



IV 리서치

Company Note

2025.06.23

E-Mail: ivresearch@naver.com

Telegram: t.me/IVResearch

투자 의견 Not Rated

목표주가	- 원
현재주가	30,500 원
Upside	- %

Company Info

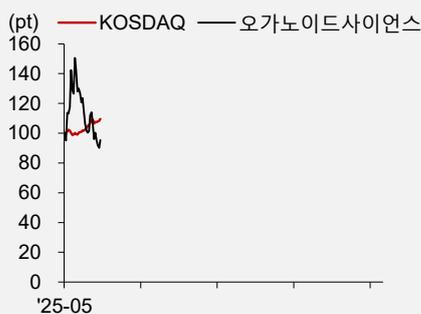
주요주주	(%)
유종만 외 2인	27.5

Stock Info

기준일	2025년 06월 20일
산업분류	코스닥 일반서비스

KOSDAQ(pt)	791.53
시가총액 (억원)	1,997
발행주식수 (천주)	6,546
외국인 지분율 (%)	1.1
52 주 고가 (원)	48,150
저가 (원)	28,850
60 일 일평균거래대금 (십억원)	130.8

주가 추이



주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-24.7	-	-
상대주가	-31.9	-	-

오가노이드사이언스(476040)

오가노이드는 너무 먼 미래가 아니다

기업개요

동사는 오가노이드 기반 재생치료제 및 신약개발 플랫폼을 보유한 기업으로, 국내 최초로 첨단재생의료 임상 승인을 획득하고 환자에게 투약을 진행 중이다. 2023 년 국가첨단전략기술 지정 이후, 오가노이드 분야의 선도기업으로서 기술특례상장에 성공하였다. 줄기세포 유래 3D 장기모사체인 오가노이드를 통해 동사는 동물실험의 대안과 기존 치료의 한계를 극복하는 혁신기술을 개발 중이다. 최근 FDA 에서 논의되는 동물실험 대체가 단계적으로 진행될 시 실질적인 수혜가 가능할 것으로 기대한다. 또한 재생치료제뿐 아니라 신약평가 솔루션 및 연구용 제품까지 포트폴리오를 다변화하며 B2B 와 B2C 를 아우르는 비즈니스를 구축하고 있다.

동사의 연간 매출액은 2023 년 16 억원, 2024 년 20 억원을 기록하였으며, 개화되는 시장의 최대 수혜기업으로서 2025년 50억원, 2026년 150억원, 2027년 250억원으로 빠른 매출성장이 가능할 것으로 전망한다. 2027년부터는 ATORM-C 기반 재생치료제가 본격 상용화되며 실적 급성장이 예상되며, 주요 파이프라인들의 글로벌 기술수출 성공 시 추가적인 Upside 가 열릴 수 있다는 판단이다. 자금조달 리스크가 큰 기존 중소형 바이오텍과 달리 매출실적을 통한 자체 조달 능력을 확보하였다는 점이 긍정적이다.

오가노이드 재생치료제 플랫폼

ATORM 플랫폼은 줄기세포에서 유래한 오가노이드를 균일하게 배양하고, 손상된 조직 부위에 생착시켜 조직 기능을 복원하는 재생의료 기술이다. 특히 ATORM-C 는 염증성 장질환 환자를 대상으로 첨단재생의료 임상연구가 진행 중이며, 현재까지 투약된 환자 전원에게 효과가 입증된 것으로 파악된다. 2025 년 식약처에 IND 를 제출하여 2026 년 국내 임상 1 상 진입을 목표로 하고 있으며, 이후 미국 및 유럽 다국가 임상 2 상으로 확장할 계획이다. 임상 2 상 종료 후 글로벌 기술수출 계약 체결을 기대한다.

