사이언스, 유진투자증권

# Ⅲ. Valuation (PER 적용)

## 가) 적용 PER 배수 산출

도표 12. **2024 년 3 분기말 LTM 기준 비교기업 PER 산출**

| 구분 | 적용 당기순이익(A) (주 1) | 적용주식수(B) (주 2) | 주당순이익 (C=A/B) | 기준주가 (D) | PER (E=D/C) | 평균 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **현대바이오랜드** | 5,703,131 | 30,000,000 | 190.10 | 4,455 | 23.43 | **17.22** |
| **드림씨아이에스** | 5,280,149 | 23,799,324 | 221.86 | 2,838 | 12.79 | |
| **HK 이노엔** | 61,580,193 | 28,329,891 | 2,173.68 | 36,550 | 16.81 | |
| **씨엔알리서치** | 3,838,554 | 56,725,891 | 67.67 | 1,071 | 15.83 | |

주 1) 적용 주식수는 분석기준일(2025 년 1 월 10 일) 현재 상장주식총수입니다.
주 2) 연결재무제표 작성법인의 경우 적용 당기순이익은 지배지분순이익을 기재하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

## 나) 주당 평가가액 산출

도표 13. **PER 에 의한 오가노이드사이언스의 평가가치**

| 구분 | 산출내역 | 비고 |
|---|---|---|
| 2028 년 추정 순이익 | 21,369 백만원 | A (주 1), (주 2) |
| 연할인율 | 20.0 % | B 주 2) |
| 2028 년 추정 순이익의 현재가치 (적용 당기 순이익) | 10,305 백만원 | C=A/[(1+B)^4.0] |
| 적용 PER | 17.22 x | D |
| 기업가치 평가액 | 177,452 백만원 | E = C * D |
| 적용주식수 | 6,854,655 주 | F (주 3) |
| **주당 평가가액** | **25,888 원** | **G = E / F** |

주 1) 2028 년 추정 당기순이익의 산정내역은 하단의 『(마) 추정 당기순이익 산정 내역』을 참고하여 주시기 바랍니다.
주 2) 주당 평가가액 산출을 위하여 2028 년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 동사가 수립한 사업계획에 따라 신소재평가솔루션의 매출 증가 및 재생치료제 ATORM-C 의 기술이전을 통해 본격적인 이익의 성장이 이루어지는 시점의 추정 당기순이익에 PER 을 적용하는 것이 동사와 같이 기술에 기반하여 서비스를 제공하는 기업의 가치를 평가하기에 가장 타당할 것으로 판단하였기 때문입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

## 다) 희망공모가액의 결정

도표 14. **오가노이드사이언스㈜ 희망공모가액 산출내역**

| 구분 | 내용 |
|---|---|
| 상대가치 주당 평가가액 | 25,888 원 |
| 평가액 대비 할인율 | 34.33% ~ 18.88% |
| **공모희망가액 밴드** | **17,000 원 ~ 21,000 원** |
| 확정 공모가액 주 1) | - |

주 1) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2022 년 이후 코스닥시장에 신규상장한 기업의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다
주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다..
자료: 증권신고서, 유진투자증권

# Ⅳ. 회사 소개

## 오가노이드 원천기술 보유 기업

### 도표 15. 회사 개요



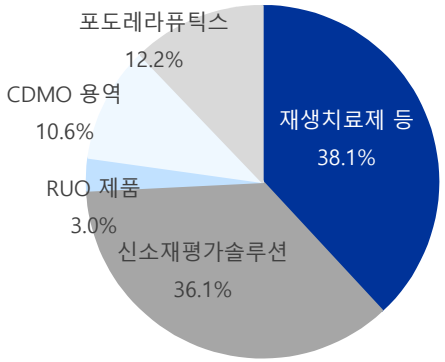

자료: IR Book, 유진투자증권

### 도표 16. 주요 연혁

| 연도 | 주요 사업 내용 |
|---|---|
| 2018.10 | 오가노이드사이언스㈜ 설립 |
| 2019.04 | 보건산업진흥원 혁신창업멤버 선정 및 대표기업 선정 |
| 2020.12 | 서울아산병원 세포치료제 GMP 독점운영 사업자 선정 |
| 2022.03 | ODISEI 사업화 개시 |
| 2022.08 | 정밀의료 동반진단 자회사 포도테라퓨틱스㈜ 설립 |
| 2022.08 | ODISEI-VIR 서비스 개발 완료 및 출시 |
| 2023.02 | 광명 GMP 첨단재생의료 세포처리시설 허가 획득 |
| 2023.04 | 장 오가노이드 재생치료제 유럽의약품청(EMA)의 첨단의료제품(ATMP) 인증 |
| 2023.08 | 오가노이드 관련 자사의 배양 제품 'organoEZ' 런칭 |
| 2023.09 | 베트남 자회사 생산기지 'VOS Discovery' 설립 |
| 2023.12 | 독일 자회사 Lambda Biologics 설립 |
| 2024.06 | 중소벤처기업부, 기술보증기금 주관 '예비유니콘 2024' 기업 선정 |
| 2025.03 | 코스닥 시장 상장 예정(05/09) |

