

Not Rated

목표주가	-
현재주가(26/6/10)	4,700원
상승여력	-

영업이익(26F,십억원)	-
Consensus 영업이익(26F,십억원)	-
EPS 성장률(26F,%)	-
MKT EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
MKT P/E(26F,x)	-
KOSDAQ	951.63
시가총액(십억원)	57
발행주식수(백만주)	13
유동주식비율(%)	68.8
외국인 보유비중(%)	1.9
베타(12M) 일간수익률	0.69
52주 최저가(원)	4,425
52주 최고가(원)	13,870

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-38.6	-61.9	-65.4
상대주가	-22.1	-62.5	-72.0



[제약/바이오]

김승민
sm.kim.a@miraeasset.com

온코크로스

임상 데이터 기반 플랫폼 사업화 기대

RAPTOR AI™ 파이프라인 경쟁력 강화

온코크로스는 자체 AI 신약개발 플랫폼 RAPTOR AI를 활용하여 발굴한 항암 병용 요법 파이프라인 OC-212e에 대해 미국 특허청(USPTO)으로부터 핵심 기술 특허 등록을 완료하였다. 이번 특허는 단순한 약물 조합을 넘어, AI 분석을 통해 암 전이 및 침윤 억제 시너지를 극대화할 수 있는 조성물과 투여 방법에 대한 권리를 확보했다는 점에서 의미가 있다. 또한, 동사는 단백질체 기반의 멀티오믹스(Multi-omics) 데이터에 대한 분석을 추가함으로써 단백질체(Proteomics) 레이어를 더했다. 이로 인해 기존 플랫폼을 RAPTOR AI v2.0으로 고도화하고 있으며, TPD(표적 단백질 분해) 및 ADC 등 신규 치료 모달리티로 분석 대상을 확장하면서 파이프라인 경쟁력을 지속적으로 강화 중이다.

한편, RAPTOR AI를 기반으로 도출된 OC-212e 췌장암 병용요법 임상 연구가 미국임상종양학회(ASCO 2026)의 초록으로 채택되었다. 이는 AI 기반 병용 전략이 실제 환자 대상 임상 연구로 확장되어 글로벌 시장에서 공식적으로 다뤄진 사례로, 동사는 이를 발판으로 향후 기술이전(L/O) 및 글로벌 제약사와의 파트너십을 적극적으로 추진할 계획이다. 또한 앞서 미국암연구학회(AACR 2026)에서도 해당 물질의 작용 기전에 관한 비임상 데이터를 발표한 바 있다.

임상데이터 확보를 통한 디지털 바이오뱅크 사업 본격화

온코크로스는 플랫폼 고도화의 데이터 기반 내재화를 위해 지난 4월 암 정밀의료 플랫폼 기업인 온코마스터를 흡수합병하였고, 대규모 암 환자 유전체 및 장기추적 임상 데이터를 확보하였다. 온코마스터는 국내 50여개 주요 대학병원이 참여해 구축한 1만명의 진행성·전이성 암 환자 정밀의료 데이터 자산을 보유하고 있다. 이는 유전체 정보뿐만 아니라 실제 치료 이력, 약물 반응, 생존 정보 등 치료 경과 전반을 포함한 고품질 실제 임상데이터(RWD)이다. 동사는 온코마스터의 암 환자 장기 추적 데이터에 멀티오믹스 분석 기술을 적용하여 멀티오믹스 기반 디지털 바이오뱅크(Digital Biobanking) 사업과 정밀의료 플랫폼 고도화할 예정이다. 이는 향후 제약사 대상 데이터 라이선싱, 공동연구 및 동반진단(CDx) 개발로 이어지는 동사의 핵심 자산으로 활용될 것으로 전망된다.

결산기 (12월)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	0	0	0	1	0
영업이익 (십억원)	-7	-10	-7	-7	-9
영업이익률 (%)	-	-	-	-700.0	-
순이익 (십억원)	-13	-10	-4	-6	-9
EPS (원)	-2,202	-1,153	-463	-619	-747
ROE (%)	1,140.2	-128.6	-39.8	-35.1	-52.8
P/E (배)	-	-	-	-10.2	-12.8
P/B (배)	-	-	-	3.7	8.6
배당수익률 (%)	-	-	-	0.0	0.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 온코크로스, 미래에셋증권 리서치센터

