

티움바이오 (321550)

NDR 후기; 미리 메리골릭스마스

파이프라인 업데이트 ① 메리골릭스 개발전략 제시

메리골릭스는 경구 형태의 GnRH Antagonist로 자궁내막증, 자궁근종 등 적응증을 타겟으로 개발 중이다. 자궁내막증은 유럽에서 임상 2a상을 완료했으며 모든 용량에서 주평가지표를 달성해 유의미한 결과를 확보했다. 이번 NDR을 통해 향후 개발전략을 언급했다. 2a상에서 확보된 우수한 데이터를 기반으로 미국과 유럽에서 각각의 파트너사를 활용하는 방식이다. 미국은 2b/3상을 동시에 파트너사가 진행하고, 유럽은 EMA와 임상 디자인에 대한 논의를 거쳐 임상 3상으로 바로 진입하려는 계획이다.

또한 자궁내막증 외 다른 적응증에 대해서도 순조롭게 진행되고 있음을 확인했다. 국내에서는 대원제약이 자궁근종으로 메리골릭스에 대한 임상을 진행하고 있으며, 최근 유의미한 임상 2상 데이터를 공개했다. 중국에서는 한소제약이 첫 적응증으로 ART(보조생식기술)를 선정해 현재 임상 1상을 진행 중이다.

파이프라인 업데이트 ② TU2218 (VEGF x TGF-β 이중저해)

동사가 개발 중인 이중저해 기반 항암 파이프라인 TU2218은 두경부암과 담도암을 대상으로 임상을 진행하고 있다. 작년 9월부터 두경부암 대상 임상 2a상을 진행하고 있으며 올해 4월말 데이터 컷오프 기준 모집된 11명 환자 기준 ORR 63%(7/11)를 달성했다. 두경부암 대상으로 허가받은 키트루다 단독요법과 화학항암제 병용요법의 ORR이 각각 17%, 36%라는 점을 고려했을 때 병용요법의 옵션 중 하나로 사용될 수 있는 이점은 충분하다고 판단한다. 하반기 예정된 학회 등을 통해 환자 수가 증가된 데이터를 발표할 것이 기대된다.

최근 덴마크 소재 기업 Genmab이 네덜란드의 Merus를 인수하는 이벤트가 있었다. Merus는 두경부암을 타겟하는 EGFR x LGR5 이중항체 페토셈타맵(Petosemtamab)을 가지고 있다. 인수가격은 80억달러로 현재 페토셈타맵은 임상 3상을 진행 중이며 2027년 시판허가를 목표로 개발 중이다. 초기 임상에서 페토셈타맵 대비 ORR, OS에서 TU2218은 수치 상 이점을 보여줬기에 향후 데이터 발표 시 새로운 계약에 대한 가능성이 있다는 점에서 주목할 만하다.

메리골릭스만 봐도 상승여력은 충분한 시점. 하반기 이벤트 기대

현 시점에서 동사의 기업가치 상승 가능성은 크다. 가장 앞선 개발단계의 메리골릭스 관련 이벤트가 하반기 중 발생할 것으로 기대된다. rNPV 밸류에이션 방식으로 메리골릭스의 자궁내막증으로 미국에서 출시하는 시나리오를 가정했고, 이에 따른 가치를 산정해보았다. 이전 출시제품들의 계약규모 및 2030년 제네릭 출시가 예상되어 있다는 점 등을 고려해 최대한 보수적으로 가정했다. 당사가 산출한 메리골릭스 자궁내막증 미국 출시의 최종 가치는 약 3,000억으로 상기 언급한 메리골릭스 이벤트 발생만으로도 현재의 시가총액에서 상승할 수 있는 여지는 충분한 상황이라고 판단한다.

향후 메리골릭스의 출시 지역 확대 및 보유 적응증 증가 등 기업 가치를 상승시킬 수 있는 요소는 다양하며 TU2218 및 혈우병 등 추가적으로 개발 중인 파이프라인에서의 성과도 기대되는 상황이기때 하반기 발생할 이벤트를 주목하면 좋을 것으로 전망한다.

