COMPANY UPDATE

2025. 11. 21

Innovation팀

서근희 팀장, Ph.D.
keunhee.seo@samsung.com

신수한 Research Associate
shn.shin@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

오스코텍 (039200)

레이저티닙, 신규 플랫폼 기반 모멘텀 재시작

- 제노스코 합병으로 레이저티닙 가치 100% 확보하여 현금 창출 구조 명확해짐.
- 신규 파이프라인 모멘텀도 이어져 기존 레거시 파이프라인의 모멘텀 공백 대체.

WHAT'S THE STORY?

R&D 포트폴리오: 레이저티닙으로 수익 기반 확보, 신규 플랫폼은 중장기 성장축.

- **레이저티닙:** 리브리반트 피하주사 허가(미국 연내 예상)되면 투약 편의성 높아져 병용요법 처방 속도 가속화 가능. 최근 NCCN 가이드라인에 선호 의약품으로 상향된 점도 처방 데이터에 긍정적.
- 반면 세비도플레닙, 덴피본티닙은 2023년 이후 사실상 임상 중단 상태. RA, AML에서 경쟁 우위가 없으며, ITP는 글로벌 시장 규모가 작아 대형 제약사가 관심을 보이지 않는 구조. 현재는 회사 전체 파이프라인에서 차지하는 전략적 비중은 낮아짐.
- **STEP-Stone:** 외부 파이프라인 도입하여 확보한 ADEL-Y01과 OTC-598이 핵심축. ADEL-Y01(Acetyl Tau 타깃 항체, 알츠하이머 치료제)는 2024년 공개된 전임상 데이터 발표 이후 존재감이 커짐. 미국 P1에서 건강인 대상 안전성 확보, 환자 대상 P1b는 2026년 개시 예정. OCT-598(EP2/4 길항제)는 ploidy cycle 기반 항저항 항암제로 IND 승인(25.11). 2026년 P1a(단독)에서 P1b(도세탁셀 병용)으로 진행 예정.

제노스코 정리에서 신규 플랫폼으로 개발 전환: 주주 신뢰 회복을 위해 제노스코와의 합병 추진하여 지배 구조 단순화 예정. 3자 배정 유상증자가 포함되면서 주주의 희석 우려 단기적으로 불가피. 또한 합병에 있어 파이프라인 가치 재평가가 핵심 변수. 하지만 세비도플레닙, 덴피본티닙의 현재 임상 현황 고려할 때, 합병 비율 산정 시 오스코텍 주주에게 불리하지 않을 수 있는 구조. 레이저티닙 신약 가치가 분산되지 않고 오스코텍으로 100% 귀속되는 점은 펀더멘털이 강화되는 중요한 포인트. STEP-stone 중심의 신규 파이프라인에서의 성과 등이 모멘텀으로 작용 가능.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	4	5	5	34
영업이익 (십억원)	(28)	(29)	(33)	(3)
순이익 (십억원)	(29)	(28)	(28)	(2)
EPS (adj) (원)	(826)	(734)	(637)	23
EPS (adj) growth (%)	적지	적지	적지	흑전
EBITDA margin (%)	(680.4)	(530.8)	(622.1)	(2.3)
ROE (%)	(64.2)	(32.3)	(21.9)	0.8
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	1,061.4
P/B (배)	39.0	5.4	8.9	7.3
EV/EBITDA (배)	(41.4)	(20.0)	(25.9)	(1,076.7)
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 오스코텍, 삼성증권

▶ **종목 정보**

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	54,300원
시가총액	2.1조원
주식수 (유동주식 비중)	38,258,176주 (87.3%)
52주 최저/최고	21,700원/54,300원
60일-평균거래대금	141.5억원

▶ **수익률**

	1개월	6개월	12개월
오스코텍 (%)	36.8	104.9	121.2
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	34.3	64.4	69.3

