

ARIS  
더 많은  
보고서는  
텔레그램  
채널로

@ARIS1031

## Info

|        |            |
|--------|------------|
| 기업탐방일자 | 2025.08.19 |
| 발간일자   | 2025.08.27 |
| 투자의견   | N/R        |

## Company Data

|        |             |
|--------|-------------|
| 시가총액   | 2,131억원     |
| 상장주식수  | 25,710,390주 |
| 액면가    | 500원        |
| 외국인소진율 | 0.86%       |

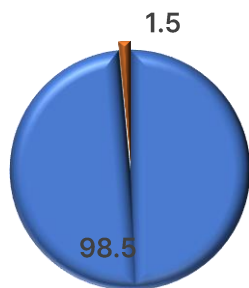
## 디에스케이(109740)

K-뷰티 보톡스로 글로벌 시장 도전

## Report Summary

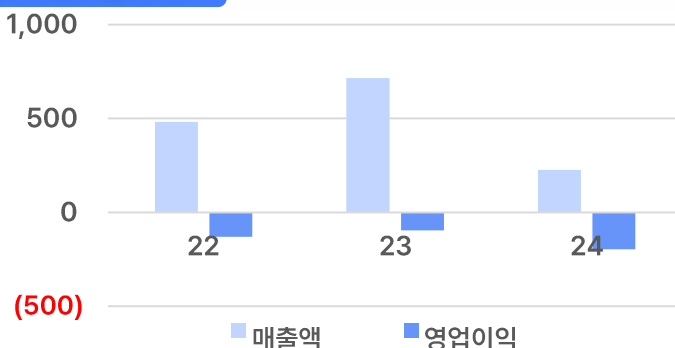
- 1995년 설립. 2009년 코스닥 상장
- 이차전지/디스플레이 장비 및 바이오 헬스케어 사업 영위
- 종속회사프로텍스의보툴리눔 독신 사업으로 성공적인다변화기대
- 2025년 하반기(가칭)프로텍신주국내품목허가기대

## 매출 비중(연결기준)



■제조 ■기타

## 최근 3개년매출 추이



(500)

■매출액 ■영업이익

자료 : 디에스케이

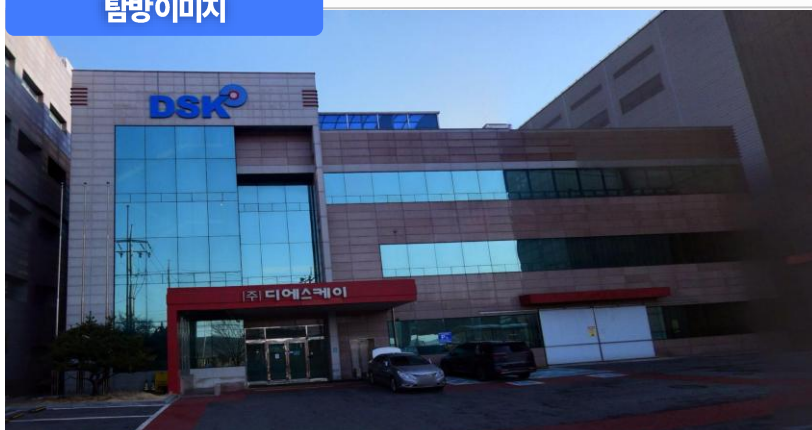
단위 : 억원

## Analyst

이재모

charisma38@naver.com

## 탐방이미지



ARIS  
INDEPENDENT

Analysis • Research  
Investment • Stock

기업 개요

- 설립 상장: 1995년 02월 03일 설립 / 2009년 09월 23일 코스닥 상장
- 주요 사업: 이차전지 등 장비 사업과 신규 사업으로 바이오 사업 및 신재생 에너지 사업 영위
- 매출 비중: 제조 매출 98.5%, 기타 매출 1.5%
- 주요 주주: 시너지이노베이션 등 특수관계인 43.1%

