

코오롱티슈진(950160)

노이즈는 관심의 반증

누군가에게는 매수 타이밍이었을 급락

전일 주가는 10% 하락 마감했다. 전반적인 바이오섹 약세가 나타난 가운데 코오롱티슈진에 대해서는 사실과 다른 노이즈가 주가를 교란한 것으로 추정한다. 노이즈는 ‘임상에 차질이 생겼으며 이를 보완하기 위한 주주배정 유상증자가 필요하다’는 내용이었다. 저자의 과학적인 지식에 근거해 ‘임상 진행에 차질이 생길’ 가능성은 매우 낮으며, 품목허가 신청서 제출에 필요한 자금 조달을 완료했기 때문에 현재는 추가적인 자금 조달이 필요한 상황도 아니다.

6월 말 임상 3상 결과 발표는 섹터 내 메인 이벤트

6월 말 임상 3상 타라인 결과 발표는 올해 섹터 내 메인 이벤트다. 성공 여부에 따라 급등락이 결정될 이벤트이기에 기대감이 높아지는 만큼 노이즈도 많다. 하지만 TG-C 특성상 임상 진행에 차질이 발생할 가능성은 낮기 때문이다. 임상 차질은 안전성 이슈가 발생했을 때 생기는 것인데, TG-C 임상은 관절강에 ‘국소 주사’한 후 진행되는 임상이므로 전신 독성 등 안전성 이슈 발생 가능성은 낮다. 관절강 내 국소 주사된(항염증성 특성을 지닌) 세포가 혈관을 타고 혈액으로 유입될 확률이 매우 낮기 때문이다.

혁신이 사라진 제약 산업의 돌파구

비만 치료제 이후 혁신 신약은 부재한 상황이다. 빅파마는 제형 기술을 접목해 블록버스터의 수명을 연장하거나 검증된 타겟에 대한 Best-in-class 후보를 도입하는 차선의 결정을 내릴 수밖에 없다. TG-C 임상 3상 성공은 혁신 신약이 사라진 제약 산업의 돌파구가 될 것이다. TG-C에 의한 무릎 통증 감소 및 기능 개선은 FDA 승인을 백업하는 임상 근거가 되기에 충분하며, 상업화 성공에 대한 시장의 의문도 올해 안에 해소될 것이다. 한편 TG-C 장기추적관찰 임상 결과도 개선될 여지가 크다. 인공관절수술(TKA) 빈도를 55% 감소시킨 데이터는 위약과 TG-C 투여군의 데이터가 합쳐진 것인데, 이를 분리해 분석한 데이터를 공개할 경우 TG-C 투여군의 TKA 빈도 감소는 더 극적일 수 있다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2023A	4	(21)	(17)	(1,201)	NM	(19)	NM	NM	5.7	(16.7)	0.0
2024A	5	(22)	(34)	(2,196)	NM	(21)	NM	NM	12.7	(25.9)	0.0
2025F	5	(25)	(72)	(511)	NM	(24)	NM	NM	56.6	(55.6)	0.0
2026F	6	(28)	(38)	(265)	NM	(26)	NM	NM	46.9	(31.5)	0.0
2027F	6	(31)	(40)	(285)	NM	(30)	NM	NM	50.4	(33.7)	0.0

매수(유지)

목표주가: 150,000원 (유지)

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
NA	NA	NA	NA

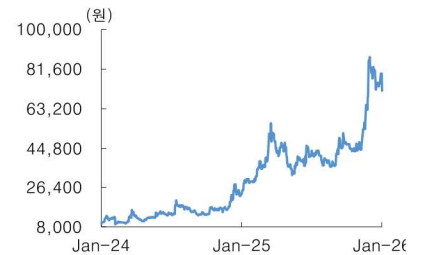
Stock Data

KOSPI(1/2)	4,310
주가(1/2)	71,500
시가총액(십억원)	5,950
발행주식수(백만)	83
52주 최고/최저가(원)	87,300/24,200
일평균거래대금(6개월, 백만원)	26,612
유동주식비율/외국인지분율(%)	33.7/5.0
주요주주(%)	코오롱 외 8 인 66.2

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(14.2)	69.4	195.5
KOSDAQ 대비(%p)	(16.0)	48.5	157.7

주가추이



자료: FnGuide

위해주, Ph.D.

