



Buy(Maintain)

목표주가: 30,000원
주가(5/11): 20,400원
시가총액: 9,263억 원



의료기기 Analyst 신민수

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Comparison. Includes KOSDAQ price, 52-week range, and returns for 1M, 6M, and 1Y.

Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Includes share count, foreign ownership, and dividend yield.

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2024, 2025, 2026F, 2027F. Includes sales, earnings, and valuation metrics.

자료: 키움증권

Price Trend



온코닉테라퓨틱스 (476060)

자큐보, 그 너머의 네수파립



1Q26 실적은 매출액 230억, 영업이익 46억을 기록했습니다. 국내 3번째 P-CAB이지만 '자큐보정'의 매출액은 230억(YoY +229%, QoQ +48%)으로 빠르게 시장에 안착했습니다.

>>> 자큐보, 누구보다 빠르게 남들과는 다르게

1Q26 실적은 매출액 230억(YoY +150.6%, QoQ +47.5%), 영업이익 46억(YoY +190.6%, QoQ +185.2%, 영업이익률 20.0%)을 기록했다.

자큐보정: 1Q26 매출액 230억(YoY +228.8%, QoQ +47.5%)을 기록했다. 1Q26 처방액 212억(YoY +216.4%, QoQ +24.0%)을 기록하며 국내 3번째로 출시된 P-CAB 의약품이지만 시장에 빠르게 안착하는 데에 성공했다.

>> '26년 연간 매출액 1,088억(YoY +145.6%)을 전망한다.

자큐보정 기술이전: 신약 허가 신청 및 승인 소식이 예고되어 있어 계약 조항에 따른 마일스톤이 유입될 수 있다. 1) '26년 내로 인도 신약 허가 신청 마일스톤, 2) 멕시코/남미 신약 허가 신청 마일스톤, 3) 2H26 중국 NMPA '자큐보정' 신약 허가 승인 마일스톤 등 합산 100억의 규모가 기대된다.

>> '26년 연간 매출액 100억(YoY +10.2%)을 전망한다.

>>> 단순 P-CAB 제조사가 아닌 항암 신약 개발사

PARP 단백질과 tankyrase를 동시에 저해하여 합성 치사 형태로 암을 치료하는 네수파립(nesuparib)의 파이프라인 가치를 이번 목표 주가 산정에 새롭게 추가하였다. ... 나머지 자궁내막암과 위암도 추가 임상 결과 공개 등에 따라 동사의 기업 가치 평가에 반영할 시 추가 상향 조정도 가능하다.

>>> 신약 가치 신규 반영, 목표주가 +58% 상향

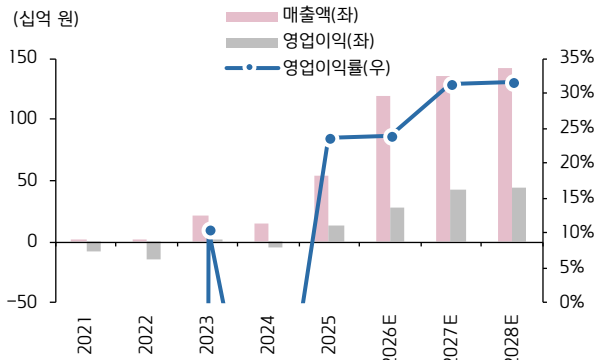
'26년 EPS 전망치 560원에 목표 PER 15배를 적용한 영업 가치 8,509원과 '자큐보' 중국 파이프라인 가치 6,444원, 네수파립 파이프라인 가치 13,702원, 순현금 1,289원을 더한 목표주가 30,000원(기존 19,000원 대비 +57.9% 상향 조정)을 제시한다. ... 이와 비슷하거나 좋은 수준의 지표가 나오면 기술이전에 대한 기대감이 더욱 커질 수 있을 전망이다.

온코닉테라퓨틱스 실적 추이 및 전망 표

(단위: 십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	9.2	9.4	19.2	15.6	23.0	26.0	30.0	39.8	53.4	118.8	135.6
YoY	594.9%	249.9%	867.1%	76.3%	150.6%	175.9%	56.1%	155.7%	259.8%	122.5%	14.1%
자규보정	7.0	9.4	12.3	15.6	23.0	26.0	28.0	31.8	44.3	108.8	135.6
자규보정 기술이전	2.2	0.0	6.9	0.0	0.0	0.0	2.0	8.0	9.1	10.0	0.0
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업비용	7.6	8.3	10.9	14.0	18.4	22.4	23.4	26.1	40.8	90.3	93.1
영업비율	82.8%	88.2%	56.7%	89.7%	80.0%	86.0%	78.1%	65.6%	76.4%	76.0%	68.6%
영업이익	1.6	1.1	8.3	1.6	4.6	3.6	6.6	13.7	12.6	28.5	42.6
YoY	흑전	흑전	흑전	17.6%	190.6%	227.5%	-21.1%	751.1%	-362.9%	125.7%	49.4%
영업이익률	17.2%	11.8%	43.3%	10.3%	20.0%	14.0%	21.9%	34.4%	23.6%	24.0%	31.4%
당기순이익	1.9	-0.2	9.4	4.7	3.7	2.8	5.7	12.8	15.8	24.9	37.1
YoY	흑전	적지	흑전	-17.3%	96.6%	흑전	-39.7%	174.7%	-295.0%	57.8%	49.0%
당기순이익률	20.5%	-1.7%	48.9%	29.9%	16.1%	10.6%	18.9%	32.1%	29.6%	21.0%	27.4%

