



Not Rated

주가(6/11): 4,300원

시가총액: 550억 원

제약바이오 Analyst 허혜민
hyemin@kiwoom.comRA 김종현
bellstring@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/11)		
52 주 주가동향	최고가	786.29pt
최고/최저가 대비	10,250원	4,200원
등락률	-58.0%	2.4%
수익률	절대	상대
1M	2.4%	-5.9%
6M	-43.8%	-51.7%
1Y	-50.5%	-45.4%

Company Data

발행주식수	12,784 천주
일평균 거래량(3M)	586천주
외국인 지분율	3.6%
배당수익률(2024)	0.0%
BPS(2024)	2,245원
주요 주주	디티앤씨 외 2 인
	32.1%

투자지표

(억 원) 별도기준	2021	2022	2023	2024
매출액	327	440	266	360
영업이익	49	53	-121	-113
EBITDA	75	86	-70	-62
세전이익	44	53	-173	-15
순이익	43	53	-166	-20
지배주주지분순이익	43	53	-166	-20
EPS(원)	513	516	-1,311	-157
증감률(% YoY)	2,391.5	0.7	적전	적지
PER(배)	0.0	8.7	-13.8	-37.0
PBR(배)	0.00	1.23	7.29	2.58
EV/EBITDA(배)		4.8	-34.4	-15.6
영업이익률(%)	15.0	12.0	-45.5	-31.4
ROE(%)	32.5	16.3	-42.7	-6.6
순차입금비율(%)	-12.2	-33.9	32.5	80.1

자료: 키움증권

Price Trend



디티앤씨알오 (383930)

높아지는 실적 텐어라운드 기대감



현재 시가총액은 550억 원으로 공모 기준 시가총액 1,073억 원의 약 51% 수준입니다. 전방산업 투심 악화로 인한 수주잔고 감소가 하락의 원인이었습니다. 영업적자 누적으로 인한 추가 자금조달 가능성 또한 여전히 존재합니다. 그러나 동사는 올해 1) 지속적 수주잔고 상승 2) PK/PD센터 개소로 인한 매출 증가 3) Full Service 관련 차별성 강화를 통해 실적 텐어라운드 기대감을 높여나갈 예정입니다. Full Service 확대 + FDA 허가 컨설팅 시너지 효과로 동사가 보일 실적 개선을 기대합니다.

>>> 꾸준하게 올라가는 수주잔고

'25년 1분기 매출 101억 원(+54% YoY), 영업손실 35억 원(적자개선)으로 매출 상승과 영업손실 개선을 동시에 달성했다. 실적 개선은 수주잔고의 꾸준한 상승에 기인한다. 1분기 수주잔고 450억 원(+12% YoY)으로 근 3개년 1분기 기준 지속 상승 중이다. 국내 제약/바이오 업체 연구비 지출의 상저하고 추이를 감안해 **'25년 기말 수주잔고는 전년도와 비슷한 두 자릿수 상승을 기대한다.** 동사가 수주잔고를 진행률에 따라 3개월~1년에 걸쳐 매출로 안분함을 고려하면 수주잔고 상승에 따른 실적 개선은 하반기에도 이어질 것으로 전망한다.

