

(493280,IPO 예정기업)

아이엠바이오로직스

코스닥벤처팀 박종선

6076 / jongsun.park@eugenefn.com

항체 기반 자가면역질환 치료제 개발 전문기업

“ 기업 개요

2020년 8월 (주)아이엠바이오로직스 설립. 동사는 항체 기반 자가면역질환 치료제 개발 전문기업. 타겟 발굴, 항체 제작, 비임상·임상, 생산 및 품질 관리까지 신약개발 전주기를 자체적으로 수행할 수 있는 체계를 구축함. 2016년부터 HK이노엔(舊, CJ헬스케어)에서 개발한 OXTIMA(IMB-101/102) 라이선스 도입하면서 사업 시작. 주요 파이프라인은 IMB-101, IMB-102. 'IMB101'은 화농성 한선염을 적응증으로 하는 OX40L/TNF 이중항체. 'IMB-102'는 아토피성 피부염을 적응증으로 하는 OX40L 타겟 항체임. 기술성장기업(기술특례상장) 요건에 따라 코스닥 시장에 신규상장 예정임. 제품별 매출 비중(2024년 기준)은 기술이전 99.9%, 연구용역 0.1%.

“ 투자포인트 ①: RIPCO 사업모델 기반 조기 사업화 성과 창출.

① 동사의 '최적항체 모달리티 제작기술(IM-OpDECon,아이엠-옵테콘) 등을 기반으로 NET보건신기술 인증, 장영실상, 이노비즈 등 다양한 외부 인증 및 수상으로 객관적 경쟁력 입증. ② 2024년 주력 파이프라인 IMB-101과 IMB-102를 미국 '네비게이터 메디신(Navigator Medicines)', 화동제약 등에 약 1.8조원 규모의 기술이전에 성공, 이 중 약 357억원의 선급금을 확보함. ③ 올해 IMB-101 임상 2상 진입은 물론, IMB-102 임상 1상도 추진할 예정임. 이후 IMB-106, IMB-201, IMB-402 등의 후속 과제도 단계적으로 사업성과를 창출할 예정임.

“ 투자포인트 ②: 라이선스 권리 일원화를 통한 글로벌 진출 본격화

동사는 라이선스 권리 일원화를 위해 화동제약과의 기술이전 계약을 종료하고, 아시아 지역 권리를 '네비게이터 메디신'에 이전하면서 글로벌 권리를 일원화하였음. 2028년 빅파마 빅딜을 통한 퀀텀 점프는 물론, 2032년에는 IBM-101의 글로벌 허가를 통해 본격적인 글로벌 진출을 추진할 계획임.

“ 공모가 산정 & Valuation - PER 적용

공모희망가(밴드: 19,000 ~ 26,000원)는 동사의 2028년 추정실적을 현재화(연할인률 30%)한 후, 국내 유사기업의 평균 PER 21.5배(2025년 3분기 기준, 직전 12개월 지배주주 당기순이익 반영)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 41,663원을 37.6 ~ 54.4%를 할인하여 산정하였음.

“ 상장 후 보호 예수 물량은 약 1,127만주로 76.2% 수준임.

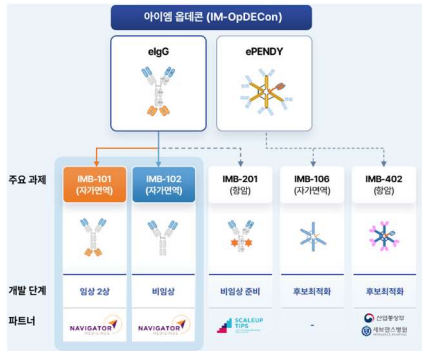
유통가능 물량은 전체 주식수의 23.8%(352만주), 상단 기준으로 약 916억원으로 크게 부담스럽지 않은 수준임.

“ 공모자금은 전액 연구개발 목적에 사용되며, 향후 2년간 후속 파이프라인인 IMB-201과 IMB-402의 비임상·임상을 수행하고, 신규 후보물질 발굴을 위한 연구개발 활동에 필요한 연구재료비, 추가 연구인원, 비임상·임상 연구비 등에 사용할 계획.

상장예정일:
기관 수요예측 일정
공모희망가 밴드
예상 시가총액(십억원)

2026.03.20
2026.02.27 ~ 03.06
19,000 ~ 26,000
281.0 ~ 384.5

동사의 주요 과제 및 개발 현황



주관증권사	한국투자증권
액면가	500 원
자본금(십억원)	
공모전 / 공모후	64 / 7 / 4
공모후 주식수	14,790,280 주
유통가능주식수	3,522,883 주

보호 예수 기간	
최대주주 등	3년
5%이상 주요주주	1~6개월
1%이상 소액주주	1개월 ~ 1년
소액주주	1개월 ~ 1년
상장주선인	3개월

공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	18.5
5%이상 주요주주	19.4
1%이상 소액주주	40.3
소액주주	7.8
상장주선인	0.4
공모주주(기관 및 일반)	13.5

12월 결산(십억원)	2026E	2027E	2028E
매출액	19.7	0.7	97.7
영업이익	-5.5	-27.4	67.3
세전손익	-3.7	-25.5	69.5
당기순이익	-3.7	-25.5	64.8
EPS(원)	-	-	4,382
증감률(%)	-	-	-
PER(배)	-	-	4.3 ~ 5.9

유진투자증권



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

공모 개요 및 일정

희망 공모가	19,000 ~ 26,000 원	수요예측일	2026.02.27 ~ 03.06
공모 금액	380 ~ 520 억원	공모청약일	2026.03.11 ~ 12
공모 주식수	2,000,000 주	납입일	2026.03.16
상장 후 주식수	14,790,280 주	환급일	2026.03.16
예상 시가총액	2,810 ~ 3,845 억원	상장 예정일	2026.03.20

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,743,500	
5%이상 주요주주	2,869,441	
1%이상 소유주주	5,967,814	
소액주주	1,156,894	
상장주선인	52,631	
공모주주(기관 및 일반)	2,000,000	
합계	14,790,280	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	2,743,500	18.5	3 년
5%이상 주요주주	2,334,535	15.8	1~6 개월
1%이상 소유주주	5,353,089	36.2	1 개월 ~ 1 년
소액주주	783,642	5.3	1 개월 ~ 1 년
상장주선인	52,631	0.4	3 개월
-	-	-	-
합계	11,267,397	76.2	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
5%이상 주요주주	534,906	3.6
1%이상 소유주주	614,725	4.2
소액주주	373,252	2.5
공모주주(기관 및 일반)	2,000,000	13.5
합계	3,522,883	23.8

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자	1,400,000 ~ 1,500,000	70.0 ~ 75.0
일반 청약자	500,000 ~ 600,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
합계	2,000,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
-	-	37.385	-	-	-	37,385