Company Brief

NR

액면가	500원
증가(2025.10.16)	6,080원

Stock Indicator

자본금	15십억원
발행주식수	2,710만주
시가총액	165십억원
외국인지분율	2.0%
52주 주가	2,990~6,900원
60일평균거래량	91,497주
60일평균거래대금	0.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.6	19.7	85.4	-6.6
상대수익률	3.1	13.1	61.6	-19.6

Price Trend



FY	2021	2022	2023	2024
매출액(십억원)	0	9	5	7
영업이익(십억원)	-33	-26	-28	-19
순이익(십억원)	-32	-30	-18	-21
EPS(원)	-1,329	-1,246	-734	-799
BPS(원)	3,462	2,405	2,497	1,787
PER(배)				
PBR(배)	5.6	5.2	3.9	2.4
ROE(%)	-37.2	-40.2	-27.3	-33.7
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)		-	-	-

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[제약/바이오]

정재원

jaewon.jeong@imfnsec.com

2122-9208

메리골릭스 rNPV 밸류에이션

자궁내막증 미국 진출 케이스 분석

현재 메리골릭스는 자궁내막증 적응증 기준 유럽 지역에서 2a상을 마무리했다. 임상 3상은 용량별로 코호트를 나눠 진행했으며 저용량부터 최대용량까지 모든 실험군에서 위약군 대비 유의성을 확보했다.

또한 현재 시장에 출시된 자궁내막증 제품들은 ABT(Add-Back Therapy)라는 보충약물요법을 함께 시행하고 있다. 시판제품은 투여 시 에스트라디올이라는 에스트로겐으로 분류되는 성 호르몬 중 하나를 폐경 레벨과 유사한 수준으로 낮춤으로써 골밀도를 감소시키는 부작용이 있다. 이를 극복하기 위해 골밀도 저하를 막는 추가적인 약물을 병용하는 방식이다. 하지만 추가 병용약물을 투여했을 때 단일 제품 투여 대비 통증감소율 효과가 떨어진다는 부작용이 있어 새로운 치료 옵션에 대한 미충족 수요가 존재하는 상황이다.

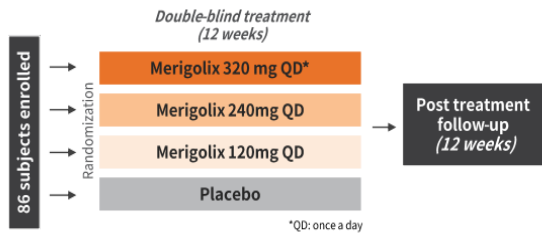
동사는 논의 중인 파트너사를 통해 미국 임상 2b/3상을 동시에 진행한다는 계획이며 기존 ABT 방식의 부작용을 극복하는 새로운 복합제 옵션의 방식으로 임상을 진입할 것으로 예상된다. 그렇기에 향후 진행하는 임상이나 개발 측면에서 기존 제품과의 차별성이나 이전 임상에서의 데이터 등을 종합적으로 고려해 성공 가능성이 충분하다 판단했고, 자궁내막증 미국 출시 케이스에 대한 가치를 산정해보았다.

그림1. 메리골릭스 경쟁약물 데이터 비교

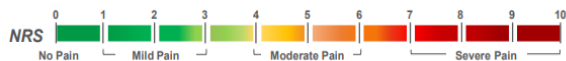
		abbvie				MYOVANT SCIENCES Sumitomo Pharma		KISSEI		TiUM	
		Elagolix				Relugolix		Linzagolix		Merigolix	
1일용량(용법)		150 mg (QD)		400 mg (BID)		40 mg + ABT (QD)		75 mg (QD)	200 mg + ABT (QD)	120 mg (QD)	320 mg (QD)
기간		At 12 weeks				At 24 weeks		At 24 weeks		At 12 weeks	
임상		임상 3 EM-1	임상 3 EM-2	임상 3 EM-1	임상 3 EM-2	임상 3 Spirit 1	임상 3 Spirit 2	임상 3	임상 3	임상 2a	
통증 감소율	월경통	47%	46%	80%	82%	73%	75%	37%	61%	65%	92%
	NMPP**	25%	33%	40%	44%	50%	49%	28%	31%	54%	70%
		Low dose		High dose		Single dose		Low dose	High dose	Low dose	High dose
허가지역		미국				미국, 유럽, 일본		유럽, 일본(임상 3상)		유럽 (임상 2상)	
미충족 수요		· 저용량에서의 낮은 반응률 · 고용량 하루 2회 복용 필요 · 간손상 환자 고용량 처방 어려움				· 제한적인 처방 옵션 · 높은 골손실률 (BMD Loss) · ABT 부작용 이슈		· 저용량에서 NMPP 개선 제한 · 고용량은 ABP 필요 · FDA 승인 실패		· 개선된 효능 · 용량 옵션 다양화 · 하루 1회 복용 편의성	
		Best-in-class									

