

쿼드메디슨 (464490,KQ)

마이크로니들 플랫폼 기술 보유 업체

상장 예정일

2025.12.12

기관 수요예측

2025.11.24 ~ 28

공모희망가 밴드

12,000 ~ 15,000 원

예상 시가총액

136.1 ~ 170.1 (십억원)

코스닥벤처팀 박종선_jongsun.park@eugenefn.com

- 2016년 (주)쿼드메디슨(QuadMedicine Inc.) 설립. 동사는 자체 개발한 마이크로니들 플랫폼 기술을 이용하여 백신 의약품과 합성의약품의 투약경로를 피부로 전달할 수 있는 약물전달시스템을 개발. 마이크로니들은 수백 마이크로미터 길이 이내의 미세바늘을 활용하여 피부의 최외곽 각질층을 통과한 후, 표피 및 진피층에 유효성분을 전달하는 시스템. 2025년 12월 12일에 기술성장기업(기술특례상장) 상장 요건에 따라 코스닥 시장에 신규상장 예정임.
- 동사의 비즈니스모델은 마이크로니들 기술을 수요기업에 이전하여 기술료를 수령하거나 직접 개발 판매하는 것.
- 투자포인트-1: 마이크로니들 시장 확대에 따른 실적 성장 기대. ① 기존 경구제, 주사제 및 경피 흡수체의 단점을 극복, 낮은 리스크와 짧은 개발주기로 개량신약 프로세스에 적용이 확대되고 있음. ② 동사는 마이크로니들 적용 효율이 높은 백신, 골다공증, 비만 치료제 시장을 중심으로 글로벌 공략에 집중 예정. 다수의 파이프라인을 보유.
- 투자포인트-2: 사업 다각화 및 글로벌 시장 진출 추진 긍정적. ① 차세대 프리미엄 K-뷰티 시장 진출을 추진. 단기적으로는 피부재생프리미엄 및 홈케어 시장 진출, 중기적으로는 진단 및 탈모 의료기기 시장 진출 예정. ② GSK가 선택한 마이크로니들 플랫폼을 기반으로 글로벌 백신 및 고부가 주사제 시장 대체 전략을 추진 예정임.
- 공모희망가(밴드: 12,000 ~ 15,000원)는 국내 비교기업의 평균 PER 27.5배(2025년 반기 LTM 기준)를 동사의 2027년 추정실적(연 할인율 20%)에 적용하여 산출한 주당 평가가액 18,579원 대비 19.3 ~ 35.4% 할인하여 산정함.
- 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 39.9%(453만주, 679억원(상단 기준))로 소폭 부담스러운 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/공모후	4.8/5.7
공모후 주식수	11,341,443주
유통가능주식수	4,525,415주

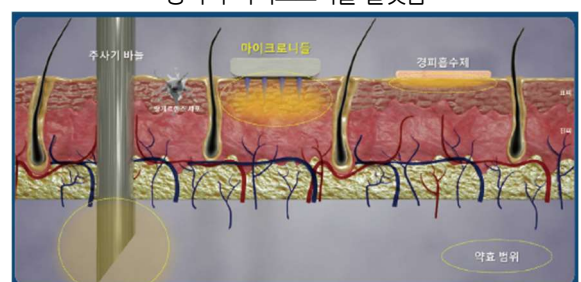
보호예수기간	
최대주주 등	3년
5%이상 주요주주	1~3개월
1%이상 주요주주	1개월 ~ 2년
소액주주	3개월 ~ 1년
상장주선인	3개월
공모주주(우리사주)	1년
주관증권사	NH투자증권

공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	25.7
5%이상 주요주주	13.0
1%이상 주요주주	30.4
소액주주	15.4
상장주선인	0.4
공모주주(우리사주)	0.7
공모주주(일반+기관)	14.2

12월 결산(십억원)	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액	9.3	10.3	14.9	37.9
영업이익	-4.5	-5.1	-3.9	12.1
세전순이익	-5.0	-5.5	-3.9	12.0
당기순이익	-5.0	-5.5	-3.9	12.0
지배 당기순이익	-5.0	-5.5	-3.9	12.0
EPS(원)	-	-	-	1,056
증감률(%)	-	-	-	-408.6
PER(배)	-	-	-	~ 11.4
				~ 14.2

자료: 유진투자증권

동사의 마이크로니들 플랫폼



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	12,000 ~ 15,000 원	수요예측일	2025.11.24 ~ 28
공모 금액	204 ~ 255 억원	공모청약일	2025.12.02 ~ 03
공모 주식수	1,700,000 주	납입일	2025.12.05
상장 후 주식수	11,341,443 주	환불일	2025.12.05
예상 시가총액	1,361 ~ 1,701 억원	상장 예정일	2025.12.12

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,919,930	25.75
5%이상 주요주주	1,469,679	12.96
1%이상 주요주주	3,452,660	30.44
소액주주	1,748,174	15.41
상장주선인	51,000	0.45
공모주주(우리사주)	85,000	0.75
공모주주(일반+기관)	1,615,000	14.24
합계	11,341,443	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중	보호예수기간
최대주주 등	2,919,930	25.75	3 년
5%이상 주요주주	859,839	7.58	1~3 개월
1%이상 주요주주	2,104,534	18.56	1 개월 ~ 2 년
소액주주	795,725	7.02	3 개월 ~ 1 년
상장주선인	51,000	0.45	3 개월
공모주주(우리사주)	85,000	0.75	1 년
-	-	-	-
합계	6,816,028	60.10	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
5%이상 주요주주	609,840	5.38
1%이상 주요주주	1,348,126	11.89
소액주주	952,449	8.40
공모주주(일반+기관)	1,615,000	14.24
합계	4,525,415	39.90

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	1,105,000 ~ 1,275,000	65.0 ~ 75.0
일반청약자	425,000 ~ 510,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	85,000	5.0
합계	1,700,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
-	-	19,857	-	-	-	19,857

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 7. 연도별 자금의 세부 사용계획 (단위: 백만원)

구분	내역	2026 년	2027 년	합계	우선순위
운영자금	임상 관련 비용	4,078	1,827	5,905	1 순위
	연구소모품 비용	2,200	2,287	4,487	1 순위
	연구개발 인건비	2,622	2,889	5,511	2 순위
	GMP 구축 비용	1,600	1,600	3,200	2 순위
	기타 인건비, 지급수수료 등	377	377	754	3 순위
합계		10,876	8,981	19,857	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 8. 기간별 유통가능 주식수 비율

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	4,525,415	39.90%
상장후 1 개월뒤 유통가능	7,364,919	64.94%
상장후 2 개월뒤 유통가능	7,364,919	64.94%
상장후 3 개월뒤 유통가능	7,639,278	67.36%
상장후 6 개월뒤 유통가능	7,810,848	68.87%
상장후 12 개월뒤 유통가능	8,164,053	71.98%
상장후 24 개월뒤 유통가능	8,421,513	74.25%
상장후 36 개월뒤 유통가능	11,341,443	100.00%

주) 주식수 및 비율은 누적 기준이며, 공모주주의 의무보유 확약은 고려하지 않았습니다

자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 9. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역