자료: 유진투자증권

### 도표 17. 사업별 매출 비중 (2028 년 전망)



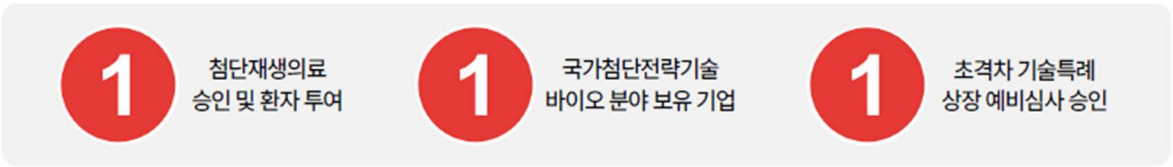

자료: 유진투자증권

## 도표 18. 오가노이드 플랫폼




자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 19. 성장 연혁

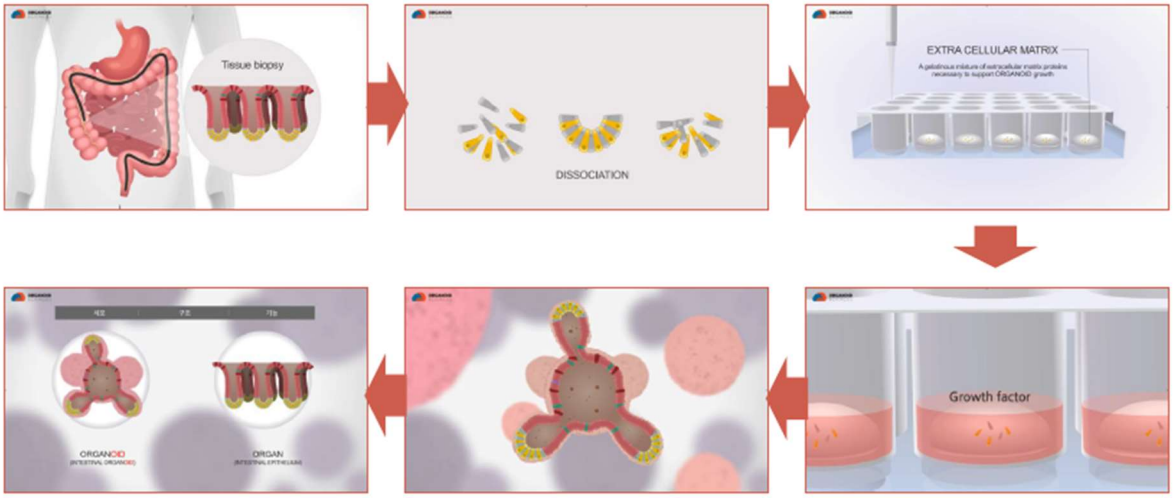



| 연도 | 내용 |
|---|---|
| 2018.10 | 오가노이드사이언스 설립 |
| 2019.11 | 바이오플러스 2019, 헬스케어스타트업 경진대회, 대상 |
| 2020.02 | 벤처기업 인증 |
| 2020.03 | Series A 투자유치(80억원) |
| 2020.10 | CTWA 2020, Best Cell Therapy Pipeline of the Year 수상 |
| 2020.11 | 보건산업진흥 보건의료 기술사업화 유공 선정(보건복지부 장관 표창) |
| 2020.12 | 장 오가노이드 비임상 안정성 평가 진입/기술사업화 표창(보건복지부장관) |
| 2020.12 | 서울아산병원 세포치료제 GMP 위탁운영 사업자 선정 |
| 2021.02 | 제약산업 혁신성과 사업개발부분 표창(한국보건산업진흥원장) |
| 2021.06 | 오가노이드 기반 재생치료제 첨단기술 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 이노비즈 인증(AA등급) |
| 2022.08 | 정밀의료 동반진단 자회사 포도테라퓨틱스㈜ 설립 |
| 2022.10 | 바이오산업 기술혁신 공로 표창(중소벤처기업부장관) |

| 연도 | 내용 |
|---|---|
| 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)의 첨단의료제품(ATMP) 인증 |
| 2023.06 | 넥스트라이즈 2023 어워드 수상(혁신 기술 유망 스타트업으로 선정) |
| 2023.08 | 오가노이드 관련 자사의 배양 제품 'organoEZ' 런칭 |
| 2023.09 | 비트남 지회사 생산기지 'VOS Discovery' 설립 및 종양 오가노이드 바이오뱅크 구축 |
| 2023.12 | Tech Fest 2023, K-Startup Pitching Competition 2등 수상 |
| 2023.12 | 특일 지회사 Lambda Biologics 설립 |
| 2024.01 | 중소벤처기업부, 성과공유기업 확인 인증 획득 |
| 2024.03 | 산업통상자원부, 오가노이드사이언스 국가첨단전략기술 인정 획득 |
| 2024.06 | 한국산업기술진흥협회, 우수기업연구소 선정 |
| 2024.06 | 중소벤처기업부, 기술보증기금 주관 '예비유니콘 2024' 기업 선정 |
| 2024.11 | 한국발명진흥회, 대한민국특허대전 우수 IP 기업 선정 |
| 2024.11 | 보건의료 기술사업화 부문 유공 보건복지부 장관 표창 수상 |
| 2024.12 | 코스닥시장 상장예비심사 승인(오가노이드 분야 기업 글로벌 첫번째 상장) |

