

지투지바이오 (456160)

빅파마 계약 전 마지막 모의고사

2026년 10월 21일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (10월 20일)	37,000 원

신한생각 노보 파트너사와 비만 삼중작용제 장기지속형 평가의 의미

10월 19일 노보에 비만 삼중작용제(GLP-1/GIP/GCG) UBT251 20억달러 L/O한 UBT와 장기지속형 평가 계약 체결. InnoLAMP 가능성 확인되면 글로벌 A사, 베링거, 유럽소재 제약사와 본계약 체결, 국내 대형 제약사와 본계약 또는 공동개발 전망돼 이번 UBT와 진전이 큰 트리거 될 전망

빠른 평가 후 빅파마 연속 L/O 기대, 삼성 위고비 1개월도 수익 가시화

기술평가는 이미 상당히 진행된 것으로 추정돼 공시된 12개월 이전 빠른 평가 종료 전망. 동사는 6월 ADA에서 다중작용제(카그리세마, 켈바운드, 레타트루타이드) InnoLAMP 설치류 데이터 공개하며 고용량 탑재와 초기 방출 제어 능력 입증. 노보와 1개월 계약한 나넥사는 공개된 다중작용제 연구 결과 없는 점도 중요. 글로벌 A사와는 이번 건과 별개의 논의도 함께 순항 중이며 기술평가 진전 시 국내 대형 제약사 L/O도 추가 기대

올해 3월 체결한 삼성에피스의 위고비 1개월 글로벌 임상 1상 진입도 준비 중으로 개시 자체도 나머지 공동개발 또는 기술평가계약 파트너사들의 본계약 가능성을 높일 것. 연내 제2공장 착공 목표 유지. 2029년 상업 생산 목표이며 다수 지속형 품목 생산 및 공급 가능한 역량 갖추게 될 것

Valuation & Risk: 미립구는 검증된 제형, 본계약 체결 시 큰 업사이드

올해 9월 노보와 장기지속형 1.6조원 계약 체결한 나넥사 시가총액 약 3,000억원으로 장기지속형 가치 논란있으나, 나넥사 기술(원자층 증착 금속산화물 코팅)은 글로벌 허가 사례 없어 낮은 기대감 반영. 미립구는 다수의 글로벌 허가 사례있고 InnoLAMP도 위고비 1개월 제형 휴먼 데이터 확보돼 검증된 플랫폼. 앞으로 체결될 다수 본계약 긍정적 전환 전망

12월 결산	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	0.0	0.2	0.7	0.8	0.4
영업이익 (십억원)	(7.3)	(11.3)	(13.1)	(10.8)	(12.2)
순이익 (십억원)	(31.1)	15.1	(10.5)	(83.3)	(12.1)
ROE (%)	67.7	(39.7)	30.7	105.5	39.5
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
PER (배)	-	0.0	-	-	-
PBR (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	18.9
EV/EBITDA (배)	-	-	-	-	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[계약/바이오]

엄민용 연구위원
✉ my.eom@shinhan.com

윤석현 연구원
✉ sh.yun@shinhan.com

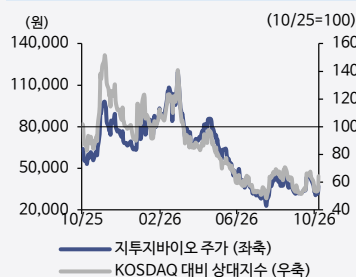
Revision

실적추정치	-
Valuation	-

시가총액	615.3십억원
발행주식수(유동비율)	16.6백만주(75.6%)
52주 최고가/최저가	118,800 원/22,950 원
일평균 거래액 (60일)	6,545백만원
외국인 지분율	5.5%
주요주주 (%)	
이화용 외 21인	19.6

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	16.0	27.1	(33.0)	(41.8)
상대	22.7	21.9	(24.9)	(29.7)

주가



노보 비만 GLP-1/GIP/GCG 삼중작용제(UBT251) 원개발사와 계약

지투지바이오는 10월 19일 중국 UBT(중국 연합제약 자회사)와 장기지속형 주사제 플랫폼 평가 계약을 체결했다. 대상 물질은 비밀유지 조항으로 공개되지 않았지만 노보가 글로벌 권리를 가졌고 UBT가 중화권 권리를 보유한 비만 치료제 UBT251(GLP-1/GIP/GCG 삼중작용제)가 포함될 가능성이 높다고 판단한다.

