



## Not Rated

주가(11/02): 3,765원

시가총액: 478억 원

제약바이오 Analyst 허혜민  
hyemin@kiwoom.com

## Stock Data

KOSDAQ (11/02)		772.84pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	6,925원	3,630원
등락률	-47.6%	0.0%
수익률	절대	상대
1M	-29.2%	-19.5%
6M	-33.1%	-22.6%
1Y	-	-

## Company Data

발행주식수	12,695 천주
일평균 거래량(3M)	235천주
외국인 지분율	1.0%
배당수익률(2022)	0.0%
BPS(2022)	3,667원
주요 주주	디티앤씨 외 4 인 44.5%

## 투자지표

(억 원) 별도기준	2019	2020	2021	2022
매출액	10.6	20.1	32.7	44.0
영업이익	-2.0	0.1	4.9	5.3
EBITDA	-1.6	1.1	7.5	8.6
세전이익	-2.1	0.2	4.4	5.3
순이익	-2.1	0.2	4.3	5.3
지배주주지분순이익	-2.1	0.2	4.3	5.3
EPS(원)	-299	21	513	516
증감률(% YoY)	NA	흑전	2,391.5	0.7
PER(배)	0.0	0.0	0.0	8.7
PBR(배)	0.00	0.00	0.00	1.23
EV/EBITDA(배)				4.8
영업이익률(%)	-18.9	0.5	15.0	12.0
ROE(%)	-84.5	2.8	32.5	16.3
순차입금비율(%)	-20.8	-36.0	-12.2	-33.9

자료: 키움증권

## Price Trend



## IPO 기업 코멘트

## 디티앤씨알오 (383930)

## 업황의 그늘은 내년 1분기까지



상장 당시 공모가격 기준 시가총액은 1,073억원이었으나, 현재 이에 절반 수준으로 주가는 하락세를 이어왔습니다. 이는 상장 이후, 금리 상승으로 고객사인 바이오텍이 자금난을 겪고 있기 때문입니다. 올해 영업이익 적자 전환이 불가피해보이며, 업황의 그늘은 '24.1Q까지도 이어질 것으로 예상됩니다. 다만, 올해 효능센터 준공에 따른 내년 실적 개선 및 고객사의 임상 진척 등을 기대해볼 수 있습니다.

## &gt;&gt;&gt; 피할 수 없었던 전방산업의 그늘

동사는 국내 유일한 Full Service CRO 업체로 '17.4월 설립되어, 효능 평가센터/ 안전성 평가센터/ 분석 센터를 보유하고 있다. 바이오텍과 제약사가 활발한 연구개발을 할수록 실적이 개선되는 구조이다. 의약품 판매 등으로 실적을 보유하고 있는 제약사의 경우, R&D 투자 증가 폭은 줄었는지언정 R&D 투자 자체는 지속 성장세를 이어가고 있다. 코스피 의약품 지수 구성 종목들의 연구개발비 합산은 1Q23 3,504억원(YoY +27%), 2Q23 3,601억원(YoY +14%)를 기록하였다.

**문제는 자금조달에 어려움을 겪고 있는 바이오텍**이다. 코스닥 바이오텍 업체들의 1Q23 연구개발비 합산 3,516억원(YoY +8%), 2Q23은 3,153억원(YoY -8%)로 감소하였다. 아직 3분기 실적 발표가 마감되지 않았으나, 금리 상승으로 인한 **이와 같은 추세는 '24년 1분기까지도** 이어질 것으로 전망한다.

동사의 고객 비중이 지난해 제약사 40%, 바이오벤처 60% 였으나, '23년 현재 약 절반으로 **바이오벤처 비중이 감소**하였다. 바이오텍 비용 통제에 대응물보다는 소동물 위주로 위탁하거나 독성검사 진척이 과거 대비 소극적으로 되면서 '23년 매출액은 '22년 대비 소폭 감소가 전망된다.

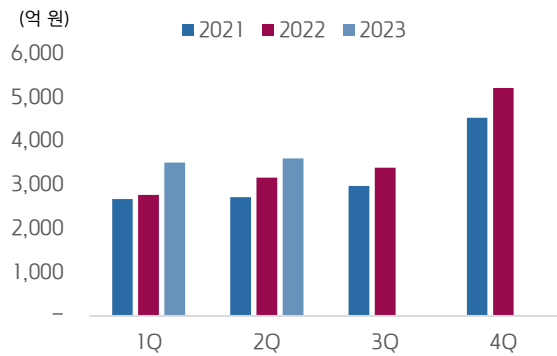
반면, 효능평가센터 사업 확장 등으로 최근 반기 기준으로 인력은 261명으로 상장전보다 약 70명 가량 증가하였다. 업황 부진 및 고정비 부담으로 **올해 적자는 불가피**할 것으로 전망된다.

## &gt;&gt;&gt; '24년에는 업황 개선을 기대

이번달 우리사주 물량(84,000주) 보호예수가 해제되나, 현재 주가가 공모가(당시 17,000원, 100% 무상증자 적용하면 8,500원)보다 낮은 주가 수준이기 때문에 오버행은 크지 않을 것으로 추측된다.

