



## IV 리서치

### Company Note

2025.04.02

E-Mail: [ivresearch@naver.com](mailto:ivresearch@naver.com)

Telegram: [t.me/IVResearch](https://t.me/IVResearch)

### 투자 의견 Not Rated

목표주가	- 원
현재주가	27,150 원
Upside	- %

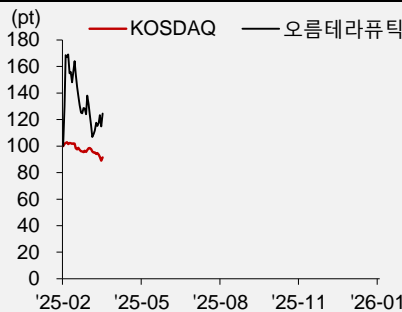
### Company Info

주요주주	(%)
이승주 외 30인	57.2

### Stock Info

기준일	2025년 04월 01일
산업분류	코스닥 제약
KOSDAQ(pt)	691.45
시가총액 (억원)	5,682
발행주식수 (천주)	20,929
외국인 지분율 (%)	0.5
52 주 고가 (원)	36,850
저가 (원)	21,800
60 일 일평균거래대금 (십억원)	99.1

### 주가 추이



주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-19.2	-	-
상대주가	-13.1	-	-

# 오름테라퓨틱 (475830)

## 글로벌 Leading DAC 개발사

### 기업개요

동사는 DAC(Degrader Antibody Conjugate) 기반 항암제를 개발하는 기업이다. 동사는 세계 최초로 DAC 임상에 진입하였으며 글로벌 제약사에 이미 두 건의 License out(이하 L/O) 실적을 보유하고 있다. 주요 플랫폼 기술은 TPD<sup>2</sup> GSPT1 로, GSPT1 을 분해하여 암세포 사멸을 유도한다. 동 플랫폼 기반으로 개발 중인 파이프라인은 AML 적응증의 ORM-1153, SCLC 적응증의 ORM-1023 등이 있다.

### DAC(Degrader Antibody Conjugate)

ADC(Antibody Drug Conjugate)는 일부 암종에서는 이미 표준치료제로 자리를 잡으며 기존 Toxin 기반 항암제 시장을 대체하고 있다. DAC 는 ADC 의 Payload 로 주로 사용되는 Tubulin inhibitor, DNA damaging agent 등을 대신해 TPD(Targeted Protein Degrader, 표적단백질분해제)를 붙인 개념이다. DAC 라는 신규 Modality 를 활용해 TPD 의 장점을 극대화할 수 있을 것으로 기대한다. 동사의 DAC 기술은 TPD<sup>2</sup> 플랫폼을 기반으로 하며 현재는 GSPT1 Target 에 집중하고 있다. GSPT1 민감 암종으로는 대표적으로 AML, SCLC, HER2+ 유방암 등이 있다. 추가로 DAC 전용 Linker 플랫폼인 TPD<sup>2</sup>-PROTA b 을 개발해 확장성을 넓혀 기술개발을 진행 중이다.

### 글로벌 제약사에 기술수출 2 건

2023 년 동사는 TPD<sup>2</sup> GSPT1 플랫폼을 기반으로 개발중인 파이프라인 ORM-6165 을 글로벌 제약사 BMS 에 L/O 을 진행했다. Upfront \$1 억, Milestone \$0.8 억 규모의 Deal 이다. BMS 는 2024 년 6 월 임상 1 상(NCT06419634)을 시작하여 현재 임상 진행 중에 있다. 2024 년에는 유전자가위 치료제 개발사 Vertex Pharmaceuticals 향으로 TPD<sup>2</sup> 플랫폼 계약을 체결하였다. TPD<sup>2</sup> DAC 기술을 활용하여 유전자 편집 치료제의 전처치제로 연구하며, 전세계 독점 라이선스를 취득할 수 있는 옵션을 행사할 수 있는 구조의 계약이다. 선금금 \$1,500 만을 수령하였고, 최대 3 개 Target 에 대해 각각 최대 \$3.1 억 수준의 추가 옵션 및 단계별 Milestone 을 수령 가능하다. 2023 년 9 월, Nurix Therapeutics 는 Seagen 과, 같은 해 12 월 C4 Therapeutics 는 Merck KGaA 와 DAC 시장에 진출한다고 발표했다. 주요 제약사들의 DAC 시장 진출은 동 시장의 Pioneer 인 동사에 기회이며, 이에 따라 TPD<sup>2</sup> 또는 TPD<sup>2</sup>-PROTA b 을 중심으로 추가적인 플랫폼 계약 가능성이 높을 것으로 기대한다.