동사는 올해 ADA(미국당뇨학회)에서 UBT251과 동일 기전 삼중작용제인 릴리 레타트루타이드의 지속형 전임상 데이터(24시간 초기 방출 5% 미만, 혈중농도 28일 이상 유지)와 릴리 쥘바운드, 노보 카그리세마 적용 데이터를 공개하며 빅 파마 물질에 기술을 적용할 준비가 되었음을 보여줬다. 이번 UBT251 기술평가도 상당히 진전된 것으로 판단돼 공시된 12개월 이전 빠른 기술평가 종료 후 글로벌 A사, 베링거, 유럽소재 제약사 등과의 본계약 연속 체결이 전망된다.

노보는 UBT251의 중화권 제외 글로벌 권리를 최대 20억달러(계약금 2억달러)에 인수했다. 글로벌 비만 1b/2a상, 당뇨 2상 진행 중이고 내년 비만 3상을 계획 중이다. 중국은 UBT 주도로 총 비만/당뇨/수면모호흡증 3상이 진행 중인 물질이다. 중화권 권리를 가진 UBT가 InnoLAMP의 1개월 지속형 가능성을 먼저 확인하고 본계약까지 체결한다면, 같은 물질을 가진 노보가 InnoLAMP를 사용하지 않을 이유가 없다. 이번 평가 계약은 노보 및 글로벌 제약사와의 본계약으로 가는 징검다리가 될 것으로, 본계약 가능성이 그 어느 때보다 높아졌다고 판단한다.

지투지바이오 - UBT: 장기지속형 주사제 공동개발 계약

구분	내용
계약 상대방	UBT(The United Bio-Technology, 중국 연합제약 100% 자회사)
계약 체결일	2026년 10월 19일
계약 기간	연구 종료일(2027년 10월 18일) 또는 체결일로부터 12개월 중 빠른 날
계약 내용	UBT 제공 후보물질에 InnoLAMP 적용, 약효지속성 주사제 개발 가능성 평가
대상 물질	비공개
계약금	비공개(2025년 매출액의 10% 이상)

자료: DART, 신한투자증권

노보 - UBT: 비만 삼중작용제 UBT251(GLP-1/GIP/GCG) 글로벌 권리 L/O

구분	내용
계약 상대방	노보
계약 체결일	2025년 3월 24일
대상 물질 및 권리	UBT251(NN9559)의 글로벌 개발 및 상업화 독점권(중화권 제외)
총 계약 규모	20억달러
계약금	2억달러
마일스톤	18억달러

자료: 노보, 연합제약, 신한투자증권

UBT251: 릴리 대비 낮은 출시에 대비하기 위한 장기지속형 전망

노보/UBT의 UBT251은 GLP-1, GIP, GCG 수용체를 동시에 자극하는 주 1회 피하주사 펩타이드 비만 치료제로 릴리의 레타트루타이드와 같은 기전이다. 현재 중화권 및 글로벌에서 총 5개 적응증(비만, 당뇨, 수면무호흡증, MASH, CKD)로 개발 중이며 중화권에서는 UBT가 비만·당뇨·수면무호흡증 3상과 MASH·CKD 2상을 진행 중이다. 그 외 글로벌 지역에서는 노보 주도로 비만 1b/2a 당뇨 2상을 진행 중이고 2027년 중반 비만 3상 진입 및 2030년 출시를 목표 중이다.

UBT251의 빠른 기술평가 종료 후 글로벌 A사 등 글로벌 제약사 본계약 체결이 현실화된다면 2027년 1상 진입, 2028~2029년 3상 진입 후 2030년 ~ 2031년 장기지속형 상업화도 가능한 타임라인으로 판단한다. 릴리 레타트루타이드와의 경쟁을 위해 장기지속형을 함께 준비할 가능성 높을 것으로 본다.