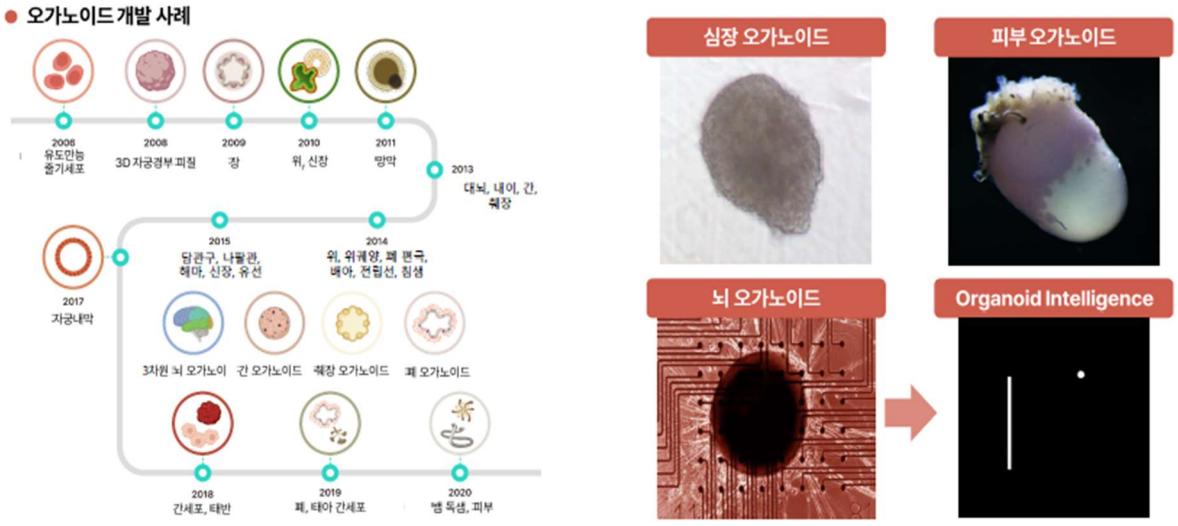
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. **오가노이드는 기존 장기(Organ)와 세포, 구조, 기능면에서 유사한 장기 유사체**



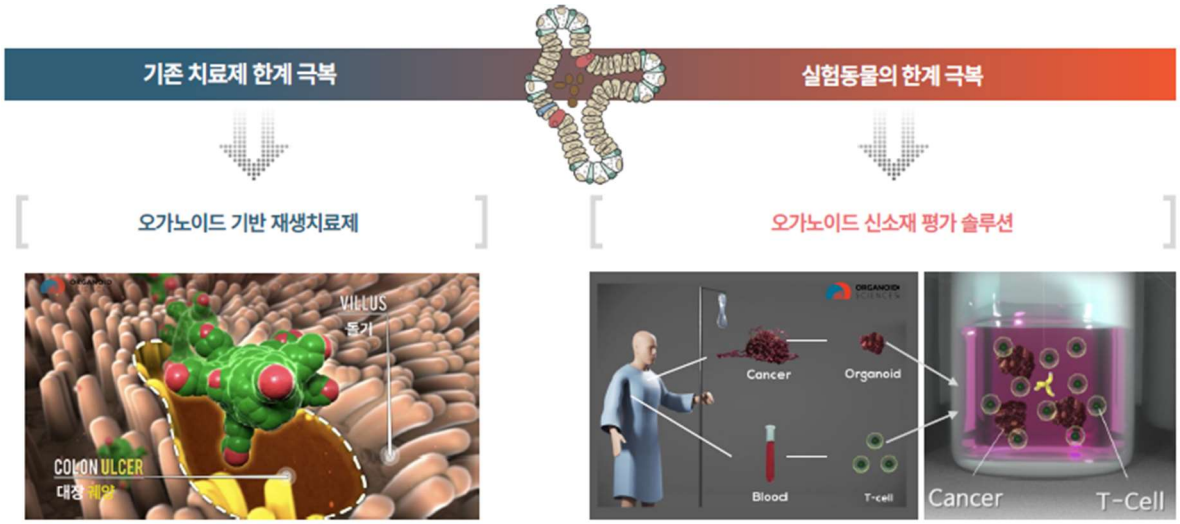

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. **오가노이드 종류**




자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 22. 오가노이드로 기존 신약개발과정과 재생치료제 시장의 패러다임 전환




