COMPANY UPDATE

2026. 2. 24.

Innovation팀

서근희 팀장, Ph.D.
keunhee.seo@samsung.com

신수한 Research Associate
shn.shin@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

온코닉테라퓨틱스 (476060)

모멘텀은 아직도 남아있다

- 2월 24일, 네수파립은 2021년 췌장암, 2025년 위암에 이어 금일 소세포폐암 치료제로 FDA 희귀 의약품 지정되며 경쟁력 입증.
- 췌장암, 자궁내막암, 난소암, 위암 모두 임상 2상 진입, Pan-tumor 치료제로 가치 재평가 가능, 학회에서의 발표 모멘텀와 함께 자큐보 관련 모멘텀 유효.

WHAT'S THE STORY?

네수파립, Pan-tumor 치료제로 재평가 기대: 이중 저해 표적 항암제 네수파립(PARP 1/2, Tankyrase 1/2 저해제), 금일 소세포폐암 치료제로 FDA 희귀 의약품 지정되며 상한가 기록. 네수파립은 다수 암종에 대해 임상 진행 중으로 AACR(미국 암연구학회, 4/17-22), ASCO(미국 종양학회, 5/29-6/2)에서의 임상 결과 발표 등 다양한 모멘텀 가능. 주요 암종에 대한 임상 진행 현황은 다음과 같음.

- **췌장암:** P2 진행 중, Part 1 종료 예정. 2021년 FDA 희귀 의약품 지정으로, 신속심사 승인(Fast track) 및 P2 결과 기반 조건부 허가(Accelerated approval)를 고려하여 국내 P1b 데이터와 P2 part 1 데이터로 미국 임상 추진, pre-IND 미팅 완료. P1b 데이터는 ASCO 2026에서 발표 예정.
- **난소암:** 지난 1월, 셀트리온의 아바스틴 바이오시밀러인 베그젤마와의 병용 요법으로 식약처 P2 IND 승인. 기존 1세대 PARP 단독 저해제 치료 후 재발하거나 내성을 보인 난소암 환자에 대한 시너지 여부 주목.
- **위암/위식도접합부암:** 지난 2025년 12월 전이성 위암 환자 대상 3차 이상 요법으로 식약처 P1b/P2 IND 승인, 2025년 3월 FDA 희귀 의약품 지정. 전임상 동물 실험에서 이리노테칸(기존 쓰이던 약물)과 병용 요법 시 최대 99.3% 종양 감소 확인(AACR 2025).

든든한 자큐보: 자큐보(P-CAB 계열 위식도역류질환 치료제) 기반으로 2025년 전체 매출액 534억원 기록, 구강붕해정 또한 작년 10월 승인되어 2026년부터 판매, 2026년 매출액 가이던스는 약 1,100억원 제시. 비미란성위식도역류질환 및 NSAIDs 유도성 궤양 예방 임상 3상 각각 진행 중. 올해 추가 임상 3상 진행 예정과 더불어 꾸준한 처방 증가로 안정적 현금흐름 유입 가능, 임상 여력 확보로 선순환 구조 진입 가능성 유효.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	0	0	21	15
영업이익 (십억원)	(8)	(15)	2	(5)
순이익 (십억원)	(15)	(14)	2	(8)
EPS (adj) (원)	(2,136)	(1,924)	183	(871)
EPS (adj) growth (%)	n/a	적지	흑전	적전
EBITDA margin (%)	(13,598.3)	(15,407.1)	12.8	(29.3)
ROE (%)	189.9	96.5	(8.1)	(44.6)
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B (배)	n/a	n/a	n/a	3.2
EV/EBITDA (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	0.0

자료: 온코닉테라퓨틱스, 삼성증권

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	19,580원
시가총액	8,789.0억원
주식수 (유동주식 비중)	44,887,840주 (47.9%)
52주 최저/최고	3,263원/22,500원
60일-평균거래대금	505.8억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
온코닉테라퓨틱스 (%)	4.6	234.0	409.2
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-9.8	126.9	242.4