UBT/연합제약 R&D 파이프라인: UBT251 임상 3상 3개, 임상 2상 2개 진행 중

Pre-Clinical	IND Application	Clinical Phase I	Clinical Phase II	Clinical Phase III	NDA
UBT43026 Oral Preparation Lp (a) Hypolipidemic Drug Hyperlipoproteinemia, etc. ★	UBT37034 for Injection Y2R Overweight/Obesity (Approved) ★	UBT37034 for Injection Y2R Overweight/Obesity ★	UBT251 Injection GLP-1R/GIPR/GCGR MASH ★	UBT251 Injection GLP-1R/GIPR/GCGR Overweight/Obesity ★	Semaglutide Injection Diabetes
UBT42 IL-2 Fusion Protein Vitiligo, SLE, etc. ★	UBT48128 Tablets GLP-1R Diabetes & Obesity (Approved) ★	UBT38006 Ultra-long-acting Insulin Diabetes ★	UBT251 Injection GLP-1R/GIPR/GCGR CKD ★	UBT251 Injection GLP-1R/GIPR/GCGR Diabetes ★	IDegLira Injection Diabetes
UBT49003 for Injection sgp130-Fc Fusion Protein ALI, ARDS, etc. ★	UBT48128 Tablets GLP-1R Diabetes & Obesity (pre-IND) ★			UBT251 Injection GLP-1R/GIPR/GCGR OSA ★	
UBT506 for Injection Anti-IL-4Ra/TSIP Bispecific Antibody Moderate to severe eczema, asthma ★	Romozosumab Injection Osteoporosis (Approved)			Insulin Degludec and Insulin Aspart Injection Diabetes	
Efgartigimod Injection Autoimmune Diseases	Dupilumab IL-4R Monoclonal Antibody Moderate to severe eczema, asthma (Approved)			Semaglutide Injection Overweight/Obesity	

★ Class I New Drug Endocrine/Metabolism Autoimmune Progress in China Progress in the U.S.
 Note: Unless otherwise specified, all progress is within China

자료: 연합제약, 신한투자증권

UBT251 적응증 및 임상 진행현황

지역	적응증	임상 진행상황	시험명(NCT)	환자 수	1차 평가 완료 시점
중화권	비만	3상 진행 중	NCT07648225	600	2027.09
	당뇨	3상 진행 중	UNIGUIDE-1/2 (NCT07659574, NCT07653477)	1,316	2027.09
	수면무호흡증	3상 진행 중	UNISHAPE-OSA-1/2 (NCT07767942, NCT07806851)	300	2028.09
	MASH	2상 진행 중	NCT07145151	156	2027.06
	CKD	2상 진행 중	NCT07134335	180	2030.07
글로벌 (노보)	비만	1b/2a상 진행 중	NCT07395687	333	2027.01
	당뇨	2상 진행 중	NCT07668388	300	2027.10

자료: 노보, 연합제약, Clinical trials, 신한투자증권

릴리 레타트루타이드 대비 뛰어난 체중 감량과 안전성까지 확보된 UBT251

UBT251는 레타트루타이드 대비 체중 감량 우위 가능성도 입증했다. 중국 비만 2상(N=205)에서 24주차 최대 체중 감량은 19.7%(4mg, 위약 보정 체중 감소율 17.7%p)로 릴리 레타트루타이드 글로벌 2상 24주차 체중 감량 17.5%(12mg, 위약 보정 체중 감소율 15.9%p)를 앞섰다.

안전성에서도 UBT251의 우위다. UBT251 TEAE(치료관련 이상반응) 발생률은 92.3%로 위약 88.0%와 큰 차이가 없었고, 투약 중단 비율도 4mg 기준 단 4%에 그쳤다. 이상반응은 대부분 경증~중등도 위장관 부작용이었고 3등급 이상 이상반응 비율은 3.2%에 불과했다. 반면 레타트루타이드의 투약 중단율은 12mg 기준 2상에서 16.0%, 3상에서 11.3%를 달성했다.

