유진투자증권

IPO 예정 | 제약·바이오 산업 | 2024.11.28

온코닉테라퓨틱스
(476060,KQ)

국산신약 37호, 자큐보정 개발 업체

상장 예정일
2024.12.19

기관 수요예측
2024.11.27 ~ 12.03

공모희망가 밴드
16,000 ~ 18,000 원

예상 시가총액
172.9 ~ 194.5(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_ jongsun.park@eugenefn.com

- 2020년 온코닉테라퓨틱스㈜ 설립. 동사는 제일약품의 자회사(상장 후 지분: 46.3%)로, 위산 유발 소화기질환 및 항암 분야의 글로벌 혁신신약 연구개발업체임. 위산 유발 소화기질환 치료 신약인 "자큐보정(Zastaprazan)"은 임상 3상(미란성 위식도역류질환) 종료 후, 2024년 4월 24일에 국산신약 37호로서 품목허가 승인을 받음. 인도 및 중남미 등 해외 19개국에 이미 기술이전 계약을 완료했음. 2024년 10월 1일에 국내에서 자큐보정 제품(제품명: 자큐보)을 출시함. 2024년 12월 19일 기술성장기업(기술특례상장) 상장 요건으로 코스닥 시장에 신규상장 예정.
- 투자포인트-1: 자큐보정 제품의 국내 출시와 함께 실적 성장 기대. ① 국내 위식도질환 처방시장이 연평균(2022~2027) 25.7% 성장을 전망하는 가운데, 동사의 자큐보정은 신약37호로 지정, 올해 10월 1일부터 '자큐보' 제품을 출시함. ② 국내 파트너로 제일약품 및 동아에스티와 함께 국내 공급을 추진. ③ 자큐보정의 적응증 확대를 위해 '위궤양 치료제' 적응증에 대한 신약품목허가 최종승인을 2025년 목표로 하고 있어 긍정적임.
- 투자포인트-2: 자큐보정의 해외 기술이전 및 완제품 수출 추진. ① 동사는 현재 중화권(중국, 대만, 마카오, 홍콩), 인도, 멕시코 등 글로벌 19개국에 대해 기술이전 계약을 완료함. 동남아, 미국, 유럽 등에 대해 추가 기술이전 계약 체결을 추진 중임. ② 기술이전을 통한 해당국가의 판권 및 영업망을 활용, 완제품 수출도 추진하고 있음. 특히, 동사는 중국업체인 리브존파마슈티컬그룹(중국내 PPI 1위, 약 6,000억원 매출)을 판매자로 확보함.
- 공모희망가(밴드: 16,000 ~ 18,000원)는 국내 유사기업의 평균 PER 24.8배(2023년 실적 기준)를 동사의 2027년 예상실적(연할인률 20%)에 적용하여 산출한 주당 평가가액 23,821원을 24.4 ~ 32.8%를 할인하여 산정함.
- 유통가능 물량은 전체 주식수의 25.1%(271만주, 489억원[상단 기준])로 소폭 부담스러운 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	4.6 / 5.4
공모후 주식수	10,803,960주
유통가능주식수	2,714,209주
보호예수기간	
최대주주등	1 ~ 2년
기관투자자	1개월
기타 주주	1년
상장주선인 의무인수분	3개월
주관증권사	NH투자증권
공모후 주요주주(%)	
최대주주등	52.8
기관투자자	31.7
기타 주주	0.7
상장주선인 의무인수분	0.4
공모주주(기관 및 일반)	14.3

12 월 결산(십억원)	2024E	2025E	2026E	2027E
매출액	9.6	16.2	40.1	57.7
영업이익	-11.3	-3.4	7.0	20.0
세전손익	-11.3	-3.4	7.0	20.0
당기순이익	-11.3	-3.4	6.7	19.2
EPS(원)	-	-	622	1,776
증감률(%)	-	-	-	186
PER(배)	-	-	25.7 ~ 29.0	9.0 ~ 10.1

자료: 유진투자증권

동사의 주요 제품: 자큐보





I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. **공모 개요 및 일정**

희망 공모가	16,000 ~ 18,000 원	수요예측일	2024.11.27 ~ 12.03
공모 금액	248 ~ 279 억원	공모청약일	2024.12.09 ~ 10
공모 주식수	1,550,000 주	납입일	2024.12.12
상장 후 주식수	10,803,960 주	환급일	2024.12.12
예상 시가총액	1,729 ~ 1,945 억원	상장 예정일	2024.12.19

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. **공모 후 주주 구성**

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주등	5,704,000	52.8
기관투자자	3,427,460	31.7
기타 주주	76,000	0.7
상장주선인 의무인수분	46,500	0.4
공모주주(기관 및 일반)	1,550,000	14.3
합계	**10,803,960**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. **보호예수 및 예탁 현황**

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주등	5,704,000	52.8	1 ~ 2 년
기관투자자	2,263,251	20.9	1 개월
기타 주주	76,000	0.7	1 년
상장주선인 의무인수분	46,500	0.4	3 개월
-	-	-	-
합계	**8,089,751**	**74.9**	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. **유통가능 주식수**

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기관투자자	1,164,209	10.8
공모주주(기관 및 일반)	1,550,000	14.3
-	-	-
-	-	-
합계	**2,714,209**	**25.1**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. **공모그룹별 배정 내역**

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자	1,085,000 ~ 1,162,500	70.0 ~ 75.0
일반 청약자	387,500 ~ 465,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
합계	**1,550,000**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. **자금의 사용목적** **(단위: 백만원)**

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
-	-	24.291	-	-	-	24.291

주 1) 상기금액은 공모가 하단금액(예정)인 16,000 원 기준으로 산정하였습니다.
주 2) 상기 금액은 실제 비용의 발생 여부에 따라 변동될 수 있습니다
자료: 증권신고서, 유진투자증권