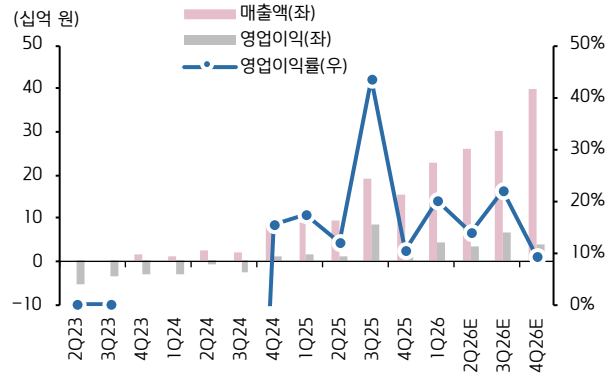
자료: 온코닉테라퓨틱스, 키움증권 리서치센터

온코닉테라퓨틱스 연간 실적 추이 및 전망



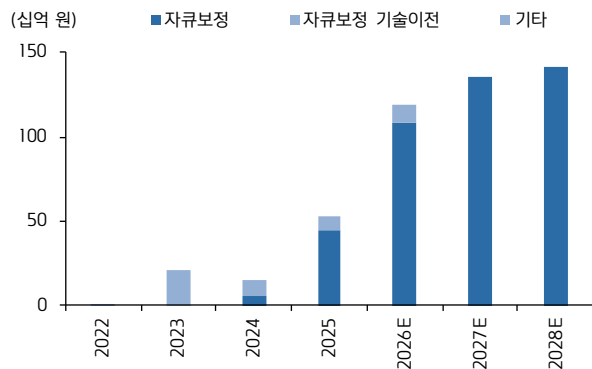
주) '21년, '22년, '24년 영업이익률은 각각 -13903%, -15619%, -32%  
 자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

온코닉테라퓨틱스 분기 실적 추이 및 전망



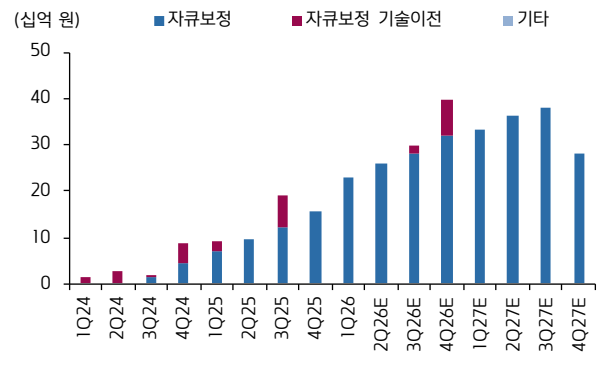
주) 4Q23, 1Q24, Q24, 3Q24 영업이익률은 각각 -223%, -229%, -29%, -118%  
 자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

온코닉테라퓨틱스 사업부별 연간 매출액 추이 및 전망



자료: 온코닉테라퓨틱스, 키움증권 리서치센터

온코닉테라퓨틱스 사업부별 분기 매출액 추이 및 전망



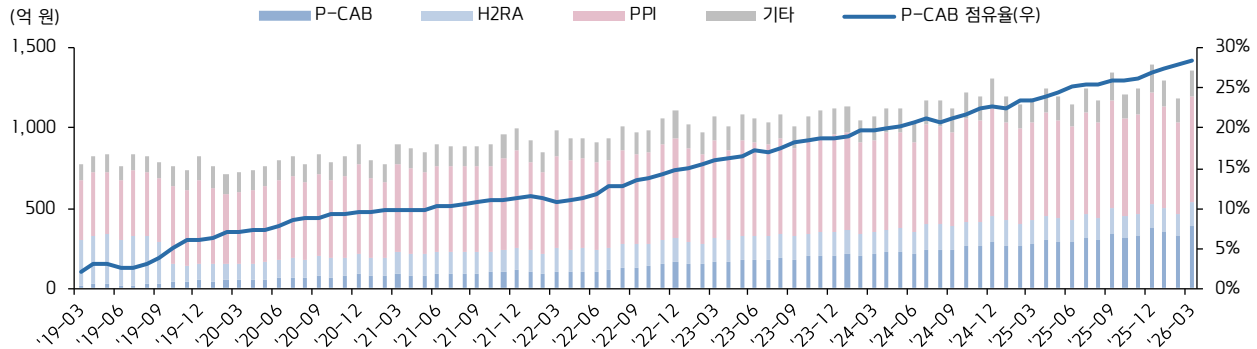
자료: 온코닉테라퓨틱스, 키움증권 리서치센터

온코네티라퓨틱스 주요 기업 연혁

시기	내용
2020-05-01	법인 설립
2020-09-01	제일약품으로부터 '네수파립' L/O
2020-09-01	제일약품과 '자큐보정' 기술 실시 계약 체결
2021-03-01	취장암 대상 '네수파립' 미국 FDA 희귀의약품(ODD) 지정
2021-06-01	취장암 대상 '네수파립' 국내 식약처 희귀의약품(ODD) 지정
2021-11-01	'자큐보정' 2상 종료
2021-12-01	'네수파립' 1상 종료
2023-03-01	'자큐보정' 1,600억 원 규모 중국 Livzon 에 L/O
2023-05-01	'자큐보정' 3상 종료
2024-04-01	미란성 식도염 대상 '자큐보정' 국내 식약처 신약 허가 획득
2024-05-01	'자큐보정' 인도 L/O 계약 체결
2024-09-01	'자큐보정' 멕시코-남미 L/O 계약 체결
2025-03-01	위암 대상 '네수파립' 미국 희귀의약품(ODD) 지정
2025-06-01	위궤양 대상 '자큐보정' 국내 식약처 신약 허가 획득
2025-10-01	'네수파립' 셀트리온 '베그젤마'와 병용 2상 IND 신청
2025-10-31	'자큐보정' 구강봉해정 국내 식약처 신약 허가 획득
2026-02-01	소세포폐암 대상 '네수파립' 미국 FDA 희귀의약품(ODD) 지정