hjwi@koreainvestment.com

이다용

dayong@koreainvestment.com

<표 1> 코오롱티슈진 밸류에이션: 목표주가 150,000원

	구성 요인	NPV	LOA	rNPV
기업 가치(십억원)	TG-C 미국 및 서유럽 가치	13,733	90.0%	12,359
	TG-C 미국 가치(Base)	9,508	90.0%	8,557
	TG-C 서유럽 가치(Base)	4,225	90.0%	3,802
목표주가 산출				
주식수(천주)				83,004
적정주가(원)				148,901
목표주가(원)				150,000
현재주가(원, 1/2)				71,500
상승여력				109.8%

자료: 한국투자증권

<표 2> TG-C 미국 가치 NPV 9.5조원, LOA 90% 적용한 rNPV 8.6조원

(단위: 십억원)

연도	1년차 2028F	2년차 2029F	3년차 2030F	4년차 2031F	5년차 2032F	6년차 2033F	7년차 2034F	8년차 2035F	9년차 2036F	10년차 2037F	11년차 2038F	12년차 2039F	13년차 2040F	14년차 2041F
론자 생산					코오롱생명과학 생산									
미국 도매가(달러)	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000
적격 환자수(천명)	7,175	7,174	7,159	7,123	7,074	6,967	6,842	6,705	6,538	6,341	6,088	5,783	5,436	5,056
점유율	0.02%	0.2%	0.5%	0.7%	1.5%	1.8%	2%	3%	3%	4%	5%	6%	7%	8%
적용 환자수(명)	1,435	14,347	35,796	49,864	106,103	125,414	136,841	167,630	196,127	253,658	304,389	347,004	380,547	404,468
코오롱티슈진 매출(백만달러)	36	359	895	1,247	2,653	3,135	3,421	4,191	4,903	6,341	7,610	8,675	9,514	10,112
성장률		900%	150%	39%	113%	18%	9%	23%	17%	29%	20%	14%	10%	6%
코오롱티슈진 매출(십억원)	47	466	1,163	1,621	3,448	4,076	4,447	5,448	6,374	8,244	9,893	11,278	12,368	13,145
성장률		1,000%	250%	139%	213%	118%	109%	123%	117%	129%	120%	114%	110%	106%
GP	28	280	698	972	3,276	3,872	4,225	5,176	6,055	7,832	9,398	10,714	11,749	12,488
GPM	60%	60%	60%	60%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%
OP	16	163	407	567	2,069	2,446	2,668	3,269	3,824	4,946	5,936	6,767	7,421	7,887
OPM	35%	35%	35%	35%	60%	60%	60%	60%	60%	60%	60%	60%	60%	60%
NP	12	117	291	405	1,897	2,242	2,446	2,996	3,506	4,534	5,441	6,203	6,802	7,230
NPM	25%	25%	25%	25%	55%	55%	55%	55%	55%	55%	55%	55%	55%	55%
WACC														13.6%
영구성장률														-15%
PV	8	69	152	187	769	800	768	828	853	971	1,026	1,030	994	930
영구현금흐름														442
영구현금흐름PV														124
NPV														9,508
rNPV	LOA	90%	(신약 3상)											8,557

주: 1. 미국 적격 환자수는 미국 총 무릎 골관절염 환자의 25%, 치료가 필요한 KL 2~3단계 환자로 가정

2. 기존에 제시한 rNPV 8.3조원 대비 8.6조원으로 상향된 이유는 시간 경과에 따른 현재가치 할인율 인하를 반영했기 때문

자료: 한국투자증권

<표 3> TG-C 서유럽 가치 NPV 4.2조원. LOA 90% 적용한 rNPV 3.8조원

(단위: 십억원)

