



Not Rated

주가(11/19): 18,350원

시가총액: 4,371억원

계약바이오

Analyst 허혜민

02) 3787-4912, hyemin@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (11/19)	1,041.92pt		
52주 주가동향	최고가	최저가	
	26,100 원	15,450원	
최고/최저가대비	-29.7%	18.8%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	1.9%	-1.6%
	6M	1.9%	-5.2%
	1Y	12.6%	-7.1%

Company Data

발행주식수	23,822 천주
일평균 거래량(3M)	113천주
외국인 지분율	0.2%
배당수익률(2020)	0.0%
BPS(2020)	3,469원
주요 주주	김훈택 외 7 인 36.5%

투자지표

(억원)	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)	-919	-8,352	-354	-516
증감률(% YoY)	NA	적지	적지	적지
PER(배)	0.0	0.0	-49.9	-40.9
PBR(배)	0.00	0.00	4.48	6.08
EV/EBITDA(배)			-45.3	-42.0
영업이익률(%)	-2100.0	-472.7	-727.3	-1120.0
ROE(%)	124.1	-127.0	-11.7	-13.8
순차입금비율(%)	-146.5	-85.0	-96.0	-80.6

Price Trend



기업코멘트

티움바이오 (321550)

차곡차곡 올라간다



'22년말~'23년 기업 가치 상승할 수 있는 다수 모멘텀이 몰려있다. '22년 상반기 AACR에서 TGF-beta 항암제 전임상 발표, 하반기 1a상 발표가 예상된다. '22년말에는 자궁내막증 치료제 TU2670의 2a상 발표 및 '23년 상반기 기술이전, '22년말~'23년초에는 혈우병 치료제 1상 결과 발표 및 기술이전이 예상된다. 파이프라인의 임상 진척이 순항하고 있고, 시너지 나는 사업군 위주로 투자를 확대하고 있어 기업 가치 또한 차곡차곡 쌓이고 있다. '23년에는 빛을 발 할 수 있을 것으로 기대된다.

>>> 면역항암제 병용 임상, 데이터 발표 등 예정

TGF-beta 면역 항암제 TU2218(TGF-b-VEGFR2) 8월 임상 승인 받아 임상 1/2상 중이며, AACR 2022에서는 전임상 발표를 할 것으로 예상된다. TU2218은 PD-(L)1 억제제에 반응율이 낮은 대장암 등 전임상에서 병용투여 효과를 확인한 바 있어, **면역관문억제제 병용 임상 지원을 받아 임상을 진행할** 것으로 전망된다. '22년 하반기에는 임상 1a상에 대한 데이터 발표를 할 수 있을 것으로 보인다.

>>> 자궁내막증/근종 환자 모집 예상보다 빠르다

자궁내막증 치료제 TU2670(경구용 GnRH Antagonist)는 유럽 5개국에서 중등도~중증 자궁내막증 환자 80여명 대상 2a상 중이다. '21.3분기 첫 환자 등록하여 현재 20여명 가까이 모집을 완료하는 등 예상보다 빠른 환자 모집이 이뤄지고 있다. '23.1분기 2상 완료가 예상되었으나, **이 속도라면 '22년말 완료가 예상된다.** '10.6월 Neurocrine이 Abbvie에 GnRH Antagonist First in class Elagolix를 2상에서 최대 \$575mn에 기술이전 한 바 있다. Elagolix는 '18년 자궁내막증으로 FDA 승인, '20년에는 자궁근종으로 승인 받아 판매되고 있으며, '19년 매출액 \$93mn에서 '20년 \$125mn(YoY +34%)를 기록하였고, '21년에는 \$157mn(YoY +26%), '22년에는 \$246mn(YoY +57%)가 예상된다. 2a상 결과가 나오는 **'22년말~'23년 상반기에는 글로벌 판권 기술 이전이** 예상된다.

>>> 혈우병 치료제 개발의 고수

동사는 '09년 호주 CSL에 기술 수출 한 혈우병치료제 바이오 신약 앵스틸라 (AFSTYLA) 핵심 연구진으로 구성되어 있다. 혈우병 A형, B형, 중화항체 등 혈우병 전체에 대한 파이프라인을 보유하고 있으며, 트랜스페린 용합을 통한 반감기를 증가시키는 플랫폼 기술도 보유하고 있다. 혈우병 3세대 제품인 TU7710는 오는 12월말~'22년 1월초 IND 신청이 예상된다. **1상 결과는 '22년말~'23년초로** 예상되며, 임상 결과에 따라 기술이전도 기대해 볼 수 있다. 동사는 NRDO 신사업 업체 SK플라즈마에 300억원(지분율 8%)을 전략적(SI) 투자하기도 하였다. 이 밖에도 동사는 90억원(지분율 75%) 투자한 단백질 분석 서비스 CDO 업체 프로티움(Protium) 사이언스를 설립하는 등 시너지 나는 사업군 위주로 영역을 확장하고 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

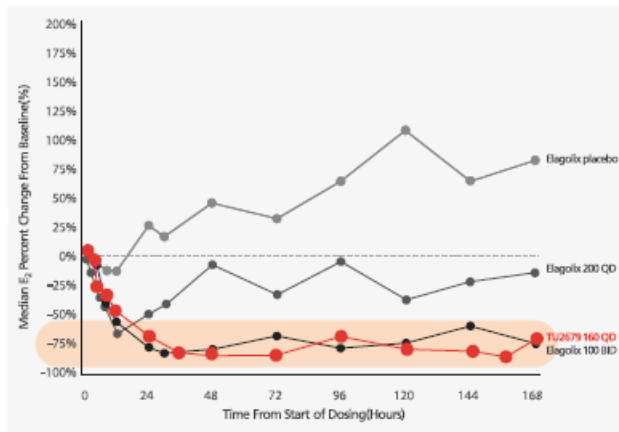
자료: 티움바이오, 키움증권 리서치센터

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

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

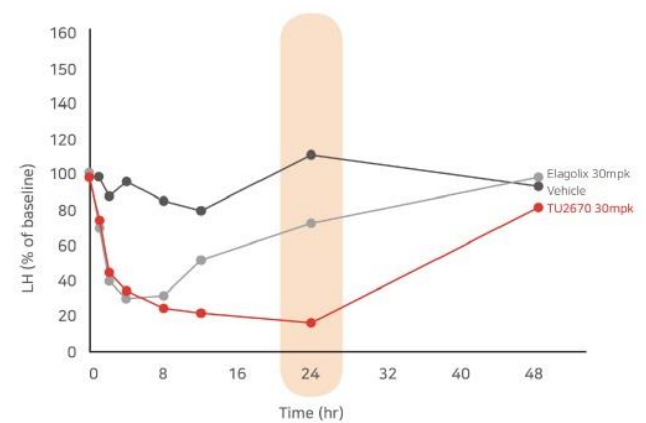
자료: 티움바이오, 키움증권 리서치

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



자료: 티움바이오, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 11월 19일 현재 '티움바이오 (321550)' 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.
- '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)
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 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	중립	매도
97.63%	2.37%	0.00%