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	1
목표주가	21,000
추천 점수	4.0

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

삼성증권

주요 파이프라인 관련 타임라인

시점	이벤트
2020년 9월	자큐보 및 네수파립 기술 도입
2021년 3월/6월	네수파립 췌장암 희귀 의약품 지정(ODD) - 미국/한국
2023년 3월	자큐보 중화권 L/O(리브존, 계약금 약 200억원 포함)
2023년 5월	자큐보 NDA 제출
2024년 4월	자큐보 식약처 국산 신약 37호 허가
2024년 5월	자큐보 인도 L/O
2024년 9월	자큐보 멕시코 및 남미19개국 L/O
2024년 10월	자큐보 국내 출시(제일약품, 동아에스티 판매)
2024년 12월	코스닥 상장
2025년 3월	네수파립 위암/위식도 접합부암 ODD 승인 – 미국
2026년 2월	네수파립 소세포폐암 ODD 승인 – 미국

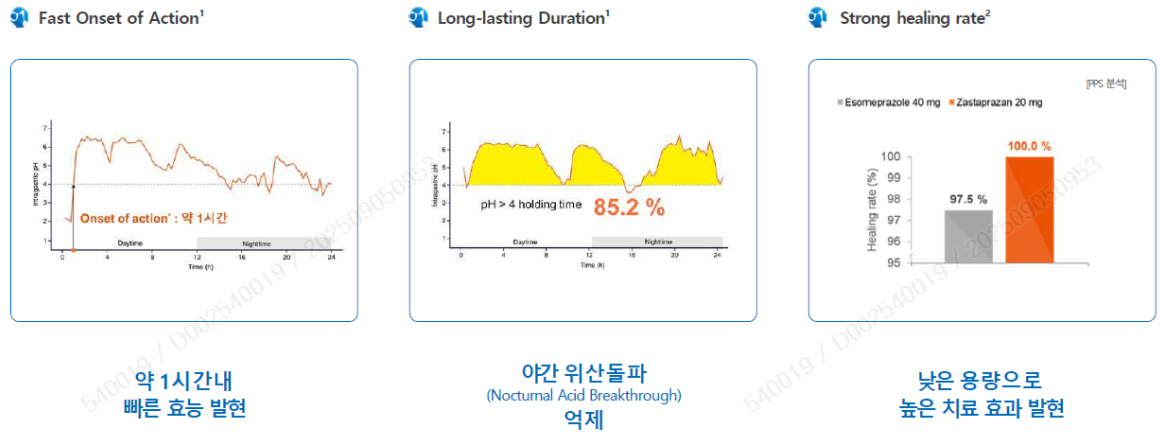
자료: 온코닉테라퓨틱스, 삼성증권

파이프라인 임상 현황

분류	파이프라인	적응증	비고
위산 유발 소화기질환 치료제	자큐보(P-CAB)	미란성 위식도 역류 질환	국내 품목 허가 완료 (24.04.24)
		위궤양	추가 적응증 품목허가 완료 (25.06.17)
		NSAIDs 유발 소화성궤양 예방	임상 3상 진행 중
		비미란성 위식도역류질환	임상 3상 진행 중
합성치사 DNA 손상 복구 저해 항암제	네수파립(PARP/Tankyrase)	췌장암	임상 2상 진행 중
		자궁내막암 (키트루다 병용)	임상 2상(연구자주도) 진행 중
		위암	임상 1b/2상 IND 승인, 한/미 양국 정밀의료 구축 국가사업 참여
		난소암	임상 2상 IND 승인
	OCNR-100	고형암	Lead optimization
	OCNR-101		Lead generation
	OCNR-200		Lead generation
	OCNR-300		Hit generation

