



Not Rated

주가(6/22): 12,700원

시가총액: 1,063억원

스몰캡

Analyst 김상표

02) 3787-5293 spkim@kiwoom.com

RA 남현정

02) 3787-3754 nhj@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/22)		751.64pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	15,800원	6,600원
등락률	-19.6%	92.4%
수익률	절대	상대
1M	0.0%	-6.2%
6M	28.0%	11.8%
1Y	-19.0%	-21.6%

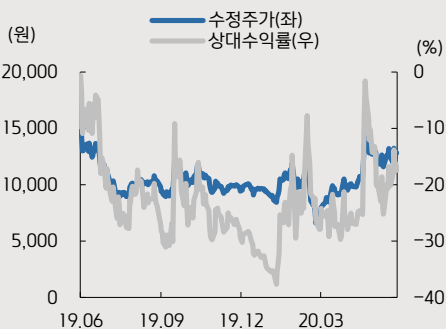
Company Data

발행주식수	8,371천주
일평균 거래량(3M)	279천주
외국인 지분율	1.8%
배당수익률(2019)	0.0%
BPS(2019)	2,966 원
주요주주	유원수 외 2인 32.3%

투자지표

(억원, IFRS 별도)	2017	2018	2019
매출액	4	10	13
영업이익	-42	-49	-69
EBITDA	-40	-47	-60
세전이익	-41	-47	-63
순이익	-41	-47	-63
지배주주지분순이익	-41	-47	-63
EPS(원)	-652	-681	-753
증감률(%YoY)	적지	적지	적지
PER(배)	N/A	-13.1	-13.3
PBR(배)	N/A	2.4	3.4
EV/EBITDA(배)	N/A	-9.3	-10.4
영업이익률 (%)	-1050.0	-490.0	-530.8
ROE(%)	-45.3	-23.9	-22.7
순차입금비율(%)	-85.7	-95.0	-83.1

Price Trend



티앤알바이오팜(246710)

본격적인 매출 성장의 한 해



20.01 기준 총 88건의 국내외 특허를 보유하며 기존 연구소들에 비해 기술적 우위 확보. '19년 12월 기준 3D프린팅 기반 생분해성 지지체에 대한 15,000여건 이상의 임상 사례 및 국내 약 116개의 병원 영업망 보유. 축적된 임상 데이터 및 영업망을 기반으로 생분해성 인공지지지체 사업 부문의 본격적인 매출 성장 기대

>>> 3D 바이오 프린팅의 국내 선두주자

동사는 3D 바이오프린팅 기반 기술로 생분해성 인공지지지체와 3D 바이오 프린팅 시스템(장비) 등을 판매하는 업체로 1Q20 기준 매출비중은 생분해성 인공지지지체 50%, 3D 바이오 프린팅 시스템 14%이다. 동사는 시스템, 공정 기술, 생체 재료 등 3D 프린팅에 대한 전주기적 플랫폼 구축을 완료하였으며 장비에 자체 개발한 소프트웨어가 탑재되어 있어, 프린팅 대상에 따라 용이하게 확장이 가능하다. 3D 프린팅 관련 '20.01 기준 총 88건의 국내외 특허를 보유하며 기존 연구소들에 비해 기술적 우위를 확보하고 있다. 동사는 올해 2월 존슨앤 존슨의 의료기기 사업부문 자회사인 Ethicon과 인공피부 등 생체조직 스키펴드에 관한 공동 연구 계약을 체결하며 글로벌 리더십을 구축 중에 있다.

