

제약/바이오

오스코텍 039200

바이오텍의 정석

June 04, 2026

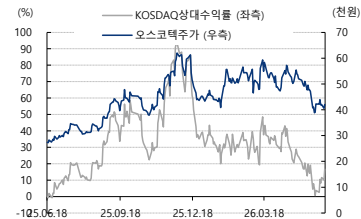
Not Rated

SYK 저해제 세비도플레닙 기술이전 체결

Company Data

현재가(06/02)	42,000 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	62,000 원
52 주 최저가(보통주)	27,250 원
KOSPI (06/02)	8,801.49p
KOSDAQ (06/02)	1,026.03p
자본금	191 억원
시가총액	16,068 억원
발행주식수(보통주)	3,826 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	29.8 만주
평균거래대금(60 일)	134 억원
외국인지분(보통주)	12.50%
주요주주	
김정근 외 1 인	12.67%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-19.2	-31.1	45.8
상대주가	-6.1	-37.7	5.2

미국 바이오텍 Agios와 SYK 저해제인 세비도플레닙 기술이전 체결. 총 딜 규모는 9,995억 원 및 계약금 375억 원. 로열티율은 하이 싱글~미드 틴 사이로 추정. 해당 계약으로 인한 수익의 25%는 제노스코에 배분되는 구조. 현재 ITP 적응증에 대한 3상 진입 예정으로, 향후 적응증 확장을 위한 PoC 2상도 다수 개시할 것으로 전망

기존 ITP 치료제 중 SYK 저해제로 승인된 Fostamatinib의 경우 불충분한 키나아제 선택성으로 인한 부작용 존재. 이로 인해 용량 증가 또한 제한적으로 적응증 확장 임상 개시가 어려운 단점 보유. 다만 세비도플레닙의 경우 강력한 SYK 키나아제 저해제로서 안정성 입증 데이터 보유. 이로 인해 향후 적응증 확장도 적극적으로 진행될 것으로 판단. 단일 적응증으로 연간 2,000억 원 수준의 매출 기록 중인 Fostamatinib으로, 세비도플레닙 Best in class로 승인 허가 및 ITP 외 적응증 확장 시 상업화 경쟁력 존재하는 약물될 것으로 판단

기술이전 수익으로 R&D 강화하는 선순환 구조

오스코텍은 J&J향 3자 기술이전된 레이저티닙, ADEL-Y01로 사노피향 기술이전 성공한 이력 보유. 세비도플레닙까지 딜 체결하며 기존의 레거시 파이프라인들은 다 정리된 상황. 향후 섬유화 및 항암 내성에 대한 포커싱 예정. 레이저티닙의 최종 OS 데이터 발표 후 M/S 확대될 것으로 추정하는 상황에서 로열티 수익의 꾸준한 성장이 예상됨. 기술이전 수익으로 R&D 강화하는 선순환 구조

오스코텍은 향후 항암제 내성 차단 신약 OCT-598, 섬유화 적응증의 OCT-648에 집중 예정. OCT-648은 현재 전임상 단계로 초기 단계이나 NUAQ1 타깃의 가능성 확인됨에 따라 향후 학회 내 전임상 결과 발표 예정 및 다음 메인 파이프라인에 대한 기대. 향후 R&D 확장은 파트너십을 통해 진행될 전망

임상 단계의 파이프라인 대부분이 딜 체결되며 현재 OCT-598 외 타 파이프라인은 전부 전임상 단계로, 단기간 내 R&D 성과를 확인할 모멘텀은 부재되었으나, 레이저티닙, ADEL-Y01 및 세비도플레닙까지 누적 딜 규모 대비 시총 저평가 판단. 레이저티닙 로열티 매출 증가 확인됨에 따라 기업 가치도 동반 상승할 것으로 판단



[제약/바이오/의료기기]

정희령 책임연구원

3771-9730

hr.jung@iprovest.com

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2021.12	2022.12	2023.12	2024.12	2025.12
매출액(십억원)	4	5	5	34	100
YoY(%)	-91.0	29.7	-2.2	586.9	193.6
영업이익(십억원)	-28	-29	-33	-3	52
OP마진(%)	-700.0	-580.0	-660.0	-8.8	52.0
순이익(십억원)	-29	-28	-28	-2	54
EPS(원)	-874	-757	-646	23	1,368
YoY(%)	적지	적지	적지	흑전	5,845.3
PER(배)	-41.9	-22.9	-35.7	1,058.0	33.0
PCR(배)	-48.9	-24.5	-34.1	215.4	32.1
PBR(배)	38.5	5.4	8.9	7.3	9.5
EV/EBITDA(배)	-41.4	-20.0	-25.3	-1,065.1	30.6
ROE(%)	-64.2	-32.3	-21.9	0.8	33.9