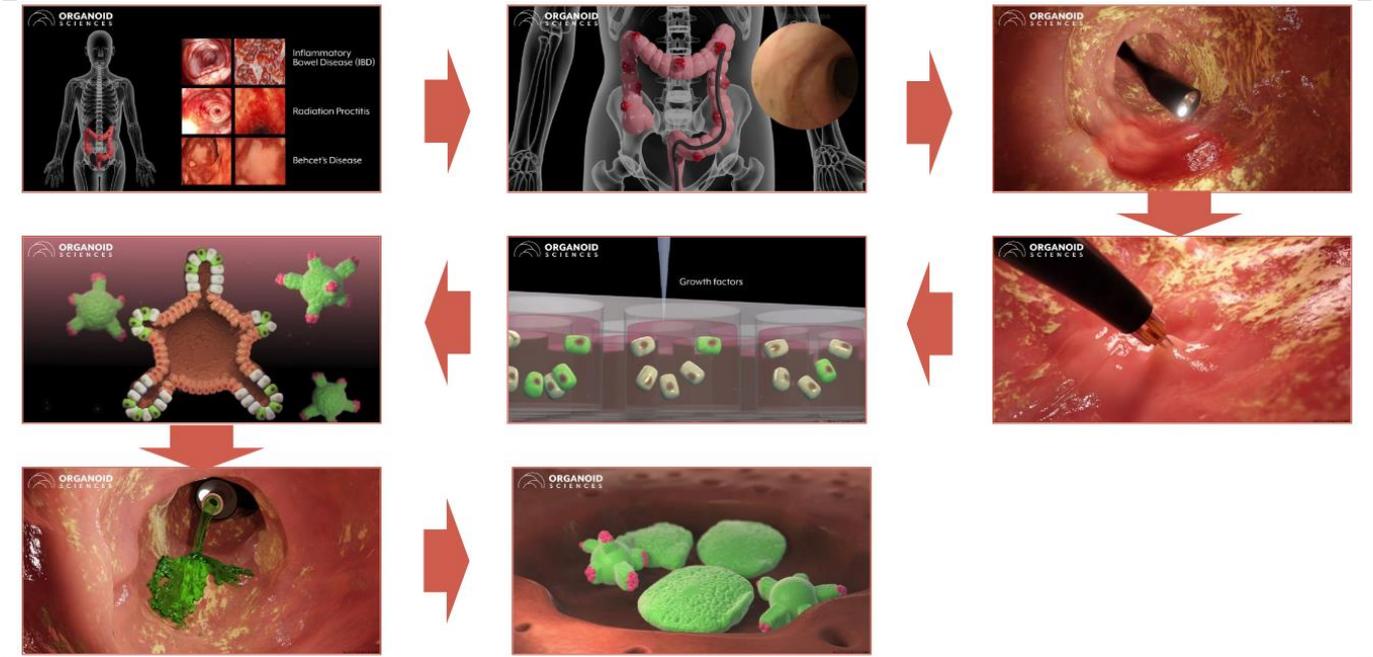
ODISEI 솔루션

ODISEI 는 항암제와 면역치료제, 감염병 치료제, 건강기능식품 등 다양한 목적의 약물 평가에 특화된 오가노이드 기반 솔루션으로, 현재 약 20 개 기관이 고객사로 확보되어 있다. 중앙오가노이드와 함께 면역세포 및 중앙미세환경(TME)을 포함한 배양 기술을 통해 실제 환자 반응을 모사할 수 있으며, 특히 바이오마커가 불분명한 환자군에서도 치료 반응을 예측할 수 있는 강점을 보인다는 점이 향후 엄청난 성장 잠재력으로 평가할 수 있는 요소라고 판단한다. 세브란스병원 등과 협력해 이러한 서비스를 제공 중이며, 단일 검사 기준 300 만원 내외의 가격으로 제공되고 있다. Atezolizumab 등 면역항암제 효능 평가 사례도 확보했으며, FDA 와 식약처가 추진 중인 동물실험 대체 연구 가이드라인과 맞물려 향후 수요 확대가 기대된다. 2027 년 ODISEI 매출액 약 100 억원 달성이 가능할 것으로 전망한다.

