



Not Rated

주가(12/12): 12,050원

시가총액: 2,890억 원



제약바이오 Analyst 허혜민  
hyemin@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (12/12)		715.22pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	20,100원	9,980원
등락률	-40.0%	20.7%
수익률	절대	상대
1M	9.0%	11.5%
6M	-23.7%	-11.6%
1Y	-37.9%	-12.6%

Company Data

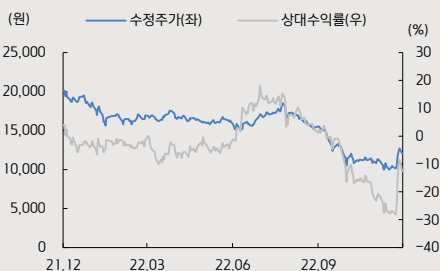
발행주식수	23,985 천주
일평균 거래량(3M)	66천주
외국인 지분율	0.2%
배당수익률(2021)	0.0%
BPS(2021)	3,474원
주요 주주	김훈택 외 9인 36.3%

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



IPO 기업 코멘트

# 티움바이오 (321550)

## '23년에는 학회마다 데이터 발표 대기



'23년초 한소제약에 기술 이전한 자궁내막증 마일스톤 유입(150만불), TU2218의 AACR(병용 전임상), ASCO(단독 1a상) 학회 데이터 발표, 자궁내막증 지역별 기술이전, 연말 자궁내막증 유럽 2상 발표 등 모멘텀을 보유하고 있다는 점이 긍정적입니다. 현금은 현재 약 400억 원 보유 중으로 내년 임상 비용 등에 200억 원 지출이 예상되어 단기 자금조달 우려는 낮은 편입니다.

### >>> 자궁내막증 기술 이전할 국가 남았다

지난 8월 자궁내막증 치료제 TU2670(GnRH Antagonist, 경구) 중국 지역(중국, 대만, 홍콩, 마카오) 전용실시권 이전에 따라 계약금 450만 달러 포함 최대 1억 7,000만 달러(약 2,200억 원)에 계약을 한 바 있다. 공정개발(CMC) 기술 이전으로 '23년초 150만 달러(약 20억 원) 유입될 예정이다.

중국 지역 외에도 가장 큰 시장인 북미/유럽 판권과 기타 지역(일본, 남미, 아시아 타지역 등) 판권이 남아있어 추가 기술 이전이 기대된다. 기타 지역은 '23년 중 협상에 따라 기술 이전이 될 것으로 보이며, 북미/유럽 지역은 금액이 다소 높을 수 있어 현재 진행 중인 유럽 2상의 데이터 발표 이후로 전망된다. TU2670 유럽 2상은 80명 환자 모집 목표이며, 현재 약 57명 모집된 상태로 우크라이나 전쟁으로 인한 임상 환자 모집 영향이 있었으나 '23년 상반기까지 등록 완료될 수 있을 것으로 보인다. TU2670은 이중맹검 방식의 임상으로 추적관찰 6개월 가량 소요되어 '23년말 데이터 확인이 가능할 것으로 추측된다.

### >>> TGF 베타 항암제 단독 임상 데이터 발표와 병용 기대

면역항암제 TU2218(TGF-b, VEGFR2 저해제)는 '23년 AACR, ASCO 등 주요 암학회에서 데이터 발표가 전망된다. 병용 가능성이 높은 물질로 AACR 2023에서는 전임상 데이터를 발표할 수 있을 것으로 보인다. 전임상에서 TU2218과 항 CTLA4 병용 투여한 섬유육종 세포 모델에서 완전관해(CR) 80%(8/10)를 기록하였으며, TU2218 + 항PD-1 + VEGF/R 저해제 병용 모델에서 생존율 100%(6/6)를 기록한 바 있다. 동물모델이지만 향후 단독 임상 이후에 키트루다+렌비마+TU2218 병용 투여 요법에 대한 데이터가 기대되는 바이다.

면역항암제 TU2218(TGF-b, VEGFR2 저해제) 미국 1상은 현재 코호트 6개 중에서 코호트 4 환자까지 등록이 완료되었다. 오픈 라벨 임상으로 ASCO 2023에서 단독 1a상 발표가 예상되며, 내년 하반기 항 PD-1과 병용 1b상 진입하여 '24년 2상 진입을 목표로 하고 있다.

