



기업 탐방

Not Rated

주가(6/12): 17,050원

시가총액: 4,002억원

제약바이오

Analyst 허혜민

02) 3787-4912, hyemin@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/12)		746.06pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	20,800 원	6,030원	
등락률	-18.0%	182.8%	
수익률	절대	상대	
	1M	23.0%	11.3%
	6M	5.2%	-12.5%
	1Y	-%	-%

Company Data

발행주식수	23,472 천주
일평균 거래량(3M)	935천주
외국인 지분율	0.1%
배당수익률(2019)	0.0%
BPS(2019)	3,943원
주요 주주	김훈택 외 7 인 36.4%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2017	2018	2019
매출액	0.2	1.1	1.1
영업이익	-4.2	-5.2	-8.0
EBITDA	-4.0	-4.7	-7.2
세전이익	-8.8	-13.8	-7.1
순이익	-8.8	-13.8	-7.1
지배주주지분순이익	-8.8	-13.8	-7.1
EPS(원)	-919	-8,352	-354
증감률(% YoY)	NA	적지	적지
PER(배)	0.0	0.0	-
PBR(배)	0.00	0.00	4.48
EV/EBITDA(배)			-45.3
영업이익률(%)	-	-	-
ROE(%)	-	-	-
순차입금비율(%)	-	-	-

Price Trend



티움바이오 (321550)

풍부한 모멘텀에 부담없는 가치



SK케미칼 출신 연구진들의 희귀질환 신약개발 업체로 앵스틸라 개발과 CSL 기술수출 경험을 두루 보유하고 있다. 상장 당시 공모가밴드는 16,000~20,000원으로 당시 시장상황 및 단기 모멘텀 부재로 수요예측 부진 겪어 밴드 최하단 이하인 12,000원으로 공모가 확정된 바 있다. '21년부터 TGF-β 면역항암제 임상진입, 자궁내막증 TU2670 기술수출 모멘텀 있어 올해 하반기 관심있게 살펴볼길 추천한다.

>>> SK케미칼 출신 인재들, 신약개발과 기술수출 경험 보유

동사는 희귀질환치료제 집중하는 신약 연구개발 기업이며, 주요 개발 품목으로 특발성폐섬유증, 면역항암제, 자궁내막증, 차세대 혈우병치료제 등이 있다. 김훈택 대표이사는 과거 SK케미칼에서 혈우병치료제 앵스틸라 주발명자로 연구 개발 참여와 호주 CSL로의 글로벌 기술수출을 이끌었다. 신약개발과 빅파마에 기술수출을 해본 경험을 고루 갖췄다.

>>> 임상 진척과 기술이전 모멘텀 가득

임상 단계에서 가장 앞서 있는 물질은 자궁내막증 TU2670(저분자 GnRH Antagonist)으로 올해 중순 유럽 2상 신청 예정이다. 주요 경쟁 물질들이 2상에서 약 2,200~7,000억원에 기술 수출한 바 있다. TU2218(TGF-β)의 특발성폐섬유증 적응증으로 키에이지에 '19.1월 7,400만 달러에 기술수출하여 '21년초 1상 진입을 목표로 하고 있으나, 코로나19로 수 개월 지연 가능성도 존재한다. TU2218은 흡입 제형으로 경구 투여 대비 폐에 약물 전달력이 전임상에서 더 높게 나타났다. 호흡기 질환 외 기타 섬유증과 면역항암제 권리는 동사가 보유하고 있으며, '21년 TGF-β 면역항암제로 직접 임상을 계획하고 있다. TU2218은 TGF-β 저해하는 동시에 신생혈관 생성도 저해하는 특징이 있으며, 경쟁약물 Galunisertib 대비 저용량에서 ALK5에 대한 높은 선택성을 보유하고 있어 부작용이 적을 것으로 추측된다. 이 외 혈우병 우회인자 TU7710은 '21년 중순 1상 진입, B형 혈우병 치료제 TU7918은 '21년 미국, 유럽 1상 진입 예상된다.