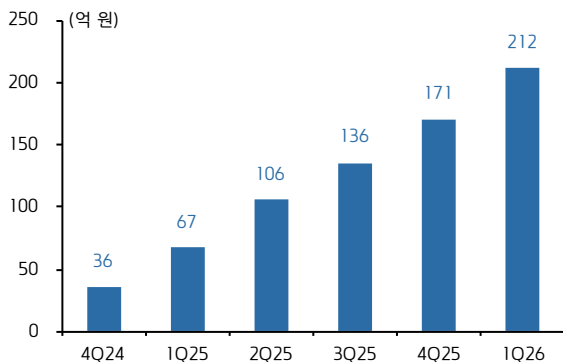
자료: 온코네티라퓨틱스, 전자공시, 키움증권 리서치센터

월별 국내 위식도 역류 질환 치료제 시장 추이



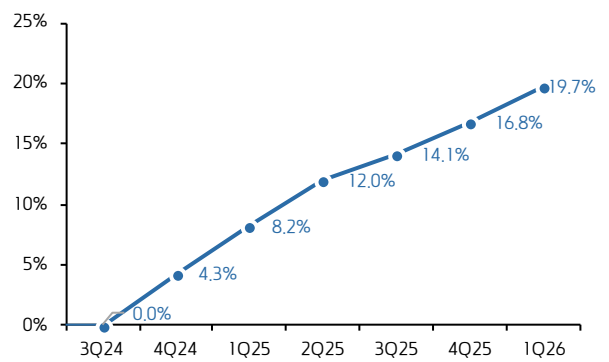
자료: UBIST, 키움증권 리서치센터

국내 '자큐보' 분기 처방 데이터



자료: UBIST, 키움증권 리서치센터

국내 '자큐보' 분기 시장 점유율 추이



자료: UBIST, 키움증권 리서치센터

온코네티라퓨틱스 '자큐보' 중국 로열티 DCF 추정

'자큐보'(zastaprazan)	27E	28E	29E	30E	31E	32E	33E	34E	35E	36E	37E	38E	39E	40E
중국 로열티 수취액 추정치(십억 원)	0.1	2.6	4.5	7.8	10.0	11.5	13.2	15.2	17.5	20.1	23.1	26.6	30.6	35.2
YoY		4233%	73%	73%	28%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%
법인세율(22.4%)	0.0	2.0	3.5	6.1	7.8	8.9	10.3	11.8	13.6	15.6	17.9	20.6	23.7	27.3
WACC(4.5%)														
현가화(십억 원)	0.0	1.8	3.1	5.1	6.2	6.9	7.5	8.3	9.1	10.1	11.1	12.2	13.4	14.7
'27~40년 '자큐보' 중국 파이프라인 가치(십억 원)	109.5													
영구성장률(0.0%)														
'40년 이후 잔존 가치(십억 원)														327.6
잔존 가치 현가화(십억 원)	176.9													
'자큐보' 파이프라인 가치(십억 원)	286.4													

자료: 온코네티라퓨틱스, 키움증권 리서치센터

중국 P-CAB 허가 의약품 목록

허가일자	기업명	제품명	성분명	적용증	주요 내용
'19-12	Takeda(일본)	Takecab	vonoprazan	미란성 식도염(EE), 유지 용법, 헬리코박터 파일로리균 (H.pylori)	- 보험 급여 등재는 EE 만 적용됨
'22-04	Luoxin Pharmaceuticals(중국) HK 이노엔(한국)	타이신폐판(泰欣赞) (=케이캡)	tegoprazan	미란성 식도염(EE)	- 151022 \$95.3M(1,143 억 원) 규모 L/O - '17년 1상 시작 - '20년 말 허가 신청 후 2년 4개월 만에 허가 획득 - '22년 4월 허가 획득 15일 만에 바로 제품 출시 - '22년 12월 보험 급여 등재(230301 적용 시작) - '25년 1월 보험 급여 NRDL 갱신 성공 (보험가 4.15 위안 = 약 830 원)
'23-02	Fosun Pharmaceuticals(중국) Carephar Pharmaceuticals(중국)	H008	keverprazan (=carenoprazan)	미란성 식도염(EE), 십이지장궤양(DU)	- '21년 9월 허가 신청 후 1년 5개월 만에 허가 획득 - '22년 9월 Fosun Pharma 에 글로벌 판권 L/O - 보험 급여 등재는 EE, DU 둘 다 적용됨 (보험가 5.68 위안 = 약 1,130 원)
'23-11	Luoxin Pharmaceuticals(중국) HK 이노엔(한국)	타이신폐판(泰欣赞) (=케이캡)	tegoprazan	십이지장궤양(DU)	- '24년 11월 보험 급여 NRDL 등재 신청 - '25년 1월 보험 급여 NRDL 등재 성공
2024-10-22	Luoxin Pharmaceuticals(중국) HK 이노엔(한국)	타이신폐판(泰欣赞) (=케이캡)	tegoprazan	헬리코박터 파일로리균 (H.pylori)	- '23년 12월 허가 신청 후 10개월 만에 허가 획득 - '25년 9월 보험 급여 NRDL 등재 신청
2024-12-04	SPH Sine Pharmaceutical(중국) Jiangsu Sinorda Biomedicine(중국) Cinclus Pharma(스웨덴)	X842	linaprazan	위식도 역류 질환	- '23년 2월 허가 신청 후 1년 10개월 만에 허가 획득 - Cinclus ▶ Sinorda ▶ SPH Sine 의 sub L/O 구조 - '25년 상업화 과정 진행 중
2025-09-02	양쯔강제약(중국) 대웅제약(한국)	펙수클루	fexuprazan	미란성 식도염(EE)	- 210317 \$339.5M(3,802 억 원) 규모 L/O - 230626 허가 신청 후 2년 3개월 만에 허가 획득 - 240314 양쯔강제약과 변경 계약 체결 - 230310 \$127.5M(1,670 억 원) 규모 L/O
-	Livzon Pharmaceuticals(중국) 온코네티라퓨틱스(한국)	자큐보(JP-1366)	zastaprazan	미란성 식도염(EE)	- '24년 12월 3상 시작 후 '25년 8월 종료 - 허가 신청 완료