자료: 증권신고서, 유진투자증권



상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황

구 분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	하경식	최대주주 (대표이사)	2,400,000	16.23%	2,400,000	16.23%	-	-	3년	(주 1)
	이선화	특수관계인	30,000	0.20%	30,000	0.20%	-	-	3년	(주 1)
	이정민	특수관계인	300,000	2.03%	300,000	2.03%	-	-	3년	(주 1)
	정인수	특수관계인	13,500	0.09%	13,500	0.09%	-	-	3년	(주 1)
	소 계		2,743,500	18.55%	2,743,500	18.55%	-	-	-	-
5% 이상 소유 주주	에이티넘성장투자조합 2020	벤처금융	1,299,609	8.79%	779,765	5.27%	259,922	1.76%	3개월	(주 3)
					259,922	1.76%			1개월	
	케이비스마트스케일업펀드	벤처금융	847,998	5.73%	508,798	3.44%	169,600	1.15%	3개월	(주 3)
					169,600	1.15%			1개월	
	신한벤처 투모로우 투자조합 1호	벤처금융	721,834	4.88%	97,457	0.66%	105,384	0.71%	1년	(주 3)
					97,457	0.66%			6개월	
					316,152	2.14%			3개월	
					105,384	0.71%			1개월	
	소 계		2,869,441	19.40%	2,334,535	15.78%	534,906	3.62%	-	-
1% 이상 소유 주주	파트너스 9 호투자조합	벤처금융	526,854	3.56%	316,112	2.14%	105,371	0.71%	3개월	(주 3)
					105,371	0.71%			1개월	
	신한타임폴리오바이오육성 투자조합	벤처금융	448,060	3.03%	48,388	0.33%	70,257	0.48%	1년	(주 3)
					48,387	0.33%			6개월	
					210,771	1.43%			3개월	
					70,257	0.48%			1개월	
	삼성증권 주식회사(디에스 Benefit.IMB 일반 사모투자 신탁의 신탁업자 지위에서)	일반투자자	387,097	2.62%	387,097	2.62%	-	-	1년	(주 5)
	파트너스 10 호투자조합	벤처금융	369,198	2.50%	96,774	0.65%	35,130	0.24%	1년	(주 3)
					96,774	0.65%			6개월	
					105,390	0.71%			3개월	
					35,130	0.24%			1개월	
	케이투 엑스페디오 2 호 투 자조합	벤처금융	351,285	2.38%	210,771	1.43%	70,257	0.48%	3개월	(주 3)
					70,257	0.48%			1개월	
	스마트바이오펀드	벤처금융	351,245	2.37%	210,747	1.42%	70,249	0.47%	3개월	(주 3)
					70,249	0.47%			1개월	
	엘에스케이 헬스케어 5 호 펀드	벤처금융	340,894	2.30%	38,710	0.26%	52,695	0.36%	1년	(주 3)
					38,709	0.26%			6개월	



					158,085	1.07%			3개월	
					52,695	0.36%			1개월	
에이티넘성장투자조합 2023	벤처금융	322,581	2.18%		161,291	1.09%	-	-	1년	(주 3)
					161,290	1.09%			6개월	
한국산업은행	전문투자자	322,580	2.18%		161,290	1.09%	-	-	1년	(주 3)
					161,290	1.09%			6개월	
2020 IMM 벤처펀드	벤처금융	263,438	1.78%		158,062	1.07%	52,688	0.36%	3개월	(주 3)
					52,688	0.36%			1개월	
아이엠엠 살루스 벤처펀드 제 1 호	벤처금융	263,438	1.78%		158,062	1.07%	52,688	0.36%	3개월	(주 3)
					52,688	0.36%			1개월	
퀼드 바이오 메가트렌드 3 프라이아피오 투자조합	벤처금융	259,355	1.75%		129,678	0.88%	-	-	1년	(주 3)
					129,677	0.88%			6개월	
디에스투자 헬스케어 신기술 투자조합 제 5 호	벤처금융	258,065	1.74%		129,033	0.87%	-	-	1년	(주 3)
					129,032	0.87%			6개월	
우신벤처투자(주)	벤처금융	227,263	1.54%		25,807	0.17%	35,130	0.24%	1년	(주 3)
					25,806	0.17%			6개월	
					105,390	0.71%			3개월	
					35,130	0.24%			1개월	
스마트 아이엠엠 살루스 헬스케어 벤처펀드 제 2 호	벤처금융	189,678	1.28%		94,839	0.64%	-	-	1년	(주 3)
					94,839	0.64%			6개월	
하동진	일반 개인주주	180,000	1.22%		180,000	1.22%	-	-	3년	(주 2)
스마트 대한민국 경동킹고 바이오 펀드	벤처금융	175,650	1.19%		105,390	0.71%	35,130	0.24%	3개월	(주 3)
					35,130	0.24%			1개월	
아이비케이-솔리더스 넥스트 바이오 스타 투자조합	벤처금융	175,650	1.19%		105,390	0.71%	35,130	0.24%	3개월	(주 3)
					35,130	0.24%			1개월	
케이투 엑스페디오 3 호 투자조합	벤처금융	148,387	1.00%		74,194	0.50%	-	-	1년	(주 3)
					74,193	0.50%			6개월	
한국투자증권(주)	전문투자자	145,162	0.98%		145,162	0.98%	-	-	1년	(주 4)
아이엠엠 스타트업 벤처펀드 제 1 호	벤처금융	132,902	0.90%		66,451	0.45%	-	-	1년	(주 3)
					66,451	0.45%			6개월	
2024 IBK 혁신-아주 좋은 벤처펀드 3.0	벤처금융	129,032	0.87%		64,516	0.44%	-	-	1년	(주 3)
					64,516	0.44%			6개월	
소 계		5,967,814	40.34%		5,353,089	36.19%	614,725	4.16%	-	-
소액주주	프로디지 제 1 호 초기투자조합	벤처금융	120,172	0.81%	51,303	0.35%	52,696	0.36%	1년	(주 3)
					16,173	0.11%			6개월	
	스마트비대면펀드	벤처금융	96,774	0.65%	48,387	0.33%	-	-	1년	(주 3)
					48,387	0.33%			6개월	
	신한투자증권(주)	전문투자자	96,774	0.65%	96,774	0.65%	-	-	1년	(주 4)
	아드 바이오테크 투자조합 4	벤처금융	90,450	0.61%	54,270	0.37%	36,180	0.24%	1개월	(주 3)