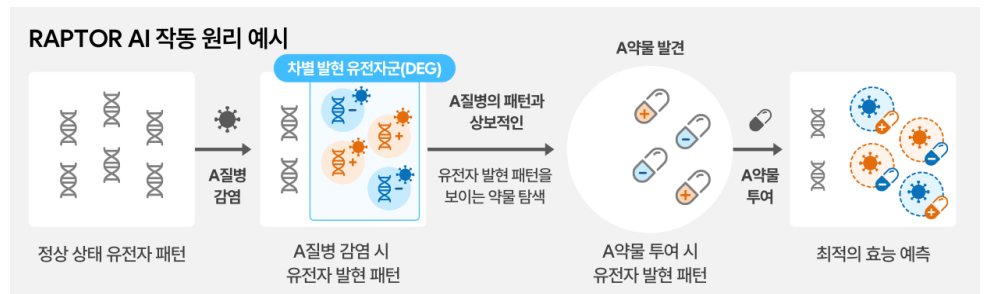
AI 플랫폼 사업 현황

핵심 기술력 RAPTOR AI™

온코크로스는 전사체 기반의 AI 신약개발 플랫폼 RAPTOR AI를 활용하여 발굴한 항암 병용요법 파이프라인 OC-212e에 대해 미국 특허청의 핵심 기술 특허 등록을 완료하였다. 동사는 이번 특허를 통해 AI 기반 분석을 통해 암 전이 및 침윤 억제 시너지를 극대화할 수 있는 최적의 조성물과 투여 방법에 대한 권리를 확보하였다.

동사는 단백질체 기반의 멀티오믹스 데이터 분석 기능을 추가하고 단백질 레이어를 기존 플랫폼에 통합함으로써 RAPTOR AI v2.0으로의 고도화 작업을 진행 중이다. 이 과정에서 분석 대상 치료 모달리티를 TPD 및 ADC 영역으로 확장하고 있어, 플랫폼의 범용성과 파이프라인 창출 역량이 한층 강화될 것으로 전망된다. RAPTOR AI v2.0 고도화가 완료될 경우 동사의 플랫폼 활용 범위와 기술이전 협상력은 유의미하게 제고될 것으로 기대된다.

그림 1. RAPTOR AI 작동 원리



자료: 온코크로스, 미래에셋증권 리서치센터

OC-212e 임상적 유효성 입증

RAPTOR AI를 기반으로 도출된 OC-212e 췌장암 병용요법 임상 연구가 ASCO 2026의 초록으로 채택되었다. 해당 임상은 1차 치료가 필요한 국소 진행성 절제불가 또는 전이성 췌장암 환자 40명을 대상으로 국내 3개 기관에서 진행된 다기관 단일군 연구로, OC-212e와 mFOLFIRINOX(표준 항암요법)를 병용 투여했다. DCR(질병조정률) 92.3%, ORR(객관적반응률) 39%를 기록하였으며, mOS(전체 생존기간 중앙값)는 전체 환자군 기준 14.8개월로, FOLFIRINOX 기반 표준 1차 치료의 기존 임상 mOS 약 11.1개월 대비 수치상 우호적인 생존 연장 효과가 관찰되었다.

췌장암은 5년 생존율이 10% 내외에 불과한 난치성 암종으로, 표준치료에 대한 반응률이 낮아 신규 병용 전략에 대한 미충족 의료 수요가 높은 영역이다. 이번 ASCO 채택은 AI 기반 병용 전략이 단순한 전임상 수준을 넘어 실제 환자를 대상으로 한 임상 연구로 확장되어 공식 학회에서 다뤄진 사례라는 점에서 RAPTOR AI 플랫폼의 임상적 유효성에 대한 첫 번째 외부 검증으로 평가할 수 있다. 한편, 동사는 지난 4월 AACR 2026에서도 OC-212e의 작용 기전에 관한 비임상 데이터를 발표한 바 있다.

ASCO·AACR 양대 학회에서의 연속적인 가시성 확보는 향후 파트너십 논의 과정에서 긍정적인 협상 자산으로 작용할 것으로 전망된다. 이를 발판으로 온코크로스는 향후 기술이전 및 글로벌 제약사와의 공동 개발 파트너십을 추진할 계획이다.

