



IV 리서치

Company Note
2025.04.15

E-Mail: ivresearch@naver.com
Telegram: t.me/IVResearch

투자의견	Not Rated
목표주가	- 원
현재주가	12,240 원
Upside	- %

Company Info	
주요주주	(%)
김철준 외 2 인	45.96

Stock Info	
기준일	2025 년 4 월 14 일
산업분류	코스닥 제약
KOSDAQ(pt)	708.98
시가총액 (억원)	677
발행주식수 (천주)	5,530
외국인 지분율 (%)	3.1
52 주 고가 (원)	52,000
저가 (원)	10,690
60 일 일평균거래대금 (십억원)	0.7

주가 추이			
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-12.7	-31.7	-
상대주가	-9.6	-25.8	-

티디에스팜(464280)

글로벌 확장과 포트폴리오 다변화

기업개요

동사는 2002 년 카타플라스마(습포제) 전문 기업으로 설립되어, 현재는 경피약물전달 시스템(Transdermal Drug Delivery System, TDDS)에 특화된 패치 전문 기업으로 성장하고 있다. 쉽게 말해 진통 소염 파스를 만드는 회사로, 기존에는 해당 부위에만 작용하는 파스제제 중심이었으나, 전신 작용이 가능한 패치로 개발 방향을 전환하고 있다. 카타플라스마는 우리가 흔히 아는 파스이며, 플라스타는 케토톱과 같은 첩부제를 말한다. 주요 경쟁사로는 ODM 중심의 대화제약, 아이큐어, 신신제약 등이 있으며, 동사는 B2B 방식으로 제약사에 제품을 공급하는 구조다.

2024 년 기준 동사의 매출비중은 카타플라스마가 75.3%, 플라스타 16.2%, 전문의약품 8.5%로, 일반의약품 중심의 비즈니스 모델을 갖추고 있다. 카타플라스마 제품은 50 여 종, 플라스타 제품은 16 여 종으로 구성되어 있으며, 한방 제품이 카타플라스마 매출의 약 60%를 차지한다. 동사는 약물 특성에 맞는 구조 설계, 피부 자극이 없는 다양한 제형 개발, 그리고 최적화된 생산 설비 및 인력을 기반으로 품질 차별화를 이루고 있다. 특히, 복합제제 기술력은 식약처의 까다로운 규제 환경 속에서 경쟁 우위를 제공하고 있다.

글로벌 시장 확장 전략

동사는 글로벌 시장 확장을 적극적으로 추진 중이다. 현재 수출 비중은 약 5% 수준으로 대부분 북미에 집중되어 있다. 3Q24 부터는 보령제약과 협업하여 우즈베키스탄 시장에 진출, 예상 대비 2 배 이상 판매를 기록하며 시장 확대 가능성을 확인했다. 이외에도 베트남, 몽골, 싱가포르 등 아시아 지역 허가 절차를 진행 중이며, 2025 년 해외 매출 10~20 억 원을 목표로 하고 있다. 장기적으로는 5 년 내 해외 매출을 200 억 원 수준으로 확대하는 것을 목표로 한다.

신규 사업 및 파이프라인 현황

동사는 기존 파스 중심 구조에서 전문의약품 패치제로의 확장을 추진 중이며, 니코틴 패치 생산을 시작으로 개량신약 및 신약 파이프라인을 준비하고 있다. 대표적 개발 과제로는 비마약성 복합성분 통증 치료 패치(신약), 리바스티그민 치매 치료 패치(개량신약), 암통증 억제용 경피흡수제, 옥시부티닌 요실금 패치 등이 있으며, 일부는 특허 출원 및 임상 준비 중이다. 특히 핫멜트 공법 기반 기술은 일본 시장과 같은 대형 시장 진출의 기술적 기반이 되며, 향후 패치 시장 전반으로 기술 확대가 기대된다.

구분(억원, %, 배)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	180	198	256	300	275
영업이익	16	23	38	50	37
영업이익률	9.0	11.7	14.8	16.7	13.6
지배순이익	14	21	35	47	37
PER	-	-	-	-	19.7
PBR	-	-	-	-	1.9
ROE	9.6	12.7	20.1	22.7	12.1

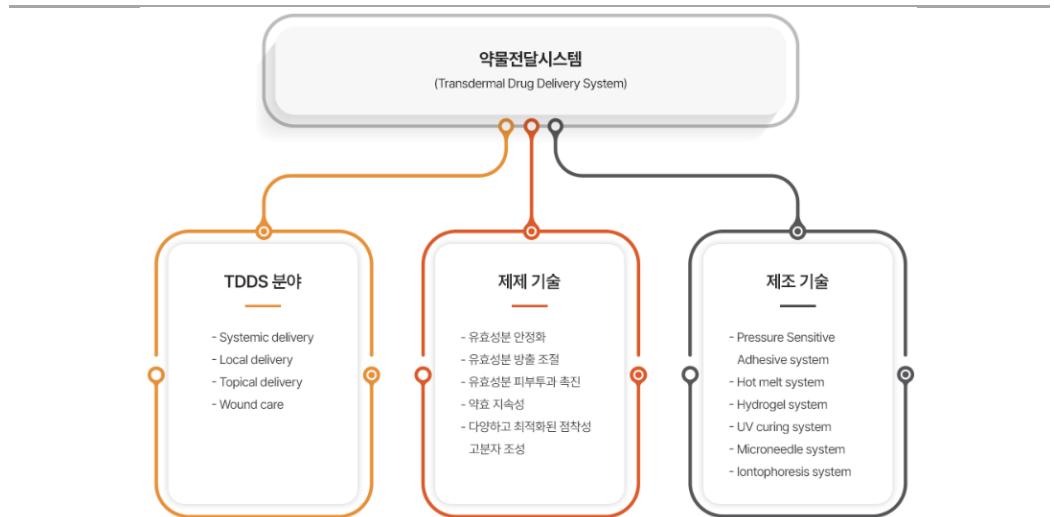
(Source: IV Research)

Figure 1. 동사의 일반의약품 라인업



(Source: 티디에스팜, IV Research)

Figure 2. 동사의 R&D 기술력



(Source: 티디에스팜, IV Research)

Figure 3. 동사의 주요 파이프라인 현황

Item code	2023	2024	2025	2026	2027	2028
복합성분의 비마약성 통증패치	제형개발	비임상	임상1상	임상3상	허가	발매
암통증억제용 경피흡수제제	제형개발	비임상	임상1상	임상3상	허가	발매
케토프로펜 카타플라스마	제형개발	비임상			임상1상	허가
Nsaids 복합제제	문헌검토	제형개발	비임상		임상1상	
다한증 치료용 경피흡수제제		문헌검토	제형개발			
파킨슨 치료용 경피흡수제제		제형개발				
점촉성피부염 치료용 패치		문헌검토	제형개발			
생약성분의 비마약성 통증패치	문헌검토	제형개발				

(Source: 티디에스팜, IV Research)

▶ Compliance Notice

- 동 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었으며, 본 작성자는 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있음을 확인합니다.
- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 당사의 투자 의사결정을 위한 정보제공을 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.