



## Not Rated

주가(06/09): 19,100원

시가총액: 4,543억원

## 제약바이오

Analyst 허혜민

02) 3787-4912, hyemin@kiwoom.com

## Stock Data

KOSDAQI (06/09)		978.79pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	26,100 원	13,600원
등락률	-26.8%	40.4%
수익률	절대	상대
1M	7.6%	7.6%
6M	8.2%	1.0%
1Y	32.2%	1.8%

## Company Data

발행주식수	23,784 천주
일평균 거래량(3M)	157천주
외국인 지분율	0.3%
배당수익률(2020)	0.0%
BPS(2020)	3,469원
주요 주주	김훈택 외 7 인 36.4%

## 투자지표

(십억원)	2017	2018	2019	2020
매출액	0.2	1.1	1.1	1.0
영업이익	-4.2	-5.2	-8.0	-11.2
EBITDA	-4.0	-4.7	-7.2	-10.2
세전이익	-8.8	-13.8	-7.1	-12.1
순이익	-8.8	-13.8	-7.1	-12.1
지배주주지분순이익	-8.8	-13.8	-7.1	-12.1
EPS(원)	-	-	-	-
증감률(% YoY)	NA	적지	적지	적지
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	-	4.48	6.08	-
EV/EBITDA(배)	-	-	-	-
영업이익률(%)	-	-	-	-
ROE(%)	124.1	-	-	-
순차입금비율(%)	-	-	-	-

자료: 키움증권

## Price Trend



## 기업 업데이트

## 티움바이오 (321550)

## 가치 평가 가능한 파이프라인이 늘어난다



자궁내막증 2상 파이프라인 보유 업체로만 잘 알려진 동사는 다수의 파이프라인이 향후 2~3년내에 임상으로 올라오며 혈우병과 섬유증 전문업체로의 변모가 기대됩니다. 하반기 NASH 치료제 전임상 결과 확인, 혈우병 치료제의 글로벌 1상 진입, TGF- $\beta$ /VEGFR-2 저해 항암제 유럽 1상 진입으로 점차 신약 가치 평가가 가능한 파이프라인의 수가 증가하고 있다는 점이 긍정적입니다.

## &gt;&gt;&gt; TGF 베타에 VEGFR-2까지 타겟 하는 항암제

하반기 TU2218(TGF-Beta/VEGFR-2 저해 항암제) 유럽 임상 1상 진입 예정으로 3분기 1상 신청 및 4분기 1상 진입이 예상된다. **'22년 종양 학회에서 임상 업데이트 발표가 있을 예정이다.** TU2218은 TGF 베타를 저해하는 동시에 VEGFR 또한 저해하는 기전의 경구 표적 항암제이다. **VEGFR 저해제 유사 기전 치료제로는 렌비마(Lenvima, VEGFR1/VEGFR2/VEGFR3 저해)**가 있으며, 렌비마는 키트루다 병용요법으로 신세포암/비소세포페암/자궁내막암/간세포성암 등 적응증 확대 기대감을 보유하고 있다. 에이치엘비의 **리보세라닙 또한 VEGFR-2를 타겟한다.** TU 2218 1상에서 면역관문억제제와 병용 임상을 통해서 종양미세환경 영향을 미쳐 콜드 튜머(Cold Tumor)를 핫 튜머(hot Tumor)로 변경하여, 반응을 높일 수 있는지 여부를 확인할 수 있을 것으로 전망된다. '22년 AACR에서 발표한다면 전임상 결과를, 임상 중간 결과를 발표한다면 '22년 ESMO에서 그 결과를 발표 할 수 있을 것으로 추측된다.