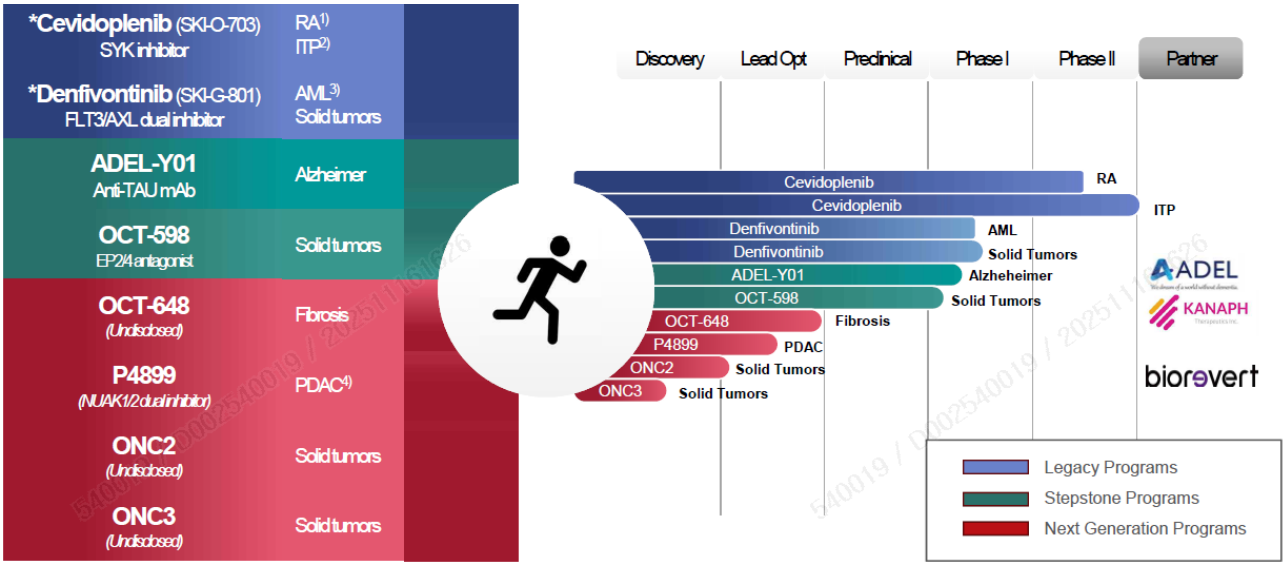
▶ **컨센서스**

커버 증권사 수	1
목표주가	53,000
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

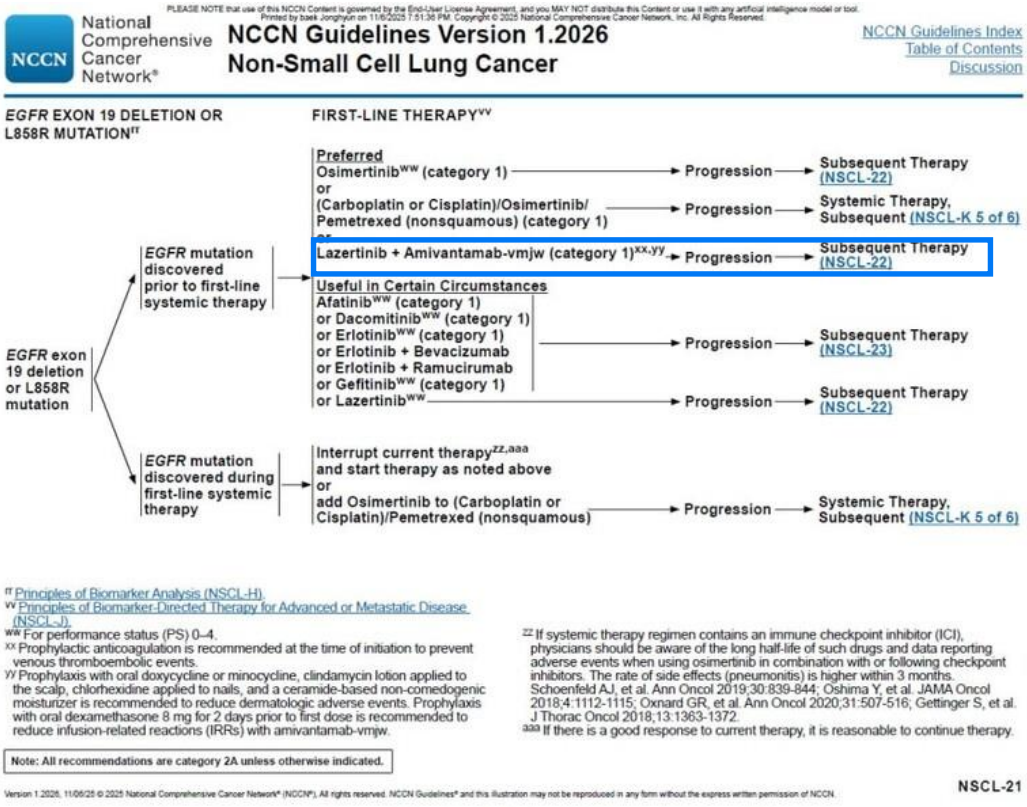
삼성증권

오스코텍 파이프라인



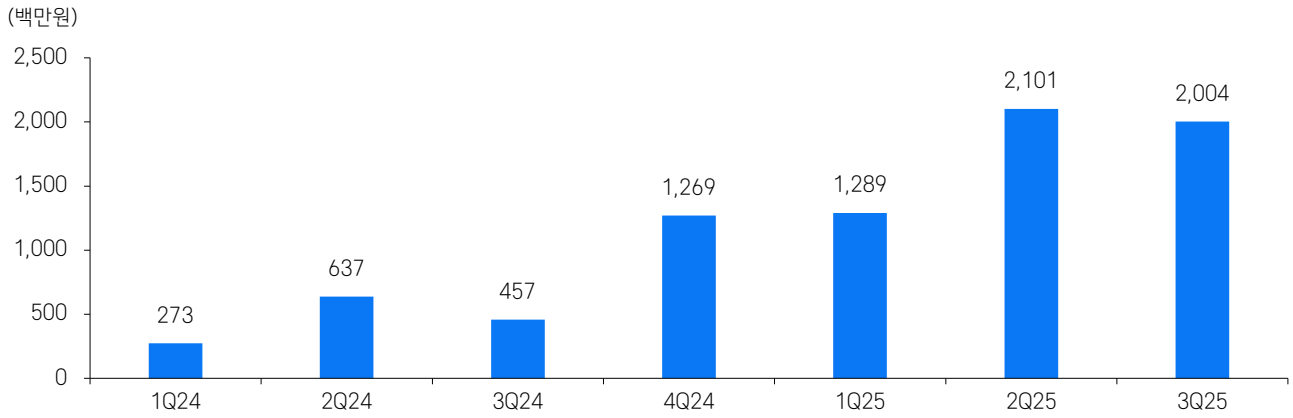
자료: 오스코텍(2분기 기준), 삼성증권

레이저티닙+아미반타맙 병용 요법 NCCN 가이드라인 등재



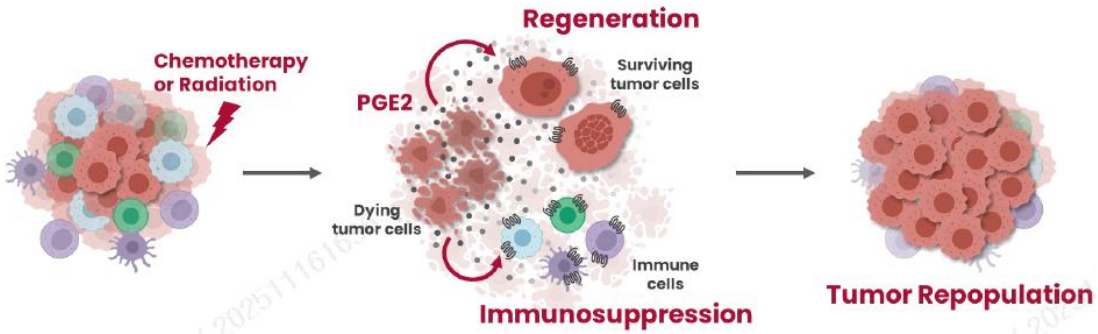
자료: NCCN, 삼성증권

오스코텍 레이저티닙 로열티 수익 추이



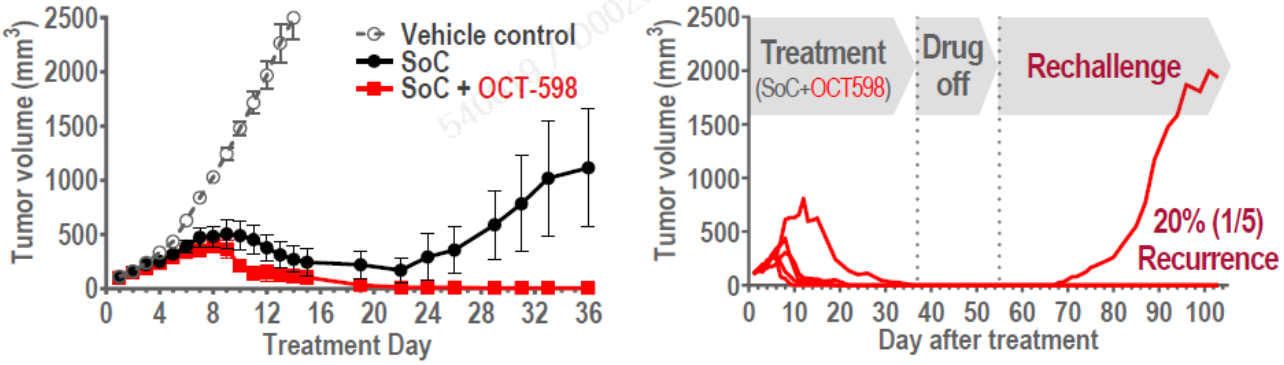
자료: DART, 삼성증권

OCT-598이 저해하는 PGE2 Signaling



자료: 오스코텍, 삼성증권

OCT-598 mouse syngeneic TC-1 tumor model 실험 결과



참고: SoC, Cisplatin+Pemetrexed+Anti-PD-1 Ab
자료: 오스코텍, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**43**	**4**	**5**	**5**	**34**
매출원가	2	2	2	2	2
매출총이익	**42**	**2**	**3**	**3**	**32**
(매출총이익률, %)	95.6	50.0	60.0	59.0	93.5
판매 및 일반관리비	40	30	32	36	35
