오스코텍
(039200.KQ)

R&D Day 후기: 두번째 도약을 준비 중

투자의견
BUY(유지)

목표주가
75,000 원(상향)

현재주가
59,500 원(11/27)

시가총액
2,276(십억원)

바이오/제약 권해순_ 02)368-6181_ hskwon@eugenefn.com

- **투자의견 BUY 유지, ADEL-Y01등의 R&D 파이프라인 가치를 상향 조정하여 목표주가를 7.5만원으로 상향함**
- **R&D Day 후기 요약 및 애널리스트 의견**

① **제노스코 통합 작업 본격화:** 제노스코의 완전 자회사화를 명시적 경영 과제로 제시함. 연내 구체적 방향을 제시하여 지배 구조 정비가 단기 이벤트가 아니라 중장기적으로 기업가치 상승의 기반이 되도록 할 것을 강조함

➔ [애널리스트 의견] 지배 구조 및 운용 효율성을 제고하려는 오스코텍의 경영 의지를 긍정적으로 평가함

② **레이저티닙의 안정적 수익 창출력에 기반하여 R&D 투자의 자립성 강화:** 오스코텍과 제노스코의 합산 R&D 투자는 연간 약 450억원. 보수적으로 추정해도 향후 3년간 R&D 투자가 외부 조달 없이 충분히 지속 가능한 수준이라는 점을 강조함. 단순한 수익원이 아니라 중장기 신규 파이프라인을 확대하기 위한 핵심 자본 원천으로 언급

➔ [애널리스트 의견] **안정적 수익 기반 확보 이후 유망 파이프라인 확장과 글로벌 임상 가속화를 뒷받침할 전망**

③ **ADEL-Y01(타우 응집 저해 기전의 알츠하이머 치매 치료제 신약 후보 물질)의 기술 이전 추진 순항 중:** 경쟁 파이프라인들과의 기전적 차별성 보유, 1a상에서 안전성, PK 우수성 확보함, CTAD(12월 1일~4일)에서 1a상 데이터 발표 예정

➔ [애널리스트 의견] **최근 유사 파이프라인들이 임상 2상에서 한계를 드러내 ADEL-Y01의 가치가 상승할 것으로 예상함**

④ **R&D 포트폴리오 재편:** 단기 수익성과 중장기 혁신이 병행되며 2025~2030년이 두 번째 도약기가 될 전망

➔ [애널리스트 의견] OCT-598(EP2/4 dual agonist)의 글로벌 임상 1상 개시로 **'항암 내성 치료(CTR: Cancer Therapy Resistance)' 기반 플랫폼**의 임상이 시작됨, **다층 구조의 파이프라인 기업으로 진화할 전망**

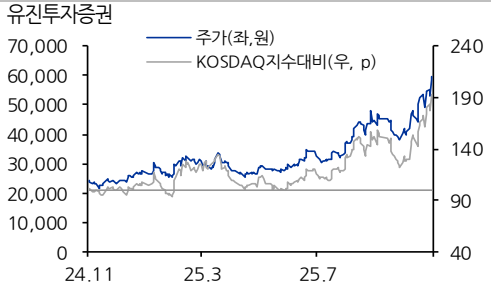
주가(원, 11/27)	59,500
시가총액(십억원)	2,276
발행주식수	38,258천주
52주 최고가	61,700원
최저가	21,600원
52주 일간 Beta	-0.29
60일 일평균거래대금	167억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025E)	0.0%
주주구성	
김정근 (외 2인)	12.7%
지케이에셋 (외 4인)	9.8%
메리츠증권 (외 1인)	5.0%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	50.0	87.4	114.7
절대기준	47.5	108.4	141.9

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	75,000	53,000	▲
영업이익(25)	6	6	-
영업이익(26)	33	33	-

12 월 결산(십억원)	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액	34	46	76	184
영업이익	-3	6	33	138
세전손익	-1	6	33	137
당기순이익	-2	5	30	124
EPS(원)	23	98	593	2,472
증감률(%)	흑전	326.5	506.4	317.0
PER(배)	1,062.5	608.7	100.4	24.1
ROE(%)	0.8	3.0	16.6	48.5
PBR(배)	7.3	18.2	15.4	9.4
EV/EBITDA(배)	na	279.2	62.2	14.8