## &gt;&gt;&gt; 다수 임상 진척 모멘텀은 하반기

염증과 섬유화를 억제하는 기전의 **NASH 치료제는 전임상 중이며**, NASH 파이프라인의 경우 전임상 단계에서도 기술이전 사례가 종종 있어 전임상 중에도 기술이전 가능성이 있다. 공신력 있는 **CRO 업체 Gubra에서 진행 중으로 3분기 내 전임상 결과 확인이 기대된다.** **혈우병 치료제 TU 7710는 2.5시간의 짧은 반감기를 가진 2세대 제품 대비 3배 이상의 증가된 반감기 장점을 보유하고 있으며, 하반기 글로벌 1상 진입이 예상된다.** 자궁내막증 치료제 TU 2670은 유럽 40개 기관에서 80명 환자 대상으로 2상 증으로 '22년말~'23년초 2a상 중간 결과 확인이 가능할 것으로 보인다. 자궁내막증 경쟁 제품으로 Abbvie의 Orilissa가 '26년 예상 매출 \$500mn, Myovant의 Relugolix '26년 \$329mn으로 추정되고 있다. 이 외에 키에이지에 기술 이전한 특발성 폐섬유증 TU 2218은 이탈리아내 코로나 상황으로 인해 1상 진입이 지연되고 있으나, 코로나19가 진정되면 진입이 가능할 것으로 보인다. 현재는 자궁내막증 파이프라인이 2상으로 가장 앞서 있어 신약가치 평가 파이프라인이 많은 편은 아니지만, **향후 2~3년내에 항암제, NASH, 혈우병 신약 임상 진입으로 가치 평가 받을 수 있는 다수의 파이프라인을 확보하게 된다는 점이 긍정적이다.** 특히, TU 2218 항암제와 유사 기전의 국내 업체는 상장 당시 임상 단계 1/2상에서 시가총액이 3,500억원으로 형성된 바 있다.

저분자 GnRH Antagonist 계열 파이프라인

	Elagolix	Relugolix	Linzagolix	Tu2670
원 개발사	Neurocrine	Takeda	KISSEI	TIUM
Licensee	AbbVie	MYOVANT	OBSEVA	DAEWON
적응증 별 개발 단계	· 자궁내막증(US 승인, '18.7) · 자궁근종(US, CA 3 상)	· 전립선암(다국가 3 상), · 자궁근종(JP 승인, US 3 상) · 자궁내막증(US, EU 3 상)	· 자궁내막증(3 상) · 자궁근종(3 상)	· 자궁내막증(유럽 2a 상) · 자궁근종(국내 2 상)
L/O	· Deal stage: 2 상 · Deal Value: \$575m+로열티	· Co-development: 2 상 · IPO Value: \$900mn · Deal Stage: 3 상 · Deal Value: \$188m+로열티	· Deal Stage: 2 상 · Deal Value: \$198m+로열티	· 대원제약, 국내판권 Deal stage: 1b 상 Deal Value: ₩40 억+로열티

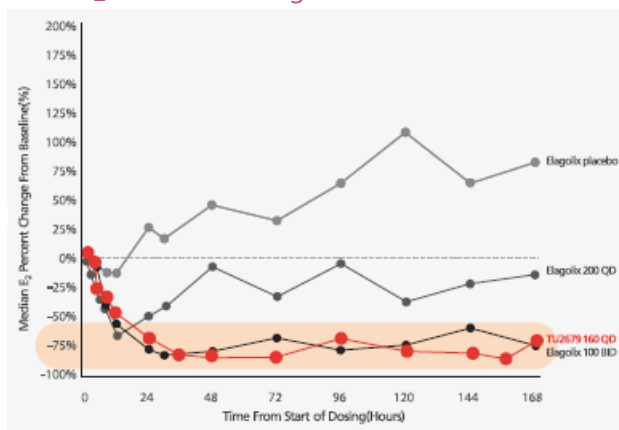
자료: 티움바이오, 키움증권 리서치센터

TU2218은 TGF-b와 VEGFR 저해하여 약효 증가 및 내성 방지 등에 기여 가능

	IC <sub>50</sub> (nM)			HUVEC Migration IC <sub>50</sub> (nM)
	VEGFR1	VEGFR2	VEGFR3	
<b>TU2218</b>	200	4.9	62.6	<b>212</b>
<b>Galunisertib</b>	>10000	3731	5315	<b>13400</b>

