

# 인트셀 (287840.KQ)

또 다른 성장 스토리가 시작됩니다.

상장 예정일	<b>2025.05.23</b>
기관 수요예측	<b>2025.04.29~05.08</b>
공모희망가 밴드	<b>12,500~17,000 원</b>
예상 시가총액	<b>185~252 (십억원)</b>

바이오/제약 권해순\_02)368-6181\_hskwon@eugenefn.com

- 인트셀(IntoCell)은 ADC 플랫폼 기술을 보유한 바이오텍 기업으로 기존 ADC 플랫폼 기술의 한계를 극복한 독자적인 OHPAS 및 PMT 링커 플랫폼 기술을 보유, 리가켄바이오의 ConjuAll™ 를 개발한 박태교 CTO가 2015년 창업하여 설립함
- OHPAS™ + PMT™ 플랫폼: 페놀계 약물과의 안정적인 결합을 통해 다양한 페이로드를 활용 가능하게 함. 기존 ADC들의 내성 및 부작용 등을 극복하고 치료 효과를 향상시킬 수 있는 대안으로 주목받고 있음
- 삼성 바이오에피스(최대 5개 타겟), ABL바이오(최대 6개 타겟)에 대한 ADC 플랫폼 기술 이전 계약을 체결함
- 글로벌 제약사들이 기존 ADC 치료제들의 한계를 극복하기 위한 기술 확보 경쟁에 돌입한 가운데 인투셀의 독자적인 링커 기술은 차세대 ADC 신약 후보물질에 경쟁 우위를 제공할 수 있을 것으로 판단됨
- 다만 신약 개발을 위한 임상 과정에서 인투셀 기술의 차별성 및 경쟁력이 증명되어야 한다는 점에서 단기적 모멘텀 보다는 중장기적인 기업 가치 상승을 기대하는 투자 전략이 유효할 전망
- ADC 연구개발 분야에서 유망한 기술력으로 기업가치 상승 과정을 앞서 보여준 리가켄바이오(141080.KQ, BUY, TP16만원)의 추가 흐름 및 관련 이슈가 단기적으로는 인투셀 추가 흐름에 영향을 미칠 것으로 예상됨
- 인트셀은 증권 신고서에서 기술 이전 계약 체결 이후 신약 후보물질 도출과 추가적인 기술 이전 계약을 통해 2027년 흑자 전환을 예상하고 있음

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모 전 / 공모 후	6.64 / 7.39
공모 후 주식수	14,784,094주
유통가능 주식수	5,388,989주(36.3%)
보호예수기간	
대표이사/임원(24.6%)	3년
리가켄바이오(3.0%)	3년
재무적 투자자(22.2%, 10.9%)	1개월, 3개월
Pre-IPO 참여 주주(1.6%)	1년
직원(0.2%)	1년
상장주선인(0.3%)	3개월
주관증권사	미래에셋증권
공모 후 주요주주	
재무적 투자자	38.2%
일반법인 및 개인	22.9%
최대주주 등	25.5%
공모주주(신주)	10.1%
리가켄바이오사이언스	3.0%

12월 결산(십억원)	2024A	2025E	2026E	2027E
영업수익	2.9	3.8	10.0	37.1
영업이익	(9.8)	(12.9)	(4.7)	23.8
세전손익	(9.9)	(13.1)	(4.9)	24.0
당기순이익	(9.9)	(13.1)	(4.9)	24.0
EPS(원)	(756)	(884)	(335)	1,623
증감률(%)	적지	적지	적지	흑전
Target PER(배)	-	-	-	21.1

