



Not Rated

주가(11/10): 2,820원

시가총액: 361억 원

제약바이오 Analyst 허혜민
hyemin@kiwoom.comRA 김종현
bellstring@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (11/10)		888.35pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	8,930원	2,675원
등락률	-68.4%	5.4%
수익률	절대	상대
1M	-4.9%	-8.0%
6M	-32.9%	-45.4%
1Y	-59.9%	-66.4%

Company Data

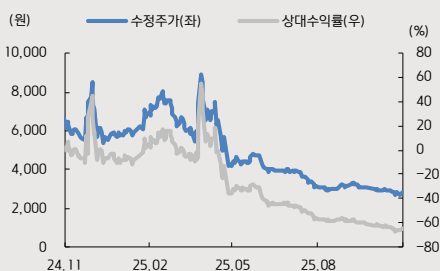
발행주식수	12,784 천주
일평균 거래량(3M)	75천주
외국인 지분율	3.7%
배당수익률(2024)	0.0%
BPS(2024)	2,245원
주요 주주	디티앤씨 30.7%

투자지표

(억 원) 별도기준	2021	2022	2023	2024
매출액	327	440	266	360
영업이익	49	53	-121	-113
EBITDA	75	86	-70	-62
세전이익	44	53	-173	-15
순이익	43	53	-166	-20
지배주주지분순이익	43	53	-166	-20
EPS(원)	513	516	-1,311	-157
증감률(% YoY)	2,391.5	0.7	적전	적지
PER(배)	0.0	8.7	-13.8	-37.0
PBR(배)	0.00	1.23	7.29	2.58
EV/EBITDA(배)		4.8	-34.4	-15.6
영업이익률(%)	15.0	12.0	-45.5	-31.4
ROE(%)	32.5	16.3	-42.7	-6.6
순차입금비율(%)	-12.2	-33.9	32.5	80.1

자료: 키움증권

Price Trend



디티앤씨알오 (383930)

수주잔고 증가에 따른 매출 회복 전망



현재 시가총액은 346억 원으로 공모 기준 시가총액 1,073억 원의 약 32% 수준입니다. 당사는 1H25 누적 202억원의 매출(YoY +46%)을 기록했으며, 동기 수주잔고 또한 488억원(YoY +14.2%)로 역대 최고치를 달성했습니다. '25년 하반기에도 1) 수주잔고 지속 상승, 2) PK/PD 센터 매출 기여 시작, 3) 제약사 고객 비중 증가로 인한 긍정적인 실적 개선세를 유지해 나갈 것으로 기대합니다.

>>> 꾸준히 늘어나는 수주잔고, 역대 최대 매출 달성 예상

'25년 연간 400억원 후반 대 매출을 달성할 전망이다. 역대 최대 매출인 '22년 440억원을 넘어서며, 전년 동기 대비 +30% 이상 성장하는 수치다. 성장세는 1) 수주잔고 지속 상승, 2) PK/PD 센터 매출 기여, 3) 제약사 고객 비중 증가에 기인한다. 1H25 수주잔고는 488억원(YoY +14.2%, QoQ +8.9%)으로 역대 최고 수주잔고를 달성했다. 올 3분기 인천조달청과의 35억원 규모 계약 및 소규모 계약 증가 감안 시, 연말 540~550억원 수준 수주잔고가 예상된다.

이번 하반기는 2H24 ~ 1H25 임상사업부 매출과 2Q,3Q25 비임상사업부 매출이 다량 반영 예정이다. 연말 성수기 수주 증가로 인해, 2H25 수주가 매출로 반영될 내년 상반기 매출까지도 기대해볼 만한 지점이다. 더불어 9월 우수실험실인증(GLP)을 받은 PK/PD 센터 매출 4분기 반영 시작과 함께 장기 계약을 선호하는 제약사 고객 비중이 바이오텍 고객 비중을 넘어서고 있다. 해당 요소들도 매출 안정성을 제고할 구조적 개선으로서 유의미하다고 판단한다.

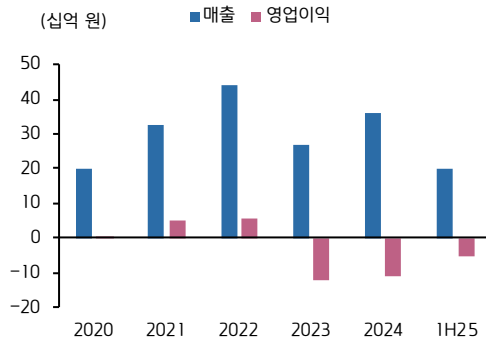
>>> 수익성 가시화 필수, 자금조달 가능성 상존

매출 상승과 적자 개선에도 현 시가총액은 346억원으로 공모가 기준 1,073억원의 32% 수준이다. 주가 회복의 촉매는 수익성 가시화로, 약간의 기다림이 더 필요할 것으로 보인다. 손실 규모는 추세적으로 줄어들고 있으나, 변동비 비중이 큰 비임상사업부 특성상 BEP 달성에 요하는 금액이 타 사업부 대비 크다는 문제가 있다. 당사는 현재 9분기 연속 영업적자를 기록 중이며, 이에 따른 자금 조달 이슈가 상존한다. 1H25 기준 당사 현금자산은 약 11억원으로, 현금 흐름 감안 시 증자 외 방식 자금조달이 이뤄질 가능성이 있을 것으로 보인다.