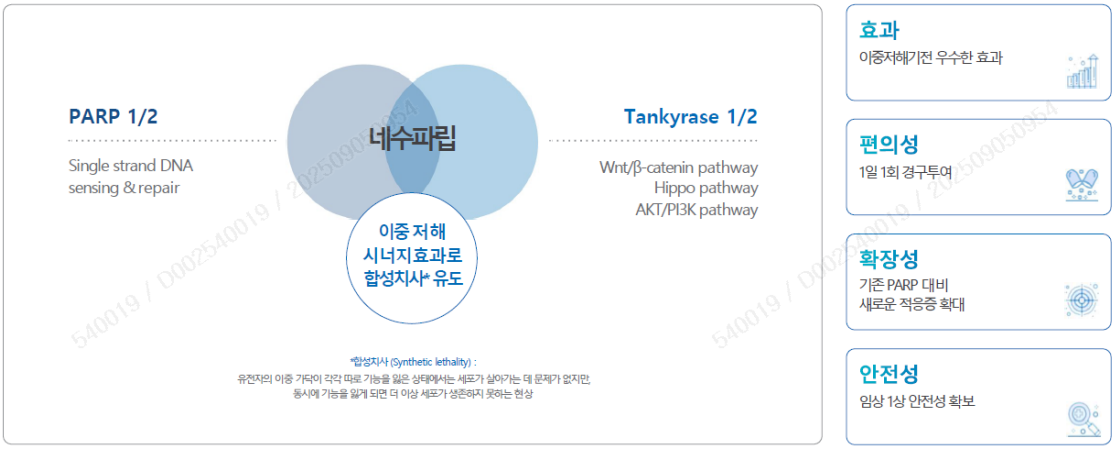
자료: 온코닉테라퓨틱스, 삼성증권

자큐보의 차별점



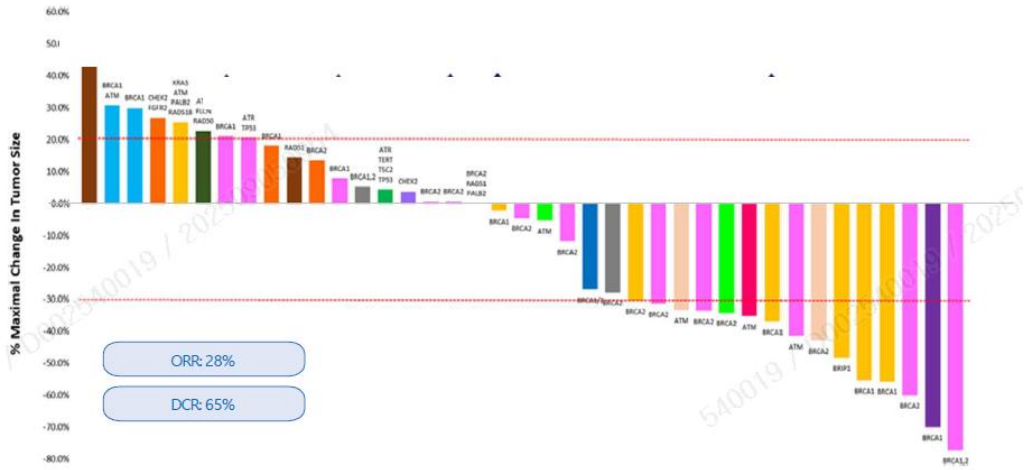
자료: 온코닉테라퓨틱스

네수파립 MOA(Mode of Action)



자료: 온코닉테라퓨틱스

네수파립 한국 임상 1상 결과 (Basket trial)



자료: 온코닉테라퓨틱스

합성치사 항암제 과거 글로벌 Big Deal

일시	개발기업	제품	파트너	L/O 및 M&A 주요 내용	계약 금액
2013년 5월	BeiGene	Pamiparib	Merck Serono	중국을 제외한 전 세계 시장 개발과 판매권을 머크 Serono 사에 판매	마일스톤 2억 3천만 달러
2016년 4월	Tesaro	Niraparib	Janssen	일본 제외한 전 세계 전립선암 권리 확보	계약금 3,500만 달러 마일스톤 4억1,500만 달러, 지분 5천만 달러
2017년 7월	AstraZeneca	Lynparza	Merck & Co.	美 머크와 공동 개발 및 상업화 제휴 상업화 이익은 균등분배 합의	계약금 16억 달러, 라이선스옵션 7억 5천만 달러 마일스톤 61억 천만 달러
2017년 7월	Tesaro	Zejula	Takeda	일부 지역 독점 개발 및 판매 라이선스 계약 - 일본, 한국, 대만, 러시아, 호주	계약금 1억달러 마일스톤 2억 4천만 달러
2019년 1월	Tesaro	Zejula	GSK	테사로 인수	51억 달러
2023년 10월	항서제약 (중국)	PARP1	Merck	차세대 PARP1(폴리 ADP-리보스1) 효소 억제 제와 항체-약물접합체(ADC) 개발; 중국을 제외한 전 세계 지역	계약금 1억6000만 유로 마일스톤 14억 유로

