

온코닉 테라퓨틱스

온코닉영

투자포인트 0. 기업 선정 계기

- [온코닉테라퓨틱스 "신약 '자큐보정'으로 어닝서프라이즈" :: 공감언론 뉴시스 ::](#)

온코닉테라퓨틱스 "신약 '자큐보정'으로 어닝서프라이즈"

등록 2025.08.11 14:27:13



상장 후 첫 반기 매출 186억·영업익 흑자전환

온코닉테라퓨틱스는 신약 자큐보정의 개발 성공으로 확보한 기술력과 자금력을 기반으로 후속 항암 파이프라인 연구 개발을 이어가고 있다.

합성치사 이중표적항암제 '네수파립'은 췌장암, 자궁내막암 등 미충족 의료 수요가 큰 적응증을 중심으로 개발 중이다. 현재 머크의 면역항암제 '키트루다'와 병용 임상 2상을 진행 중이며, 지난달에는 셀트리온과 난소암 분야 공동연구개발 계약을 체결했다.

온코닉테라퓨틱스 관계자는 "지난 분기에 자큐보정의 처방 매출이 분기 100억원을 돌파함에 따라 명실상부한 블록버스터 신약으로 자리매김하게 됐다"며 "현재 추세라면 내년 처방 1000억 달성에 대한 기대감도 크다"고 말했다.

기업개요

온코닉테라퓨틱스 476060 코스닥 2025.08.13 기준(KRX 개장전) 실시간 기업개요

+ MY STOCK 추가

KRX NXT Pre-Market 넥스트레이드(NXT)

25,150

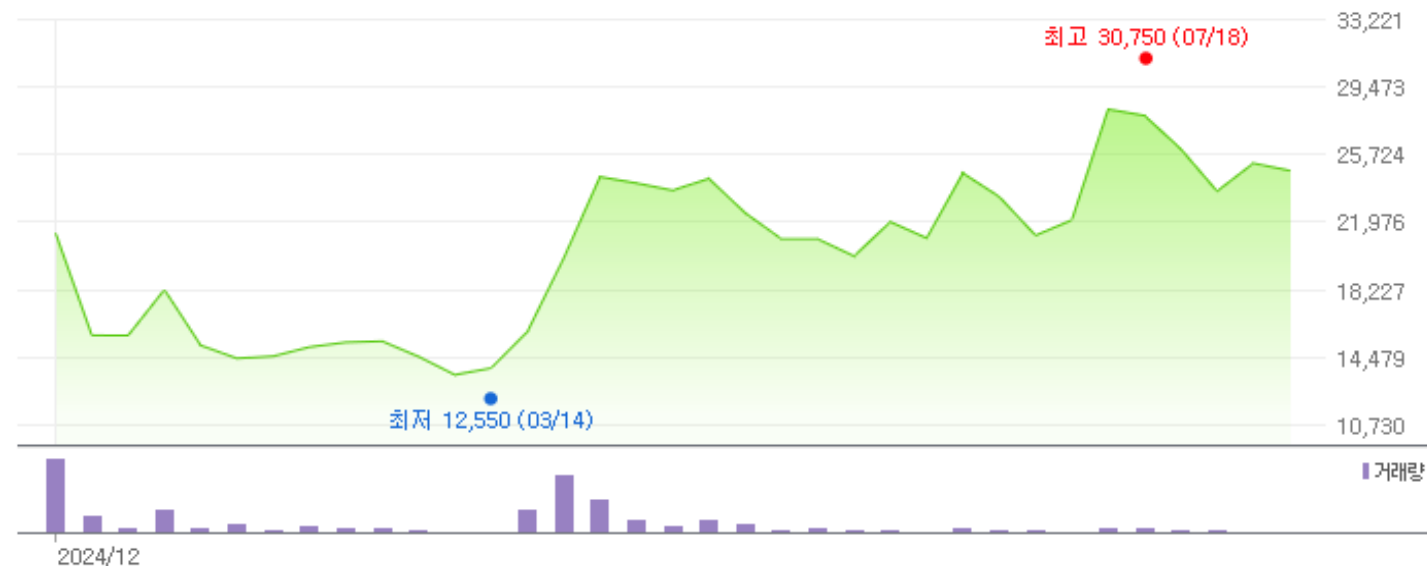
전일대비 ▲300 +1.21%

전일 24,850 | 고가 25,200 (상한가 32,300) | 거래량 12,802

시가 25,000 | 저가 24,950 (하한가 17,400) | 거래대금 321 백만

선차트 1일 1주일 3개월 1년 3년 5년 10년 봉차트 일봉 주봉 월봉

한국거래소(KRX)



투자정보

호가10단계

시가총액 2,749억원

시가총액순위 > 코스닥 300위

상장주식수 11,063,810

액면가 | 매매단위 500원 | 1주

외국인한도주식수(A) 11,063,810

외국인보유주식수(B) 350,880

외국인소진율(B/A) 3.17%

투자의견 | 목표주가 N/A | N/A

52주최고 | 최저 30,750 | 12,550

PER | EPS(2024.12) N/A | -871원

추정PER | EPS N/A | N/A

PBR | BPS(2024.12) 4.63배 | 5,364원

배당수익률 N/A

동일업종 PER > 81.20배

동일업종 등락률 > 0.00%

- 2023년 매출 211억 / 영업이익 22억 / 순이익 17억. OPM 10.6%
- 2024년 매출 148억 / 영업이익 -48억 / 순이익 -81억. OPM 적자
- CB, BW, 차입금 없음. 부채비율 8%의 우수한 재무+흑자전환으로 돈 버는 바이오 기업

기업개요

- 위산 유발 소화질환 및 항암 분야 신약 개발 업체
- 주요 파이프라인은 소화기질환 치료제 '자큐보정' 과 표적항암제 '네수파립' 보유

파이프라인	적응증	개발단계
위산 유발 소화기질환(Acid related disease) 치료제		
자큐보정(Zastaprazan) (P-CAB)	미란성 위식도역류질환	- 국내 임상 3상 종료 - 국산신약 37호 신약품목허가 승인완료 - 2024년 10월 1일 제품 출시 - 구강불해정 품목허가 신청
	위궤양	-국내 임상 3상 종료 - 품목허가 승인완료
	NSAIDs 유발 소화성 궤양 예방	국내 임상 3상 진행 중
	비미란성 위식도역류질환	국내 임상 3상 IND 신청
항성치사 DNA 손상 복구 저해 항암제		
Nesuparib (PARP/TNKS 이중저해 표적항암제)	췌장암	국내 임상 1b/2상 진행 중
	자궁내막암	연구자주도 국내 임상 2상 진행 중(키트루다 병용임상)
	유방암/위암/난소암	국내 임상 2상 추진 검토 중
OCNR-100	고형암	후보물질도출 진행 중 (Hit/Lead 물질 도출, Lead 최적화 중)
OCNR-101/102	고형암	선도물질도출 진행 중 (Hit 물질 도출, 선도물질 도출 중)
OCNR-200	고형암	선도물질도출 진행 중 (Hit 물질 도출, 선도물질 도출 중)
OCNR-300	고형암	POC (Hit 물질 도출, biology setup 중)

기업개요

- 최대주주 : 제일약품(주) 외 3인 55.67%
- 에스앤피 혁신기술 1호 조합은 상장 당시 최대주주로 상장일로부터 1년간 의무보유
- 매도가능일 : 2025년 12월 19일

[기준: 2025.08.20]

주요 주주	보유주식수(보통)	보유지분(%)
 제일약품 외 3인	6,158,768	55.67
제일약품	5,251,428	47.46
에스앤피 혁신기술1호...	780,000	7.05
신종길	93,136	0.84
차현주	34,204	0.31

도표 7. 상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황

구분	주주명	회사와의 관계	공모후 (보통주)						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	제일약품	최대주주	5,000,000	46.28%	5,000,000	46.28%	-	-	2년	주 1)
	에스앤피혁신기술 1 호조합	특수관계인	704,000	6.52%	704,000	6.52%	-	-	1년	주 2)
	소계		5,704,000	52.80%	5,704,000	52.80%	-	-	-	

대표이사 김존



- British Columbia 의학대학
- 미국 바이오젠, 베링거잉겔하임 연구원
- LG생명과학 임상개발 담당
- 한미약품 글로벌임상개발 이사/크리스탈지노믹스 신약개발 부사장/차바이오그룹 CRO 대표이사
- 現 온코닉테라퓨틱스 대표이사

