



기업 코멘트

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	최저가
최고/최저가 대비	24,900원	15,650원
등락률	-32.7%	7.0%
수익률	절대	상대
1M	0.9%	2.1%
6M	-6.4%	2.6%
1Y	-9.5%	-0.3%

Company Data

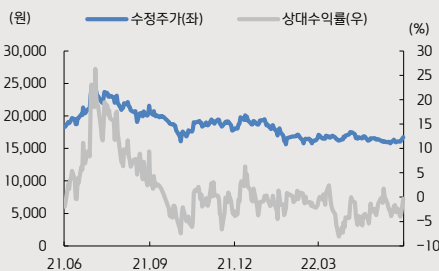
발행주식수	23,976 천주
일평균 거래량(3M)	42천주
외국인 지분율	0.1%
배당수익률(2021)	0.0%
BPS(2021)	3,474원
주요 주주	김훈택 외 9 인 36.4%

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



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 증으로 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 추산**되며, 병용 1b상은 '23년말 종료'가 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 확인**하였다. 내년 ACR 혹은 ASCO에서는 단독 1a상 발표가 가능할 것으로 보인다.

>>> 올해 자궁내막증 기술이전 기대

자궁내막증 TU2670 유럽 2상 증으로 80명 환자 모집을 목표로 하고 있으며, **현재 50명 이상의 환자가 모집**되었다. '23년초 환자 모집 완료'되어, 이르면 '23.1분기 보수적으로는 '23년 하반기 최종 결과 발표'를 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 기대**된다. 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 특화**되어 있다. 혈우병 Best-in-class 물질 TU 7710의 1상 IND는 7월 신청하여 **올해 하반기 1상 진입이 예상**된다. 예상 모집 환자 수 10명 내외로 많지 않아 환자 모집 속도에 따라 다르겠지만, 이르면 '23년 종료 및 결과 발표도 기대'해 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	Endometriosis	Clinical Phase 1b (Germany)		Clinical Phase 1/2 (EU)		
		Uterine Fibroids	L/O to Daewon in 2019		Clinical Phase 2 (domestic)		
	NCE 401	Immunology	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	
	NCX 002	New	Fibrosis	Discovery		CMC / Preclinical	
NCX 004	New	Fibrosis	Discovery		CMC / Preclinical		
BIOLOGICS	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	New	Hemophilia	Discovery			
	NBX 004	New	Hemophilia	Discovery			

자료: 티움바이오, 키움증권 리서치센터

향후 2개년 주요 마일스톤

	'21		'22			'23		
	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1H	2H
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 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, 전사, 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 (2021/04/01~2022/03/31)

매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%