호									
(주)우리은행	전문투자자	87,817	0.59%	52,691	0.36%	17,563	0.12%	3개월	(주 3)
				17,563	0.12%			1개월	
유안타증권(주) '특정금전신탁 의 신탁업자 지위에서'	일반투자자	87,750	0.59%	-	-	87,750	0.59%	-	-
킹고 세컨더리 투자조합 제 1호	벤처금융	64,516	0.44%	32,258	0.22%	-	-	1년	(주 3)
				32,258	0.22%			6개월	
2024 대신-킹고 Growth Capital 신기술투자조합	벤처금융	64,516	0.44%	32,258	0.22%	-	-	1년	(주 3)
				32,258	0.22%			6개월	
개인 소액주주 21명	일반투자자	448,125	3.03%	90,000	0.61%	179,063	1.21%	3년	(주 2)
				179,062	1.21%			1개월	(주 3)
소 계		1,156,894	7.81%	783,642	5.30%	373,252	2.52%	-	-
공모주식	공모주주	2,000,000	13.52%	-	-	2,000,000	13.52%	-	(주 6)
의무인수	한국투자증권(주)	상장주선인	36,842	0.25%	36,842	0.25%	-	-	3개월
	신한투자증권(주)	상장주선인	15,789	0.11%	15,789	0.11%	-	-	3개월
	주관사 의무인수분 소계	52,631	0.36%	52,631	0.36%	-	-	-	-
총 계		14,790,280	100.00%	11,267,397	76.18%	3,522,883	23.82%	-	-

(주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호 및 동조 동항 제 7 호에 의거 3 년간 의무보유를 확약하였습니다.

(주 2) 코스닥시장 제 26 조 제 1 항 제 7 호(그 밖에 거래소가 공익 실현과 투자자 보호 등을 위하여 의무보유가 필요하다고 인정하는 주주등)에 따라 3 년간 의무보유를 확약하였습니다.

(주 3) 코스닥시장 제 26 조 제 1 항 제 7 호(그 밖에 거래소가 공익 실현과 투자자 보호 등을 위하여 의무보유가 필요하다고 인정하는 주주등)에 따라 상장일로부터 표기한 기간(1 개월~1 년)까지 자발적으로 의무보유를 확약하였습니다.

(주 4) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 5 호에 따라 투자자 보호를 목적으로 상장일로부터 1 년간 의무보유를 확약하였습니다.

(주 5) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 3 호에 따라 상장일로부터 1 년간 의무보유를 확약하였습니다.

(주 6) 공모과정에서 수요예측 결과에 따라 공모주식수가 변경될 가능성이 있습니다.

(주 7) 상장주선인 한국투자증권(주)와 신한투자증권(주)은 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호나목에 의거 공모주식의 3%에 해당하는 의무인수분 52,631 주(10 억원을 초과하는 경우 10 억원에 해당하는 물량)를 인수하여 상장 후 3 개월간 의무보유 예정입니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다..

자료: 증권신고서, 유진투자증권

기간별 유통가능 주식수

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	3,522,883	23.82%
상장후 1 개월 뒤 유통가능	4,923,409	33.29%
상장후 3 개월 뒤 유통가능	8,477,616	57.32%
상장후 6 개월 뒤 유통가능	9,795,113	66.23%
상장후 1 년 뒤 유통가능	11,776,780	79.63%
상장후 3 년 뒤 유통가능	14,790,280	100.00%

(주 1) 유통가능 주식수 비율은 공모후 매각제한 물량 및 유통가능 물량의 합계 대비 유통가능 주식수의 비율입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권



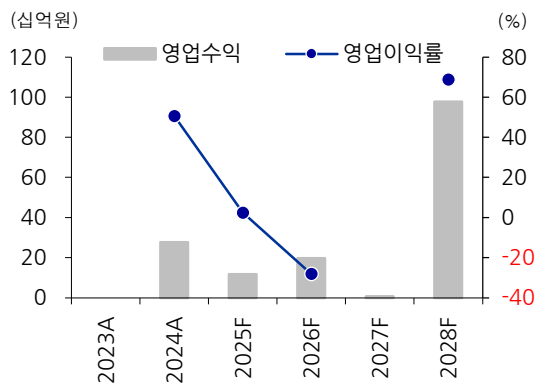
II. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F	2028F
영업수익	0.0	27.6	11.6	19.7	0.7	97.7
증가율(% , yoy)	-	-	-57.9	69.4	-96.6	14303.8
세부 사업별 수익(십억원)						
기술이전	0.0	27.6	11.6	19.7	0.7	97.7
연구용역	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세부 사업별 비중(%)						
기술이전	0.0	99.9	99.6	99.9	100.0	100.0
연구용역	0.0	0.1	0.4	0.1	0.0	0.0
수익						
영업비용	8.6	13.6	11.3	25.2	28.1	30.4
영업이익	-8.6	14.0	0.3	-5.5	-27.4	67.3
세전이익	-48.5	-7.5	-2.8	-3.7	-25.5	69.5
당기순이익	-48.5	-11.9	0.9	-3.7	-25.5	64.8
이익률(%)						
영업비용율	-	49.3	97.4	128.1	4144.7	31.1
영업이익률	-	50.7	2.6	-28.1	-4044.7	68.9
세전이익률	-	-27.2	-24.2	-19.0	-3768.3	71.2
당기순이익률	-	-43.1	7.5	-19.0	-3768.3	66.4

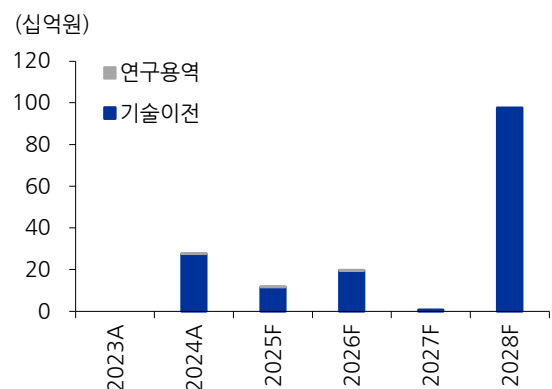
자료: 아이엠바이오로직스 증권신고서(2026.02.26), 유진투자증권

연간 영업수익, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 아이엠바이오로직스, 유진투자증권

연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 아이엠바이오로직스, 유진투자증권



추정 손익계산서

(단위: 백만원)	2024 연도	2025 연도(E)	2026 연도(E)	2027 연도(E)	2028 연도(E)
영업수익	27,594	11,619	19,682	678	97,658
영업비용	13,595	11,321	25,205	28,101	30,372
영업손익	13,998	298	(5,523)	(27,423)	67,286
영업외수익	1,078	1,541	1,774	1,875	2,263
영업외비용	22,576	4,654	-	-	-
법인세차감전순손익	(7,499)	(2,815)	(3,749)	(25,549)	69,549
법인세비용	4,385	(3,692)	-	-	4,733
당기순손익	(11,884)	877	(3,749)	(25,549)	64,816

(주 1) 추정 손익계산서는 중립적 매출 시나리오를 기반으로 작성되었습니다.