주요 파이프라인

분류	파이프라인	적응증	Discovery	전임상	임상1상	임상2상	임상3상	NDA	허가
비항암	위산 유발 소화기질환 치료제	미란성 위식도역류질환	국산신약 37호 품목허가 완료 (24.04.24)						
		자큐보® (P-CAB) :신약 허가 및 국내 출시 완료)	위궤양	임상3상 완료					NDA 25년 1월 제출
		NSAIDs 유발 소화성궤양 예방	임상3상 진행중					구강봉해정 NDA 4월 제출	
		비미란성 위식도역류질환	임상3상 ND제출						
항암	네수파립 (PARP/Tankyrase) :전암종 대상 임상1상 종료 후 적응증별 2상 중	췌장암	임상 1b/2상 진행 중						
		자궁내막암 (키트루다 병용)	임상 2상(연구자주도) 진행 중						
		후속적응증	임상 준비 중						
		후속적응증	임상 준비중		한미 양국 정밀의료구축 국가사업 참여				
		OCNR-100	Lead Optimization						
	합성치사 DNA 손상 복구 저해 항암제	OCNR-200	Lead Generation						
		OCNR-101	Lead Generation						
		OCNR-300	Hit generation						
		고형암							

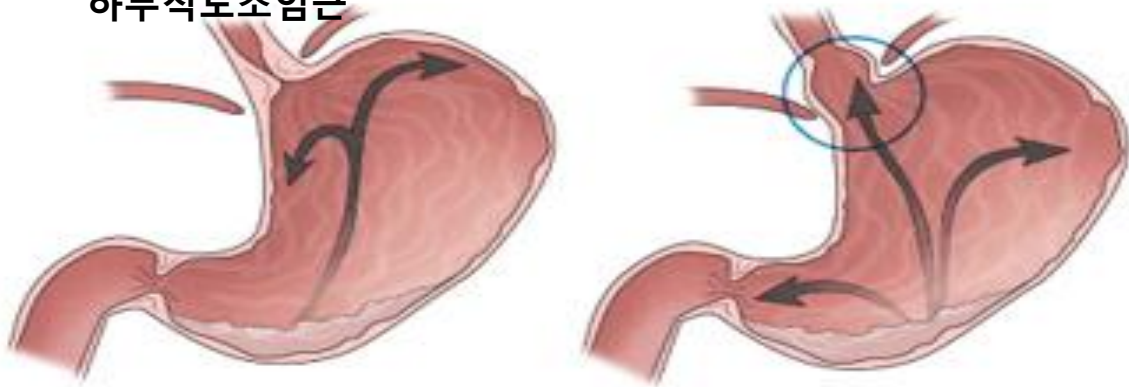
*ND준비중인 임상준비 계획 및 신규과제는 당사 내부 계획임으로 회사 전략 및 대내외 상황에 따라 변동 될 수 있습니다.

위식도역류질환

- 역류성 위식도염은 글로벌 시장 20조원 규모
- 심장이 타는 듯한 고통이 유발되며 목으로 신물이 역류하는 질환
- 발생 원인은 위 내용물 과다축적, 내부 압력 및 복압 증가, 괄약근 감소 등으로 발생
- 내용물이 식도 점막에 손상을 입힘
- 심할 경우 식도협착, 바렛식도, 만성 기침, 천식 등으로 이어짐

식도협착 : 염증 반복으로 흉터 및 식도 좁아짐
바렛식도 : 식도 점막이 변형되어 식도암으로 이어짐

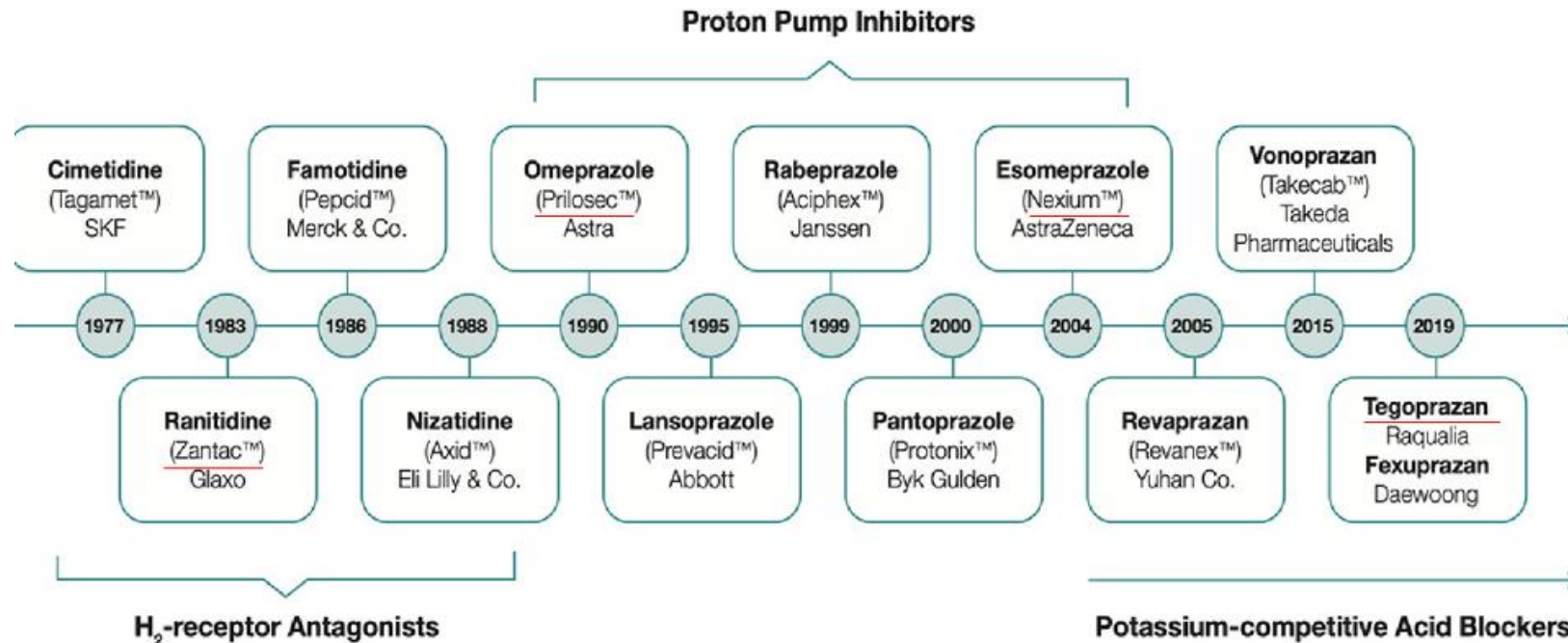
하부식도조임근



【위식도역류질환】

궤양치료제

	1세대 H2RA	2세대 PPI	3세대 P-CAB
특징	위 세포 히스타민 수용체 차단 히스타민 경로 억제	위 세포 프로톤펌프 억제 모든 경로 억제	프로톤펌프의 칼륨 결합 부위 억제 모든 경로 억제
효과	30~1시간	2~3일 효과	30분~1시간
지속시간	6~12시간	24~48시간	24시간 이상
복용	공복 상태 복용 필수	공복 상태 복용 필수	식전, 식후 무관하게 복용
안전성	두통, 설사, 변비 등 부작용 2~6주 내 내성 발생	두통, 복부팽창 등 부작용 내성 거의 없음	부작용 거의 없음 내성 거의 없음



1세대 H2RA(H2-Receptor Antagonist)

- 80년대 "잔탁" 약물이 출시되면서 궤양치료제 시장이 열리기 시작
- 이후 90년대 글로벌 매출 2.4조원 기록했던 역사
- 하지만 "라나디틴"이라는 발암물질 이슈가 생기면서 19년 FDA로부터 완전 퇴출됨
- 잔탁의 등장 전엔 궤양치료는 외과적 치료수단이었지만 등장 이후 내과의 영역으로 이동하게된 패러다임이 제시됨
- 현재 가스터정, 파미딘정 등이 존재
- 투여 후 1~3시간의 **빠른 효과때문에 가벼운 증상 시 사용**



2세대 PPI(Proton Pump Inhibitor)

- 90년대 “로섹”이 출시되었는데 새로운 경로의 위산 차단방식으로 출시
- 당시 궤양치료제 1위 잔탁을 밀어낸 새로운 패러다임의 약물
- 로섹을 만든 업체가 아스트라. 이후 제네카와 합병하여 아스트라제네카 탄생.(로섹이 글로벌 제약으로 도약하게 된 트리거)
- 당시 산분비 억제능력이 뛰어났기 때문에 출시 후 글로벌 매출이 폭발
- 이후 다양한 약물들이 출시되어 현재는 낙소졸정, 라베스타정, 란스톤정 등이 존재