영업이익	**2**	**(28)**	**(29)**	**(33)**	**(3)**
(영업이익률, %)	3.6	(719.9)	(565.7)	(659.6)	(8.0)
영업외손익	**(0)**	**(0)**	**1**	**0**	**2**
금융수익	1	0	1	5	4
금융비용	1	0	0	5	4
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(0)	(1)	(0)	0	2
세전이익	**1**	**(29)**	**(28)**	**(32)**	**(1)**
법인세	3	0	(0)	(4)	0
(법인세율, %)	258.3	(0.0)	0.7	11.8	(42.2)
계속사업이익	(2)	(29)	(28)	(28)	(2)
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**(2)**	**(29)**	**(28)**	**(28)**	**(2)**
(순이익률, %)	(4.7)	(732.6)	(548.6)	(575.4)	(4.7)
지배주주순이익	(4)	(26)	(24)	(24)	1
비지배주주순이익	2	(2)	(3)	(4)	(2)
EBITDA	3	(27)	(27)	(31)	(1)
(EBITDA 이익률, %)	6.1	(680.4)	(530.8)	(622.1)	(2.3)
EPS (지배주주)	(139)	(826)	(734)	(637)	23
EPS (연결기준)	(65)	(900)	(835)	(748)	(42)
수정 EPS (원)*	(139)	(826)	(734)	(637)	23

