

알테오젠

Alteogen Inc. · 196170 · 코스닥시장

종가 224,500원은 8/10 종가 348,000원보다 35.5% 낮고 52주 고점보다 48.7% 낮지만, 2분기 매출 689억 원(전년 +270%)과 영업이익률 49.6%로 본업은 이익을 내고 있습니다. 10/6 흡수합병과 유상증자 결정 이후 4거래일 동안 주가가 260,000원에서 224,500원으로 13.7% 내려 부담을 먼저 반영했습니다.

종합 판정

BUY

Bull 5 · Bear 2 · 보류 1

종가 10/23 224,500원 당일 -2.8%	외부 평균 목표가 +80.6% 평균 405,513원 · 6명	52주 최저 · 최고 194,615원 ~ 437,692원 고점 대비 -48.7%	다음 실적 발표 미정 26년 3분기 실적
---	--	---	-------------------------------------

01 핵심 데이터 4가지

2분기 매출 689억 원, 전년 +270% 5개 분기 만에 186억 → 689억 원 · 영업이익 342억 원(전년 -4억 원) · DART	순현금 4,398억 원, 차입금 70억 원 6/30 현금·단기투자 4,468억 원 · 1년 전보다 +15.6% · 야후 재무
PER 89.5배, 동종 중앙값 29.1배의 3.1배 Forward 43.1배도 동종 26.1배보다 높음 · 야후 파이낸스	10/6 흡수합병·유상증자 결정 후 주가 -13.7% 260,000원 → 224,500원(10/13) · 신주 60만 477주 · 증자 합계 2,000억 원(보도)

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

성장 ×2	Bull	전년 대비 +270%와 연간 +109.9%가 분기 -3.8%보다 크며 신규 계약이 추가돼요.
수익성 ×2	Bull	영업이익률이 5개 분기 중 4개 분기에서 30%를 넘고 12개월 합계도 1,198억 원이에요.
현금·재무	Bull	순현금이 시설 투자의 1.7배이며 차입금이 70억 원이라 증자는 공격적 확장 자금으로 보여요.
밸류에이션	Bear	어느 지표로 봐도 동종 중앙값보다 비싸며 이익 증가가 컨센서스대로여야 해요.
합병·증자	보류	증자 4건의 대상·발행가·납입일이 모두 확인되지 않아 판정을 보류합니다. 12/29 합병기일과 증권발행결과 공시에서 다시 봅니다.
주가 흐름	Bear	5개 이동평균선 아래 위치와 슈퍼트렌드 하락 신호가 반등 하루(+9.6%)보다 무거워요.

종합 판정은 BUY입니다. 매출 +270%·영업이익률 49.6%·순현금 4,398억 원은 Bull, PER 89.5배와 약한 주가 흐름은 Bear로 5대 2이며, 합병·증자 쟁점은 12/29 합병기일에 다시 봅니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

3분기 실적(11월, 미정) 영업이익이 직전 분기 342억 원 이상이고 매출 컨센서스 1,234억 원에 접근 — 성장·수익성 쟁점 유지
12/29 합병기일 합병 신주 60만 477주 상장과 통합 비용이 영업이익률 45% 이상을 해치지 않음 — 합병 쟁점 재검토
증권발행결과 공시 증자 4건의 발행가·대상이 확인되고 종가 224,500원 이상 유지 — 합병·증자 쟁점 재검토

▼ 판정이 나빠지는 조건

3분기 실적(11월, 미정) 영업이익이 342억 원 아래로 내려거나 영업이익률이 40% 아래 — 수익성 쟁점의 Bull 판정 재검토
주가 194,615원 이탈 52주 저점 아래로 내려가면 볼린저 하단 213,291원과 함께 하락 추세 확인 — 주가 흐름 쟁점 유지
PER 배수 TTM 89.5배가 오르고 Forward 43.1배가 동종 26.1배와 벌어짐 — 밸류에이션 쟁점 Bear 유지