자료: 각 사, 전자공시, 언론보도, 키움증권 리서치센터

온코네티라퓨틱스 R&D 파이프라인

파이프라인	적용증	약물 발굴	전임상	1 상	2 상	3 상	허가	비고
'자큐보' zastaprazan	미란성 식도염							
	위궤양							
	NSAID 궤양 예방							
	비미란성 식도염							
	미란성 식도염 치료 후 유지				3 상 IND 신청			
네수파립 nesuparib	궤장암							미국 FDA 희귀의약품 지정('21년 2월) 국내 식약처 희귀의약품 지정('21년 6월)
	난소암							셀트리온 '베그젤마' 병용
	자궁내막암							Merck 'Keytruda' 병용
	위암							미국 FDA 희귀의약품 지정('25년 5월)
OCNR-100	고형암							
OCNR-101	고형암							
OCNR-200	고형암							
OCNR-300	고형암							

자료: 온코네티라퓨틱스, 키움증권 리서치센터

네수파립 파이프라인 가치 DCF 정리

적용증	NPV(\$M)	임상 통과 확률	rNPV(\$M)	rNPV(십억 원)
궤장암(1 차 병용 치료)	1,319.5	17.9%	236.2	342.0
난소암(재유지요법)	944.6	19.5%	184.2	268.0
자궁내막암(2/3 차 병용 치료)	-	-	-	-
위암(2 차 병용 치료)	-	-	-	-
<b>합산</b>	<b>2,264.1</b>	<b>-</b>	<b>420.4</b>	<b>610.0</b>

자료: 키움증권 리서치센터

네수파립 췌장암 1차 병용 치료제 파이프라인 가치 DCF 정리

연도	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
<b>환자 수(Q)</b>															
글로벌 췌장암 환자 수(천 명)	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500
진행성/전이성 비율	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%
치료 가능 환자 비율	55%	55%	55%	55%	55%	55%	55%	55%	55%	55%	55%	55%	55%	55%	55%
접근 가능한 환자 수(천 명)	193	193	193	193	193	193	193	193	193	193	193	193	193	193	193
한국 환자 수(천 명)	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
해외 환자 수(천 명)	187	187	187	187	187	187	187	187	187	187	187	187	187	187	187
시장 침투율	0.5%	1.5%	1.5%	3.0%	4.5%	6.0%	8.0%	9.5%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
<b>약가(P)</b>															
연간 한국 약가(\$thou)	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60
연간 해외 약가(\$thou)	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150
<b>매출액(P*Q)</b>															
한국 매출액(\$M)	2	5	5	10	15	20	26	31	33	33	33	33	33	33	33
해외 매출액(\$M)	140	421	421	842	1,262	1,683	2,244	2,665	2,805	2,805	2,805	2,805	2,805	2,805	2,805
<b>매출액 합산(\$M)</b>	<b>142</b>	<b>426</b>	<b>426</b>	<b>851</b>	<b>1,277</b>	<b>1,703</b>	<b>2,270</b>	<b>2,696</b>	<b>2,838</b>	<b>2,838</b>	<b>2,838</b>	<b>2,838</b>	<b>2,838</b>	<b>2,838</b>	<b>2,838</b>
<b>현금흐름</b>															
	선금금	마일스톤	포함												
세전 현금흐름(\$M)	14.2	131.6	523.1	521.7	170.3	667.0	309.6	283.8	283.8	283.8	283.8	283.8	283.8	283.8	198.7
세후 현금흐름(\$M)	11.1	102.6	408.0	406.9	132.8	520.3	241.5	221.4	221.4	221.4	221.4	221.4	221.4	221.4	155.0
WACC	10%														
현재가치 세후 현금흐름(\$M)	6.9	57.9	209.4	189.8	56.3	200.6	84.6	70.5	64.1	58.3	53.0	48.2	43.8	39.8	25.3
NPV(\$M)	1,319.6														
임상 성공 확률	17.9%														
<b>rNPV(\$M)</b>	<b>236.2</b>														

