



Not Rated

주가(5/31): 5,420원

시가총액: 688억 원



제약바이오 Analyst 허혜민
hyemin@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (5/31)		856.94pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	6,925원	4,505원
등락률	-21.7%	20.3%
수익률	절대	상대
1M	0.9%	-0.7%
6M	-1.0%	-15.7%
1Y	-	-

Company Data

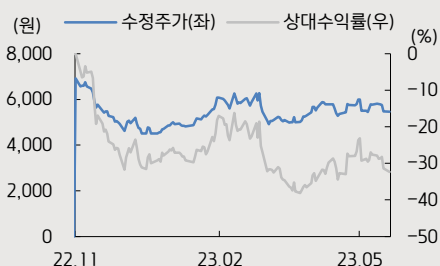
발행주식수	12,695 천주
일평균 거래량(3M)	201천주
외국인 지분율	2.3%
배당수익률(2022)	0.0%
BPS(2022)	3,667원
주요 주주	디티앤씨 외 4인 44.5%

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)

CAPA 확장으로 하반기 실적 개선 전망



동사는 효능/안전성/분석 센터를 보유하여 CRO 전 영역의 포트폴리오를 보유한 업체로 미국 FDA 진출을 위한 SEND 솔루션을 제공하는 등의 차별화 전략을 펼치고 있습니다. 공모 희망밴드 22,000~25,000원의 하단을 뚫고 공모가격 17,000원이 확정되었으나, 현재 이를 한참 밑돌고 있습니다. 하반기 효능 센터 오픈하여 본격 가동되면서 실적 개선으로 이어진다면 저평가 국면이 일부 해소될 수 있을 것으로 기대합니다.

>>> 국내 유일한 Full Service CRO 기업

동사는 '17.4월 설립된 CRO 업체로 효능 평가센터/ 안전성 평가센터/ 분석 센터를 보유해 CRO 전 영역의 사업 포트폴리오를 보유하고 있다. '18년 생물학적 동등성시험 실시기관 지정되면서 매출 성장 기반을 마련하였으며, '19년 비임상시험 실시기관 지정, '21년 신약 효능 평가 기업 이비오 인수 합병하면서 '19~'22년 연평균 성장률 61%를 기록하였다.

>>> 차별화 경쟁력 보유

차별화된 경쟁력으로는 (1) Full Service와 (2) SEND 솔루션 제공 등이 있다. 비임상부터 임상단계까지 Full Service가 가능해 **비용 및 신약개발 기간 단축**의 장점이 있다. 미국 FDA에 임상시험계획(IND) 또는 신약 허가(NDA) 신청시에 비임상 데이터를 전자문서 형식으로 제출하는 전자 양식인 SEND(Standard for Exchange of Nonclinical Data)를 통한 자료 제출이 필수적이다. 대부분의 국내 제약/바이오 업체들은 해외 CRO 업체를 통해서 이를 진행하고 있으며, 3~4개의 업체만 SEND 솔루션을 제공하고 있다. 동사는 2년에 걸쳐서 SEND 솔루션을 개발하여, 이를 제공하고 있어 신약 데이터 유출 위험이 적고 언어적인 측면에서도 국내 업체들이 사용하기에 편리할 것으로 보인다. SEND 솔루션은 현재 28건의 수주가 확보되어 있다(수주 금액 11억원). 계약 사례 중 2건이 미국 FDA 신청되어 있어, **연내에 결과를 확인할 수 있을 것으로** 보이며 승인될 경우 트랙 레코드(Track Record) 향상으로 이어지며 **수주 선순환 구조에 돌입할 것으로** 보인다.