(주 2) 당사는 상대가치법 (유사기업 PER)에 따라 2028년 추정 손익을 기반으로 공모가를 산정하였습니다.

(주 3) 2025년도 가결산 재무수치의 변동으로 인하여 향후 비용 추정도 일부 수정되었습니다

자료: 아이엠바이오로직스 증권신고서(2026.02.26), 유진투자증권

파이프라인별 매출액 추정근거

(단위: 백만원)	2024 연도	2025 연도(E)	2026 연도(E)	2027 연도(E)	2028 연도(E)
매출액	27,594	11,619	19,682	678	97,658
기술이전수익	27,554	11,576	19,664	678	97,658
IMB-101	24,110	9,942	6,781	0	59,025
IMB-102	3,444	1,634	1,356	678	9,487
IMB-106	-	-	11,527	-	7,954
IMB-201	-	-	-	-	21,193
IMB-402	-	-	-	-	-
공동연구개발	40	43	17	-	-

자료: 아이엠바이오로직스 증권신고서(2026.02.26), 유진투자증권



III. Valuation (PER 적용)

2025년 3분기 기준 직전 12개월 (지배주주)당기순이익 비교회사 PER 산정

구분	대웅제약	HK 이노엔
2025년 3분기 기준 직전 12개월 (지배주주)순이익 (A)	93,185 백만원	67,205 백만원
적용 주식수 (B)	11,586,575 주	28,329,891 주
EPS (C=A/B)	8,042 원	2,372 원
기준주가 (D)	170,420 원	51,540 원
PER(배) (E=D/C)	21.19 배	21.73 배
2개사 평균 PER(배)	21.46 배	

(주 1) 적용순이익은 2025년 3분기 기준 최근 4개분기 (지배지분) 순이익의 합계

(주 2) 적용 주식수는 Quantwise를 참조한 상장주식총수입니다.

(주 3) 기준주가는 2026년 01월 09일 (증권신고서 제출일로부터 5영업일의 전일)을 분석기준일로 하여 1개월간(2025년 12월 10일 ~ 2026년 01월 09일, 20영업일) 종가의 산술평균, 1주일(2026년 01월 05일 ~ 2026년 01월 09일, 5영업일) 종가의 산술평균과 분석기준일(2026년 01월 09일) 종가 중 가장 낮은 가액을 기준주가로 적용하였습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

PER에 의한 ㈜아이엠바이오로직스의 평가가치

구분	산출내역	비고
2028년 추정 순이익	64,816 백만원	A (주 1, 주 2)
연할인율	30%	B (주 2, 주 3)
2025년 3분기 기준 순이익의 현재가치	29,502 백만원	$C=A/[(1+B)^3 \times 0.0]$
적용 PER	21.46 x	D
기업가치 평가액	633,110 백만원	$E=C \times D$
적용주식수	15,195,806 주	F (주 4)
주당 평가가액	41,663 원	$G=E/F$

(주 1) 2028년 추정 당기순이익의 산정내역은 하단의 '마. 추정 당기순이익 산정내역'을 참고하여 주시기 바랍니다.

(주 2) 주당 평가가액 산출을 위하여 동사의 2028년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 동사가 수립한 사업계획에 따라 네비게이터 메디신사에 기술이전한 파이프라인(IMB-101 및 IMB-102)의 사업화 정도 및 추가 글로벌 기술 이전 등을 통해 본격적인 이익의 성장이 이루어지는 시점의 추정 당기순이익에 PER을 적용하는 것이 동사와 같이 기술에 기반하여 서비스를 제공하는 기업의 가치를 평가하기에 가장 타당할 것으로 판단하였기 때문입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

㈜아이엠바이오로직스의 희망공모가액 산출내역

구분	내용	비고
주당 평가가액	41,663 원	PER에 의한 평가가치 산출
평가액 대비 할인율	37.59% ~ 54.40%	(주 1)
희망공모가액 밴드	19,000 원 ~ 26,000 원	-
확정 주당공모가액	-	(주 2)

(주 1) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2024년 이후 코스닥시장에 신규상장한 기업의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.

주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권



IV. 회사 소개

항체 기반 자가면역질환 치료제 개발 전문기업

회사 개요

● 회사 현황



회사명	주식회사 아이엠바이오로지스
대표이사	하경식 (설립자)
설립일	2020년 8월 4일
임직원수	44명 (2025년 12월 31일 기준)
본사주소	경기도 수원시 영통구 창릉대로 260, 광고센터빌비즈타워 11층
사업영역	바이오의약품(항체신약) 연구개발 자가면역질환 치료제 및 면역항암제 등
사업모델	연구집중형 제약회사(RIPCO) : 전임상~임상1상 단계 초기 기술이전
상장추진	기술성평가 등급 A.A 확보 (2025.07.31) 상장예비심사 신청 : 10월 28일
자본금	63.7억원

● 대표이사 및 주요 임원

대표이사/CEO 하 경 식



26년
실무경험

실무 근무경험 및 성과
연구/임상/마케팅/사업개발
제약산업 전체
value-chain

6건
기술이전 경험 및 실적

학력 / 경력

- 고려대학교 유전공학 학사 / 석사 / 박사
- 前 HK이노엔(주) 바이오연구센터 센터장
- 前 C.J헬스케어 바이오사업개발 팀장
- 前 C.J제일제당 항암제 임상팀/마케팅 PM(신약 약가 및 마켓 론칭)

대외활동

- 現 중기부 제약바이오벤처 자문위원
- 現 KDDF 투자심의위원회 위원
- 보건의료기술 보건복지부 장관표창 ('24)
- 바이오헬스분야 산업부 장관표창 ('24)
- 한국면역학회 정회원

이정민 CTO / Ph.D

실무 21년

- 現 (주)아이엠바이오로지스 연구소장
- 前 HK이노엔(주) 바이오연구센터 신약그룹장
- 前 C.J 헬스케어 바이오연구센터 팀장
- 연세대학교 생명공학 학/석/박사

박지혜 CDO / Ph.D

실무 22년

- 現 (주)아이엠바이오로지스 개발본부장
- 前 HK이노엔(주) 임상의학센터 센터장
- 前 C.J 헬스케어 의약품평가센터 센터장
- 서울대 약대 학/석사, KAIST 박사

정인수 COO / Ph.D

실무 21년

- 現 (주)아이엠바이오로지스 사업운영본부장
- 前 한국산업기술평가관리원 책임연구원
- 前 미국 NIH Postdoc Fellow
- 고려대학교 생명공학 박사

김완준 CFO

실무 21년

- 現 (주)아이엠바이오로지스 경영지원본부장
- 前 고바이오랩 경영지원본부장 (CFO)
- 前 C.J 헬스케어 경영전략팀장
- 고려대학교 경영학 학/석사

