

2020.09.22

오스코텍 (039200)

이게 끝인 줄 알았지?

매우 우수한 임상 결과 발표.

지난 9/20 ESMO에서 동사의 '레이저티닙(lazertinib)'과 안센의 '아미반타맵(Amivantamab)' 병용요법의 놀라운 임상 1b상 결과가 발표되었다. 해당 결과발표에 대한 기대감으로 주가는 몇일 전부터 상승세였고, 발표직후 다시한번 급등하였다. 발표내용을 요약하면, 항암제 투여경험이 없는 EGFR 비소세포폐암 환자 20명에게 '레이저티닙+아미반타맵' 병용투여시 100%의 객관적반응률(ORR)이 나타났고, 타그리소 내성 환자 45명에게도 36%의 객관적반응률이 나타났다. 상당히 우수한 결과이며, 향후 진행될 '레이저티닙+아미반타맵'의 글로벌 3상 기대감도 커졌다.

끝이 아니고 시작이다. 연말까지 모멘텀이 쌓여 있다.

임상 결과발표라는 큰 이벤트가 끝났으나, 이게 끝이 아니고 오히려 시작이다. 연말까지 매우 많은 이벤트가 몰려 있다. 정리하면 다음과 같다. ①첫째, 10월 중 '레이저티닙+아미반타맵'의 글로벌 임상 3상 투약이 시작된다. 1,000명을 대상으로 한 대규모 임상이며, 경쟁 약인 '타그리소'와의 직접 비교 임상이다. ②둘째, 4분기 중 안센으로부터 레이저티닙 2차 마일스톤 수령이 예상된다. 지난 1차 마일스톤인 3,500만불보다 훨씬 큰 6,000만불 이상이 될 것으로 예상된다. 동사는 이 중 약 40%를 수령한다. ③셋째, 올 연말 가장 큰 이벤트로 류마티스관절염 치료제 'SKI-O-703' 임상 2a상의 결과발표가 예정되어 있다. 9월 투약이 종료되었으며 11월말에는 최종결과보고서를 받을 예정이다. 아무리 늦어도 내년 1월 JP모간 컨퍼런스에서는 전체 데이터가 공개될 예정이다. ④넷째, 마지막으로 '레이저티닙'의 국내 조건부허가가 승인될 가능성이 있다. 유한양행은 올해 상반기부터 '레이저티닙'단독투여 임상 3상을 개시하였다. 조건부허가신청은 이미 진행중일 가능성이 높다. 매우 우수한 임상 2상 데이터가 있으며, 타그리소보다 약가가 저렴한 장점도 있다. 유사 약인 '올리타'의 조건부허가 사례도 있다. 식약처 입장에서 허가하지 않을 이유가 별로 없어 보인다. 연말까지 '레이저티닙'의 세계최초 출시를 기대해 본다.

단기에 뭐가 나올지 모르는 상황. 긍정적 주가 흐름 기대.

지난 8/14 당사 리포트 발간 이후 짧은 기간에 동사 주가는 +50% 상승하였다. 주가 상승폭은 컸으나, 기대감이 강력한 일정들이 여전히 코앞에 다가온 상황이다. 오스코텍에 대한 투자자들의 관심은 줄어들기 보다 오히려 더욱 커질 것이다. 바이오 주식은 기대감에 움직인다. 연말까지 긍정적 인 주가흐름을 기대한다.

(십억원, 연결)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	18	4	4	19	4
영업이익	1	-7	-6	6	-20
영업이익률	3.7%	-187.3%	-148.5%	33.0%	-454.5%
순이익[지배]	0	-8	-6	3	-22
EPS(원)	17	-330	-221	127	-784
PER(배)	422.6	(21.7)	(74.5)	178.4	(30.8)
PBR	6.5	12.8	21.1	13.9	14.1
EV/EVITA	121.4	(20.9)	(78.4)	94.4	(30.6)
ROE(%)	1.5%	-42.9%	-30.2%	11.1%	-47.1%

자료: 오스코텍, 한양증권

N.R

목표주가(12M)

-

현재주가(2020.09.21)