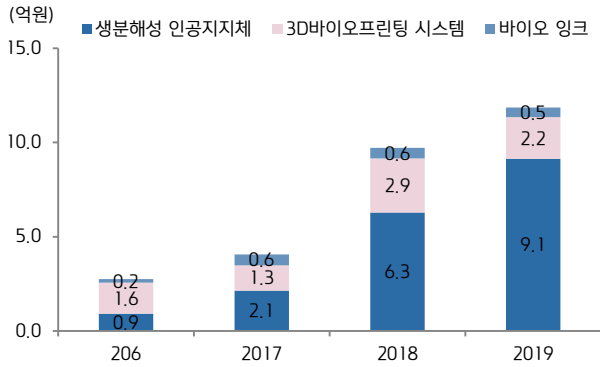
>>> 의료기지에서 3D 세포치료제, 3D오가노이드(인공조직)까지

동사는 '14.07 국내 최초로 3D프린팅 기반 생분해성 의료기기 허가를 받은 것을 시작으로 총 11개 품목의 인공지지지체에 대한 4등급 의료기기 품목허가를 획득하였다. 현재 베트남, 태국, 필리핀에 품목 허가를 완료하였으며 올해 5월 두개막안면(TnR Mesh), 비중격 만곡증 교정용(TnR Nasal Mesh) 인공지지지체에 대해 CE인증을 획득하였다. 동사는 2019년 12월 기준 3D프린팅 기반 생분해성 지지체에 대한 15,000여건 이상의 임상 사례 및 국내 약 116개의 병·의원 영업망을 보유하고 있다. 올해는 축적된 임상 데이터 및 영업망을 기반으로 생분해성 인공지지지체 사업 부문의 본격적인 매출 성장이 기대된다. 이외에도 전 임상단계에서 약물의 심독성 평가에 활용될 3D 바이오프린팅 기반 심근세포 서울대학교 의과대학교 공동연구 중에 있다.

>>> COVID-19 관련 신규 사업부문 매출 본격화

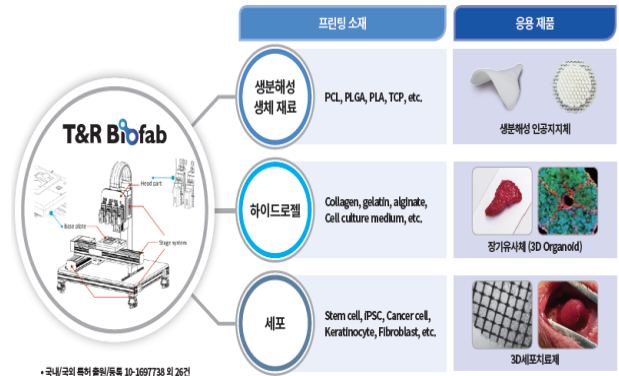
동사는 올해 3월 '비접촉식 디지털 체온계'에 대한 총 75억원 규모의 중국향 공급 계약, 동원약품과 5억원 규모의 국내 총판 계약을 체결하였다. 동사의 비접촉식 디지털 체온계는 블루투스가 내장되어 있어 측정된 데이터를 앱에 저장하고 지속적인 모니터링이 가능하다. 중국 전자정보산업발전연구원의 발표에 따르면 COVID-19 사태로 인한 '20년 중국의 적외선 체온계 생산량은 총 65만대로 예측되며 이는 '19년 30만대의 2배에 달하는 수치이다. 확대된 중국 내 자체 생산량에도 불구하고 COVID-19 확산세가 지속됨에 따라 올해 하반기까지는 체온계에 대한 지속적인 수요가 이어질 것으로 전망한다.

티앤알바이오팩 사업부문별 매출 추이



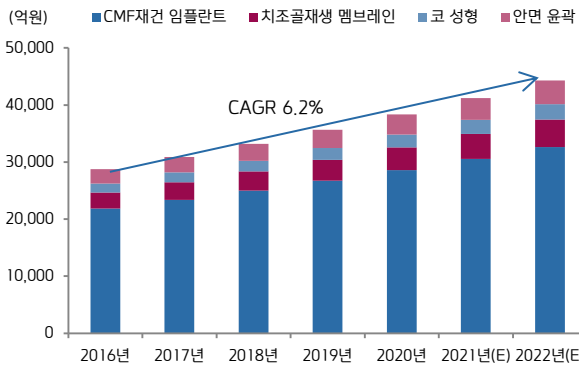
자료: IDTechEx, 티앤알바이오팩, 키움증권

티앤알바이오팩 사업부문



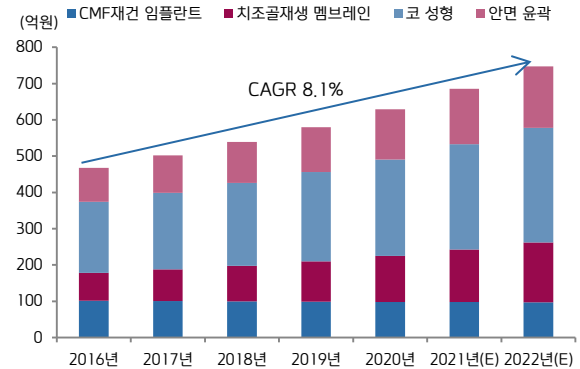
자료:티앤알바이오팩, 키움증권

글로벌 생분해성 인공지치체 시장 규모 및 추이



자료: Grand View Research, Coherent Market Insight, ISAP, Persistence Market Research, 티앤알바이오팩, 키움증권

