



기업 탐방

Not Rated

주가(11/05): 16,500원

시가총액: 3,873억원

제약바이오

Analyst 허혜민

02) 3787-4912, hyemin@kiwoom.com

RA 김경환

02) 3787-4904, KHkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQI (11/05)		844.8pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	20,800 원	6,030원
등락률	-20.7%	173.6%
수익률	절대	상대
1M	6.5%	8.2%
6M	43.5%	9.0%
1Y	-	-

Company Data

발행주식수	23,472 천주
일평균 거래량(3M)	1,090천주
외국인 지분율	0.2%
배당수익률(2019)	0.0%
BPS(2019)	3,943원
주요 주주	김훈택 외 7 인
	36.4%

투자지표

(십억원)	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)	-	-	-
PBR(배)	0.00	0.00	4.48
EV/EBITDA(배)	-	-	-
영업이익률(%)	-	-	-
ROE(%)	124.1	-	-
순차입금비율(%)	-	-	-

자료: 키움증권

Price Trend



티움바이오 (321550)

전임상 물질 다수가 임상 단계로 올라간다



'21년 3개 물질이 임상에 진입하는 등 R&D 개발 진척이 예상되는 데에도 불구하고, 공모가 12,000원 보다는 높지만 여전히 상장 당시 공모가밴드 16,000~20,000원의 하단입니다. 이는 기술 이전에 대한 기대감이 낮기 때문으로 판단되는데, '21년 하반기 자궁내막증 치료제와 NASH 치료제의 기술이전을 기대해 볼 수 있어 향후 R&D 가치 부각될 수록 긍정적 흐름이 예상됩니다.

>>> 향후 기술 이전 기대감은 자궁내막증과 NASH

경구용 자궁내막증 치료제 TU2670 유럽 2a상 중이며, 기술 이전 시기에 대해서는 알 수 없으나 **2a상 임상 단계('20~'22년)에서 기술이전을 목표로** 하고 있다. 주요 경쟁 물질(Elagolix, Linzagolix)들이 2상에서 약 2,200~7,000억원에 기술 이전 한 바 있다. TU2670 국내 판권을 총 40억원에 대원제약에 이전하였는데, 글로벌 자궁내막증 시장은 국내 대비 약 50배 정도로 **최소 2,000억원 규모의 기술이전**이 가능할 것으로 보인다. TU2670은 여성호르몬이 과다하게 분비되는 것을 낮춰 자궁내막증 뿐만 아니라 성조숙증이나 시험관아기 시술에도 사용 가능해 **적응증 확장에 따른 신약 가치 상승이 가능**하다는 점이 긍정적이다.

NASH 치료제 TU5113(GPR40 효능제, GPR84 길항제)은 전임상 단계 물질로 **항당뇨, 항섬유화, 항염증의 삼중 효능**을 보일 것으로 기대하고 있으며, 특발성 폐섬유화증(IPF)으로의 적응증 확장도 가능하다. 동일 기전의 치료제로는 Prometic의 PBI-4050이 IPF 적응증 2상에서 긍정적 결과를 발표한 바 있다. 동사의 NASH 치료제는 최근 In vivo 실험에서 저용량으로도 항섬유화 효능을 확인하였으며, NASH 적응증은 미충족수요가 높아 전임상에서도 긍정적 결과 확인되면 조기 기술이전이나 공동연구로 이어질 수 있다. **내년 2분기내에 추가 전임상 결과 발표가 기대된다.**

>>> 다수 파이프라인 임상 진척 중

면역항암제 TU2218(TGF-b) '21년 미국 임상 1상 진입을 목표로 하고 있다. TU2218은 TGF-B 저해하는 동시에 신생혈관 생성도 저해하는 특징이 있으며, 경쟁약물 Galunisertib 대비 저용량에서 ALK5에 대한 높은 선택성을 보유하고 있어 부작용이 적을 것으로 추측된다. 내년 임상 진입이기 때문에 **'22년경 ASCO나 AACR 1상 데이터 발표를 기대할 수 있다.**

키에이지에 기술 이전한 **특발성 폐섬유증 TU2218(TGF-b)**은 '21년 **중순 유럽 1상 진입**이 예상되고, 임상 진입시 **마일스톤 500만불(약 57억원) 유입**이 예상된다. **혈우병 우회인자인 TU7710의 1상**은 '21년 **하반기로 '21년 3개의 추가 파이프라인의 글로벌 임상 진입이 예정**되어 있다. 이에 따라 R&D 비용이 올해 약 100억원에서 내년 200억원으로 증가가 예상되는데, 현재 현금 약 800억원 이상 보유하고 있어 추가 자금 조달 리스크가 낮다.