연도	1년차 2029F	2년차 2030F	3년차 2031F	4년차 2032F	5년차 2033F	6년차 2034F	7년차 2035F	8년차 2036F	9년차 2037F	10년차 2038F	11년차 2039F	12년차 2040F	13년차 2041F	14년차 2042F
론자 생산	코오롱생명과학 생산													
서유럽 도매가(달러)	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
적격 환자수(천명)	3,500	3,535	3,570	3,606	3,642	3,679	3,715	3,752	3,790	3,828	3,866	3,905	3,944	3,983
점유율	0.02%	0.2%	0.5%	0.7%	1.5%	2%	2%	3%	3%	4%	5%	6%	7%	8%
적용 환자수(명)	700	7,070	17,852	25,242	54,632	66,214	74,306	93,812	113,700	153,116	193,309	234,290	276,072	318,666
코오롱티슈진 매출(백만달러)	14	141	357	505	1,093	1,324	1,486	1,876	2,274	3,062	3,866	4,686	5,521	6,373
성장률		910%	153%	41%	116%	21%	12%	26%	21%	35%	26%	21%	18%	15%
코오롱티슈진 매출(십억원)	18	184	464	656	1,420	1,722	1,932	2,439	2,956	3,981	5,026	6,092	7,178	8,285
성장률		1,010%	253%	141%	216%	121%	112%	126%	121%	135%	126%	121%	118%	115%
GP	11	110	278	623.49	1,349	1,635	1,835	2,317	2,808	3,782	4,775	5,787	6,819	7,871
GPM	60%	60%	60%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%
OP	6	64	162	394	852	1,033	1,159	1,463	1,774	2,389	3,016	3,655	4,307	4,971
OPM	35%	35%	35%	60%	60%	60%	60%	60%	60%	60%	60%	60%	60%	60%
NP	5	46	116	361	781	947	1,063	1,342	1,626	2,190	2,764	3,350	3,948	4,557
NPM	25%	25%	25%	55%	55%	55%	55%	55%	55%	55%	55%	55%	55%	55%
WACC	13.6%													
영구성장률	-15%													
PV	3	24	53	146	279	297	294	326	348	413	459	490	508	516
영구현금흐름	245													
영구현금흐름PV	69													
NPV	4,225													
rNPV	LOA	90%	(신약 3상)	3,802										

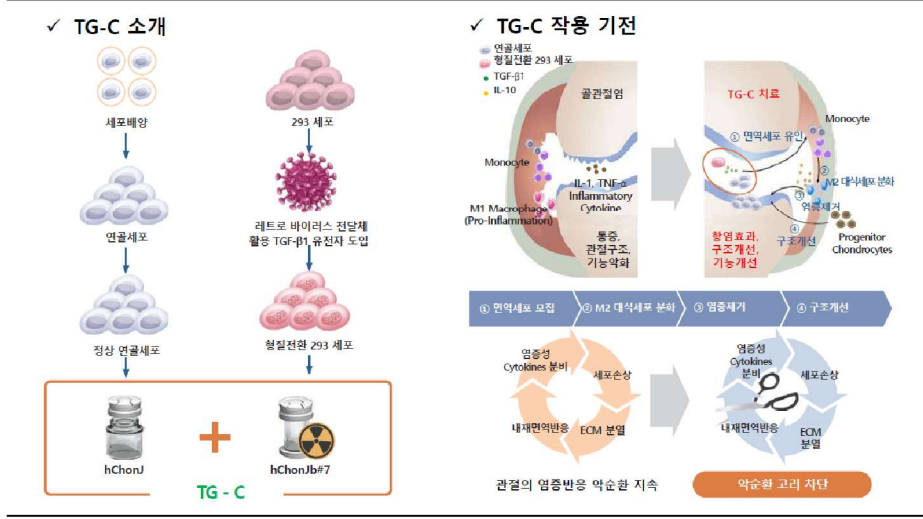
주: 유럽 판매 시점은 29년 가정. 미국 승인 후 유럽 가교 임상으로 승인받을 수 있을 것 가정. 서유럽 적격 환자수는 서유럽 총 부류 골관절염 환자의 25%, 치료가 필요한 KL 2~3단계 환자로 가정. 미국 대비 낮은 약가로 진입할 것 가정
 자료: 한국투자증권