[오스코텍 039200]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	4	5	5	34	100
매출원가	2	2	2	2	2
매출총이익	2	3	3	32	98
매출총이익률 (%)	50.0	60.0	59.0	93.5	98.1
판매비와관리비	30	32	36	35	46
영업이익	-28	-29	-33	-3	52
영업이익률 (%)	-719.9	-565.7	-659.6	-8.0	52.2
EBITDA	-27	-27	-31	-1	54
EBITDA Margin (%)	-680.4	-530.8	-622.1	-2.3	53.8
영업외손익	0	1	0	2	1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	1	5	4	4
금융비용	0	0	-5	-4	-2
기타	-1	0	0	2	-1
법인세비용차감전순손익	-29	-28	-32	-1	53
법인세비용	0	0	-4	0	-2
계속사업순손익	-29	-28	-28	-2	54
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-29	-28	-28	-2	54
당기순이익률 (%)	-732.6	-548.6	-575.4	-4.7	54.5
비지배지분순이익	-2	-3	-4	-2	2
지배지분순이익	-26	-24	-24	1	52
지배순이익률 (%)	-672.9	-482.6	-490.4	2.6	52.4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	2	1	0	-1	1
포괄순이익	-27	-27	-29	-2	56
비지배지분포괄이익	0	-3	-4	-3	2
지배지분포괄이익	-27	-24	-24	0	54

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	-9	-26	-22	-26	8
당기순이익	-29	-28	-28	-2	54
비현금항목의 가감	3	2	-1	3	1
감가상각비	1	2	2	2	2
외환손익	0	0	0	-1	2
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	1	0	-3	2	-2
자산부채의 증감	19	-1	-1	-31	-53
기타현금흐름	-2	1	8	3	5
투자활동 현금흐름	7	-100	13	0	-4
투자자산	-1	0	0	0	0
유형자산	-10	-1	-1	-1	-1
기타	18	-98	14	0	-3
재무활동 현금흐름	6	120	11	30	-2
단기차입금	6	3	-3	0	0
사채	0	0	0	12	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	117	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	0	15	18	-2
현금의 증감	5	-5	2	5	2
기초 현금	6	11	6	8	13
기말 현금	11	6	8	13	15
NOPLAT	-28	-28	-29	-4	54
FCF	-18	-29	-28	-33	2

자료: 오스코텍, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	17	108	102	141	199
현금및현금성자산	11	6	8	13	15
매출채권 및 기타채권	1	2	2	35	88
재고자산	1	1	2	2	2
기타유동자산	5	99	91	91	94
비유동자산	32	36	30	30	31
유형자산	23	19	18	17	19
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	1	5	0	0	0
기타비유동자산	9	12	12	12	12
자산총계	49	144	133	171	230
유동부채	14	19	35	35	39
매입채무 및 기타채무	3	3	3	5	13
차입금	6	9	6	6	6
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	5	6	25	24	20
비유동부채	3	3	3	4	4
차입금	1	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3	3	3	4	4
부채총계	18	22	38	38	43
지배지분	29	123	99	128	181
자본금	15	19	19	19	19
자본잉여금	102	216	217	245	245
이익잉여금	-95	-119	-144	-143	-91
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	2	-1	-4	5	6
자본총계	31	122	95	132	187
총차입금	7	10	6	14	16

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

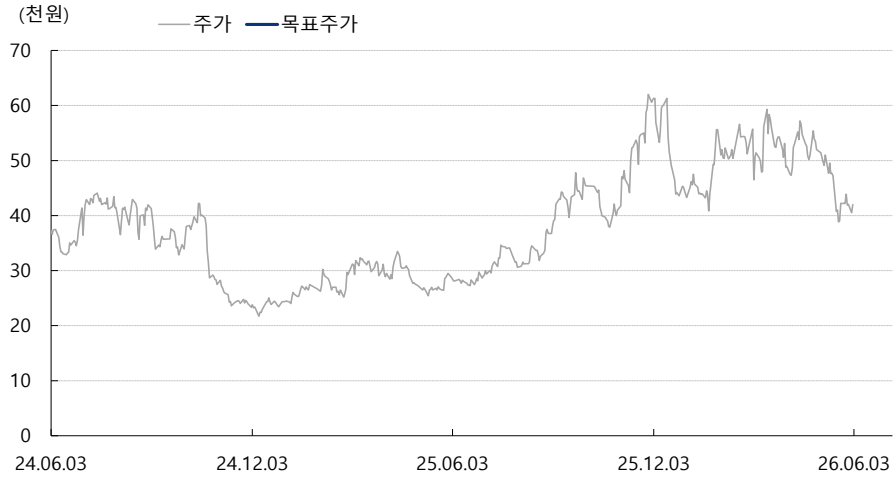
12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	-874	-757	-646	23	1,368
PER	-41.9	-22.9	-35.7	1,058.0	33.0
BPS	950	3,232	2,590	3,340	4,739
PBR	38.5	5.4	8.9	7.3	9.5
EBITDAPS	-875	-808	-809	-21	1,405
EV/EBITDA	-41.4	-20.0	-25.3	-1,065.1	30.6
SPS	124	157	132	893	2,610
PSR	295.3	110.3	174.9	27.3	17.3
CFPS	-590	-869	-747	-866	44
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성					
매출액 증가율	-91.0	29.7	-2.2	586.9	193.6
영업이익 증가율	적전	적지	적지	적지	흑전
순이익 증가율	적지	적지	적지	적지	흑전
수익성					
ROIC	-127.1	-171.2	-206.4	-13.4	76.4
ROA	-41.9	-25.4	-17.6	0.6	26.1
ROE	-64.2	-32.3	-21.9	0.8	33.9
안정성					
부채비율	57.0	18.0	40.0	29.0	23.0
순차입금비율	14.6	7.0	4.7	8.0	6.8
이자보상배율	-261.0	-90.5	-80.3	-2.5	23.0

오스코텍 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025.12.17	Not Rated								
2026.06.04	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

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

이 조사는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사의 저작권은 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 기관투자가 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_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	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 투자기간 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 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하