구분	주주명	회사와의 관계	공모후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한 물량		유통가능 물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	백승기	최대주주 본인	2,182,950	19.25%	2,182,950	19.25%	-	-	3년	주 1)
	박정환	임원	441,000	3.89%	441,000	3.89%	-	-	3년	
	백선영	특수관계인	94,500	0.83%	94,500	0.83%	-	-	3년	
	성길환	임원	66,800	0.59%	66,800	0.59%	-	-	3년	
	전혜선	임원	52,500	0.46%	52,500	0.46%	-	-	3년	
	현신애	임원	48,300	0.43%	48,300	0.43%	-	-	3년	
	김영홍	임원	18,000	0.16%	18,000	0.16%	-	-	3년	
	황근배	임원	10,000	0.09%	10,000	0.09%	-	-	3년	
	허혜진	임원	5,880	0.05%	5,880	0.05%	-	-	3년	
최대주주등 소계			2,919,930	25.75%	2,919,930	25.75%	-	-	-	-
5% 이상 주요주주	신한-네오 Market-Frontier 투자조합 2 호	벤처금융	977,019	8.61%	175,000	1.54%	363,510	3.21%	1개월	주 2)
					74,999	0.66%			3개월	
					363,510	3.21%			1개월	
	키움뉴허어로 4 호스케일업 펀드	벤처금융	492,660	4.34%	246,330	2.17%	246,330	2.17%	1개월	주 4)
5% 이상 주요주주 소계			1,469,679	12.96%	859,839	7.58%	609,840	5.38%	-	-
1% 이상 주요주주	이재면	타인	363,300	3.20%	290,640	2.56%	72,660	0.64%	1개월	주 4)
	키움뉴허어로 2 호기술혁신 펀드	벤처금융	328,440	2.90%	164,220	1.45%	164,220	1.45%	1개월	주 4)
	호라이즌 벤처펀드 1 호	벤처금융	314,840	2.78%	103,722	0.91%	166,667	1.47%	1개월	주 2)
					44,451	0.39%			3개월	
	스파크랩 디스커버리 펀드 1 호개인투자조합	벤처금융	273,420	2.41%	136,710	1.21%	136,710	1.21%	1개월	주 4)
	한림제약(주)	전략적투자 자	257,460	2.27%	257,460	2.27%	-	-	2년	주 4)
	케이비증권 주식회사 (아크임팩트벤처전문투자형 사모투자신탁)	벤처금융	240,240	2.12%	120,120	1.06%	120,120	1.06%	1개월	주 4)
	키움뉴허어로 1 호펀드	벤처금융	216,300	1.91%	108,150	0.95%	108,150	0.95%	1개월	주 4)
	주식회사 폴라리스에이아이 파마	벤처금융	215,460	1.90%	107,730	0.95%	107,730	0.95%	1개월	주 4)
	광동제약(주)	전략적투자 자	171,570	1.51%	171,570	1.51%	-	-	6개월	주 4)
	엔에이치투자증권(주)	전문투자자	171,570	1.51%	85,785	0.76%	85,785	0.76%	1개월	주 4)
	스파크랩 디스커버리 펀드 2	벤처금융	170,100	1.50%	85,050	0.75%	85,050	0.75%	1개월	주 4)



	호개인투자조합									
	아이비케이금융그룹 뉴딜 소 부장 투자조합	벤처금융	150,360	1.33%	75,180	0.66%	75,180	0.66%	1개월	주 4)
	중소기업은행	전문투자자	123,165	1.09%	61,583	0.54%	61,582	0.54%	1개월	주 4)
	코너스톤혁신 8호 신기술조 합	벤처금융	123,165	1.09%	61,583	0.54%	61,582	0.54%	1개월	주 4)
	스파크랩 디스커버리 펀드 3 호개인투자조합	벤처금융	120,120	1.06%	60,060	0.53%	60,060	0.53%	1개월	주 4)
	민준홍	타인	115,500	1.02%	92,400	0.81%	23,100	0.20%	1개월	주 4)
	노주영	타인	97,650	0.86%	78,120	0.69%	19,530	0.17%	1개월	주 4)
1% 이상 주요주주 소계			3,452,660	30.44%	2,104,534	18.56%	1,348,126	11.89%	-	-
소액주주	기타 기관투자자	벤처금융	408,114	3.59%	242,465	2.14%	30,870	0.26%	1개월	주 2)
					103,909	0.92%			3개월	
					30,870	0.27%			1개월	주 4)
	직원 등 개인주주	타인	509,130	4.53%	171,605	1.51%	90,649	0.84%	1년	주 3)
					150,276	1.33%			1개월	주 4)
					96,600	0.85%			1년	
	기타 소액주주	타인	830,930	7.30%	-	-	830,930	7.30%	-	-
소액주주 소계			1,748,174	15.41%	795,725	7.02%	952,449	8.40%	-	-
기존주주 소계			9,590,443	84.56%	6,680,028	58.90%	2,910,415	25.66%	-	-
공모주주	IPO 공모주주(일반공모)	공모주주	1,615,000	14.24%	-	-	1,615,000	14.24%	-	-
공모주주	IPO 공모주주(우리사주조합)	공모주주	85,000	0.75%	85,000	0.75%	-	-	1년	주 5)
공모주주 소계			1,700,000	14.99%	85,000	0.75%	1,615,000	14.24%	-	-
의무인수분	상장주선인 의무인수	상장주선인 의무인수분	51,000	0.45%	51,000	0.45%	-	-	3개월	주 6)
상장주선인 의무인수분 소계			51,000	0.45%	51,000	0.45%	-	-	-	-
합계			11,341,443	100.00%	6,816,028	60.10%	4,525,415	39.90%	-	-

주 1) 최대주주 및 그 특수관계인이 보유한 주식은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 1년간 의무보유합니다. 다만 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거하는 한편 한국거래소와의 협의하에 의무보유기간을 연장하여 상장일로부터 3년간 의무보유합니다.

주 2) 벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2년 미만인 주식등은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거하여 상장일로부터 1개월간 의무보유합니다. 다만 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거하여 의무보유 대상 주식 중 일부의 의무보유기간을 연장하여 상장일로부터 3개월간 의무보유합니다.

주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 3 호에 의거하여 1년간 의무보유합니다.

주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거하여 자발적으로 의무보유합니다.

주 5) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 85,000주는 상장 후 1년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예약될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.