자료: 온코닉테라퓨틱스, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**n/a**	**0**	**0**	**21**	**15**
매출원가	n/a	0	0	0	0
매출총이익	**n/a**	**0**	**0**	**21**	**15**
(매출총이익률, %)	n/a	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	n/a	8	15	19	20
영업이익	**n/a**	**(8)**	**(15)**	**2**	**(5)**
(영업이익률, %)	n/a	(13,903.2)	(15,618.5)	10.6	(32.3)
영업외손익	**n/a**	**(7)**	**0**	**(2)**	**(5)**
금융수익	n/a	0	1	1	1
금융비용	n/a	7	1	3	8
지분법손익	n/a	0	0	0	0
기타	n/a	0	0	0	2
세전이익	**n/a**	**(15)**	**(14)**	**1**	**(10)**
법인세	n/a	0	0	(1)	(2)
(법인세율, %)	n/a	0.0	0.0	(154.2)	18.6
계속사업이익	n/a	(15)	(14)	2	(8)
중단사업이익	n/a	0	0	0	0
순이익	**n/a**	**(15)**	**(14)**	**2**	**(8)**
(순이익률, %)	n/a	(25,247.7)	(15,191.5)	8.0	(54.5)
지배주주순이익	n/a	(15)	(14)	2	(8)
비지배주주순이익	n/a	0	0	0	0
EBITDA	n/a	(8)	(15)	3	(4)
(EBITDA 이익률, %)	n/a	(13,598.3)	(15,407.1)	12.8	(29.3)
EPS (지배주주)	n/a	(2,136)	(1,924)	183	(871)
EPS (연결기준)	n/a	(2,136)	(1,924)	183	(871)
수정 EPS (원)*	n/a	(2,136)	(1,924)	183	(871)

재무상태표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**n/a**	**19**	**28**	**31**	**52**
현금 및 현금등가물	n/a	19	27	30	43
매출채권	n/a	0	0	0	7
재고자산	n/a	0	0	0	0
기타	n/a	0	1	1	2
비유동자산	**n/a**	**0**	**3**	**7**	**9**
투자자산	n/a	0	0	0	0
유형자산	n/a	0	3	3	3
무형자산	n/a	0	0	0	0
기타	n/a	0	0	4	6
자산총계	**n/a**	**19**	**31**	**38**	**61**
유동부채	**n/a**	**1**	**27**	**57**	**5**
매입채무	n/a	0	0	0	1
단기차입금	n/a	0	0	0	0
기타 유동부채	n/a	1	27	57	4
비유동부채	**n/a**	**27**	**26**	**0**	**0**
사채 및 장기차입금	n/a	0	0	0	0
기타 비유동부채	n/a	27	26	0	0
부채총계	**n/a**	**27**	**53**	**57**	**5**
지배주주지분	**n/a**	**(8)**	**(22)**	**(20)**	**56**
자본금	n/a	3	3	3	5
자본잉여금	n/a	7	7	7	87
이익잉여금	n/a	(18)	(33)	(31)	(39)
기타	n/a	0	1	1	2
비지배주주지분	**n/a**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**n/a**	**(8)**	**(22)**	**(20)**	**56**
순부채	n/a	8	25	25	(43)