자료: 유진투자증권



R&D Day 후기: 두 번째 도약을 준비 중

오스코텍의 경영 현황, 향후 계획 및 R&D 파이프라인 update

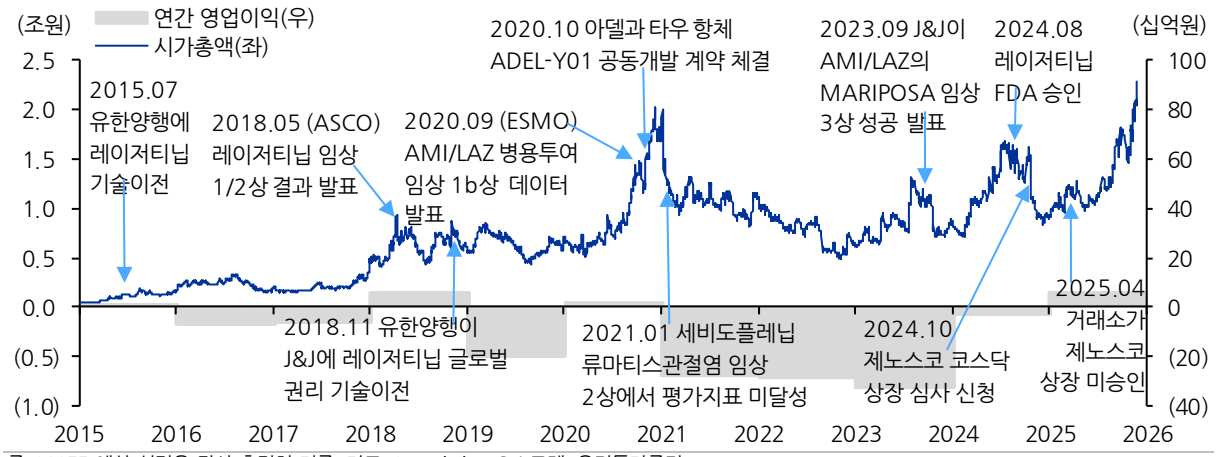
오스코텍은 지난 11 월 24 일 애널리스트 및 투자자를 대상으로 R&D Day 를 개최하였다. 금번 R&D Day 에서는 오스코텍은 제노스코 통합 작업이 본격화된 점, 오스코텍의 R&D 투자 강화 전략을 실행하는데 레이저티닙 글로벌 판매에 따른 로열티 및 마일스톤 수익이 충분히 뒷받침될 수 있고, ADEL-Y01 의 기술이전 추진 작업이 순항 중이라는 점, R&D 포트폴리오 재편으로 중장기 신성장 동력으로 항암 내성 치료 기반 플랫폼을 강화할 것이라는 점을 언급하였다.

투자의견 BUY, 목표주가 75,000 원으로 상향, 유망 신약 파이프라인(ADEL-Y01, OCT-598) 파이프라인 가치를 상향조정

오스코텍의 연초 이후 주가가 144% 상승하였다(11/27 기준). 이는 제노스코의 중복 상장에 대한 우려가 해소되었고, 레이저티닙 글로벌 판매가 시작되면서 수익 증가에 대한 기대감이 높아지고 있으며, 신규 파이프라인인 ADEL-Y01 의 기술이전 가능성에 대한 기대감이 주가에 선반영 되고 있기 때문이다.

당사는 금번 R&D Day 에서 오스코텍의 기업가치가 추가 상승할 수 있는 내용들을 감지하면서, 최근의 큰 폭의 주가 상승에도 불구하고 당사는 오스코텍의 기업가치가 추가적인 상승 여력이 있다고 판단한다. 당사는 ADEL-Y01 의 가치가 상승할 것으로 예상하는데, 이는 최근 유사 파이프라인들이 임상에서 한계를 나타내었기 때문이다. 또한 중장기 신성장 동력으로 자리잡을 항암 내성 치료 플랫폼이 OCT-598 의 글로벌 임상 1 상 진입도 긍정적으로 평가한다. 이러한 점을 반영하여 오스코텍의 목표주가를 75,000 원(종전 53,000 원)으로 상향한다. 목표주가는 2027 년(레이저티닙 글로벌 판매 3 년 차) 예상 순이익 1,236 억원을 현가화(연할인율 10%)한 값에 Target P/E 23 배를 적용한 영업가치 1.8 조원과 R&D 파이프라인(ADEL-Y01 및 OCT598)의 추정 가치를 0.7 조원(종전 0.2 조원)으로 상향하고 합산하여 산출하였다.