주 6) 상장주선인 엔에이치투자증권(주)는 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거 공모주식의 3%에 해당하는 의무인수분 51,000주(10억원을 초과하는 경우 10억원에 해당하는 물량)를 인수하여 상장 후 3개월간 의무보유 예정입니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다

자료: 증권신고서, 유권투자증권



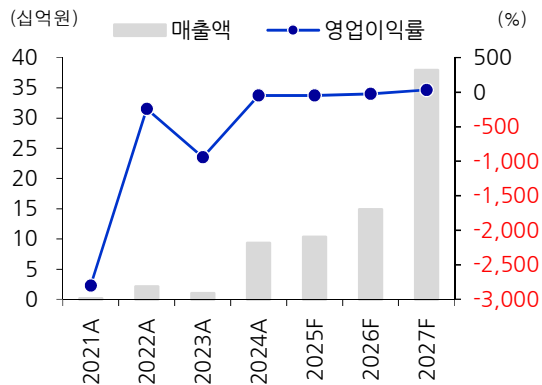
II. 실적 추이 및 전망

도표 10. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업수익	0.1	2.1	1.0	9.3	10.3	14.9	37.9
증가율(% ,yoy)	-	1,538.5	-52.6	820.8	11.2	43.7	155.1
세부 영업수익(십억원)							
기술료	-	-	0.9	8.5	10.3	10.7	15.8
제조설비	-	-	0.0	0.0	0.0	3.5	20.4
코스메틱	-	-	0.0	0.0	0.0	0.7	1.8
기타	-	-	0.1	0.8	0.0	0.0	0.0
세부 비중(%)							
기술료	-	-	92.9	90.9	100.0	72.1	41.6
제조설비	-	-	0.0	0.0	0.0	23.2	53.7
코스메틱	-	-	0.0	0.0	0.0	4.7	4.7
기타	-	-	7.1	9.1	0.0	0.0	0.0
수익							
영업비용	3.8	7.3	10.5	13.8	15.7	20.1	24.2
영업이익	-3.6	-5.1	-9.5	-4.5	-5.1	-3.9	12.1
세전이익	-6.9	-8.9	-9.8	-5.0	-5.5	-3.9	12.0
당기순이익	-6.9	-8.9	-9.8	-5.0	-5.5	-3.9	12.0
지배 당기순이익	-6.9	-8.9	-9.8	-5.0	-5.5	-3.9	12.0
이익률(%)							
영업비용율	2,900.0	340.4	1,042.6	147.8	152.2	135.3	63.9
영업이익률	-2,800.0	-240.4	-942.6	-47.8	-48.9	-26.5	31.9
세전이익률	-5,269.2	-417.8	-966.3	-53.4	-52.8	-26.1	31.6
당기순이익률	-5,269.2	-417.8	-966.3	-53.4	-52.8	-26.1	31.6
지배 당기순이익률	-5,269.2	-417.8	-966.3	-53.4	-52.8	-26.1	31.6

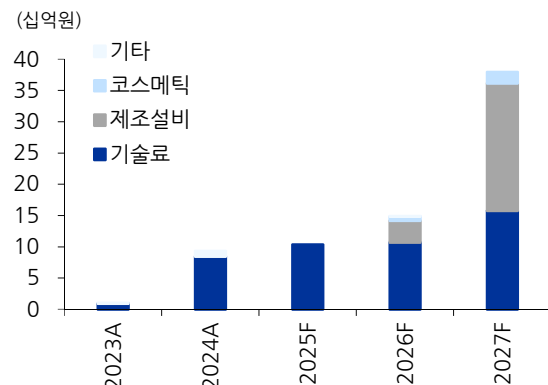
자료: 쿼드메디슨 증권신고서(2025.11.17), 유진투자증권

도표 11. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 쿼드메디슨, 유진투자증권

도표 12. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 쿼드메디슨, 유진투자증권



III. Valuation (PER 적용)

도표 13. 공모가 산정 요약표

평가방법	상대가치법			
평가모형	PER			
적용 재무수치	추정치			
적용산식	추정 당기순이익 현재가치(①) x 유사기업 PER(②) ÷ 주식수(③) x {1 - 할인율(④)}			
적용근거	구 분		수 치	참고사항
	①	2027년 추정 당기순이익의 현재가치	7,943 백만원	1. 공모가격에 대한 의견 - 라. 희망공모가액의 산출 - (3) 주당 평가가액 산출
	②	유사기업 PER	27.49x	1. 공모가격에 대한 의견 - 라. 희망공모가액 산출 - (2) 유사기업 PER 산출
	③	주식수	11,754,383 주	1. 공모가격에 대한 의견 - 라. 희망공모가액의 산출 - (3) 주당 평가가액 산출
	주당 평가 가액		18,579 원	① x ② ÷ ③
	④	주당 평가가액에 대한 할인율	35.41% ~ 19.27%	1. 공모가격에 대한 의견 - 라. 희망공모가액의 산출 - (4) 희망공모가액 결정
	공모가 산정 결과		12,000 원 ~ 15,000 원	수요예측 이후 발행회사와 협의하여 최종 공모가액을 확정할 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 14. 2025 년 반기 기준 비교기업 PER 산정

(단위: 원, 배)	산식	대웅제약	대원제약	바이오프디엔씨
적용 당기순이익	A	73,711,601,820	8,164,471,635	6,211,260,657
적용 주식수	B	11,586,575	22,427,583	8,695,700
주당 순이익	C = A ÷ B	6,362	364	714
기준주가	D	137,100	13,100	17,820
PER	E = D ÷ C	21.55	35.98	24.95
평균 PER		27.49		

주 1) 적용 주식수는 분석기준일 현재 상장주식총수입니다.

주 2) 연결재무제표 작성법인의 경우 적용 당기순이익은 지배지분순이익을 기재하였습니다.

주 3) 기준주가는 2025년 9월 25일(증권신고서 제출일로부터 5영업일 전일)을 분석기준일로 하여 1개월 간 (2025년 8월 26일~2025년 9월 25일, 23영업일) 종가의 산술평균, 1주일간(2025년 9월 19일~2025년 9월 25일, 5영업일) 종가의 산술평균과 분석기준일 종가 중 가장 낮은 가액을 기준 주가로 적용하였습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 15. PER에 의한 (쥬쿼드메디슨의 평가가치

(단위: 백만원, 원, 백만주, 배)	산출 내역	비 고
2027년 추정 순이익	11,972 백만원	A (주 1), (주 2)
연환인율	20.0%	B (주 2)
2027년 추정 순이익의 2025년 3분기말 현재가치	7,943 백만원	$C = A / [(1+B)^{2.25}]$
적용주식수	11,754,383 주	D
2025년 3분기말 환산 주당 순이익	676 원	$E = C / D$
적용 PER	27.49	F
주당 평가가액	18,579 원	$G = E * F$

주 1) 2027년 추정 당기순이익의 산정내역은 하단의 『마. 추정 당기순이익 산정 내역』을 참고하여 주시기 바랍니다.