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%	-	-	2 년	주 1)
	에스앤피혁신기술 1 호조합	특수관계인	704,000	6.52%	704,000	6.52%	-	-	1 년	주 2)
	소계		**5,704,000**	**52.80%**	**5,704,000**	**52.80%**	-	-	-	
기관투자자	한국산업은행	전문투자자	702,850	6.51%	702,850	6.51%	-	-	1 개월	주 3)
	중소기업은행	전문투자자	200,000	1.85%	60,000	0.56%	140,000	1.30%	1 개월	주 4)
	프리미어글로벌이노베이션 2 호투자조합	벤처금융	470,300	4.35%	120,000	1.11%	282,763	2.62%	1 개월	주 4)
					67,537	0.63%			1 개월	주 3)
	비엔에이치 4 호기술금융투자조합	벤처금융	470,290	4.35%	120,000	1.11%	282,763	2.62%	1 개월	주 4)
					67,527	0.63%			1 개월	주 3)
	스톤브릿지 DNA 혁신성장투자조합	벤처금융	400,000	3.70%	120,000	1.11%	280,000	2.59%	1 개월	주 4)
	케이티비엔(KTBN)16 호 벤처투자조합	벤처금융	270,280	2.50%	60,000	0.56%	142,763	1.32%	1 개월	주 4)
					67,517	0.62%			1 개월	주 3)
	스톤브릿지 DX 사업재편투자조합	벤처금융	210,860	1.95%	202,571	1.87%	8,289	0.08%	1 개월	주 3)
	케이투 엑시페디오 2 호 투자조합	벤처금융	210,850	1.95%	202,561	1.87%	8,289	0.08%	1 개월	주 3)
	아주좋은벤처펀드 2.0	벤처금융	210,850	1.95%	202,561	1.87%	8,289	0.08%	1 개월	주 3)
	에스엘아이 퀀텀 성장 2 호펀드	벤처금융	140,600	1.30%	135,073	1.25%	5,527	0.05%	1 개월	주 3)
	디티앤아이-아그리 투 라이프 펀드	벤처금융	104,530	0.97%	100,421	0.93%	4,109	0.04%	1 개월	주 3)
	DTN-KIS 유니콘 2020 투자조합	벤처금융	36,050	0.33%	34,633	0.32%	1,417	0.01%	1 개월	주 3)
	소계		**3,427,460**	**31.72%**	**2,263,251**	**20.95%**	**1,164,209**	**10.78%**	-	
기타주주	신베스터앤파트너스(유)	일반투자자	76,000	0.70%	76,000	0.70%		-	1 년	주 5)
공모주식	신주모집분	-	1,550,000	14.35%	-	-	1,550,000	14.35%		
상장주선인	주관사 의무인수분	-	46,500	0.43%	46,500	0.43%	-	-	3 개월	주 6)
합계			**10,803,960**	**100.00%**	**8,089,751**	**74.88%**	**2,714,209**	**25.12%**	-	-

(주 1) 당사의 최대주주인 제일약품이 보유한 주식 5,000,000 주는 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호에 따라 상장일로부터 1 년 간 의무보유가 필요하나, 상장 이후 투자자보호를 위하여 최대주주인 제일약품의 경우 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거하여 의무보유기간을 1 년 추가하여 상장일로부터 1 년간 한국예탁결제원에 의무보유합니다.
(주 2) 당사의 최대주주인 제일약품의 특수관계인인 에스앤피혁신기술 1 호조합 보유한 주식 704,000 주는 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호에 따라 상장일로부터 1 년 간 한국예탁결제원에 의무보유합니다.
(주 3) 벤처금융 및 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2 년 미만인 주식등은 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거하여 상장일로부터 1 개월간 한국예탁결제원에 의무보유됩니다.
(주 4) 상장규정 상 보호예수 의무는 없으나 자발적으로 1 개월 간 한국예탁결제원에 의무보유 예정입니다.
(주 5) 상장규정 상 보호예수 의무는 없으나 자발적으로 1 년 간 한국예탁결제원에 의무보유 예정입니다.
(주 6) 「코스닥시장 상장규정」제 13 조제 5 항제 1 호에 의거하여 상장주선인 NH 투자증권은 금번 공모시 모집(매출)하는 주식의 100 분의 3 에 해당하는 수량(취득금액이 10 억원을 초과할 때에는 10 억원에 해당하는 수량)을 확정공모가액과 같은 가격으로 취득하여 상장일부터 3 개월간 의무보유합니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 8. **상장 이후 유통가능 주식수 현황**

구분	주식수	유통 가능주식수 비율
상장일 유통가능	2,714,209	25.12%
상장후 1 개월 뒤 유통가능	4,977,460	46.07%
상장후 3 개월 뒤 유통가능	5,023,960	46.50%
상장후 6 개월 뒤 유통가능	5,023,960	46.50%
상장후 1 년 뒤 유통가능	5,803,960	53.72%
상장후 2 년 뒤 유통가능	10,803,960	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

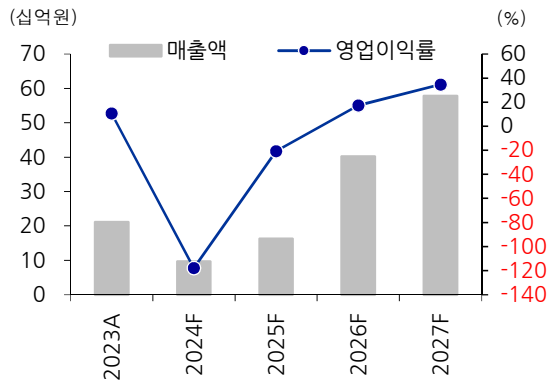
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

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**

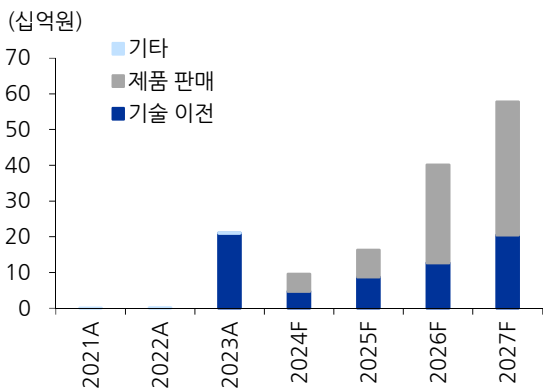
자료: 온코닉테라퓨틱스 증권신고서(2024.11.22), 유진투자증권

도표 10. **연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망**



자료: 온코닉테라퓨틱스, 유진투자증권

도표 11. **연간 제품별 매출 추이 및 전망**



자료: 온코닉테라퓨틱스, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

가) 적용 PER 배수 산출

도표 12. **2023 년 기준 비교기업 PER 산정**

(단위: 원, 배)	산식	JW 중외제약	한미약품	HK 이노엔
적용 당기순이익	A	37,006,334,000	146,231,158,000	47,198,999,000
적용 주식수	B	23,285,930.00	12,810,991.00	28,329,891.00
주당 순이익	C = A÷B	1,589	11,415	1,666
기준주가	D	27,580	321,500	48,225
PER	E = D÷C	17.35	28.17	28.95
적용 PER		**24.82**		

주 1) 적용 주식수는 분석기준일 현재 상장주식총수입니다.
주 2) 연결재무제표 작성법인의 경우 적용 당기순이익은 지배지분순이익을 기재하였습니다
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 13. **PER 에 의한 온코닉테라퓨틱스㈜ 평가가치**

(단위: 원, 주, 배)	산식	산출내역	비고
2027 년 추정 순이익	A	19,187,080,97	(주 1),(주 2)
연 할인율	B	20%	(주 2),(주 3)
2027 년 추정 순이익의 현재가치	C = A/[(1+B)^3]	11,103,634,825	-
적용 PER	D	24.82	-
기업가치 평가액	E = C*D	275,592,216,357	-
적용주식수	F	11,569,460	(주 4)
주당 평가가액	**G = E÷F**	**23,821**	-