자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 23. 주요 경영진



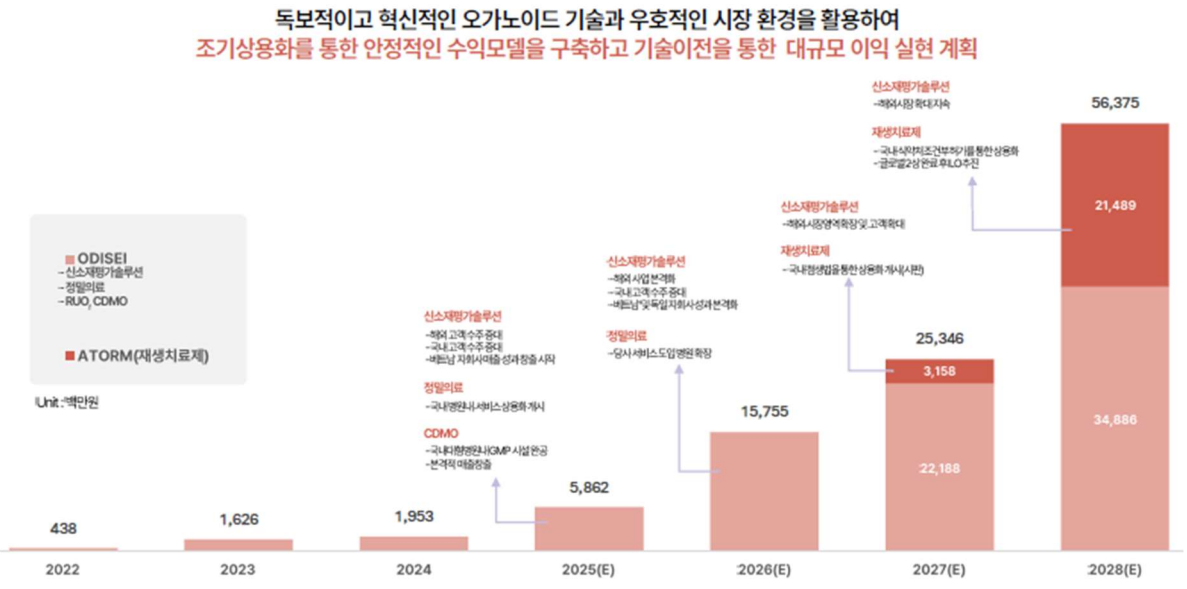

자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 24. 성장을 가속화하는 유리한 외부 환경




자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 25. 추정 매출(연결): 높은 성장 잠재력



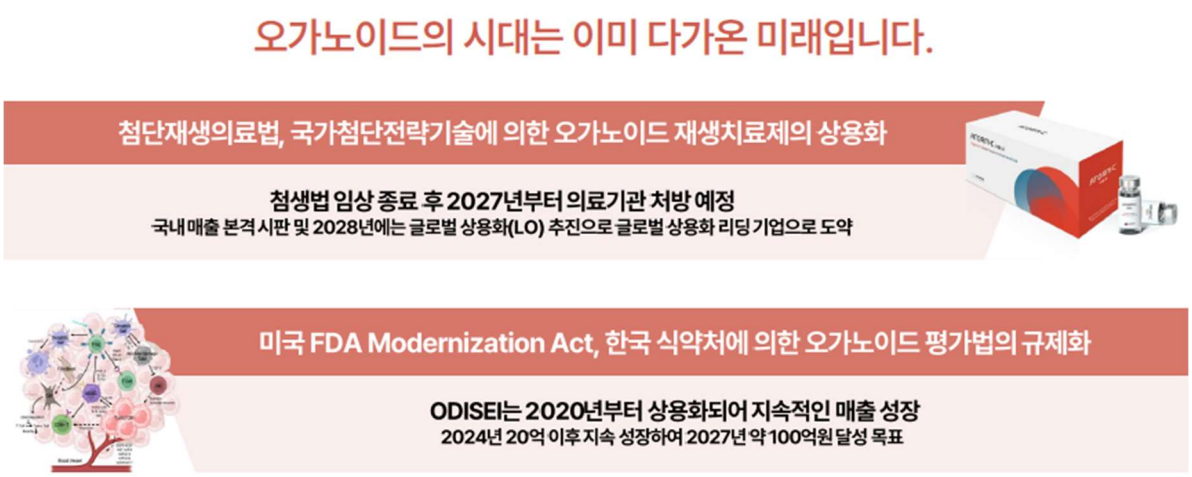

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. **R&D 투자전략을 통한 핵심역량 강화 및 혁신 가속화**