주 2) 주당 평가가액 산출을 위하여 2027년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 동사가 체결하였거나 체결할 예정인 공동연구개발 계약 및 마이크로니들 제조설비 개발 계약에 따라 발생 가능한 수익인식이본격적으로 이루어지는 시점의 추정 당기순이익에 PER을 적용하는 것이 동사와 같이 기술에 기반하여 사업을 영위하는 기업의 가치를 평가하기에 가장 타당할 것으로 판단하였기 때문입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 16. (쥬쿼드메디슨의 희망공모가액 산출내역

구분	내 용	비고
주당 평가가액	18,579 원	
평가액 대비 할인율	35.41% ~ 19.27%	주 1)
희망공모가액 밴드	12,000 원 ~ 15,000 원	
확정 주당 공모가액	미정	주 2)

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 17. 2025년 반기 기준 비교기업 PER 산정

구분	2024년(A)	2025년 3분기	2025년(E)	2026년(E)	2027년(E)
영업수익	9,304	7,290	10,339	14,860	37,914
영업비용	13,753	13,227	15,393	18,795	25,833
영업이익(손실)	(4,449)	(5,937)	(5,054)	(3,935)	12,081
금융수익	179	91	203	817	628
금융비용	396	345	353	511	487
기타 영업외수익	14	13	-	-	-
기타 영업외비용	317	250	250	250	250
법인세차감전손익	(4,968)	(6,427)	(5,454)	(3,879)	11,972
법인세비용	-	-	-	-	-
(지배)당기순이익	(4,968)	(6,427)	(5,454)	(3,879)	11,972

주 1) 상기 추정 손익계산서는 K-IFRS에 따른 손익계산서입니다.

주 2) 상기 추정 손익계산서는 중립적 매출 시나리오를 기반으로 작성된 손익계산서이며 공모가 산정 시 상기의 2027년 추정 당기순이익을 활용하였습니다.

주 3) 2025년 3분기 이후 증권신고서 제출 직전 월까지의 연결기준 월별 잠정 매출액 및 영업손익은 다음과 같습니다. 아래 표의 2025년 10월 잠정 실적은 당사의 자체적인 가결산 기준 재무수치로서 외부기관의 감사(검토) 등을 받은 바 없으므로 확정실적과의 차이 발생 가능성이 존재합니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권



Ⅳ. 회사 소개

마이크로니들 플랫폼 기술 보유 업체

도표 18. 기업 개요

회사 현황

회사명	주식회사 쿼드메디슨
대표이사	백승기
설립일	2016.12.23
자본금	48억
임직원 수	86명
주요 사업	마이크로니들 약물전달 플랫폼 (백신의약품, 펩타이드의약품 및 합성의약품)
주소	경기도 성남시 중원구 사기막골로 45 번길 14, 비동 6층 605호
홈페이지	http://www.quadmedicine.com

CEO Profile

백승기 대표이사

- 가천대학교 의공학 석사
- 국내외 특허 18건, 논문·학회 발표 13건



QuadrMedicine

SHANGHAI ANHUI R&D CENTER

주요 성과

기술평가등급	국내외 특허	국내외 출원
A,A 등급	26 건	15 건
누적투자유치	기술이전 · 공동연구	전주기 수행 인력
345 억 원	3 건 6 건	80 명

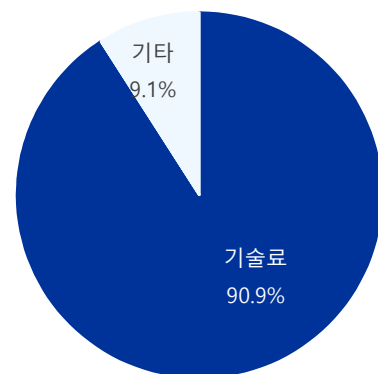
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2016.12	(주)쿼드메디슨 설립
2017.05	TIPS 프로그램 선정 및 Seed 라운드 완료
2022.01	골다공증 치료제 마이크로니들 CDO 계약
2023.05	CDO 합성의약품 임상용 GMP 구축 완료
2023.06	CDO 백신의약품 임상용 GMP 구축 완료
2023.06	백신 마이크로니들 CMO 공동사업화 계약
2023.08	비만 치료제 마이크로니들 국내독점판매 계약
2024.02	비만 치료제 마이크로니들 CDO 글로벌 계약
2024.03	mRNA-LNP COVID 백신 마이크로니들 연구협력 계약
2024.07	Shigella & Salmonella 백신 마이크로니들 공동개발 계약
2024.08	B 형간염 백신 마이크로니들 국내 임상 1 상 IND 승인
2024.10	골다공증 치료제 마이크로니들 호주 임상 1 상 승인
2025.12	코스닥 시장 상장 예정(12/12)

자료: 유진투자증권

도표 20. 사업별 매출 비중 (2024년 기준)

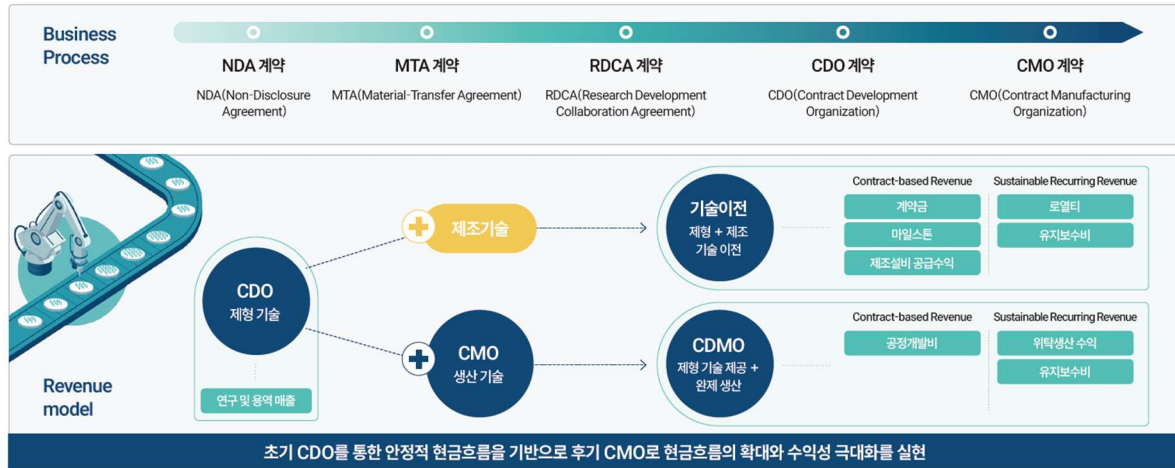


자료: 유진투자증권



도표 21. 사업 구조

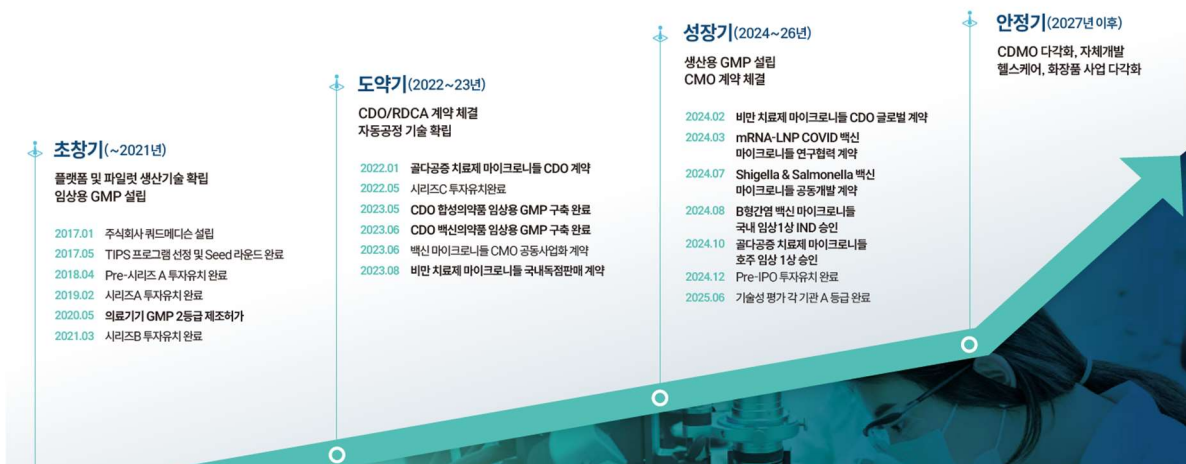
CDO·기술이전·장비공급 등 안정적 실질 매출 및 장기 수익성 동시 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 성장 연혁