도표 1. **오스코텍 주가 및 이벤트 차트**



주: 2025E 예상 실적은 당사 추정치 기준; 자료: Quantiwise, 오스코텍, 유진투자증권

[1] 제노스코(지분율 59.12%) 통합 작업 본격화

제노스코와 통합한다면 경영 및 연구개발 전반적으로 시너지 효과가 발생할 것으로 판단함

오스코텍은 이번 R&D Day 에서 제노스코(지분율 59.12%)의 완전 자회사화를 명확한 경영 과제로 제시했다. 제노스코는 레이저티닙의 원개발사이자 오스코텍의 초기 파이프라인 구축에 핵심 역할을 해온 미국 보스턴 소재 법인으로, 그동안 R&D 역량과 IP 구조가 양사에 분산되어 있었다. 회사는 그동안 레이저티닙 기술이전, 글로벌 임상 과정에서 양사간 의사결정 구조의 복잡성이 존재했다고 평가하며, 이를 "전사적 역량 집중과 파이프라인 일원화를 위한 필수 단계"라고 설명했다. 이번 발표에서 회사는 통합을 단순한 지배구조 개선이 아니라, 중장기 기업가치 제고 전략의 핵심 축으로 규정했다. 통합이 이뤄질 경우 레이저티닙 관련 권리 정리 및 협상력 강화, ADEL-Y01·항암 파이프라인 등 주요 신약과의 연계성 심화, 의사결정의 단순화·투명성 강화, 중복 R&D 비용 제거, 외부 파트너링 과정에서의 신뢰 제고 등이 동시에 달성될 수 있을 것으로 기대하였다.

지배 구조 및 운용 효율성을 제고하려는 오스코텍의 경영 의지를 긍정적으로 평가함

회사는 통합 추진과 관련해 "연내 구체적 방향 제시가 가능하다"고 밝혔으며, 이는 이번 R&D Day 행사에서 나온 언급 중 가장 전략적 메시지로 평가된다. R&D 파이프라인 확대와 BD 논의가 본격화되는 현시점에서, 제노스코 통합은 오스코텍이 '두 번째 도약기(2025~2030)'를 준비하는 핵심 전제 조건으로 보인다. 통합 절차가 마무리되면, 오스코텍의 R&D 효율성과 기업가치 할인 요인 제거 효과가 동시에 반영될 가능성이 높다. 당사는 지배 구조 및 운용 효율성을 제고하려는 오스코텍의 경영 의지를 긍정적으로 평가하고 있다.

오스코텍의 제노스코 통합 작업을 위한 '발행예정 주식의 총수 변경'과 관련된 임시 주주총회가 12월 5일로 예정되어 있다. 오스코텍은 제3자를 통한 자금 확보 후 제노스코의 잔여 지분(약 40%)을 매입할 계획이며, 이에 앞서 제노스코의 기업가치 산정 절차를 진행할 예정이다. 다만 일부 소액 주주들이 제노스코와의 통합에 우려를 표하고 있어 오스코텍이 이들과의 소통을 강화하고 있는 것으로 파악된다. 향후 제노스코 통합 작업과 관련된 소액 주주와의 견해 차이에 따른 논의 과정이 주가 변동성을 높일 가능성은 존재하나, 오스코텍은 지배 구조 정비와 장기적 기업가치 제고라는 방향성은 지속적으로 유지할 것으로 예상된다.

[2] 레이저티닙의 안정적 수익 창출력에 기반하여 R&D 투자의 자립성 강화

향후 3 년간 레이저티닙 글로벌 판매에 따른 수익 증가로 R&D 파이프라인 강화할 것

이번 R&D Day 에서 오스코텍은 레이저티닙 로열티가 향후 3 년 이상 R&D 를 자립적으로 수행할 수 있을 만큼 충분하다고 평가하였다. 현재 오스코텍과 제노스코의 연간 R&D 비용은 약 450 억 원 수준으로, 회사는 레이저티닙 로열티와 마일스톤만으로도 이 비용을 안정적으로 충당할 수 있을 것으로 예상하고 있다.

회사는 레이저티닙 수익을 단순한 영업이익원이 아니라 신규 파이프라인 확장과 R&D 역량 증폭을 위한 핵심 자본 원천으로 규정했다. 경영진은 "돈이 들어오는 것보다 어떻게 쓰는지가 더 중요하다"고 언급하며, R&D 집중도를 높이고 파이프라인 구조를 재정비하는 전략을 강조하였다. 그동안 R&D 투자 부담으로 신규 파이프라인 도입이나 글로벌 임상 가속에 제한이 있었던 반면, 현재의 현금흐름 기반은 오스코텍이 자체적으로 신약 개발을 주도하고 글로벌 진출을 추진할 수 있는 안정적 기반을 마련할 수 있을 것으로 기대했다.