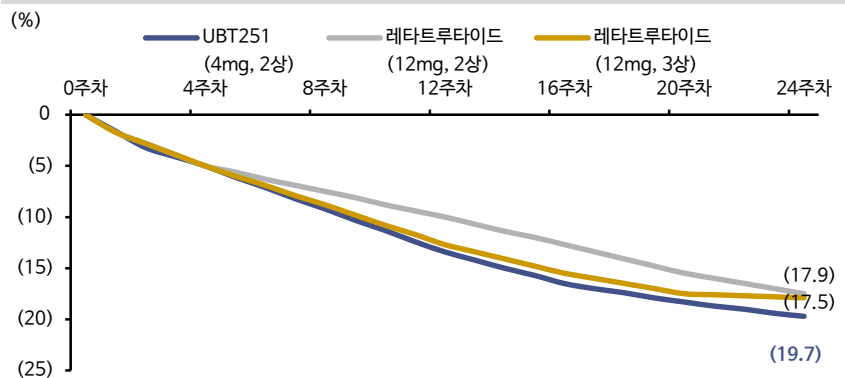
노보가 초기 임상 단계에서 무려 2억달러의 계약금, 20억달러 계약규모로 UBT251을 가져간 이유가 임상 2상에서 확인된 셈이다.

UBT251 vs. 레타트루타이드 비만 임상 결과 비교

약물명	시험	환자군	기간	투약 용량	체중 감소(위약 보정)	AE 중단율
UBT-251	중국 2상 (NCT07177469)	비당뇨 비만 환자 (BMI ≥ 28 또는 24~28+동반질환)	24주	4mg (시작 1mg)	19.7% (위약 보정 17.7%p)	4.0%
레타트루타이드	글로벌 2상 (NCT04881760)	비당뇨 비만 환자 (BMI 30~50 또는 27~29+동반질환)	24주	12mg	17.5% (위약 보정 15.9%p)	16.0%
레타트루타이드	글로벌 3상 (TRIUMPH-1)	비당뇨 비만·과체중 환자 (BMI ≥ 30 또는 ≥ 27+동반질환)	80주	12mg	28.3% (위약 보정 26.1%p)	11.3%

자료: NCT07177469(UBT251), NCT04881760, NCT05929066(레타트루타이드), 신한투자증권

GLP-1/GIP/GCG 삼중작용제 UBT251 vs. 레타트루타이드 체중 감소율 비교



자료: 연합제약, 릴리, NEJM(TRIUMPH-1), 신한투자증권

주) 레타트루타이드 12mg 3상 24주차 체중 감소율은 당사 추정

노보는 위고비 특허 만료를 대비해 차세대 비만 파이프라인을 빠르게 채우고 있다. 카그리세마(아밀린+GLP-1 복합제), 제나감타이드(아밀린/GLP-1 이중작용제, 구 아미크레틴), 카그릴린타이드(아밀린 유사체)가 단독요법이 임상 3상을 진행 중이다. 외부 초기 물질 도입도 활발하며 투자 여력도 높은 상황이다.

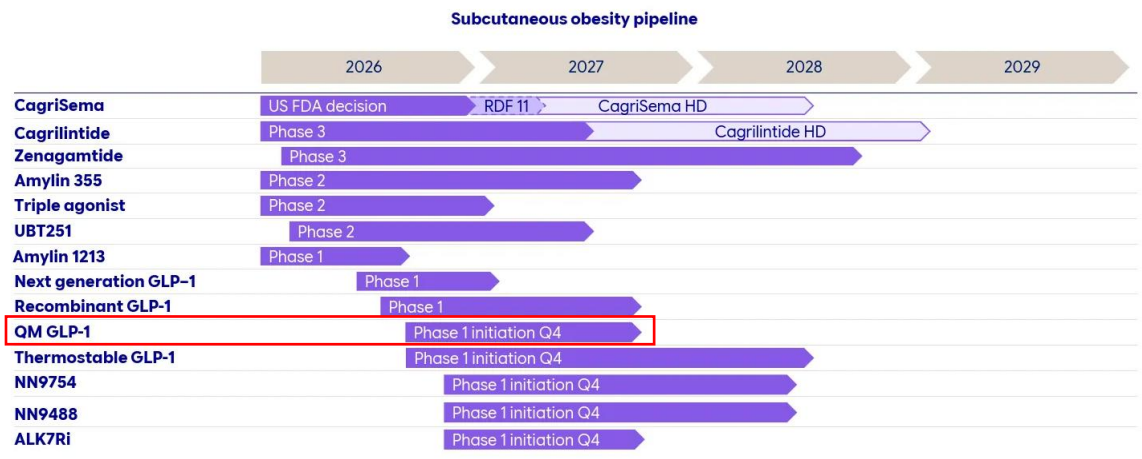
현재 노보는 유효성과 편의성 모두 경쟁사 대비 뒤쳐진 상황이다. 유효성 측면에서는 차세대 주력이던 카그리세가 임상 3상(REDEFINE 4)에서 릴리 쥘바운드(터제파타이드) 대비 체중 감량 비열등성 입증에 실패했고(23.0% vs 25.5%), 차세대 경쟁 약물인 레타트루타이드가 3상에서 80주 체중 감량 28.3%라는 압도적 효과를 보여줬다. 이를 경쟁 구도를 뒤집을 수 있는 파이프라인 확보가 절실하다.