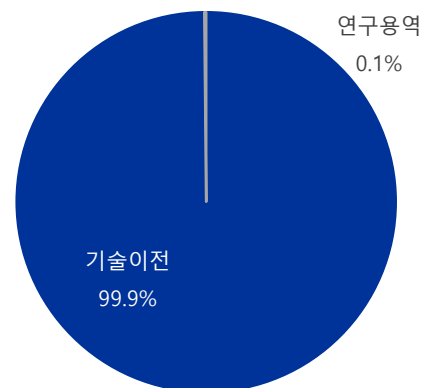
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2020.08	(주)아이엠바이오로지스 설립
2020.09	기업부설연구소 설치 (경기 바이오센터 7층)
2023.06	IMB-101 미국 IND 승인
2024.02	동아 ST와 공동연구계약체결: ePENDY 기술을 이용한 '다 가결합 항체' 공동연구
2024.06	미국 네비게이터 메디신과 \$9.4억 달러 L/O 계약 체결
2024.08	중국 화동제약과 \$3.2억 달러 추가 L/O 계약 체결
2024.12	존슨앤존슨 JLABS 공동협력기업 선정
2025.03	IMB-101 중국 임상 1b IND 승인
2025.04	IMB-101 호주 임상 1b 승인
2025.06	복지부 보건신기술 NET 인증 (5년)
2025.11	미국 네비게이터 메디신과 전세계 지역(한국 제외) 권한 보유에 대한 수정 계약 발효
2026.03	코스닥 시장 상장 예정(03/20)

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2024년 기준)



자료: 유진투자증권

창업 배경

국내 대기업 CJ 헬스케어(現, HK이노엔) 출신 연구원 중심으로 2020년 8월 창업

하경식 박사 (現, CEO) 및 핵심 연구진 (現, CTO 및 항체 연구진 등) 중심으로 신규 창업



자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

Innovative Medicines based on Immuno-Modulatory Biologics

성장 초입

- 태동기**
- 2020**
- (주)아이엠바이오로지스 설립
 - OXTIMA 라이선스 도입 (HK 이노엔)
- 2021**
- 시드 투자 유치 (40억원)
 - 시리즈A 투자 유치 (130억원)
- 준비기**
- 2022**
- IMB-101 KDDF 비임상과제 선정
- 2023**
- 시리즈B 투자 유치 (200억원)
 - IMB-101 미국 임상 1상 IND 승인
 - Canton 전략적 파트너십 체결
 - IMB-201 중기부 스케일업팁스 선정

- 2024**
- ePENDY 기술 특허등록
 - 동아ST 플랫폼기술 공동연구계약 체결
 - 네비게이터 메디신 L/P 계약 체결
 - 화동제약 L/O 계약 체결
 - IMB-402 산업통상자원부 소재부품기술개발 국책사업 선정
 - 과기정통부 장영실상 수상
 - 산업부, 복지부 장관 표창 수상
 - 존슨앤존슨 JLABS 협력기업 선정
- 2025**
- 2025 대한민국신약개발상 수상
 - 와이바이오로지스 공동연구 계약 체결
 - IMB-101 호주 임상 1b 승인
 - 특허청 글로벌 IP 선정
 - 복지부 보건신기술 NET 인증
 - 2025 복지부 우수성과 30선 수상
 - 코스닥 기술성평가 'A', 'A' 통과
 - GeneQuantum 공동연구 계약 체결
 - Pre-IPO 투자 유치 (422억원)
 - 2025 수원시 중소기업인 대상 수상
 - 보건의료기술진흥 국무총리상 수상
 - IMB-101 미국/캐나다 임상 2상 IND 승인
 - IMB-101 (sc, NAV-242) 호주 1상 승인
- 2026**
- 국가연구개발 우수성과 100선 최우수 수상

글로벌 기술이전 2건
(선금금 약 400억원)

1.8조원

누적 투자 유치
(시드 ~ pre-IPO 펀딩)

792억원

국책과제 18건
정부지원금 약 57억

80억원

국내외
오픈이노베이션

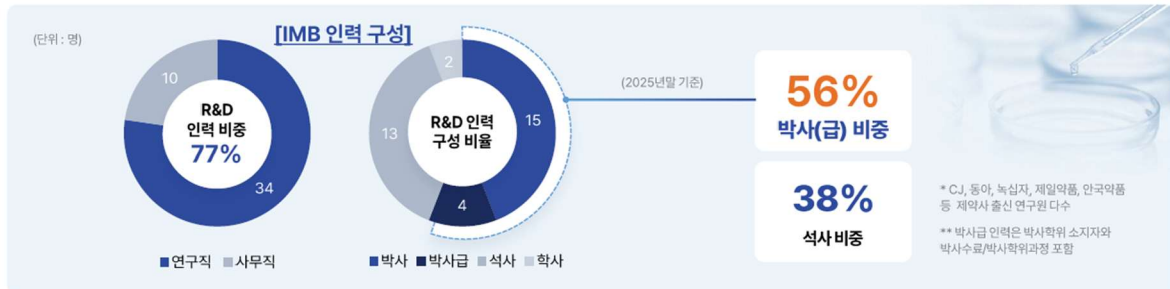
5건

자료: IR Book, 유진투자증권



조직 및 R&D 역량: R&D 전문인력 중 박사급 비중 56%로 핵심인력 비중 및 역량 우수

● 기술집약적 인력 구성



● 기술우수성 입증

기술/과제 우수상	- 2023년 KDDF 10대 우수과제 - 2024년 KDDF 6대 우수과제 - 2025년 국가연구 우수성과 100선 최우수상 - 2025년 보건 의료 우수성과 30선	Global Partnership	- JLABS Korea 선정 - 글로벌 기술경쟁력 입증 - J&J 지원 기술 발전 가속화
우수 표창	- 2025년 대한민국신약개발상 수상 - 수원시 중소기업인 대상 수상 - 보건 의료 기술진흥 국무총리상 수상 - IR52 장영실상 수상	기술 인증	- 보건 신기술 NET 인증 - 기술혁신형 중소기업 이노비즈 AA등급 인증



자료: IR Book, 유진투자증권

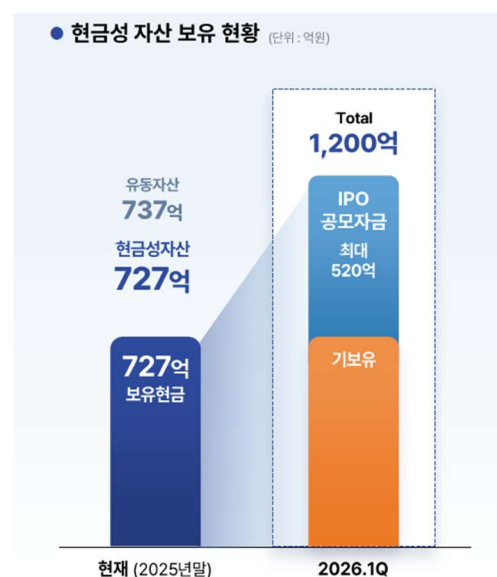
재무 건전성: 2년 연속 영업이익 흑자 달성

● 영업 이익 및 당기순이익 (단위: 억원)