### >>> 자회사 '23년 BEP 도달 전망. '23년은 보유 자금으로 충당

동사의 CDO 전문 자회사 프로티움사이언스(지분율 약 74%)는 '21.5월 설립되어 누적 수주 금액 40억 넘겼으며, 연말 70억 이상되어 '23년에는 흑자전환이 가능할 것으로 전망된다. 현재 자금 약 400억 원 보유하고 있으며, '23년 약 200억 원의 현금지출(CASH BURN)이 전망되어 단기 자금조달이 필요해 보이지 않는다.

파이프라인 현황

핵심 파이프라인		타겟 질환	2020	2021	2022	2023	2024
Small Molecule	TU2670	자궁내막증	1b상 유럽		임상 2a상 (유럽)		임상 2b상
	TU2218	면역 항암제	임상 시료 생산			임상 1/2상 (미국, 국내)	
Biologics	TU7710	혈우병		임상 시료 생산		임상 1상	임상 2상

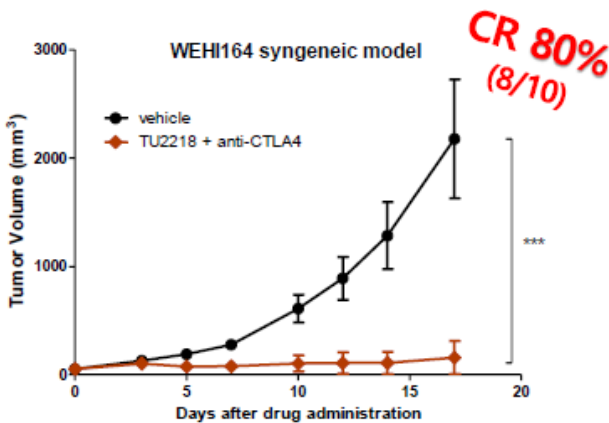
자료: 티움바이오, 키움증권 리서치센터

향후 주요 마일스톤

		'22		'23	
		1H	2H	1H	2H
TU2218 면역항암제	병용파트너링 계약 체결 (Beigene社)	Finished			
	AACR 발표	Finished			
	병용파트너링 계약 체결 (MSD社)		Finished		
	임상 1b상 개시 (Keytruda 병용)			✓	
	임상 1a상 완료			✓	
	AACR / ASCO 발표			✓	
	임상 1b상 완료				✓
	ESMO 발표				✓
TU2670 자궁내막증 치료제	기술수출 계약 체결		Finished		
	유럽 임상 2a상 환자투여 종료				✓
TU7710 혈우병 치료제	임상 1상 개시			✓	
	기술이전 및 공동연구개발				✓

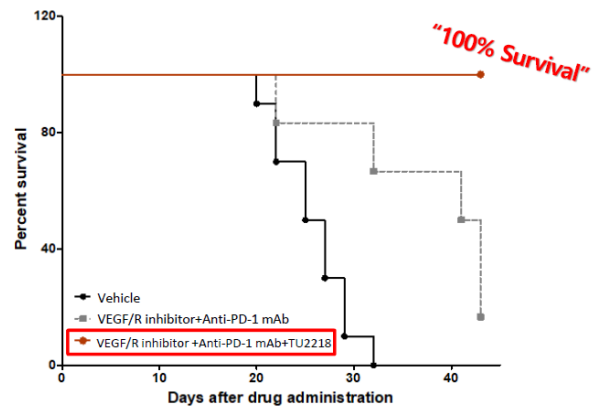
자료: 티움바이오, 키움증권 리서치센터

TU2218+Anti CTLA4 병용 섬유육종 세포 모델



자료: 티움바이오, 키움증권 리서치센터

TU2218+Anti PD-1 + VEGF/R 저해제 병용 투여



	Vehicle	VEGF/R inhibitor + Anti PD-1	VEGF/R inhibitor + Anti PD-1 + TU2218
Survival	0% (0/10)	17% (1/6)	100% (6/6)
Median Survival	26 days	42 days	Undefined

자료: 티움바이오, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 12월 12일 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 (2021/10/01~2022/09/30)

매수	중립	매도
98.19%	1.81%	0.00%