자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. **비젼**




자료: IR Book, 유진투자증권

# V. 투자포인트

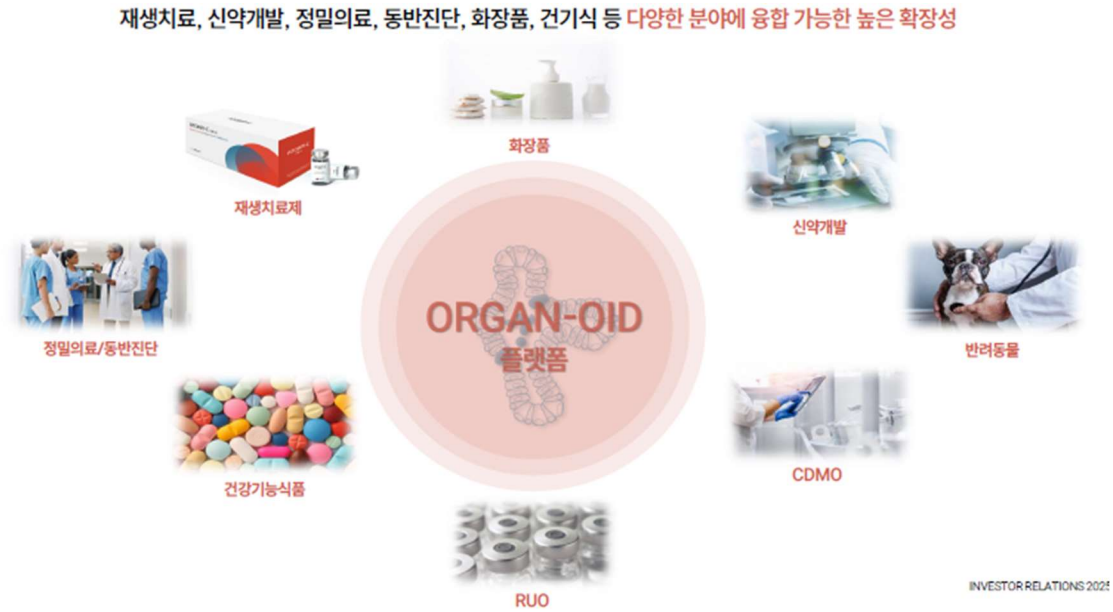
## 1) ODISEI 의 안정적인 Cash Cow 창출 기대

도표 28. 안정적 Cash Cow 창출력: 수익 창출 포트폴리오를 보유한 바이오 신약개발 기업(ODISEI)




자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. 다양한 사업분야에 적용 가능한 차별화된 확장성