구분(억원, %, 배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	0	3	4	16	20
영업이익	0	-47	-106	-93	-106
영업이익률	0.0	-	-	-	-
지배순이익	0	-176	-241	-383	-103
PER	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-	-

(Source: IV Research)

Figure 1. ATORM-C 개요 (IBD 에서 염증부위를 오가노이드로 채우는 과정)

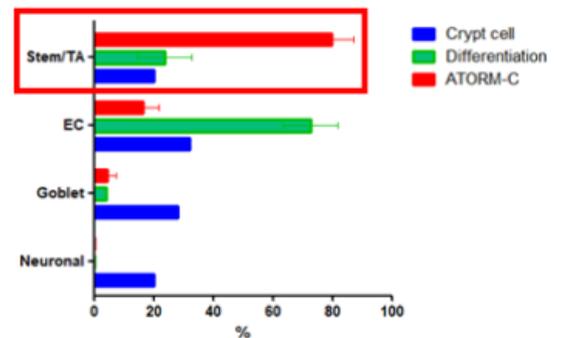


(Source: 오가노이드사이언스, IV Research)

Figure 2. ATORM-C 핵심 기술

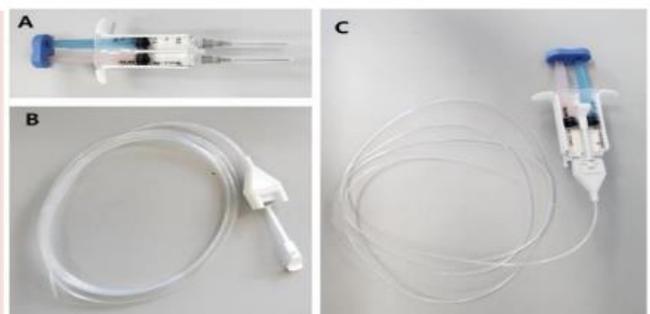