46,000원

상승여력

-

Analyst 오병용

제약/바이오

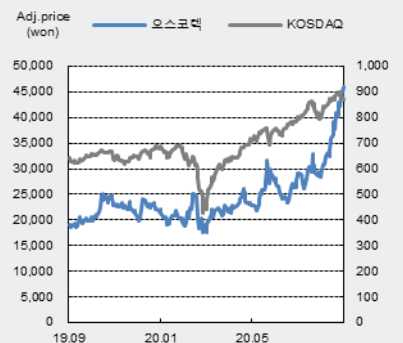
byoh@hygood.co.kr

02-3770-5344

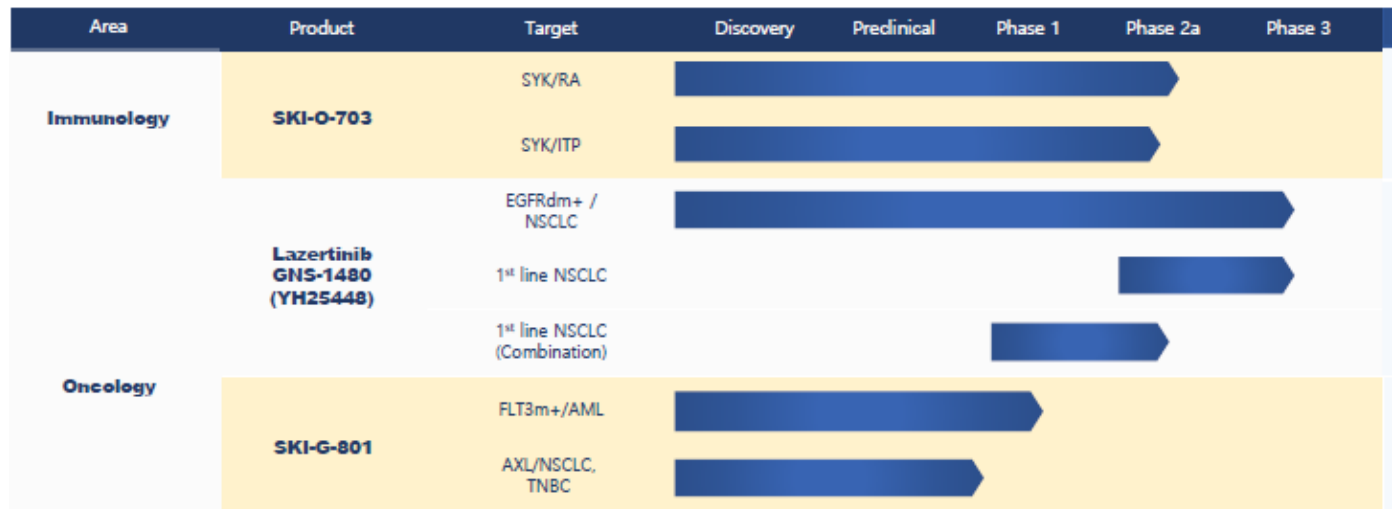
주가지표

KOSPI(09/21)	2,389P
KOSDAQ(09/21)	867P
현재주가(09/21)	46,000원
시가총액	1,343십억원
총발행주식수	3,003만주
120일 평균거래대금	187억원
52주 최고주가	44,750원
52주 최저주가	17,200원
유동주식비율	82.9%
외국인지분율(%)	7.11%
주요주주	김정근 외 5 인 (17.0%) 지케이에셋 외 2 인 (9.3%)

상대주가차트



[도표 1] 오스코텍 임상 파이프라인 현황



출처: 한양증권 리서치센터

[도표 2] 'SKI-O-703' 타임라인



출처: 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

(단위: 십억원)

Income statement	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	18	4	4	19	4
매출원가	10	1	2	2	2
매출총이익	8	2	2	16	2
매출총이익률(%)	46.3%	57.9%	57.0%	87.0%	52.1%
판매비와관리비등	8	9	8	10	22
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	1	-7	-6	6	-20
영업이익률(%)	3.7%	-187.3%	-148.5%	33.0%	-454.5%
조정영업이익	1	-7	-6	6	-20
EBITDA	1	-9	-6	6	-22
EBITDA 마진율(%)	7.7%	-248.0%	-142.9%	33.6%	-492.4%
조정 EBITDA	1	-6	-5	6	-19
순금융손익	-1	-1	0	-1	-1
이자손익	-1	-1	0	-1	-1
외환관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	-3	0	0	-2
종속기업및관계기업관련손익	0	0	0	0	0
법인세차감전계속사업손익	0	-10	-6	5	-23
당기순이익	0	-9	-6	4	-25
당기순이익률(%)	2.0%	-262.1%	-163.2%	22.9%	-571.4%
지배지분순이익	0	-8	-6	3	-22
비지배지분순이익	0	-1	-1	1	-3
총포괄이익	1	-9	-6	5	-25

주 : K-IFRS 연결 기준 / 조정영업이익=매출총이익-판관비

Cash flow statement	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동으로인한현금흐름	1	-8	-4	-5	0
당기순이익	0	-9	-6	4	-25
현금유출이없는비용및수익	1	4	1	2	7
유형자산감가상각비	0	0	0	0	0
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	1	3	1	2	6
영업활동관련자산부채변동	0	-2	2	-12	21
매출채권및기타채권의감소	0	-6	2	-14	16
재고자산의감소	-2	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	2	4	0	1	-1
기타	0	0	0	2	6
이자, 배당, 법인세 및 중당현금흐름	0	0	0	0	-2
투자활동으로인한현금흐름	-10	11	3	-8	2
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	0	-2	-4
무형자산의 감소(증가)	-4	0	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-7	6	3	-6	6
기타	1	5	0	0	0
이자, 배당, 법인세 및 중당현금흐름	0	0	0	0	0
재무활동으로인한현금흐름	10	-1	18	19	21
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	6	0	10	10	6
자본의 증가(감소)	1	0	7	0	0
기타	3	-2	1	9	15
이자, 배당, 법인세 및 중당현금흐름	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의 증가	0	1	16	7	23
기초현금	2	2	3	20	26
기말현금	2	3	20	26	49