주 1) 2027 년 추정 당기순이익의 산정내역은 하단의 『(마). 추정 당기순이익 산정내역』을 참고하여 주시기 바랍니다.
주 2) 주당 평가가액 산출을 위하여 2027 년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 자큐보정의 출시 만 3 년이 되어 본격적인 매출이 가시화되는 시점이며 Nesuparib 의 임상 2 상 데이터를 바탕으로 기술이전 가능성이 높은 시점이므로 동사와 같은 보유 기술의 수익화를 주요 사업모델로 하는 기업의 가치를 평가하기에 가장 타당할 것으로 판단하였기 때문입니다.
주 3) 2027 년 추정 당기순이익을 현가화 하기 위한 연 할인율은 동사의 재무위험, 예상 매출의 실현 가능성 등을 종합적으로 감안하여 산정하였으며, 그 구체적인 방법으로 ① 2022 년 이후 상장 기술성장기업이 사용한 연할인율의 최빈값을 기반으로 ② 동사의 희망공모가액을 산출하기 위한 비교기업 선정 과정 중 최종 선정 여부와 관계없이 [1 차 모집단 선정]-[2 차 사업유사성]-[3 차 재무유사성]을 모두 통과한 7 개 기업의 가중평균자본비용(WACC)의 평균값을 초과하는 할인율을 산출하였습니다
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 14. **온코닉테라퓨틱스㈜의 희망공모가액 산출내역**

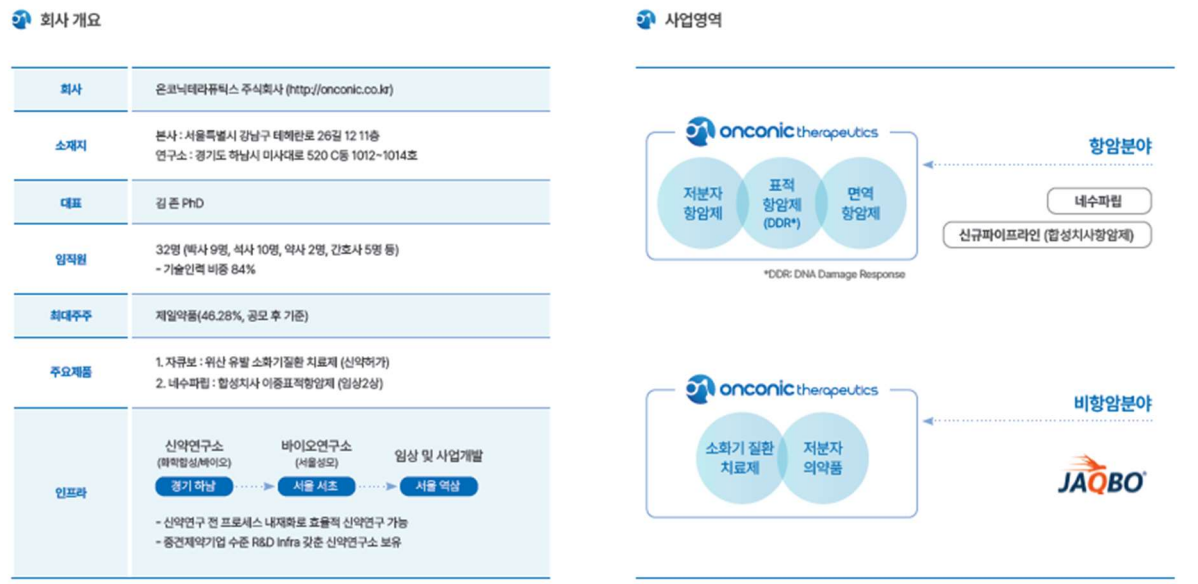
구분	내용	비고
주당 평가가액	23,821 원	-
평가액 대비 할인율	32.83% ~ 24.44%	주 1)
희망공모가액 밴드	**16,000 원 ~ 18,000 원**	-
확정 주당 공모가액	-	주 2)

주 1) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2023 년 이후 코스닥시장에 신규상장한 기업의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다
주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

국산신약 37 호, 자큐보정 개발 및 생산 업체

도표 15. 회사 개요 및 사업영역



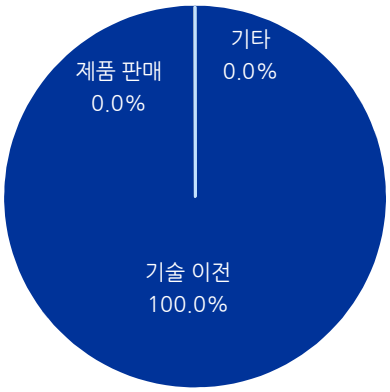
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2020.05	법인 설립
2020.09	Nesuparib 기술이전 도입 계약 (제일약품), 특허권 이전
2020.09	자큐보정(Zastaprazan) 기술실시계약(전세계 독점전용실시권) 체결 (제일약품)
2020.10	국가항암사업단(NOV)과 Nesuparib 국가과제 계약 체결
2021.03	Nesuparib 미국 FDA 희귀의약품(ODD) 지정 (췌장암)
2023.03	자큐보정(Zastaprazan) 1,600 억원 규모 (선급금 약 200 억원, 로열티별도) 중화권 기술이전계약 체결 (중국 상장 제약사 Livzon Pharmaceutical Group)
2023.10	유럽 UEGW 구두 발표 (자큐보정, Zastaprazan) 미란성 위식도역류질환 3 상 결과 발표
2024.04	미국암연구학회(AACR) Nesuparib 비임상 연구결과(자궁내막암) 발표
2024.04	자큐보정(Zastaprazan) 한국식품의약품안전처로부터 국산신약 37 호 품목허가 승인
2024.05	자큐보정(Zastaprazan) 인도 기술이전계약 체결
2024.09	자큐보정(Zastaprazan) 멕시코 및 남미 기술이전계약 체결
2024.12	코스닥 시장 상장 예정(12/19)

자료: 유진투자증권

도표 17. 사업별 매출 비중 (2023 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 18. 글로벌 사업화 역량을 보유한 Top-Class Leader



CEO
김 존 PhD
(John Kim)

Career
- 現 온코닉테라퓨틱스 대표이사
- 크리스탈지노믹스 신약개발 부사장
- 차바이오그룹 서울 CRO 대표이사
- 언디파마 아태지역 사업개발 총괄
- 한미약품 글로벌임상개발 이사
- LG생명과학 임상개발 담당
- 미국 Biogen, Boehringer-Ingelheim 연구원
- PhD, U. of British Columbia

Expertise
- 풍부한 주요국 신약허가 경험
  - 미국 IND & NDA
  - 유럽 CTA & Marketing Authorization
  - 국내 IND & NDA
- 100회 이상의 임상 관리 경험 (phase I ~ IV)