연도	2022년	2023년	2024년	2025년(E)
영업이익	-98	-86	140 흑자 전환	3
당기순이익	-97	-485	-119	9 흑자 전환



● 현금성 자산 보유 현황 (단위: 억원)



자료: IR Book, 유진투자증권



동사의 사업 영역



자료: IR Book, 유진투자증권

사업 현황 요약



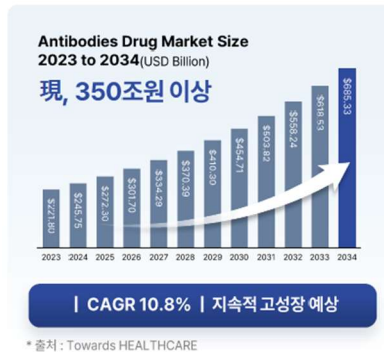
자료: IR Book, 유진투자증권



핵심기술 배경: 現, 약 350 조원에서 2034 년 900 조원 시장 성장 예상



● 항체의약품 시장 규모



● 글로벌 10대 의약품 중 항체의약품 현황

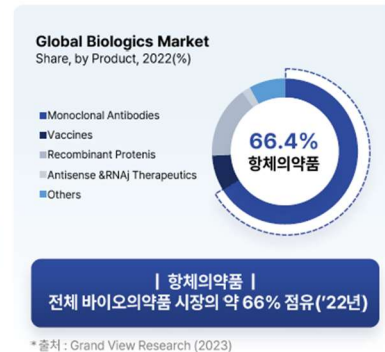
2024 글로벌 의약품 매출 TOP 10 순위 발표

순위	제약사	매출액	증감률
1	키위루다	299억	▲ 18%
2	노보노디스	168.8억	▲ 26%
3	산ofi	136.8억	▲ 23.1%
4	길라드	124.2억	▲ 13.3%
5	엘리리스	133.3억	▲ 9%
6	다글러스	117.2억	▲ 19.8%
7	스카이스트라	117.2억	▲ 50.9%
8	대웅제약	115.4억	▲ 124%
9	스텔라라	103.9억	▼ 4.6%
10	엘리리스	99억	▲ 3%