구분(억원, %, 배)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	-	0	1	1,354	209
영업이익	-	-255	-436	956	-83
영업이익률	-	-	-	70.6	-
지배순이익	-	-252	-633	682	-57
PER	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-	-

(Source: IV Research)



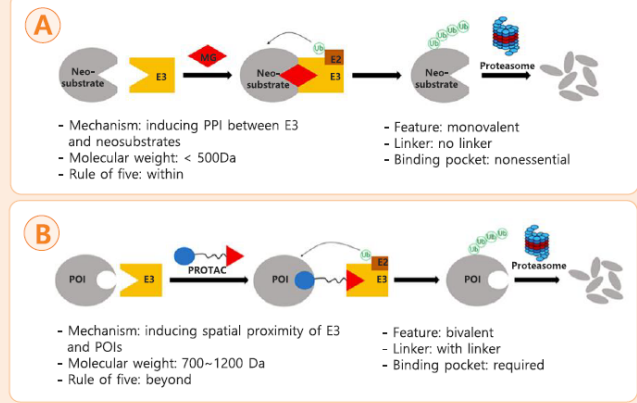
Figure 4. TPD 개요 (분자접착분해제, Molecular Glue 와 PROTAC 의 구조적 차이)

**A. 분자접착 (Molecular Glue, MG) 분해제**

- ☉ 표적 단백질과 E3 리가제 사이의 단백질-단백질 상호작용을 유도하여 표적의 유비퀴틴화 및 분해를 유도하는 저분자 물질
- ☉ 분자 접착제에는 PROTAC과 달리 뚜렷한 링커 영역이 없음

**B. 이중기능성 분자분해제 (Heterobifunctional molecule degrader)**

- ☉ 대표 : Proteolysis-Targeting Chimeras (PROTAC<sup>®</sup>)
- ☉ 표적 단백질을 E3 리가제에 근접하게 하여 표적의 유비퀴틴화 및 후속 프로테아좀 분해를 유도하는 방식으로 작동