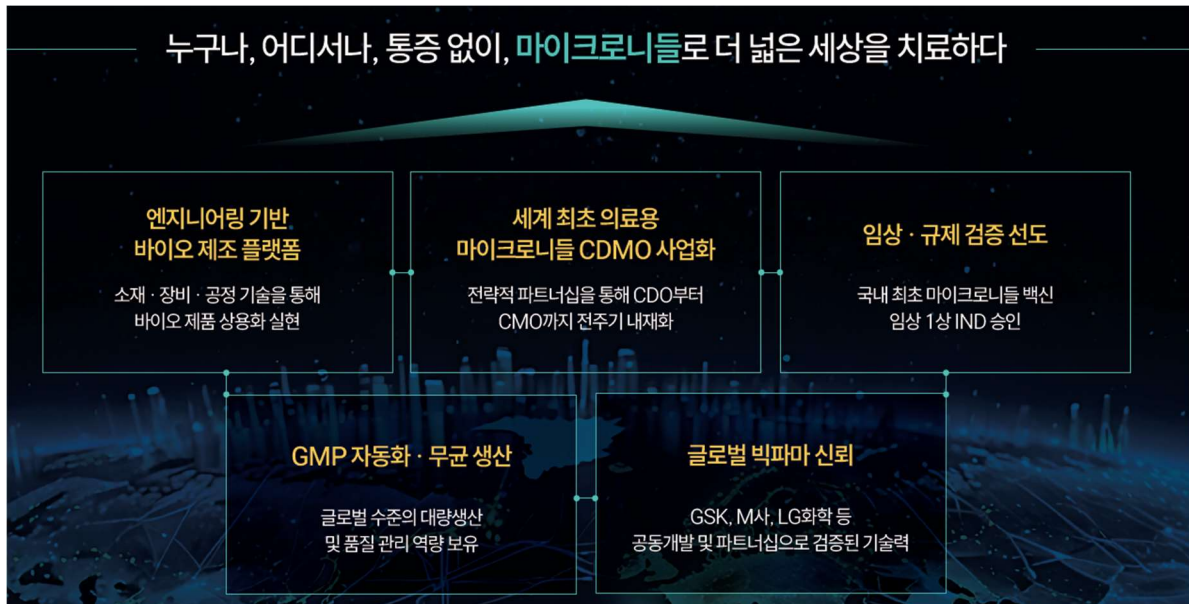
기술 확보에서 글로벌 사업화까지, 기술기반 바이오 플랫폼 기업의 도약



자료: IR Book, 유진투자증권



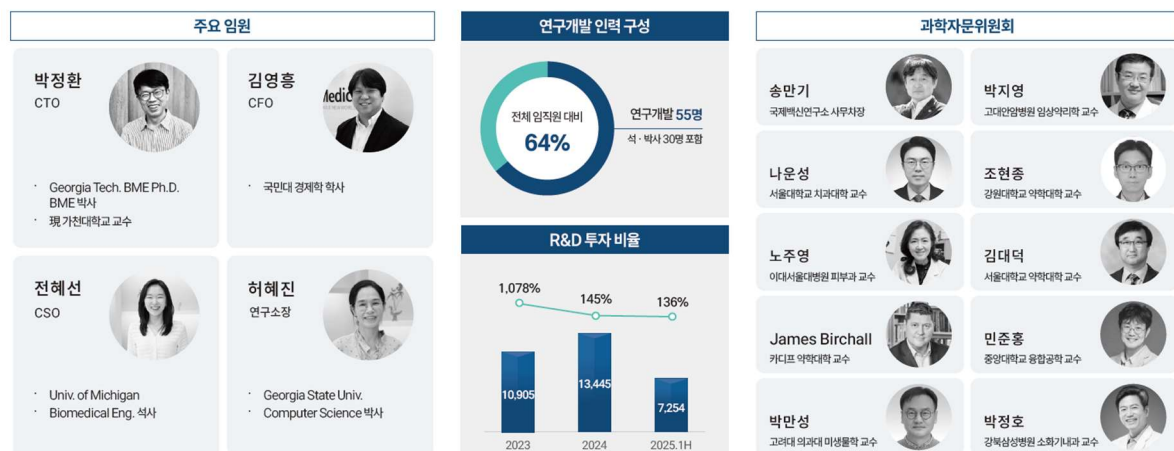
도표 23. Company Identity



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. R&D 역량

전문 인력과 지속적 투자를 기반으로 연구개발 중심 바이오 기업으로의 안정적 성장 추진

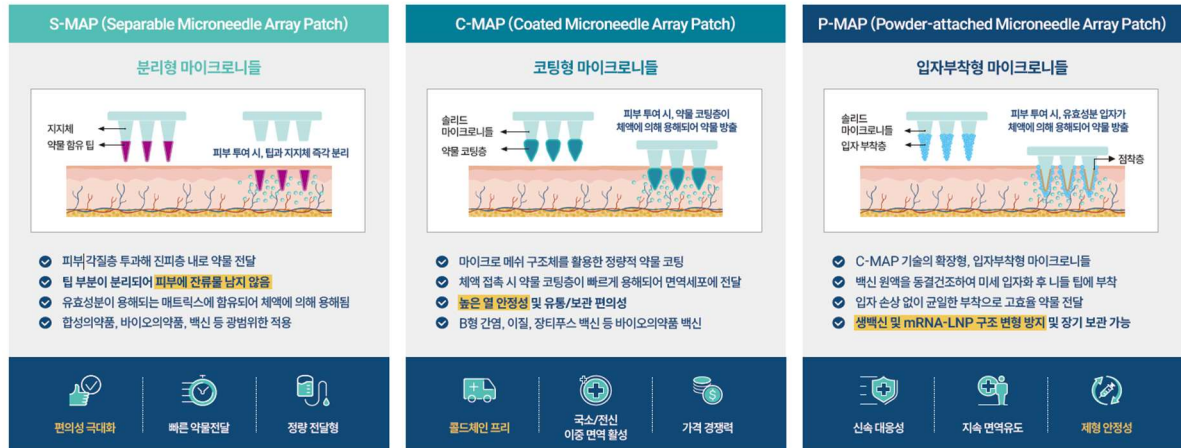


자료: IR Book, 유진투자증권



도표 25. 핵심 마이크로니들 플랫폼 기술

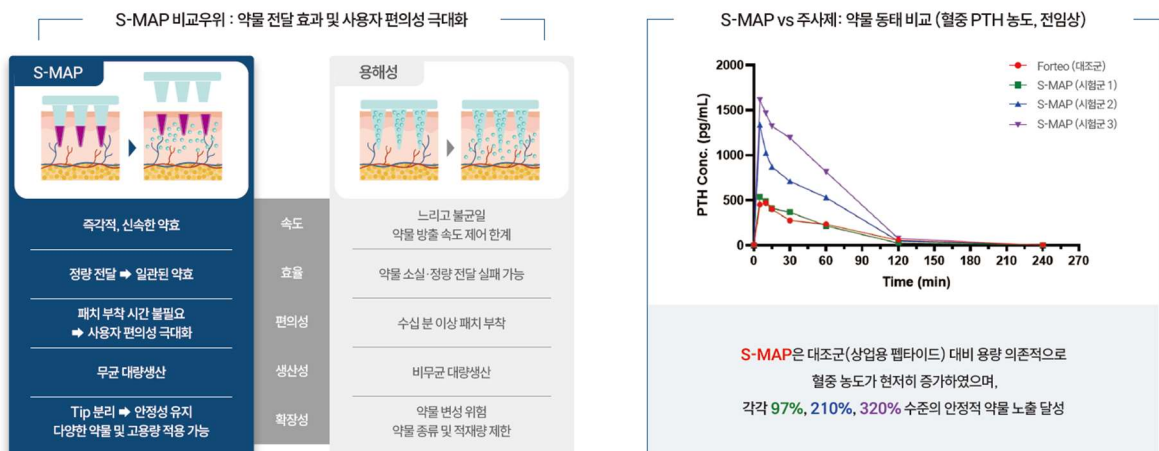
백신, 펩타이드, mRNA 까지 다양한 제형과 목적에 대응하는 바이오 융합 플랫폼



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 세계 최초 분리형 마이크로니들 기술 S-MAP

전달 용량 증가에 따라 최대 320% 약물 노출량(AUC) 확보, 신속·정확한 약물 전달 실현