J&J 가 언급하고 있는 글로벌 예상 판매액에 근거하여 2028 년경 유입될 수 있는 예상 수익 범위로 1,000~1,500 억원을 제시

레이저티닙의 글로벌 판매가 만 1 년차에 접어들고 있지만 아직까지 투자자들이 기대하는 수익이 반영되고 있지는 않다. 그러나 2026 년부터는 글로벌 판매 지역 확대 효과가 나타나고, 병용하는 리브리반트의 SC 제형 출시로 레이저티닙 처방 증가에 따른 판매 로열티는 증가할 것으로 예상된다. 오스코텍은 J&J 가 공식적으로 밝히고 있는 레이저티닙의 2027 년 및 2028 년 글로벌 판매액(각각 $3.6bn, $4.6bn 이상)에 근거하여 2028 년경 유입될 수 있는 레이저티닙 관련 수익은 약 1,000~1,500 억원으로 예상되고 있다고 지난 9 월 당사와의 NDR 에서 투자자들에게 설명한 바 있다(레이저티닙 글로벌 판매 추정과 관련된 추가적인 내용은 *당사 2025 년 8 월 25 일 보고서* 참고).

[3] ADEL-Y01 의 기술 이전 추진 순항 중

2 번째 글로벌 혁신 신약 후보 ADEL-Y01 임상 1 상 개발 중

오스코텍이 현재 2 번째 글로벌 혁신 신약으로 개발하고 있는 파이프라인은 ADEL-Y01 이다. 최근 오스코텍의 주가 상승을 견인하고 있는 촉매 역할을 하고 있어, 금번 R&D Day 에서도 관심을 많이 받았다. ADEL-Y01 은 비상장사 아델(Adel)과 공동 개발 중인 타우 응집체의 병리적 변형 부위(acK280)를 선택적으로 표적하는 정밀 항체이다(관련 기전은 *당사 2025 년 7 월 11 일 보고서* 참고).

ADEL-Y01: 비정상적 타우 응집체에 작용하는 단일항체

ADEL-Y01 은 타우 단백질의 mid-domain 또는 N-terminal 을 표적하였지만 유효하지 못한 임상 성과를 보였던 기존 신약 후보물질들의 구조적 한계를 극복하는 기전적 차별성을 보유하고 있다는 점에서 글로벌 빅파마들이 관심을 보이고 있는 것으로 파악된다. ADEL-Y01 은 미국에서 글로벌 1a(SAD)를 성공적으로 완료하여 안전성과 PK 데이터를 확보했으며, 현재 조기 알츠하이머 환자 대상 임상 1b 상(MAD)을 진행 중이다(*NCT06247345*). 오스코텍은 임상 환자 선정 과정에서 prescreening 에 pTau217 을 도입하여 환자군 정밀도를 높였고, 투여 간격을 q4w 로 조정해 치료 유연성을 확보하는 프로토콜 개선을 반영하면서 예상보다 임상 기간이 연장되었다고 밝혔다. 2026 년 말 임상 1 상 완료를 목표로 하고 있다.

도표 2. **타우 응집 타겟 치매 치료제 개발 파이프라인**

개발명/성분명	개발사	기전/ 타겟	파트너사	임상 단계	NCT	환자 수	코멘트
Etalanetug (E2814)	UCL	타우 단백질 MTBR 중간 영역 HVPGG	에자이	임상 2/3상, 2028년 완료 예정	05269394, 01760005	197, 490	레카네맙과 병용 임상 진행, 가족력 있는 환자 중심 임상
BMS-986446 (PRX005)	프로테나 바이오-사이언스	타우 단백질 MTBR 중간 영역	BMS	임상 2상, 2027년 완료 예정	06268886	310	2023년 7월 마일스톤, 로열티 합산하여 $1.55bn 규모로 BMS에게 기술 이전
Posdinemab	J&J	병리적 인산화 타우 단백질 mid-domain 타겟 항체	자체 개발	임상 2b상, 2032년 완료 예정→중단	04619420 (AuTonomy)	523	혈장 p-tau 기반 선별, 초기 알츠하이머병 대상, FDA Fast Track 지정, 임상 실패로 해당 임상은 중단 예정(2025.11.21 보도)
JNJ-2056	AC Immune/ J&J	병리적 인산화 타우 단백질 C-말단 타겟, 능동 면역 백신	J&J	임상 2b상, 2034년 완료 예정	06544616 (ReTain)	498	Predinical 알츠하이머병 환자 대상 예방적 접근, FDA Fast Track 지정
Bepranemab	UCB	타우 단백질 mid-domain 타겟	로슈/ 제넨텍	임상 2상, 2025년 완료	04867616	466	CTAD 2024에서 임상 2상 결과 1차 평가변수(CDR-SB 변화) 미충족 결과 발표, 2024년 10월 로슈가 권리 반환
ADEL-Y01	ADEL	MTBR의 ack280이라는 병리적으로 아세틸화된 상태의 타우 응집체 타겟	오스코텍	임상 1상, 2027년 7월 완료 예정	06247345	73	전임상 및 임상 1a에서 경쟁 기전 대비 우수한 데이터 확인, 글로벌 기술 이전 논의 진행 중