● 고품량의 줄기세포가 함유된 오가노이드 생산 기술 개발

당사의 고품량 줄기세포 포함 장 오가노이드 생산 기술 적용시 인체 장 조직내 존재하는 줄기세포의 평균 함량 보다 4배 이상 높아짐을 확인



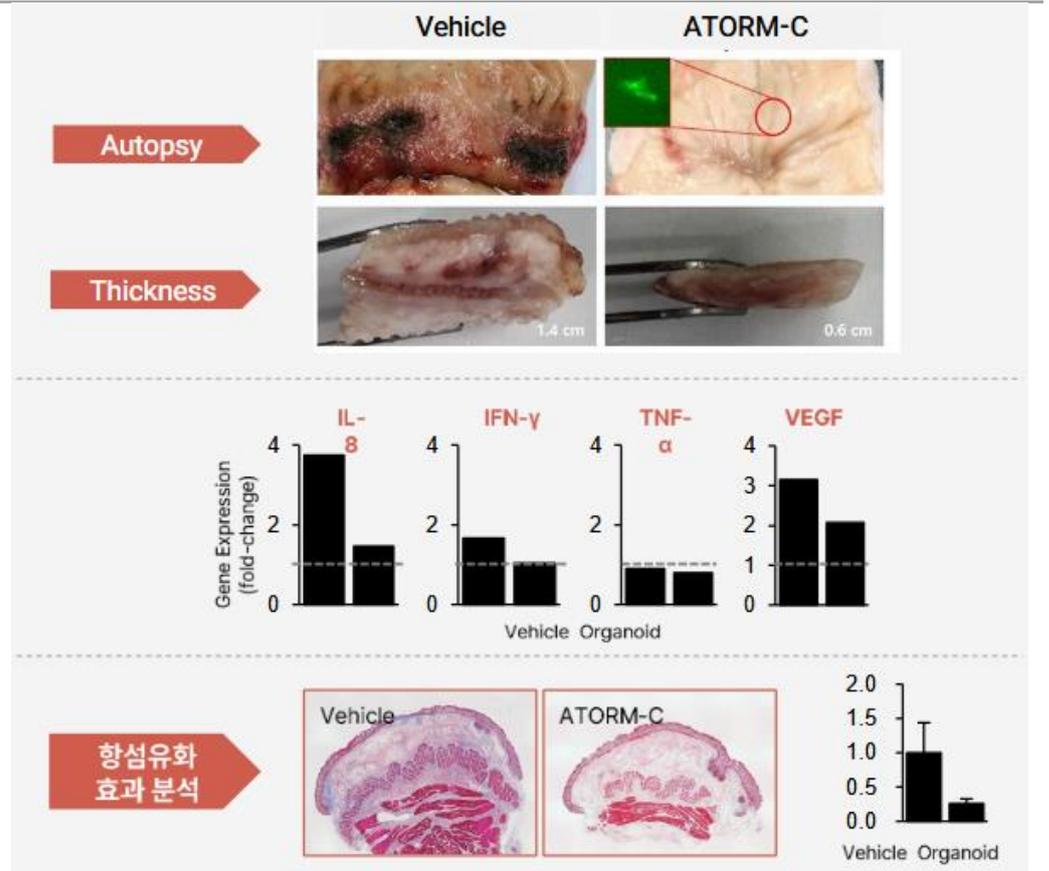
● 내시경을 활용한 투여법 개발

"내시경 활용, 치료제와 이를 고정하는 물질을 각각 주입하는 방식으로, 독성을 낮추고 투여가 용이"



(Source: 오가노이드사이언스, IV Research)

Figure 3. 전임상(돼지 대상) 결과, 6주 후 타 Vehicle 오가노이드 대비 염증 지표 개선



(Source: 오가노이드사이언스, IV Research)

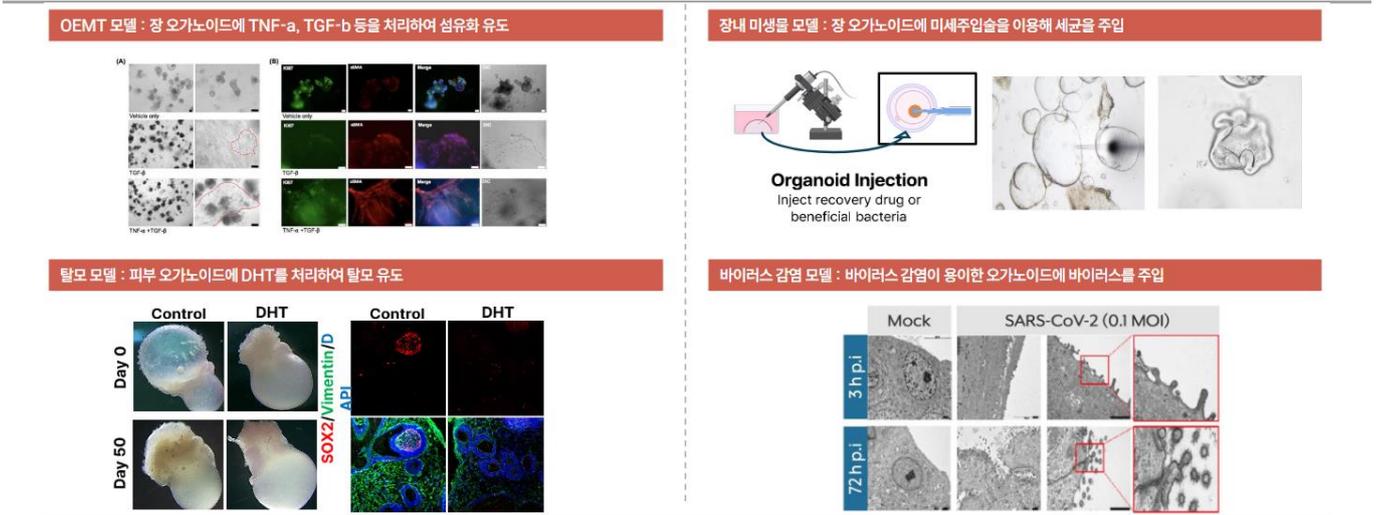
Figure 4. 오가노이드사이언스 첨단 재생 치료 로드맵 (2028년 상용화 목표)