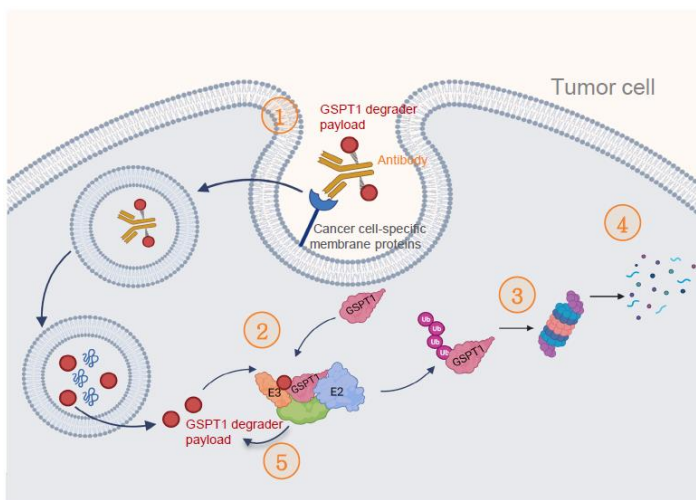
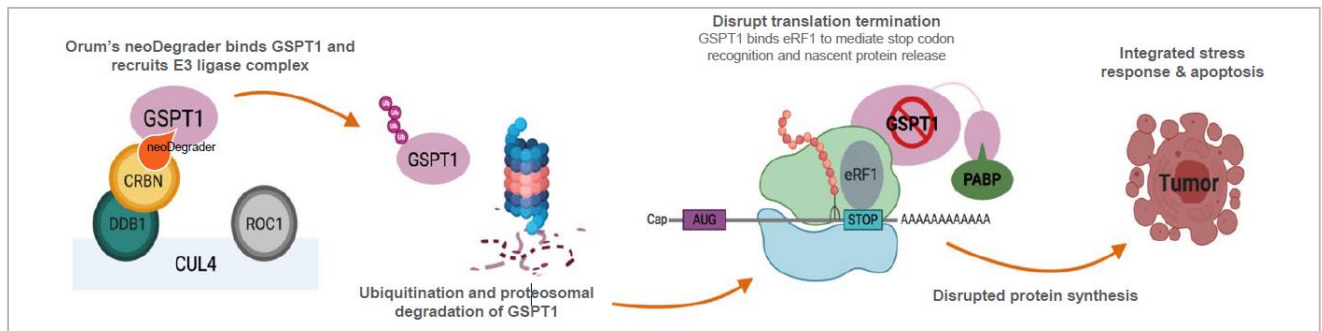


Source: Novel approaches to targeted protein degradation technologies in drug discovery. Yu Xue a, Andrew A Bolinger a, Jia Zhou a,\*

(Source: 옴테라퓨틱, IV Research)