데이터 기반 사업화 확대

온코마스터 흡수 합병

온코크로스는 플랫폼 고도화에 필요한 데이터 기반 내재화를 위해 지난 4월 암 정밀의료 플랫폼 기업 온코마스터를 흡수합병하였고, 대규모 암 환자 유전체 및 장기추적 임상 데이터를 확보하였다. 온코마스터는 국내 50여개 주요 대학병원이 참여해 구축한 1만명의 진행성·전이성 암 환자 정밀의료 데이터 자산을 보유하고 있다. 이는 유전체 정보뿐만 아니라 실제 치료 이력, 약물 반응, 생존 정보 등 치료 경과 전반을 포함한 고품질 실제 임상데이터(RWD)이다.

동사는 온코마스터의 암 환자 장기 추적 데이터에 멀티오믹스 분석 기술을 결합하여 멀티오믹스 기반 디지털 바이오뱅크(Digital Biobanking) 사업과 정밀의료 플랫폼을 고도화할 예정이다. 이는 향후 제약사 대상 데이터 라이선싱, 공동연구 및 동반진단(CDx) 개발로 이어지는 동사의 핵심 자산으로 활용될 것으로 전망된다.

디지털 바이오뱅크(DBB) 사업

온코크로스의 디지털 바이오뱅크 사업은 임상, 오믹스 및 검체 데이터가 지속적으로 축적 및 활용되는 구조를 확보함으로써 플랫폼 경쟁력을 강화하기 위한 중장기 전략의 일환이다. 이를 위해 중앙대학교병원, 화순전남대학교병원, 서울대학교병원 등 주요 대학병원과 전략적 MOU를 체결했으며, 각 병원의 인프라와 AI 분석 역량을 결합한 공동연구 및 데이터 기반 협력 모델을 추진 중이다.

동사는 지난 5월 화순전남대학교병원 병리과 김형석 교수가 설립한 바이오기업인 휴먼앤바이오와 인체유래 심장 및 뇌혈관 조직 기반 디지털 바이오뱅크 구축 및 바이오마커 발굴을 위한 공동연구 본계약을 체결했다. 양사는 이번 계약을 통해 인체 조직을 활용한 단백질 데이터 생산, 디지털 병리 분석을 통해 동맥경화·심근경색·협심증·뇌졸중·뇌동맥류 등 주요 혈관 질환 바이오마커 발굴 연구에 집중할 예정이다.

휴먼앤바이오를 통해 확보되는 고품질 데이터가 온코마스터의 실제 환자 기반 유전체 및 임상 데이터와 결합될 경우, 동사는 유전체·전사체·단백체·디지털 병리·임상 정보를 아우르는 인체유래 멀티오믹스 AI 학습 데이터 자산을 내재화하게 된다. 이번 협력은 바이오 AI 산업에서 실제 인체 기반 고품질 데이터의 규모와 독점성이 플랫폼 경쟁력의 핵심 변수로 부상하고 있다는 점에서 동사의 데이터 자산 차별화 전략으로 볼 수 있다. 온코크로스는 이번 공동연구를 발판으로 단순 AI 분석 서비스 기업을 넘어 AI 기반 디지털 바이오 인프라 기업으로의 전환을 본격화할 것으로 기대된다.

그림 2. RAPTOR AI 분석 프로세스



자료: 온코크로스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. RAPTOR AI 기반 인하우스 파이프라인

Pipeline	Indication	<i>in silico</i>	<i>in vitro</i>	<i>in vivo</i>	IND	clinical trials
OC101	Liver Cirrhosis	Progress	Progress	Progress		
OC101+OC111	NASH	Progress	Progress	Progress		
OC201+OC202e	Inhibition of Cancer Metastasis	Progress	Progress	Progress		Progress (IIT)
OC211	Pan-KRAS Inhibitor	Progress	Progress	Progress		
OC514	ALS, DMD	Progress	Progress	Progress		
OC514 (Korea)	Aging Sarcopenia	Progress	Progress	Progress	Progress	
OC514 (Global)	Cancer Sarcopenia	Progress	Progress	Progress		Progress (SIT)
OC601	COVID-19	Progress	Progress	Progress	Progress	
OC701	Atopic Dermatitis	Progress	Progress	Progress		

주: IIT - 연구자 주도 임상시험, SIT- 제약사 주도 임상시험. OC601은 개발 중단
 자료: 온코크로스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. RAPTOR AI 기반 공동 파이프라인