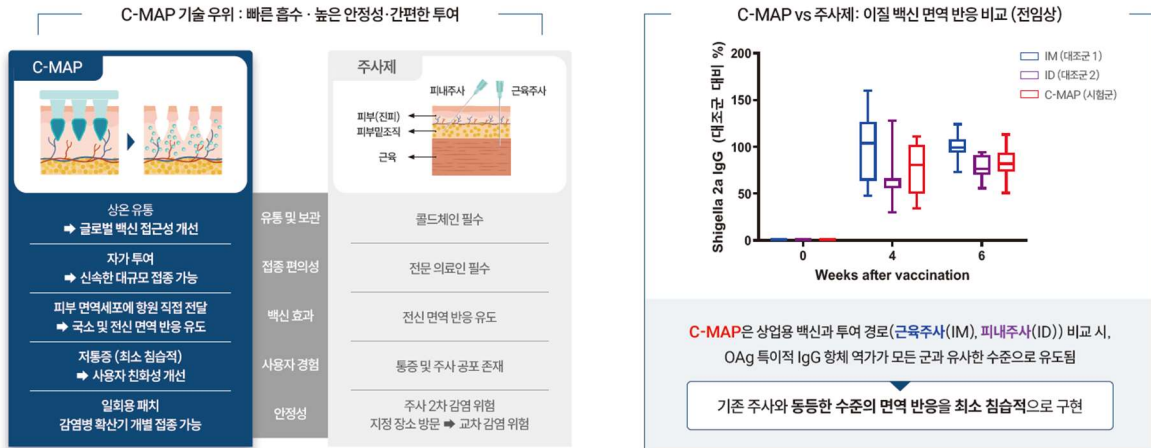


자료: IR Book, 유진투자증권



도표 27. 정밀 코팅·고효율 면역유도 기술 C-MAP

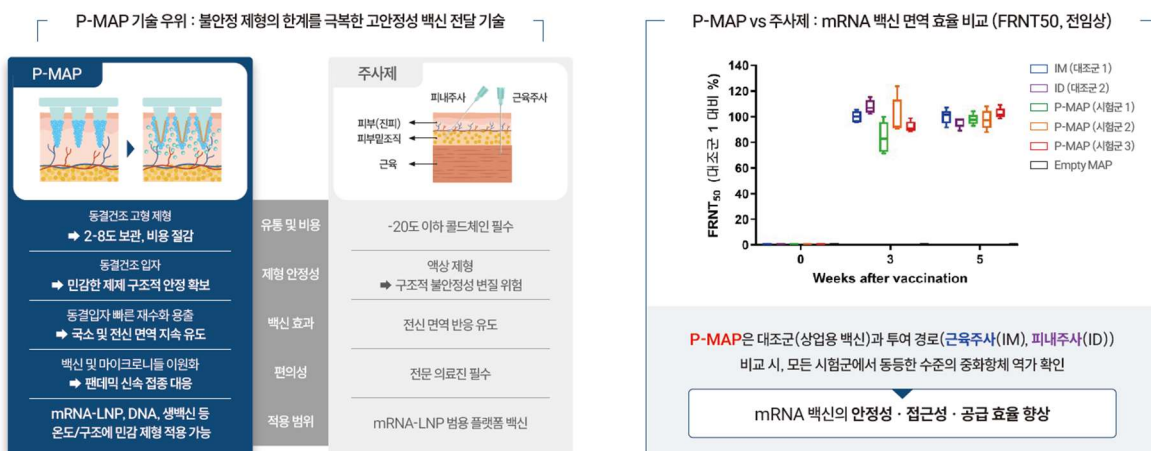
주사 수준의 면역 반응과 상온 유통 안정성을 모두 갖춘 차세대 최소 침습형 백신 플랫폼



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. mRNA 백신 안정화 기술 P-MAP

빠른 재수화와 신속 전달로 팬데믹 대응력을 강화 가능한 입자 부착형 마이크로니들



자료: IR Book, 유진투자증권



V. 투자포인트

1) 마이크로니들 시장 확대에 따른 실적 성장 기대

도표 29. 마이크로니들, 헬스케어의 미래를 바꿀 게임체인저

단순한 약물전달 기술이 아닌 피부와 치료의 상호작용을 통해 사용자 경험 중심인 바이오 융복합 기술



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 빠른 상업화와 높은 성공률을 동시에 실현하는 개량신약·바이오베터 모델