장기 지속형 경쟁에서도 뒤처지고 있어 공격적인 투자가 필요하다. 화이자(구 멧세라)와 암젠이 월 1회 제형으로 3상에 진입했고 릴리도 카무루스와 1개월 제형 계약을 체결했다. 노보 올해 어센디스와의 월 1회 GLP-1 계약에서 철수한 뒤 나백사와 계약을 체결했으나 검증되지 않은 초기 단계로 판단되며, 월1회 자체 파이프라인(QM GLP-1)도 아직 1상 진입 전에 머물러 있다.

이런 상황에서 UBT251의 InnoLAMP 장기 지속형 개발은 노보의 미충족 수요를 모두 메울 수 있는 핵심 대안이다. 2상에서 레타트루타이드 우위의 체중 감소 및 내약성 데이터가 이미 입증됐고 이번 중국 UBT와 지투지바이오 평가 계약을 통해 InnoLAMP의 적용 가능성까지 확인된다면 노보가 InnoLAMP를 선택하지 않을 이유는 없다고 판단한다.

공시된 12개월 대비 빠른 기술평가 종료 가능성과 노보의 개발 속도를 고려한다면 자체 파이프라인(QM GLP-1)과 유사한 개발 속도까지 가능해 노보의 역량이 집중될 것으로 본다. 이번 UBT와의 제형 평가 계약으로 향후 노보와의 협업 가능성이 한층 높아졌으며 베링거, 유럽소제 제약사와의 본계약 및 국내 대형 제약사와의 본계약 또는 공동개발 연속 L/O 가능성 기대돼 주목 권고한다.

노보 차세대 비만 파이프라인 현황: 1개월 제형(QM GLP-1) 연내 1상 개시 준비 중으로 아직 초기 단계



자료: Novo Capital Market Day(26.09), 신한투자증권

노보 차세대 비만 파이프라인 목록

약물명	타겟	모달리티	개발 단계	투여 방식/주기	체중 감소율
카그리세마 (NN9838)	아밀린+GLP-1	펩타이드 복합제	美 FDA 허가 심사 중 (2026.4Q 결정 예정)	SC 주1회	22.7%(68주차)
카그릴린타이드 (NN9833)	아밀린	펩타이드	글로벌 3상 진행 중 (RENEW)	SC 주1회	11.8%(68주차)
제나감타이드 (NN9490)	GLP-1+아밀린	펩타이드	글로벌 3상 진행 중 (AMAZE)	SC 주1회	24.3%(36주차)
카그리세마 고용량	아밀린+GLP-1	펩타이드 복합제	글로벌 3상 진행 중	SC 주1회	13.1%(12주차)
제나감타이드 경구 (NN9487)	GLP-1+아밀린	경구 펩타이드	글로벌 3상 진행 중 (AMAZE 9)	경구 일1회	-
카그릴린타이드 고용량	아밀린	펩타이드	3상 개시 예정 (2026 하반기)	SC 주1회	19.7%(24주차)
UBT251 (NN9559)	GLP-1/GIP/글루카곤	펩타이드	글로벌 2상 진행 중	SC 주1회	-
아밀린 355 (NN9638)	아밀린	펩타이드	글로벌 2상 진행 중	SC / 경구	-
삼중작용제 (NN9662/9663)	GLP-1/GIP/아밀린	펩타이드	글로벌 2상 진행 중	SC 주1회	-
LX9851 (NN6989)	ACSL5 억제	경구 저분자	1상 진행 중	경구	-
아밀린 1213 (NN9839)	아밀린	펩타이드	1상 진행 중	SC	-
차세대 GLP-1 (NN9695)	GLP-1	펩타이드	1상 진행 중	SC	-
재조합 GLP-1	GLP-1	미공개	1상 진행 중	SC	-
월 1회 GLP-1	GLP-1	미공개	1상 개시 예정 (2026.4Q)	SC 월1회	-
열안정성 GLP-1	GLP-1	미공개	1상 개시 예정 (2026.4Q)	SC	-
ALK7Ri (ALK7 저해제)	ALK7 억제	미공개	1상 개시 예정 (2026.4Q)	SC	-
NN9488, NN9754	미공개	미공개	1상 개시 예정 (2026.4Q)	SC	-
HRS-1596	GLP-1/GIP	미공개	전임상	경구 주1회	-
셉테르나 협업	GLP-1/GIP/글루카곤	경구 저분자	전임상	경구	-
딥애플 협업	비인크레틴 GPCR	경구 저분자	전임상	경구	-