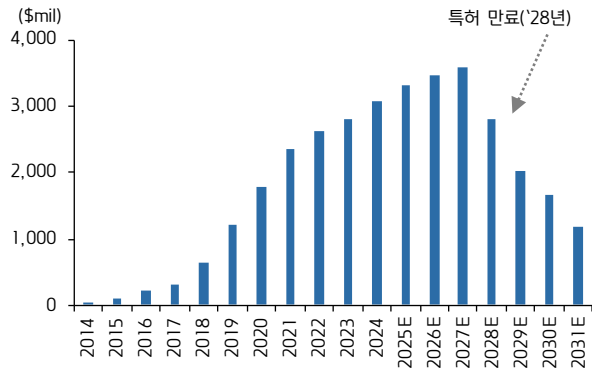
자료: Cortellis, 키움증권 리서치센터

네수파립 난소암 재유지요법 병용 치료제 파이프라인 가치 DCF 정리

연도	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
<b>환자 수(Q)</b>														
글로벌 난소암 환자 수(천 명)	310	310	310	310	310	310	310	310	310	310	310	310	310	310
상피성 난소암 + 관련 조직	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%
1차 PARP 유지요법 비율	45%	45%	45%	45%	45%	45%	45%	45%	45%	45%	45%	45%	45%	45%
재발 및 2차 백금 치료 비율	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
접근 가능한 환자 수(천 명)	49	49	49	49	49	49	49	49	49	49	49	49	49	49
한국 환자 수(천 명)	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
해외 환자 수(천 명)	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48
시장 침투율	1.5%	4.0%	6.0%	12.0%	15.0%	20.0%	25.0%	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%
<b>약가(P)</b>														
연간 한국 약가(\$thou)	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80
연간 해외 약가(\$thou)	180	180	180	180	180	180	180	180	180	180	180	180	180	180
<b>매출액(P*Q)</b>														
한국 매출액(\$M)	1	3	4	8	10	14	17	20	20	20	20	20	20	20
해외 매출액(\$M)	130	345	518	1,036	1,295	1,727	2,159	2,591	2,591	2,591	2,591	2,591	2,591	2,591
<b>매출액 합산(\$M)</b>	<b>131</b>	<b>348</b>	<b>522</b>	<b>1,044</b>	<b>1,306</b>	<b>1,741</b>	<b>2,176</b>	<b>2,611</b>	<b>2,611</b>	<b>2,611</b>	<b>2,611</b>	<b>2,611</b>	<b>2,611</b>	<b>2,611</b>
<b>현금흐름</b> 선금금      마일스톤      포함														
사전 현금 흐름(\$M)	13.1	101.7	403.4	422.4	130.6	174.1	577.6	261.1	261.1	261.1	261.1	261.1	261.1	182.8
세후 현금 흐름(\$M)	10.2	79.3	314.7	329.5	101.9	135.8	450.5	203.7	203.7	203.7	203.7	203.7	203.7	142.6
WACC	10%													
현재화한 세후 현금 흐름(\$M)	5.8	40.7	146.8	139.7	39.3	47.6	143.6	59.0	53.6	48.8	44.3	40.3	36.6	23.3
NPV(\$M)	944.6													
임상 성공 확률	19.5%													
<b>rNPV(\$M)</b>	<b>184.2</b>													

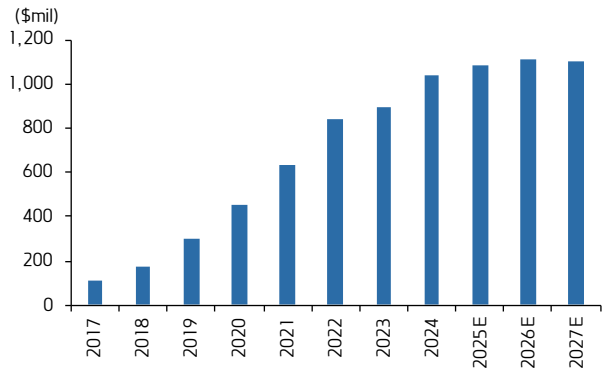
자료: Cortellis, 키움증권 리서치센터

AstraZeneca의 'Lynparza'(Olaparib)



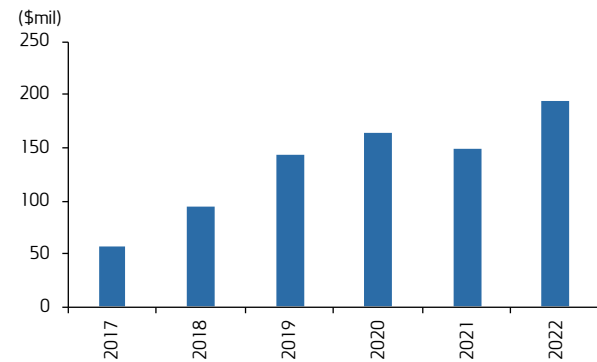
자료: Cortellis, 키움증권 리서치센터

GSK의 'Zejula'(niraparib)



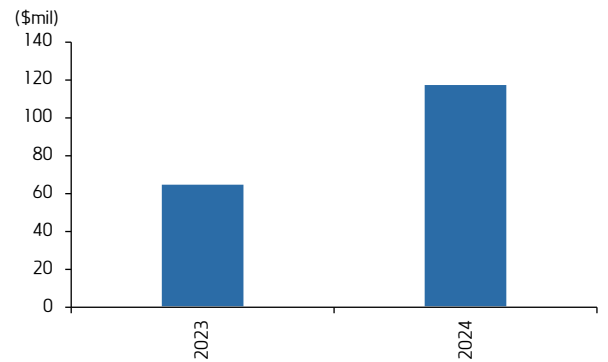
자료: Cortellis, 키움증권 리서치센터

Pharma& Schweiz의 'Rubraca'(rucaparib)



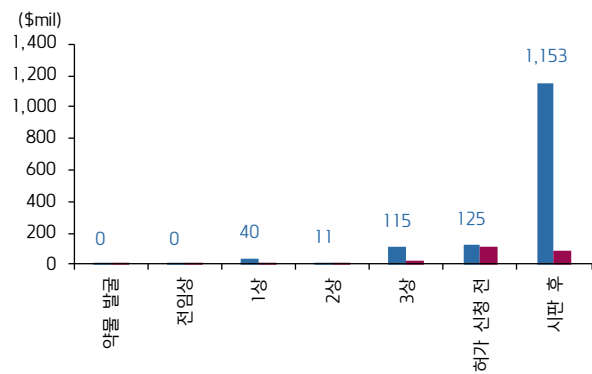
자료: Cortellis, 키움증권 리서치센터

Pfizer의 'Talzenna'(talazoparib)