자료: 각 사, Clinical Trials(2025.11.27), 유진투자증권

2026 년 중 기술 이전 계약 체결 가능성 높은 것으로 파악됨

오스코텍은 임상 초기단계부터 글로벌 빅파마가 관심을 보이고 있어 기술이전 협상 중이며, 기술 이전 시기는 임상 2 상 이전에 가능할 것으로 기대하고 있다고 언급하였다. 글로벌 기술이전 시장을 보면 최근 5 년간 타우·퇴행성 뇌질환 파이프라인의 라이선스아웃은 대부분 선급금 75~120M$, 총규모 1~2B$ 범위에서 형성되었다는 점에서 기술 이전 규모도 업계 평균에 준할 것으로 기대하고 있었다. 특히 E2814(Eisai)·PRX005(BMS–Prothena) 등이 MTBR 기반 항체로 높은 관심을 받고 있어, acK280 기반 정밀 항체인 ADEL-Y01 의 희소성과 경쟁력은 더욱 두드러진다.

최근 유사 기전의 경쟁 파이프라인들이 후기 임상에서 유효성 입증에 실패하며 ADEL-Y01 에 대한 관심 증가할 것으로 예상함

한편 최근 anti-tau 항체 개발에서는 시장의 구조적 변동이 있었다. 2024 년 10 월, Bepranemab(UCB)은 Roche/Genentech 와의 라이선스 계약을 종료하였고, 개발 권리가 모두 UCB 에 반환되었다. 또한 지난 11 월 말 Posdinemab(J&J, JNJ-63733657)은 임상 2b 상에서 인지·기능 저하를 의미 있게 저지하지 못한다는 임상 결과에 기반하여 개발이 중단될 예정이다. 이러한 배경은 anti-tau 항체를 둘러싼 투자 리스크와 경쟁 구조의 변화를 의미하지만, 역설적으로 ADEL-Y01 이 가진 epitope 정밀성(epitope precision) 및 병리타깃 특이성(pathology-specific target) 이 더욱 두드러지는 계기가 될 수도 있을 것으로 예상된다. 즉, mid-domain 또는 N-terminal 타깃 항체들의 실패 사례가 쌓이면서, 병리학적으로 의미 있는 seed 영역(예: acK280)을 겨냥하는 항체에 대한 희소성과 시장의 재평가 가능성이 동시에 높아지고 있다는 판단이다.

도표 3. **퇴행성 뇌질환 주요 기술 이전 사례(최근 5 년)**

계약년도	기술이전 기업	파트너 기업	파이프라인	기전/기술	선급금	계약 규모	임상 단계	현재 사항
2007	BioArctic	Eisai	BAN2401 (레카네맙)	Aβ 응집 억제	비공개	비공개	전임상	글로벌 판매 중
2014	Eisai	Biogen		레카네맙 글로벌 공동개발 및 상업화	비공개	비공개	2상	
2020.07	UCB	로슈	베프라네맙 (Benpranemab)	타우 응집 억제	$120mn	$2.0bn	2a상	Roche 권리 반환, UCB 단독 개발 중
2021.06	Prothena	BMS	PRX005	타우 응집 억제	$80mn	비공개	1상	권리 확장
2022.01	ABL Bio	사노피	ABL301	α-synuclein/IGF1R 이중항체	$75mn	$1.06bn	전임상	2상 진입 전
2023.07	BioArctic	BMS	BAN1503, BAN2803	PyroGlu-Aβ 항체 프로그램, BrainTransporter	$100mn	$1.35bn	전임상	임상 초기
2024.05	Prothena	BMS	PRX019	퇴행성 뇌질환 타겟, 비공개	$80mn	비공개	1상 전	1상 진행
2024.05	AC Immune	다케다	ACI-24.060	Anti-Aβ 백신	$100mn	$2.1bn	1b/2	-
2024.09	Alchemab	일라이 릴리	ATLX-1282	ALS 치료 목적 항체	비공개	$415mn	1상 전	1상 진입 전