자료: REDEFINE 1, 노보, 연합제약, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
자산총계	22.4	25.1	31.5	25.3	67.7
유동자산	9.2	6.1	15.9	10.7	53.3
현금및현금성자산	8.8	4.8	11.6	10.0	8.0
매출채권	0.0	0.2	0.2	0.0	0.4
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	13.2	19.0	15.6	14.6	14.4
유형자산	12.8	17.8	14.8	13.7	12.8
무형자산	0.1	0.2	0.3	0.3	0.4
투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	68.4	55.1	69.8	144.9	9.4
유동부채	61.5	46.4	66.0	141.7	7.3
단기차입금	1.4	1.4	1.4	1.3	1.3
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.5	1.8	4.5	4.4	4.3
비유동부채	6.8	8.7	3.9	3.2	2.2
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	6.2	8.1	3.0	2.3	1.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	(46.0)	(30.0)	(38.3)	(119.5)	58.3
자본금	0.7	0.7	0.7	0.7	8.2
자본잉여금	2.9	3.0	4.3	6.6	189.8
기타자본	0.6	1.2	1.9	2.1	1.5
기타포괄이익누계액	0.0	0.3	0.4	(0.1)	0.0
이익잉여금	(50.1)	(35.1)	(45.6)	(129.0)	(141.2)
지배주주지분	(46.0)	(30.0)	(38.3)	(119.5)	58.3
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*충차입금	66.8	52.8	67.5	142.7	7.1
*순차입금(순현금)	58.0	47.7	52.5	132.5	(45.0)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동으로인한현금흐름	(6.4)	(8.8)	(11.0)	(8.0)	(13.9)
당기순이익	(31.1)	15.1	(10.5)	(83.3)	(12.1)
유형자산상각비	0.9	1.4	1.7	1.8	1.5
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
외화환산손실(이익)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
자산처분손실(이익)	0.0	0.0	(0.1)	0.0	(0.0)
지분법, 종속, 관계기업순이익(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(0.6)	0.7	0.2	0.2	(3.9)
(법인세납부)	(0.0)	0.0	0.0	(0.1)	0.0
기타	24.4	(26.0)	(2.3)	73.3	0.5
투자활동으로인한현금흐름	2.1	(5.7)	(4.0)	2.1	(45.1)
유형자산증가(CAPEX)	(4.5)	(5.7)	(0.8)	(0.6)	(0.3)
유형자산감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
투자자산감소(증가)	0.5	0.0	0.0	0.0	(7.0)
기타	6.1	0.0	(3.2)	2.7	(37.8)
FCF	-	(15.3)	(12.4)	(9.2)	(11.2)
재무활동으로인한현금흐름	11.1	10.5	21.8	4.2	57.0
차입금증가(감소)	3.8	0.9	17.6	(0.9)	(0.7)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	7.3	9.6	4.2	5.1	57.7
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	(0.0)	0.0	0.1	0.0
현금증가(감소)	6.9	(4.0)	6.8	(1.6)	(2.0)
기초현금	1.8	8.8	4.8	11.6	10.0
기말현금	8.8	4.8	11.6	10.0	8.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	0.0	0.2	0.7	0.8	0.4
증감률 (%)	-	579.1	207.6	3.9	(45.0)
매출원가	0.0	0.2	0.4	0.6	0.5
매출총이익	0.0	0.0	0.3	0.2	(0.0)
매출총이익률 (%)	100.0	11.0	41.3	24.8	(7.9)
판매관리비	7.3	11.3	13.4	11.0	12.2
영업이익	(7.3)	(11.3)	(13.1)	(10.8)	(12.2)
증감률 (%)	-	적지	적지	적지	적지
영업이익률 (%)	(20,562.6)	(4,686.5)	(1,776.7)	(1,399.8)	(2,884.2)
영업외손익	(23.9)	26.3	2.7	(72.5)	0.1
금융손익	(23.9)	26.3	2.5	(72.5)	0.1
기타영업외손익	0.0	0.0	0.1	(0.0)	0.0
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	(31.1)	15.1	(10.5)	(83.3)	(12.1)
법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	(31.1)	15.1	(10.5)	(83.3)	(12.1)
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(31.1)	15.1	(10.5)	(83.3)	(12.1)
증감률 (%)	-	흑전	적전	적지	적지
순이익률 (%)	(87,932.7)	6,262.7	(1,417.4)	(10,827.3)	(2,857.1)
(지배주주)당기순이익	(31.1)	15.1	(10.5)	(83.3)	(12.1)
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	(31.3)	15.3	(10.4)	(83.8)	(12.1)
(지배주주)총포괄이익	(31.3)	15.3	(10.4)	(83.8)	(12.1)
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	(6.4)	(9.8)	(11.4)	(8.9)	(10.6)
증감률 (%)	-	적지	적지	적지	적지
EBITDA 이익률 (%)	(17,976.1)	(4,091.0)	(1,546.6)	(1,161.3)	(2,505.9)

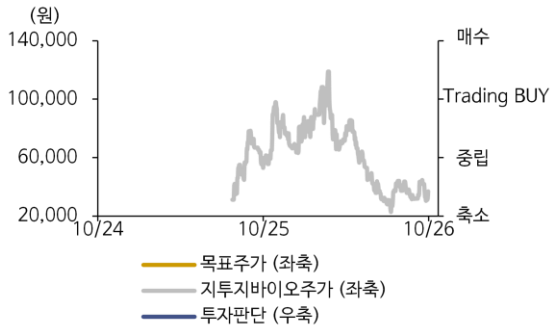
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023	2024	2025
EPS (당기순이익, 원)	(6,181)	2,890	(1,901)	(14,147)	(855)
EPS (지배순이익, 원)	(6,181)	2,890	(1,901)	(14,147)	(855)
BPS (자본총계, 원)	(8,944)	(5,463)	(6,796)	(19,236)	3,553
BPS (지배지분, 원)	(8,944)	(5,463)	(6,796)	(19,236)	3,553
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	-	0.0	-	-	-
PER (지배순이익, 배)	-	0.0	-	-	-
PBR (자본총계, 배)	0.0	0.0	0.0	0.0	18.9
PBR (지배지분, 배)	0.0	0.0	0.0	0.0	18.9
EV/EBITDA (배)	-	-	-	-	-
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	(17,976.1)	(4,091.0)	(1,546.6)	(1,161.3)	(2,505.9)
영업이익률 (%)	(20,562.6)	(4,686.5)	(1,776.7)	(1,399.8)	(2,884.2)
순이익률 (%)	(87,932.7)	6,262.7	(1,417.4)	(10,827.3)	(2,857.1)
ROA (%)	(139.3)	63.4	(37.0)	(292.7)	(26.0)
ROE (지배순이익, %)	67.7	(39.7)	30.7	105.5	39.5
ROIC (%)	-	(75.8)	(82.7)	(77.7)	(94.3)
안정성					
부채비율 (%)	(148.6)	(183.8)	(182.4)	(121.2)	16.1
순차입금비율 (%)	(126.1)	(159.0)	(137.2)	(110.9)	(77.2)
현금비율 (%)	14.3	10.4	17.7	7.1	110.0
이자보상배율 (배)	(22.4)	(19.1)	(11.5)	(4.4)	(17.3)
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(0.1)	(0.4)	(1.2)	(1.1)	(0.6)
재고자산회수기간 (일)	-	-	-	-	-
매출채권회수기간 (일)	-	162.4	95.9	50.2	195.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 차이

지투지바이오(456160)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 엄민용, 윤석현)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
----	---	----	--

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 10월 19일 기준)

매수 (매수)	95.26%	Trading BUY (중립)	2.19%	중립 (중립)	2.55%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------