ISSUE & PITCH

9 Apr. 2026

이지수 제약 · 바이오 | jislee@daolfn.com

Not Rated

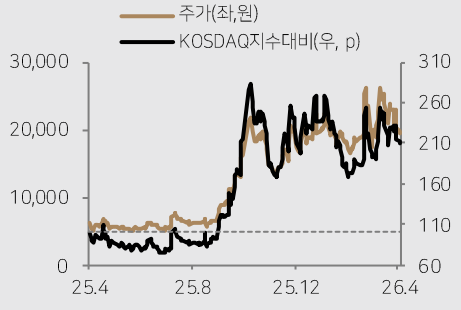
	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated		유지
적정주가			
Earnings			

Stock Information	
현재가(4/8)	20,900원
예상 주가상승률	n/a
시가총액	9,382억원
비중(KOSDAQ내)	0.17%
발행주식수	44,888천주
52주 최저가/최고가	5,025 - 26,300원
3개월 일평균거래대금	273억원
외국인 지분율	2.3%
주요주주지분율(%)	
제일약품 (외 7인)	50.4
김진성 (외 1인)	0.1

Valuation wide	2023	2024	2025
PER(배)	n/a	n/a	55.1
PBR(배)	n/a	0.8	12.1
EV/EBITDA(배)	9.3	n/a	62.6
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	4.5	28.2	300.0	6.9
KOSDAQ 대비 상대수익률 (%)	10.1	0.6	234.5	(10.9)

Price Trend



DAOL 다올투자증권

온코닉테라퓨틱스(476060)

실적은 자큐보, 모멘텀은 네수파립

Issue

기업 현황 업데이트

Pitch

자큐보 국내 판매 성장 속 AACR(미국 암 연구학회; 4/17~22) 및 ASCO(미국 종양 학회; 5/29~6/2)에서 네수파립 임상 데이터 공개 예정. 2H26 자큐보 중국 품목 허가 시 상업화 마일스톤 및 로열티 수취 기대

Rationale

- 주요 파이프라인은 국산 신약 자큐보(P-CAB 제제)와 네수파립(합성치사 이중표적 항암제) 두 축으로 구성. 자큐보는 상업화에 성공하며 안정적인 실적 기반 제공 중(제일약품과 동아에스티가 국내 영업/판매 담당). 네수파립은 췌장암, 위암, 자궁내막암, 난소암 등 다수의 적응증에서 임상 진행 중. 자큐보가 캐시카우 역할을 하는 동시에 네수파립이 임상 모멘텀을 제공하는 이중 구조에 주목
- 자큐보는 중국 Livzon과 기술이전 계약 체결해 2025년 8월 중국 품목 허가 신청 완료. 2H26 시판 허가 예상. 허가 후 마일스톤 수취 및 판매 로열티 확보 전망
- 네수파립은 PARP와 Tankyrase를 동시에 억제하는 이중저해제로 기존 PARP 억제제 대비 BRCA 야생형(변이 없는) 환자 및 난치성 암종(췌장암, 위암)까지 치료 범위를 확장할 수 있다는 점이 차별점. 올라파립 내성 환자에서도 반응이 확인되며 내성 극복 가능성을 시사
- 현재 췌장암(1b/2상), 자궁내막암(키트루다 병용, 2상), 난소암(셀트리온 공동개발, 2상), 위암(1b/2상) 등 4개 적응증에서 임상 진행 중. 미국·한국 췌장암, 미국 위암, 소세포폐암 등 희귀의약품 지정으로 다암종 치료제로서의 가능성을 확인하고 있으며, AACR(소세포폐암 및 췌장암 전임상 연구 2건), ASCO(췌장암 임상1b상) 데이터 발표를 앞두고 있어 신약 가치 반영 가능성에 주목

Earnings Forecasts (단위: 십억원,%)

	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	0.1	0.1	21.1	14.8	53.4
영업이익	(8.3)	(14.8)	2.2	(4.8)	12.6
EBITDA	(8.2)	(14.6)	2.7	(4.3)	13.1
순이익	(15.1)	(14.4)	1.7	(8.1)	15.8
자산총계	19.4	30.9	37.5	60.9	75.7
자본총계	(8.0)	(21.9)	(19.7)	56.0	72.0
순차입금	8.2	25.2	25.2	(42.7)	(46.9)
매출증가율	(99.7)	58.3	22,064.2	(29.5)	259.8
영업이익률	(13,903.2)	(15,618.5)	10.6	(32.3)	23.6
순이익률	(25,247.7)	(15,191.5)	8.0	(54.5)	29.6
EPS증가율	n/a	적지	흑전	적전	흑전
ROE	n/a	96.5	(8.1)	n/a	24.7

Note: K-IFRS 별도 기준 / Source: 다올투자증권

온코닉테라퓨틱스는,

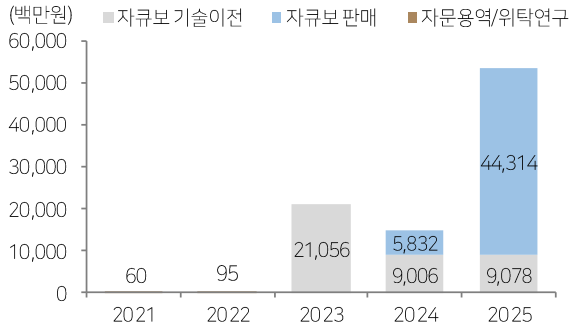
2020년 설립된 저분자 화합물 신약개발 기업으로, 2024년 코스닥 시장에 상장하였다. 국산신약 37호인 P-CAB 기전의 '자큐보정'과 합성치사 기전의 차세대 표적 항암제 '네수파립'을 개발하고 있다.

자큐보정은 24년 10월 미란성 위식도역류질환 적응증에 대해 승인허가를 받아 국내 시판 중이며, 25년 8월 중국 Livzon 파트너사를 통해 중국 임상3상 품목허가 신청 후 26년 하반기 시판허가가 예상된다. 네수파립은 PARP와 Tankyrase를 동시에 억제하는 이중저해제로, 현재 AACR 및 ASCO 등 주요 학회에서 임상 결과가 발표되고 있으며, 주요 암종을 대상으로 한 임상 2상이 진행 중이다.

4월 8일 기준 시가총액은 약 9,382억원이고, 코스닥 제약 업종에 속해 있다. 25년 말 기준 최대주주는 제일약품(44.95%)이다.