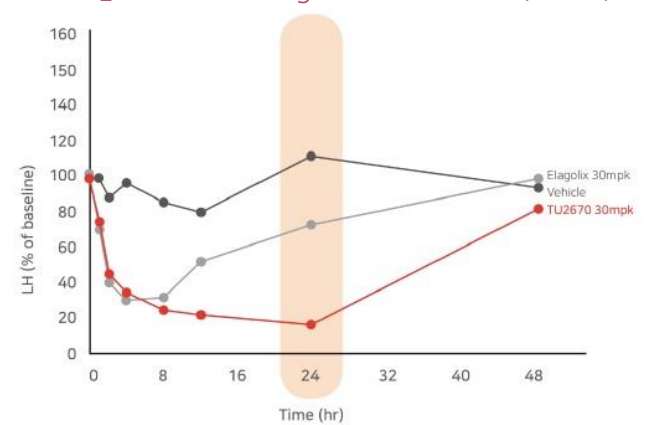
자료: 티움바이오, 키움증권 리서치

TU2670\_경쟁 치료제 Elagolix 대비 유럽 1b상 데이터



자료: 티움바이오, 키움증권 리서치

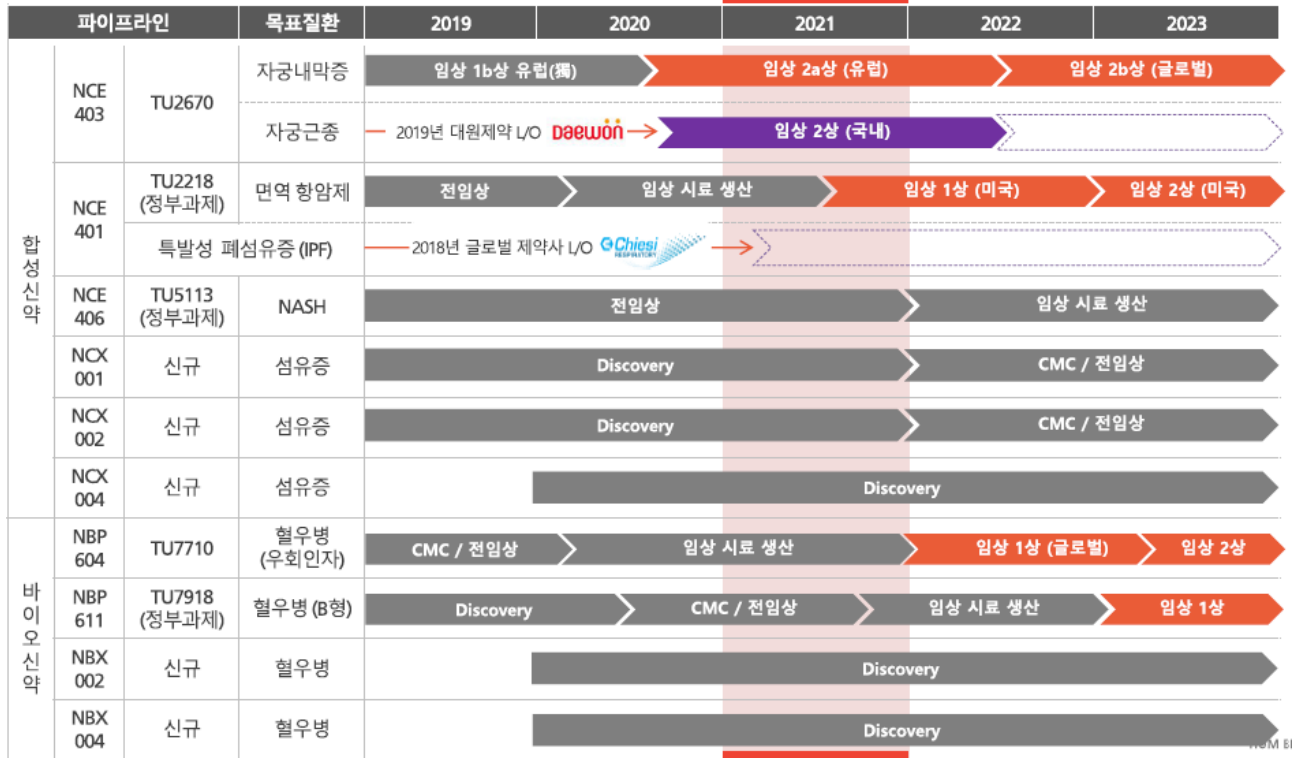
TU2670\_경쟁 치료제 Elagolix 대비 LH 억제(전임상)



자료: 티움바이오, 키움증권 리서치

티움바이오 파이프라인

티움바이오 파트너사



자료: 티움바이오, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 6월 9일 현재 '티움바이오' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있습니다.
- 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.
- '티움바이오'는 2019년 11월 22일 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)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2020/04/01~2021/03/31)

매수	중립	매도
99.39%	0.61%	0.00%