자료: 회사 자료, iM증권 리서치본부

그림2. 메리골릭스 임상 2a상 디자인

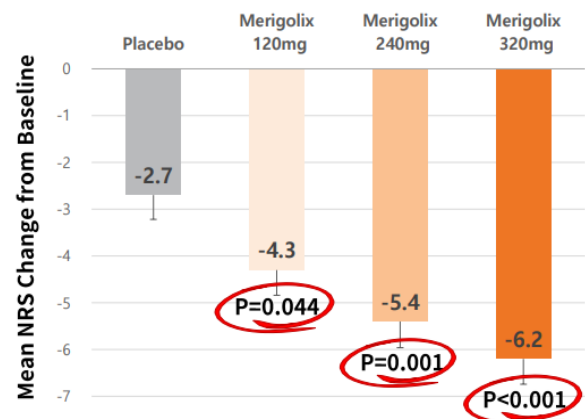
**주평가지표(Primary endpoint)**

평균 월경통 점수(월경기간 중 전반적인 골반통 점수의 평균으로 정의됨)를 NRS (Numeric Rating Scale, 0~10) 평가척도로 기저치(baseline) 대비 12주 치료 후 변화값



자료: 회사 자료, iM증권 리서치본부

그림3. 메리골릭스 임상 2a상 결과 (1) 주평가지표



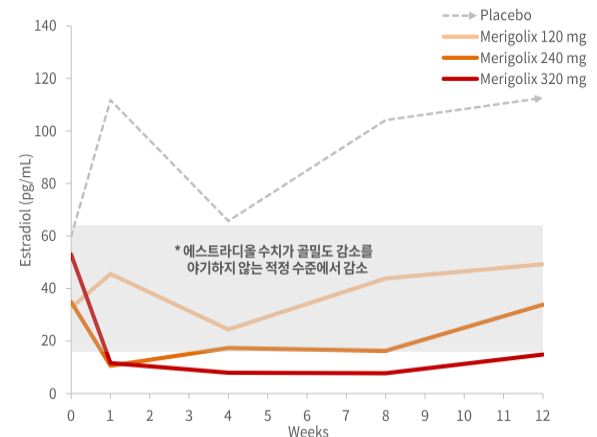
자료: 회사 자료, iM증권 리서치본부

그림4. 메리골릭스 임상 2a상 결과 (2) 부작용

	Placebo (N=23)	Merigolix 120mg (N=20)	Merigolix 240mg (N=21)	Merigolix 320mg (N=22)
부작용 발생(1가지 이상)	12 (52.2%)	12 (60.0%)	14 (66.7%)	19 (86.4%)
TEAE*	4 (17.4%)	7 (35.0%)	6 (28.6%)	11 (50.0%)
TEAE에 따른 임상 중단	0 (0.0%)	0 (0.0%)	1 (4.8%)	1 (4.5%)
Serious TEAE	0 (0.0%)	0 (0.0%)	0 (0.0%)	0 (0.0%)
Commonly occurring TEAEs (≥ 5%)				
안면 홍조	0 (0.0%)	3 (15.0%)	2 (9.5%)	6 (27.3%)
두통	2 (8.7%)	1 (5.0%)	2 (9.5%)	2 (9.1%)
메스꺼움	2 (8.7%)	1 (5.0%)	2 (9.5%)	2 (9.1%)

자료: 회사 자료, iM증권 리서치본부

그림5. 메리골릭스 임상 2a상 결과 (3) 에스트라디올 수치 변화



자료: 회사 자료, iM증권 리서치본부

그림6. 티움바이오 파이프라인 개발 현황

	Code (INN)	Indication	Discovery	Preclinical	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Partners
임상 단계	Small molecule	TU2670 (Merigolix)	자궁내막증			Phase 2	EU	DAEWON HANSOH MSD MSD
			자궁근종			Phase 2	KR	
			ART ⁽¹⁾		Phase 1		CN	
	Biologics	TU2218	두경부암			Phase 2a	KR, US	
			담도암			Phase 2a	KR, US	
비임상 단계	Biologics	TU7710	혈우병			Phase 1b	KR, EU	
	Biologics	NBX003	Hemophilia A					
		NBX005	AATD ⁽²⁾ , Respiratory disease					

자료: 회사 자료, iM증권 리서치본부

밸류에이션 산출에 활용한 주요 가정은 다음과 같다. Globaldata가 발표한 주요 7개국 데이터 기반으로 환자 수와 메리골릭스가 향후 타겟할 수 있는 GnRH 약제 처방율을 참고했다.

메리골릭스는 미국 소재의 파트너사와 올해 하반기 계약을 체결해 임상 2b/3상을 파트너사가 진행하고 상업화까지 담당하는 것으로 가정했다. 2026년 후기 임상에 진입해 2027년 종료, 2028년 시판허가 및 출시하는 스케줄로 타임라인을 설정했으며 이전 시판제품의 계약 규모를 고려해 7천만달러 규모로 계약이 체결된다고 가정했다.