Figure 5. GSPT1 Degradar 의 세포 Apoptosis 유도 기전

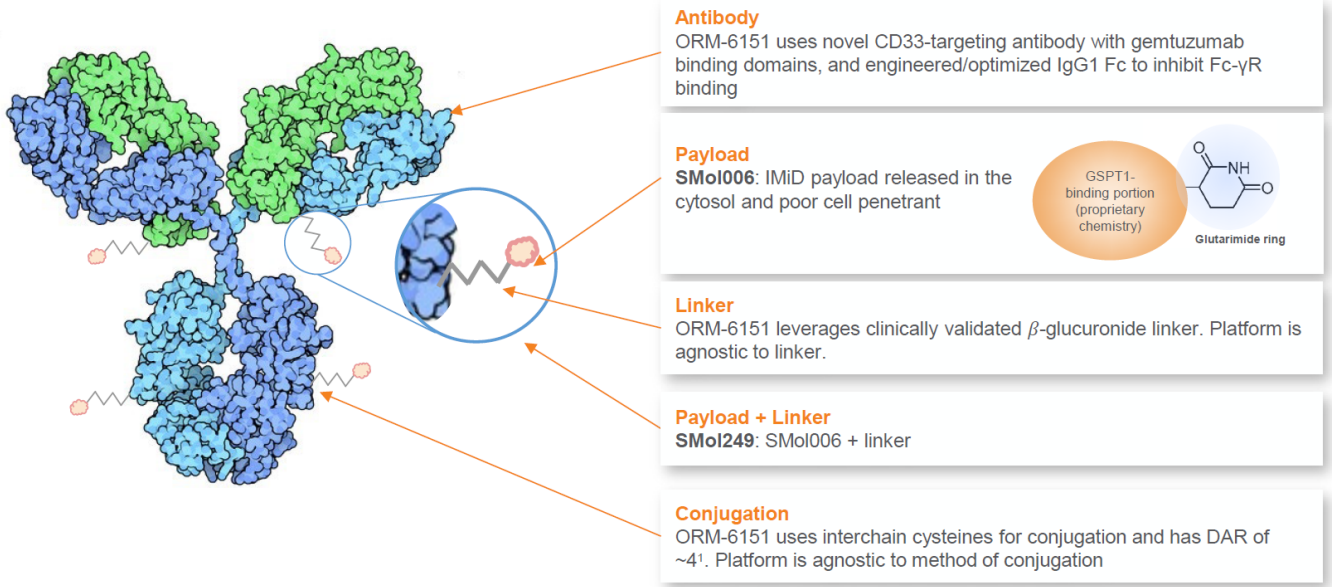
GSPT1 degrader cell-killing MOA



- 1 표적 종양 특이적 항원을 통해 세포 내 진입 (Internalize)
- 2 분자접착제, 표적 단백질 GSPT1 과 Cereblon(E3 Ligase)에 결합, 유비퀴틴화 촉진
- 3 프로테아좀이 유비퀴틴 태그가 붙은 표적 GSPT1 을 분해
- 4 GSPT1 의 지속적 분해로 단백질 합성 방해 및 ER Stress 유발, 최종적으로 Apoptosis 유도
- 5 GSPT1 분해제는 “재활용”되어 새로운 삼원 복합체 형성 가능, 촉매적 작용

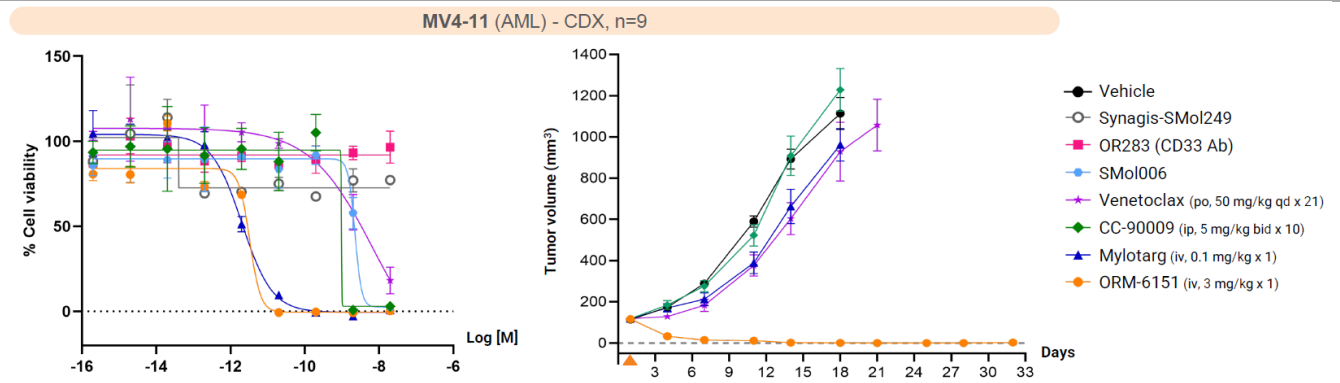
(Source: 옴테라퓨틱, IV Research)

Figure 6. ORUM-6151 개요 (CD33 타겟 항체 + GSPT1 Binding Portion, SMol006)