3세대 P-CAB(Potassium-Competitive Acid Blocker)

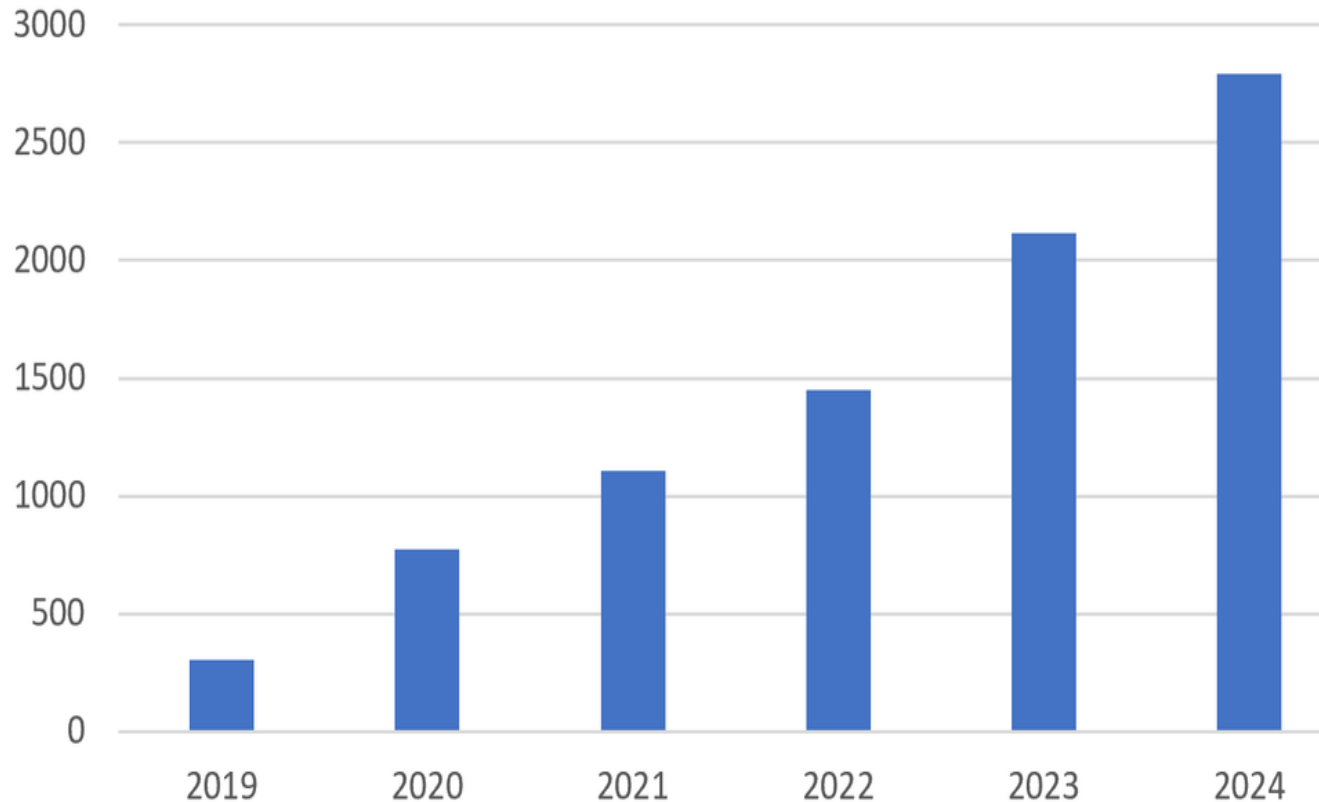
- 일본 다케다 제약이 P-CAB의 약물 “보노프라잔”을 출시하여 일본을 제대로 강타
- 이후 HK이노엔이 K-CAB을 내놓았고 출시 3년만에 매출 1000억원 돌파하는 블록버스터 약물
- 앞 약물과 달리 활성화 과정이 필요없어 **식사와 무관하게 복용한 점이 큰 장점으로 작용**
- PPI보다 더욱 오래 잔존하여 장기 효과도 우수하여 학회에서 1차 가이드라인으로 P-CAB이 권고됨
- **현존하는 위산 억제제 중 가장 효과 좋고 편리하며 안정적**



국내 P-CAB 시장

- 2019년 '케이캡' 출시 첫해 약 300억원 매출 발생
- 이후 지속적으로 성장하여 작년 누적 매출 약 3000억원

P-CAB 시장 연간 매출 현황 *단위 억원



HK이노엔 '**케이캡**' 매출
19' 305억 – 20' 772억 – 21' 1106억 – 22'
1260억 – 23' 1582억 – 24' 1969억

대웅제약 '**펙수클루**' 매출
22' 129억 – 23' 535억 – 24' 788억

투자포인트 1. 자큐보정의 빠른 성장세

- P-CAB기전의 신약후보물질로 역류성식도염 시장의 차세대 제품
- 24년 4월 국산신약 37호로 품목허가 승인 완료 후 10월부터 판매시작
- 주요 유통사는 제일약품, 동아에스티



미란성 위식도역류질환 환자 대상

	이 약 20 mg (N=136)	에스오메프라졸 40 mg (N=121)
4주 시점에서 치유율 n(%)	132(97.06)	112(92.56)
8주 시점까지의 누적 치유율 n(%)	136(100.00)	118(97.52)
8주 시점까지의 치유율차의 95% 양측 신뢰구간	2.50% [-0.28, 5.29]	

8주 시점 치유율 N
케이캡(N=88)
펙수클루(N=106)
자큐보정(N=136)

투자포인트 1. 자큐보정의 빠른 성장세

AWAKE - 실시간 주식 공시 정리채널

2025.08.11 13:48:10

기업명: 온코닉테라퓨틱스(시가총액: 2,727억)

보고서명: 반기보고서 (2025.06)

잠정실적 : N

매출액 : 94억(예상치 : 0억)

영업익 : 11억(예상치 : 0억)

순이익 : -1억(예상치 : 0억)

****최근 실적 추이****

2025.2Q 94억/ 11억/ -1억 **환차손에 따른 일시평가손실 반영**

2025.1Q 92억/ 16억/ 19억

2024.4Q 88억/ 14억/ 56억 **24년 10월부터 판매시작**

2024.3Q 20억/ -24억/ -28억

2024.2Q 27억/ -8억/ -79억

공시링크: [https://dart.fss.or.kr/dsaf001/main.do?](https://dart.fss.or.kr/dsaf001/main.do?rcpNo=20250811000236)

[rcpNo=20250811000236](https://dart.fss.or.kr/dsaf001/main.do?rcpNo=20250811000236)



6111 오후 1:4

신약 판매를 통한
수익 창출

2024년 10월 1일부터 시장 출시 및 처방 시작

자큐보정 국내 처방금액

33억

출시후 첫분기

67억

출시후 2분기

90억(F)

출시후 3분기

단위:억원	4q24	1q25	2q25
자큐보정	45	70	94
처방금액	33	67	90

투자포인트 1. 자큐보정의 빠른 성장세

- 중국 I/O 로열티 수령으로 해외진출도 가시화
- 중국 임상 3상 성공 후 품목허가 신청
- 하반기 통과 시 내년부터 판매에 따른 로열티 수령받을 예정

SCIENCE^oChosun

온코닉테라퓨틱스 “위식도역류질환 신약 中 임상 3상 성공”

제일약품 신약 개발 자회사 [온코닉테라퓨틱스](#)(25,800원 ▲ 1,050 4.24%)는 중국 리브존제약이 자사 위식도역류질환 신약 ‘자스타프라잔’(국내 제품명 자큐보정) 중국 임상 3상을 마무리하고 중국 국가약품감독관리국(NMPA)에 품목허가신청을 제출했다고 18일 밝혔다.

2월
24일

온코닉테라퓨틱스는 2023년 4월 중국 내 소화기계 치료제 1위 기업인 리브존과 중화권 독점 권리 부여 기술이전 계약을 맺었다. 리브존은 2023년 11월 임상 3상 시험계획(IND) 승인을 받고 7개월 만에 임상을 마쳤다. 이번 허가 신청을 통해 중국 내 P-CAB(칼륨 경쟁적 위산분비억제제) 시장에 진입하게 됐다.