Financials

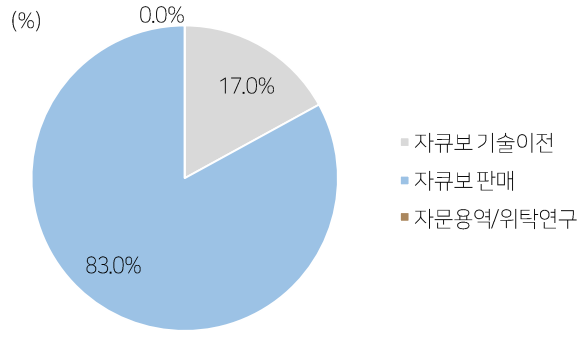
- 2025년 기준 자큐보 판매 매출액이 YoY+660%으로 성장하며, 국내 판매가 빠르게 늘면서 실적 성장을 견인
- 2023년 중국 리브존과 자큐보를 기술이전하며 선급금 포함하여 약 211억원 규모의 기술이전 매출을 인식한 이후, 약 9억원 가량의 마일스톤을 연속 인식



Source: 온코닉테라퓨틱스, 다올투자증권

사업부문 Breakdown

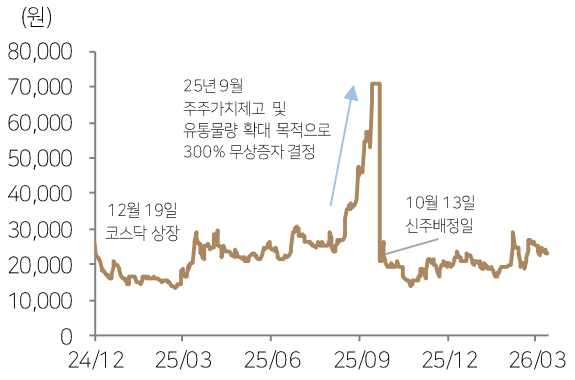
- 2025년 연간 기준 매출액 534억원으로, 자큐보 기술이전에 따른 매출 17.0%, 자큐보 국내 판매 관련 매출 83.0%로 구성
- 제일약품이 신약 '자큐보'의 국내 영업 및 판매를 담당하며, 자큐보 상업화 효과로 인해 온코닉테라퓨틱스의 당기순이익도 약 158억원을 기록하며 흑자 전환



Source: 온코닉테라퓨틱스, 다올투자증권

주가

- 2024년 12월 19일 코스닥에 상장한 이후, '자큐보'가 4Q24 33억원, 1Q25 67억원의 처방액을 달성하며 실적 기대감이 주가에 반영
- 25년 9월 300% 무상증자 권리락 이후 유동성 확대 기대감과 췌장암 임상2상 진입 소식이 맞물리며 고점 경신
- 26년 4월 AACR, 6월 ASCO 등 주요 글로벌 학회에서 네수파립 임상 1상 결과를 순차적으로 공개할 예정



Source: DataGuide, 다올투자증권

I. 자큐보: 빠른 약효, 빠른 성장

I-1. P-CAB 기전 기반 차별화된 약효

자큐보(Zastaprazan)는 칼륨 경쟁적 위산분비억제제(P-CAB) 기전의 신약이다. 위산 분비를 억제한다는 점에서 기존 PPI(Proton Pump Inhibitor)와 목적은 같지만, 작용 방식이 다르다. PPI는 위산에 의해 활성화된 후 효소에 결합하는 간접적인 방식이기 때문에 약효가 나타나기까지 수일이 걸리는 반면, P-CAB은 위산 환경과 무관하게 위산 분비 효소를 직접 차단해 첫 복용부터 빠른 효과를 발휘한다.

자큐보의 약효 발현은 약 1시간 내로 빠르고, pH4 이상 유지율은 85.2%로 야간 위산돌파 억제 효과가 확인됐다. 국내 임상3상에서는 4주 시점 치료율 95.1%로 대조군 에소메프라졸(PPI) 87.7% 대비 높은 치료 효과를 증명했다. 이는 환자의 속쓰림 증상을 보다 빠르고 지속적으로 완화할 수 있음을 의미하며, 실제 처방 현장에서의 높은 만족도로 이어지고 있다. 또한 식전·식후 구분 없이 복용 가능하며 낮은 약물 상호작용도 장점이다.

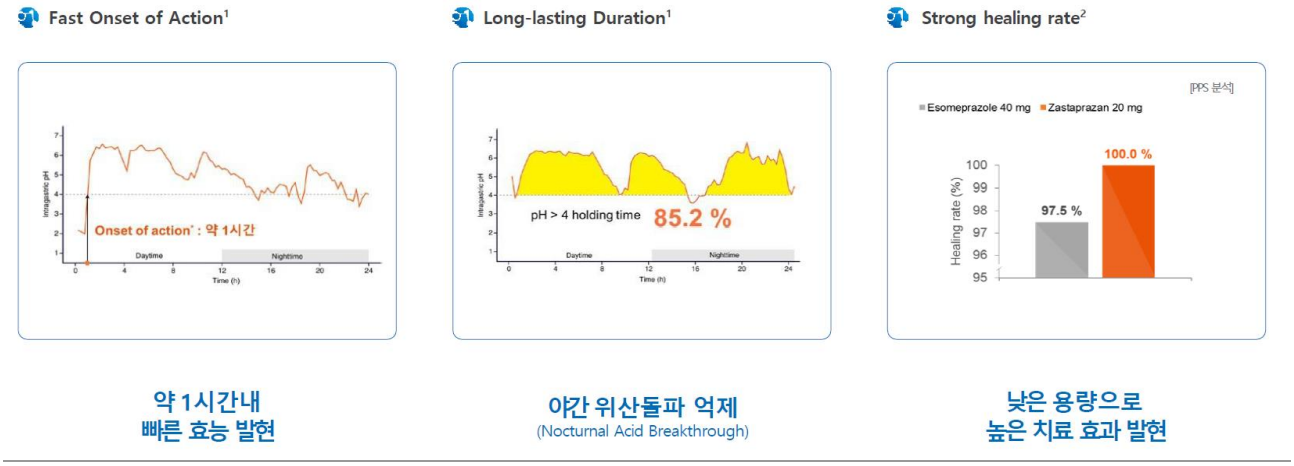
온코닉테라퓨틱스의 2025년 매출액 533.9억원(+259.8% YoY), 영업이익 126.2억원(흑전 YoY)을 기록했으며, 자큐보 출시(2024년 10월) 약 1년만에 흑자 전환에 성공하며 빠른 상업화 역량을 입증했다. 자큐보는 국내 P-CAB 시장에 세 번째로 출시했음에도 빠르게 처방이 확대되고 있으며, 5개 분기 누적 매출 500억원을 돌파했다.

Fig. 1: PPI vs. P-CAB 비교

	PPI	P-CAB
효능유지	위산에 불안정해 위 속에 머무는 시간이 길어 약효가 짧음	위산에 안정성이 높아 위 속에 머무는 시간이 길어 약효가 오래 지속됨
최대효과	투약 후 5일 뒤 도달	첫 복용 이후부터 도달
투약시기	식전 투여	식전/식후 모두 가능
야간 산 분비	야간에 산 분비	야간에 산 분비 조절 효과
약물상호작용	약물 상호작용 우려 존재	낮은 약물 상호작용