>>> 자궁내막증 기술수출과 TGF-β 면역항암제 등 기대

기술이전 가능성이 높은 물질은 임상단계가 가장 앞서있는 TU2670이며, TGF-β 저해제 면역항암제(전임상)는 내년 임상 진입이 전망된다. 앵스틸라 연구진이 차세대로 개발 중인 혈우병 치료제가 내년 미국 임상 진입을 앞두고 있어 '21년 임상 진척 모멘텀이 있다. 동사 CEO가 앵스틸라를 CSL에 기술이전한 경험 보유하고 있고, SK케미칼 연구진 인재들로 구성되어 있다는 점도 긍정적이다. 다양한 희귀질환 파이프라인을 보유하고 있어 신약 실패 리스크 부담이 적고, 공모자금 포함한 '20.3월말 현금도 863억원 보유하고 있어 추가 자금조달 가능성이 낮다. 상장 당시 시장상황 및 단기 모멘텀 부재로 공모가 밴드 16,000~20,000원에 못 미치는 12,000원에 공모가 확정 된 바 있다. 당시보다 임상 진척과 기술수출 기대감이 높아지고 있다는 점이 긍정적이다.

저분자 GnRH Antagonist 계열 파이프라인

	Elagolix	Relugolix	Linzagolix	Tu2670
원 개발사	Neurocrine	Takeda	KISSEI	TIUM
Licensee	AbbVie	MYOVANT	OBSEVA	DAEWON
적응증 별 개발 단계	· 자궁내막증(US 승인, '18.7) · 자궁근종(US, CA 3 상)	· 전립선암(다국가 3 상), · 자궁근종(JP 승인, US 3 상) · 자궁내막증(US, EU 3 상)	· 자궁내막증(3 상) · 자궁근종(3 상)	· 자궁내막증(유럽 2a 상 예정) · 자궁근종(국내 2 상 예정)
L/O	· Deal stage: 2 상 · Deal Value: \$575m+로열티	· Co-development: 2 상 · IPO Value: \$900mn · Deal Stage: 3 상 · Deal Value: \$188m+로열티	· Deal Stage: 2 상 · Deal Value: \$198m+로열티	· 대원제약, 국내판권 Deal stage: 1b 상 Deal Value: ₩40 억+로열티

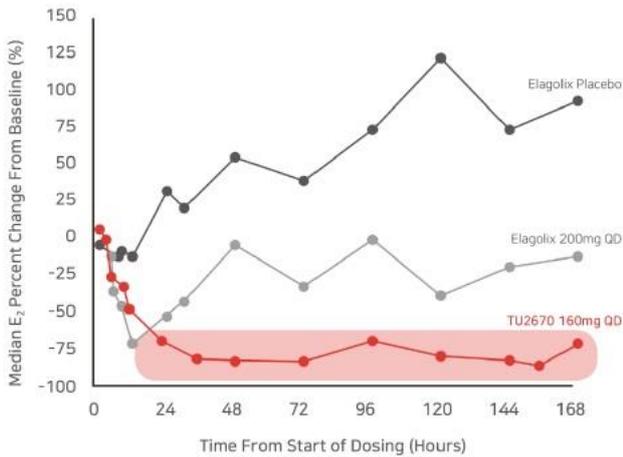
자료: 티움바이오, 키움증권 리서치센터

TU2218은 TGF-b와 VEGFR 저해하여 약효 증가 및 내성 방지 등에 기여 가능

	IC ₅₀ (nM)			HUVEC Migration IC ₅₀ (nM)
	VEGFR1	VEGFR2	VEGFR3	
TU2218	200	4.9	62.6	212
Galunisertib	>10000	3731	5315	13400

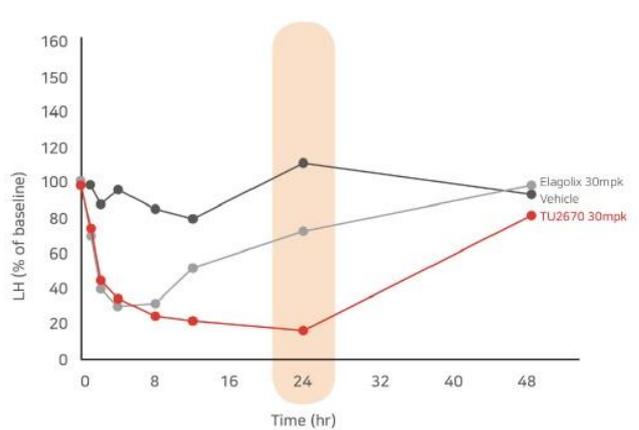
자료: 티움바이오, 키움증권 리서치

TU2670_경쟁 치료제 Elagolix 대비 LH 억제(전임상)