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**55**	**17**	**108**	**102**	**141**
현금 및 현금등가물	6	11	6	8	13
매출채권	25	1	2	2	35
재고자산	1	1	1	2	2
기타	24	5	99	91	92
비유동자산	**21**	**32**	**36**	**30**	**30**
투자자산	0	1	5	0	0
유형자산	13	23	19	18	17
무형자산	1	1	1	1	1
기타	7	7	11	11	11
자산총계	**76**	**49**	**144**	**133**	**171**
유동부채	**16**	**14**	**19**	**35**	**35**
매입채무	0	0	1	1	0
단기차입금	0	6	9	6	6
기타 유동부채	15	8	9	28	29
비유동부채	**4**	**3**	**3**	**3**	**4**
사채 및 장기차입금	1	1	0	0	0
기타 비유동부채	2	3	3	3	4
부채총계	**19**	**18**	**22**	**38**	**38**
지배주주지분	**53**	**29**	**123**	**99**	**128**
자본금	15	15	19	19	19
자본잉여금	102	102	216	217	245
이익잉여금	(69)	(95)	(119)	(144)	(143)
기타	5	6	7	7	6
비지배주주지분	**4**	**2**	**(1)**	**(4)**	**5**
자본총계	**57**	**31**	**122**	**95**	**132**
순부채	(26)	(7)	(94)	(73)	(80)