자료: 각 사, 유진투자증권

[4] R&D 포트폴리오 재편: 2025~2030 년이 두 번째 도약기로

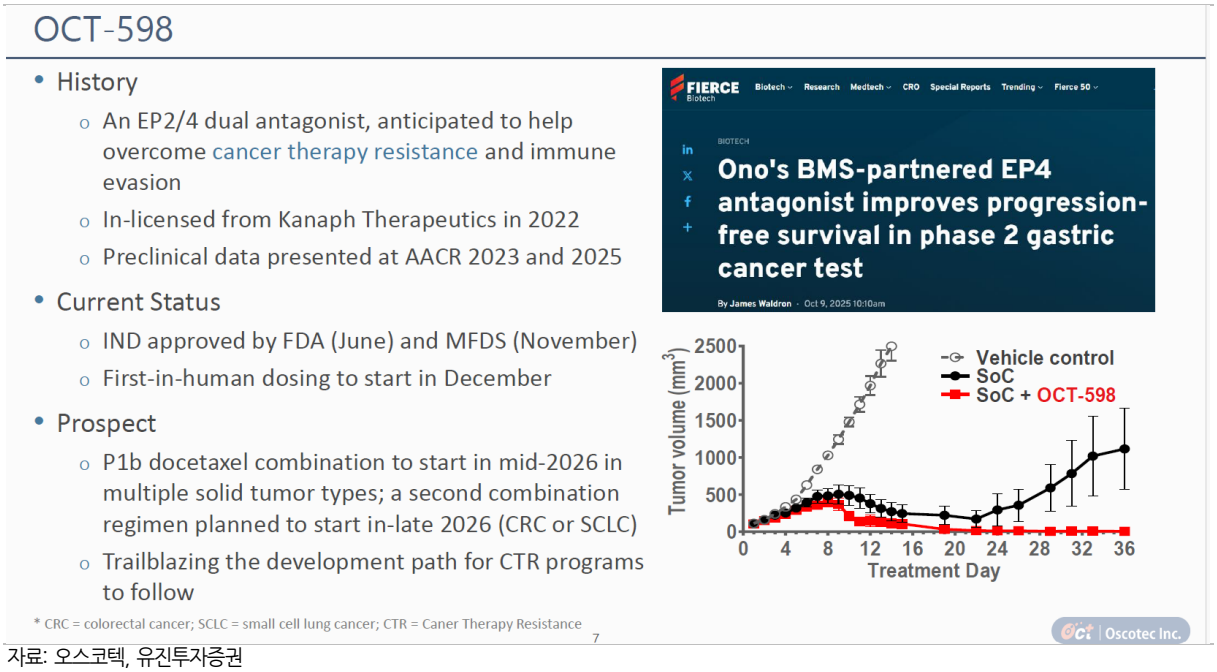
중장기 R&D 로드맵 제시

오스코텍은 이번 R&D Day 에서 2025~2030 년을 "두 번째 도약기"로 규정하며 큰 폭의 R&D 재정비를 언급했다. 금번에 밝힌 중장기 R&D Roadmap 에 따르면, 오스코텍은 2020 년 레이저티닙 기술 이전 이후 재편된 R&D 체계가 2025 년부터 본격적으로 구조화되는 단계에 들어섰고, 그 핵심 방향은 CTR(Cancer Therapy Resistance) 기반 항암제 플랫폼 강화인 것을 밝혔다. 그리고 2028 년까지 ADEL-Y01 를 포함하여 총 3 개 이상의 파이프라인 기술 이전을 목표로 하고 있음을 언급했다.

항암제 내성 치료에 기반한 플랫폼 구축 중

CTR(Cancer Therapy Resistance) 플랫폼 중 OCT-598 는 가장 앞선 단계의 신약 후보 물질로 금년에 글로벌 임상 1 상을 승인받아 12 월에 첫 환자 투약을 앞두고 있다. 이는 '항암제 내성'이라는 항암제 연구개발에서 떠오르고 있는 방향을 겨냥한 파이프라인으로 지난 2~3 년전부터 오스코텍의 윤태영 대표가 지속적으로 연구개발하고 있는 분야이다. EP2/EP4 이중 길항제(dual antagonist)로서 2022 년 비상장사 카나프 테라퓨틱스로부터 기술 도입하였으며 전임상 데이터를 2023 및 2025 AACR 에서 발표한 바 있다.

