

티움바이오

바이오제약 권해순
6181/hskwon@eugenefn.com
RA 이다빈
6144/db23@eugenefn.com

NDR 후기: 메리골릭스 유럽 기술 이전 기대감

투자의견
목표주가
현재주가

NR(-)
NR(-)
10,100 원(04/10)

“ **NDR 진행(4월 9~10일):** 티움바이오는 2016년 SK케미칼 출신 연구진들이 설립해, 2019년 코스닥에 상장한 신약 개발 기업임. 여성 질환, 두경부암, 혈우병 치료제를 개발 중. 지난 주 당사와 국내 주요 기관 투자자들을 대상으로 파이프라인 연구개발 현황을 설명하는 NDR을 진행하였음. 글로벌 임상 진행 중인 파이프라인을 보유하고 있음에도 연초 시가총액이 1천억 원대에 머물러 있었으나, 신규 IR 임원 영입 이후 2026년 성과가 기대되는 파이프라인들에 대해 적극적인 IR 활동을 전개 중. 이에 따라 투자자들의 관심이 높아지며 주가도 연초 이후 67% 상승함

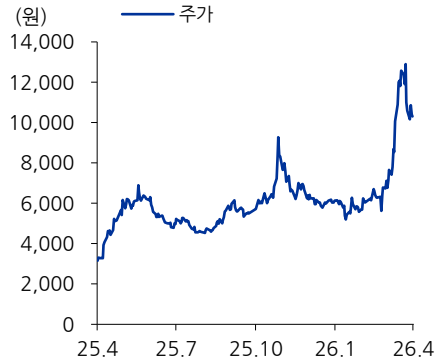
“ **NDR 주요 내용:** 핵심 파이프라인 메리골릭스(자궁내막증/자궁근종 치료제, 유럽 임상 2a상 완료)의 유럽 지역 기술 이전을 긍정적으로 기대하고 있으며, 토스포서팁(두경부암 치료제)은 2026 ASCO(5월)에서 임상 2a상 초기 데이터 포스터 발표가 예정되어 있는 점을 주요 모멘텀으로 제시했음

“ **메리골릭스(TU2670, GnRH 길항제):** 가장 앞선 단계에서 개발 중인 자궁내막증/자궁근종 치료제로, 지난해부터 유럽 기술 이전을 추진 중. 주사제형의 GnRH 작용제 시장에서 경구용 GnRH 길항제로 차별화되며, 유럽 임상 2a상에서 경쟁 약물 대비 우수한 효능 및 안전성을 확인함. 2024년 기준 글로벌 자궁내막증 시장은 약 3.6조원 수준이며 파트너사들의 전략이나 적응증 확장에 따라 시장 규모와 상업성이 변동될 수 있음

“ **토스포서팁(TU2218, TGF-β/VEGF 이중저해제):** 두경부암 1차 치료제로 키트루다 병용요법으로 미국/한국 임상 2a상을 진행 중. 2026 ASCO(5/29~6/2)에서 중간 데이터를 포스터 발표할 예정이며 본격적으로 파트너십을 추진할 예정. 2025년 중간 결과에서 ORR 70.6%를 확인하였으며, 이는 현재 표준치료 ORR 36%를 상회하는 수치임. 다만 신약 승인을 위한 OS(전체생존율) 등 핵심 데이터는 임상 기간이 충분히 확보된 후 확인 가능할 것으로 티움바이오는 예상하고 있음

“ **TU7710(Factor VII 융합단백질):** 경쟁 약물보다 6~7배 긴 반감기(12시간)를 경쟁력으로 개발 중인 혈우병 치료제. 유럽 임상 1b상 환자 모집 중이나 희귀 질환 특성상 환자 모집이 어려워 임상 지연 가능성이 존재함. 글로벌 시장 규모는 약 2조 원으로 크지 않으나, 티움바이오는 혈우병 시장의 경쟁 강도가 낮아 상업화 가치가 충분할 것으로 기대함

