

제약/바이오

오스코텍 039200

글로벌 딜 어게인!

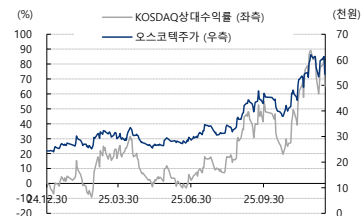
Dec 17, 2025

Not Rated

Company Data

현재가(12/16)	54,300 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	62,000 원
52 주 최저가(보통주)	23,450 원
KOSPI (12/16)	3,999.13p
KOSDAQ (12/16)	916.11p
자본금	191 억원
시가총액	20,774 억원
발행주식수(보통주)	3,826 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	75.5 만주
평균거래대금(60 일)	435 억원
외국인지분(보통주)	8.37%
주요주주	
김정근 외 1 인	12.67%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	3.6	96.0	123.0
상대주가	1.6	66.3	70.0

사노피와의 알츠하이머 딜 체결

12월 16일 사노피와 10.4억달러 규모의 기술 이전 체결. 해당 파이프라인은 아델과 공동 개발하고 있는 ack280 아세틸화 타우 베타 표적 신규 알츠하이머 치료제 ADEL-Y01. 아델과 공동 개발로 인해 전체 upfront 중 550억원 수취 예정. (아델 53: 오스코텍 47) 향후 마일스톤 및 로열티 등 수익배분도 같은 구조

ADEL-Y01은 mid-region 내 280번 타우 결합 타깃. Roche, Abbvie 등 N-terminal 타우 결합으로 인지 개선 입증하지 못했던 이력. 이후 mid-Region 타우를 타깃하는 UCB에서 가능성 확인. 유효성 미흡했으나 Tau PET 신호 감소되며 항체가 실제 병적 Tau에 결합해 작용했다는 점을 설득력 있게 제시하며 PoC 입증에 의미

ADEL-Y01은 타우 시당이 시작되는 R3, R4에서 가까운 280번 에피토프 결합. 2024년 에피토프별 타우 병변 비교 논문 내 ack280 표적 항체의 타우 응집 및 아밀로이드 형성 제거 효과의 우수성을 입증. 향후 환자 대상 임상을 통해 인지/기능 지표 통계적 개선 입증 기대

향후 주가는 1) 레이저티닙 로열티 수익, 2) 제노스코 자회사화 이슈 해결

ADEL-Y01의 기술 이전은 레이저티닙의 상용화 이후 두번째 글로벌 빅파마 대상 기술이전으로 오스코텍의 R&D 역량을 재입증. 향후 사노피에게 모든 권리 이전함에 따라 임상 방향 및 시점 미정이나 환자 대상 데이터 확보 위해 조속한 진입 예상

기대되던 ADEL-Y01 글로벌 딜 체결됨에 따라 향후 주가는 1) 레이저티닙 로열티 수익 증가, 2) 제노스코 100% 자회사화 이슈 해결이 결정할 것으로 전망. 레이저티닙 11월 NCCN 가이드라인 내 권고요법에서 선호요법으로 승격. 점유율 상승의 남은 조건은 이미 반타말 SC제형 FDA 승인 허가. PDUFA 날짜 확정되지 않았으나 4Q25 내 승인허가 예상

오스코텍은 향후 항암제 내성 차단 신약 OCT-598, 섬유화 적응증의 OCT-648에 집중 예정. OCT-648은 현재 전임상 단계로 초기 단계이나 NUA1 타깃의 가능성 확인됨에 따라 향후 학회 내 전임상 결과 발표 예정 및 다음 메인 파이프라인에 대한 기대



[제약/바이오/의료기기]