Achievement
- 10개 이상의 주요 라이센싱 계약 체결
  (US, Europe, Korea, China, Japan and South East Asia)
- 29 peer-reviewed SCI publications
  (1,200번 이상의 인용)

onconic therapeutics

CTO 김진성(PhD)
- PhD, KanazawaUniversity
- CMG제약 신약개발 연구소장
- 차바이오메드 책임연구원
- 이화여대 연구교수
- 저분자 혁신신약개발 24년 경력
- SCI급 연구논문 18건/특허 8건
- 표적 항암제 및 면역 항암제 개발총괄
- pan-TRK저해제 연구개발/
  국가과제/기술수출 실적

CSO 차현주(PhD)
- PhD, 서울대학교
- 크리스탈지노믹스 신약개발 책임연구원
- 서울대학교 연구교수
- 저분자/바이오 신약개발 26년 경력
- SCI급 연구논문 36건
- COX-2 저해제, BTK/FLT3 저해제 개발
- 다수의 임상1상/2상/3상 과제 수행
- MFDS IND/NDA 승인
- FDA/MFDS 희귀의약품 지정

COO 신종길(MBA)
- MBA, Tuck School of Business at Dartmouth
- 제일약품 전략기획 상무
- 한국오츠카제약 감사
- Ernst & Young 전략 컨설팅 이사

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 파이프라인 주요 성과 및 연혁

자큐보정 (Zastaprazan)

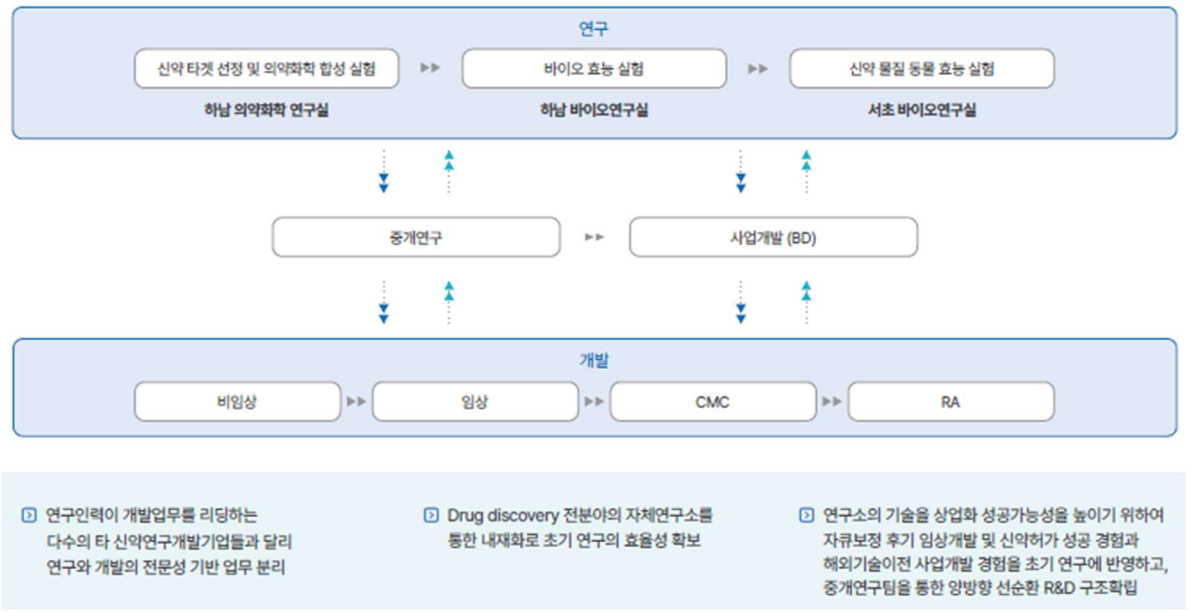
2021년	11월/ 한국 임상 2상 종료 **12월/ 임상 3상 IND 승인 - 미란성 역류성식도염**
2022년	2월/ 정제개발 특허출원 5월/ 항생제 병용 / NSAIDs 병용 DDI 임상1상 완료 6월/ 임상3상 IND 승인 - 위궤양 11월/ 캡슐/정제 생물학적 동등성 임상1상 종료
2023년	**3월/ 중화권 기술수출 (리브존, 약 1,600억원 규모)** 5월/ 임상 3상 종료 - 미란성 역류성식도염 **5월/ NDA(품목허가)신청 - 미란성 역류성식도염** 5월/ 식이 영향평가 임상1상 종료 11월/ 주사제개발 특허 출원 12월/ 중국 임상 시작
2024년	**3월/ 한국산학개발연구조합 기술수출상 수상** **4월/ "자큐보정" 국산신약 37호 허가완료** 4월/ 임상 3상 IND 승인 - NSAIDs 유발 소화성 궤양 예방 **5월/ 인도 기술수출** 7월/ 임상 3상 종료보고완료 – 위궤양 **9월/ 멕시코 및 남미19개국 기술수출** 10월/ "자큐보정" 출시 **11월/ 한국경제 식품의약품안전처장상 신약대상 수상**

네수파립

2021년	**3월/ 췌장암 희귀의약품 지정 (미국 FDA)** **5월/ 항암신약신치료개발사업 국가과제 선정(보건복지부)** **6월/ 췌장암 희귀의약품 지정 (한국 식품의약품안전처)** 6월/ ASCO Poster 선정 및 발표(임상1상 결과) 12월/ 한국 임상 1상 종료
2022년	**1월/ 바이오 Core facility 구축사업 국가과제 선정** 2월/임상 1b상 IND 승인 (췌장암) 6월/임상2상 IND 승인 (난소암)
2023년	4월/AACR 포스터 발표 (췌장암 및 난소암 비임상 결과 발표) 6월/PAGE 포스터 발표 (PK/PD 결과 발표)
2024년	4월/ AACR 포스터 발표 (자궁내막암 비임상 결과 발표) 6월/ 임상 1b/2상 IND 승인- 자궁내막암 키트루다 병용 IIT **6월/ 한미 국가정밀의료데이터 구축 암연구사업 과제 참여**