기업 개요

|        |                          |
|--------|--------------------------|
| 회사명    | 주식회사 디에스케이               |
| 대표자    | 김태구, 김종원(각자 대표)          |
| 설립일자   | 1995년 02월 03일            |
| 상장일자   | 2009년 09월 23일            |
| 주요사업   | 이차전지/디스플레이 장비 및 부품       |
| 계열및관계사 | 오로, 프로투스, 메디카코리아         |
| 자본금    | 135.1억원                  |
| 홈페이지   | http://www.dsk.co.kr     |
| 주소     | 경기도 안산시 상록구 수인로 710(사사동) |

CEO Profile



대표이사 김 태 구

- 1995년 ~ 현재 (주)디에스케이 대표이사(공학박사)
- 1986년 ~ 1993년 금성사(현 LG전자) 생산기술센터 제어설계 팀장 역임

대표이사 김 종 원

- 2018년 ~ 현재 (주)디에스케이 대표이사
- 2018년 ~ 2024년 (주)코디 대표이사
- 2022년 ~ 현재 (주)유네코 대표이사
- 2001년 ~ 2018년 한국투자증권 동래지점장

자료: 디에스케이

계열 회사 및 관계사 현황



(\*지분율 2025.6.30 기준)

지분율 38.46%\*

오로

ORO

레이저 소스 국산화와 산업용/의료용 치료 레이저 시스템을 개발 및 판매

지분율 67.3%\*

프로투스

protox

지속적으로 성장하는 보툴리눔 독소 시장을 타겟으로 개발 및 판매

지분율 29.61%\*

메디카코리아

MK 메디카코리아

고령화 사회에 따른 CNS, CV 계열 약물의 개발 및 판매

자료: 디에스케이

## 주요 사업 개요

- 정밀 시스템 제조 기업에서 바이오 헬스케어 기업으로 확장
- ①

동사는 디스플레이 장비 등 정밀 시스템 제조 기반으로 설립
- ②

신규 사업으로 바이오 사업 및 신재생에너지 사업을 추진하면서 사업 포트폴리오 다변화 성공
- ③

종속회사 “프로톡스”의 보툴리눔 독신 사업의 중장기적인 성장 기대
- 프로톡스 사업 개요 및 연혁
- ①

2015년 설립. 주요 사업은 생물학적 제제 제조업, [보툴리눔 독신 의약품 개발 및 생산](#)  
주요 제품 및 브랜드는 “[PROTOXIN\(프로톡신, 가칭\)](#)”으로 보툴리눔 독신 Type A의 제품 개발
- ②

2016년 디에스케이가 프로톡스 지분 42.65% 인수하면서 최대주주 변경
- ③

2019년 바이오 생산공장 준공 및 본점 이전(경기도 화성시 향남읍 제약공단 4길 94)  
식약처로부터 의약품 제조업 허가 완료
- ④

2020년 GMP 허가 및 국내 임상 1/ 2 상 IND(임상시험계획) 신청
- ⑤

2021년 임상 1상 종료 및 임상 2상 시험 개시 및 완료. 국내 임상 3상 IND신청
- ⑥

2023년 임상 3상 시험 종료 및 국내 품목 허가 신청
- ⑦

[2025년 국내 품목 허가 목표](#)

### 프로톡스 기업 개요

|         |                             |
|---------|-----------------------------|
| 회사명     | 주식회사 프로톡스                   |
| 대표자     | 김창수                         |
| 설립일자    | 2015년 11월 01일               |
| 자본금     | 114억원(2024.12.31 기준)        |
| 주요 사업   | 생물학적제제 전문의약품 제조업            |
| 개발제품    | Botulinum Toxin Type A의 제품  |
| 본사      | 경기도 화성시 향남읍 제약공단 4길 94      |
| 기업부설연구소 | 경기도 화성시 향남읍 제약공단 4길 94 3,4층 |
| 서울지사    | 서울시 서초구 명달로 9 방배빌딩 3층       |