메리골릭스의 점유율은 Peak 20%를 출시 5년차에 달성하고 이후 감소하며, 약가는 시판제품인 Elagolix와 Relugolix의 연간 약가의 평균치를 적용했다. 2030년 Elagolix의 제네릭이 출시됨에 따라 2031년부터는 40% 인하한 약가로 판매될 것으로 판단했으며, 로열티율은 10%로 가정했다. 상기 가정들을 종합해 나온 메리골릭스의 가치는 2,942억원이다.

주목할 점은 메리골릭스의 다양한 적응증 및 판매 지역 중에서 일부만을 산정한 수치란 것이다. 향후 더 많은 곳에서 판매되고 자궁내막증 외 임상을 진행 중인 다른 적응증을 고려한다면 메리골릭스 자체만으로도 기업 가치를 상승시킬 여력은 충분한 상황이라고 해석된다.

표1. 메리골릭스 자궁내막증 미국 지역 출시 rNPV 밸류에이션

	주요 가정	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E
환자수	Globaldata 참고	1,417,413	1,424,696	1,433,778	1,444,847	1,456,662	1,468,176	1,480,525	1,490,209	1,499,190	1,507,985
처방율	70%										
처방환자 수		992,189	997,287	1,003,645	1,011,393	1,019,663	1,027,723	1,036,368	1,043,146	1,049,433	1,055,590
GnRH Agonist 처방비율	17.2%										
GnRH Antagonist 처방비율	12.1%										
GnRH 약제 처방받는 최종 환자 수		290,711	292,205	294,068	296,338	298,761	301,123	303,656	305,642	307,484	309,288
메리골릭스 타임라인	계약체결		3상시작	3상종료	시판허가 출시						
총 계약금액 기반 수취금 스케줄			업프론트	3상성공	시판허가 출시						
수취금(백만달러)	7천만달러 가정		3.5	26.5	40						
메리골릭스 점유율	Peak M/S 20%				2%	6%	11%	16%	20%	19%	18%
메리골릭스 연간약가(달러)					14,791	14,791	14,791	8,875	8,875	8,875	8,875
메리골릭스 매출(백만달러)					88	265	490	431	543	518	494
티움바이오 매출(백만달러)	로열티 10% 가정		3.5	26.5	48.8	26.5	49.0	43.1	54.3	51.8	49.4
티움바이오 매출(십억원)	환율 1,400원 가정		4.9	37.1	68.3	37.1	68.6	60.4	76.0	72.6	69.2
Sum of FCF	8.70%	310									
Terminal Value	-3%	573									
PV of Terminal Value		294.2									
최종 산출 가치(십억원)		294.2									

자료: iM증권 리서치본부 추정

TU2218 사업 가능성 확대 기대감

Genmab의 Merus社 인수

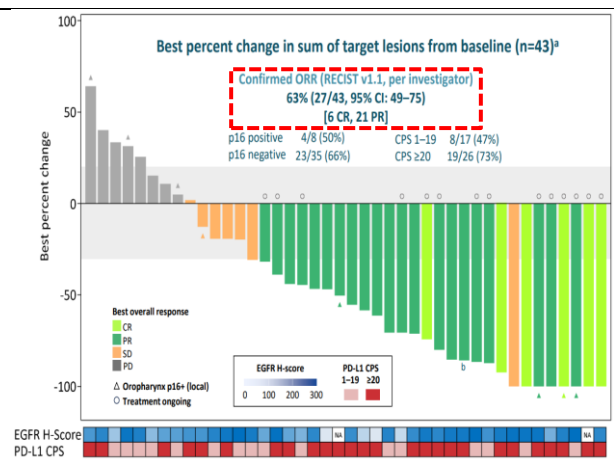
최근 덴마크 소재 바이오기업인 Genmab은 네덜란드 소재 이중항체 전문 개발기업인 Merus를 80억달러에 인수한다고 발표했다. Merus의 리드 파이프라인은 폐토펀타맵으로 EGFR과 LGR5를 동시에 타겟하는 이중항체이며 현재 두경부암을 대상으로 임상을 진행하고 있다.

Merus의 폐토펀타맵은 두경부암 타겟으로 키트루다와 병용하는 방식으로 투여한다. 폐토펀타맵은 1,500mg을 2주 간격으로 정맥투여하고 키트루다는 3주에 한번 투여한다. 상기 사이클 기반 폐토펀타맵+키트루다의 두경부암 적응증 대상 임상 데이터는 ORR 63%, Grade 3 이상 부작용은 60%를 기록했다.

이번 Merus 인수를 통해 Genmab의 사업 기초가 기존 로열티 의존적 구조에서 자체 시판제품을 확보하려는 방향으로 흘러가고 있으며, 높은 사업성이 있는 분야로 두경부암을 지목한 것이라고 해석할 수 있다. 두경부암은 생존율이 낮고 예후가 좋지 않고 현재 표준치료법으로 제시되는 키트루다 단일 혹은 키트루다 병용요법 모두 ORR이 크지 않아 미충족 수요가 여전히 존재하는 분야다.