“ **주가 전망:** 기술 이전 기대감, 글로벌 학회에서 데이터 발표에 따른 주가 상승 모멘텀 발생 가능성이 존재함. 그러나 기술 이전 규모와 대상, 임상 진행 속도 및 임상 결과, 바이오제약 업종 업황에 따른 투자 심리 변화 등에 따라 주가 변동성도 높을 것으로 예상됨



시가총액(십억원)	291
발행주식수(천주)	29,078
52 주 최고	13,480 원
최저	3,090 원
52 주 일단 Beta	-0.06
60 일 평균 거래대금	39 억원
외국인 지분율	4.0%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
김훈택 (외 9인)	33.3%
한국투자글로벌제약산업육성사	10.6%
모투자전문회사 (외 1인)	

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	40.6	75.0	217.3
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	-	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	-	-	-
영업이익(27E)	-	-	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025A
매출액	5	15	13
영업이익	-12	-8	-16
세전손익	-12	-8	-24
당기순이익	-12	-8	-24
EPS(원)	-1,868	-1,098	-3,315
증감률(%)	na	na	na
PER(배)	na	na	na
ROE(%)	-620	-352	-1521
PBR(배)	na	44	99.5
EV/EBITDA(배)	na	na	na

기업 개요

희귀/난치질환 중심으로 임상 단계 파이프라인 3개 보유

티움바이오는 SK 케미칼 출신 김훈택 박사가 2016년 설립하여 2019년 코스닥에 상장한 희귀·난치질환 신약 개발사임. 대표이사 김훈택 박사는 혈우병 치료제 Afstyla의 개발 및 글로벌 기술 이전 경험과 34년의 신약 연구개발 경력을 갖추고 있으며 핵심 연구진들 또한 혈우병을 비롯한 희귀난치질환 중심의 연구개발 역량을 보유하고 있음. 글로벌 임상 단계 파이프라인은 3개이며, 2026년은 메리골릭스의 유럽 지역 기술 이전 추진 및 토스포서팁의 2026 ASCO 중간 데이터 발표 등 연구개발 성과를 확인할 수 있을 것으로 기대됨.

티움바이오의 경영진: SK 케미칼 출신의 CEO, 혈우병 등 희귀/난치질환 전문 연구진



Founder & CEO
김훈택 분자병태생리학 Ph.D., MBA

주요 이력

- 34년의 신약연구개발 경력
- SK케미칼 생명과학연구소 혁신R&D센터장, 신약연구실장
- 인투젠 연구소(SK케미칼 Bio spin-off Co.)
- 선경 인더스트리 생명과학 연구소

2009년, 혈우병치료제(엠프스틸라) 연구 개발 및 Global L/O

핵심 연구진

Biologics Head	Small Molecule Drug Conjugation Head	R&D Planning Head
송인영 면역학박사  AFSTYLA 발명자	김선미 의약화학박사, 약사  Merigolix 발명자	최재원 면역학박사  AFSTYLA 발명자

자료: 티움바이오, 유진투자증권

티움바이오의 파이프라인 현황: 임상 단계 후보물질 3개(저분자화합물 2개, 바이오의약품 1개) 보유

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

주: (1) ART (Assisted reproductive technology, 보조 생식 기술)- 자연적으로 임신을 시도하는 방법이 아닌 난자에 인공적으로 조작을 하여 임신을 도와 주는 기술; (2) AATD(Alpha-1 Antitrypsin Deficiency)- 알파1 항트립신 결핍증