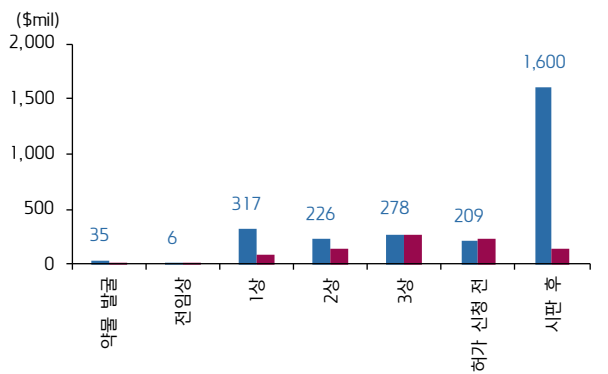
자료: Cortellis, 키움증권 리서치센터

임상 단계별 PARP 저해제 계약 선급금 추이



자료: Cortellis, 키움증권 리서치센터

임상 단계별 PARP 저해제 총 계약금 규모 추이



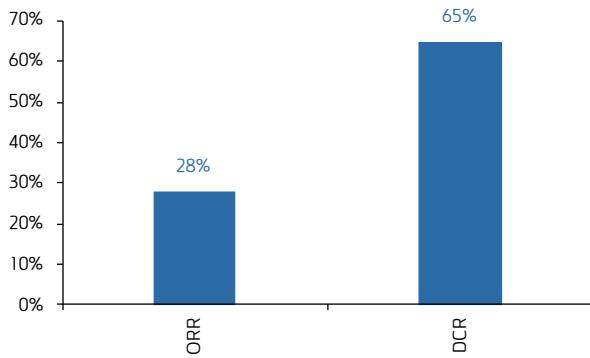
자료: Cortellis, 키움증권 리서치센터

주요 PARP 저해제 계약 내용

일시	개발사	인수자	파이프라인	선금금	총 계약 규모	계약 체결 당시 임상 단계
2016-04-06	TESARO	Johnson & Johnson(JNJ)	'Zejula' (niraparib)	35	450	3 상
2017-06-27	TESARO	Takeda	'Zejula' (niraparib)	100	340	시판 중
2017-07-27	AstraZeneca	Merck	'Lynparza' (olaparib)	1,600	8,450	시판 중
<b>2018-12-03</b>	<b>TESARO</b>	<b>GSK</b>	<b>'Zejula' (niraparib)</b>	<b>5,100</b>	<b>5,100</b>	<b>시판 중</b>
2021-02-02	Ribon Therapeutics	오노제약	RBN-2397	16	148	1 상
2022-01-03	Allarity Therapeutics	Oncoheroes	dovitinib, stenoparib	250	252	2 상
2023-05-05	Clovis Oncology	pharma & Schweiz	'Rubraca' (rucaparib)	65	135	시판 중
2023-10-30	항서제약	Merck KGaA	M9466 (HRS-1167)	174	1,524	1 상

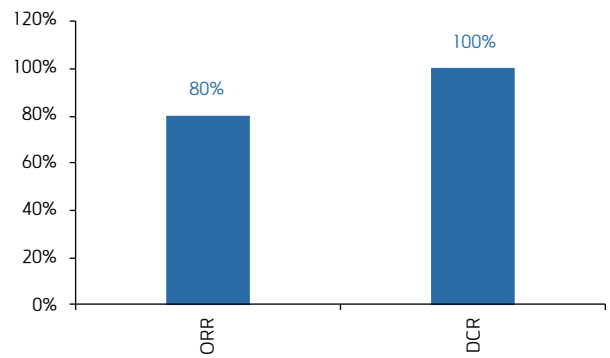
주) 굵은 글씨체 GSK-TESARO 계약은 기업을 인수한 것  
 자료: Cortellis, 키움증권 리서치센터

네수파립 국내 1상 basket 시험 결과



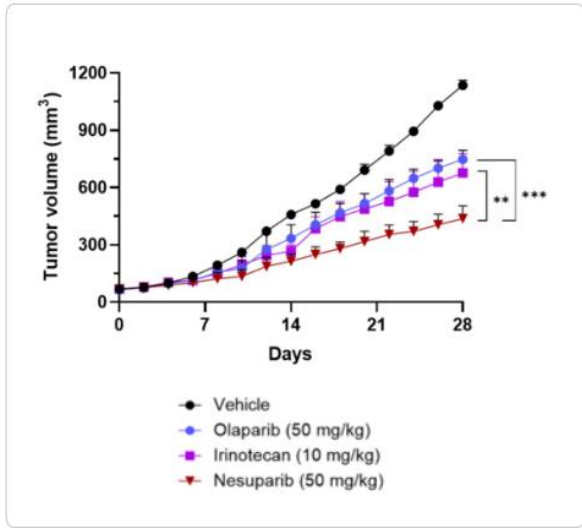
주) n=39  
 주2) ORR(Objective Response Rate: 객관적 반응률) = (CR + PR) 환자 수 / 임상 전체 환자 수  
 주3) DCR(Disease Control Rate: 질병 관리율) = (CR + PR + SD) 환자 수 / 임상 전체 환자 수  
 주4) CR(Complete Response: 완전 관해): 약물 투여 후 종양이 100% 사라짐  
 주5) PR(Partial Reponse: 부분 관해): 약물 투여 후 종양 크기가 30% 이상 ~100% 미만으로 작아짐  
 주6) SD(Stable Disease: 안정 병변): 약물 투여 후 종양이 오히려 25% 미만으로 커지거나 30% 미만으로 작아짐  
 자료: 온코넵테라퓨틱스, 키움증권 리서치센터

네수파립 난소암 국내 1상 결과



주) n=10  
 주2) ORR(Objective Response Rate: 객관적 반응률) = (CR + PR) 환자 수 / 임상 전체 환자 수  
 주3) DCR(Disease Control Rate: 질병 관리율) = (CR + PR + SD) 환자 수 / 임상 전체 환자 수  
 주4) CR(Complete Response: 완전 관해): 약물 투여 후 종양이 100% 사라짐  
 주5) PR(Partial Reponse: 부분 관해): 약물 투여 후 종양 크기가 30% 이상 ~100% 미만으로 작아짐  
 주6) SD(Stable Disease: 안정 병변): 약물 투여 후 종양이 오히려 25% 미만으로 커지거나 30% 미만으로 작아짐  
 자료: 온코넵테라퓨틱스, 키움증권 리서치센터

