

코오롱티슈진(950160)

줄을 서시오

임상 3상 종료 앞두고 잠재 파트너 엄선했다

- 전일 주가 +20.7% 상승 마감. 내년 3월 첫 번째 임상 3상 종료 앞두고 상업화에 대한 관심 높아지는 중
- 코오롱티슈진 전승호 대표가 바이오USA에 참석해 TG-C 개발 관련 구두 발표를 진행했으며, 200여 곳이 넘는 기업들이 TG-C에 관심을 보여 미팅을 요청했으나 실제 파트너링을 맺을 만한 회사 35곳을 엄선했다 미팅을 진행했다는 언론 보도가 전해지며 주가는 강한 상승세를 보임
- 코오롱티슈진이 엄선했던 기업 35곳은 빅파마, 스페셜티 파마, 마케팅 전문 파트너에 속함. 빅파마와 파트너링을 맺으면 라이선싱 아웃을, 스페셜티 파마와는 공동판매를 계획할 수 있으며, 자체 상업화도 선택지 중 하나라고 언급

임상 및 상업화 성공을 백업할 정황과 근거가 많다

- 무릎 골관절염 신약을 넘어 DMOAD 인정 잠재력 있는 유일한 신약 후보 TG-C에 대한 산업의 높은 관심 확인. 보수적(전체 골관절염 환자의 25% 이상 최대 점유율 10%)으로 가정한 TG-C의 rNPV는 8조원, 상승 여력 충분. 목표주가 10만원 유지
- 총 약 1,060명 대상으로 진행 중인 임상 3상 2건, 내년 3월 및 7월에 종료 전망. 미국 무릎 골관절염 환자 수 2,780만명으로 많은데 권장되는 치료제 없어 신약에 대한 미충족 의료 수요 매우 높기 때문
- TG-C는 연골세포와 TGF- β 를 분비하는 세포주로 구성된 세포 및 유전자 치료제. 무릎 골관절염 환자에 필요한 연골 재생/또는 유지 효능과 염증 감소 효능을 동시에 충족할 수 있는 작용 기전. 단일 세포주로 보여줄 수 없는 일관된 통증 감소, 기능 개선 효과를 입증하고 있음. 미국 임상 2상에서 보여준 통증 감소, 기능 개선 결과를 3상에서 재현하면 FDA 최초의 무릎 골관절염 신약으로 승인받을 수 있음
- 동종(Allogeneic) 세포치료제라 상업성 크고, 용해 후 별도의 배양 없이 주사기에 담아 무릎에 바로 주사할 수 있어 비침습적이며 편리함. 한 번 주사했을 때 2년간 효능 지속. 장기 추적 결과에서 안전성과 인공관절수술 지연 효과 입증
- 한편 무릎 골관절염 신약에 대한 빅파마의 관심은 더 커질 전망. Eli Lilly, 비만에 의한 무릎 OA 환자 대상 Retatrutide 임상 3상 중, 연말 결과 발표 전망. 가능성이 확인된다면 병용 약물로 구조적인 변화를 기대할 수 있는 파이프라인, 비만 치료제로 커버할 수 없는 퇴행성 무릎 OA 적용 가능 파이프라인에 대한 관심이 높아질 것(25/5/21 [이제 스토리는 달라진다](#) 참고)

매수(유지)

목표주가: 100,000원 (유지)

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
NA	NA	NA	NA

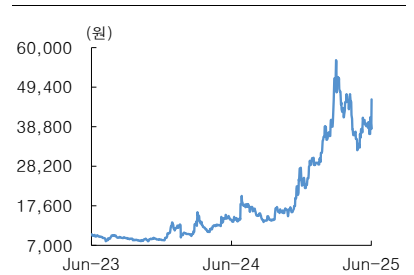
Stock Data

KOSPI(6/19)	2,978
주가(6/19)	46,100
시가총액(십억원)	3,762
발행주식수(백만)	82
52주 최고/최저가(원)	56,600/13,280
일평균거래대금(6개월, 백만원)	20,098
유동주식비율/외국인지분율(%)	32.4/3.9
주요주주(%)	코오롱 외 8 인 67.5

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	38.9	100.4	239.0
KOSDAQ 대비(%)	29.2	86.1	248.1

주가추이



자료: FnGuide

위해주, Ph.D.

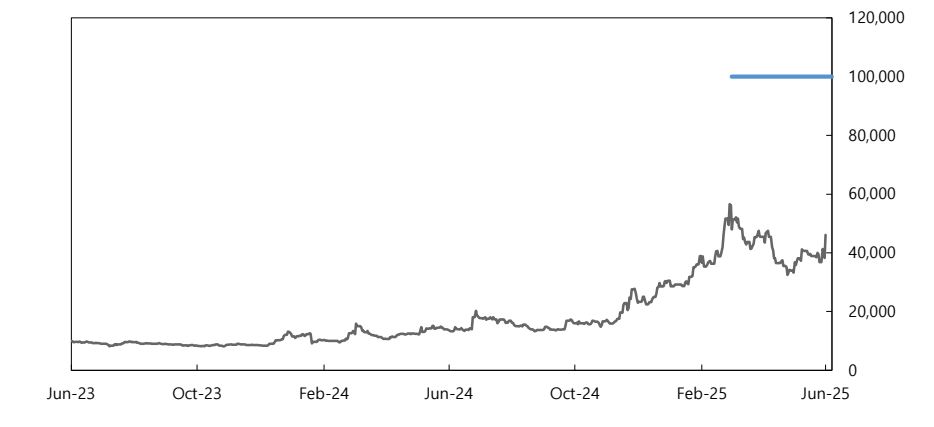
hjwi@koreainvestment.com

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	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 6월 20일 현재 코오롱티슈진 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자 의견은 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 (2025. 3. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
78.8%	21.2%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

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

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 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.