그렇기에 동사의 두경부암 타겟 항암 파이프라인 TU2218 역시 사업화 가능성이 확대될 수 있는 가능성을 보유했다고 판단한다. 판단의 근거는 초기 임상단계에서 보여준 데이터가 두경부암을 타겟으로 개발 중인 '면역항암제 + 추가 모달리티' 형태의 유사한 제품 대비 TU2218이 ORR, OS에서 이점을 보여주고 있음에 기인한다.

그림7. 폐토펀타맵+키트루다 두경부암 1차 치료제 ORR 데이터



자료: 회사 자료, iM증권 리서치본부

그림8. 폐토펀타맵+키트루다 두경부암 1차 치료제 부작용 데이터

Preferred term	All grades	Grades 3-5
At least 1 TEAE ^b	45 (100)	27 (60)
Asthenia	23 (51)	3 (7)
Acneiform dermatitis	22 (49)	3 (7)
Rash	20 (44)	0
Blood Mg decreased	18 (40)	3 (7)
Skin fissures	18 (40)	1 (2)
Constipation	16 (36)	0
Nausea	16 (36)	1 (2)
Folliculitis	15 (33)	1 (2)
Dry skin	14 (31)	1 (2)
Paronychia	14 (31)	1 (2)
Diarrhea	13 (29)	3 (7)
Pruritus	13 (29)	0
Stomatitis	13 (29)	2 (4)
Hypotension	10 (22)	2 (4)
Cough	9 (20)	0
Tumor pain	9 (20)	2 (4)

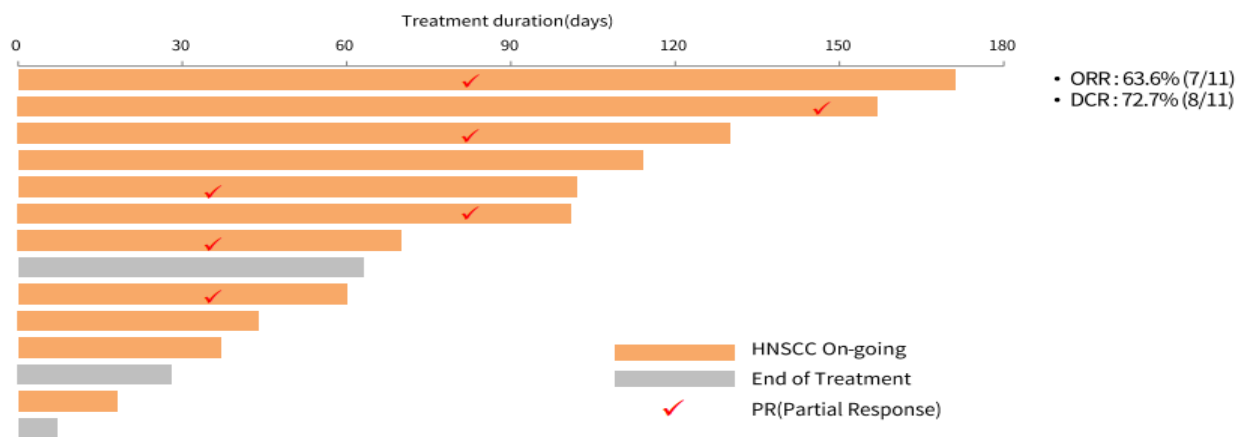
자료: 회사 자료, iM증권 리서치본부

주) 괄호 밖은 환자 수, 괄호 내 숫자는 비중

TU2218은 키트루다와 병용 시 195mg을 1일 간격으로 경구투여하며 2주 투약 후 1주 휴약하는 사이클로 진행된다. 경구 편의성 및 휴약 기간이 존재했기에 부작용 측면에서 페토셈타맙 대비 이점을 보였다. ORR은 유사한 수준이었다. 작년 9월부터 임상 2a상을 진행하고 있으며 올해 4월말 데이터 컷오프 기준 모집된 11명 환자로부터 확보된 ORR은 64%(7/11)이었다.

하반기 학회를 통해 11명보다 더 확대된 환자군에서의 데이터를 보여줄 것으로 전망한다. 두경부암에 대한 미충족 수요가 있는 상황에서 최근 인수 발표된 Merus 사례를 참고한다면 동사의 파이프라인에 관심이 있는 제약사들과의 기술이전이나 공동개발 등 추가 사업에 대한 기대감은 커질 것으로 기대된다.