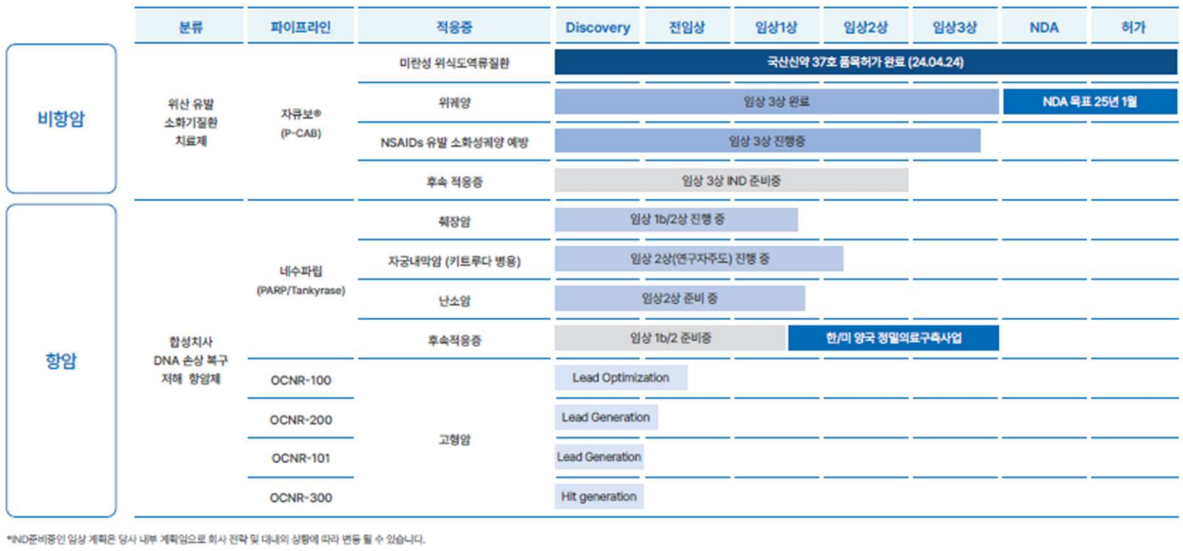
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 연구와 개발 기능별 전문조직을 중심으로 R&D 체계 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 파이프라인

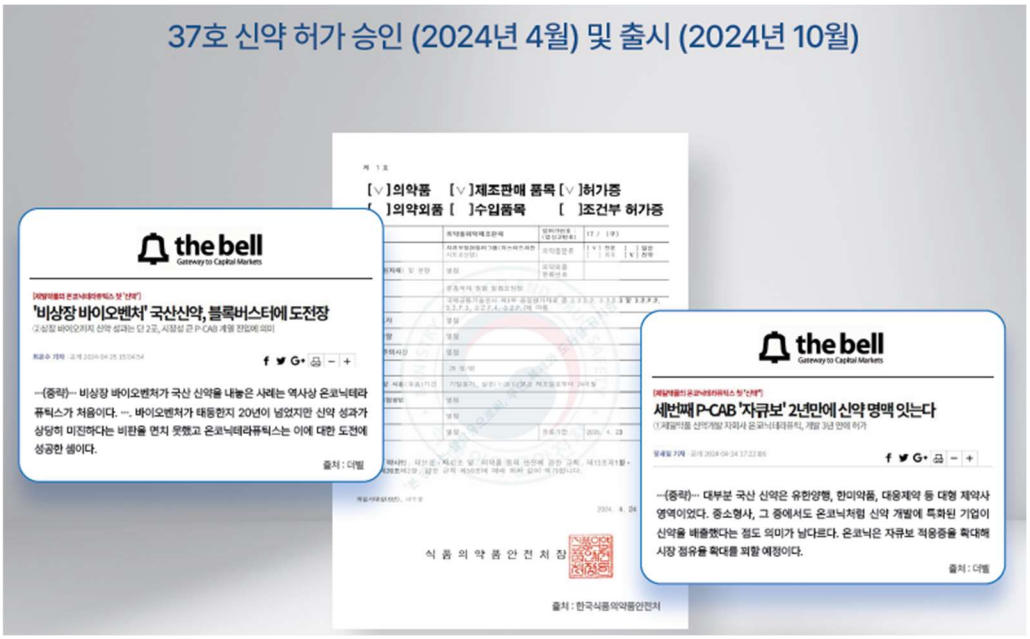


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

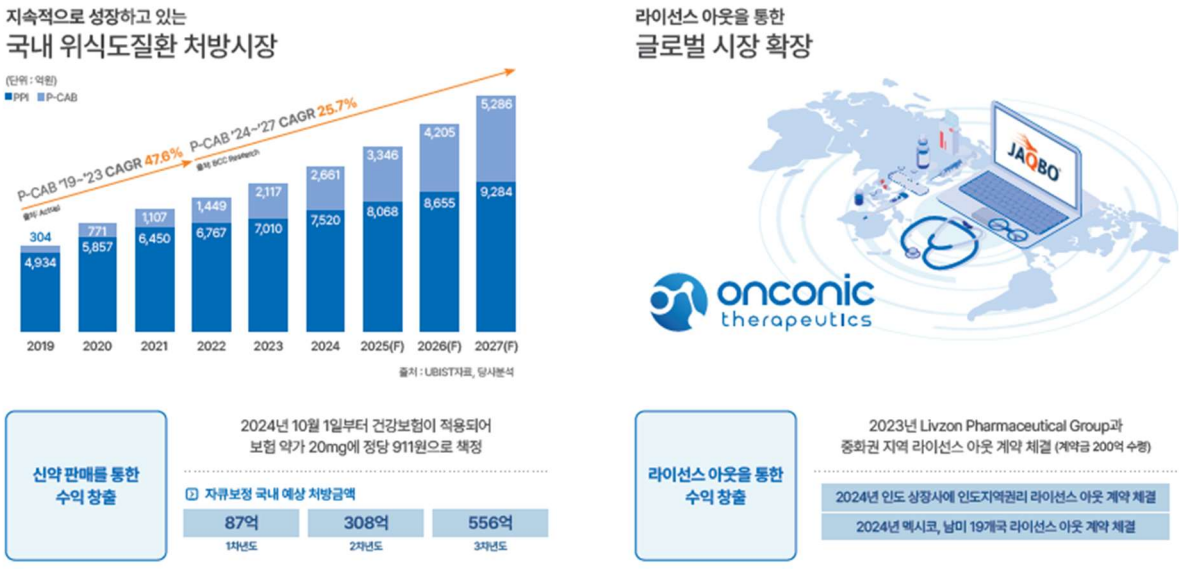
1) 자큐보정 제품의 국내 출시와 함께 실적 성장 기대

도표 22. 자스타프라잔에서 자큐보정으로 최종 상업화 (P-CAB 기전 위식도역류질환 치료신약)