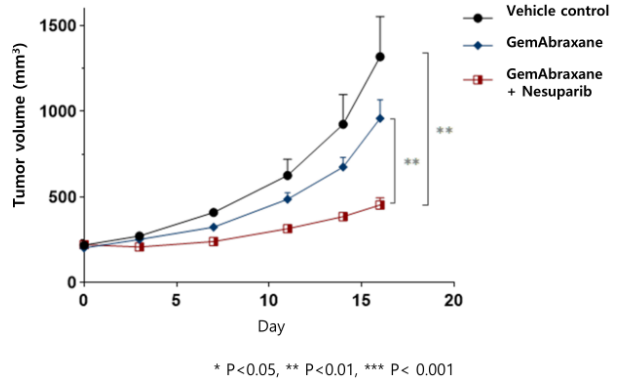
네수파립 소세포폐암 비임상 데이터



\* P<0.05, \*\* P<0.01, \*\*\* P< 0.001

자료: AACR 2026, 온코닉테라퓨틱스, 키움증권 리서치센터

네수파립 췌장암 비임상 데이터



\* P<0.05, \*\* P<0.01, \*\*\* P< 0.001

자료: AACR 2026, 온코닉테라퓨틱스, 키움증권 리서치센터

온코닉테라퓨틱스 목표주가 산정 내용

2026년 EPS 전망치	560 원
목표 PER	15 배
<b>A: 주당 영업 가치 (= 3,782 억 원)</b>	<b>8,509 원</b>
<b>B: '자큐보' 중국 파이프라인 가치 (= 2,864 억 원)</b>	<b>6,444 원</b>
<b>C: '네수파립' DCF 밸류에이션 (= 6,090 억 원)</b>	<b>13,702 원</b>
<b>D: 순현금 (=573 억 원)</b>	<b>1,289 원</b>
<b>A+B+C+D: 합산 목표 주가</b>	<b>29,944 원</b>
<b>조정</b>	<b>30,000 원</b>
현재 주가	20,400 원
<b>상승 여력</b>	<b>47.1%</b>

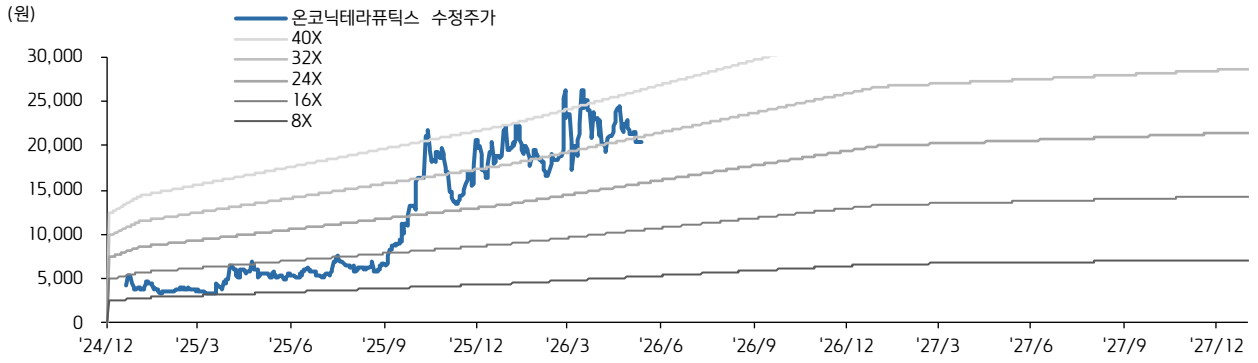
자료: 키움증권 리서치센터

온코닉테라퓨틱스 시가총액 추이 분석



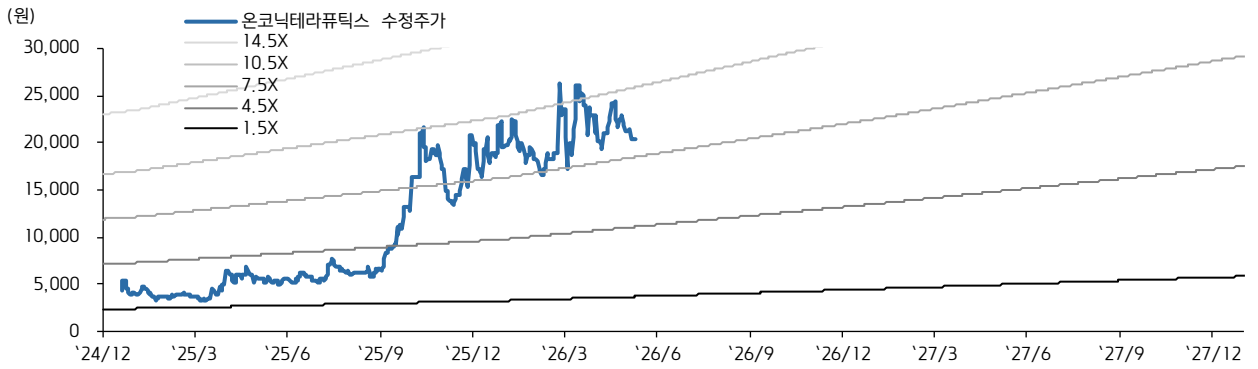
자료: FnGuide, 언론보도, 온코닉테라퓨틱스, 키움증권 리서치센터

온코닉테라퓨틱스 12개월 선행 PER BAND CHART



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

온코닉테라퓨틱스 12개월 선행 PBR BAND CHART



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	14.8	53.4	118.8	135.6	141.6
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>매출총이익</b>	14.8	53.4	118.8	135.6	141.6
판관비	19.6	40.8	90.3	93.1	96.7
<b>영업이익</b>	-4.8	12.6	28.5	42.6	45.0
<b>EBITDA</b>	-4.3	13.1	29.0	43.0	45.3
<b>영업외손익</b>	-5.1	1.1	2.1	3.0	4.1
이자수익	0.9	1.4	1.8	2.7	3.7
이자비용	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련이익	3.2	2.1	2.1	2.1	2.1
외환관련손실	1.1	2.4	1.7	1.7	1.7
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-7.4	0.0	-0.1	-0.1	0.0
<b>법인세차감전이익</b>	-9.9	13.7	30.6	45.6	49.0
법인세비용	-1.8	-2.1	5.7	8.5	9.1
계속사업손익	-8.1	15.8	24.9	37.1	39.9
<b>당기순이익</b>	-8.1	15.8	24.9	37.1	39.9
<b>지배주주순이익</b>	-8.1	15.8	24.9	37.1	39.9
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	-29.7	260.8	122.5	14.1	4.4
영업이익 증감율	-315.2	-362.5	126.2	49.5	5.6
EBITDA 증감율	-259.8	-404.7	121.4	48.3	5.3
지배주주순이익 증감율	-581.4	-295.1	57.6	49.0	7.5
EPS 증감율	적전	흑전	56.1	49.0	7.6
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익율(%)	-32.4	23.6	24.0	31.4	31.8
EBITDA Margin(%)	-29.1	24.5	24.4	31.7	32.0
지배주주순이익율(%)	-54.7	29.6	21.0	27.4	28.2