국내 생분해성 인공지치체 시장 규모 및 추이



자료: 티앤알바이오팩, 키움증권

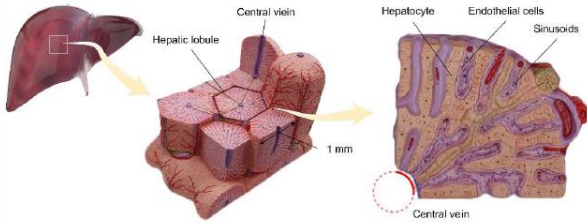
티앤알바이오팩 3D 프린팅 기술의 특징

생체 구조 모사 바이오프린팅 공정 기술	다중 노즐 프린팅 공정 기술	정밀 3D 바이오프린팅 공정 기술	대체적 바이오프린팅 공정 기술
<ul style="list-style-type: none"> 임의 형상의 카트리지(Precursor cartridge) 이용 시스템 복잡하고 이질적 (heterogeneous) 형상 프린팅 가능 	<ul style="list-style-type: none"> 다중 노즐의 평형 배치를 통한 대체적 프린팅 공정 	<ul style="list-style-type: none"> 노즐 끝단의 LED 설치를 통한 국소 열전달 장치 콜라겐 기반의 바이오잉크의 급속 열가교를 통한 형상 정밀도 향상 	<ul style="list-style-type: none"> 세포 배양액 자동 공급 장치 세포의 장기간 프린팅 기능 공정

자료: 티앤알바이오팩, 키움증권

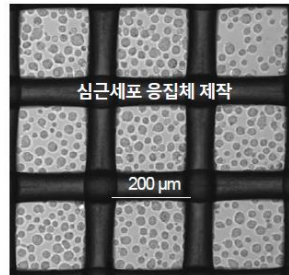
3D바이오프린팅 간 조직 모델

- 특허 등록된 'Pre-set extrusion'을 사용하여 실제 간소엽과 유사한 구조 구현 가능
- 다양한 재료를 1개의 헤드로 프린팅 할 수 있어 제작 공정이 단순하고 빠름
- 수십 마이크로미터 수준의 정밀도 구현
- 기능성 평가 완료



자료: 티앤알바이오팜, 키움증권

3D바이오프린팅 기반 심근경색 세포 치료제



자료: 티앤알바이오팜, 키움증권

3D바이오프린팅 기반 인공피부 모델

전층 피부 모델 프린팅

- 3D 세포 프린팅 기술을 이용하여 원하는 위치에 특정 세포를 프린팅하여 생체 피부 조직으로 배양



자료: 티앤알바이오팜, 키움증권

비접촉식 디지털 체온계 공급계약 현황

계약 시작일	계약 종료일	판매 · 공급지역	계약상대방	계약금액 (억원)
2020-03-03	2020-04-30	대한민국	(주)에스씨알	16.3
2020-03-25	2020-06-05	대한민국	(주)에스씨알	26.9
2020-03-16	2021-12-31	대한민국	(주)에스씨알	5.0
2020-03-25	2020-08-10	대한민국	(주)에스씨알	26.9
2020-06-11	2020-08-15	대한민국	(주)동원헬스케어	5.1
합계				80.3

자료: 티앤알바이오팜, 키움증권

티앤알바이오팜의 비접촉식 디지털 온도계

THERMOCARE 써모케어

비접촉식 온도계 & 모바일 기반 체온 연속 모니터링 및 위치+시간+증상 데이터 추적관리



자료: 티앤알바이오팜, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 6월 22일 현재 '티앤알바이오팜(246710)' 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.
- '티앤알바이오팜'은 2018년 11월 28일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

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 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 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 (2019/04/01~2020/03/31)

매수	중립	매도
96.58%	2.74%	0.68%