>>> NAMs 진출과 AI 도입으로 차세대 먹거리 도전

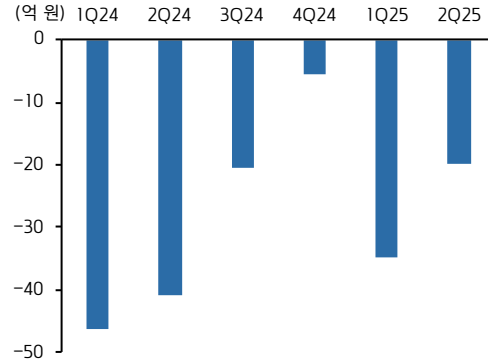
FDA, NIH가 동물 실험 단계적 폐지 기조를 밝히며, CRO 사업은 미래 전략 변경을 요구받게 되었다. 당사는 빠르게 NAMs(대체시험법) 도입을 계획 중이다. 인간화 마우스 도입과 오가노이드 서비스 구축을 시작했으며, 특히 임상 활용도가 높은 AI agent 개발을 통해 기보유종인 임상, 비임상 빅데이터 플랫폼을 동사 Full-Service 솔루션 전반에 녹여 내기 위해 노력 중이다. 해당 이슈들의 실무 도입은 내후년 정도는 되어야 확인이 가능할 것으로 보여 매출 기여를 논하기는 이른 시점이다. 그러나 미래 트렌드 변화에 맞추어 빠르게 대응해 나가는 기조는 동사 미래 사업에 있어 바람직한 방향으로 평가한다.

매출 증가와 동시에 적자 폭 축소



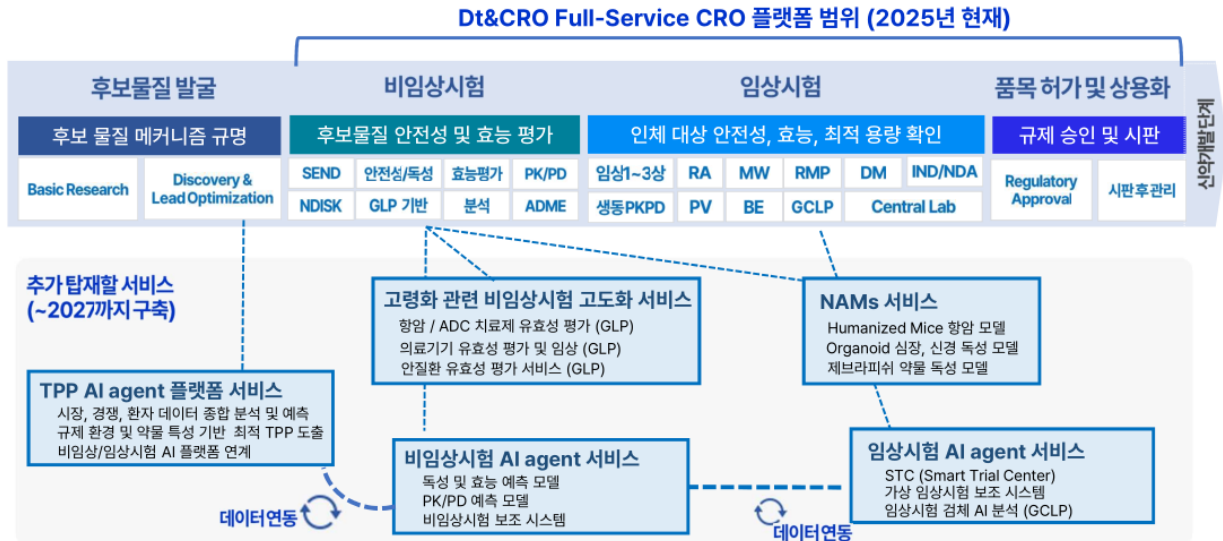
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

