2023년 2월 20일

디티앤씨알오 (383930)

기업이슈 브리프 | 제약/바이오

NR

목표주가	NR
현재주가	11,220 원
시가총액	709 억원
KOSDAQ(2/17)	775.62 pt

국내 유일 Full Service CRO를 알오?

Analyst 강하나 _ 02 3779 8808 _ kangx687@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	16.91 억원
외국인 지분율	3.0%
절대수익률 (YTD)	24.5%
상대수익률 (YTD)	10.3%
배당수익률 (22P)	0.0%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2018	2019	2020	2021
매출액	n/a	11	20	33
영업이익	n/a	-2	0	5
순이익	n/a	-2	0	4
ROE (%)	n/a	-84.5	2.8	32.5
PER (x)	n/a	n/a	n/a	n/a
PBR (x)	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 디티앤씨알오, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

Stock Price



국내 유일의 풀서비스 CRO에 IT 역량까지

디티앤씨알오는 국내 유일 Full Service CRO로, 비임상부터 임상단계까지 모든 CRO 영역을 커버할 수 있는 기업이다. 비임상only 혹은 임상only CRO 사업을 영위하는 기업들 대비 비용절감과 기간단축이라는 장점이 있어 선호도가 높다. 또한 BT와 IT의 융합에 특화되어있는 기업으로, 1)AI를 활용한 임상 플랫폼 고도화와 2)FDA에 비임상 자료를 제출할 때 필수적인 SEND 솔루션을 자체개발 성공한 국내 유일의 기업이다.

매년 100억원 성장, 수익성 개선이 시작되는 2023년

동사는 임상, 효능, 분석, 비임상 4개의 사업부로 이루어져 있으며 가장 OPM이 높은 사업부는 효능이다. 효능 사업부는 개발물질의 적응증에 대한 유효성을 평가해주는 시험으로 현재 효능센터를 증설 중에 있다. 2022년까지는 기존 연간 Full 캐파인 25억원을 달성했고 1H23에 150억까지 캐파 증설이 완료될 예정이다. 증설 후 바로 가동이 될 것이고 2023년 60~70억원까지 매출이 올라올 수 있을 것이라 기대한다.

제약바이오 기업의 특성상 CRO사업을 영위하지 않고 수주를 맡기는 것이 일반적이고, 디티앤씨알오처럼 비임상과 임상을 모두 진행할 수 있는 기업은 많지 않다. 특히나 비임상과 임상의 매출 비중이 거의 동일한 기업은 동사가 유일하며 비임상에는 장비가 다수 필요하기 때문에 새로운 플레이어는 없을 확률이 높다. 2021년 수주잔고 355억원에서 2022년 수주잔고 444억원을, 2023년에는 500억원을 바텀으로 성장이 예상되기 때문에 CRO기업 중 가장 매력적인 성장세를 갖고 있는 기업이라 판단한다.

4Q22 Review, 2023년 가이던스

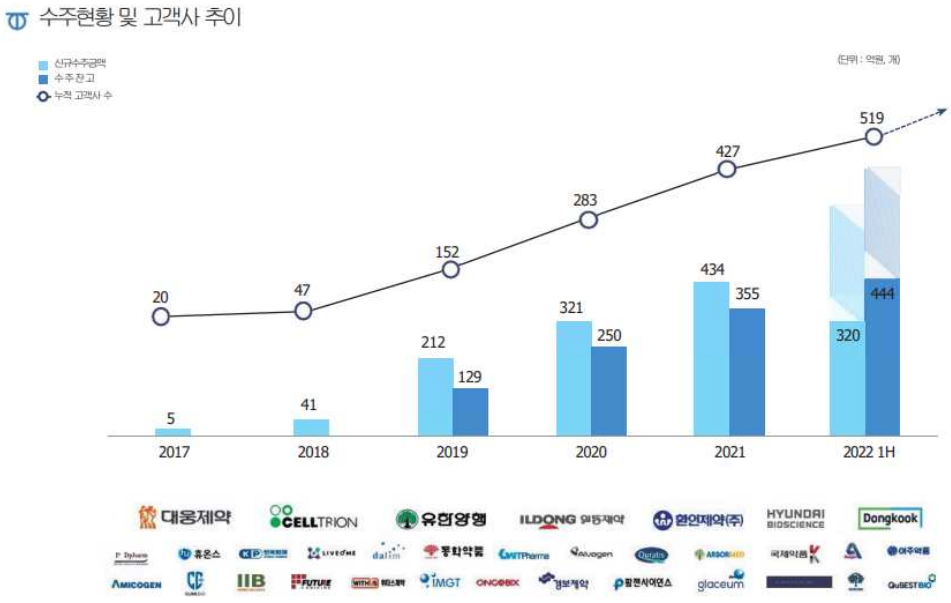
동사의 4Q22 실적은 매출액 107억원에 영업이익 1.2억원으로 인력 구축 및 부지 매입과 같은 일회성 비용으로 다소 실망스러웠으나 2017년부터 매년 고성장하여 2022년 연간 매출액 440억원(+34.3% yoy)에 영업이익 53억원(+8.2% yoy)을 달성했다. 2023년 가이던스는 매출액 500~550억원에 OPM 15%으로, 효능센터 가동시작 및 PK/PD센터 추가 시설투자에 의해 2H23에 매출 점프업이 기대된다. 2024년에도 최소 매출액 700억원에 OPM 15% 이상을 전망하고 있기 때문에 지속적인 성장가능성을 보유한 기업이다.