항체의약품 | 글로벌 10대 의약품 중 6개

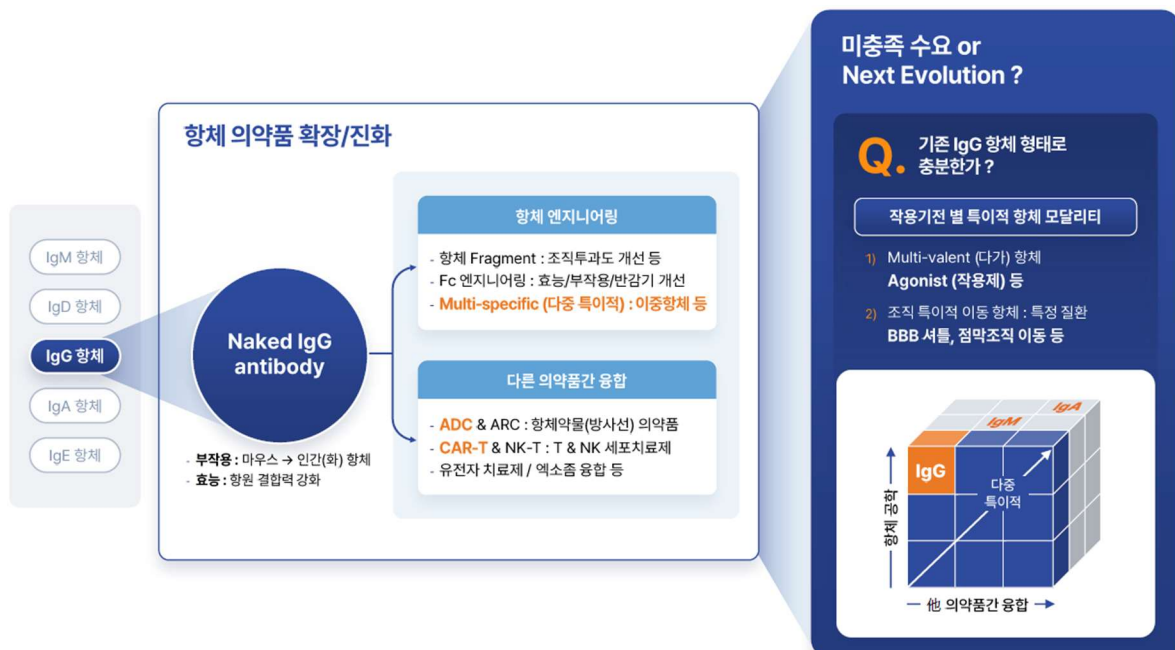
* 출처: 헬스조선

● 바이오의약품 형태별 시장 점유율



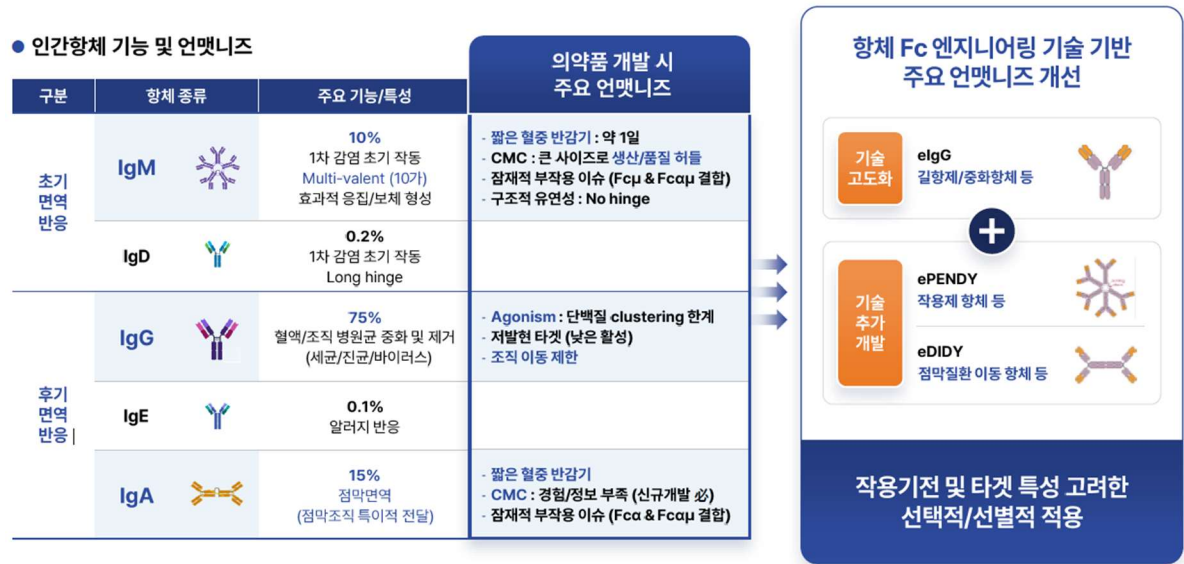
자료: IR Book, 유진투자증권

핵심기술 배경: ①항체공학 + ② 다른 의약품간 융합을 통해 확장 및 진화하는 항체의약품



자료: IR Book, 유진투자증권

핵심기술 배경: 각각 고유 기능과 특성 보유한 5 가지 인간항체 중 IgM 및 IgA 항체에 대한 개발 중



자료: IR Book, 유진투자증권

핵심기술 소개: 아이엠-옵데콘(IM-OpDECon) – 최적 항체 모달리티 제작기술



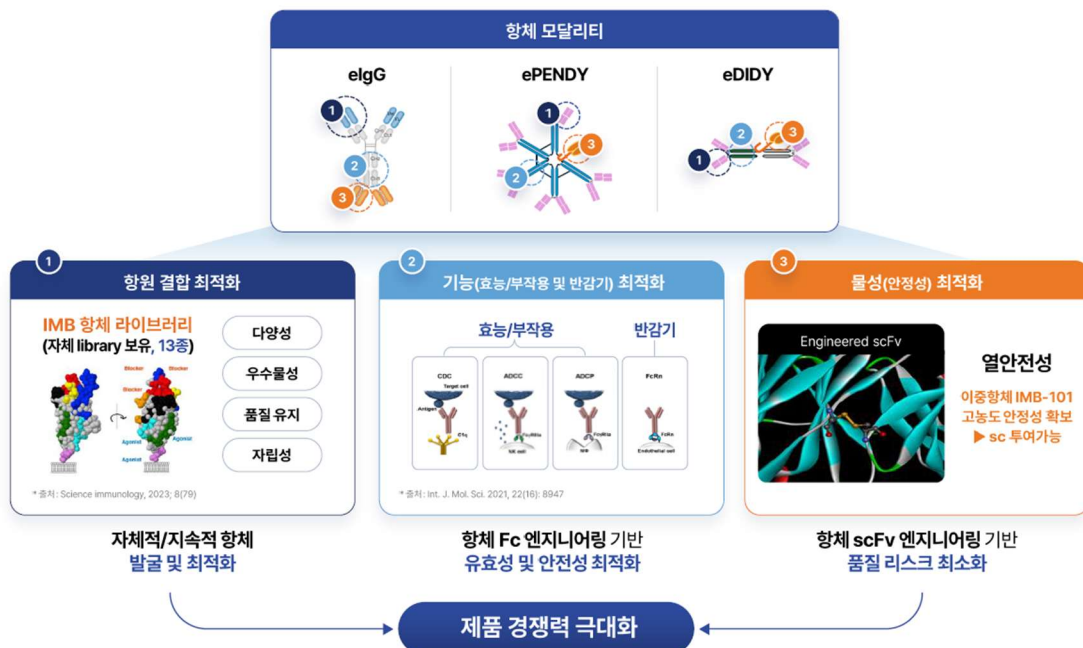
자료: IR Book, 유진투자증권

핵심기술 소개: 모달리티 설계



자료: IR Book, 유진투자증권

모달리티 최적화 - 유효성(Efficacy), 안전성(Safety) 및 품질(CMC) 측면 제품 경쟁력 극대화



자료: IR Book, 유진투자증권



V. 투자포인트

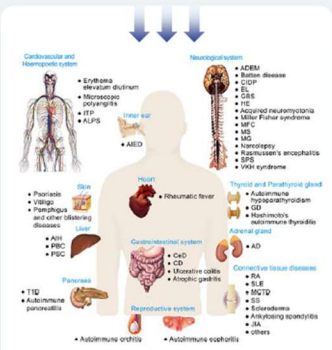
① RIPCO 사업모델 기반 조기 사업화 성과 창출

타겟 시장: 100 가지 이상 질환으로 거대시장을 형성한 자가면역질환

● 자가면역질환 특징

- 면역체계 이상으로 과활성
- 이질적, 복합적 및 복잡한 질환

현재까지 **100가지** 이상 종류 확인



* 출처: J. Internal medicine, 278(4), 369(2015)

● 시장 규모

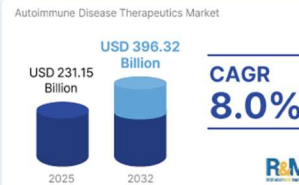
항암제와 더불어
글로벌 의약품 시장 1, 2위

항암제 **+\$2,500억('25)**

자가면역 **+\$2,300억('25)**

* 출처: Precedence Research / Global Information

자가면역질환 치료제 시장 규모



* 출처: Research and Markets, 2025

● 대표 치료제

휴미라 (아달리루맵)



2022년 매출: 약 26조원

적응증: 15개 (류마티스 관절염, 건선 등)

듀피젠트 (듀필루맵)



2024년 매출: 약 20조원

적응증: 7개 (아토피, 천식 등)

하나의 약물로 다양한 적응증 확장 가능
Pipeline in a product

블록버스터 제품으로 성공 가능성 ↑

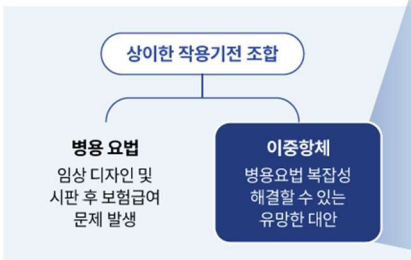
자료: IR Book, 유진투자증권

타겟 시장: 자가면역질환의 미충족수요 개선할 가장 유망한 대안 '이중항체 컨셉'

● 자가면역질환 특징



● BIOCENTURY 제안 해결방안



* 출처: BIOCENTURY '25년 3월 29일 발표 자료

자료: IR Book, 유진투자증권

글로벌 개발 자가면역질환 치료용 이중항체 (2025년 3월 기준)