현금흐름표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**n/a**	**(9)**	**(15)**	**4**	**(8)**
당기순이익	n/a	(15)	(14)	2	(8)
현금유출입이없는 비용 및 수익	n/a	7	0	2	6
유형자산 감가상각비	n/a	0	0	0	0
무형자산 상각비	n/a	0	0	0	0
기타	n/a	7	0	1	5
영업활동 자산부채 변동	n/a	(1)	(1)	2	(6)
투자활동에서의 현금흐름	**n/a**	**(0)**	**(3)**	**(1)**	**(0)**
유형자산 증감	n/a	(0)	(3)	(1)	(0)
장단기금융자산의 증감	n/a	0	0	0	0
기타	n/a	(0)	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**n/a**	**27**	**26**	**(0)**	**20**
차입금의 증가(감소)	n/a	27	26	3	(55)
자본금의 증가(감소)	n/a	10	0	0	83
배당금	n/a	0	0	0	0
기타	n/a	(10)	0	(3)	(8)
현금증감	n/a	18	8	3	13
기초현금	n/a	0	19	27	30
기말현금	n/a	19	27	30	43
Gross cash flow	**n/a**	**(8)**	**(14)**	**3**	**(2)**
Free cash flow	**n/a**	**(9)**	**(18)**	**3**	**(8)**

재무비율 및 주당지표

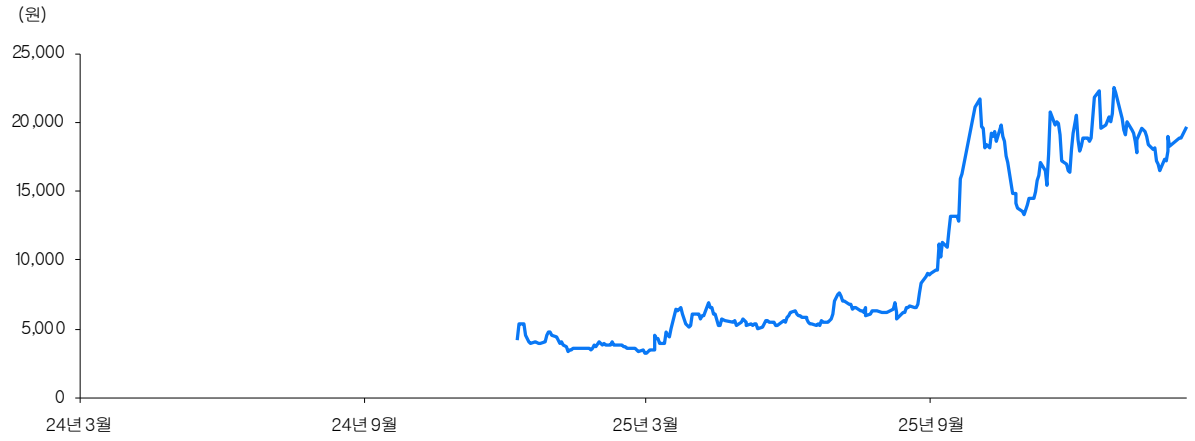
12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	n/a	n/a	58.3	22,064.2	(29.5)
영업이익	n/a	적전	적지	흑전	적전
순이익	n/a	적전	적지	흑전	적전
수정 EPS**	n/a	적전	적지	흑전	적전
주당지표					
EPS (지배주주)	n/a	(2,136)	(1,924)	183	(871)
EPS (연결기준)	n/a	(2,136)	(1,924)	183	(871)
수정 EPS**	n/a	(2,136)	(1,924)	183	(871)
BPS	n/a	(1,081)	(2,383)	(2,138)	5,185
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B***	n/a	n/a	n/a	n/a	3.2
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
비율					
ROE (%)	n/a	189.9	96.5	(8.1)	(44.6)
ROA (%)	n/a	(78.0)	(57.3)	4.9	(16.4)
ROIC (%)	n/a	(4,796.7)	(849.0)	198.3	(75.2)
배당성향 (%)	n/a	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	0.0
순부채비율 (%)	n/a	(102.2)	(115.0)	(127.8)	(76.2)
이자보상배율 (배)	n/a	(12.6)	(16.4)	1.3	(7.2)

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: 온코닉테라퓨틱스, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 23일 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	2026/2/24
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 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·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