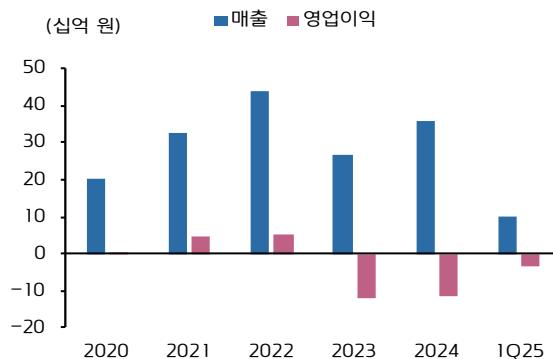
>>> PK/PD센터 완공으로 성장 가속도 UP

올 3월 개소한 PK/PD 센터가 이끌 매출 성장을 주목할 필요가 있다. PK/PD 센터는 **1) PK/PD 관련 실험 및 컨설팅 2) 동물실 및 실험실 렌탈 등의 서비스를 제공한다.** 센터 CAPA는 약 400억 원으로 이는 현재 타 사업부 CAPA 합인 약 800억 원의 50%에 달하며, 매출은 분석센터, 안전성평가센터, 렌탈매출로 나뉘어 계상될 예정이다. **올 7월 시험실 인증을 마치고 8월부터 본격적인 매출이 발생한 이후 '26년도부터는 연간 100억 원 이상의 매출을 전망한다.** PK/PD 센터의 개소는 동사가 비임상 실험의 전 과정을 커버해 본격적인 'Full Service CRO' 사업을 개시함을 의미한다. 단 건 계약이 많은 현 구조에서 Full Service 계약 체결의 유인을 마련했다는 점에서 중장기적인 대규모 수주 체결에 가속도가 붙을 것으로 예상한다.

>>> 명확한 차별성이 곧 강점

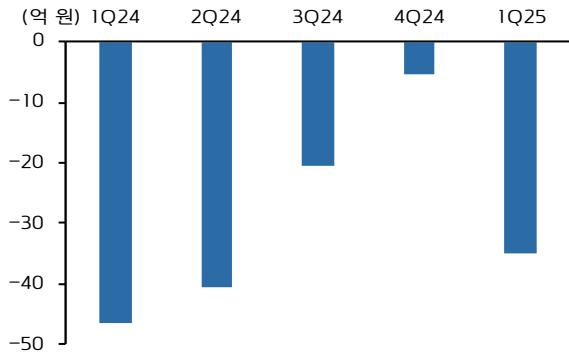
동사는 전방 산업 회복 가시성이 불투명한 상황에서도 '24년 연간, '25년 1분기 모두 매출 상승 및 영업적자 개선을 이뤄냈다. 이같은 성과에 국내 유일 'Full Service CRO'라는 차별성이 주요 했다고 판단한다. **동사는 국내에서 유일하게 비임상에서 3상까지의 모든 단계를 커버하며 원스톱 솔루션을 제공한다.** 임상 비용이 부담되는 바이오텍에 타사 대비 9개월 적은 기간 소요와 저렴한 비용은 유인이 될 수 있다. 여기에 더해 올 5월부터 미국 레디어스 리서치와 협업하여 FDA 대상 IND ~ 허가 과정에 대한 풀 패키지 컨설팅 서비스를 구축한 점도 경쟁사와의 차별성이다. 이같은 차별점을 바탕으로 동사가 미국 허가를 노리는 제약사, 바이오텍을 중심으로 임상 Full Service + FDA 컨설팅 제공 고객을 늘려나갈 것으로 기대한다.

매출 증가와 동시에 적자 폭 축소



자료: 디티앤씨알오, 키움증권 리서치센터

분기별 영업적자 개선 추세



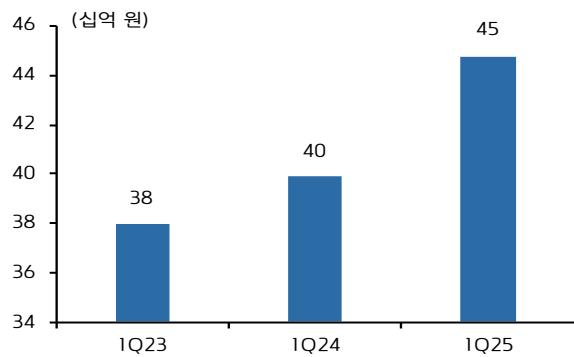
자료: 디티앤씨알오, 키움증권 리서치센터

PK/PD 센터 개요

부지면적	지하2층~4층, 토지(3,000평), 동물실(1,200평), 사무&연구실(1,100평)
시설현황	지하1,2층(비글 8실 298수, 미니피그 5실 69수, 소동물 14실 11,400수) 지상 1,2층 사무실 3,4층 PK/PD센터
활용계획	GLP 인증 후 PK+독성 안전성평가 및 효능평가 Multi 사용 가능 동물실 렌탈 서비스 활용 가능
최대 CAPA	400억 원