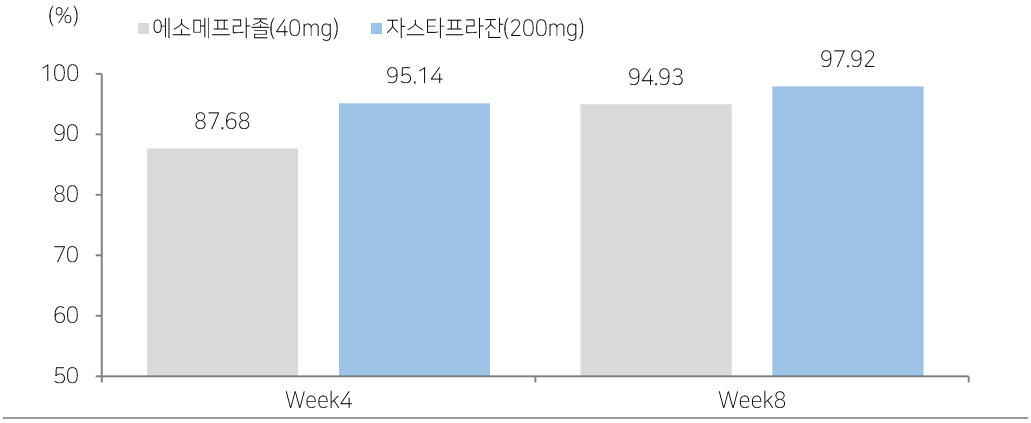
Source: 온코닉테라퓨틱스, 다올투자증권

Fig. 2: 자큐보의 차별성



Source: 온코닉테라퓨틱스, 다올투자증권

Fig. 3: 자큐보(자스타프라잔) 임상3상 결과



Source: American Journal of Gastroenterology, 2025, 다올투자증권

Fig. 4: 한국에서 상업화된 P-CAB 제제

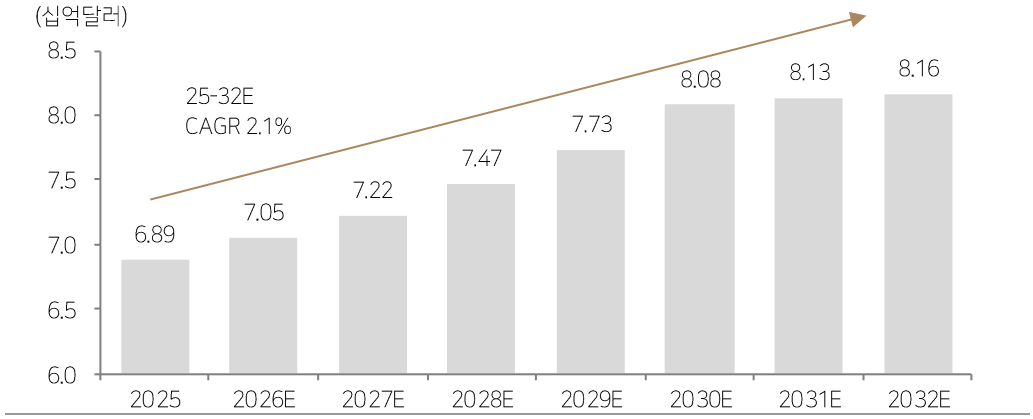
약물명	제품명	회사	허가연도	적응증	임상단계
Tegoprazan	케이캡	HK이노엔	2018	미란성 위식도역류질환	승인
				비미란성 위식도역류질환	승인
				헬리코박터 제균요법(항생제 병용)	승인
				미란성 GRED 유지요법	승인
				위궤양	승인
				NSAID 유발 궤양 예방	품목허가 신청
Fexuprazan	펙수클루	대웅제약	2021	미란성 위식도역류질환	승인
				급/만성 위염의 위점막 병변 개선	승인
				NSAID 유발 소화성궤양 예방	승인
				미란성 위식도역류질환 유지요법	임상3상
				헬리코박터 제균요법	품목허가 신청
Zastaprazan	자큐보	온코닉테라퓨틱스	2024	미란성 위식도역류질환	승인
				위궤양	승인
				구강붕해정	승인
				비미란성 위식도역류질환	임상3상
				미란성 위식도역류질환 유지요법	임상3상
				NSAID 유발 궤양 예방	임상3상

Source: 각 사, 다올투자증권

I-2. 글로벌 시장 진출 및 적응증 확장

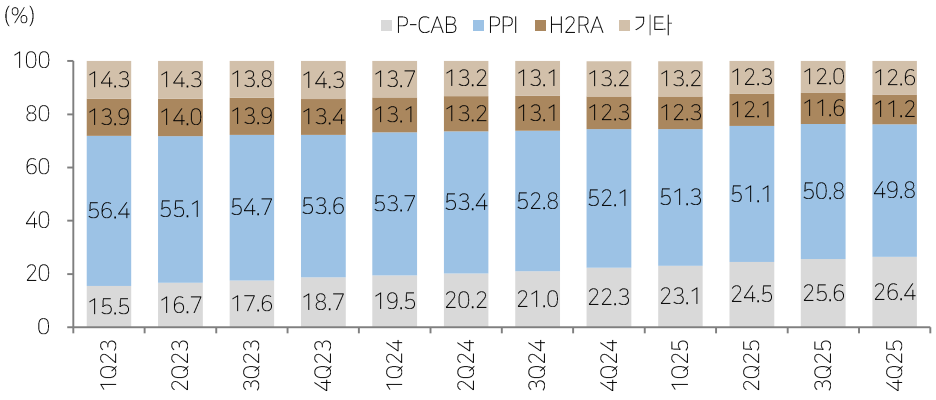
위식도역류질환은 서구화된 식습관과 비만 인구 증가로 전 세계적으로 환자 수가 급증하는 만성 질환으로, 장기 처방이 필수적인 시장 특성을 보인다. 글로벌 위산분비억제제 시장은 2025년 약 68.9억달러(약 10조원)에서 2032년 81.6억달러(약 12조원)로 연평균 2.1% 성장이 전망되는 안정적인 대형 시장이다. 국내에서도 케이캡(HK이노엔), 펙스클루(대웅제약), 자큐보 등 P-CAB 신약이 순차적으로 출시되며 PPI 시장을 빠르게 대체하는 구조적 전환이 진행 중이다. 국내 소화기용제 시장 내 P-CAB 점유율은 2023년말 18.7%에서 2025년말 26.4%로 확대되고 있다.

Fig. 5: 글로벌 위산분비억제제 시장 규모 추이



Source: Evaluate Pharma, 다올투자증권

Fig. 6: 국내 소화성궤양용제 시장점유율 추이



Source: UBIST, HK이노엔, 다올투자증권

자큐보는 2024년 10월 미란성 위식도역류질환(GERD)을 시작으로 2025년 6월 위궤양까지 적응증을 확대했으며, 현재 비스테로이드성 소염진통제(NSAIDs) 유발 소화성궤양 예방 및 비미란성 위식도역류질환(NERD) 임상3상이 진행 중이다. 적응증 확장을 통한 시장 침투 가속화가 예상된다.

온코닉테라퓨틱스는 소화기 치료제 시장 1위 Livzon Pharmaceutical과 2023년 기술이전 계약을 체결했으며, 2025년 8월 중국 NDA(New Drug Application; 신약 허가 심사)를 신청했다. 2H26 시판허가 시 마일스톤 약 70억원 수취 및 판매 로열티 확보가 기대된다. 중국 외에도 인도(2024년), 멕시코·남미 18개국(2024년), 북유럽 5개국(2025년) 등 다수 지역 계약을 통해 해외 매출 기반이 본격 구축되고 있으며, 2026년 연간 매출액 1,118억원, 영업이익 265억원 달성이 기대된다.