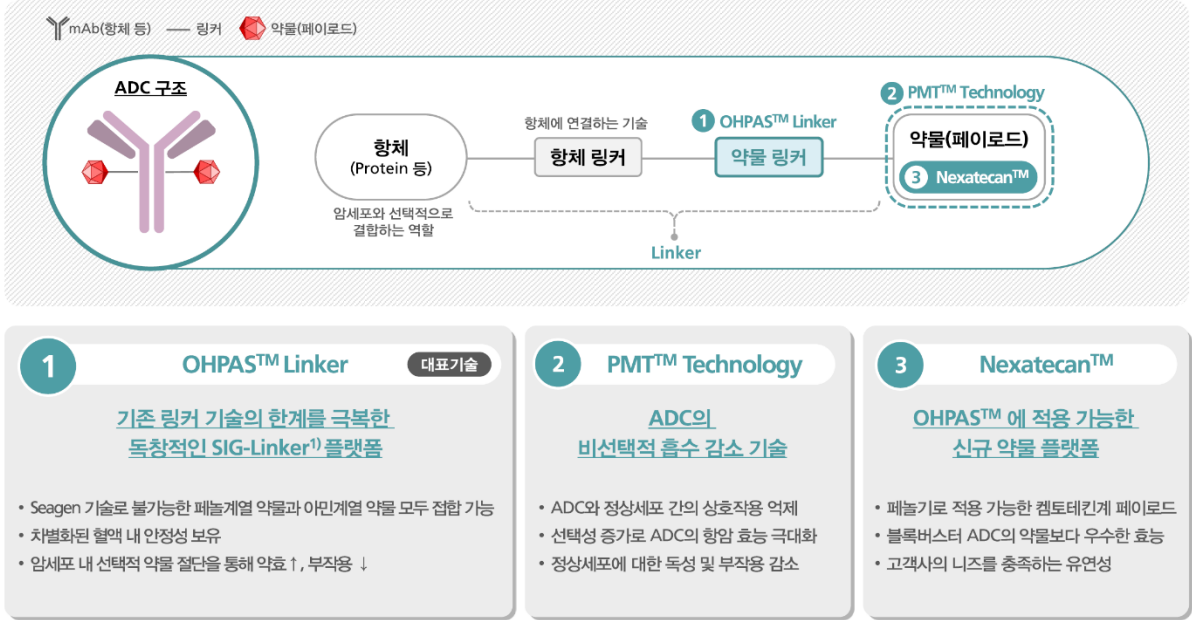
자료: 인투셀, 유진투자증권  
주: 2025~2027E 예상 실적, Target PER는 증권신고서에서 제시한 데이터

### 공모 개요 및 일정

항목	내용	일정	비고
희망 공모가	12,500~17,000 원	수요 예측일	~2025.05.08
공모 금액	188~255 억원	청약 기일	~2025.05.14
공모 주식수	1,500,000 주	납입 기일	2025.05.16
예상 시가총액	1,854~2,521 억원	상장 예정일	2025.05.23

도표 1. 인투셀 ADC 플랫폼 기술

기존 링커-독신 기술을 능가하는 차세대 ADC 플랫폼 기술 확보



1) Self-Immolative Group Linker: pH, 효소에 의해 이중 절단되는 링커  
 자료: 인투셀, 유진투자증권

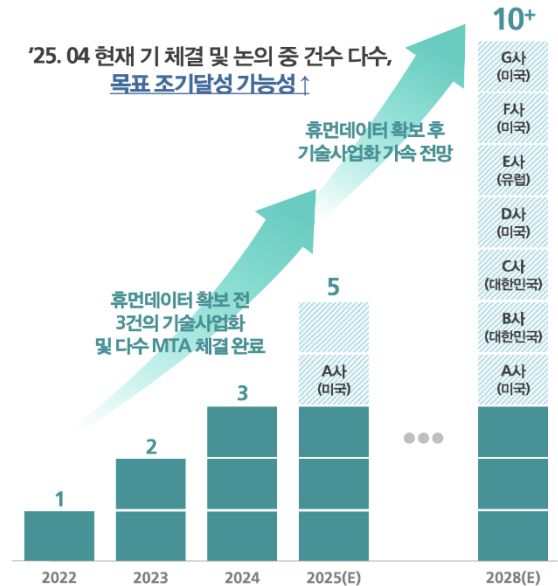
도표 2. 인투셀의 중장기 목표

다수 기업과 파트너십 체결 확대를 통한 플랫폼 기술 L/O 지속적 확대

글로벌 기술사업화 성과

구분	플랫폼 기술사업화 체결 현황		
계약상대	 ADC테라퓨틱스 <sup>1)</sup> (스위스)	 삼성바이오에피스 (대한민국)	 에이비엘바이오 (대한민국)
계약체결일	2022. 12.	2023. 12.	2024. 10.
L/O 기술	OHPAS™ PMT™	OHPAS™ PMT™ 고유약물기술	OHPAS™ PMT™ 고유약물기술
계약 조건	6개 타겟까지 개발 가능	5개 타겟까지 개발 가능	6개 타겟까지 개발 가능 (Binding Term Sheet 기준)
당사 외 파트너사	 Mitsubishi Tanabe Pharma		 Synaffix  Ligand Pharmaceuticals

글로벌 기술사업화 누적 목표



1) 2022년말 MTA with Option 계약을 체결한 ADCT에서는 2023년 15.3억원 수령(초기 업프런트 및 물질제조비), 현재는 ADCT 내부사정으로 인해 신규 프로젝트 일시 중단된 상황으로 실적추정에서 제외

자료: 인투셀, 유진투자증권

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.  
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)

