



Not Rated

주가(6/2): 16,750원

시가총액: 4,016억 원

제약바이오 Analyst 허혜민
hyemin@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/2)	891.14pt
52 주 주가동향	최고가
최고/최저가 대비	24,900원
등락률	-32.7%
수익률	절대
1M	0.9%
6M	-6.4%
1Y	-9.5%
	상대
	2.1%
	2.6%
	-0.3%

Company Data

발행주식수	23,976 천주
일평균 거래량(3M)	42천주
외국인 지분율	0.1%
배당수익률(2021)	0.0%
BPS(2021)	3,474원
주요 주주	김훈택 외 9 인
	36.4%

투자지표

(억 원) 별도기준	2018	2019	2020	2021
매출액	11	11	10	0
영업이익	-52	-80	-112	-201
EBITDA	-47	-72	-102	-189
세전이익	-138	-71	-121	-316
순이익	-138	-71	-121	-316
지배주주지분순이익	-138	-71	-121	-316
EPS(원)	N/A	N/A	N/A	N/A
증감률(% YoY)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	0.00	4.48	6.08	5.56
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
영업이익률(%)	적자	적자	적자	적자
ROE(%)	N/A	N/A	N/A	N/A
순차입금비율(%)	-85.0	-96.0	-80.6	-19.8

자료: 키움증권

Price Trend

 기업 코멘트

티움바이오 (321550)

올해 기술 이전, 내년 데이터 발표 기대



동사는 지난 2월 베이진의 PD-1 항체 치료제 지원에 이어 전일(6/2) MSD와 면역항암제 키트루다 무상 제공받아 공동임상 계약을 체결했다고 밝혔습니다. 자체 신약 파이프라인으로 면역항암제, 자궁내막증 치료제, 혈우병 치료제 등 보유하고 있으며, 자회사로 CDO 업체 또한 보유하고 있어 리스크가 분산되어 있다는 점이 긍정적입니다. 올해 자궁내막증 기술이전, 내년 면역항암제 단독 임상 발표 등의 모멘텀이 기다려집니다.

>>> TGF 베타 항암제 하반기 1b 병용 임상 진입

면역항암제 TU2218(TGF-b, VEGFR2 저해제) 미국 1상 중으로 하반기 베이진(BeiGene)의 티슬리주맙(Tislelizumab, 항PD-1 항체) 및 MSD의 키트루다(항PD-1)와 고형암 대상 병용 1b상 진입할 것으로 예상된다. 무상 제공받는 키트루다를 금액으로 환산하면 약 3,200만 달러(약 400억원)으로 추산되며, 병용 1b상은 '23년말 종료가 전망된다. TU2218은 TGF-b와 VEGFR2를 이중 저해로 항암 효과가 우수할 것으로 기대된다. 코호트 1 환자 3명 중 첫 환자(자궁경부암)부터 부분관해, 두 번째 환자(육종암)에서 안정 병변(SD)을 확인하였다. 내년 AACR 혹은 ASCO에서는 단독 1a상 발표가 가능할 것으로 보인다.

>>> 올해 자궁내막증 기술이전 기대

자궁내막증 TU2670 유럽 2상 중으로 80명 환자 모집을 목표로 하고 있으며, 현재 50명 이상의 환자가 모집되었다. '23년초 환자 모집 완료되어, 이르면 '23.1분기 보수적으로는 '23년 하반기 최종 결과 발표를 확인할 수 있을 것으로 보인다. (투약 완료 후 추적관찰 6개월, 주평가지표는 골반 통증) 국내 판권은 대원제약에 40억원 규모로 기술이전 한 바 있으며, 2상이 진행되고 있는 만큼 올해 지역별 기술이전이 기대된다. 자궁내막증 치료제 TU2670의 지역별 판권 기술 이전되어 계약금 유입된다면 규모에 따라 현금 유입 증가가 예상된다. 동사는 현재 현금 약 510억원 보유하고 있고, 연간 현금지출(CASH BURN) 금액은 약 250억원 정도로 올해 자금조달이 필요해 보이지 않는다.

>>> 이 외 성공 가능성 높은 혈우병 치료제와 CDO 회사 보유

동사는 앱스틸라 핵심연구진으로 구성되어 있어, 혈우병에 특화되어 있다. 혈우병 Best-in-class 물질 TU 7710의 1상 IND는 7월 신청하여 올해 하반기 1상 진입이 예상된다. 예상 모집 환자 수 10명 내외로 많지 않아 환자 모집 속도에 따라 다르겠으나, 이르면 '23년 종료 및 결과 발표도 기대해 볼 수 있다. 혈우병은 유전질환으로 유전 요인 등 원인이 명확하여 타 질병 대비 성공 확률이 높다는 점이 특징이다. TU 7710은 전임상에서 경쟁물질 NovoSeven 대비 반감기가 6배 이상 증가한 바 있다. 동사는 다수의 파이프라인과 함께 CDO 전문 자회사 프로티움사이언스('21.5월 설립, 현재 수주 약 17억원)도 보유하고 있어, 리스크가 분산되어 있다는 점이 긍정적이다.

파이프라인 현황

	Pipelines		Target Disease	2019	2020	2021	2022	2023
SMALL MOLECULE	NCE 403	TU2670	Endometriosis	Clinical Phase 1b (Germany)		Clinical Phase 1½ (EU)		
			Uterine Fibroids	L/O to Daewon in 2019  →	Clinical Phase 2 (domestic)			
	NCE 401	TU2218	Immuno-oncology	Preclinical	Clinical material production	Clinical Phase 1 (US)	Clinical Phase 2 (US)	
			Idiopathic Pulmonary Fibrosis (IPF)	L/O to Chiesi in 2018  →				
	NCX 003	TU5113	NASH	Preclinical		Clinical material production		
	NCX 001	New	Fibrosis	Discovery		CMC / Preclinical		
BIOLOGICS	NCX 002	New	Fibrosis	Discovery		CMC / Preclinical		
	NCX 004	New	Fibrosis	Discovery		CMC / Preclinical		
	NBP 604	TU7710	Hemophilia (Bypassing agent)	CMC / Preclinical	Clinical material production	Clinical Phase 1 (Global)	Clinical Phase 2	
	NBP 611	TU7918	Hemophilia (type B)	Discovery	CMC / Preclinical	Clinical material production	Clinical Phase 1	
NBX 003								
NBX 004								

자료: 티움바이오, 키움증권 리서치센터

향후 2개년 주요 마일스톤

	'21		'22		'23	
	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
면역항암제 FDA 임상승인	▼					
Protium CDO서비스 시작		▼				
혈우병 1상 승인			▼			
면역항암제 AACR 발표				▼		
면역항암제 1a상 완료				▼		
면역항암제 병용파트너링					▼	
면역항암제 1b상 완료					▼	
면역항암제 ASCO 발표					▼	
면역항암제 2a상 개시					▼	
자궁내막증 2a상 완료					▼	
혈우병 1상 완료						▼
혈우병 ISTH 발표						

자료: 티움바이오, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 6월 2일 현재 '티움바이오 (321550)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 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 간접없이 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 일제의 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 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 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 (2021/04/01~2022/03/31)

매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%