자료 : 디에스케이

## 향후 성장 포인트

### ➤ 지속 성장하는 보툴리눔 독신 시장

- ① 글로벌 보툴리눔 독신 제제 시장은 프레지던스 리서치 자료에 따르면

2023년 79억달러에서 2032년 179억 8천만달러로 연평균 9.56% 성장 전망

- ② 북미·유럽 중심의 시장에서 아시아·태평양, 라틴아메리카, 중동, 아프리카 등 신흥 시장 수요 증가  
③ 주요 성장 요인은 1)미용 시술 수요 증가 2)노령 인구 확대 3)치료용 적응증 확대 등

1) 미용시술 수요 증가: 글로벌 미용·성형 트렌드 확산 및 최소 침습 시술 선호에 따른 수요 증가

2) 노령인구 확대: 주름 개선·근육 경직 완화 등 항노화 수요 증가

3) 치료용 적응증 확대: 신경전달 억제를 통해 다양한 근육 과긴장과 신경질환, 뇌질환 등 증상 완화 가능

### ➤ 보툴리눔 독신 작용 원리 및 특징

- ① 보툴리눔 독신이 인체에 유입되면 신경세포 말단에 결합해 세포 내로 침투  
아세틸콜린(자율신경계와 근육 조절에 핵심적인 신경전달 물질) 분비를 억제하여 근육 수축을 차단함  
② 보툴리눔 독신의 작용은 6~36시간 후에 나타나기 시작하며, 7~14일이면 최고의 효과를 나타냄  
그리고 근육의 이완 상태는 약 3개월~6개월 정도 지속되나 이후에는 신경전달 기능이 회복  
③ 피부 미용 효과 측면에서는 보툴리눔 독신은 근육의 수축을 억제해서 반복되는 주름 형성을 방지하고  
탄력적인 피부 상태를 오래도록 유지할 수 있도록 도와줌  
④ 콜라겐 등 탄력을 높이는 성분을 생성하여 주름 생성 원인을 차단하는 직접적 방법이 아닌 간접적인 방식

## 보툴리눔 독신 작용원리 및 특징

보툴리눔 독신은 근육과 관련된 다양한 분야에 활용도가 높음

### 💧 보툴리눔 독신

- 보툴리눔 독신 (일명 Botox®)는 클로스트리디움 보툴리눔(*C. botulinum*)이 발육함으로써 생성되는 독소
- 인체에 유입되면 신경세포의 말단 부분에 결합하여 신경 세포 안으로 들어가 신경과 근육이 만나는 곳에서 신경 전달물질인 아세틸콜린(Acetylcholine)의 분비를 막아 근육 마비를 초래

### 💉 보툴리눔 독신 응용 분야

- 초기 미용 목적에서 최근 다양한 질환으로 적응증이 확대되고 있음



자료: 프로톡스

Biosimilar

【보툴리눔 독신 제제 적응증 분야】

#### ✓ 미용목적

- 주름(눈가주름, 미간주름) 개선
- 종아리라인(일독스)
- 아게라민(송모근 윤곽술)
- 양성교근비대(사각턱)

#### ✓ 치료목적

- 본태성 눈꺼풀 경련(Essential Blepharospasm)
- 반측 안면경련(hemifacial spasm)
- 경부근 긴장이상(cervical dystonia)
- 소아마비 환자의 경축기형(spastic cerebral palsy)
- 뇌졸중 후 상지경직(Post-Stroke Upper Limb Spasticity)
- 다한증(hyperhidrosis)
- 만성편두통(chronic migraine)
- 과민성/신경인성 방광(overactive bladder, neurogenic detrusor overactivity)

