



Not Rated

주가(7/14): 26,250원

시가총액: 7,665억원

제약바이오

Analyst 허혜민

02) 3787-4912, hyemin@kiwoom.com

RA 김경환

02) 3787-4904, KHkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (7/14)		778.39pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	31,700원	15,100원
등락률	-16.6%	75.2%
수익률	절대	상대
1M	-16.6%	-20.3%
6M	13.5%	-1.3%
1Y	26.0%	9.8%

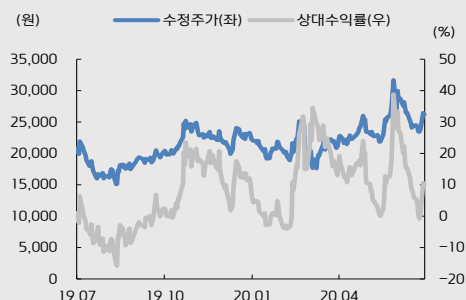
Company Data

발행주식수	29,200천주
일평균 거래량(3M)	627천주
외국인 지분율	6.7%
배당수익률(2019)	0.0%
BPS(2019)	1,708원
주요 주주	김정근 외 5인 17.1%

투자지표

(십억원)	2016	2017	2018	2019
매출액	3.6	3.9	18.7	4.4
영업이익	-6.7	-5.8	6.2	-19.9
EBITDA	-6.3	-5.5	6.5	-19.2
세전이익	-9.8	-6.4	5.2	-22.7
순이익	-9.3	-6.4	4.3	-25.0
지배주주지분순이익	-8.4	-5.9	3.5	-22.4
EPS(원)	-330	-221	127	-784
증감률(% YoY)	적전	적지	흑전	적전
PER(배)	-	-	178.4	-
PBR(배)	12.82	21.10	13.94	14.11
EV/EBITDA(배)	-	-	91.9	-
영업이익률(%)	-	-	33.2	-
ROE(%)	-	-	10.3	-
순차입금비용(%)	3.0	-	-	-

Price Trend



탐방 노트

오스코텍(039200)

지금 봐야하는 3가지 이유



AACR II 항암제 전임상 발표로 기대감이 고조된 6월 고점 대비 17% 하락 조정되었다. 3Q에는 주요 학회 부재로 바이오텍 쉬어가고 있어, 4Q 모멘텀이 풍부한 업체 위주로 3분기 매수하는 것이 적절하다 판단된다. 동사는 4분기부터 내년초 JP모건헬스케어까지 1) 레이저티닙 관련 CASH INFLOW, 2) SYK 억제제 2상 데이터 및 기술수출 기대감, 3) AXL 1/2상 진입 등의 모멘텀을 보유하고 있다.

>>> 기술로 돈 버는 바이오텍도 가능. 7~8월 국내 조건부 신청.

지난 6월 안센으로부터 레이저티닙 관련 기술로 \$11.9mn(약 140억원)을 2분기 수익으로 인식한다고 밝혔다. 올해말~내년초 레이저티닙 3상 관련 수 백억원의 추가 마일스톤 유입이 예상되며, 올해 유입된다면 흑자가 예상된다.

오는 7~8월 레이저티닙 국내 조건부 신청시, 이르면 올해말 승인 예상되어 '21년부터 관련 로열티 유입이 전망된다. 아이큐비아에 따르면, 타그리스는 국내 '17년 103억, '18년 594억원, '19년 791억원의 고성장을 이어가고 있다.(*2중 약가제로 실제 매출 규모는 이보다는 적음) '20.1분기 타그리스 원외 처방액은 239억원(YoY +18%)으로 피크 세일즈 800~900억원에 10% 로열티 가정해도 매년 꾸준히 80~90억원의 영업이익이 발생하는 구조로 펀더멘털 턴어라운드가 예상된다.

>>> SYK 억제제 기술 수출 가능 시기 도래

류마티스 관절염 치료제 SKI-O-703 유럽 2a상 148명 환자 모집이 완료되어 마지막 환자 9월말까지 투약 완료하여 3개월 추적관찰하여 12월 데이터 확인 가능할 것으로 보여 내년 1월 JP모건헬스케어 컨퍼런스에서 탑 라인 발표 가능할 것으로 보인다. SYK억제제는 안전성 이슈로 대부분 중단된 과거 사례를 미루어 보았을 때, 안전성이 우수하게 나온다면 여러 물질과 병용 수요가 있을 것으로 보여 기술 수출에 우호적 환경이 조성될 것으로 예상된다. 경쟁 물질 젤잔즈 10mg에서 혈전증의 부작용 등 발견된 바 있다. SYK억제제 권리는 오스코텍이 약 70~80% 권한을 갖고 있는 것으로 추정된다.

>>> SYK억제제 다음은 AXL억제제

이번 AACR II에서 긍정적 전임상 데이터를 발표한 난치성 전이암 치료제 SKI-G-801(FLT3/AXL 저해제) 3분기 IND 승인 받고, 4Q20 1/2상 진입이 예정되어 있다. 801의 권한은 동사가 100% 보유하고 있다는 점이 특징이다. AXL은 암 세포의 성장과 전이에 관련 되어있는데 이를 억제하여 전이 억제 및 면역반응을 회복시켜 암세포를 소멸시키는 역할을 하는 것으로 알려져 있다. 이번 AACR II에서 키트루다 대비 종양 성장 억제율(Tumor Growth Inhibition) 높게 나타났고, 키트루다 병용시 더욱 높은 효능을 나타냈다. 이번 데이터는 환자 상태를 잘 재현하는 환자유래 암조직 이종이식 모델(PDX, Patient-derived xenograft)로 추후 임상에서도 긍정적 결과가 도출될 가능성이 높다. 폐 편평 세포암종에서 긍정적으로 나왔기 때문에 초기 적응증은 폐암이 될 것으로 예상된다. 1/2상 긍정적 데이터가 도출되면 기술수출이 기대된다.