자큐보는 P-CAB계열 위식도 역류 질환 신약으로 제일약품이 초기 후보물질을 연구하고 온코닉테라퓨틱스가 후속 개발을 진행했다.

중국 협력사 리브존 파마슈티컬스

주식 시장 요약 > Livzon Pharmaceutical Group Inc

40.49 CNY

+3.88 (10.60%) ↑ 지난해

8월 20일 오후 3:04 GMT+8 • 면책조항

1일 | 5일 | 1개월 | 6개월 | 연중 | 1년 | 5년 | 최대



2025년

시가총액 약 6.7조원

시가	40.55	시가총액	348.69억	52-주 최고	44.87
최고	40.88	주가수익률	17.63	52-주 최저	32.94
최저	39.80	배당수익률	2.72%	분기 배당금 금액	0.28

세부정보 더보기 >

- API(원료의약품)부터 화학 및 생물의약품 등 제약 사업 영위
- 24년 연 매출 약 2조원의 **중국 내 제약 1위 업체**
- 23년 온코닉과 p-cab 신약 '자스타프라잔'을 중국 내 독점 기술계약 체결
- 계약규모 약 1600억원.
- 품목허가 완료 시 판매금에 따른 일정 로열티 수취 가능한 상황
- 23년 로열티 수령금 200억
- 상반기 중국 임상3상 완료에 따른 추가 로열티 20억원 수령

중국 위식도역류질환 시장

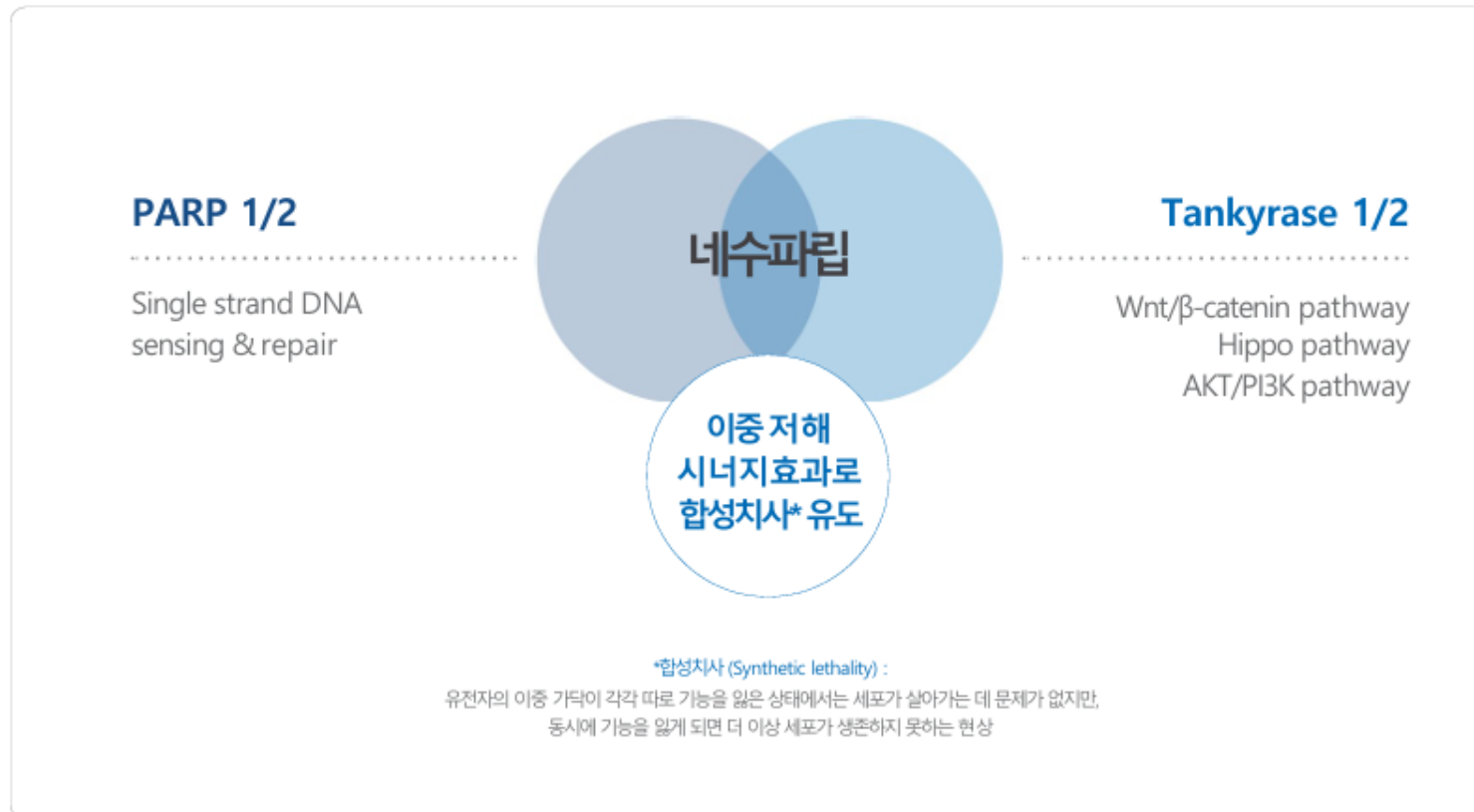
- 24년 기준 약 4~6조원
- P-CAB의 매출은 약 2400억원으로 추정(M/S 6%)
- 연 평균 성장률 80%대를 보일 것으로 예상

칼륨 경쟁적 산 차단제(P-CAB)는 위산 H, K-ATPase의 칼륨 이온 결합 부위를 경쟁적이고 가역적으로 차단할 수 있는 새로운 유형의 산 억제제입니다. 또한 세포에서 휴식 상태와 활성화된 H, K-ATPase를 억제할 수 있으며, 오랫동안 벽세포 꼭대기의 분비세관에 머물러 새로 합성된 H, K-ATPase를 지속적으로 차단하여 궁극적으로 위산 분비에 대한 장기적인 억제 효과를 생성합니다([Sugano, 2018](#) ; [Scott et al., 2015](#)). P-CAB는 PPI와 비교하여 더 중요한 약리학적 및 약동학적 이점을 가지고 있습니다. 산 활성화와 특정 투여 타이밍이 필요하지 않고 빠른 작용 시작, 더 강력하고 장기간 지속되는 산 분비 억제(야간 산 조절 개선 포함), 낮은 항분비 변동성([Martinucci et al., 2017](#)). PPI의 단점을 극복하는 능력으로 널리 주목을 받았습니다. 현재 여러 P-CAB([Blair, 2024](#) ; [Garnock-Jones, 2015](#) ; [Kang, 2023](#))가 시판 승인을 받았으며 일부 P-CAB는 ARD 치료를 위한 권위 있는 지침에서 권장되었습니다([Kamada et al., 2021](#) ; [Zhou et al., 2022](#)). P-CAB은 약리학 및 약동학에서 특정 이점을 보였지만 기존 산 억제요법과 비교한 효과 및 안전성, 다른 약물과 병용할 가능성은 여전히 고려할 가치가 있는 문제입니다. 현재 이러한 유형의 연구 개발 동향을 더 잘 파악하기 위해 관련 연구를 분류하고 분석하는 서지학적 연구는 없습니다.