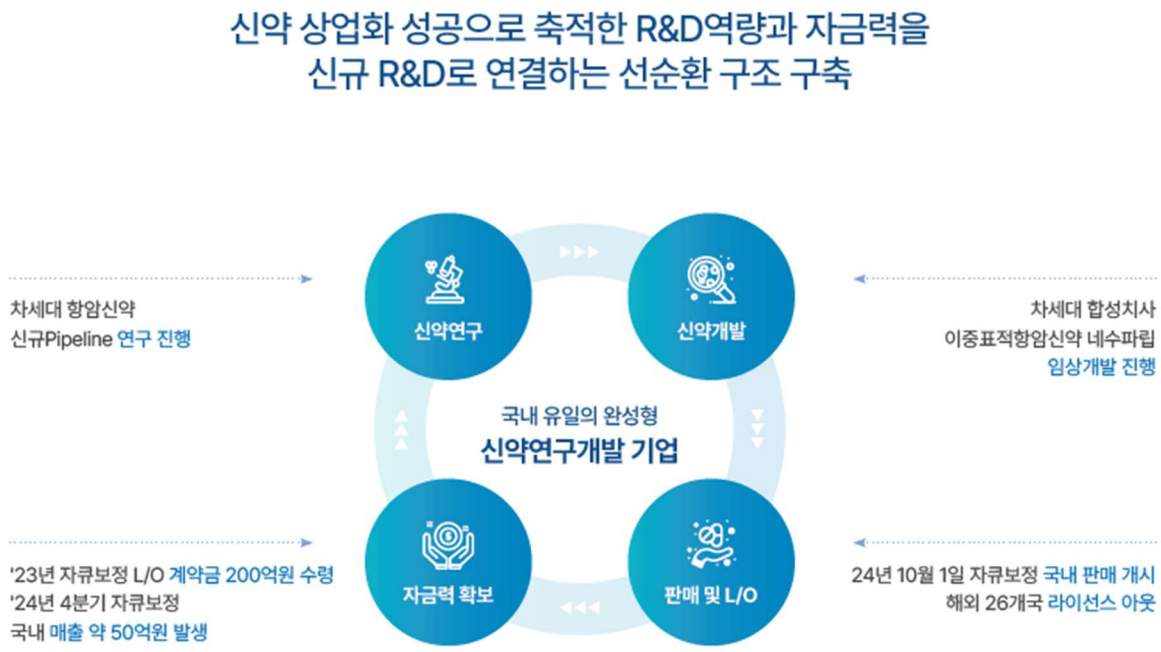
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 신약 37 호 자큐보 상업화 성공을 통한 안정적 현금흐름 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. **P-CAB 기전 위식도역류질환 치료신약**



자료: IR Book, 유진투자증권

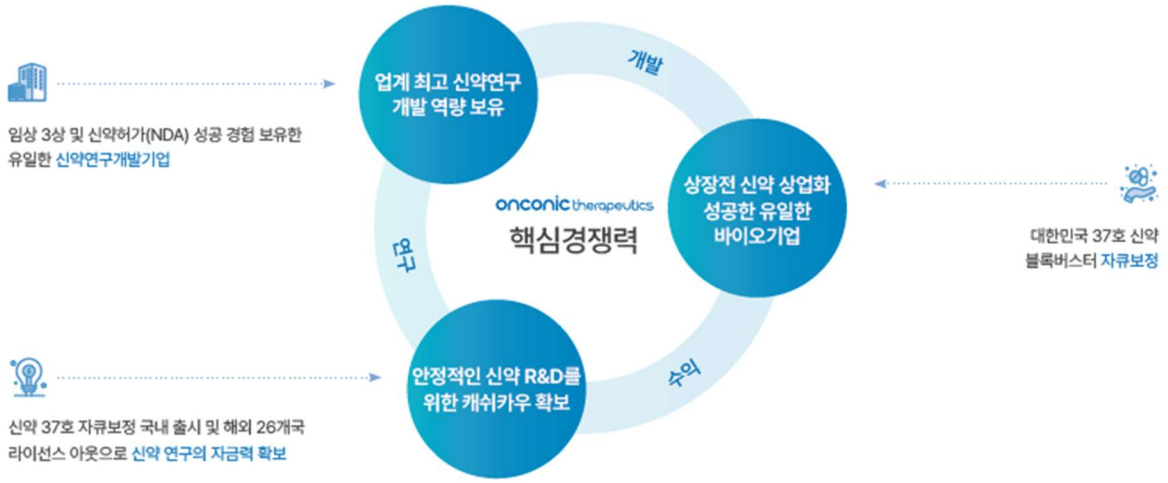
도표 25. **위산역류질환의 Unmet medical needs 를 충족하는 P-CAB 기전 신약 '자큐보정' 출시**



	PPI	P-CAB
효능 유지	약한효능, 야간 위산 돌파 발생	강한 효능, 야간 위산 돌파 억제
최대 효과	투약 후 5일 뒤 도달	첫 복용 이후부터 도달
투약 시기	식전 투여	식전 / 식후 모두 가능

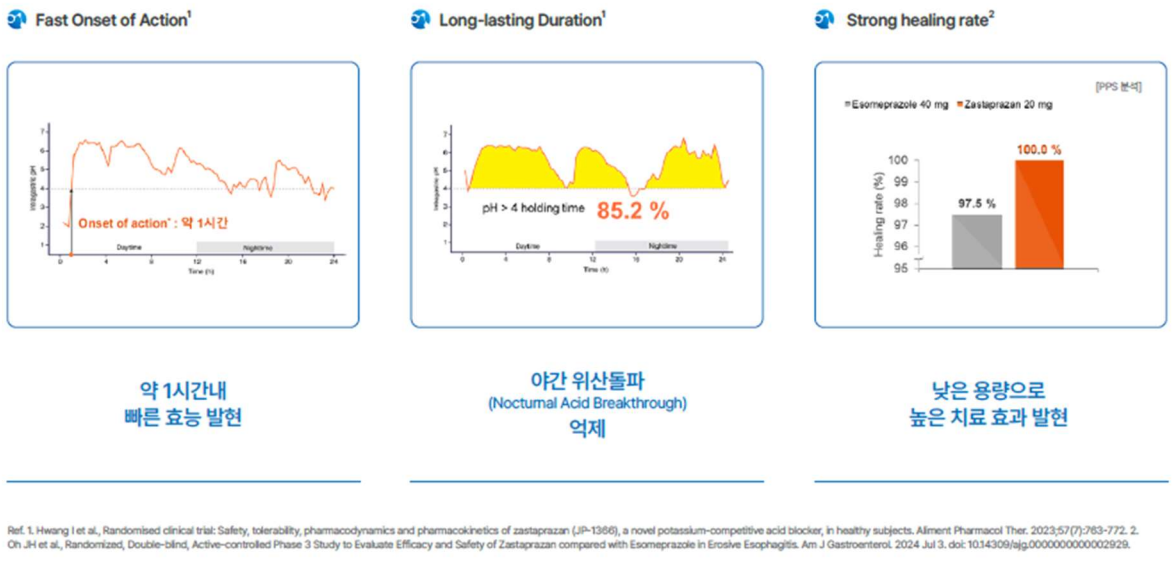
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 신약 상업화 성공 개발경험과 풍부한 자금력을 바탕으로 안정적 신약연구개발 지속