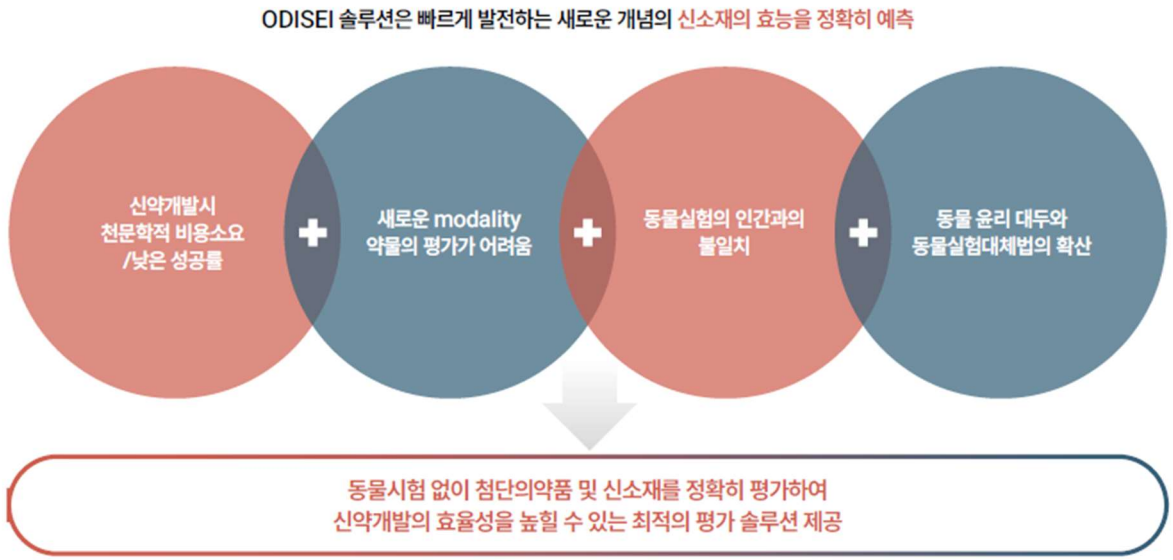

자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 30. ODISEI 포트폴리오



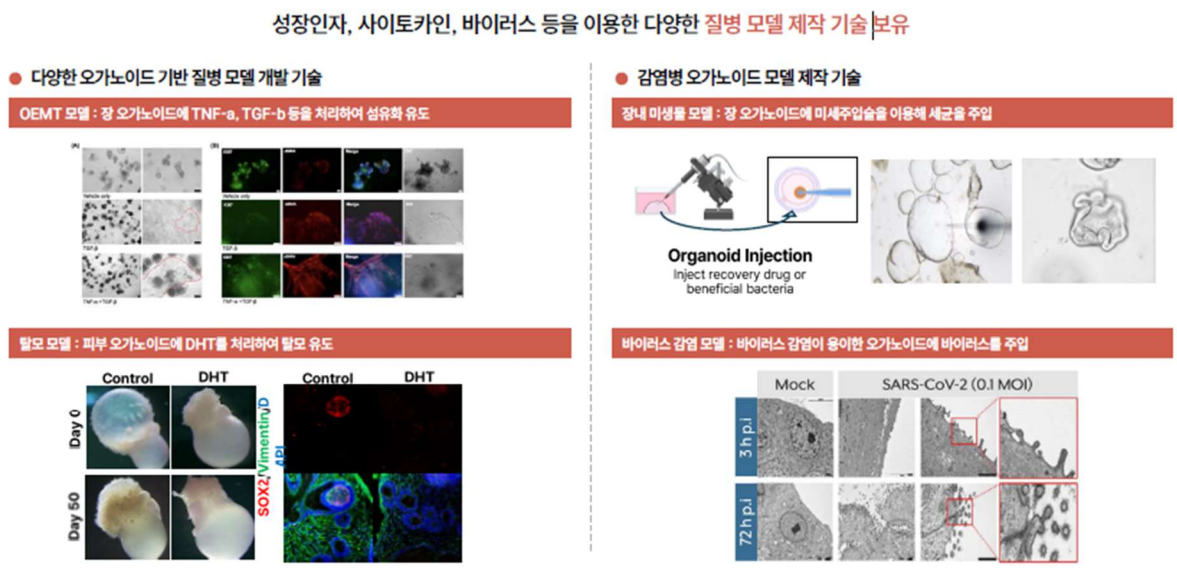

자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 31. ODISEI 개요



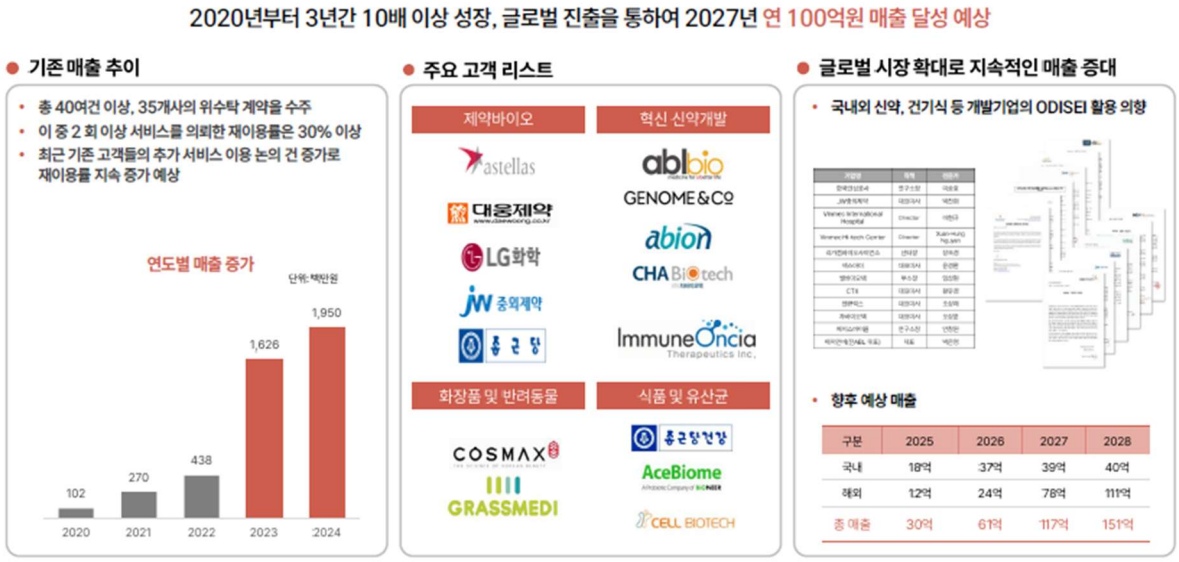

자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 32. ODISEI 핵심기술 : 오가노이드 모델 제작 기술