도표 4. **OCT598: EP/EP4 dual antagonist 로서 항암제 내성 치료를 겨냥한 차세대 신약 파이프라인**



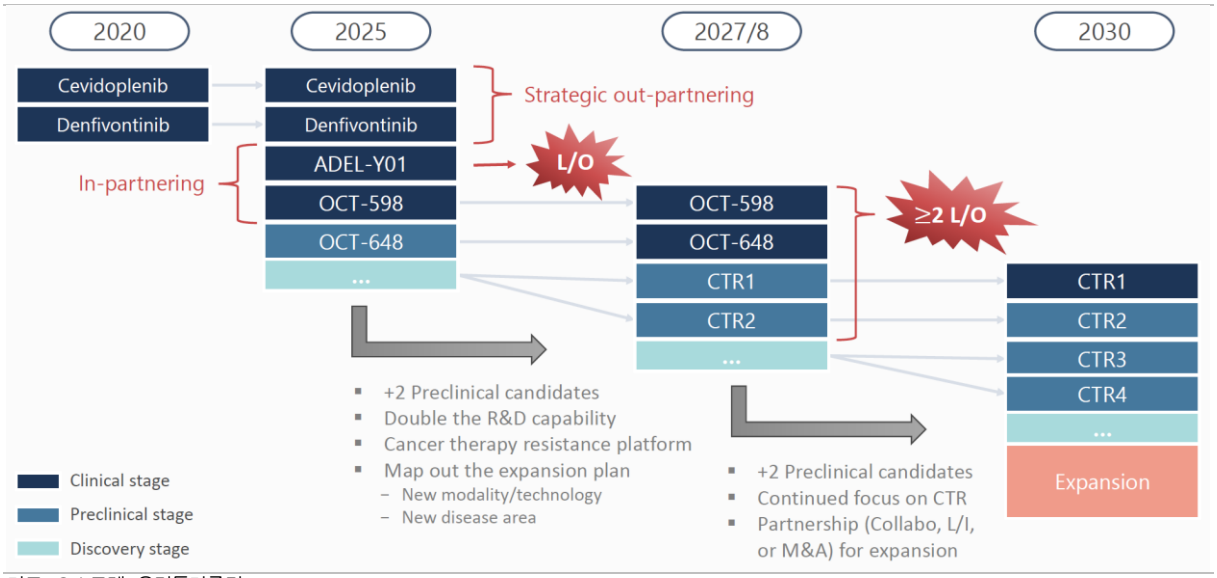
자료: 오스코텍, 유진투자증권

이 외에도 섬유증 분야에서 NUAK1 저해제 OCT-648 가 동물 모델에서 PoC 를 확보했으며 2026 년 전임상 진입 예정이다. 이는 CTR 생물학을 섬유증 질환에 확장 적용한 사례로, R&D 확장성을 보여주는 지표다.

지속적인 관심을 가져야 하는 이유: 다층 구조의 파이프라인 기업으로 진화할 전망

이와 같이 오스코텍은 기존의 '레이저티닙' 단일 파이프라인 의존 구조를 탈피해서 지난 2~3 년간 차세대 신약 후보물질인 ADEL-Y01 의 개발 및 기술이전을 진행하고 있으며, 항암제 내성 플랫폼과 관련된 파이프라인도 다수 확보하면서 다층 구조의 파이프라인 기업으로 진화하고 있다고 볼 수 있다. 오스코텍에 대한 지속적인 관심이 필요한 시점이라고 판단한다.

도표 5. **오스코텍 R&D Roadmap**



자료: 오스코텍, 유진투자증권

오스코텍(039200.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	133	171	167	190	284
유동자산	102	141	138	161	256
현금성자산	97	103	132	155	250
매출채권	2	35	2	2	2
재고자산	2	2	2	2	2
비유동자산	30	30	29	29	29
투자자산	12	12	12	12	13
유형자산	18	17	16	15	14
기타	1	1	1	1	1
부채총계	38	38	39	39	39
유동부채	35	35	36	37	37
매입채무	3	5	6	6	6
유동성이자부채	25	23	23	23	23
기타	7	7	7	7	7
비유동부채	3	4	2	2	2
비유동이자부채	0	0	0	0	0
기타	3	4	2	2	2
자본총계	95	132	128	151	245
지배지분	99	128	125	148	242
자본금	19	19	19	19	19
자본잉여금	217	245	245	245	245
이익잉여금	(144)	(143)	(139)	(116)	(22)
기타	7	6	0	0	0
비지배지분	(4)	5	3	3	3
자본총계	95	132	128	151	245
총차입금	25	23	23	23	23
순차입금	(73)	(80)	(109)	(132)	(227)