<표 4> TG-C, 미국 무릎 OA 임상 3상 개요

ID	NCT03291470	NCT03203330
제목	Study to Determine the Efficacy and Safety of TG-C in Subjects with KL Grade 2 or 3 OA of the Knee(TGC-15302)	A Study to Determine the Safety and Efficacy of TG-C in Subjects with KL Grade 2 or 3 OA of the Knee(TGC-12301)
시작/종료	2021.12.09/2026.03.06	2018.10.30/2026.07.10
환자수	531	535
임상 지역	27개 병원	46개 병원
포함 기준	40세 이상, BMI 18.5~40 KL 2~3등급의 무릎 OA 환자 VAS 기준 통증 ≥40 등	40세 이상, BMI 18.5~40 KL 2~3등급의 무릎 OA 환자 VAS 기준 통증 ≥40 등
투여군	TG-C vs 위약	TG-C vs 위약
일차 달성 목표	(12개월차) VAS 통증 & WOMAC	(12개월차) VAS 통증 & WOMAC
이차 달성 목표	(12개월차) 연골 재생(MRI WORMS/MOAKS) 신체 구성요소 점수(SF-12V2) 변화 평가 WOMAC 총점 변화 건강 평가 설문(HAQ-DI, 장애지수) 변화 평가	(12개월차) 연골 재생(MRI WORMS) 신체 구성요소 점수(SF-12V2) 변화 평가 WOMAC 총점 변화 건강 평가 설문(HAQ-DI, 장애지수) 변화 평가

자료: Clinicaltrials.gov, 한국투자증권

[그림 1] TG-C 구성 및 작용기전



자료: 코오롱티슈진, 한국투자증권

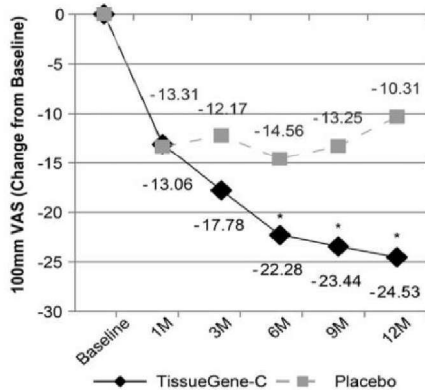
<표 5> 무릎 OA 신약 경쟁 현황 - TG-C, 통증 감소와 기능 개선 효과를 모두 입증한 유일한 DMOAD 후보

기업	단계	파이프라인명	작용기전	치료 접근법	투여 경로	주기	통증 감소	기능 개선	연골 재생
코오롱티슈진	3상	TG-C	연골세포 + TGF-β	CGT	관절강	단회	O(VAS)	O(IKDC)	Δ(MRI)
Eli Lilly/Pfizer	중단	Tanezumab	NGF 차단	항체	피하주사	격주	0	-	-
Amgen/Takeda	중단	Fulranumab	NGF 차단	항체	피하주사	격주	△	-	-
Regeneron/Teva	중단	Fasinumab	NGF 차단	항체	피하주사	격주	△	-	-
Astellas	3상 철회	Cindunistat	iNOS 저해	소분자 화합물	경구	매일	X	X	-
Biosplice Thera.	3상 완료	Lorecivivint	wnt/β-catenin 저해	소분자 화합물	관절강	단회	△	△	△
Merck/TrialSpark	2상	Sprifermin	FGF-18 유사체	재조합 단백질	관절강	6개월	X	0	-
Unity Biotech.	2상	UBX0101	Senolytic	소분자 화합물	관절강	단회	X	X	-
OrthoTrophix	2상	TPX-100	MEPE 유사체	재조합 단백질	관절강	매주	0	X	-
Galapagos/Servier	2상	GLPG1972	ADAMTS-5 저해	소분자 화합물	경구	매일	0	X	-
Abbvie	2상	Lutikizumab	IL-1α/β 저해	항체	피하주사	격주	X	X	-
Sanofi	2a상	SAR113945	IKK/NF-κB 저해	소분자 화합물	관절강	단회	X	X	-
Medivir	2b상	MIV-711	Cathepsin K 저해	소분자 화합물	경구	매일	0	X	-
Novartis	2b상	LNA043	ANGPTL3 유사체	재조합 단백질	관절강	매주	X	△	-
	2b상	DFV890	NLRP3 차단	소분자 화합물	경구	매일	-	-	-
	2상	RHH646	연골 재생	소분자 화합물	경구	매일	-	-	-
	중단	LRX712	연골 재생	소분자 화합물	관절강	-	-	-	X
	중단	QUC398	ADAMTS-5	나노바디	관절강	-	X	-	X
Pfizer	2상	Cindunistat	iNOS 저해	소분자 화합물	경구	매일	X	X	-