그림9. TU2218 두경부암 임상 2a상 ORR 데이터



자료: 회사 자료, iM증권 리서치본부

표2. PD-1 컨셉의 두경부암 적응증 후보물질 현황

후보물질	개발사	타겟	모달리티 컨셉	임상단계 현황	투여방법	투여주기	ORR (%)	TRAE (%) (Grade 3 이상)
TU2218	티움바이오	VEGFxTGF- β	면역항암제 + 면역항암제	2a상	195mg/day 경구형	2주 투약 후 1주 휴약	63.6	25
Ficerafusp alfa (BCA101)	Bicara	EGFRxTGF- β	이중항체 + 면역항암제	1b상	1,500mg 정맥투여	매주 1회	54	50
Petosemtamab	Merus	EGFRxLGR5	이중항체 + 면역항암제	3상	1,500mg 정맥투여	2주 1회	63	44
Ivonesimab	Akeso / Summit	PD-1 x VEGF	이중항체	3상	kg 당 10mg 정맥투여	3주 1회	30	10

자료: 회사 자료, iM증권 리서치본부

NDR 주요 내용 요약

[메리골릭스]

- 자궁내막증 적응증 대상으로 진행한 임상 2a상에서 유의미한 성과 확인. 용량의존적으로 통증 감소시켰음
- 저용량/고용량 옵션으로 출시 계획 중
- 경쟁제품 간의 head to head 임상은 없었지만, 임상 데이터 간의 수치로 비교 시 메리골릭스가 우위를 보였으며 기존 제품들은 투여 시 에스트라디올 체내 레벨을 폐경 수준과 유사하게 낮춰버려 골밀도 감소 등 부작용이 발생해 ABT가 필수적
- 메리골릭스는 골밀도 감소 유발 수준까지 에스트라디올을 떨어트리지 않아 기존 치료법 대비 이점이 있는 방식으로 새로운 복합제에 대한 옵션을 고려 중
- 미국계 회사와 상기 언급한 새로운 복합제 옵션에 대해서 논의를 진행 중이며, 계약 형태는 메리골릭스를 라이선스인하는 방식. 파트너사가 미국 추가 임상 진행
- 유럽은 EMA와 임상 3상 디자인에 대해 논의 중이며, 긍정적인 답변이 온다면 3상으로 바로 진입 가능할 것으로 예상. 유럽 역시 미국과 유사하게 파트너사를 통해 임상을 진행하고 유럽 소재 제약사와 관련된 내용을 논의 중
- 국내에서는 대원제약이 자궁근종으로 임상 2상을 진행해 최근 데이터를 발표함. 12주 투약 후 12주 팔로우업하는 디자인이었고 주평가지표인 출혈량 개선에서 효능을 입증
- 중국에서는 한소제약이 보조생식술(ART) 임상 1상을 진행 중이며 연내 1상에 대한 데이터를 발표할 수 있지 않을까 기대

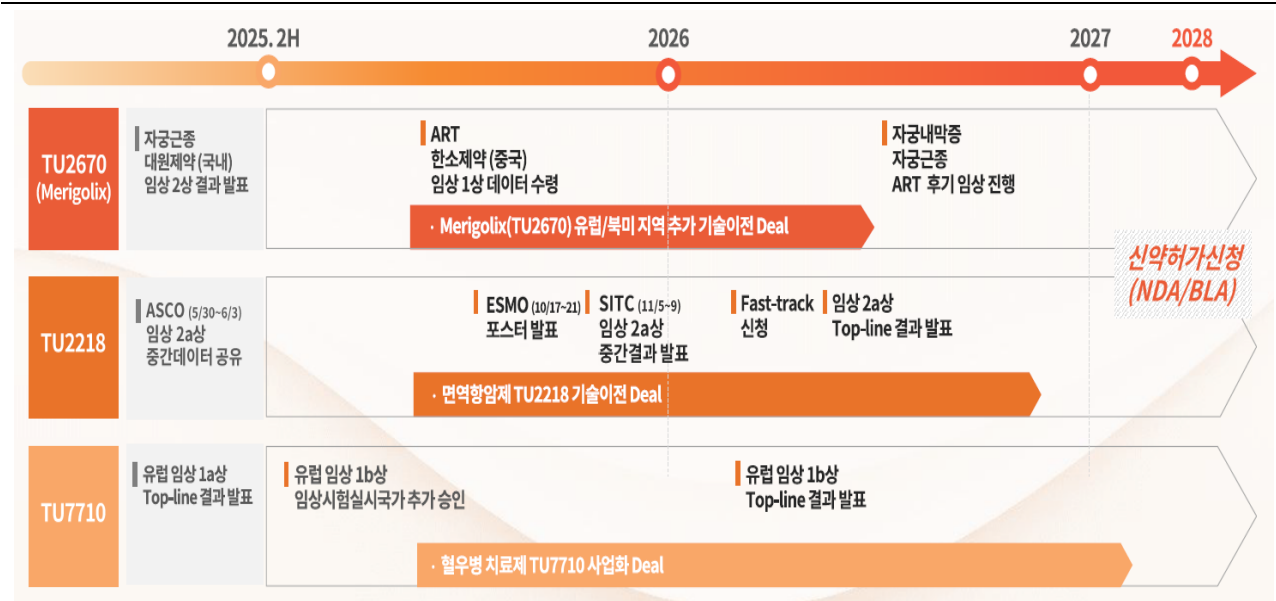
[TU2218]