출처 : 미 생의학 저널리즘 PMC

투자포인트 2. 네수파립

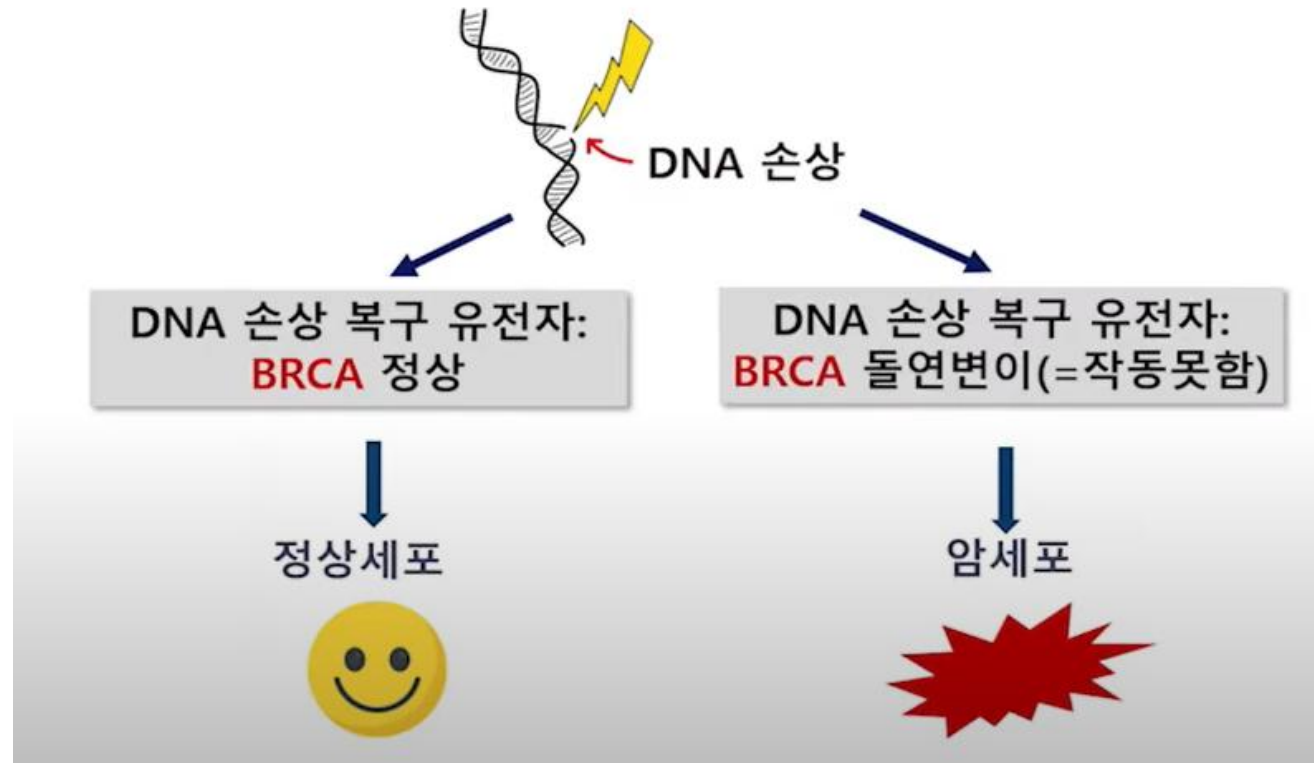
- 암세포 DNA 손상복구에 관여하는 PARP와 암 성장 및 진행에 영향을 미치는 탄키라제(TNKS)를 동시에 저해하는 이중기전 항암제 후보물질
- 기존 PARP 저해제는 HRD(상동재조합 결핍)상태의 암세포에 효과를 보임
- 네수파립은 TNKS를 동시에 가하기 때문에 HRD 여부 관계없이 암세포 증식 억제
- 기존 PARP 단일제 대비 암세포 증식 억제 효과가 뛰어나고 적용 적응증이 넓음.
- 차세대 합성치사 DDR 기전 항암신약후보



PARP(enzyme poly ADP ribose polymerase) 억제제

- DNA에 어떤 자극을 받아 손상이 되면 BRCA라는 손상 복구 유전자가 작용함
- BRCA 정상 상태 경우 DNA가 정상적으로 돌아옴
- 하지만 비정상적인 상태의 BRCA 경우 복구되지 못하고 암세포로 변이가 됨

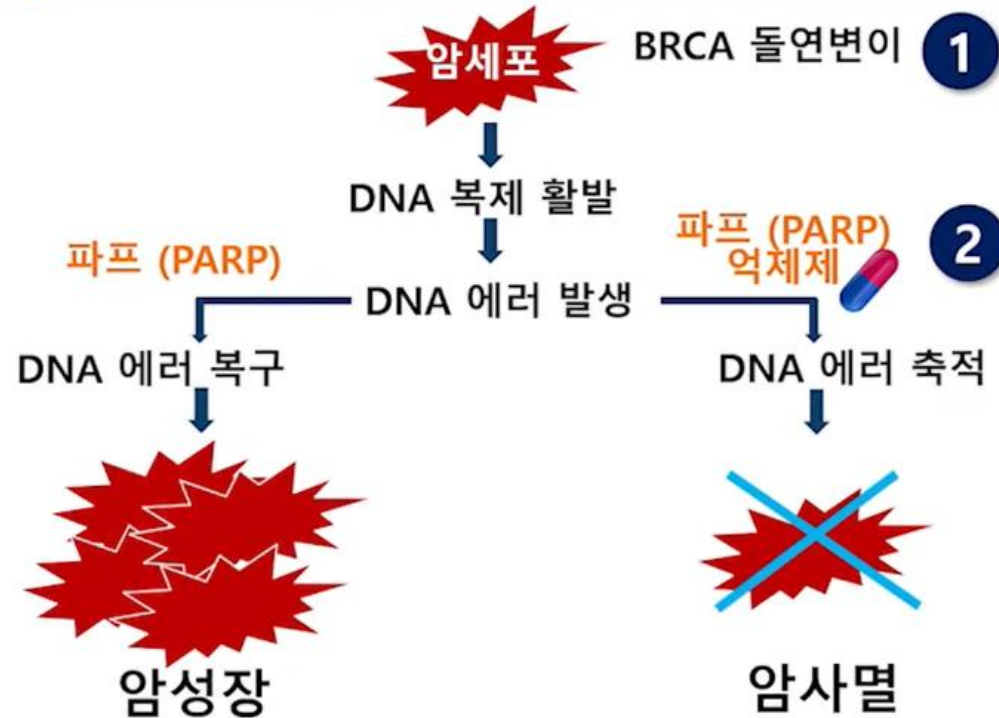
BRCA 돌연변이와 암발생



PARP(enzyme poly ADP ribose polymerase) 억제제

- 암세포는 DNA 복제가 굉장히 빨리 확장됨
- 그 과정에서 DNA 에러가 발생 -> PARP라는 유전자가 발견해 에러를 복구
- 복구되면 암세포는 다시 활성화
- Parp가 작용하지 못하면 암세포가 사멸하게 됨

파프 (PARP) 억제제의 원리

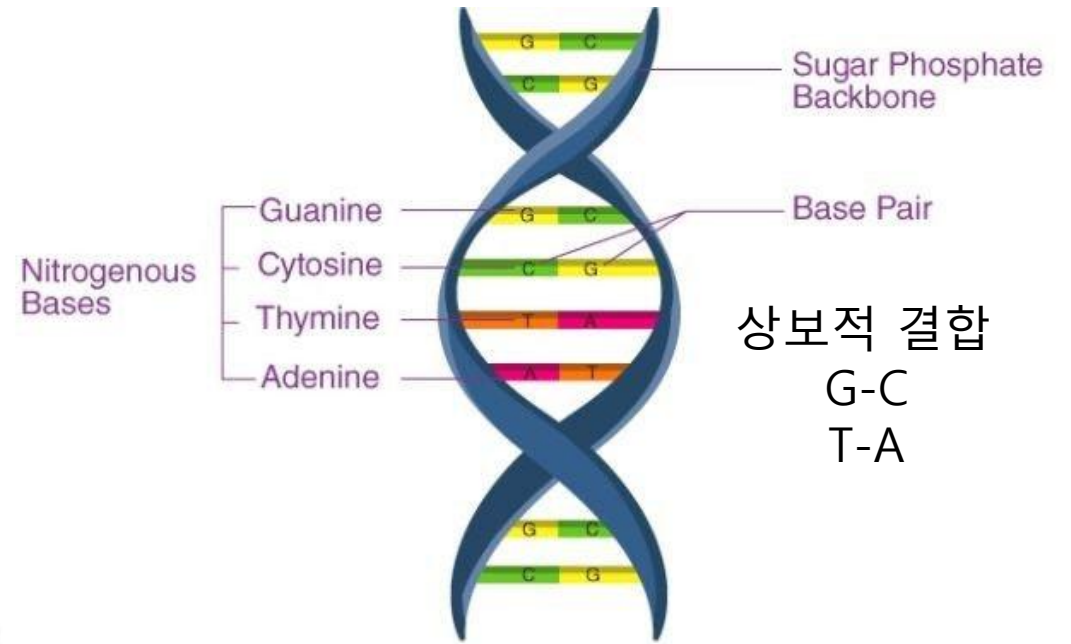
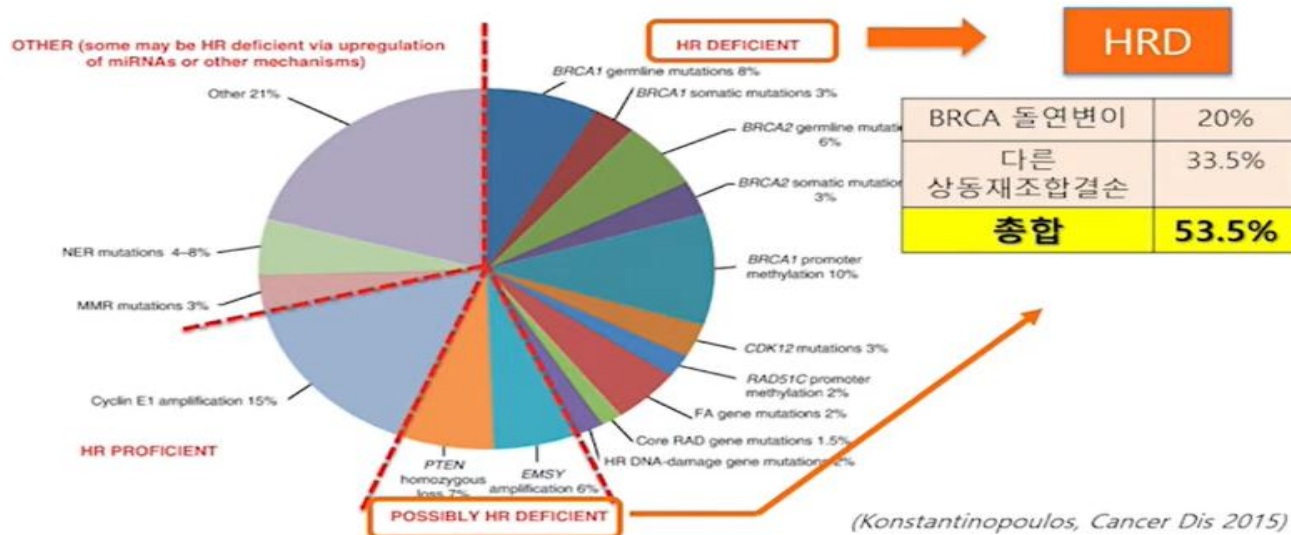