Fig. 7: 자큐보 적응증 확장 및 개발 현황

적응증	단계	주요 내용 및 전망
미란성 GERD	승인(2024)	주력 매출원, 시장 점유율 가속화 중
위궤양	승인(2025)	처방 범위 확대, 종합병원 랜딩 가시화
NERD	임상3상 중	증상은 있으나 점막 결손이 없는 환자 대상
NSAID 유발 궤양 예방	임상3상 중	관절염 약 등과 병용 처방, 처방량 확대 기대
GERD 유지요법	임상3상 IND 신청 완료	10mg 저용량 장기 처방 기반 마련

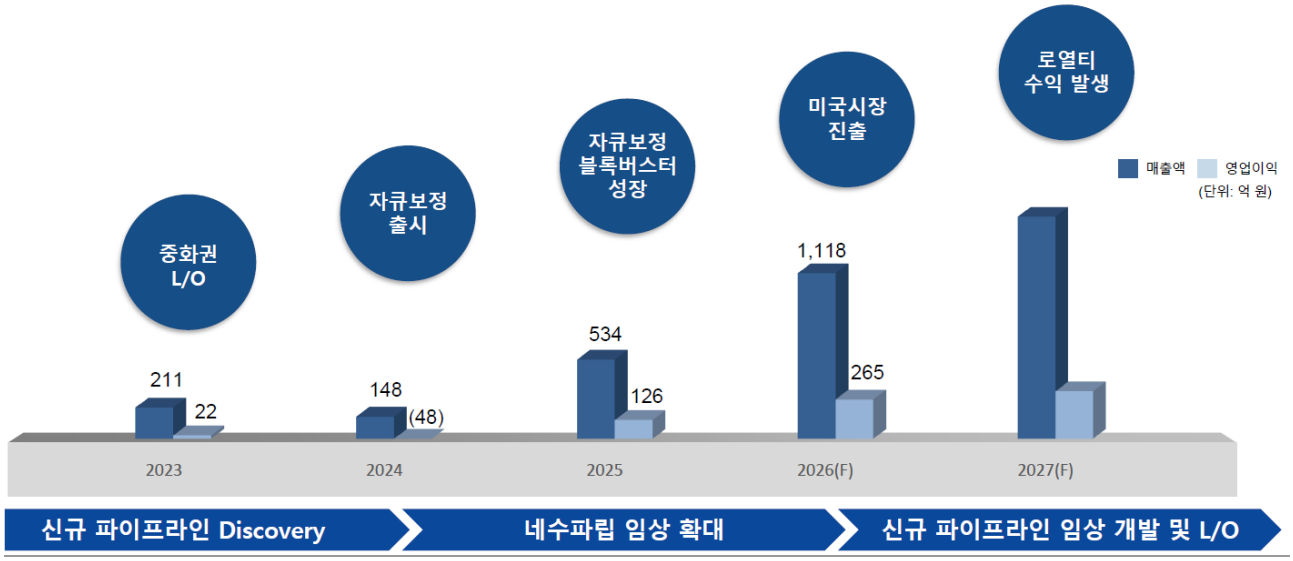
Source: 다올투자증권
Note: NSAID(Non-Steroidal Anti-Inflammatory Drugs; 비스테로이드성 소염진통제), GERD(Gastroesophageal Reflux Disease; 위식도역류질환), NERD(Non-Erosive Reflux Disease; 비미란성 위식도역류질환)

Fig. 8: 중국에서 상업화된 P-CAB 제제

약물명	제품명	회사	허가연도	적응증	임상단계	비고
Vonoprazan	타케캡	Takeda	2019	미란성 위식도역류질환	승인	보험등재
				미란성 위식도역류질환 유지요법	승인	
				헬리코박터 제균요법	승인	
				비미란성 위식도역류질환	임상3상	
Tegoprazan	케이캡	Luoxin/HK이노엔	2022	미란성 위식도역류질환	승인	보험등재
				십이지장궤양	승인	보험등재
				헬리코박터 제균요법	승인	
Fexuprazan	펙수클루	양쯔강제약 /대웅제약	2025	미란성 위식도역류질환	승인	
Zastaprazan	자큐보	Livzon /온코닉테라퓨틱스	-	미란성 위식도역류질환	품목허가 신청	
Keverprazan	H008	Fosun/Carephar	2023	미란성 위식도역류질환	승인	보험등재
				십이지장궤양	승인	보험등재
Linaprazan	X842	SPH Sine/ Jiangsu/Cinclus	2024	미란성 위식도역류질환	승인	