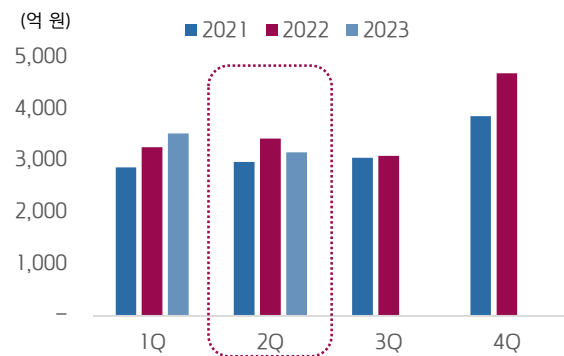
동사의 차별화된 경쟁력으로 미국 FDA에 임상시험계획(IND) 또는 신약 허가(NDA) 신청시에 비임상 데이터를 전자문서 형식으로 제출하는 전자 양식인 SEND(Standard for Exchange of Nonclinical Data) SEND 솔루션을 제공하고 있으며, 계약 사례 중 2건이 미국 FDA 신청되어 있다. 올해 준공된 효능센터 CAPA가 확장되어, 효능센터사업부의 매출액이 올해 25~30억원 수준이 될 것으로 보이며 '24년에는 약 50억원으로 개선될 것으로 기대한다.

### 전통제약사 R&D 비용 분기별 추이



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

### 바이오텍 R&D 비용 분기별 추이



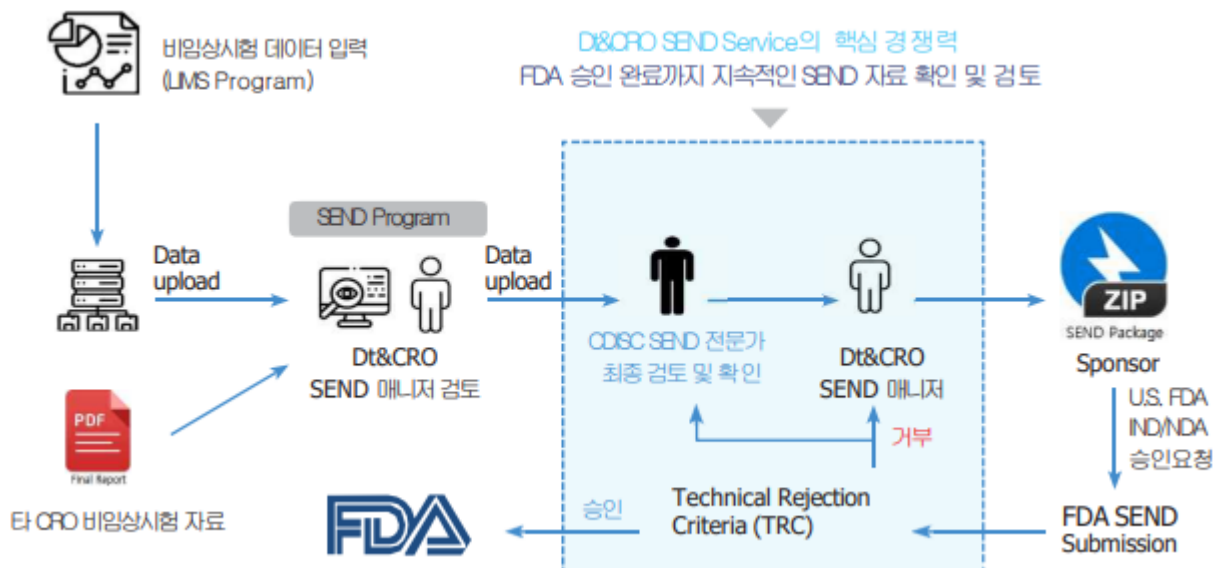
주: 코스닥 제약과 기술성장 중 바이오텍 종목 별도 기준  
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

### Full Service Coverage



자료: 디티앤씨알오, 키움증권 리서치센터

### SEND Solution Process



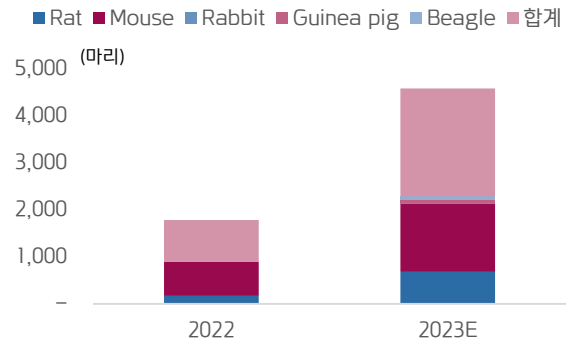
자료: 디티앤씨알오, 키움증권 리서치센터

### 서비스 영역

분야	서비스
의약품	효능
	체내분포
	약동학(PK)
건강기능식품	효능(기능성)
화장품	효능(기능성)

자료: 디티앤씨알오, 키움증권 리서치센터

### 효능평가센터 CAPA 현황



자료: 디티앤씨알오, 키움증권 리서치센터

## Compliance Notice

- 당사는 11월 02일 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)
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 (2022/10/01~2023/09/30)

매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%