PARP(enzyme poly ADP ribose polymerase) 억제제

- Brca 돌연변이가 없어도 상동재조합결손이 있으면 parp 억제제가 작용함
- DNA는 상보적 염기끼리 붙으며 복구되는데 이걸 상동재조합이라 함
- 이 과정에서 결손이 있으면 parp 억제제가 작용할 수 있음

상동재조합결손이 있어도 PARP억제제 작용함

난소암의 50% 는 상동재조합결손을 가지고 있음
(homologous recombination deficiency, **HRD**)



상보적 결합
G-C
T-A

유전정보 저장,복제,복구 메커니즘의 핵심적 역할

PARP(enzyme poly ADP ribose polymerase) 억제제

- 암종별 BRCA 돌연변이 빈도

암종	BRCA 돌연변이
난소암	21%
유방암(삼중음성)	10~15%
전립선암(거세저항성)	13.6%
췌장암	8.1%
비소세포폐암	5%
방광암	4.4%
담도암	3.6%

PARP 억제제는 BRCA의 돌연변이가 높은 난소암, 유방암, 전립선암 등에 특이적으로 효과가 우수함

-> 다른 암종에는 효과가 미미해 어느정도 적응증이 한정적인 단점

PARP(enzyme poly ADP ribose polymerase) 억제제

- FDA 승인 약물

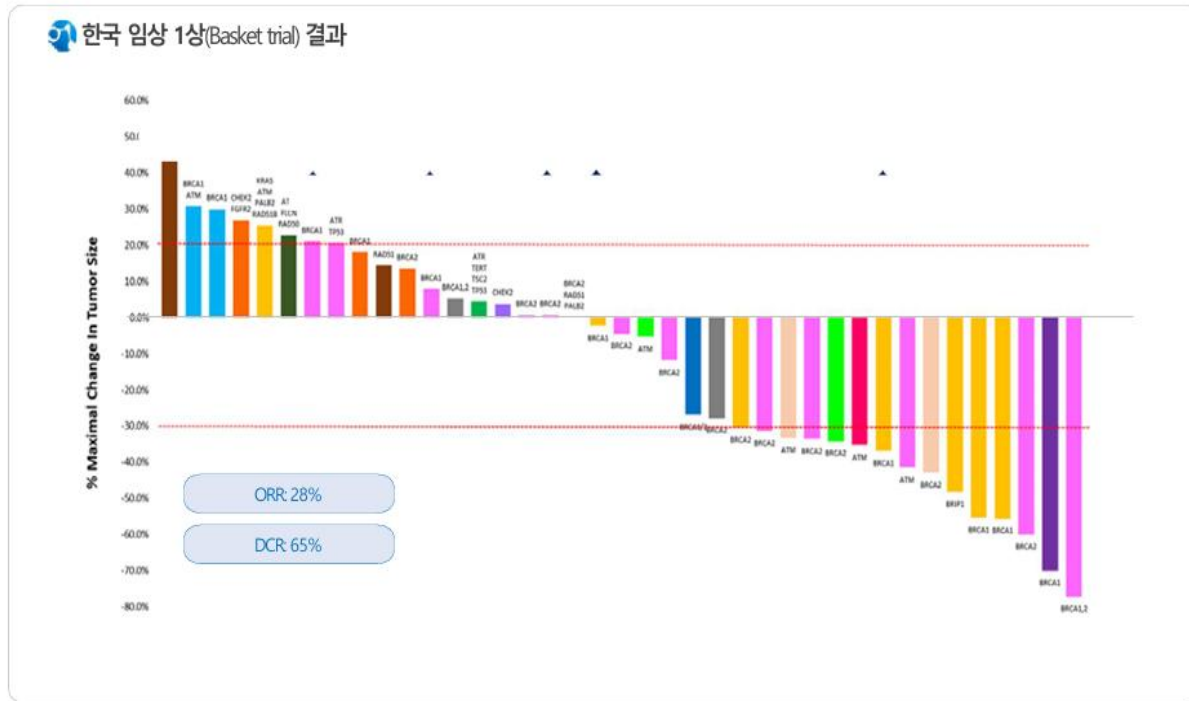
	린파자	제줄라	탈제나	루브라카
난소암	○	○	X	○
유방암	○	X	○	X
전립선암	○	○	X	○
췌장암	○	X	X	X

린파자와 제줄라가 난소암 치료 대표 억제제

투자포인트 2. 네수파립

- 네수파립은 기존 단일제 대비 TNKS를 동시에 가하기 때문에 HRD 여부 관계없이 암세포 증식을 억제해 효과가 뛰어남-> 경쟁약물 대비 다양한 암종으로의 적응증 확장이 우수하다

다양한 암종의 말기암 환자대상 임상 1상에서 확인한 우수한 항암 효능



린파자 : ORR 20%
제줄라 : ORR 15%
네수파립 : **ORR 28%**

평균 이상의 수치로 경쟁 약물과 유사하거나
소폭 우위의 수치 확인

ORR : 객관적 반응을, 약물에 반응을 보인 비율. 새로운 약물
이나 치료법 효과를 평가하는 주요지표
DCR : 질병조절률, 약물의 전체효과 비율

투자포인트 2. 네수파립

- 네수파립은 췌장암으로 임상 2상 신청한 상황

최신뉴스

온코닉테라퓨틱스, 췌장암 치료제 '네수파립' 임상 2상 신청

송고 2025-08-18 15:32

회사는 1b상 임상시험 결과는 고무적이라며 추후 글로벌 주요 암학회에서 발표할 계획이라고 밝혔다.

온코닉테라퓨틱스 관계자는 "네수파립 개발의 효율성을 높이기 위해 국내 2상 개시와 함께 효율적으로 FDA 희귀의약품 신속승인제도를 활용해 췌장암 글로벌 임상프로그램을 준비 중"이라고 덧붙였다.