그림1 디티앤씨알오 주요 인프라 현황



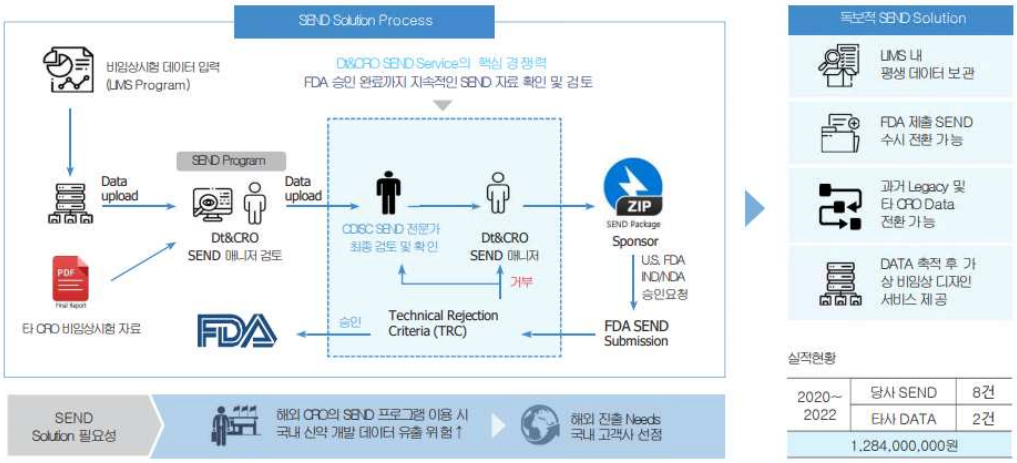
자료: 디티앤씨알오, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 수주 증가세 추이



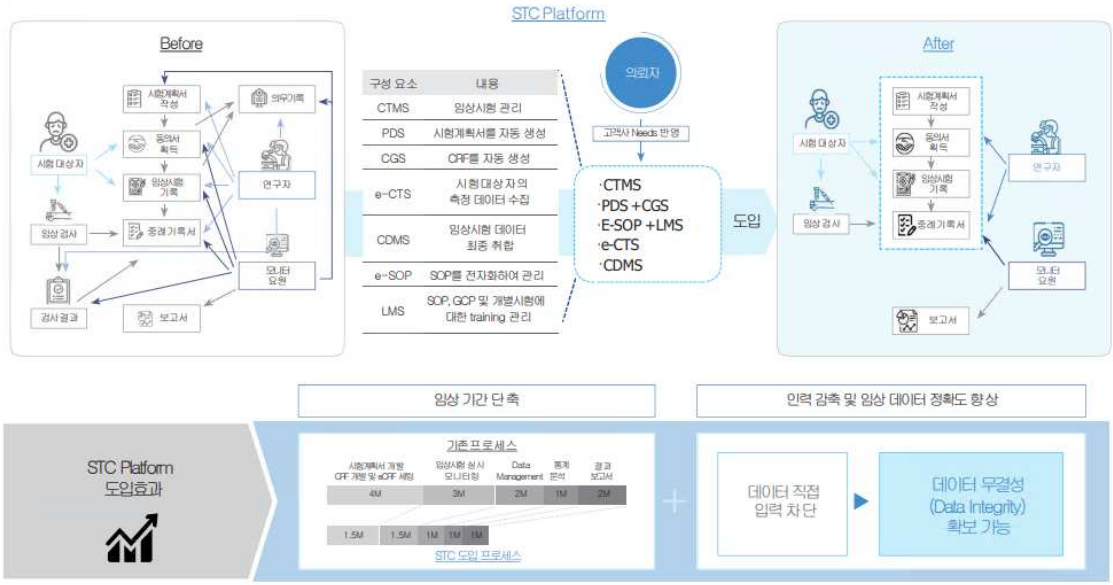
자료: 디티앤씨알오, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 SEND solution: FDA 에 필수적인 비임상 데이터 전자문서 형식 제출 솔루션



자료: 디티앤씨알오, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 STC Platform: AI 기반의 임상기간 단축 및 데이터 정확도 향상 플랫폼



자료: 디티앤씨알오, 이베스트투자증권 리서치센터

디티앤씨알오 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2023.2. 20	변경	강하나									
2023.2. 20	NR	NR									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 강하나)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.0% 7.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		**100.0%**	투자의견 비율은 2022. 1. 1 ~ 2022. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)