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	5	34	46	76	184
증가율(%)	(2.2)	586.9	35.1	66.3	140.9
매출원가	2	2	2	3	3
매출총이익	3	32	44	74	181
판매 및 일반관리비	36	35	38	40	43
기타영업손익	12	(3)	9	7	7
영업이익	(33)	(3)	6	33	138
증가율(%)	적지	적지	흑전	435.0	311.9
EBITDA	(31)	(1)	8	34	139
증가율(%)	적지	적지	흑전	343.7	302.1
영업외손익	0	2	0	(0)	(0)
이자수익	5	4	4	3	4
이자비용	0	1	2	2	2
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업손익	(4)	(1)	(1)	(1)	(2)
세전순이익	(32)	(1)	6	33	137
증가율(%)	적지	적지	흑전	414.0	315.9
법인세비용	(4)	0	2	3	14
당기순이익	(28)	(2)	5	30	124
증가율(%)	적지	적지	흑전	506.4	317.0
지배주주지분	(24)	1	4	23	95
증가율(%)	적지	흑전	326.5	506.4	317.0
비지배지분	(4)	(2)	1	7	29
EPS(원)	(639)	23	98	593	2,472
증가율(%)	적지	흑전	326.5	506.4	317.0
수정EPS(원)	(639)	23	98	593	2,472
증가율(%)	적지	흑전	326.5	506.4	317.0

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	(22)	(26)	30	24	95
당기순이익	(28)	(2)	5	30	124
자산상각비	2	2	2	1	1
기타비현금성손익	(3)	1	(10)	(7)	(29)
운전자본증감	(1)	(31)	33	0	0
매출채권감소(증가)	(0)	(31)	33	0	0
재고자산감소(증가)	(0)	(0)	(0)	0	0
매입채무증가(감소)	1	0	(1)	0	0
기타	(1)	1	1	0	0
투자현금	13	(0)	13	1	(50)
단기투자자산감소	14	0	13	2	(50)
장기투자증권감소	0	0	(0)	(0)	(0)
설비투자	1	1	0	0	0
유형자산처분	1	1	0	0	0
무형자산처분	0	(0)	(0)	(0)	(0)
재무현금	11	30	0	0	0
차입금증가	(4)	12	(0)	0	0
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	2	5	43	25	45
기초현금	6	8	13	56	82
기말현금	8	13	56	82	127
Gross Cash flow	(30)	2	(3)	24	95
Gross Investment	1	31	(32)	1	1
Free Cash Flow	(31)	(29)	29	23	95

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	(639)	23	98	593	2,472
BPS	2,590	3,340	3,269	3,862	6,334
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	1,062.5	608.7	100.4	24.1
PBR	8.9	7.3	18.2	15.4	9.4
EV/ EBITDA	n/a	n/a	279.2	62.2	14.8
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	506.5	n/a	95.9	23.9
수익성(%)					
영업이익율	(659.6)	(8.0)	13.6	43.7	74.8
EBITDA이익율	(622.1)	(2.3)	16.9	45.1	75.2
순이익율	(575.4)	(4.7)	10.6	38.8	67.1
ROE	(21.9)	0.8	3.0	16.6	48.5
ROIC	(94.8)	(5.3)	13.3	160.8	671.3
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(76.7)	(60.3)	(85.3)	(87.7)	(92.5)
유동비율	293.9	406.0	378.6	440.9	698.6
이자보상배율	(80.3)	(2.5)	2.9	15.6	64.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.0	0.2	0.3	0.4	0.8
매출채권회전율	2.6	1.8	2.4	32.4	78.0
재고자산회전율	3.3	19.6	25.7	42.3	102.0
매입채무회전율	1.5	8.4	8.4	12.7	30.5

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

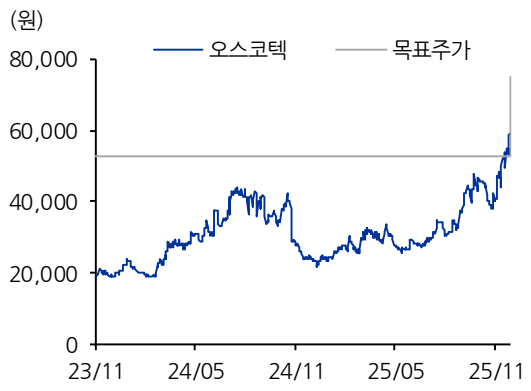
투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-01-02	Buy	53,000	1년	-42.4	-16.8
2024-01-04	Buy	53,000	1년	-42.3	-16.8
2024-05-31	Buy	53,000	1년	-40.1	-16.8
2024-11-29	Buy	53,000	1년	-38.2	12.3
2025-01-07	Buy	53,000	1년	-36.3	12.3
2025-05-28	Buy	53,000	1년	-28.9	12.3
2025-07-11	Buy	53,000	1년	-23.5	12.3
2025-08-25	Buy	53,000	1년	-16.3	12.3
2025-11-28	Buy	75,000	1년		

오스코텍(039200.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 권해순