정희령 책임연구원

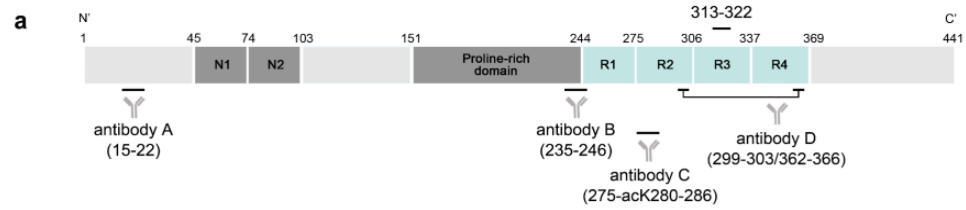
3771-9730

hr.jung@iprovest.com

Forecast earnings & Valuation

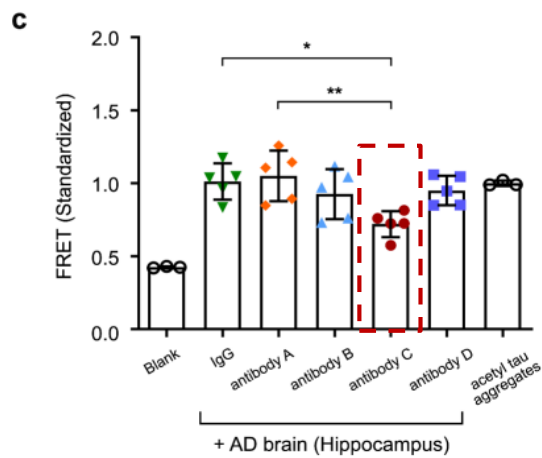
	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
12 결산(십억원)					
매출액(십억원)	5	34	36	86	96
YoY(%)	-2.2	586.9	5.0	140.0	12.0
영업이익(십억원)	-33	-3	-3	-4	-4
OP 마진(%)	-660.0	-8.8	-8.3	-4.7	-4.2
순이익(십억원)	-28	-2	-7	-13	-14
EPS(원)	-646	23	94	186	206
YoY(%)	적지	흑전	309.9	97.1	10.6
PER(배)	-35.7	1,058.0	575.6	292.0	263.9
PCR(배)	-34.1	215.4	179.9	104.0	95.3
PBR(배)	8.9	7.3	15.8	15.0	13.0
EV/EBITDA(배)	-25.3	-1,065.1	-2,297.0	-883.2	-771.0
ROE(%)	-21.9	0.8	2.8	5.3	5.3

[도표 1] N-terminal, mid-region, MTBR 표적 항체의 타우 결합 억제 실험



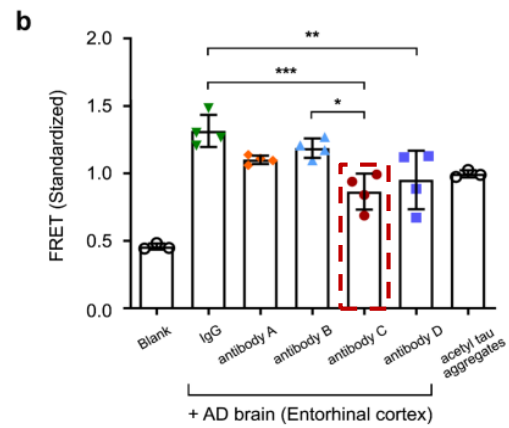
자료: BMC 2024, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 항체별 ThT 신호 감소 정도



자료: BMC 2024, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 항체별 FRET 신호 감소 정도



자료: BMC 2024, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 오스코텍 파이프라인 현황

	MoA	Indication	Discovery	Lead Opt	Preclinical	Phase I	Phase II	Partner
Cevidoplenib (SKI-O-703)	SYK Inhibitor	RA						
		ITP						
Denfivontinib (SKI-G-801)	FLT3/AXL Dual Inhibitor	AML						
		Solid tumors						
ADEL-Y01	Anti-TAU mAb	Alzheimer						ADEL
OCT-598	EP2/4	Cancer						KANAPH
OCT-648	NUAK1	Fibrosis						
ONC1	NUAK1/2	Cancer						
ONC2	(Undisclosed)	Cancer						
ONC3	(Undisclosed)	Cancer						