낮은 리스크 · 짧은 개발주기로 글로벌 시장 진입 가속화

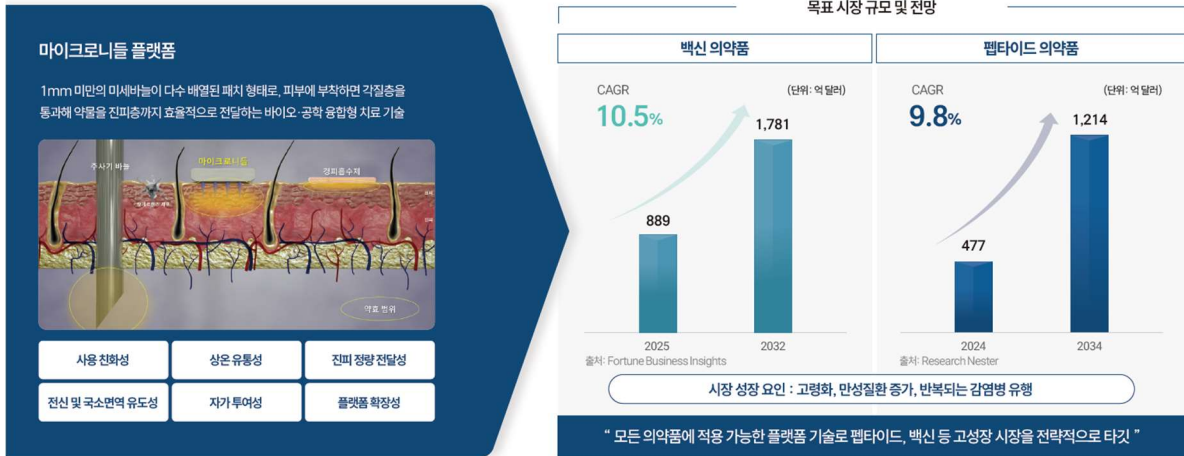


자료: IR Book, 유진투자증권



도표 31. 의약품 시장의 새로운 성장축, 마이크로니들이 여는 약물전달 패러다임 전환

기존 약물전달 한계를 넘어 백신과 펩타이드 시장 확대를 가속화할 혁신 바이오 융복합 플랫폼



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 32. 글로벌 파트너십을 통한 기술력 입증

글로벌 빅파마가 선택한 플랫폼, 기술이전·임상 진입으로 상업화 및 글로벌 진출 가속

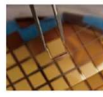
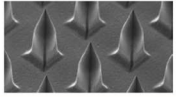
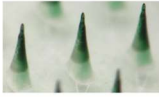
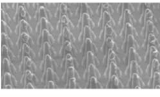


자료: IR Book, 유진투자증권



도표 33. 글로벌 기술 경쟁 우위

글로벌에서 유일하게 무균 자동화 기반 대량생산이 가능한 마이크로니들 플랫폼 기술 확보

중요 항목	쿼드메디슨(대한민국)	Micron Biomedical(미국)	Vaxxas(호주)	라파스(대한민국)
생산 기술	사출/성형 자동화 로봇공정 (Full-scale) 	몰딩 원심력 가압 공정 (Lab-scale) 	웨이퍼 식각 공정 (Pilot-scale) 	송풍 인장 자동화 공정 (Full-scale) 
	분리형, 코팅형, 입자형 (복수)	용해형(단일)	코팅형(단일)	용해형(단일)
약물 타겟	백신, 펩타이드, 합성약품	백신 의약품	백신 의약품	일반 및 펩타이드 의약품
제품 형상				
제조 환경	무균 공정(Aseptic)	비무균 공정(Low Bioburden)	비무균 공정(Low Bioburden)	비무균 공정(Low Bioburden)
기반 기술	유연성 길이, 형상, 배열	고정성 길이, 형상, 배열	고정성 길이, 형상, 배열	고정성 길이, 형상, 배열

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 34. 차별화 생산 경쟁력

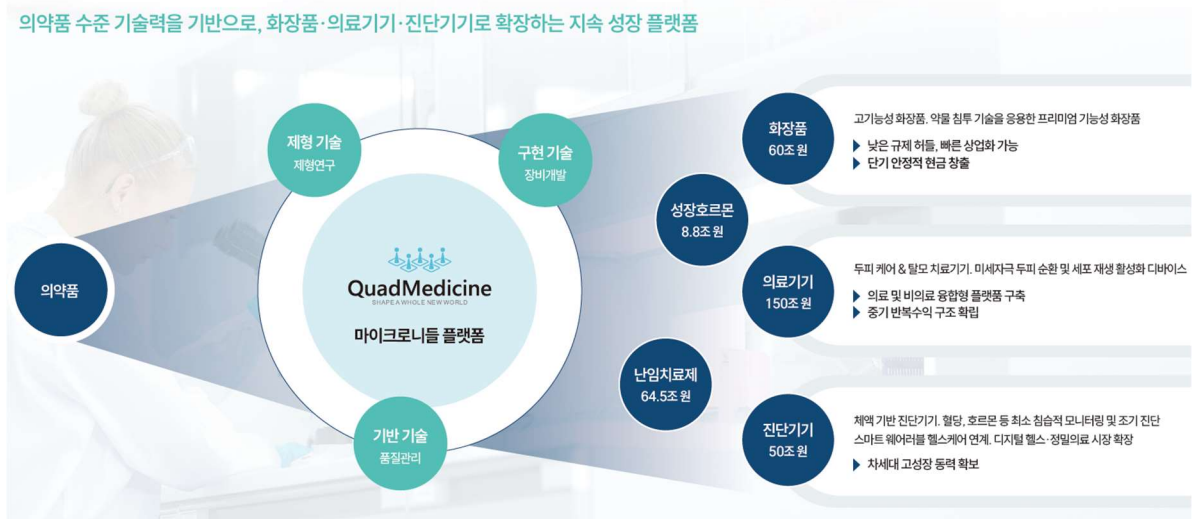
국내 유일의 무균 GMP 기반 End-to-End 자동화 시스템으로 상업화 속도·품질·비용 경쟁력 동시 확보



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 35. 플랫폼 기반 확장성



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 36. 목표 시장

마이크로니들 적용 효용이 높은 백신·골다공증·비만 치료제 시장을 중심으로 글로벌 공략 가속



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 37. 파이프라인 및 기술이전 전략

글로벌 네트워크 및 플랫폼 확장성을 기반으로 다양한 적응증으로 확장되는 기술 경쟁력

	약물명	적응증	계약	재형 연구	기시법 확립	공정 검증	품질 관리	전임상 연구	전임상 독성	임상 1상	임상 2상	임상 3상	협력기관	개발 일정
S-MAP	테라파라타이드	골다공증	CDO										한림제약	호주 1상 완료 ('26년 후속 임상 개시 목표)
	세마글루타이드	비만	독점판매 CDO										광동제약 상명아노베이션	해외 1상 IND 준비 ('26년 개시 목표)
	바리시티닙	탈모	자체 개발										자체 개발	국내 1상 IND 준비 ('27년 개시 목표)
C-MAP	B형 간염 백신	B형 간염	공동개발										LG화학	해외 1/2상 IND 준비 ('26년 개시 예정)
	이질 및 장티푸스 백신	이질-장티푸스	공동개발										GSK	해외 1상 IND 준비 ('26년 개시 예정)
	홍역-풍진 백신	홍역-풍진	공동개발										RIGHT FOUNDATION	해외 1/2상 IND 준비 ('27년 개시 목표)
	에피네프린	급성 알러지	CDO										상명아노베이션	해외 1상 IND 준비 ('26년 개시 목표)
P-MAP	mRNA-LNP COVID 백신	코로나 바이러스	공동개발										글로벌 A사	