Source: 각 사, 다올투자증권

Fig. 9: 온코닉테라퓨틱스의 실적 가이던스



Source: 온코닉테라퓨틱스, 다올투자증권

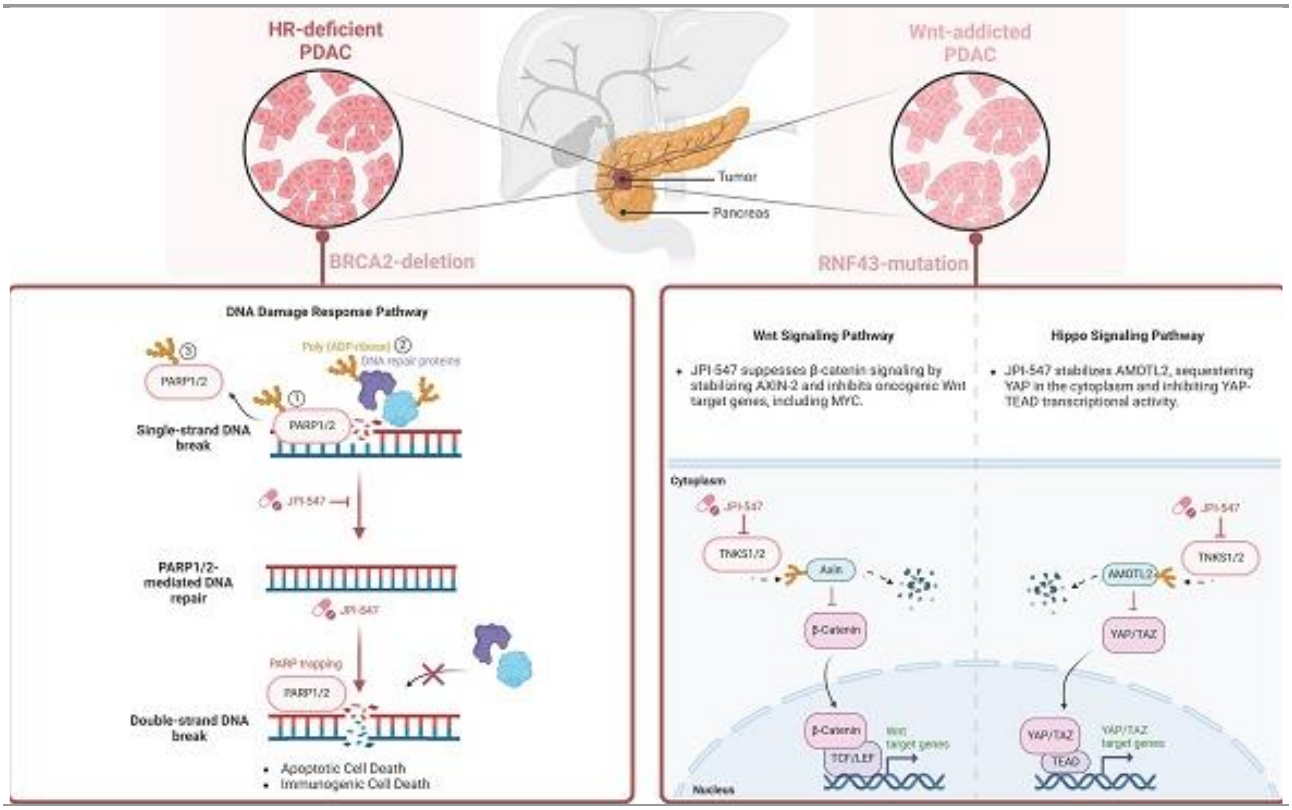
II. 네수파립: 합성치사를 넘어선 차세대 항암제

II-1. PARP 한계를 극복한 이중 저해 기전

온코닉테라퓨틱스의 중장기 기업 가치를 견인할 핵심 엔진은 합성치사 기전의 차세대 항암제 네수파립(nesuparib; JPI-547)이다. 항암 치료 시장에서 합성치사(Synthetic Lethality)는 두 개의 유전자가 동시에 기능을 잃을 때만 세포가 사멸하는 원리를 이용한 기전으로, 암세포에만 선택적으로 작용해 부작용을 최소화할 수 있다. 대표적인 합성치사 항암제인 PARP 저해제는 내성 발생과 BRCA 변이 환자에게만 국한된 효능이 한계로 지적되어 왔다. 네수파립은 이러한 한계를 Tankyrase 저해라는 추가 기전으로 극복한다.

암세포는 DNA가 손상되면 스스로 복구하려는 성질이 있는데, PARP 저해제는 이 경로를 차단해 암세포의 사멸을 유도한다. 그러나 암세포는 시간이 지나면서 다른 복구 경로를 활성화해 내성을 획득한다. 네수파립은 이 내성 경로의 핵심인 Tankyrase까지 억제한다. Tankyrase가 억제되면 암세포의 성장 신호(Wnt/β-catenin, Hippo 경로)가 꺼지고, 암세포의 전이 능력과 줄기세포성도 함께 소실된다. 이를 통해 BRCA 변이 환자뿐 아니라 기존 PARP 저해제가 효과를 보이지 못했던 BRCA 야생형(변이가 없는) 환자까지 치료 범위를 넓힐 수 있다는 점이 핵심 차별점이다.

Fig. 10: 네수파립 작용 기전: (좌) PARP1/2 억제를 통한 DNA 손상 복구 차단으로 암세포 사멸 유도, (우) Tankyrase 억제를 통한 Wnt/Hippo 신호 경로 차단으로 암세포의 내성 발현 억제

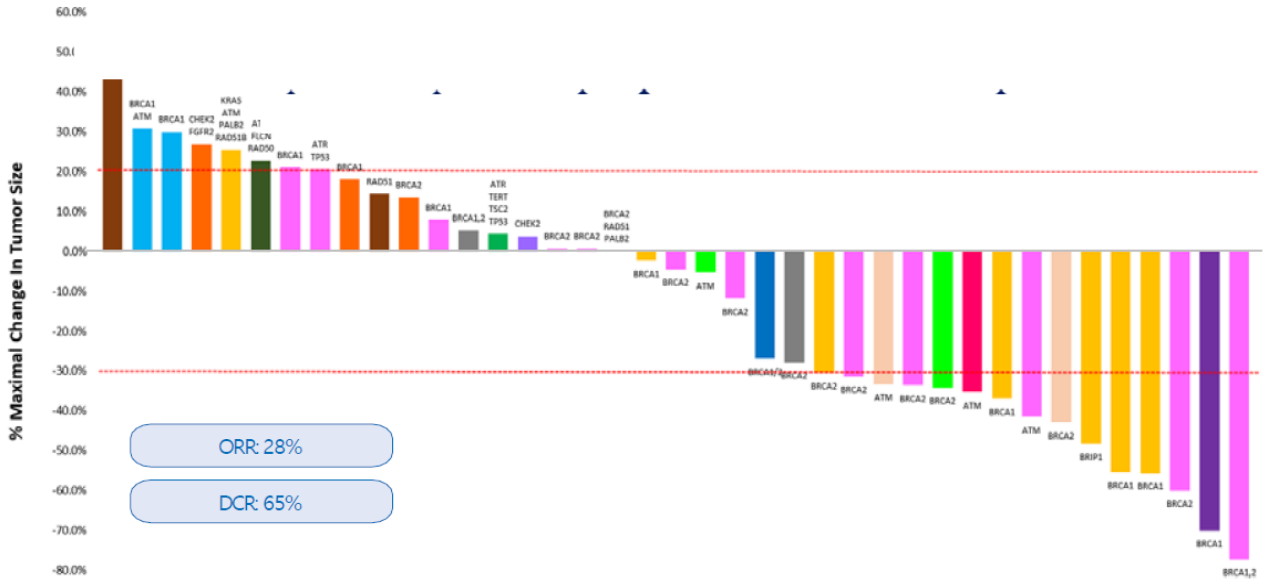


Source: Oh KS et al., JPI-547, a Dual Inhibitor of PARP/Tankyrase, Shows Antitumor Activity Against Pancreatic Cancers with HRD or Wnt-Addiction, Int. J. Biol. Sci. 2025, 다올투자증권

네수파립은 다양한 고형암 환자 62명 대상 임상1상에서 ORR(객관적 반응률) 28.2%, DCR(질병통제율) 64.1%를 기록했으며, 특히 난소암 말기 환자군(5명)에서는 ORR 80%, DCR 100%로 높은 반응률이 나타났다. 기존 PARP 저해제 올라파립(상품명: Lynparza; 아스트라제네카/머크) 사용 후 내성이 발생한 환자에서도 PR(부분관해) 및 SD(안정병변)가 확인되며 PARP 저해제 내성 극복 가능성이 확인됐다.

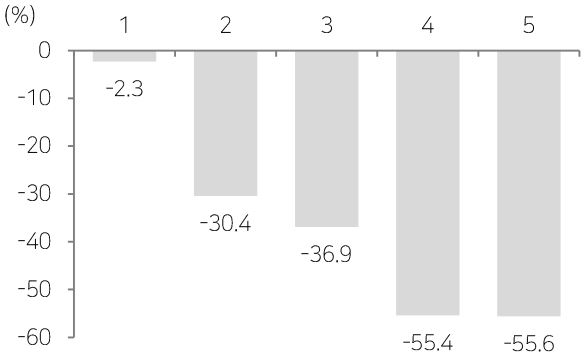
또한 삼중음성유방암 내성 모델(T168-PDX)에서 기존 PARP 저해제는 내성이 확인된 반면 네수파립은 투여 8일 후 완전관해를 달성했으며, 투여 중단 이후에도 종양 재발 없이 효과가 유지되는 결과를 보여 내성 극복 및 지속 효과 가능성을 입증했다.