자료: 티움바이오, 유진투자증권

향후 주요 이벤트 및 전망

2025년 기점으로
주가 반등

2026년은 메리골릭스 유럽 기술 이전과 토스포서팁 임상 2a 상 중간 결과가 긍정적일 경우 주가 상승 모멘텀이 발생할 것으로 예상됨. 티움바이오는 2019년 코스닥 상장 이후 핵심 파이프라인들의 연구 개발 성과 가시화 시기 지연과 기존 2대주주인 한국투자파트너스의 오버행 이슈로 인해 주가가 큰 폭 하락함. 특히 2024년 5월 메리골릭스의 자궁내막증 유럽 임상 2a상에서 주요 평가지표의 통계적 유의성과 양호한 안전성·내약성을 확인한 이후 기술 이전을 추진하였으나, 가시적 성과가 나타나지 않으면서 2025년 3월 시가총액은 800억원까지 하락한 바 있음. 그러나 대표이사 및 재무적투자자들이 2025년 4월 한국투자파트너스가 보유하고 있던 지분 8.2%의 인수를 완료하면서 오버행 우려를 해소하고 2025년 5월 국내 자궁근종 임상 2상에서 통계적으로 유의한 효능과 안전성이 재확인되면서 주가가 반등함. 2026년 현재 주가는 연초 대비 67% 상승하였음

티움바이오는 2026년
기술 이전 성과 및 긍정적
임상 결과를 확인할
수 있을 것으로 기대 중

티움바이오는 2026년에는 메리골릭스 유럽 지역 기술 이전 성과가 나타나고, 토스포서팁의 임상 2a 상 중간 데이터를 확인하며 파이프라인의 가치가 상승할 것으로 기대하고 있음. 메리골릭스는 적응증 확장도 진행 중인데 중국 파트너사 한소제약이 체외수정(IVF) 시술에 사용되는 조기배란억제제로 임상 2상을 진행 중임. 국내에서는 대원제약이 자궁근종 치료제로 임상 2상을 완료 후 임상 3상 진입 여부가 결정될 예정. 토스포서팁은 5월 ASCO 중간 데이터를 발표하고 FDA 패스트트랙 지정을 추진할 예정임. 나아가 해외 파트너십 계약 논의도 가능할 것으로 티움바이오는 기대하고 있음. 이 외 TU7710은 유럽 임상 1b상 진입하여 환자 모집 중에 있음

티움바이오 시가총액 추이 및 주요 이벤트



자료: 티움바이오, Quantwise, 유진투자증권

티움바이오의 연도별 임상 데이터 확인 시점 및 파트너십 계획



자료: 티움바이오, 유진투자증권

티움바이오의 파이프라인 별 2026년 핵심 이벤트

모달리티	파이프라인명	타겟기전	2026년 주요 이벤트 및 확인할 점
저분자 화합물	메리골릭스 (TU2670)	GnRH 길항제	- 유럽 기술 이전(자궁내막증) 추진 - 미국, 일본 기술 이전(자궁내막증) 순차적으로 추진 - 중국 한소제약 IVF 체외수정 임상 2상 완료 목표 - 국내 대원제약 자궁근종 임상 3상 진입 여부 확인
	투스포서팁 (TU2218)	TGF-β/VEGF 이중저해제	- 2026년 5월 ASCO에서 키트루다 병용 두경부암 2a상 중간 데이터 포스터 발표 예정 - 2025년 중간 데이터에서는 ORR 70.6% (17명 중 12명) 확인됨 - FDA 패스트트랙 신청 목표
재조합 융합단백질	TU7710	재조합 7인자 융합단백질	- 유럽 임상 1b상 투약 개시 목표

자료: 티움바이오, 유진투자증권

파이프라인별 주요 임상 데이터 및 경쟁약과의 비교

메리골릭스: 자궁내막증 유럽 임상 2a 상 주평가지표 달성, 경쟁약 대비 우수한 효과와 안전성 확인

경쟁약물 대비 차별적 우위를 통한 Best-in-class 포지셔닝

		abbvie		MYOVANT 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 ABT 필요 · FDA 승인 실패		· 개선된 효능 · 용량 옵션 다양화 · 하루 1회 복용 편의성	