Pipeline	Programs (Indications)	Development Stage	Collaboration
ATORM-C (Colon Organoids)	국내(첨단재생의료, 충북 재생바이오특구)	<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-right: 10px;"> 임상 연구 (2026년 종료) </div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-right: 10px;"> 임상 출시 (2027년) </div> </div>	
난치성 장질환	글로벌 상용화 (USA, EU BLA를 위한 한국 임상1상 후 다국가 임상 2상 진행)	<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-right: 10px;"> 임상 1상 (한국) (2026) </div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px;"> 다국가 임상2상 (2028) </div> </div>	
ATORM-S (Salivary Organoids)	국내(첨단재생의료, 충북 재생바이오특구)	<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-right: 10px;"> 임상 연구 (2026) </div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px;"> 임상 출시 (2028) </div> </div>	

* ATORM-C 유럽의약품 기구(독일)의 혁신 지원하는 공공핀드로부터 지원 선정-> 유럽임상 진행 예정

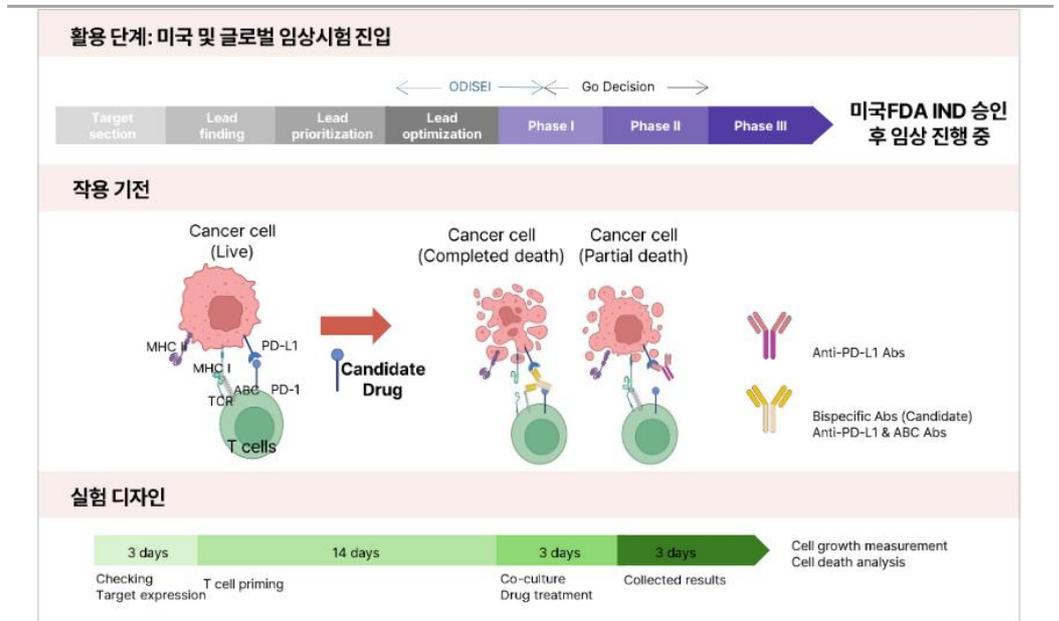
(Source: 오가노이드사이언스, IV Research)

Figure 5. ODISEI 개요 (다양한 오가노이드 기반 질병 및 감염병 모델 개발)



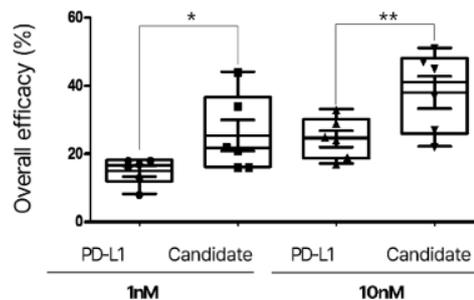
(Source: 오가노이드사이언스, IV Research)

Figure 6. 임상에서 ODISEI 솔루션 개요



(Source: 오가노이드사이언스, IV Research)

Figure 7. ODISEI 적용으로 PD-L1 오가노이드와 Atezolizumab 효능 평가 결과



(Source: 오가노이드사이언스, IV Research)

▶ Compliance Notice

- 동 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었으며, 본 작성자는 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있음을 확인합니다.
- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 당사의 투자이사결정을 위한 정보제공을 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.