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동 현금흐름</b>	-7.8	11.4	10.8	30.7	35.2
당기순이익	-8.1	15.8	24.9	37.1	39.9
비현금항목의 가감	5.7	-1.5	0.4	2.1	1.7
유형자산감가상각비	0.5	0.5	0.5	0.4	0.3
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	5.2	-2.0	-0.1	1.7	1.4
영업활동자산부채증감	-5.7	-3.4	-10.5	-2.7	-1.0
매출채권및기타채권의감소	-7.3	-3.5	-13.1	-3.4	-1.2
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	2.0	-0.6	2.6	0.7	0.3
기타	-0.4	0.7	0.0	0.0	-0.1
기타현금흐름	0.3	0.5	-4.0	-5.8	-5.4
<b>투자활동 현금흐름</b>	-0.1	-6.2	-0.5	-0.5	-0.5
유형자산의 취득	-0.1	-0.3	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	0.0	-5.7	-0.3	-0.3	-0.3
기타	0.0	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
<b>재무활동 현금흐름</b>	19.6	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	19.8	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.2	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5
기타현금흐름	1.2	-0.6	4.7	4.7	4.7
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	12.9	4.0	14.5	34.4	38.8
기초현금 및 현금성자산	30.1	43.0	47.0	61.5	95.9
기말현금 및 현금성자산	43.0	47.0	61.5	95.9	134.7

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	52.1	63.8	91.7	129.8	170.2
현금 및 현금성자산	43.0	47.0	61.5	95.9	134.7
단기금융자산	0.0	5.7	6.0	6.3	6.6
매출채권 및 기타채권	7.6	10.7	23.8	27.2	28.4
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	1.5	0.4	0.4	0.4	0.5
<b>비유동자산</b>	8.8	11.9	11.4	10.9	10.6
투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유형자산	3.0	2.9	2.4	2.0	1.7
무형자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동자산	5.8	9.0	9.0	8.9	8.9
<b>자산총계</b>	60.9	75.7	103.1	140.8	180.8
<b>유동부채</b>	4.8	3.6	6.3	6.9	7.2
매입채무 및 기타채무	4.1	3.5	6.2	6.8	7.1
단기금융부채	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
기타유동부채	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>비유동부채</b>	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
장기금융부채	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	4.9	3.7	6.3	7.0	7.2
<b>지배지분</b>	56.0	72.0	96.8	133.8	173.6
자본금	5.4	22.2	22.2	22.2	22.2
자본잉여금	87.4	22.6	22.6	22.6	22.6
기타지분	2.3	0.7	0.7	0.7	0.7
기타포괄손익누계액	0.0	-0.1	-0.3	-0.4	-0.5
이익잉여금	-39.1	26.7	51.6	88.7	128.6
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	56.0	72.0	96.8	133.8	173.6

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	-244	359	560	834	897
BPS	1,296	1,619	2,176	3,007	3,901
CFPS	-71	324	568	882	934
DPS	0	0	0	0	0
<b>주기배수(배)</b>					
PER	-16.7	54.5	36.4	24.5	22.7
PER(최고)	-26.7	74.2	51.6		
PER(최저)	-15.8	8.7	28.4		
PBR	3.15	12.07	9.37	6.78	5.23
PBR(최고)	5.03	16.43	13.28		
PBR(최저)	2.97	1.94	7.32		
PSR	9.13	16.12	7.64	6.69	6.41
PCFR	-57.3	60.3	35.9	23.1	21.8
EV/EBITDA	-30.8	62.2	29.6	19.2	17.3
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-16.4	23.1	27.9	30.4	24.8
ROE	-44.6	24.7	29.5	32.2	26.0
ROIC	40.1	98.6	148.3	159.1	157.4
매출채권회전율	3.7	5.8	6.9	5.3	5.1
재고자산회전율					
부채비율	8.7	5.1	6.5	5.2	4.2
순차입금비율	-76.3	-73.1	-69.6	-76.3	-81.3
이자보상배율	-7.2	1,080.5	2,438.1	3,643.6	3,850.3
총차입금	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1
순차입금	-42.7	-52.6	-67.4	-102.1	-141.2
EBITDA	-4.3	13.1	29.0	43.0	45.3
FCF	-11.5	6.0	13.2	32.3	36.0

Compliance Notice

- 당사는 5월 11일 현재 '온코넵테라퓨틱스(476060)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

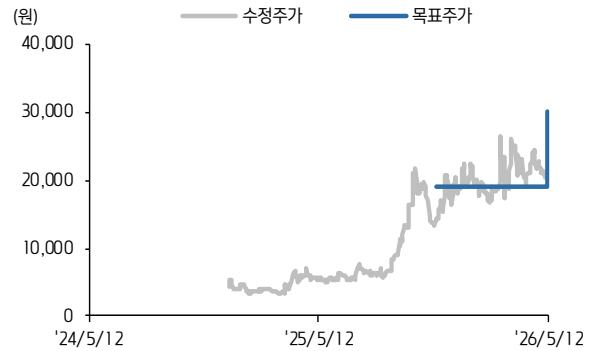
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
온코넵테라 퓨틱스	2025-11-13	Buy(Initiate)	19,000원	6개월	6.07	38.42
(476060)	2026-05-12	Buy(Maintain)	30,000원	6개월		

목표주가 추이 (2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%