>>> CAPA 확장에 따른 실적은 하반기 기대

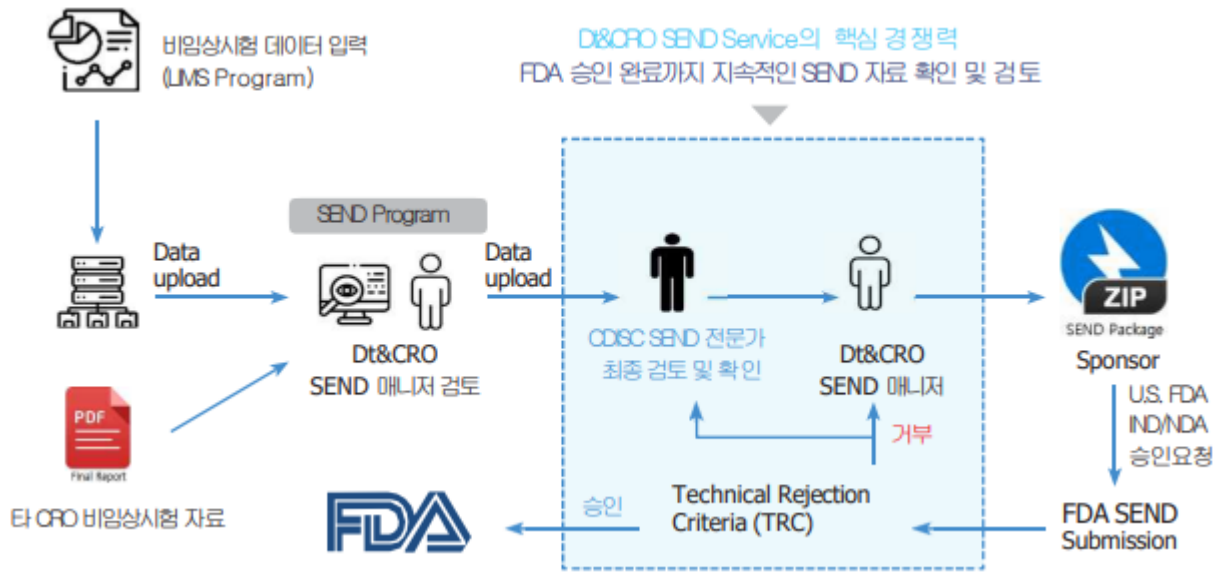
CAPA 확장에 따른 하반기 실적 개선이 전망된다. 1분기 매출액은 효능평가센터 사업 확장으로 직원 채용 확대 영향 받아 105억원(YoY Flat), 영업이익, 11억원(YoY -30%, OPM 11%) 하락하였고, 지난해 2분기 코로나 치료제 관련 매출이 높아 역 기저효과가 예상되는 등 **상반기 실적은 부진할 것으로** 보인다. 다만, 효능 센터 하반기 본격 가동으로 하반기부터 실적 개선이 기대된다. 효능 사업부의 '22년 연간 최대 CAPA 25억원 규모에서 올해 상반기 약 150억원 규모로 **증설 완료되며, 하반기 풀 가동이** 전망된다. 보유 동물의 수는 '22년 890마리에서 '23년 2,286마리로 확대된다. 안전성 평가센터 또한 약 30억원 투자하여 리모델링하면서 20% 확장되었고, 기존 220억원에서 현재 CAPA 280억원으로 증가하였다.

Full Service Coverage



자료: 디티앤씨알오, 키움증권 리서치센터

SEND Solution Process



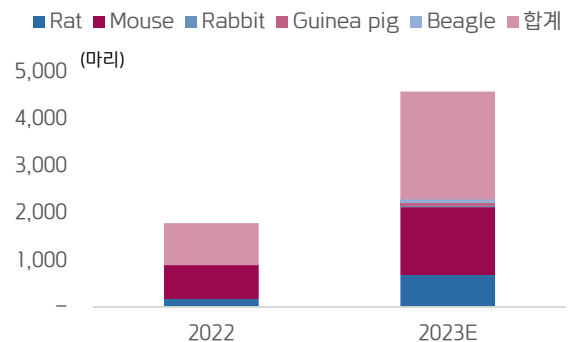
자료: 디티앤씨알오, 키움증권 리서치센터

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 5월 31일 현재 '디티앤씨알오 (383930)' 발행주식 및 상환전환우선주를 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.
- '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 (2022/04/01~2023/03/31)

매수	중립	매도
95.43%	4.57%	0.00%