- 두경부암/담도암 타겟으로 개발 중인 항암 파이프라인. 두경부암은 1차 치료제, 담도암은 2차 치료제로 임상 중
- 두경부암 올해 4월말 컷오프 기준 11명 환자 모집되었고 ORR 63.6%를 기록
- 하반기 중 학회를 통해 약 20명 정도의 데이터를 발표할 수 있지 않을까 기대

[그 외]

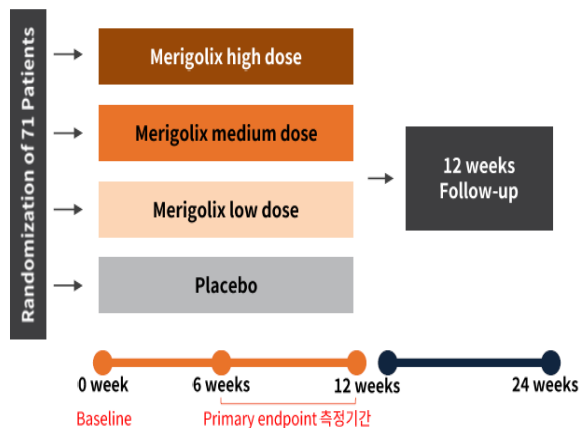
- 9월말 기준 245억원 현금 보유. 작년과 유사한 비용 올해도 집행할 것으로 예상. 단기적으로 자금조달에 대한 니즈는 없는 상황이며 향후 대규모 임상을 진행하면 그거에 맞춰 추가적인 자금 조달을 고려해볼듯

그림10. 티움바이오 Key milestone



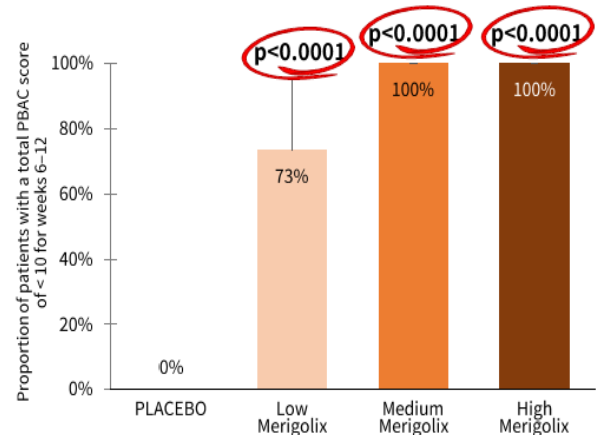
자료: 회사 자료, iM증권 리서치본부

그림11. 메리골릭스 자궁근종 2상 디자인



자료: 회사 자료, iM증권 리서치본부

그림12. 메리골릭스 자궁근종 2상 결과 (1) 주평가지표



자료: 회사 자료, iM증권 리서치본부

그림13. 메리골릭스 자궁근종 2상 결과 (2) 심각한 부작용 발생하지 않았음

	PLACEBO (N=20)	Low dose (N=15)	Medium dose (N=19)	High dose (N=17)
Patients with any TEAEs	9 (45)	8 (53)	13 (68)	11 (65)
Patients with drug-related TEAEs	3 (15)	5 (33)	8 (42)	9 (53)
Serious TEAEs	1 (5)	0 (0)	0 (0)	0 (0)
TEAEs occurring in $\geq 10\%$ of patients in any group, drug related				
Hot flushes	0 (0)	1 (7)	2 (11)	3 (18)
Nausea	0 (0)	2 (13)	1 (5)	0 (0)
Dyspepsia	0 (0)	0 (0)	0 (0)	2 (12)
Dizziness	1 (5)	2 (13)	0 (0)	0 (0)
Abnormal uterine bleeding	0 (0)	0 (0)	3 (16)	1 (6)