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 자큐보® - FAST, LONG, STRONG

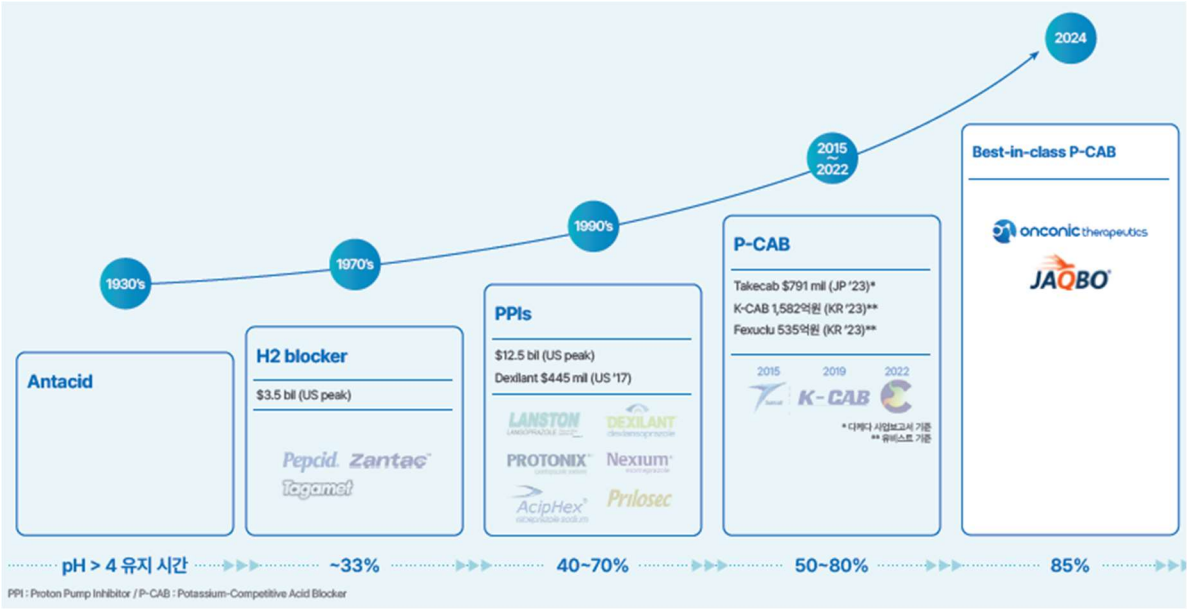


Ref. 1. Hwang I et al., Randomised clinical trial: Safety, tolerability, pharmacodynamics and pharmacokinetics of zastaprazan (JP-1366), a novel potassium-competitive acid blocker, in healthy subjects. Aliment Pharmacol Ther. 2023;57(7):763-772. 2. Oh JH et al., Randomized, Double-blind, Active-controlled Phase 3 Study to Evaluate Efficacy and Safety of Zastaprazan compared with Esomeprazole in Erosive Esophagitis. Am J Gastroenterol. 2024 Jul 3. doi: 10.14309/ajg.0000000000002929.

자료: IR Book, 유진투자증권

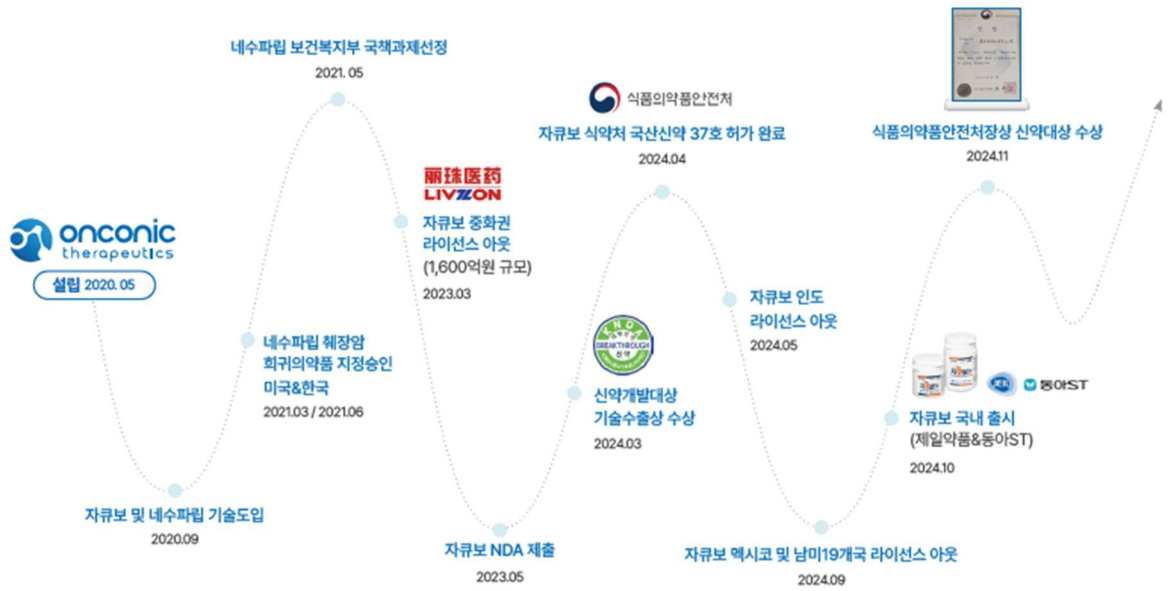
2) 자큐보정의 해외 기술이전 및 완제품 수출 추진

도표 28. 22 조원 규모의 글로벌 소화성 궤양 시장이 타겟 시장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. 기업공개 이전 단계에서 기술이전 및 신약허가 취득



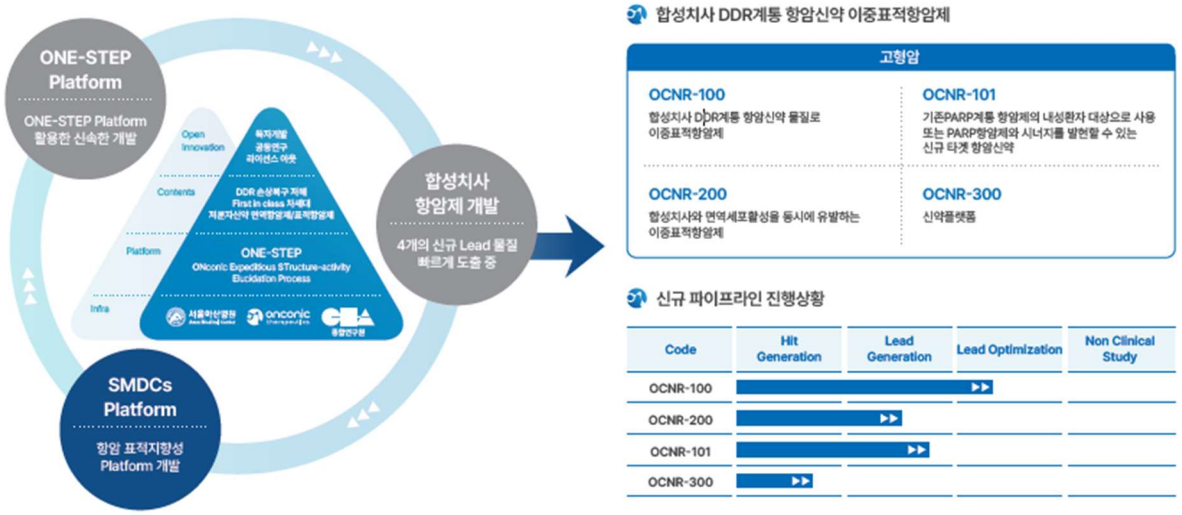
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 선순환 구조의 신약 연구개발 기업