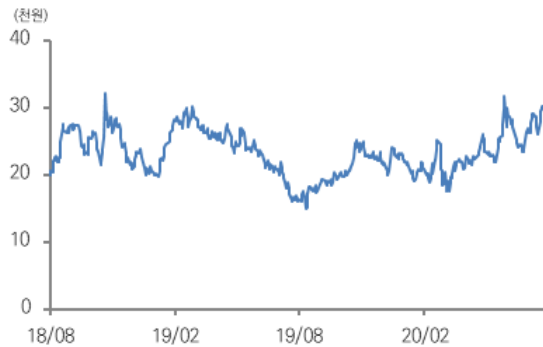
자료 : 오스코텍, 한양증권

Balance sheet	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	31	18	30	57	55
재고자산	11	1	1	1	1
단기금융자산	13	7	4	10	4
매출채권및기타채권	4	6	4	19	1
현금및현금성자산	2	3	20	26	49
비유동자산	19	11	11	13	17
유형자산	9	8	9	12	16
무형자산	10	1	1	1	1
투자자산	0	0	0	0	0
자산총계	49	29	41	70	72
유동부채	22	9	12	16	14
단기차입금	11	3	3	2	1
매입채무및기타채무	4	0	1	1	0
비유동부채	1	3	3	3	4
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	2	2	2	1
부채총계	23	12	15	19	18
지배주주지분	26	14	21	46	51
자본금	12	13	14	14	15
자본및이익잉여금	12	-2	3	27	31
기타자본	-1	0	0	0	0
비지배지분	1	2	4	5	3
자본총계	27	17	26	52	54

Valuation Indicator	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
Per Share (원)					
EPS(당기순이익 기준)	15	-367	-241	156	-872
EPS(지배순이익 기준)	17	-330	-221	127	-784
BPS(자본총계 기준)	1,111	646	941	1,809	1,810
BPS(지배지분 기준)	1,082	558	780	1,621	1,708
DPS(보통주)	0	0	0	0	0
Multiples (배)					
PER(당기순이익 기준)	459.4	-19.5	-68.4	144.8	-27.6
PER(지배순이익 기준)	422.6	-21.7	-74.5	178.4	-30.8
PBR(자본총계 기준)	6.3	11.1	17.5	12.5	13.3
PBR(지배지분 기준)	6.5	12.8	21.1	13.9	14.1
EV/EBITDA (발표 기준)	121.4	-20.9	-78.4	94.4	-30.6

Financial Ratio	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성(%)					
매출액증가율	7.2%	-80.6%	10.0%	378.5%	-76.6%
영업이익증가율	-190.7%	-1070.7%	-12.8%	-206.4%	-421.4%
EPS(당기순이익 기준)증가율	116.6%	-2507.6%	34.4%	164.9%	-658.5%
EPS(지배기준) 증가율	118.3%	-2093.1%	33.1%	157.3%	-718.7%
EBITDA(발표기준)증가율	210.1%	-722.4%	36.6%	212.4%	-442.4%
수익성(%)					
ROE(당기순이익 기준)	1.5%	-42.9%	-30.2%	11.1%	-47.1%
ROE(지배순이익 기준)	1.7%	-41.4%	-33.0%	10.3%	-46.0%
ROIC	2.4%	-27.9%	-34.4%	22.4%	-96.2%
ROA	0.8%	-23.9%	-18.5%	7.7%	-35.0%
배당수익률	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
안정성(%)					
부채비율	83.9%	72.8%	58.1%	36.0%	33.2%
순차입금비율(자본총계 대비)	8.4%	3.0%	-41.1%	-44.7%	-83.2%
이자보상비율	1.0%	-9.6%	-12.0%	4.9%	-16.4%

투자의견 비율공시



구분	매수	중립	매도
비율	100%	-	-

투자의견 및 목표가 등 차이

종목명	코드	날짜	투자의견	목표주가(12M)	과리율	
오스코텍	039200	20/08/14	N.R	-	-	-
오스코텍	039200	20/09/22	N.R	-	-	-

Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료 발간일 현재 동사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1%이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관에 사전 제공 된 사실이 없습니다.
- 본 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자:오병용)
- 기업 투자이건
- | | |
|----|-----------------------------|
| 매수 | 향후 12개월간 15% 이상 상승예상 |
| 중립 | 향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상 |
| 매도 | 향후 12개월간 15% 이상 하락 예상 |
- 산업 투자이건
- | | |
|------|-------------------------------------|
| 비중확대 | 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상 |
| 중립 | 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상 |
| 비중축소 | 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상 |

당사는 투자 의견 전망 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다.

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종곡선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다.



한양증권 점포현황

www.hygood.co.kr

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
안산지점	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 2층
인천지점	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.