자료: 오스코텍, 교보증권 리서치센터

[오스코텍 039200]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	5	34	36	86	96
매출원가	2	2	2	6	6
매출총이익	3	32	33	80	90
매출총이익률 (%)	59.0	93.5	93.5	93.5	93.5
판매비와관리비	36	35	36	84	94
영업이익	-33	-3	-3	-4	-4
영업이익률 (%)	-659.6	-8.0	-7.1	-4.4	-4.0
EBITDA	-31	-1	-1	-2	-3
EBITDA Margin (%)	-622.1	-2.3	-2.4	-2.7	-2.7
영업외손익	0	2	-2	-5	-6
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	5	4	5	4	5
금융비용	-5	-4	-8	-10	-12
기타	0	2	1	1	1
법인세비용감전순손익	-32	-1	-5	-9	-10
법인세비용	-4	0	2	4	4
계속사업순손익	-28	-2	-7	-13	-14
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-28	-2	-7	-13	-14
당기순이익률 (%)	-575.4	-4.7	-18.3	-15.1	-14.9
비지배자분순이익	-4	-2	-10	-20	-22
지배자분순이익	-24	1	4	7	8
지배순이익률 (%)	-490.4	2.6	10.1	8.3	8.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	-1	-1	-1	-1
포괄순이익	-29	-2	-7	-14	-15
비지배자분포괄이익	-4	-3	-9	-16	-18
지배자분포괄이익	-24	0	2	3	3

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-22	-26	-2	-60	-19
당기순이익	-28	-2	-7	-13	-14
비현금항목의 가감	-1	3	8	13	14
감가상각비	2	2	2	1	1
외환손익	0	-1	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-3	2	7	12	13
자산부채의 증감	-1	-31	-1	-53	-10
기타현금흐름	8	3	-2	-7	-8
투자활동 현금흐름	13	0	0	0	0
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	-1	-1	0	0	0
기타	14	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	11	30	30	30	44
단기차입금	-3	0	0	0	0
사채	0	12	12	12	12
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	13
현금배당	0	0	0	0	0
기타	15	18	18	18	18
현금의 증감	2	5	16	-28	33
기초 현금	6	8	13	29	1
기말 현금	8	13	29	1	35
NOPLAT	-29	-4	-4	-5	-5
FCF	-28	-33	-3	-57	-15

자료: 오스코텍, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	102	141	160	188	232
현금및현금성자산	8	13	29	1	35
매출채권 및 기타채권	2	35	38	91	101
재고자산	2	2	2	4	5
기타유동자산	91	91	91	91	91
비유동자산	30	30	28	26	25
유형자산	18	17	16	14	13
관계기업투자금	0	0	0	0	0
유형금융자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	12	12	12	12	12
자산총계	133	171	188	214	258
유동부채	35	35	36	42	51
매입채무 및 기타채무	3	5	5	5	5
차입금	6	6	6	6	6
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	25	24	25	31	40
비유동부채	3	4	16	29	41
차입금	0	0	0	0	-1
사채	0	0	12	25	37
기타비유동부채	3	4	4	5	5
부채총계	38	38	52	71	92
지배자분	99	128	131	138	160
자본금	19	19	19	19	19
자본잉여금	217	245	245	245	258
이익잉여금	-144	-143	-139	-132	-124
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배자분	-4	5	5	5	6
자본총계	95	132	136	143	165
총차입금	6	14	26	38	50

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	-646	23	94	186	206
PER	-35.7	1,058.0	575.6	292.0	263.9
BPS	2,590	3,340	3,434	3,620	4,172
PBR	8.9	7.3	15.8	15.0	13.0
EBITDAPS	-809	-21	-23	-60	-68
EV/EBITDA	-25.3	-1,065.1	-2,297.0	-883.2	-771.0
SPS	132	893	933	2,240	2,509
PSR	174.9	27.3	58.2	24.2	21.6
CFPS	-747	-866	-81	-1,487	-382
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-2.2	586.9	5.0	140.0	12.0
영업이익 증가율	적지	적지	적지	적지	적지
순이익 증가율	적지	적지	적지	적지	적지
수익성					
ROIC	-206.4	-13.4	-8.0	-7.5	-5.5
ROA	-17.6	0.6	2.0	3.5	3.3
ROE	-21.9	0.8	2.8	5.3	5.3
안정성					
부채비율	40.0	29.0	38.2	49.2	55.7
순차입금비용	4.7	8.0	13.8	17.8	19.5
이자보상배율	-80.3	-2.5	-0.5	-0.6	-0.4

오스코텍 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저
2025.12.16	Not Rated						

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2025.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	3.8	1.5	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가격 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~-10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하