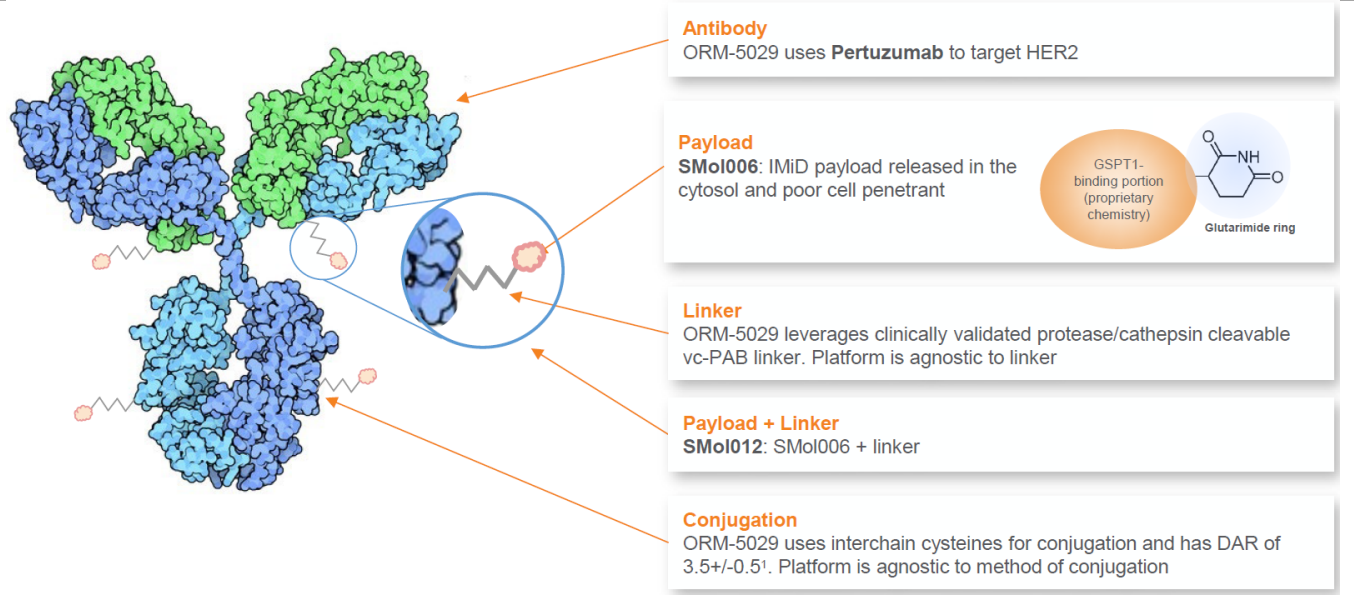
(Source: 오름테라퓨틱, IV Research)

Figure 7. ORUM-6151 데이터 (ASH 2022, Abstract #1319), AML에서 Venetoclax/Mylotarg 등과 비교



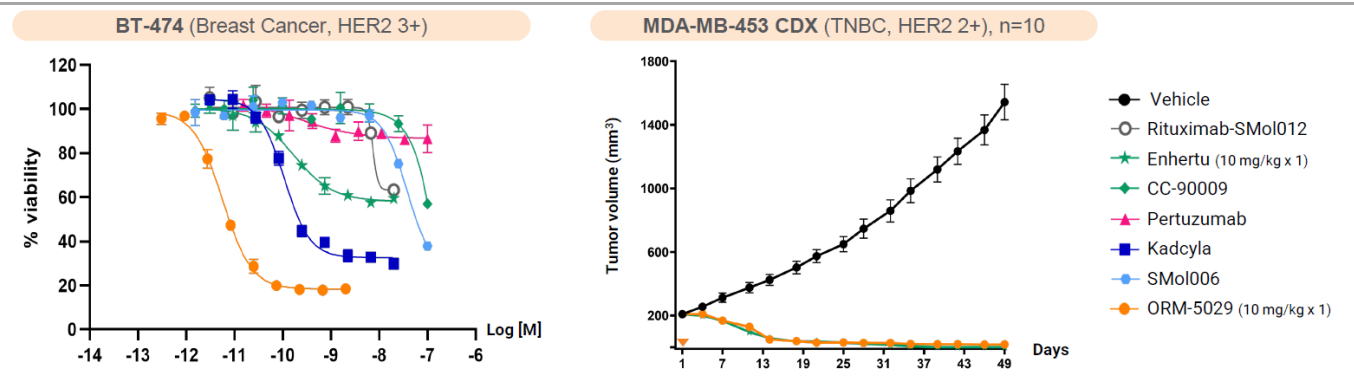
(Source: 오름테라퓨틱, IV Research)

Figure 8. ORUM-5029 개요 (HER2 Target 항체 Pertuzumab + GSPT1 Binding Portion, SMol006)



(Source: 오름테라퓨틱, IV Research)

Figure 9. ORUM-5029 데이터 HER2+ 유방암에서 엔허투, 캐싸일라 등과 비교



(Source: 오름테라퓨틱, 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.