췌장암은 parp 억제제 중 림파자만 승인된 약물

투자포인트 2. 네수파립

- 또한 기존 PARP 단일저해제는 세포분화 및 성장속도를 조절하는 역할의 PTEN 유전자 결손이 없는(WT) 자궁내막암에 대해 한계가 있음
- 당사는 24년 미국암학회(AACR)에서 자궁내막암에 대한 비임상 효능시험 결과 발표
 - PTEN 유전자 결손 없는 세포주를 이식한 마우스 모델 대상으로 림파자, 위약군 대비 통계적으로 유의미한 종양성장 억제효능 나타남
 - 유전자 결손 있는 세포주를 이식한 마우스 모델 대상으로 네수파립 투여 시 종양성장 억제효능이 위약군 대비 60% 가량 개선. 림파자 투여군은 위약군과 비교해 유의미한 차이를 나타내지 않음
 - **결론적으로 PTEN 유전자 결핍과 상관없이 자궁내막암의 종양성장을 늦추고 사멸하는데 효과를 나타냄**

투자포인트 2. 네수파립

- 이외에도 미국 여러 암학회에 연구결과 발표한 이력 존재

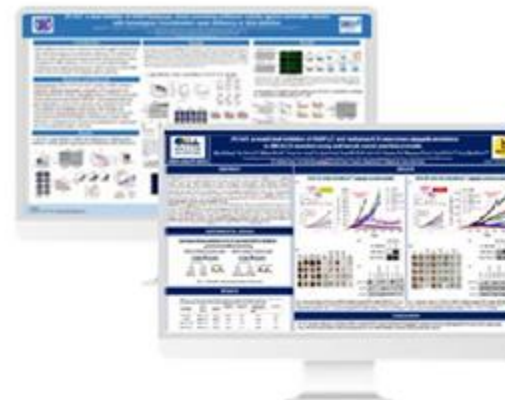
ASCO(미국임상종양학회) 포스터 발표 2021년

- 말기 **고형암 환자 대상**으로 한
임상**1상** 유효성 **평가결과발표**



AACR(미국암연구학회) 포스터 발표 2건 2023년

- 네수파립이 기존 PARP억제제 대조군 중
종양억제 효과가 가장 높은 것을 확인
- Wnt가 활성화되어 있는 **췌장암 세포**에서
네수파립이 기존 PARP억제제 보다 높은
세포성장 억제를 확인



AACR(미국암연구학회) 포스터 발표 1건 2024년

- 세포수준의 비임상 비교 시험을 통해
PTEN 유전자 결손이 없는 **자궁내막암 세포주**에
유의미한 암세포 사멸 효과를 확인
- PTEN유전자 결손이 있는 자궁내막암
세포주에서는 더 큰 암세포사멸 효과를 확인



AACR(미국암연구학회) 포스터 발표 1건 2025년

- 세포수준의 비임상 시험과 동물실험을 통해
비교약물들 대비 월등한 위암세포의 사멸
효과를 확인
- Hippo와 Wnt pathway 조절을 통한 위암억제
유효성을 확인

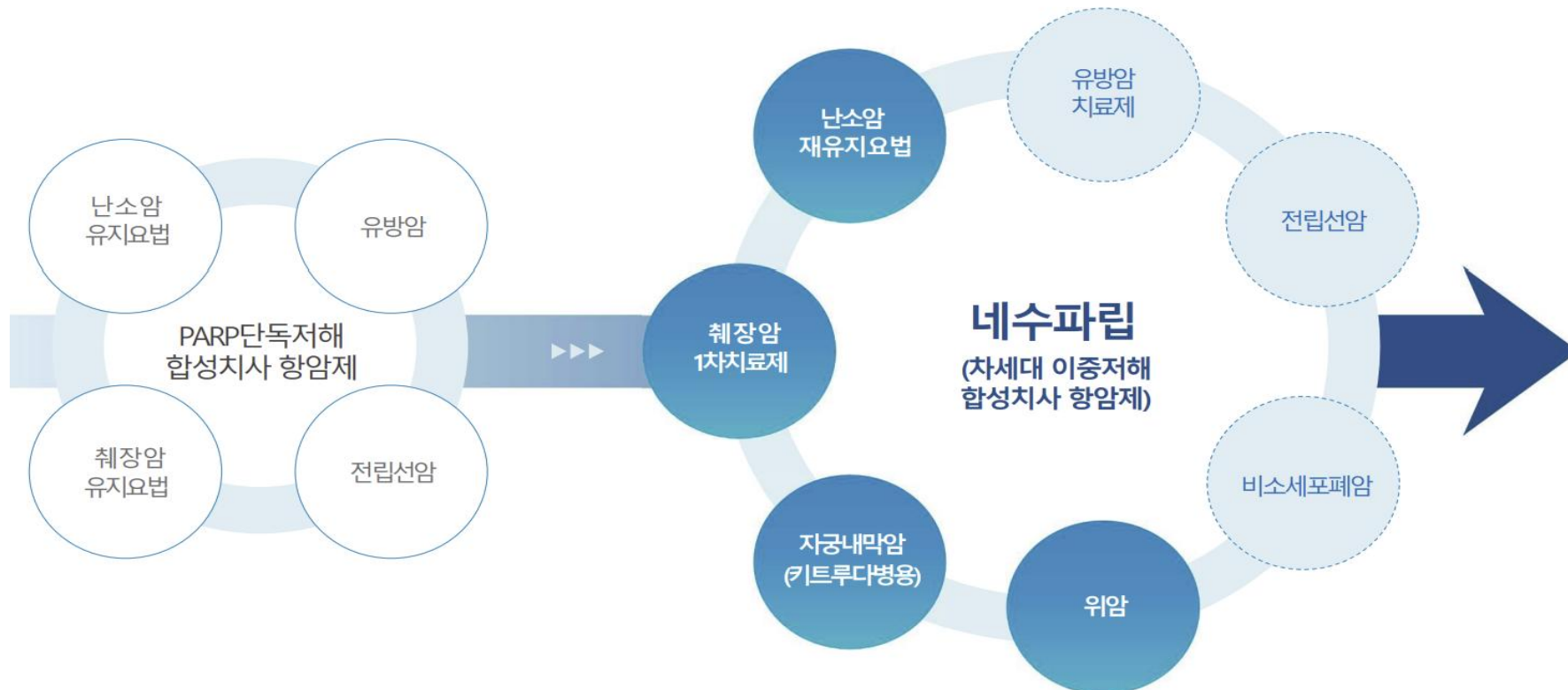


투자포인트 2. 네수파립

- 특히 이중기전 형태 기반은 적응증 확대에 뛰어나 다양한 항암분야에 적용 가능할 것으로 예상
- 암종이 큰 형태의 임상2상 진입이 가능

차세대 이중저해 기전에 기반한 차별적인 적응증 확대 개발 전략

- 췌장암 등 Impact 큰 암종에서 순항중으로 임상 2상 확대 추진



* 임상 계획은 당사 내부 계획임으로 회사 전략 및 대내외 상황에 따라 변동 될 수 있습니다.

투자포인트 2. 네수파립

- 셀트리온 '베그젤라', 머크 '키트루다' 등과의 병용요법을 통해 적응증 확장 중

셀트리온-온코닉도 맞손...'항암 병용요법' 대세인 이유

✎ 신동혁 기자 | ⌚ 입력 2025.06.12 10:46 | 💬 댓글 0



암은 유전적 변이와 환경 요인 등 복합적인 원인으로 발생하며, 같은 암이라도 **환자 개개인의 유전자 프로파일에 따라 반응이** 달라진다. 이 같은 이질성은 단일 항암제로는 **완전한 치료가 어렵다**는 한계를 드러낸다. 특히 일부 환자에서는 **약물 내성이 빠르게 발생해** 치료 효과가 급격히 떨어지는 문제가 반복돼 왔다.

병용요법은 서로 다른 기전을 갖는 약물을 동시에 투여해 암세포의 여러 생존 경로를 동시에 차단한다. 단일 요법에 비해 **더 강력한 항암 효과를 유도할 수** 있으며, **내성 발생을 지연시키는 데도 유리하다**. 최근 면역항암제와 표적항암제, 혹은 화학항암제와 면역항암제를 병용하는 임상시험에서 괄목할 만한 성과가 보고되고 있다.

추가 파이프라인



 합성치사 DDR계통 함암신약 이중표적함암제

고형암	
OCNR-100 합성치사 DDR계통 항암신약 물질로 이중표적항암제	OCNR-101 기존 PARP계통 항암제의 내성환자 대상으로 사용 또는 PARP항암제와 시너지를 발휘할 수 있는 신규 타겟 항암신약
OCNR-200 합성치사와 면역세포활성을 동시에 유발하는 이중표적항암제	OCNR-300 신약플랫폼

 신규 파이프라인 진행상황

Code	Hit Generation	Lead Generation	Lead Optimization	Non Clinical Study
OCNR-100				
OCNR-200				
OCNR-101				
OCNR-300				

- OCNR-100 : DDR 계통 항암신약 물질. 이중표적항암제
- OCNR-101 : 기존 PARP 계통 항암제 내성 환자 대상
- OCNR-200 : 합성치사와 면역세포활성을 동시에 유발하는 이중표적항암제
- OCNR-300 : 신약플랫폼

투자포인트 3.상장 당시 네수파립 가치 제외

2025년 3월 10일 기사

온코닉테라퓨틱스, 네수파립으로 '항암제 패러다임' 바꾼다

"돈버는 바이오기업" 이중작용기전 기대감

온코닉테라퓨틱스는 지난해 12월 코스닥 시장에 상장했다. 당시는 상장 신청을 철회한 기업이 한둘이 아니던, IPO(기업공개) 시장이 호한기였다.