자료: 티움바이오, 키움증권 리서치

TU2670_경쟁 치료제 Elagolix 대비 유럽 1b상 데이터



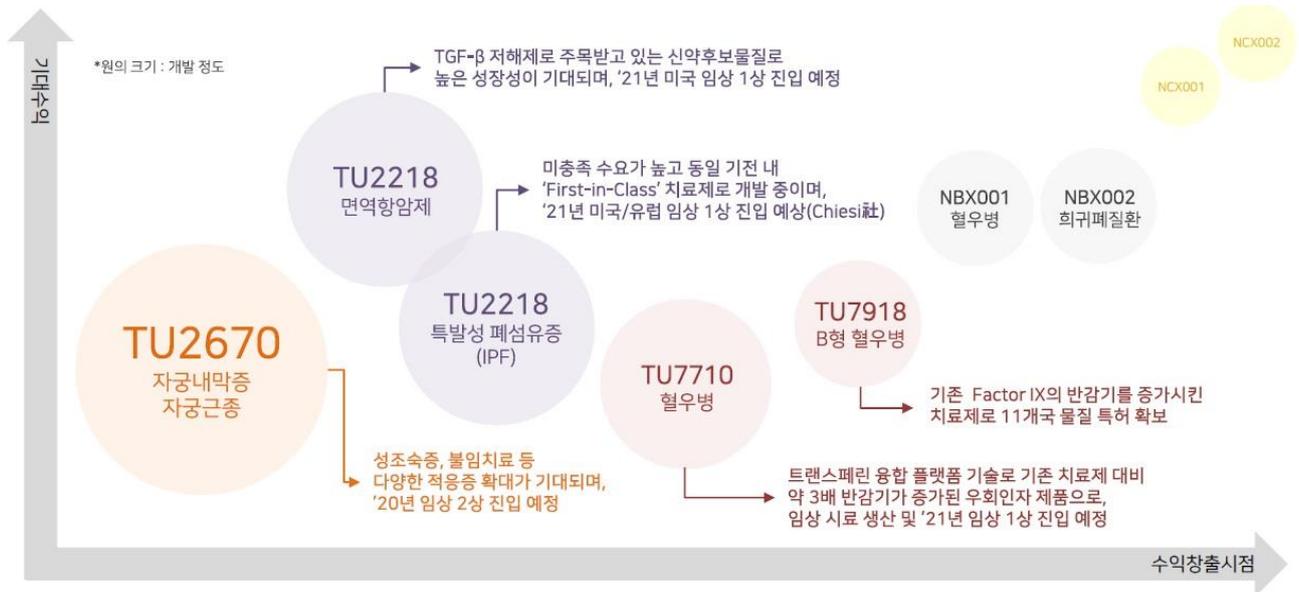
자료: 티움바이오, 키움증권 리서치

티움바이오 파이프라인

파이프라인	목표질환	2019	2020	2021	2022	2023
SMALL MOLECULE	TU2670	자궁 내막증	임상 1b상 유럽(獨)	임상 2a상 유럽	임상 2b상 해외	
		자궁근종	대원제약 국내 L/O 및 자궁근종 임상 2상 개시 예정			
	TU2218	특발성 폐섬유증 (IPF)	전임상/임상 시료 생산	임상 1상 유럽	임상 2상 글로벌	
		면역항암제	전임상/임상 시료 생산	임상 1상 미국	임상 2상 미국	
BIOLOGICS	TU7710	혈우병 (우회인자)	CMC/전임상	임상 시료 생산	임상 1상 해외	임상 2상 해외

자료: 티움바이오, 키움증권 리서치

제품 전략적 포트폴리오 구축



자료: 티움바이오, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 6월 12일 현재 '티움바이오' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있습니다.
- 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 (2019/04/01~2020/03/31)

매수	중립	매도
96.58%	2.74%	0.68%