- 가시화된 수익 구조: 계약체결된 파이프라인별 마일스톤 확보, 제품 판매에 따른 지속적 로열티 수익 기대
- 플랫폼 기술의 확장성 입증: 만성질환 치료제부터 다양한 백신까지, 쿼드메디슨의 MAP 플랫폼 기술로 다양한 고부가가치 시장에 진출할 수 있는 무한한 확장성
- 신뢰 기반의 성장 전략: 기술이전 계약을 통해 기술력과 상업화 가능성 입증. 향후 더 큰 규모의 글로벌 기술이전 계약으로 이어지는 강력한 레퍼런스 될 것

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 38. CDMO 본격화 및 생산역량 확장 전략

Risk는 낮고, 속도는 빠르며, 투자 효율은 높은 글로벌 공급 체계 구축



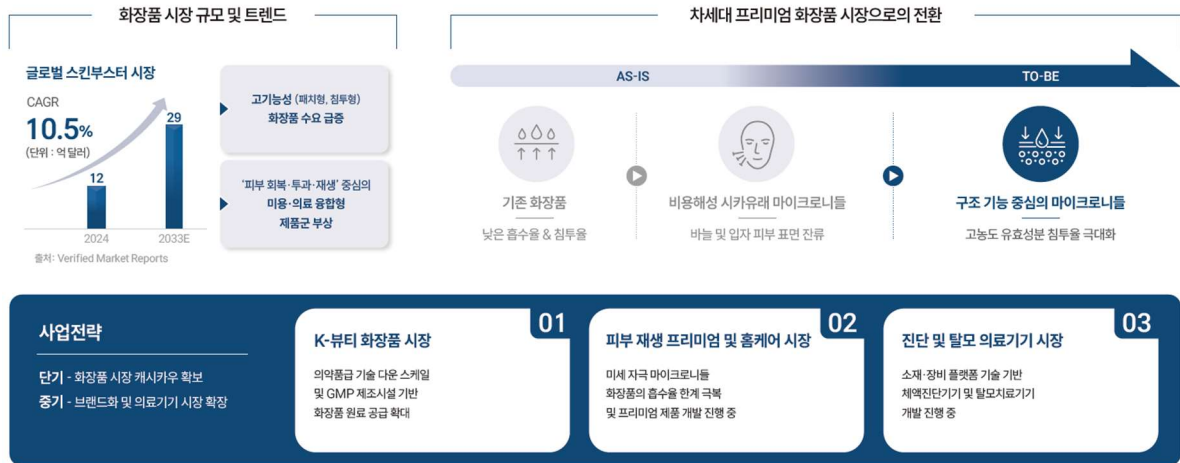
자료: IR Book, 유진투자증권



2) 사업 다각화 및 글로벌 시장 진출 추진 긍정적

도표 39. 신사업-프리미엄 K-뷰티 시장 진출

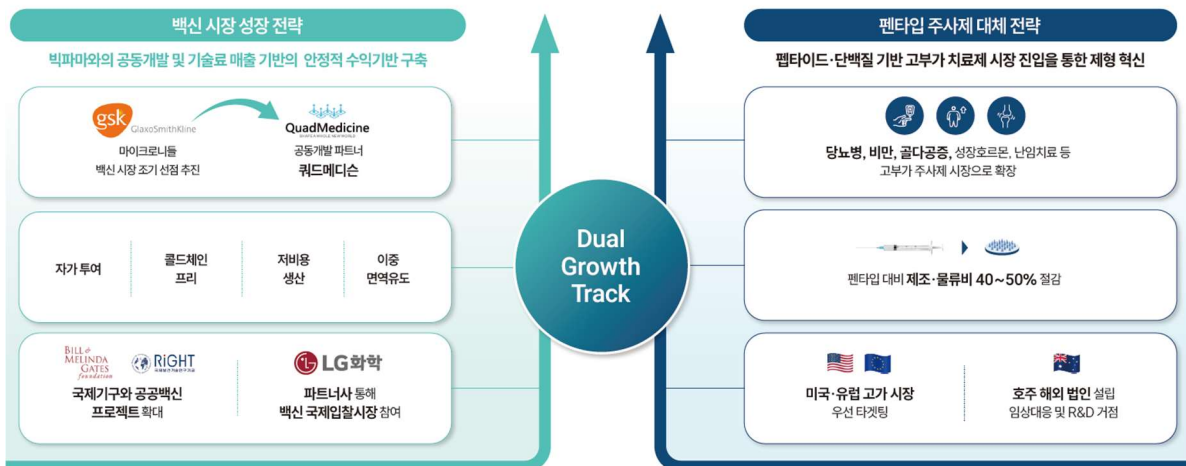
의약품 기술 신뢰도와 ODM 경쟁력으로 확장하는 차세대 프리미엄 K-뷰티 플랫폼



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 40. 글로벌 시장 진출 전략

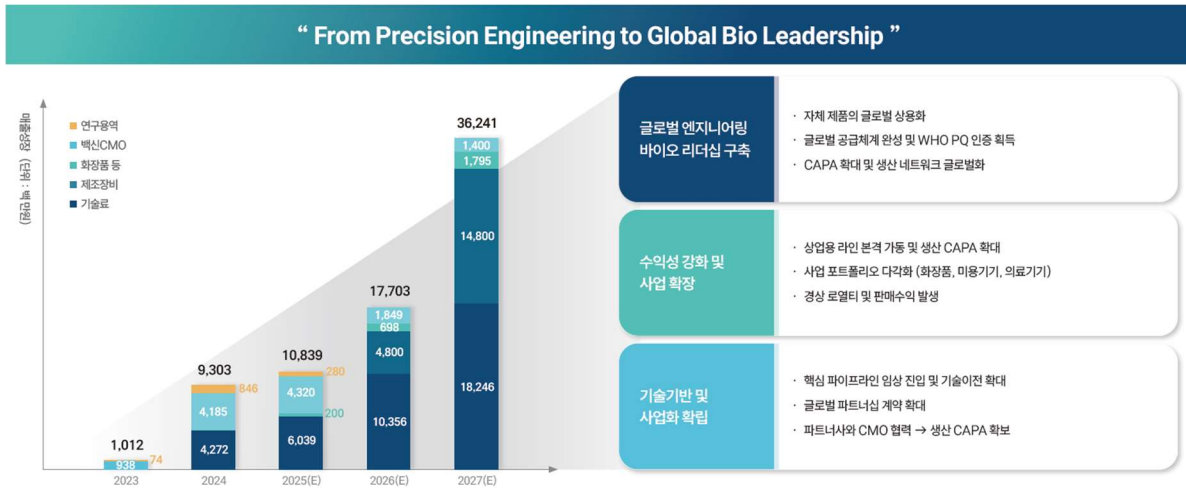
GSK가 선택한 마이크로니들 플랫폼, 글로벌 백신·고부가 주사제 시장으로 성장축 확장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 41. 수익성과 성장성을 동시에 견비한 바이오 기업의 성장 로드맵

공정·소재·장비 기술로 축적한 엔지니어링 경쟁력 기반의 안정적 수익과 글로벌 성장 실현



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 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 당사에게 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: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