온코닉테라퓨틱스 역시 신약을 보유한 채 공모했지만 밸류에이션(기업가치 평가)을 제대로 받을 수 없었다.

온코닉테라퓨틱스는 허가받은 신약 외 임상 2상 단계까지 와 있는 항암신약 후보물질 네수파립을 보유하고 있었다. 공모가 산정 시 밸류에이션에 네수파립 가치는 제외됐다.

네수파립은 기존 파프 단일기전 항암제에 내성이 생긴 환자뿐만 아니라 기존 치료제로 효과를 보지 못했던 암까지 치료할 수 있는 차세대 항암제다. 하나의 물질이 두개의 표적을 동시에 저해하는 이중 표적기전을 통해 항암 효과를 극대화할 것으로 기대를 모은다.

온코닉테라퓨틱스는 여러 종류의 말기암 환자를 대상으로 네수파립 임상 1상을 진행해 여성암 중 사망률이 가장 높은 난소암 말기 환자에 대해 유의미한 치료 효과를 확인했다.

투자포인트 3.상장 당시 네수파립 가치 제외

- 린파자는 17년 아스트라제네카가 머크에 기술수출 및 상업화 제휴 체결
 - 당시 계약금 약 16억달러(약 2.2조원) 및 전체 마일스톤 금액 61억달러(약 8.5조원)
- 제줄라는 16년 얀센/17년 다케다제약에 기술수출 및 상업화 제휴 체결
 - 전체 계약금 1.3억달러(약 1800억원) 및 마일스톤 6억달러(약 8300억원)
- 19년 제줄라는(Tesaro) GSK에 약 51억달러(약 7.1조원)에 인수

네수파립 가치를 포함한다면

- 린파자와 제줄라를 비교했을 때 네수파립의 가치는
 - 두 약물 대비 임상1상 데이터가 유사하거나 소폭 우위
 - 두 약물 대비 이중저해 기전으로 향후 적응증 확장 가능성
 - 특히 당사 네수파립은 '난소암' 파트에 유의미한 치료 효과 확인(제줄라의 난소암 데이터 효과가 린파자 대비 좋음)
 - 제줄라의 초기 가치 약 1.3억달러 가치 포함 가능할 것으로 추정(약 1800억원)
 - 현재 진행중인 체장암 임상2상 결과에 따라 그 가치는 더욱 확대될 것(린파자 정도?)
- 제줄라의 성장세
 - 초기 제줄라 가치 약 1.3억달러(2017년)
 - 27년 기준 전체 PARP 저해제 시장 규모 약 300억달러로 추산
 - 연평균 14%의 성장세 감안 시 약 4.8억달러의 가치(약 6700억원)
 $1.3\text{억달러} \times \text{연평균 } 14\% \text{ 성장세} = 27\text{년 기준 가치 약 } 4.8\text{억달러}$

리스크

- 대주주 오버행 우려
 - 최대주주 에스엔피혁신기술 1호조합 지분 약 7%는 25년 11월까지 매각 제한
 - 이후 제한이 해제됨에 따른 오버행 우려
- P-CAB 경쟁 심화에 따른 자큐보정 처방 둔화
- 채장암 임상2상 데이터 기대치 미달에 따른 밸류 하락

연간 실적

• IPO 당시 연 가이드스

- 25' 매출 162억 / 영업이익 -34억 / 순이익 -34억 **상반기 매출 가이드스 250억원으로 상향**
- 26' 매출 400억 / 영업이익 70억 / 순이익 67억
- 27' 매출 577억 / 영업이익 200억 / 순이익 192억

도표 9. **연간 실적 추이 및 전망**

(십억원, %)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F	2025F	2027F
매출액	0.1	0.1	21.1	9.6	16.2	40.1	57.7
증가율(%_yoy)	-	66.7	20960.0	-54.6	69.9	146.9	43.9
세부 매출액							
기술 이전	0.0	0.0	21.1	4.7	8.8	12.7	20.5
제품 판매	0.0	0.0	0.0	4.9	7.5	27.4	37.2
기타	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세부 매출 비중(%)							
기술 이전	0.0	0.0	100.0	49.0	54.0	31.6	35.5
제품 판매	0.0	0.0	0.0	51.0	46.0	68.4	64.5
기타	100.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익							
매출원가	0.0	0.0	0.0	2.8	4.3	15.7	21.3
매출총이익	0.0	0.1	21.1	6.8	12.0	24.4	36.4
판매관리비	8.4	14.9	18.8	18.1	15.4	17.4	16.4
영업이익	-8.3	-14.8	2.2	-11.3	-3.4	7.0	20.0
세전이익	-15.1	-14.4	0.7	-11.3	-3.4	7.0	20.0
당기순이익	-15.1	-14.4	1.7	-11.3	-3.4	6.7	19.2
이익률(%)							
매출원가율	0.0	0.0	0.0	29.2	26.3	39.1	36.9
매출총이익률	0.0	100.0	100.0	70.8	73.7	60.9	63.1
판매관리비율	14,003.2	14,930.0	89.4	188.8	94.5	43.5	28.5
영업이익률	-13,903.2	-14,840.0	10.6	-118.0	-20.8	17.4	34.6
세전이익률	-25,247.7	-14,430.0	3.1	-118.0	-20.8	17.4	34.6
당기순이익률	-25,247.7	-14,430.0	8.0	-118.0	-20.8	16.7	33.2

자료: 온코네티라퓨틱스 증권신고서(2024.11.22), 유진투자증권

이는 지난 4월 상향 조정한 연간 매출 가이드스 249억원의 75%에 해당하는 실적이다. 상반기 만에 이미 대부분의 연간 목표를 달성한 셈이다.

이러한 성과는 지난해 10월 국내 출시된 위식도역류질환 치료 신약 자큐보정의 국내 실적 급성장과 더불어, 중국 등 해외시장 진출에 따른 마일스톤 수익이 지속적으로 더해진 결과다.

위식도역류질환 치료제 시장은 전 세계 40조 규모로, 국산 신약들이 글로벌 시장을 선도하고 있는 현재 몇 안되는 의약품 분야이다.

연간 실적

- 하지만 상반기 매출 186억/영업이익 27억원 달성
- 이 추이면 연 가이드스 상승은 문제 없는 상황으로 보임
- 상반기 분기 처방 100억원 돌파. 내년 처방 1000억원 달성까지 가능할 것으로 판단

온코닉테라퓨틱스는 신약 자큐보정의 개발 성공으로 확보한 기술력과 자금력을 기반으로 후속 항암 파이프라인 연구 개발을 이어가고 있다.

합성치사 이중표적항암제 '네수파립'은 췌장암, 자궁내막암 등 미충족 의료 수요가 큰 적응증을 중심으로 개발 중이다. 현재 머크의 면역항암제 '키트루다'와 병용 임상 2상을 진행 중이며, 지난달에는 셀트리온과 난소암 분야 공동연구개발 계약을 체결했다.

온코닉테라퓨틱스 관계자는 "지난 분기에 자큐보정의 처방 매출이 분기 100억원을 돌파함에 따라 명실상부한 블록버스터 신약으로 자리매김하게 됐다"며 "현재 추세라면 내년 처방 1000억 달성에 대한 기대감도 크다"고 말했다.

연간 실적 및 밸류에이션

- 25' 매출 534억 / 영업이익 52억 / 순이익 42억
- 26' 매출 1027억 / 영업이익 187억 / 순이익 170억
- 27' 매출 1420억 / 영업이익 490억 / 순이익 470억

단위:억원	2025	2026	2027
자규보정	434	900	1280
처방금액	427	950	1500
마일스톤	100	127	140
	로열티 80억+ 3상 진입 로열티 20억		
합계	534	1027	1420

- 19년 HK이노엔 케이캡 출시 후 3년 상장 당시 평균 멀티플 약 50배
- (25' 순이익 42억*25' per 50배) + 네수파립 가치 1800억 = 적정가치 3900억
- **UPSIDE 약 50%**