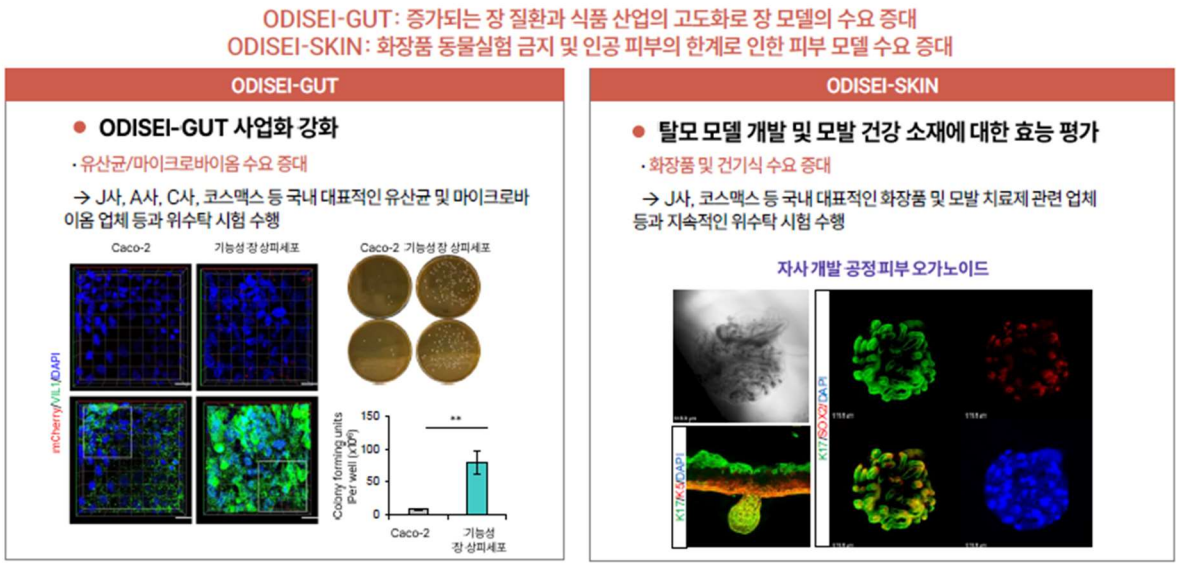

자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 33. ODISEI 사업화 전략: 추정 매출




자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 34. ODISEI 의 후속 파이프라인




자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 35. 해외 자회사를 통한 글로벌 확장




자료: IR Book, 유진투자증권

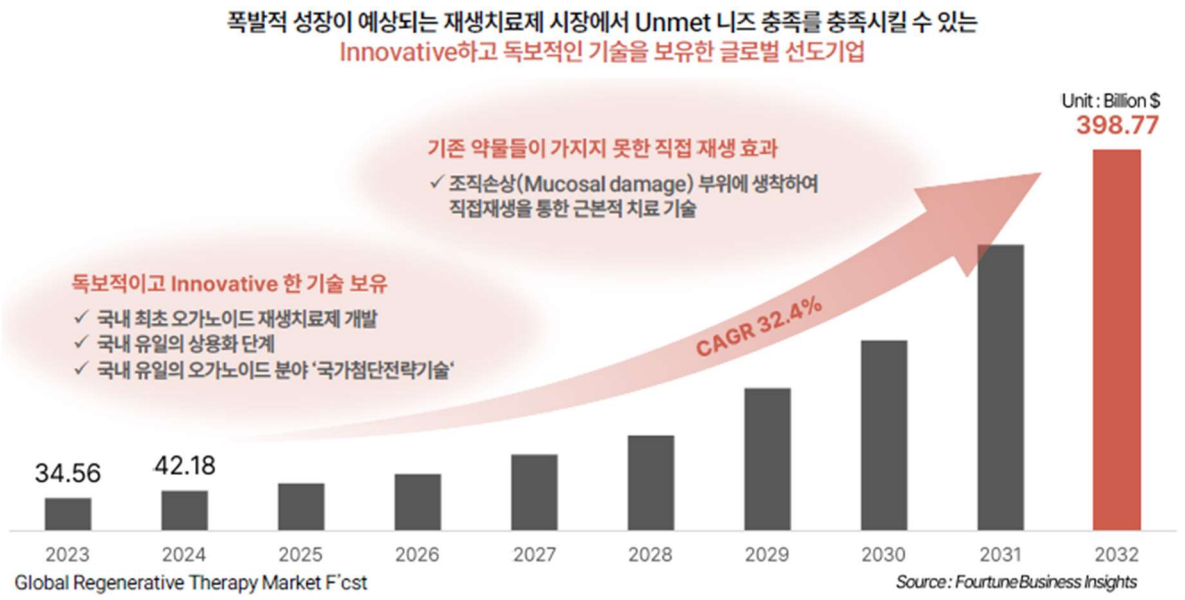
## 2) 우호적인 정부 정책 속에 향후 ATORM 의 폭발적 성장 기대

도표 36. **차세대 재생치료제 필요성: 오가노이드**



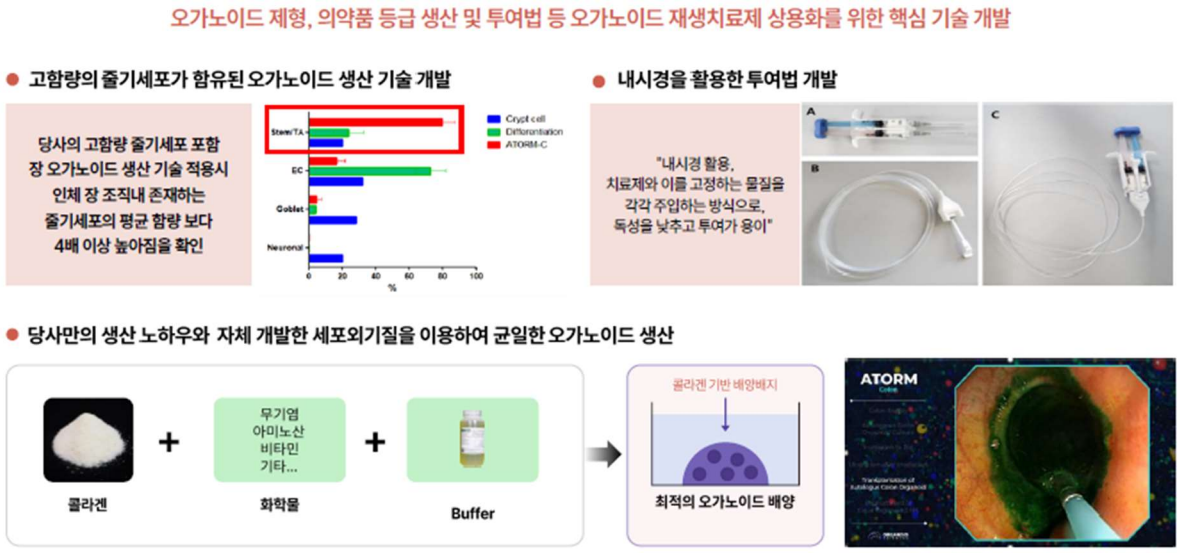

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 37. **글로벌 시장을 선도하는 오가노이드 대한민국 대표 기업(ATORM)**