자료: 티움바이오, 유진투자증권

토스포서티프: 표준치료/경쟁 파이프라인 대비 높은 ORR 확인, 두경부암 1L로 FDA 패스트트랙 추진

임상적 우위, 차별적 전략으로 차세대 두경부암 치료제 신속 허가 추진

▶ 개발 중인 PD-1 치료 기반 1차 치료 후보물질

· Tosposertib, 재발/전이성 두경부암(Recurrent/Metastatic HNSCC) 적응증으로 개발 중인 경쟁 후보물질과 비교시 우수한 ORR 달성 가능성 높음

후보물질	개발사	Target	Modality	임상	환자 분류	투여 방법	ORR	TRAE (G3/G4)
Tosposertib + Pembrolizumab	Tiumbio	VEGF / TGF-β + PD1 병용	IO + IO	2a	CPS ≥ 1	195mg/day 경구투여 2주 투약 후 1주 휴약	70.6%	33.3%
Ficerafusp alfa (BCA101) + Pembrolizumab	Bicara	EGFR x TGF-β + PD1 병용	BsAb + IO	1b	CPS ≥ 1 HPV-	1,500mg 매주 1회 정맥투여	54%	50%
Petosemtamab + Pembrolizumab	Merus	EGFR x LGR5 + PD1 병용	BsAb + IO	2	CPS ≥ 1	1,500mg 2주 1회 정맥투여	63%	44%
Ivonescimab	Akesobio / Summit	PD-1 x VEGF-a	BsAb	2	-	kg 당 10mg 3주 1회 정맥투여	30%	10%

*임상 초기 단계 데이터로, OS 및 DoR 추가 데이터 추후 확보 예정

자료: 티움바이오, 유진투자증권

TU7710: 임상 1a 상에서 경쟁약 노보세븐 대비 6-7 배 긴 반감기 확인

중화항체 보유 On-demand 혈우병 치료제

Marketed

1세대

혈장유래



FEIBA

개발사: 다케다

연매출*: JPY 40.5 Bn (=USD 281 Mn)

Unmet Needs: 감염 위험

2세대

유전자 재조합



NovoSeven

개발사: 노보노디스크

연매출*: DKK 7,938 DKK Mn (=USD 1.19 Bn)

Unmet Needs: 짧은 반감기(2.3시간) → 출혈시 지속투약
고가의 약가 → 연간 치료비 약 5억원

약물 Unmet Needs 높음

* FEIBA: FY2023("23.04~"24.03) 매출, FY2024 매출 비공개 / NovoSeven: FY2024("24.01~"24.12)

기존 치료제 대비 탁월한 반감기 데이터

Phase 1a: 건강한 성인 남성 대상 TU7710 투여

	Cohort 1	Cohort 2	Cohort 3	Cohort 4	Cohort 5
투여 용량	100µg/kg	200µg/kg	400µg/kg	800µg/kg	1,600µg/kg
환자 수 (명)	6	6	6	6	6
t _{1/2} (h)*	13.82	12.35	30.64**	8.66	9.48

* t_{1/2} (terminal half-life, 반감기): 초기값 대비 약물의 양이 절반이 되기까지 걸리는 시간으로 약효 추정가능 지표
** 제7월맥용고인자(Factor VII)는 체내에서 생성되는 내인성 물질로, 물질의 특성상 개인간 편차가 크고 약동학적 분석이 어려울 수 있는 특성이 있음.

기존 치료제(NovoSeven) 대비 6~7배 긴 반감기 및 안전성/내약성 확인

자료: 티움바이오, 유진투자증권

티움바이오(321550.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
자산총계	117	96	120	107	99
유동자산	42	40	45	59	51
현금성자산	41	20	15	20	13
매출채권	1	1	1	1	2
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	75	56	74	48	48
투자자산	59	32	33	3	4
유형자산	15	23	41	44	42
기타	1	1	1	2	2
부채총계	26	34	49	57	61
유동부채	4	30	24	39	46
매입채무	3	3	3	4	3
유동성이자부채	1	27	19	34	41
기타	0	1	1	1	2
비유동부채	22	4	25	17	15
비유동이자부채	22	4	25	17	14
기타	0	0	0	1	0
자본총계	90	62	70	51	38
지배지분	88	61	70	52	41
자본금	13	13	14	15	16
자본잉여금	145	146	169	170	50
이익잉여금	(73)	(103)	(121)	(142)	(34)
기타	4	6	8	10	10
비지배지분	3	1	0	(2)	(3)
자본총계	90	62	70	51	38
총차입금	22	30	44	51	55
순차입금	(18)	10	29	31	42