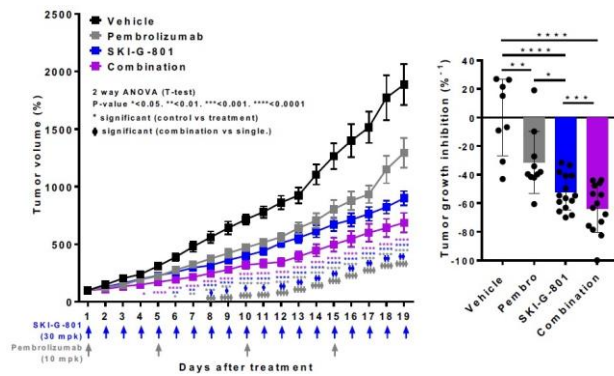
오스코텍 파이프라인 현황

Area	Product	Target	Discovery	Preclinical	Phase 1	Phase 2a	Phase 3	Developer
Immunology	SKI-O-703	SYK/RA						OCT
		SYK/ITP						
Oncology	Lazertinib GNS-1480 (YH25448)	EGFRdm+ / NSCLC						YH/ Janssen
		1 st line NSCLC						
		1 st line NSCLC (Combination)						
	SKI-G-801	FLT3m+/AML						OCT
		AXL/NSCLC, TNBC						

주: OCT(오스코텍), GNS(제노스코), YH(유한), RA(류마티스관절염), AML(급성 골수성 백혈병), NSCLC(비소세포폐암), SLE(전신성 홍반성 루프스), ITP(면역성 혈소판 감소증)

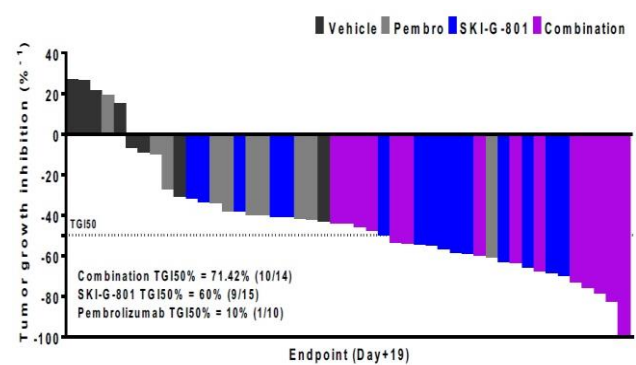
자료: 오스코텍 IR 자료, 키움증권 리서치센터

801 단독, aPD-1 병용 종양 크기 감소 추이



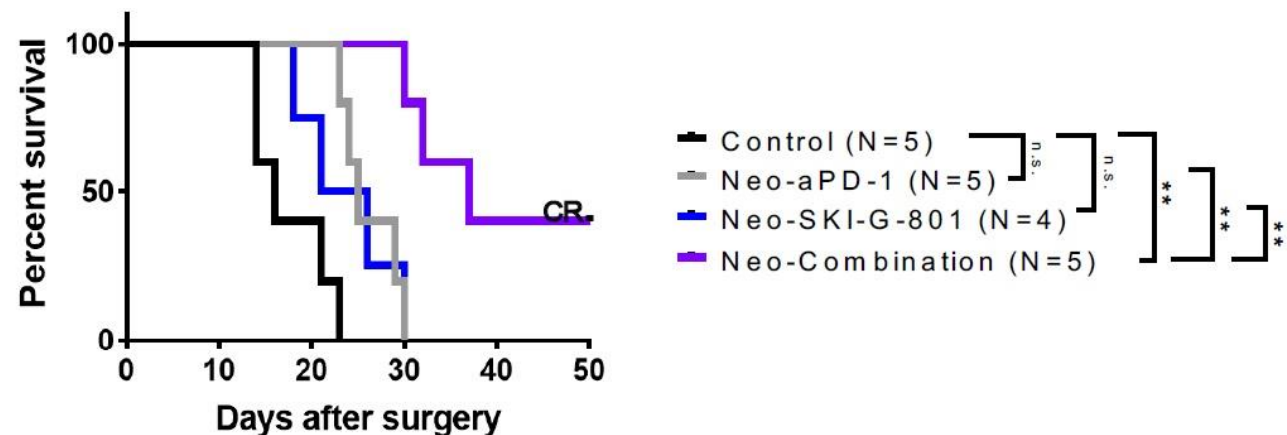
자료: 오스코텍, 키움증권 리서치센터

키트루다 병용시 종양 성장 억제율 더욱 높게 나타남



자료: 오스코텍, 키움증권 리서치센터

선행화학요법(Neoadjuvant)에서 키트루다 병용에 생존이 더욱 길었음



자료: 오스코텍, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 7월 14일 현재 '오스코텍' 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 사용 될 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 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 (2019/07/01~2020/06/30)

매수	중립	매도
96.39%	3.01%	0.60%