분기별 영업적자 개선 추세



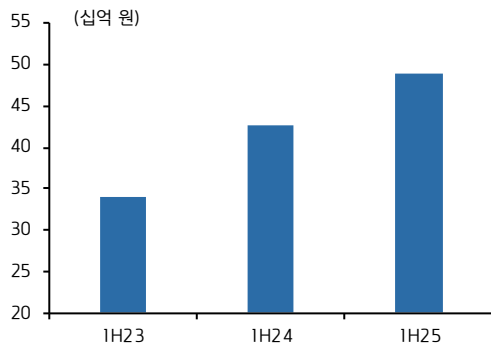
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

Full-Service CRO Platform 고도화 로드맵



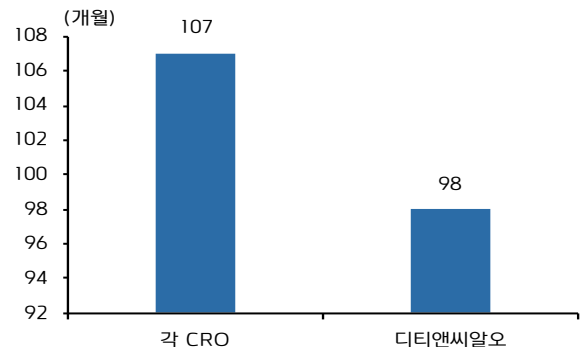
자료: 디티앤씨알오, 키움증권 리서치센터

동사 수주잔고는 상반기 기준 YoY로 꾸준히 증가



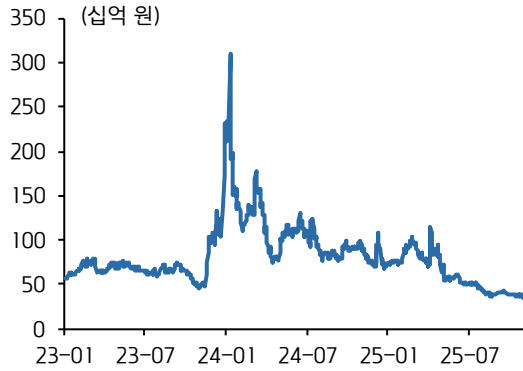
자료: 디티앤씨알오, 키움증권 리서치센터

Full Service CRO로 타사 대비 소요 기간 단축



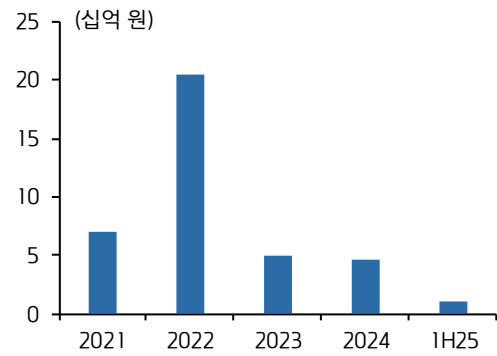
자료: 디티앤씨알오, 키움증권 리서치센터

디티앤씨알오 시가총액 추이



주: '23년 1월 1일부터 '25년 11월 6일까지의 시가총액 추이임
자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

상반기 말 동사 보유 현금 추이



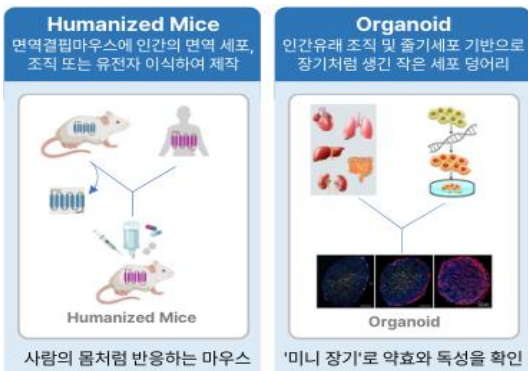
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

NAMs & AI 도입으로 차세대 CRO 서비스 고도화 중



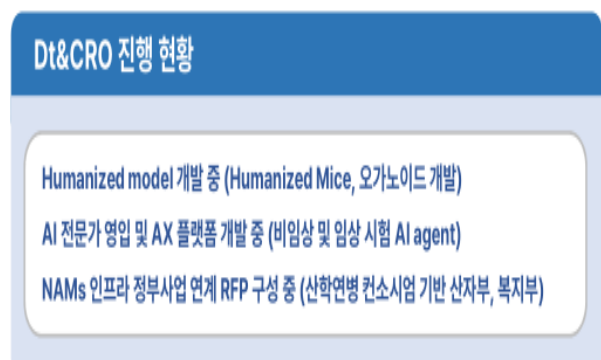
자료: 디티앤씨알오, 키움증권 리서치센터

인간화 마우스 및 오가노이드 개요



자료: 디티앤씨알오, 키움증권 리서치센터

NAMs 관련 동사 개발 진행 현황



자료: 디티앤씨알오, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 11월 10일 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 (2024/10/01~2025/09/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%