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**(18)**	**(9)**	**(26)**	**(22)**	**(26)**
당기순이익	(2)	(29)	(28)	(28)	(2)
현금유출입이없는 비용 및 수익	5	3	2	(1)	3
유형자산 감가상각비	1	1	2	2	2
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	4	1	(0)	(3)	1
영업활동 자산부채 변동	(22)	19	(1)	(1)	(31)
투자활동에서의 현금흐름	**(24)**	**7**	**(100)**	**13**	**(0)**
유형자산 증감	(5)	(10)	(1)	(1)	(1)
장단기금융자산의 증감	(19)	18	(99)	13	0
기타	(0)	(1)	0	1	0
재무활동에서의 현금흐름	**(1)**	**6**	**120**	**11**	**30**
차입금의 증가(감소)	(6)	6	3	15	(2)
자본금의 증가(감소)	6	1	117	1	28
배당금	0	0	0	0	0
기타	(1)	(0)	0	(4)	4
현금증감	(43)	5	(5)	2	5
기초현금	49	6	11	6	8
기말현금	6	11	6	8	13
Gross cash flow	**3**	**(26)**	**(26)**	**(30)**	**2**
Free cash flow	**(23)**	**(19)**	**(28)**	**(23)**	**(27)**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	895.1	(91.0)	29.7	(2.2)	586.9
영업이익	흑전	적전	적지	적지	적지
순이익	적지	적지	적지	적지	적지
수정 EPS**	적지	적지	적지	적지	흑전
주당지표					
EPS (지배주주)	(139)	(826)	(734)	(637)	23
EPS (연결기준)	(65)	(900)	(835)	(748)	(42)
수정 EPS**	(139)	(826)	(734)	(637)	23
BPS	1,672	907	3,232	2,590	3,340
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	1,061.4
P/B***	37.9	39.0	5.4	8.9	7.3
EV/EBITDA	714.6	(41.4)	(20.0)	(25.9)	(1,076.7)
비율					
ROE (%)	(8.4)	(64.2)	(32.3)	(21.9)	0.8
ROA (%)	(2.8)	(45.6)	(28.8)	(20.6)	(1.0)
ROIC (%)	(13.5)	(125.8)	(168.5)	(203.7)	(13.3)
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	(46.1)	(23.5)	(77.1)	(76.7)	(60.3)
이자보상배율 (배)	2.2	(261.0)	(90.5)	(80.3)	(2.5)

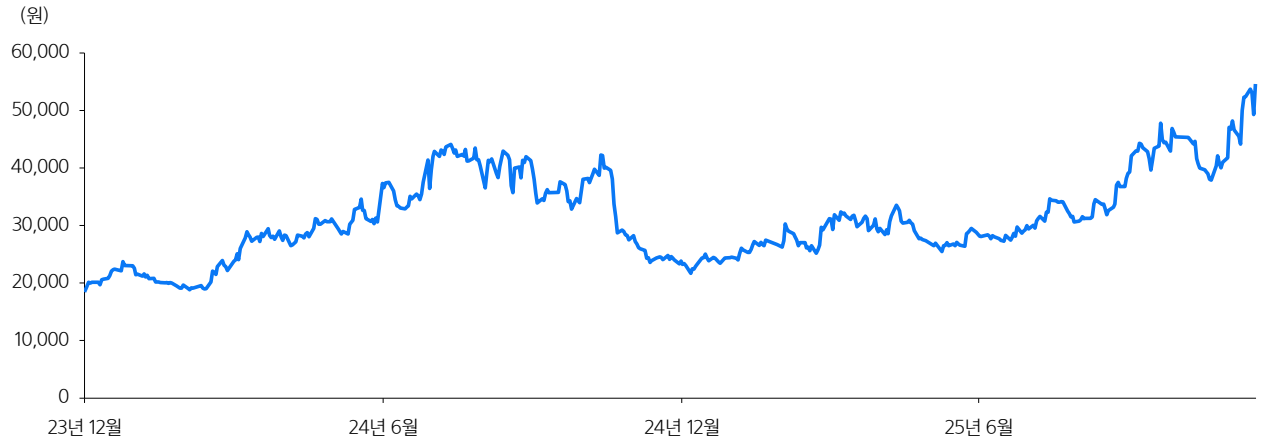
참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 오스코텍, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 11월 20일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 11월 20일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2025/11/21
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.09.30 기준
매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA