

Not Rated

주가(11/6): 7,030원

시가총액: 898억 원

제약바이오 Analyst 허헤민
hyemin@kiwoom.comRA 오치호
ch5@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (11/6)		743.31pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	24,400원	3,670원
등락률	-71.2%	91.6%
수익률	절대	상대
1M	2.8%	6.3%
6M	-10.3%	4.4%
1Y	82.1%	105.7%

Company Data

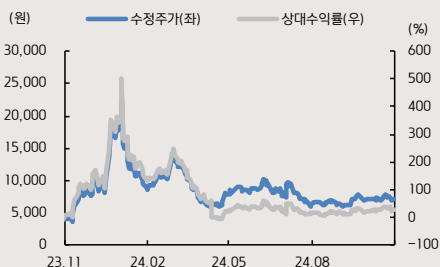
발행주식수	12,771 천주
일평균 거래량(3M)	141천주
외국인 지분율	1.7%
배당수익률(2023)	0.0%
BPS(2023)	2,488원
주요 주주	디티앤씨 외 2 인 42.1%

투자지표

(억 원) 별도기준	2020	2021	2022	2023
매출액	201	327	440	266
영업이익	1	49	53	-121
EBITDA	11	75	86	-79
세전이익	2	44	53	-173
순이익	2	43	53	-166
지배주주지분순이익	2	43	53	-166
EPS(원)	21	513	516	-1,311
증감률(% YoY)	흑전	2,391.5	0.7	적전
PER(배)	0.0	0.0	8.7	-13.8
PBR(배)	0.00	0.00	1.23	7.29
EV/EBITDA(배)			4.8	-30.5
영업이익률(%)	0.5	15.0	12.0	-45.5
ROE(%)	2.8	32.5	16.3	-42.7
순차입금비율(%)	-36.0	-12.2	-33.9	32.5

자료: 키움증권

Price Trend



IPO 기업 코멘트

디티앤씨알오 (383930)

길어지는 성장통



현재 시가총액은 898억원 수준으로, 상장 당시 공모 시가총액 1,073억원에 미치지 못하는 모습을 보이고 있습니다. 실적 턴어라운드가 계속 지연되면서 주가 또한 좀처럼 반등하지 못하고 있습니다. 전방 R&D 투자의 부진으로 국내 CRO 산업 자체가 위축된 업황을 보이는 것이 주된 요인으로 보이고 있습니다. 하지만, 새로운 모멘텀으로 작용할 PK/PD 센터 내년 초 가동과 후기 단계 CRO가 수주에서 성과를 내고 있어 향후 실적 반등 가능할 것으로 전망합니다.

>>> 쉽사리 가지지 않는 전방산업의 그늘

동사는 국내 유일 'Full-Service' CRO 업체로 효능/안전성/분석/임상 4가지 사업부문을 영위하고 있다. '22년 11월 상장되었으며, 비임상부터 임상까지 통합된 CRO 서비스를 제공할 수 있는 역량을 가지고 있는 업체이다. 하지만 '22년 하반기부터 시작된 전방산업의 불황이 좀처럼 해소되지 못하는 모습을 보이고 있다. '23년 영업적자를 기록한 후 '1H24 매출액 138억원 YoY -28%, 영업적자 87억원(적자지속)으로 부진이 이어지고 있다.

주된 원인은 국내 CRO 시장의 위축이다. 지난해 기준 국내 '다국가임상(402건)'에 대한 수요가 '국내임상(381건)' 수요를 넘어섰다. 국내임상 위주의 CRO 업체들에게는 힘든 국면이 이어지고 있다. 게다가 바이오텍 및 제약사들의 R&D 비용 투자 또한 '1H24 기준 각각 6,073억원, 6,631억원으로 전년동기 대비 -8.3%로 오히려 감소한 모습이다.

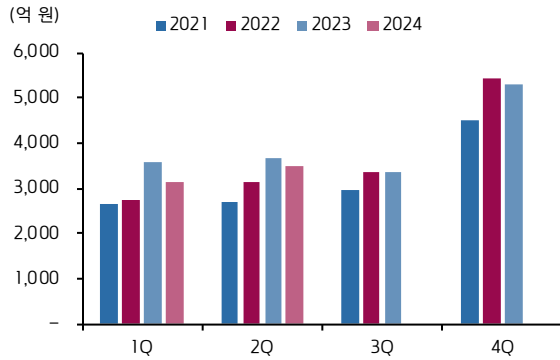
>>> 이슈 점검

현재 오버행 이슈는 최대주주 지분이 오는 11/11 보호예수가 해제되는 것을 제외하고는 없다. 다만, 1) 전년 말 대비 임직원 수 상승에 따른 인건비 부담 2) PK/PD센터에 집행되어야 하는 금액이 남아있는 점 등에 더해 지난해부터 적자 기초가 이어지고 있어 추후 자금조달 가능성이 있다. 반기 기준 현금성자산 잔고는 70억원 수준이다. 참고로 지난 2월 동사는 시설 및 운영자금 명목으로 160억원 가량의 CB를 발행했다.

>>> 이제는 달라진 모습을 보여줄 때

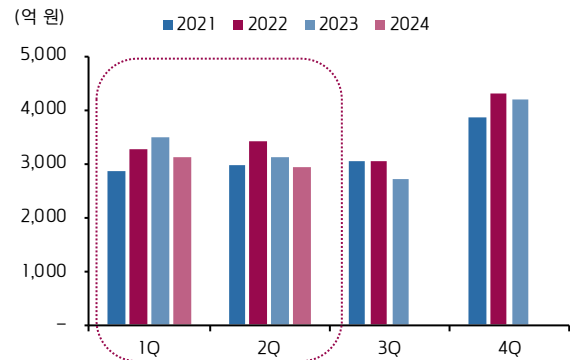
동사는 이미 선제적인 임상인력 충원 및 시설투자를 진행해 놓았다. 따라서 본격적인 금리인하 사이클에 진입한다면, 전방 업체들의 R&D 투자가 살아나고 주주 증가로 이어져 실적 반등 가능할 것으로 보인다. 이와 더불어 해외 기업과의 MOU 등이 실제 해외사업 수주로 이어지게 되어 또다른 상승여력이 될 수 있다. 또한 PK/PD 센터 가동을 앞두고 있기에 '25년부터 업황 개선과 함께 기대감을 더해줄 수 있다. 그리고 무엇보다 동사의 핵심 경쟁력은 여전히 'Full-Service CRO'라는 정체성이다. 타 CRO 업체 대비 1) 비용 절감, 2) 시간 절감이라는 경쟁우위를 제공할 수 있다는 것이다. 핵심 경쟁력 위에 추가적인 상승요인이 더해져 동사의 달라진 모습을 기대한다.

전통제약사 R&D 비용 분기별 추이



주: 코스피 의약품 구성 종목 별도 기준
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

바이오텍 R&D 비용 분기별 추이



주: 코스닥 제약과 기술성장 중 바이오텍 종목 별도 기준
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

Full Service Coverage



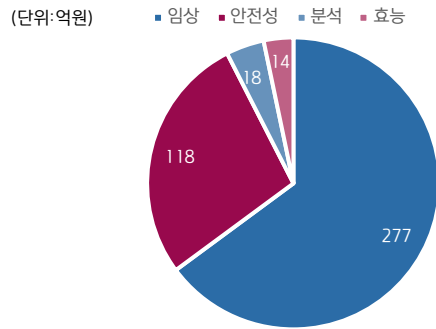
자료: 디티앤씨알오, 키움증권 리서치센터

시설투자 진행 현황



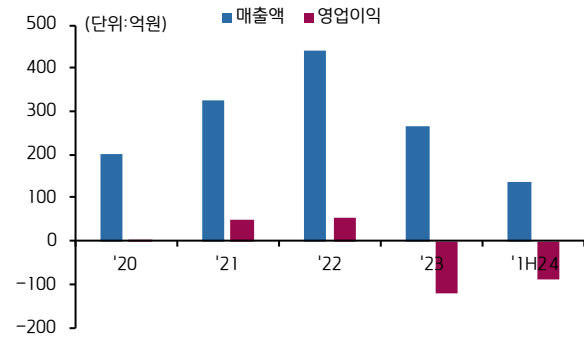
자료: 디티앤씨알오, 키움증권 리서치센터

‘1H24 기준 수주잔고



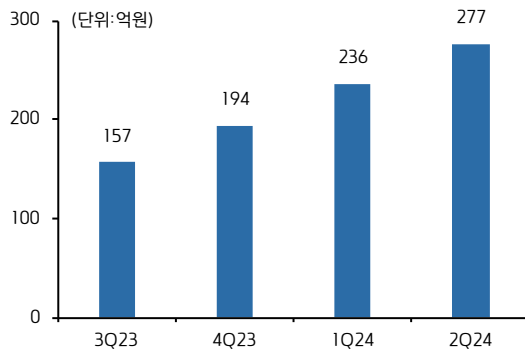
자료: 디티앤씨알오, 키움증권 리서치센터

디티앤씨알오 매출 추이



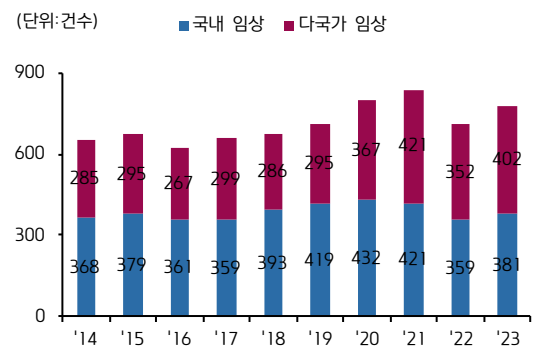
자료: 디티앤씨알오, 키움증권 리서치센터

임상사업부 수주잔고 추이



자료: 디티앤씨알오, 키움증권 리서치센터

임상시험계획 승인현황



자료: 국가임상시험지원재단, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 11월 6일 현재 '디티앤씨알오 (383930)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 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.
- '디티앤씨알오'는 2022년 11월 11일 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 (2023/10/01~2024/09/30)

매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%