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

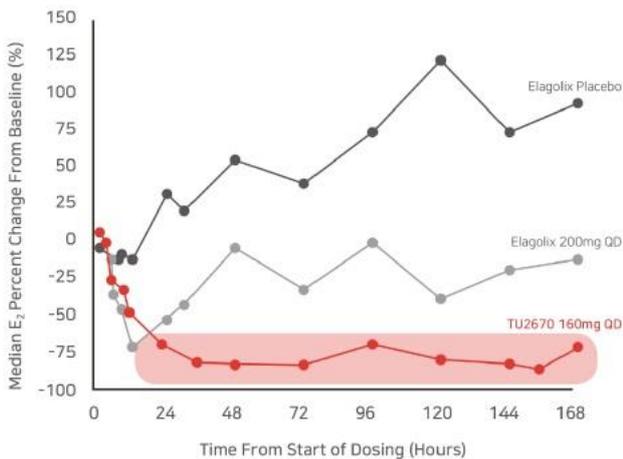
자료: 티움바이오, 키움증권 리서치센터

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

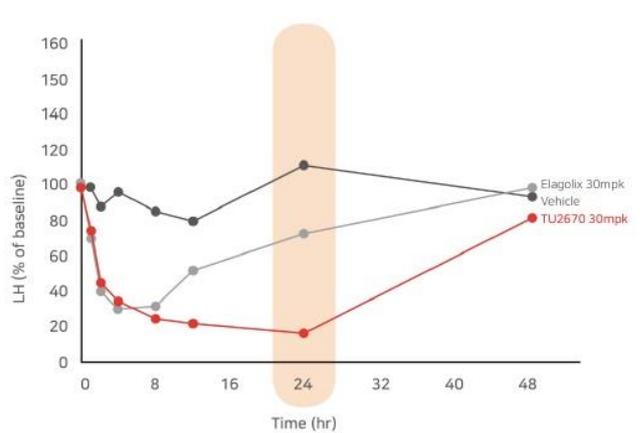
자료: 티움바이오, 키움증권 리서치

TU2670_경쟁 치료제 Elagolix 대비 LH 억제(전임상)



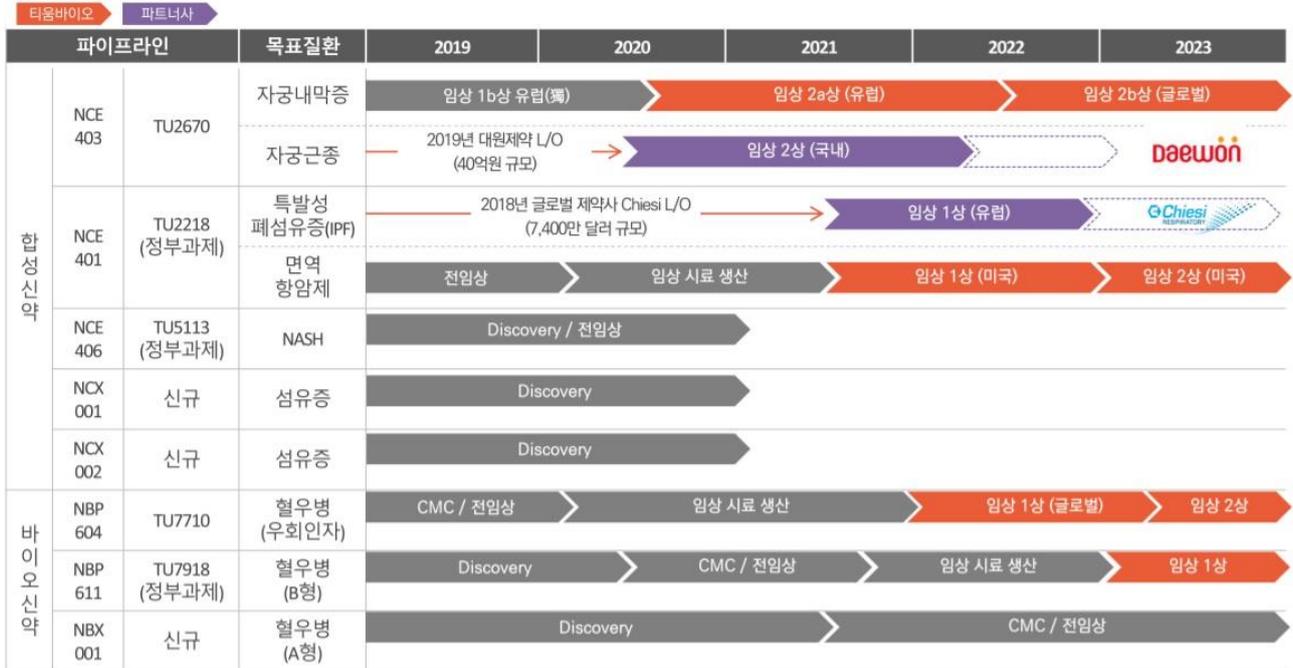
자료: 티움바이오, 키움증권 리서치

TU2670_경쟁 치료제 Elagolix 대비 유럽 1b상 데이터



자료: 티움바이오, 키움증권 리서치

티움바이오 파이프라인



자료: 티움바이오, 키움증권 리서치

제품 전략적 포트폴리오 구축



자료: 티움바이오, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 11월 05일 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)	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 (2019/10/01~2020/09/30)

매수	중립	매도
98.14%	1.86%	0.00%