주: 평가 지표 - 통증: VAS(Visual Analog Scale) 점수: 환자의 통증 척도를 평가하는 방법. 기능 개선 - JSW(Joint Space Width, 관절 간격 너비) 엑스레이 또는 MRI로 OA 진행 정도를 평가하는 주요 지표. 관절 간격이 줄어들수록 연골 손상이 심해지는 것을 의미. 통증 및 기능 모두 평가할 수 있는 지표 - WOMAC (Western Ontario and McMaster Universities Osteoarthritis Index) 점수는 환자의 관절 기능, 통증, 강직도를 평가하는 도구. WOMAC 통증은 48시간 동안의 통증 정도를 평가하는 질문지. WOMAC 기능은 48시간 동안의 기능 장애를 평가하는 질문지. IKDC(International Knee Documentation Committee Subjective Knee Evaluation Form) 점수: 무릎 기능과 통증을 평가하는 표준화된 지표. WOMAC과 IKDC의 차이점: WOMAC의 경우 OA 특화된 질문이라면 IKDC는 전방십자인대, 연골 손상에 특화된 질문지

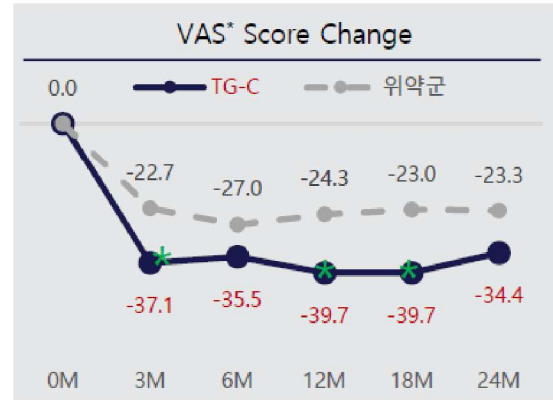
자료: Biomedicines 2025, 13(2), 355(<https://doi.org/10.3390/biomedicines13020355>), 각 사, 한국투자증권

[그림 2] TG-C 한국 3상 – 위약 보정 통증 14.2점 감소



자료: HUMAN GENE THERAPY CLINICAL DEVELOPMENT(10.1089/humc.2017.249), 한국투자증권

[그림 3] TG-C 미국 2상 – 위약 보정 통증 15.5점 감소



자료: 코오롱티슈진, 한국투자증권

<표 6> TG-C, 미국 임상 3상 및 한국 임상 3상 프로토콜 비교

구분	한국	미국
임상 구조	무작위, 이중눈가림, 위약대조, 다기관 동등	
임상 기관	한국 내 12개 사이트	미국 내 약 80개 사이트
환자수	159명	1,066 명
K&L Grade	3	2 ~ 3
치료군	TG-C LD: 78명 / 위약: 81명	TG-C: 680명 / 위약: 340명
관찰 기간	총 12개월	총 24개월
주 평가 변수	IKDC, VAS	12개월 차 VAS, WOMAC Total*
부 평가 변수	WOMAC, KOOS, MRI(WORMS) 등	MRI(WORMS/MOAKS), SF-12, HAQ-DI
기타 평가 변수	-	JSW, Liquid Biomarker, IKDC 등

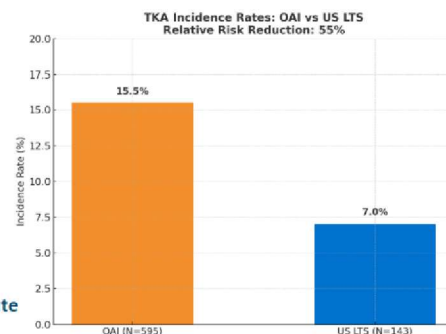
주: SF-12 – The Short Form (12), HAQ-DI – Health Assessment Questionnaire Disability Index, KOOS – 무릎부상-변형성관절증 평가
자료: 코오롱티슈진, 한국투자증권

[그림 4] 미국 임상 중장기 관찰 결과 TKA 빈도 55% 감소 확인. 데이터 추적 중

Key Points

- **TKA Incidence**
 - OAI: 92 of 595 Subjects (15.5%)
 - US LTS: 10 of 143 Subjects (7.0%)
- **Relative Risk Reduction**
 - 55% lower incidence of TKA observed in US LTS
- **Median Time to TKA**
 - OA: 5.08 years
 - US LTS: 5.73 years
- **Interpretation**
 - Lower incidence in LTSS may indicate slower disease progression
 - Supports potential disease-modifying effect of TG-C