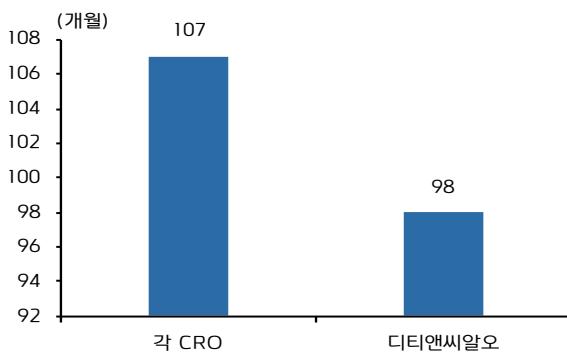
자료: 디티앤씨알오, 키움증권 리서치센터

동사 수주잔고는 1분기 기준 YoY로 꾸준히 증가



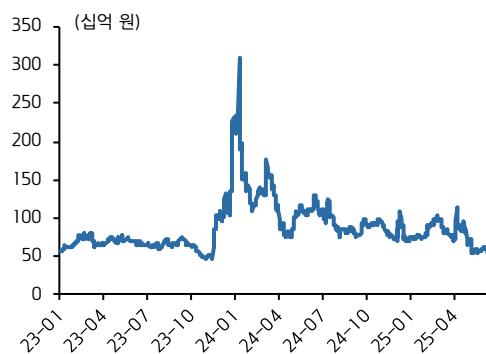
자료: 디티앤씨알오, 키움증권 리서치센터

Full Service CRO로 타사 대비 소요 기간 단축



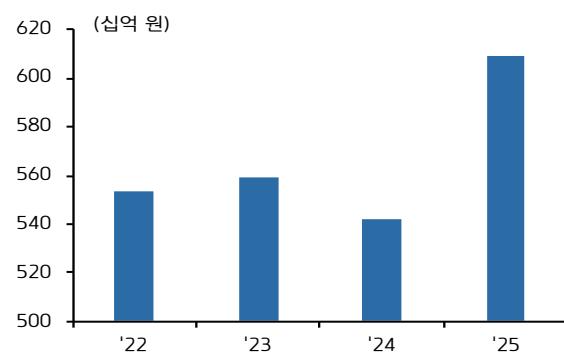
자료: 디티앤씨알오, 키움증권 리서치센터

디티앤씨알오 시가총액 추이



주: '23년 1월 1일부터 '25년 6월 11일까지의 시가총액 추이임
자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

과기정통부 바이오 의료기술개발 사업 예산 추이



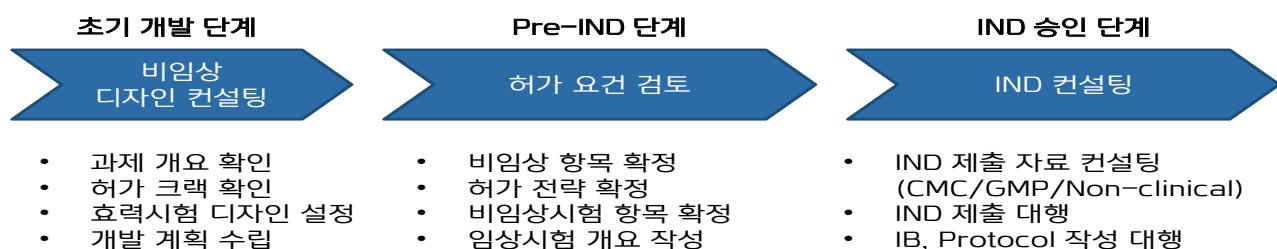
자료: 과학기술정보통신부, 키움증권 리서치센터

Full Service CRO 개요, PK/PD센터 완공으로 모든 분야 서비스 시작



자료: 디티앤씨알오, 키움증권 리서치센터

레디어스 리서치와 협력 개요



자료: 디티앤씨알오, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 6월 11일 현재 '디티앤씨알오 (383930)' 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 간접없이 작성되었음을 확인합니다.
- '디티앤씨알오'는 2022년 11월 11일 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)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2024/04/01~2025/03/31)

매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%