Fig. 11: 고형암 환자 대상 임상1상: 항암 효과



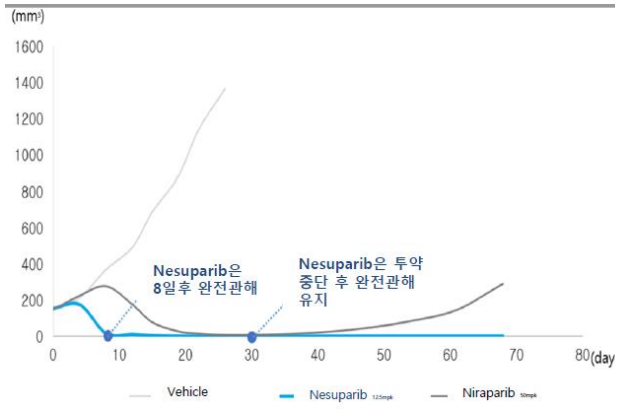
Source: 온코닉테라퓨틱스, 다올투자증권

Fig. 12: 1상 중 난소암 말기 환자(5명) 항암 효과



Source: 온코닉테라퓨틱스, 다올투자증권

Fig. 13: 삼중음성유방암 내성 모델(T168-PDX)



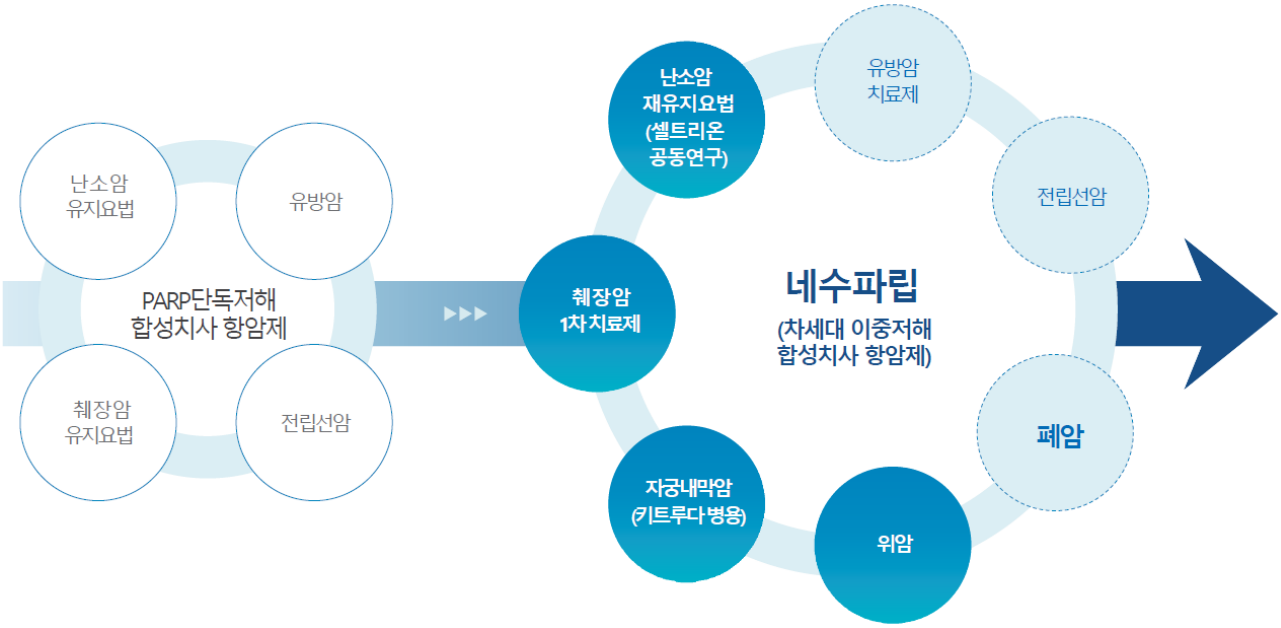
Source: 온코닉테라퓨틱스, 다올투자증권

II-2. R&D 모멘텀: AACR, ASCO 데이터 이벤트

현재 네수파립은 췌장암(임상1b상 완료, 2H26 2상 진입 예정), 난소암(셀트리온 공동개발, 베그젤마 병용, 재유지요법 타겟), 자궁내막암(키트루다 무상공급 병용, 임상2상), 위암(3차 치료제 포지셔닝, 임상1b/2상) 등 4개 적응증에서 임상이 진행 중이다.

또한 췌장암(미국, 한국), 위암(미국), 소세포폐암(미국) 등에서 희귀의약품(ODD; Orphan Drug Designation) 지정받았다. ODD 지정 시, 임상 비용 세액 공제, 신속심사, 시판 후 7년간 독점권 등의 규제 혜택이 부여된다. 다수 적응증 확장을 통한 범암종(Pan-tumor) 치료제로의 가능성에 주목된다.

Fig. 14: 네수파립 적응증 개발 전략



Source: 온코닉테라퓨틱스, 다올투자증권

4월 AACR(미국 암 연구학회) 2026에서 소세포폐암 전임상 데이터와 BRCA 야생형 췌장암 병용 전임상 데이터가 공개될 예정이다. 사전 공개된 초록(Abstract)에 따르면, 소세포폐암 모델에서 네수파립은 기존 PARP 저해제 올라파립 대비 최대 133배 높은 암세포 증식 억제 효과가 확인되었으며, 이종이식 동물모델에서도 66.5%의 종양 억제율이 보고되었다. 췌장암에서도 BRCA 변이 여부와 무관하게 표준 치료제(젬아브락센) 병용 시 종양 크기를 79% 감소시키는 효능이 나타났다.

ASCO(미국 종양학회; 5/29~6/2)에서는 췌장암 임상1b상 데이터(전이성 췌장암 1차 치료, 총 26명, 젬아브락센+네수파립 vs. 폴피리녹스+네수파립 병용요법 비교) 및 위암 임상 디자인이 발표될 예정으로, 데이터 공개에 따른 신약가치 반영이 가능할 전망이다.

Fig. 15: 전임상(췌장암/소세포폐암) 연구 2건 포스터 발표 예정(AACR 2026)

파이프라인	초록번호	발표일자	초록제목	초록 내용
Nesuparib	248 / 19	2026-04-19	Wnt 및 Hippo 신호 경로를 조절하여 소세포폐암 모델에서 강력한 항종양 활성을 보이는 tankyrase/PARP 이중 억제제 Nesuparib	Nesuparib = TNKS1 x 2-PARP1/2 Wnt/Hippo signaling을 억제해 BRCA wild-type SCLC에서도 olaparib 대비 약 133배, irinotecan 대비 약 25배 더 높은 효능. In vivo 이종이식 모델(NCI-H146)에서 용량의존적인 종양 성장억제 확인 (TGI 65.4% vs. olaparib 36.0%, irinotecan 42.9%) ▶ 단독 또는 DNA 손상 유도 약물과 병용하는 새로운 SCLC 치료 전략으로서의 가능성을 제시
	3048 / 9	2026-04-20	BRCA 야생형 췌장암 이종이식 모델에서 gemcitabine 및 nab-paclitaxel과 병용 시 항종양 효과를 증강하는 Nesuparib	Nesuparib + GnP = 췌장암 병용전략(전임상) GnP 단독 대비 세포 생존율 70%+ 추가 감소, in vivo TGI 31% → 79%로 크게 개선, c-Myc/MYBL2 보상 기전 억제 + β-catenin/RAD51 감소 통해 증식·DNA repair 억제 ▶ 기존 항암화학요법 대비 세포 증식 억제 및 DNA 복구 지연 효과 강화

Source: AACR 2026, 다올투자증권

II-3. 경쟁 구도와 기술이전 가능성

PARP/Tankyrase 이중저해제는 기존 PARP 단독 저해제와 차별화된 기전으로 주목받고 있으며, 현재 임상 단계에서 개발 중인 약물은 네수파립과 스테노파립(Stenoparib; Allarity Therapeutics) 등이 있다. 스테노파립이 난소암에 집중하는 반면, 네수파립은 췌장암, 난소암, 자궁내막암, 위암 등 4개 적응증에 걸친 광범위한 임상 포트폴리오를 구축하고 있다는 점에서 차별화된다.