TKA Incidence (%) in OAI vs. US LTS



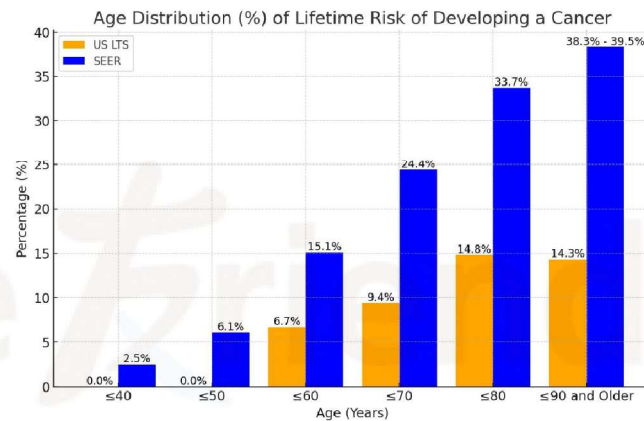
주: OAI – 미국 골관절염 이니셔티브 제공 무릎 골관절염 환자 데이터. US LTS – TG-C 임상에 참여한 위약, TG-C 투여군의 데이터
자료: 코오롱티슈진(OARSI2025 공개 자료), 한국투자증권

[그림 5] FDA가 제시한 골관절염 치료제 개발 목표: 통증 감소, 인공관절수술 빈도를 낮추거나 지연하는 것

- 65 • To accept structural endpoints as valid outcome measures for accelerated approval, there
 66 should be substantial confidence, either based on empirical evidence from randomized,
 67 controlled comparisons from clinical trials and/or based on a comprehensive
 68 understanding of the disease process and product mechanism of action, that an effect on
 69 the candidate structural endpoint will reliably predict an effect on the clinical outcomes
 70 of interest.⁵ The ultimate goal of treatments related to inhibition of structural damage or
 71 targeting the underlying pathophysiology associated with OA is to avoid or significantly
 72 delay the complications of joint failure and the need for joint replacement, and also to
 73 reduce the deterioration of function and worsening of pain.

자료: FDA(Osteoarthritis: Structural Endpoints for the Development of Drugs, Devices, and Biological Products for Treatment Guidance for Industry), 한국투자증권

[그림 6] 미국 임상 중장기 관찰 결과 환자의 연령별 암 위험도 절반 수준으로 감소



The overall cancer risk in the U.S. population increases with age, from 40 to 90 years. The cumulative lifetime cancer risk distribution between the U.S. population (SEER data) and our long-term study (LTS) shows consistent patterns, with the cumulative incidence rate in LTS being lower than that observed in the U.S. population.

주: OAI - 미국 골관절염 이니셔티브 제공 무릎 골관절염 환자 데이터. US LTS - TG-C 임상에 참여한 위약, TG-C 투여군의 데이터
 자료: 코오롱티슈진(OARS2025 공개 자료), 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4	5	5	6	6
매출원가	3	4	5	6	7
매출총이익	0	1	0	(0)	(1)
판매관리비	21	23	25	27	30
영업이익	(21)	(22)	(25)	(28)	(31)
영업이익률(%)	(553.3)	(433.6)	(479.9)	(483.6)	(492.0)
EBITDA	(19)	(21)	(24)	(26)	(30)
EBITDA Margin(%)	(515.2)	(417.6)	(456.8)	(464.9)	(477.2)
영업외수익	4	(12)	(47)	(10)	(9)
금융수익	2	1	1	1	1
금융비용	0	14	50	14	14
기타영업외손익	2	1	1	3	3
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	(17)	(34)	(72)	(38)	(40)
법인세비용	0	(0)	0	0	0
당기순이익	(17)	(34)	(72)	(38)	(40)
당기순이익률(%)	-425.0	-680.0	-1,440.0	-633.3	-666.7
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	(60.8)	36.9	2.0	10.2	9.3
영업이익 증가율	NM	NM	NM	NM	NM
당기순이익 증가율	55	100	112	(47)	5
EPS 증가율	NM	NM	NM	NM	NM
EBITDA 증가율	NM	NM	NM	NM	NM