Pipeline	Indication	<i>in silico</i>	<i>in vitro</i>	<i>in vivo</i>	IND	clinical trials
OJP3101	Confidential	Progress	Progress	Progress		
OJP3101	Confidential	Progress	Progress	Progress	Progress	
OSP6101	Infectious Disease	Progress	Progress	Progress		
OBP4101	Confidential	Progress	Progress	Progress		
ODP9401	Metabolic Disease	Progress	Progress	Progress		
OSP8201	Dravet Syndrome	Progress	Progress	Progress		

자료: 온코크로스, 미래에셋증권 리서치센터

온코크로스 (382150)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
매출액	0	0	1	0
매출원가	0	0	0	0
매출총이익	0	0	1	0
판매비와관리비	10	7	8	9
조정영업이익	-10	-7	-7	-9
영업이익	-10	-7	-7	-9
비영업손익	0	3	1	0
금융손익	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	-10	-4	-6	-9
계속사업법인세비용	0	0	0	0
계속사업이익	-10	-4	-6	-9
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	-10	-4	-6	-9
지배주주	-10	-4	-6	-9
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	-10	-4	-6	-9
지배주주	-10	-4	-6	-9
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	-10	-6	-7	-8
FCF	-9	-5	-6	-11
EBITDA 마진율 (%)	-	-	-700.0	-
영업이익률 (%)	-	-	-700.0	-
지배주주귀속 순이익률 (%)	-	-	-600.0	-

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
유동자산	7	17	21	24
현금 및 현금성자산	3	12	15	3
매출채권 및 기타채권	0	0	0	0
재고자산	0	0	0	0
기타유동자산	4	5	6	21
비유동자산	1	1	1	5
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	1	1	1	4
무형자산	0	0	0	0
자산총계	8	18	23	29
유동부채	4	1	2	6
매입채무 및 기타채무	1	0	0	0
단기금융부채	2	0	0	5
기타유동부채	1	1	2	1
비유동부채	0	0	0	10
장기금융부채	0	0	0	10
기타비유동부채	0	0	0	0
부채총계	4	1	2	16
지배주주지분	5	16	20	13
자본금	4	5	6	6
자본잉여금	38	53	62	63
이익잉여금	-38	-43	-49	-58
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	5	16	20	13

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
영업활동으로 인한 현금흐름	-8	-5	-6	-7
당기순이익	-10	-4	-6	-9
비현금수익비용가감	1	0	1	2
유형자산감가상각비	0	0	0	1
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	1	0	1	1
영업활동으로인한자산및부채의변동	1	-1	0	-1
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	0	0	0	0
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1	-1	0	0
법인세납부	0	0	0	0
투자활동으로 인한 현금흐름	8	-1	-1	-18
유형자산처분(취득)	0	0	0	-3
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	0	-2	5	-18
기타투자활동	8	1	-6	3
재무활동으로 인한 현금흐름	1	14	10	13
장단기금융부채의 증가(감소)	-1	-2	0	14
자본의 증가(감소)	3	16	10	1
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	-1	0	0	-2
현금의 증가	2	8	4	-13
기초현금	2	3	12	15
기말현금	3	12	15	3

자료: 온코크로스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023	2024	2025
P/E (x)	-	-	-10.2	-12.8
P/CF (x)	-	-	-11.3	-17.0
P/B (x)	-	-	3.7	8.6
EV/EBITDA (x)	0.4	2.6	-9.2	-13.7
EPS (원)	-1,153	-463	-619	-747
CFPS (원)	-1,026	-492	-562	-563
BPS (원)	528	1,586	1,725	1,112
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	50.2	-39.1	1,071.5	-65.4
EBITDA증가율 (%)	적지	적지	적지	적지
조정영업이익증가율 (%)	적지	적지	적지	적지
EPS증가율 (%)	적지	적지	적지	적지
매출채권 회전율 (회)	-	-	9.7	2.8
재고자산 회전율 (회)	-	-	-	-
매입채무 회전율 (회)	-	-	-	-
ROA (%)	-86.8	-32.4	-32.3	-34.7
ROE (%)	-128.6	-39.8	-35.1	-52.8
ROIC (%)	-190.0	-3,365.3	-277.6	-144.1
부채비율 (%)	78.9	6.7	10.2	116.5
유동비율 (%)	200.5	1,525.3	1,141.5	420.8
순차입금/자기자본 (%)	-82.1	-100.2	-72.3	-39.6
조정영업이익/금융비용 (x)	-130.7	-177.8	-370.6	-16.8

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.