04 분기 실적 단위 억 원

	25년 2분기	3분기	4분기	26년 1분기	2분기
매출	186	490	645	716	689
영업이익	-4	267	196	393	342
순이익	-331	223	692	717	284
영업이익률	-2.2%	54.5%	30.4%	54.9%	49.6%

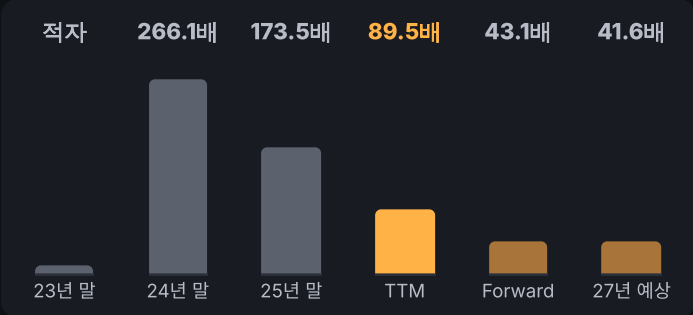
영업이익률
49.6%
1년 전 -2.2%

최근 12개월 영업이익률
47.2%
1년 전 —

순이익률
41.2%
1년 전 —

2025년 영업이익률
49.5%
1년 전 24.7%

05 PER 변화



06 증권가 의견

매수 5 보유 1 매도 0
평균 405,513원 · 최고 520,000원 · 최저 310,000원

CLSA증권	46만원	2026.09.11
신한투자증권	54만원	2026.09.03
다이와증권	41만원	2026.08.10
UBS증권	31만원	2026.08.07

07 재무 체력

현금·단기투자 (6/30) 4,468억 원 3,867억 원 → +15.6%	차입금 (6/30) 70억 원 71억 원 → -1.8%	순현금 (6/30) 4,398억 원 3,795억 원 → +15.9%	자본총계 (6/30) 5,365억 원 3,435억 원 → +56.2%
---	--------------------------------------	---	--

08 최근 뉴스

10/8 기업설명회(IR) 개최 공시일에 주가 -6.2% 합병·증자 결정(10/6) 후 첫 설명회 · 241,000원 · DART	11월 (미정) · 26년 3분기 실적 발표 회사 확정 공시 전 · 컨센서스 EPS 977원 · 매출 1,234억 원(야후)
10/6 알테오젠바이오로직스 흡수합병·제3자배정 유상증자 결정 비율 1 : 0.1679581 · 신주 60만 477주 · 증자 보도 기준 2,000억 원 · 합병기 일 12/29 · DART·보도	12월 29일 · 알테오젠바이오로직스 합병기일 소규모합병 · 신주 60만 477주(주식 수의 0.86%) · 알테오젠 보유 지분 62.9%에는 신주 없음
9/2 ALT-B4 독점적 옵션·라이선스 계약 체결 재조합 인간 히알루로니다제 · 단계별 수령 · 거래량 221.9만 주 · DART	10월 중 (미정) · 제3자배정 유상증자 신주 상장 공시 4건 · 10/14 증권발행결과(자율공시) 2건 · 상장일은 공시 확인

10 주요 리스크

마일스톤 시점 지연으로 분기 매출 변동(직전 분기 -3.8%) 영향 중 · 가능성 상 · 확인 11월 3분기 매출
높은 배수(TTM 89.5배·P/S 61.5배)의 재평가 영향 상 · 가능성 상 · 확인 11월 3분기 영업이익
합병·증자에 따른 주식 수 증가(합계 약 1.87%) 영향 상 · 가능성 중 · 확인 12/29 합병기일

11 체크포인트

★★★ 3분기 실적 발표 영업이익 342억 원 유지 여부 · 컨센서스 매출 1,234억 원 · 11월 중 날짜 미정
★★★ 12/29 합병기일 신주 60만 477주 상장 · 통합 비용 · 소규모합병 절차
★★★ 증자 4건 공시 확인 보도 기준 합계 2,000억 원 · 발행가·대상·납입일 · 확인된 1건 287,246원