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	(24)	(20)	(2)	23	16
당기순이익	(17)	(34)	(89)	(32)	38
유형자산감가상각비	1	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
자산부채변동	(8)	(1)	86	53	(23)
기타	0	14	0	1	0
투자활동현금흐름	(29)	(77)	2	(21)	(15)
유형자산투자	(0)	(0)	(1)	(0)	(0)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	17	0	0	0	0
무형자산순증	(46)	(77)	3	(18)	(13)
기타	0	0	0	(3)	(2)
재무활동현금흐름	38	69	(1)	(1)	(1)
자본의증가	39	47	0	0	0
차입금의순증	(1)	23	(1)	(1)	(1)
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	(1)	0	0	0
기타현금흐름	0	(0)	0	0	0
현금의증가	(15)	(28)	(0)	1	1
FCF	(74)	(119)	53	13	13

주: K-IFRS (개별) 기준

재무상태표

(단위: 십억원)

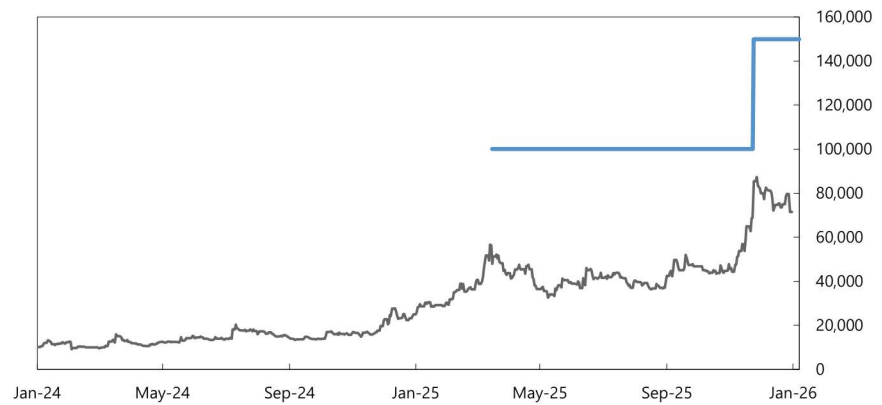
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	135	222	256	275	284
유동자산	32	7	32	28	12
현금성자산	27	1	32	28	12
매출채권및기타채권	1	0	0	0	0
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	103	215	223	246	272
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	2	2	3	4	5
무형자산	88	200	220	242	267
부채총계	20	76	141	151	168
유동부채	14	71	136	146	163
매입채무및기타채무	11	27	32	39	47
단기차입금및단기사채	0	11	11	11	11
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	6	5	5	5	5
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	6	5	5	5	5
자본총계	115	146	115	124	116
자본금	0	0	0	0	0
자본잉여금	470	587	587	587	587
기타자본	0	0	0	0	0
이익잉여금	(355)	(442)	(514)	(552)	(592)
순차입금	(21)	46	15	19	35

주요 투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(1,201)	(2,196)	(511)	(265)	(285)
BPS	1,581	1,834	1,406	1,523	1,419
DPS	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROA	(14.1)	(18.9)	(30.3)	(14.2)	(14.5)
ROE	(16.7)	(25.9)	(55.6)	(31.5)	(33.7)
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향	NM	NM	NM	NM	NM
안정성					
부채비율(x)	17.4	52.4	123.1	121.2	145.4
차입금/자본총계비율(%)	5.6	32.2	41.1	37.9	40.7
이자보상배율(x)	(71.7)	(244.8)	(157.2)	(174.5)	(194.0)
순차입금/EBITDA(x)	1.1	(2.2)	(0.6)	(0.7)	(1.2)
Valuation(x)					
PER	NM	NM	NM	NM	NM
최고	NM	NM	NM	NM	NM
최저	NM	NM	NM	NM	NM
PBR	5.7	12.7	56.6	46.9	50.4
최고	7.2	15.6	63.1	52.4	56.2
최저	4.9	4.7	16.2	41.5	44.5
PSR	173.6	352.0	1,253.0	1,022.7	935.6
EV/EBITDA	NM	NM	NM	NM	NM

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				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	—	—



true friend



■ Compliance notice

- 당사는 2026년 1월 5일 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. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81.5%	18.5%	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.