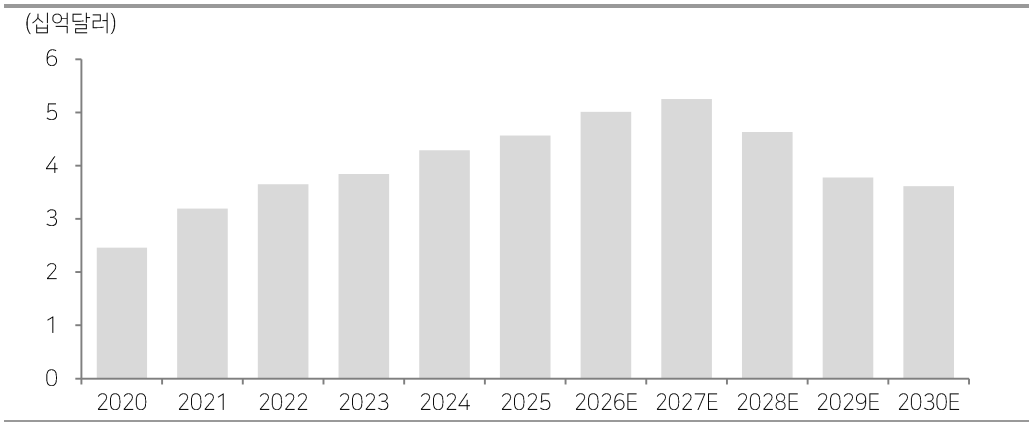
글로벌 PARP 저해제 시장은 2027년 53억달러(약 8조원) 규모로 전망되며, 난소암이 최대 적응증을 차지하고 있다. 올라파립(Lynparza)은 2027년 화합물 특허 만료(미국) 이후 제네릭 진입이 시작될 전망이며(용도 특허는 2031년까지 유효) 기존 1세대 PARP 억제제의 PARP1/2를 동시에 억제하는 구조로 인해 발생되는 혈액 독성(빈혈, 혈소판 감소 등) 부작용을 개선하고 BRCA 야생형까지 적응증을 확장한 차세대 PARP 저해제에 대한 수요가 높아질 전망이다. 합성치사 영역에서는 아스트라제네카-머크(올라파립 공동 개발/판매; 최대 85억달러), GSK-Tesaro(니라파립 인수; 총 51억달러) 등 대형 딜 선례가 있으며, 네수파립은 21개국 용도 특허 출원(호주 취득 완료)과 셀트리온 공동개발 계약 등을 통해 플랫폼 가치를 인정받고 있다. 기술이전 전략은 기술이전과 자체 개발 투트랙으로, 췌장암의 경우 2상 완료 후 조건부허가 신청이 가능한 것으로 판단하고 있다. 임상 데이터 축적과 함께 기술이전 가능성이 가시화될수록 기업가치 리레이팅이 기대된다.

Fig. 16: PARP 저해제 시장 주요 파이프라인 비교

약물명	회사	기전	적응증	임상 단계	NCT Number	N	ORR	OS (위약/화학요법)	PFS (위약/화학요법
네수파립	온코닉테라퓨틱스	PARP/Tankyrase	진행성 고형암	1상	NCT04335604	62	28.2%		3.5개월(mPFS)
			췌장암	2상	NCT05257993	30			
			난소암	2상	NCT05475184	58			
			위암	1b/2상	NCT07364422	49			
			자궁내막암	2상	NCT06502743	92			
스테노파립	Allarity Therapeutics	PARP/Tankyrase	전이성/진행성 고형암	1/2상	NCT03562832	20			
			재발성/진행성 난소암	2상	NCT03878849	40			
			재발성 소세포폐암	2상	NCT06681220	166			
올라파립	Astrazeneca	PARP	BRCA 변이 난소암 (1차유지)	승인	NCT01844986	450			56개월 (13.8개월)
			재발성 BRCA 변이 난소암(유지)	승인	NCT01874353	327		51.7개월 (38.8개월)	19.1개월 (5.5개월)
			gBRCA 변이 HER2-전이성 유방암	승인	NCT02000622	302	59.9% (28.8%)	19.3개월 (19.6개월)	7.0개월 (4.2개월)
			gBRCA 변이 전이성 췌장암	승인	NCT02184195	154	23% (21%)	18.9개월 (18.1개월)	7.4개월 (3.8개월)
			HRR 변이 mCRPC	승인	NCT02987543	387	33.3% (2.3%)	19.1개월 (14.7개월)	7.4개월 (3.6개월)

Source: 각 사, 다올투자증권
Note: mCRPC(metastatic Castration-Resistant Prostate Cancer; 전이성 거세저항성 전립선암)

Fig. 17: 글로벌 PARP 저해제 시장 추이 및 전망



Source: Evaluate Pharma, 다올투자증권

Fig. 18: 합성치사 항암제 주요 기술이전 사례

일시	개발기업	제품	파트너	L/O 및 M&A 주요 내용	총 계약규모	계약금	마일스톤	비고
2023.01	항서제약 (중국)	PARP1	Merck	차세대 PARP1(폴리 ADP-리보스) 효소 억제제와 클라우딘 18.2 항체 물질 트랙딜, 중국을 제외한 전 세계 지역	15.6억 유로	1.6억 유로	14억 유로	-
2019.01	Tesaro	Zejula	GSK	테사로 인수	51억 달러	미공개	미공개	-
2017.07	Tesaro	Zejula	Takeda	일부 지역 독점개발 및 판매 라이선스 (일본, 한국, 대만, 러시아, 호주)	3.4억 달러	1억달러	2.4억달러	-
2017.07	AstraZeneca	Lynparza	Merck & Co.	머크와 공동개발 및 상업화 제휴, 상업화 이익 공동분배	85.2억 달러	16억달러	61.1억 달러	라이선스옵션 7.5억 달러
2016.04	Tesaro	Niraparib	Janssen	일본 제외 전 세계 접근신약 권리 확보	4.55억 달러	0.35억 달러	4.15억 달러	지분 5,000만 달러
2013.05	BeiGene	Pamiparib	Merck Serono	중국을 제외한 전 세계 시장 개발 및 판매권을 머크 Serono 사업 판매	미공개	미공개	2.3억 달러	-