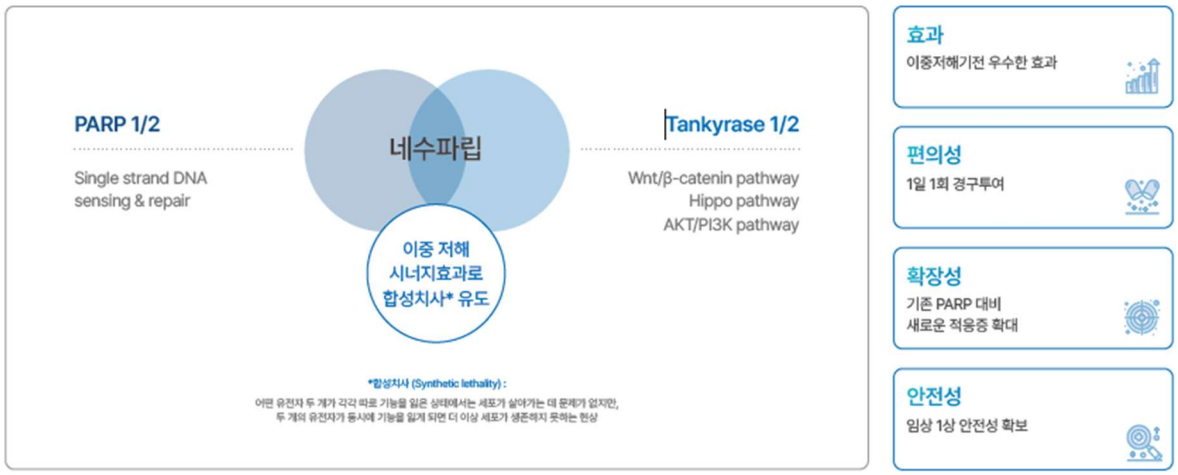
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 31. 네수파립의 후속 항암 신규 파이프라인 포트폴리오 구축 전략



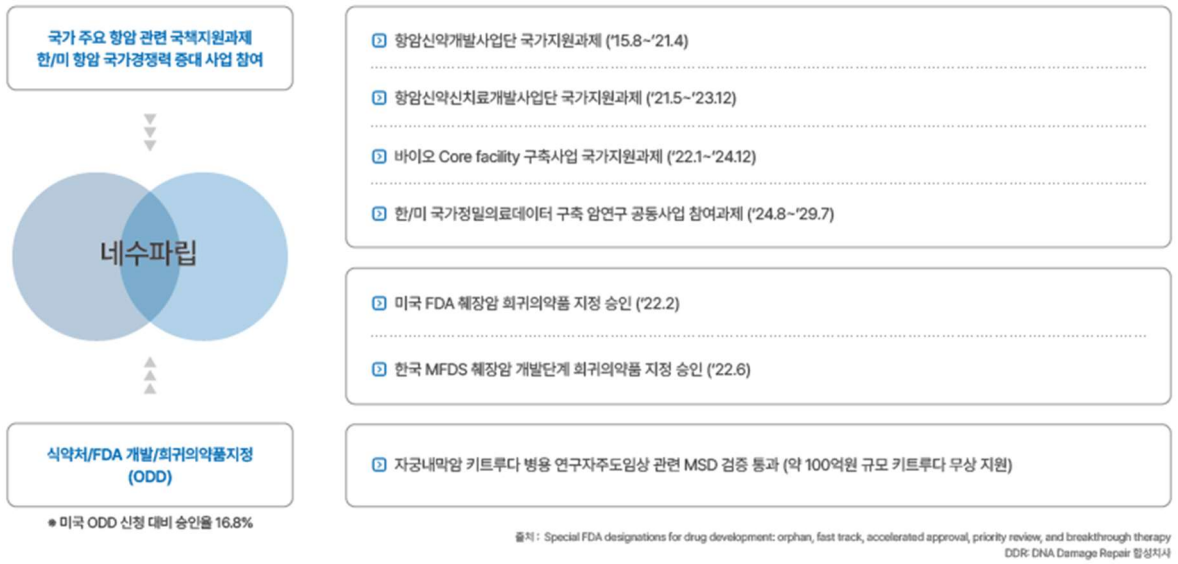
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 32. **PARP 와 Tankyrase 동시저해하는 차세대 합성치사 DDR 기전 항암신약후보**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 33. **시장의 기대를 받고 있는 차세대 합성치사 이중표적항암신약 후보**



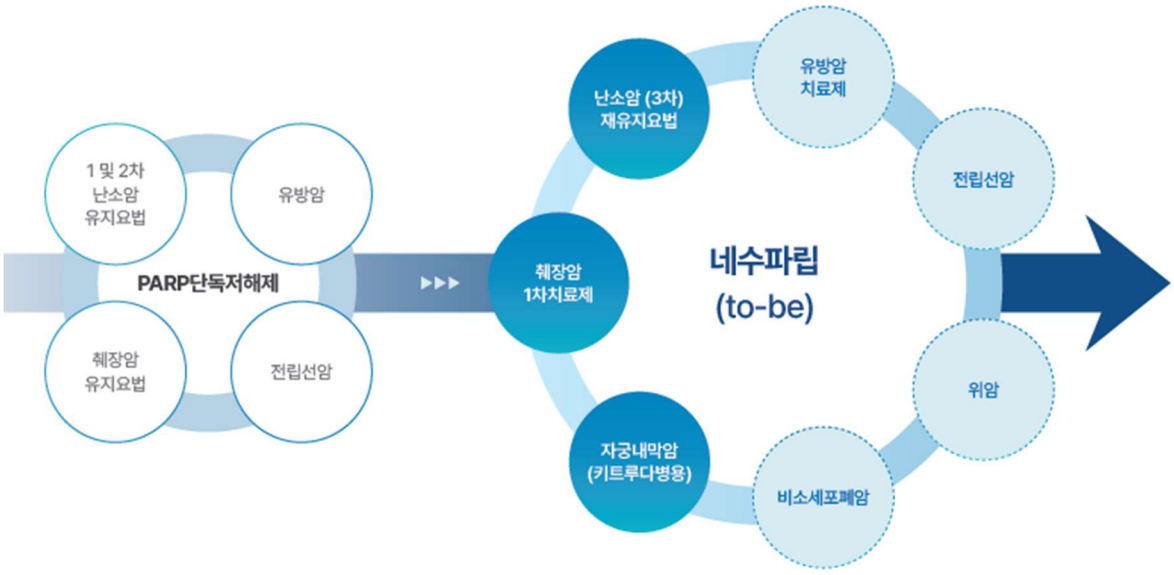
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 34. 네수파립_ 국제 학회 활동



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 35. 차세대 이중저해 기전에 기반한 차별적인 적응증 확대 개발 전략



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)