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업현금	(25)	(16)	(21)	(16)	(15)
당기순이익	(32)	(31)	(19)	(24)	(19)
자산상각비	2	3	3	4	4
기타비현금성손익	3	13	(6)	5	3
운전자본증감	1	(2)	(0)	(1)	(3)
매출채권감소(증가)	1	(0)	(0)	0	(1)
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무증가(감소)	0	0	0	0	0
기타	1	(2)	(0)	(1)	(3)
투자현금	(25)	24	(10)	25	5
단기투자자산감소	27	27	9	14	5
장기투자증권감소	(23)	0	0	12	0
설비투자	12	11	18	1	0
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
재무현금	53	3	23	(3)	5
차입금증가	24	2	11	(5)	5
자본증가	26	1	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	3	11	(8)	6	(6)
기초현금	3	7	18	11	16
기말현금	7	18	11	16	11
Gross Cash flow	(27)	(15)	(21)	(15)	(12)
Gross Investment	51	5	19	(10)	4
Free Cash Flow	(78)	(19)	(40)	(5)	(16)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	0	9	5	7	12
증가율(%)	(98.8)	15,953	(46.3)	38.7	80.9
매출원가	0	0	0	5	7
매출총이익	0	9	5	2	5
판매 및 일반관리비	33	35	33	21	21
기타영업손익	0	6	(6)	(37)	3
영업이익	(33)	(26)	(28)	(19)	(16)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
EBITDA	(31)	(22)	(25)	(15)	(12)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
영업외손익	0	(6)	9	(5)	(3)
이자수익	1	1	1	0	1
이자비용	1	1	2	4	5
지분법손익	(0)	(1)	(1)	11	0
기타영업외손익	0	(5)	11	(12)	2
세전순이익	(32)	(31)	(19)	(24)	(19)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
법인세비용	0	0	0	0	0
당기순이익	(32)	(31)	(19)	(24)	(19)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
지배주주지분	(32)	(30)	(18)	(21)	(17)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
비지배지분	(1)	(2)	(1)	(3)	(1)
EPS(원)	(1,323)	(1,243)	(718)	(773)	(598)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
수정EPS(원)	(1,323)	(1,243)	(718)	(773)	(598)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지

주요투자지표

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
주당지표(원)					
EPS	(1,323)	(1,243)	(718)	(773)	(598)
BPS	3,462	2,405	2,497	1,787	1,302
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
PBR	5.6	5.2	4.0	5.6	7.7
EV/ EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
수익성(%)					
영업이익률	(57,566)	(281.2)	(568.1)	(275.3)	(131.3)
EBITDA이익률	(54,144)	(243.1)	(501.7)	(219.4)	(101.4)
순이익률	(56,786)	(344.4)	(388.6)	(346.7)	(152.9)
ROE	(37.2)	(40.2)	(27.3)	(33.7)	(37.2)
ROIC	(72.8)	(44.8)	(32.5)	(17.3)	(14.7)
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(20.1)	16.2	41.9	60.2	112.6
유동비율	938.0	133.8	190.2	149.8	110.8
이자보상배율	(63.1)	(31.7)	(11.3)	(4.6)	(3.0)
활동성 (회)					
총자산회전율	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1
매출채권회전율	0.1	9.6	4.6	5.5	7.4
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	36.1
매입채무회전율	0.0	2.9	1.5	1.8	3.3

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31. 기준)