Source: 온코닉테라퓨틱스, 다올투자증권

Fig. 19: 주요 파이프라인 현황

구분	분류	파이프라인	적응증	개발단계	전임상	임상1상	임상2상	임상3상	NDA	허가
비항암	위산 유발 소화기질환 치료제	자큐보 (P-CAB)	미란성 위식도역류질환	국산신약 37호 품목허가 완료(24.04.24)						
			위궤양	추가 적응증 품목허가 완료(25.06.17)						
			NSAIDs 유발 소화성궤양 예방						구강붕해정 품목허가 완료(25.10.30)	
			비미란성 위식도역류질환							
항암	합성치사 DNA 손상복구 저해 항암제	네수파립 (PARP/Tankyrase)	췌장암							
			자궁내막암(키트루다 병용)	연구자주도 임상2상						
			난소암(셀트리온 공동개발)							
			위암	임상1b/2상 진행						
		OCRN-100	고형암	Lead Optimization						
		OCRN-200		Lead Generation						
		OCRN-101		Lead Generati						
		OCRN-300		Hit Generation						

Source: 온코닉테라퓨틱스, 다올투자증권

온코닉테라퓨틱스 재무제표 (K-IFRS 별도)

대차대조표

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	19.0	28.2	30.8	52.1	63.8
현금성자산	18.9	27.3	30.1	43.0	47.0
매출채권	0.2	0.8	0.4	7.6	10.7
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	0.4	2.7	6.8	8.8	11.9
투자자산	0.3	0.2	3.6	5.8	8.9
유형자산	0.1	2.6	3.2	3.0	2.9
무형자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산총계	19.4	30.9	37.5	60.9	75.7
유동부채	0.5	26.6	57.0	4.8	3.6
매입채무	0.4	0.3	1.9	4.1	3.5
유동성이자부채	0.1	26.3	55.1	0.2	0.1
비유동부채	26.9	26.3	0.2	0.1	0.0
비유동이자부채	26.9	26.2	0.2	0.1	0.0
부채총계	27.4	52.8	57.2	4.9	3.7
자본금	2.9	2.9	2.9	5.4	22.2
자본잉여금	7.1	7.1	7.1	87.4	22.6
이익잉여금	(18.3)	(32.7)	(31.0)	(39.1)	26.7
자본조정	0.2	0.7	1.3	2.3	0.5
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	(8.0)	(21.9)	(19.7)	56.0	72.0
투하자본	0.2	3.3	5.5	13.3	25.1
순차입금	8.2	25.2	25.2	(42.7)	(46.9)
ROA	na	(57.3)	4.9	(16.4)	23.1
ROE	na	96.5	(8.1)	na	24.7
ROIC	na	(621.4)	36.9	(37.0)	47.6

손익계산서

	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	0.1	0.1	21.1	14.8	53.4
증가율 (Y-Y,%)	(99.7)	58.3	22,064.2	(29.5)	259.8
영업이익	(8.3)	(14.8)	2.2	(4.8)	12.6
증가율 (Y-Y,%)	적전	적지	흑전	적전	흑전
EBITDA	(8.2)	(14.6)	2.7	(4.3)	13.1
영업외손익	(6.8)	0.4	(1.6)	(5.1)	1.1
순이자수익	(0.6)	(0.9)	(0.9)	0.3	1.4
외화관련손익	0.0	0.1	(0.1)	2.0	(0.3)
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	(15.1)	(14.4)	0.7	(9.9)	13.7
당기순이익	(15.1)	(14.4)	1.7	(8.1)	15.8
증가율 (Y-Y,%)	적전	적지	흑전	적전	흑전
NOPLAT	(6.0)	(10.8)	1.6	(3.5)	9.1
(+) Dep	0.2	0.2	0.5	0.5	0.5
(-) 운전자본투자	(0.2)	0.8	(1.9)	5.8	8.7
(-) Capex	0.0	2.6	1.2	0.1	0.3
OpFCF	(5.7)	(13.9)	2.8	(9.0)	0.7
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	527.7	725.2
영업이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EBITDA증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	(13,903.2)	(15,618.5)	10.6	(32.3)	23.6
EBITDA마진(%)	(13,598.3)	(15,407.1)	12.8	(29.3)	24.6
순이익률 (%)	(25,247.7)	(15,191.5)	8.0	(54.5)	29.6

현금흐름표

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업현금	(8.9)	(15.0)	4.1	(7.8)	11.4
당기순이익	(15.1)	(14.4)	1.7	(8.1)	15.8
자산상각비	0.2	0.2	0.5	0.5	0.5
운전자본증감	7.0	0.2	1.2	1.4	(2.1)
매출채권감소(증가)	(0.9)	(0.9)	2.2	(5.7)	(3.4)
재고자산감소(증가)	(0.0)	(0.7)	0.7	(7.3)	(3.5)
매입채무증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자현금	(0.9)	(0.3)	1.7	2.0	(0.6)
단기투자자산감소	0.0	0.0	(0.2)	(0.4)	0.7
장기투자증권감소	(0.0)	(2.6)	(1.1)	(0.1)	(6.2)
설비투자	0.0	0.0	0.0	0.0	(5.9)
유무형자산감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재무현금	(0.0)	(2.6)	(1.2)	(0.1)	(0.3)
차입금증가	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
자본증가	27.4	26.0	(0.0)	19.6	(0.5)
배당금지급	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
현금 증감	7.5	0.0	0.0	19.8	1.3
총현금흐름(Gross CF)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(-) 운전자본증가(감소)	18.5	8.5	2.8	12.9	4.0
(-) 설비투자	(8.0)	(14.1)	3.5	(2.4)	14.3
(+) 자산매각	(0.2)	0.8	(1.9)	5.8	8.7
Free Cash Flow	0.0	2.6	1.2	0.1	0.3
(-) 기타투자	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
잉여현금	(8.9)	(17.6)	4.5	(8.1)	4.7

주요투자지표

(원, 배)	2021	2022	2023	2024	2025
Per share Data					
EPS	(746)	(711)	83	(187)	355
BPS	(10,816)	(23,829)	(21,387)	5,185	1,619
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	n/a	n/a	n/a	n/a	55.1
PBR	n/a	n/a	n/a	0.8	12.1
EV/ EBITDA	n/a	n/a	9.3	n/a	62.6
배당수익율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCR	n/a	n/a	n/a	n/a	61.0
PSR	n/a	n/a	n/a	11.9	16.3
재무건전성 (%)					
부채비율	(343.5)	(240.9)	(290.7)	8.7	5.1
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	935.0	n/a	n/a
유동비율	3,609.9	105.9	54.0	1,094.0	1,762.2
이자보상배율	n/a	n/a	2.4	17.2	n/a
이자비용/매출액	1,107.0	952.0	8.4	4.5	0.0
자산구조					
투하자본(%)	0.9	10.7	14.0	21.5	31.0
현금+투자자산(%)	99.1	89.3	86.0	78.5	69.0
자본구조					
차입금(%)	141.9	171.7	155.4	0.5	0.2
자기자본(%)	(41.9)	(71.7)	(55.4)	99.5	99.8

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치