

# 코오롱티슈진(950160)

## 중립(유지)

### 애널리스트 간담회 내용 업데이트

#### 15302 탐라인 상세 결과 및 향후 개발 방향 언급

- 애널리스트 간담회를 개최해 15302 임상 3상 탐라인 전체 결과와 향후 개발 방향을 공유함
- 15302 임상: 상세한 ‘위약 효과’ 원인을 파악해 추가 임상 3상의 통제 강화 요인으로 반영할 것. 현재까지 확인한 바 1) 임상전문병원에서 모집된 위약군, 2) 비만치료제를 투여한 위약군에서 상대적으로 강한 위약 효과가 나타났다고 언급. 또한 3) 질환 중증도에 따른 효과 차이, 4) 평가 당일 소염진통제 복용 여부 등에 따른 영향도 종합적으로 분석할 것이라고 언급
- 12301 임상: 긍정적인 탐라인 결과 확보한다면 FDA와 BLA 협의 진행 가능할 수 있지만 보수적으로 봐야 한다고 언급. 통제 강화 등이 적용된 추가 임상 3상을 진행해 객관성 높일 필요성 있다고 언급
- 개발 타임라인: FDA BLA 제출 타임라인 지연 가능성 언급. 12301 임상 결과, FDA 협의에 따라 달라질 수 있지만 추가 임상 3상 진행을 가정한다면 기존 1Q27 BLA 제출 일정은 지연될 것 언급

#### 주요 2차 평가지표 관련 코멘트

- MRI WORMS 결과값, 즉 ‘연골 손상이 진행된 환자의 비율’이 위약군과 TG-C 투여군에서 18.4%로 동일했음. 본 임상은 KL 2등급 경증 환자가 포함된 임상이었어서 전반적인 환자의 질병 진행률이 낮았기 때문으로 추정
- KL 3등급 중등증 환자만을 대상으로 했던 과거 임상 2상에서는 위약군의 47.9%에서 연골 손상이 진행되어 TG-C 투여군(34.6%)과의 변별력( $p=0.077$ )은 확보되었음
- 연골 반응 측면에서는 ‘KL 2등급의 경증 환자 포함’ 요인이 두 군 간의 약효 차이를 희석한 요인으로 추정됨. 향후 추가 임상 3상 수행 시에는 질환 진행 속도가 상대적으로 빠른 KL 3등급의 중등증 환자군으로 제한하는 것도 임상 성공 확률을 높이는 방안 중 하나가 될 수 있을 것

#### KIS ESG Indicator

| 종합 | E  | S  | G  |
|----|----|----|----|
| NA | NA | NA | NA |

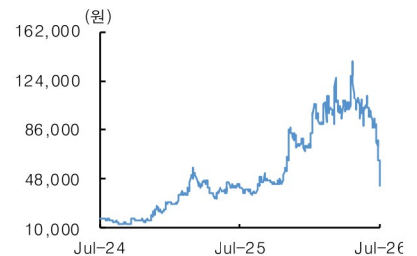
#### Stock Data

|                   |                |
|-------------------|----------------|
| KOSPI(7/21)       | 6,748          |
| 주가(7/21)          | 42,900         |
| 시가총액(십억원)         | 3,645          |
| 발행주식수(백만)         | 85             |
| 52주 최고/최저가(원)     | 138,800/36,300 |
| 일평균거래대금(6개월, 백만원) | 55,221         |
| 유동주식비율/외국인지분율(%)  | 33.8/5.7       |
| 주요주주(%)           | 코오롱 외 8 인 65.5 |

#### 주가상승률

|              | 1개월    | 6개월    | 12개월  |
|--------------|--------|--------|-------|
| 절대주가(%)      | (58.0) | (40.4) | (1.0) |
| KOSDAQ 대비(%) | (35.9) | (19.6) | 7.3   |

#### 주가추이



자료: FnGuide

위해주, Ph.D.

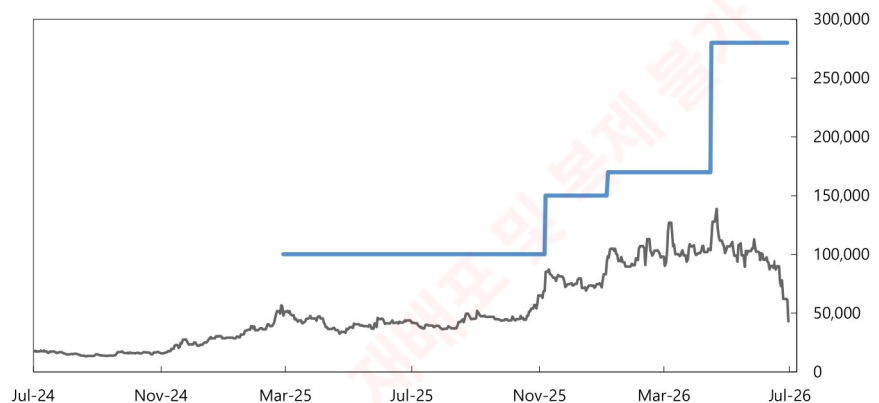
hjwi@koreainvestment.com

이다용

dayong@koreainvestment.com

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

| 종목(코드번호)        | 제시일자       | 투자의견 | 목표주가     | 괴리율     |             |
|-----------------|------------|------|----------|---------|-------------|
|                 |            |      |          | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가대비 |
| 코오롱티슈진 (950160) | 2024.12.18 | NR   | -        | -       | -           |
|                 | 2025.03.20 | 매수   | 100,000원 | -56.5   | -31.1       |
|                 | 2025.11.28 | 매수   | 150,000원 | -48.7   | -37.4       |
|                 | 2026.01.27 | 매수   | 170,000원 | -40.3   | -25.3       |
|                 | 2026.05.07 | 매수   | 280,000원 | -64.4   | -50.4       |
|                 | 2026.07.21 | 중립   | -        | -       | -           |



## ■ Compliance notice

- 당사는 자료 공표일 현재 코오롱티슈진 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

## ■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

## ■ 투자등급 비율 (2026. 6. 30 기준)

| 매수  | 중립  | 비중축소(매도) |
|-----|-----|----------|
| 86% | 14% | 0%       |

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

## ■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.