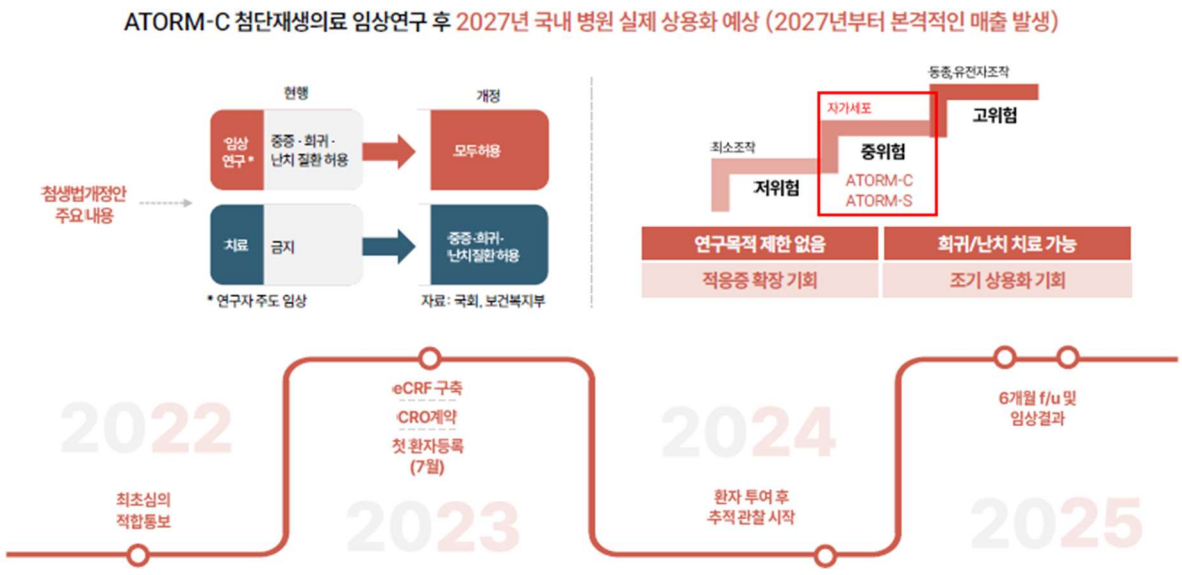

자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 38. ATORM 핵심기술 : 고함량 줄기세포를 포함하는 오가노이드 제작 기술



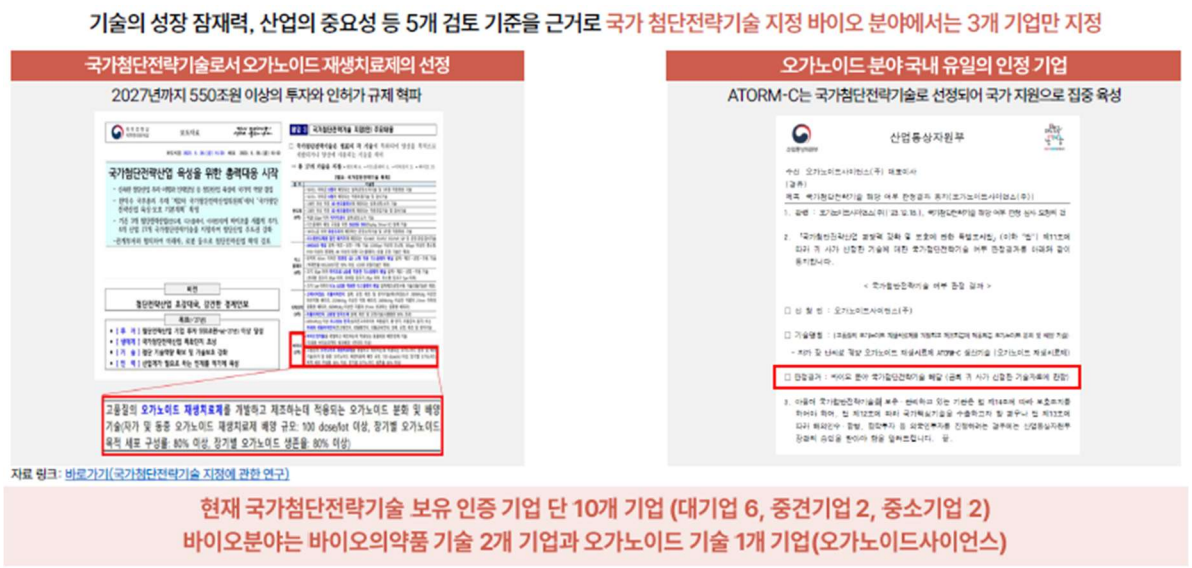

자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 39. 첨단재생의료 임상 제도를 통한 상용화




자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 40. 국가첨단전략기술 인증




자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 41. 국내외 임상 개발 계획




자료: IR Book, 유진투자증권

**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 제작물로서 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% |

(2025.03.31 기준)