## 향후 성장 포인트

➤ 초고순도 보툴리눔 독신으로 글로벌 리더로 도약

- ① 프로톡스는 초고순도 보툴리눔 독신 제제 "(가칭)프로톡신주"(수출명: BTSA9) 제품은 직수출 방식으로 해외 일부 프로모션을 진행중이며, 2025년 국내 품목 허가를 앞두고 있는 단계
- ② 오리지널 보툴리눔 독신과의 비열등성 임상시험에서 안정성과 유효성 모두 입증 완료
- ③ 프로톡신은 보툴리눔 독신 A형으로 순도 100%의 주사제  
미국국립생물정보센터 유전자 은행에 등록된 ATCC3502 균주로 개발
- ④ 배양 → 정제 → 충전 → 감압건조 → 포장의 특허 받은 제조 공정을 통해 일관된 고품질 원액을 생산  
화성공장에 연 최대 400만 바이알 규모의 보툴리눔 독신 제조 및 품질관리 기준 부합하는 생산 역량 보유
- ⑤ 효능과 효과 측면에서 만 19세 이상 ~ 만 65세 이하의 성인에 있어서 눈썹주름근/눈살근 활동과 관련된 중등증 내지 중증의 심한 미간주름의 개선
- ⑥ 향후 해외시장 공략을 통해서 글로벌 리더로 도약할 예정  
2030년 보툴리눔 독소 치료제제 시장에서 글로벌 TOP 10 진입을 목표로 하고 있음
- ⑦ 2020년부터 식약처로부터 수출용 품목허가를 받은 후 러시아, 브라질, 중국 등 진출 계약 완료
- ⑧ 주요 보툴리눔 시장인 미국과 유럽 등 주요 의료 선진국 진출을 위해 협의 진행중
- ⑨ 특히 최근에 의료 시장은 비만치료제 시장이 확대되면서 얼굴 처짐 등 부작용을 개선하기 위해서 보툴리눔 독신을 제제가 피부 탄력 회복 및 처짐 완화 목적으로 사용되고 있어서 시장은 더욱 확대될 전망

### 글로벌 리더로 진입 목표하는 프로톡신



자료: 프로톡스

2025년 전망

- ① 2025년 실적 가이던스 없음
- ② 25년 반기 매출액 339억원, 영업이익 -88억원 기록  
반기 매출액은 전년대비 +149% 증가, 영업이익 -6% 감소
- ③ 전방산업 부진에 따라서 기존 사업의 매출액은 계속해서 부진한 상황
- ④ 신규 사업으로 진행하는 바이오 헬스케어 사업에서 성장 기반을 마련하여 실적 회복하는 것이 중요

단위 : 억원

최근 3개년 매출 추이 (연결 기준)

|       | 2023 | 2024 | 2025(E) |
|-------|------|------|---------|
| 매출액   | 715  | 226  | -       |
| 영업이익  | -97  | -197 | -       |
| 당기순이익 | 36   | -114 | -       |

자료 : 독립리서치 ARIS

체크포인트 및 리스크요인

- 프로투스 품목 허가  
동사는 신규 사업으로 진행하고 있는 종속회사 프로투스의 보툴리눔 독신 사업의 성공 여부가 매우 중요하며, 품목허가를 기점으로 본격적으로 사업의 변화가 있을 것으로 기대된다. 따라서 프로투스의 국내 품목 허가 시기를 체크하는 것이 중요하다.
- 기존 사업의 계속사업 여부  
신규 사업이 추진될 경우, 업태가 다른 기존 사업은 업황의 경쟁 구도나 향후 전망에 따라 중단되는 사례가 종종 발생한다. 특히 기존 사업은 업황 부진과 경쟁 심화 등으로 인해 어려움을 겪고 있는 상황이나, 향후 글로벌 시장의 회복과 업황 개선에 따른 턴어라운드 가능성을 주목해 보아야 할 것으로 판단된다.

## Compliance Notice

- 동 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료는 투자 판단을 위한 정보제공 및 교육용 일 뿐 해당 주식에 대한 가치를 보장하지 않습니다.
- 투자 판단은 본인 스스로 하며, 투자 행위와 관련하여 어떠한 책임도 지지 않습니다.
- 동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.
- 당사는 해당 자료를 전문투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 작성자는 해당 기업의 유가증권을 발간 전에 보유하고 있지 않으며, 발간 후에 매수·매도할 수 있습니다.
- 동 자료에 대한 저작권은 아리스(ARIS)에 있습니다. 당사의 허락 없이 무단 복사 및 복제, 대여를 할 수 없습니다.