자료: 회사 자료, iM증권 리서치본부

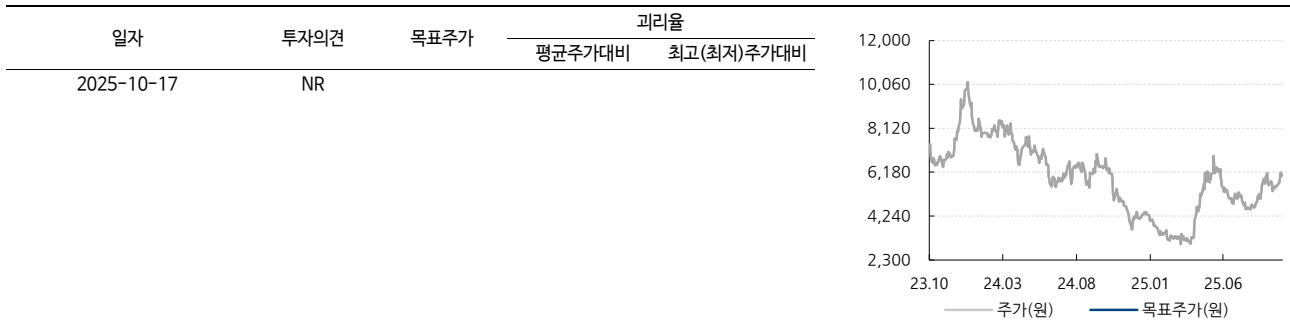
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2021	2022	2023	2024	(십억원, %)	2021	2022	2023	2024
유동자산	42	40	45	59	매출액	0	9	5	7
현금 및 현금성자산	7	18	11	16	증가율(%)	-94.6	15,952.6	-46.3	38.7
단기금융자산	13	-	3	0	매출원가	-	-	-	-
매출채권	0	0	1	1	매출총이익	0	9	5	7
재고자산	-	-	-	0	판매비와관리비	33	35	33	25
비유동자산	75	56	74	48	연구개발비	26	21	18	9
유형자산	15	24	42	45	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	1	1	1	2	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	117	96	120	107	영업이익	-33	-26	-28	-19
유동부채	4	30	12	39	증가율(%)	적지	적지	적지	적지
매입채무	-	-	-	0	영업이익률(%)	-57,565.7	-281.2	-568.1	-275.3
단기차입금	-	-	2	3	이자수익	1	1	1	0
유동성장기부채	1	20	4	10	이자비용	1	1	2	4
비유동부채	22	4	38	17	지분법이익(손실)	0	-2	-1	0
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	0	0	0
장기차입금	-	3	15	16	세전계속사업이익	-32	-31	-19	-24
부채총계	26	34	49	57	법인세비용	-	-	-	-
자배주주지분	88	61	70	52	세전계속이익률(%)	-56,785.1	-344.4	-388.6	-346.7
자본금	13	13	14	15	당기순이익	-32	-30	-18	-21
자본잉여금	145	146	169	170	순이익률(%)	-55,701.2	-327.4	-365.6	-303.9
이익잉여금	-73	-103	-121	-142	지배주주귀속 순이익	-32	-30	-18	-21
기타자본항목	0	0	-1	1	기타포괄이익	0	0	0	0
비지배주주지분	3	1	0	-2	총포괄이익	-32	-31	-19	-23
자본총계	90	62	70	51	지배주주귀속총포괄이익	-32	-30	-18	-20

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2021	2022	2023	2024		2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	-25	-16	-21	-16	주당지표 (원)				
당기순이익	-32	-30	-18	-21	EPS	-1,329	-1,246	-734	-799
유형자산감가상각비	1	3	3	3	BPS	3,462	2,405	2,497	1,787
무형자산상각비	0	1	1	0	CFPS	-1,247	-1,101	-601	-652
지분법관련손실(이익)	0	-2	-1	0	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-25	24	-10	25	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	1	PER				
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0	PBR	5.6	5.2	3.9	2.4
금융상품의 증감	0	-2	-1	0	PCR	-15.5	-11.4	-16.3	-6.6
재무활동 현금흐름	53	3	23	-3	EV/EBITDA	-	-	-	-
단기금융부채의증감	-	3	14	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	25	3	10	-4	ROE	-37.2	-40.2	-27.3	-33.7
자본의증감	25	1	0	2	EBITDA이익률	-54,143.9	-243.1	-501.7	-219.4
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	29.2	54.5	69.9	111.4
현금및현금성자산의증감	3	11	-7	6	순부채비율	-21.3	6.8	10.3	26.4
기초현금및현금성자산	3	7	18	11	매출채권회전율(x)	0.2	159.6	15.6	10.6
기말현금및현금성자산	7	18	11	16	재고자산회전율(x)	-	-	-	38.2

자료 : 티움바이오, iM증권 리서치본부

티움바이오 투자 의견 및 목표주가 변동 추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
91%	8.3%	0.7%