Dual mechanism	Preclinical	Ph I	Ph II	Ph III
Sanofi/Moonlake Sonelokimab				IL-17A, IL-17F
Zura Tibilizumab				IL-17, BAFF
Sanofi Lunsekimig				IL-13, TSLP
Sanofi Brivekimig				TNFα, OX40L
Astrazeneca AZD1163				PAD2, PAD4
Bambusa BBT001				IL-31, IL-4
GSK GSK4528287				IL-18, IL-23
Innovent IBI-3002				IL-4R, TSLP
IMBiologics IMB-101				OX40L, TNFα
J&J JNJ-5939(NM26)				IL-4R, IL-31
Pfizer PF-07261271				IL-12B, TL1A
Sanofi SAR446959				ADAMTSS, MMP13
Abclon AM201				IL-6, TNFα
Bambusa BBT003				U/D
Bambusa BBT004				U/D
Biologic/Teva BD9				IL-13, TSLP
Biosion BSI-502				IL-4R, TSLP
Celldex CDX-622				SCF, TSLP
Cstone CS2013				U/D
Cstone CS2015				U/D
Imidomics IMB1002				U/D
Immunocore IMC-U120AI				CD1A, PD-1

IMB-101
자가면역질환
치료용 이중항체
한국 최초/유일
임상시험 중
개발 트렌드 선도



사업화 성공: 1.8조원 규모의 국내 최대 딜 사이즈 글로벌 기술 이전 2건 성공



자료: IR Book, 유진투자증권

사업화 성공: 글로벌 대형 VC로부터 시리즈 A \$1 억(약 1,400 억원) 투자 유치 성공



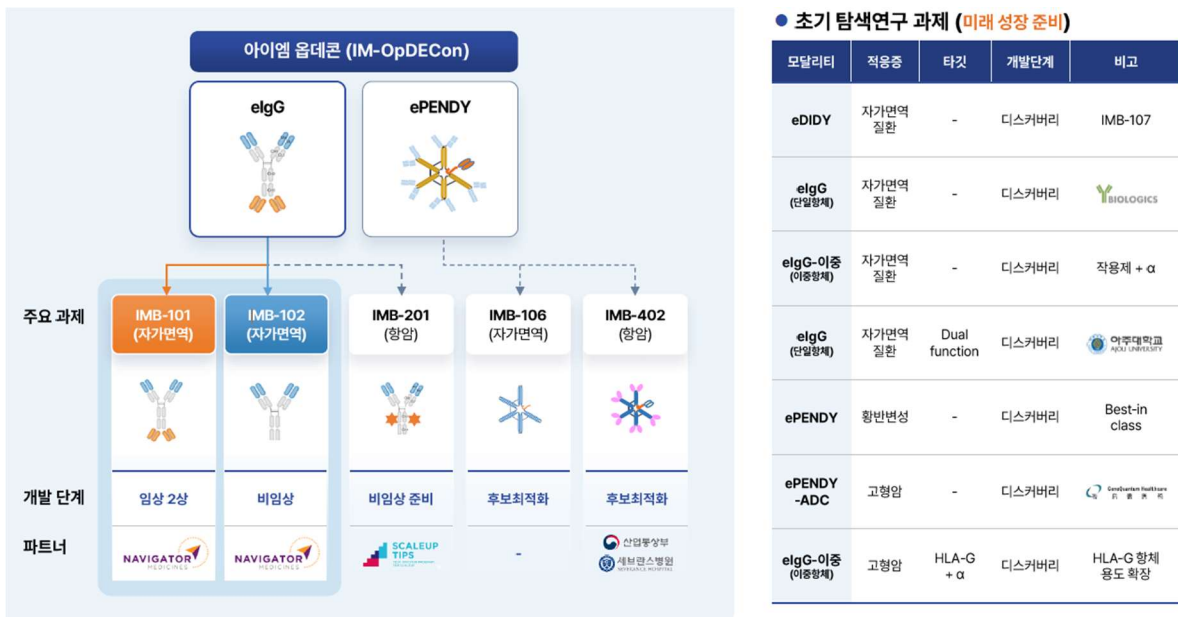
자료: IR Book, 유진투자증권

성장 모멘텀: 미국파트너 - 최근 화이자에 인수된 맷세라 사례처럼 전형적 Newco 모델



자료: IR Book, 유진투자증권

파이프라인: 핵심기술 아이엠-옵데콘 기반 파이프라인 개발 및 지속적 확장



자료: IR Book, 유진투자증권

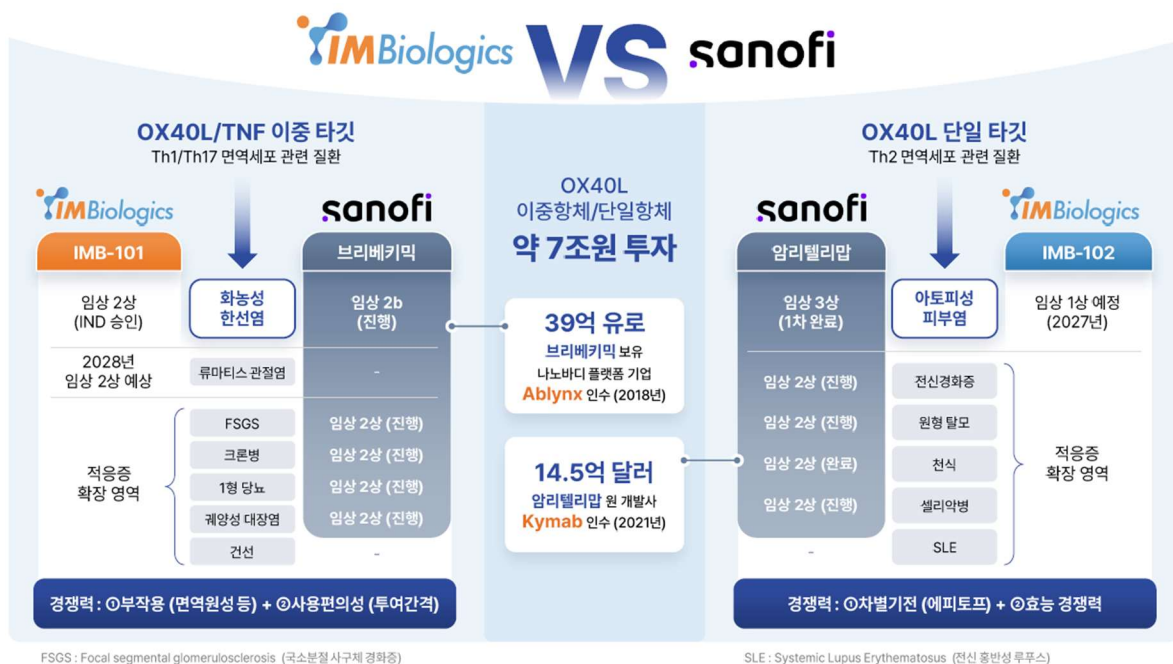


OX40L (면역질환 핵심인자) : 면역시스템이라는 오케스트라의 지휘자 역할



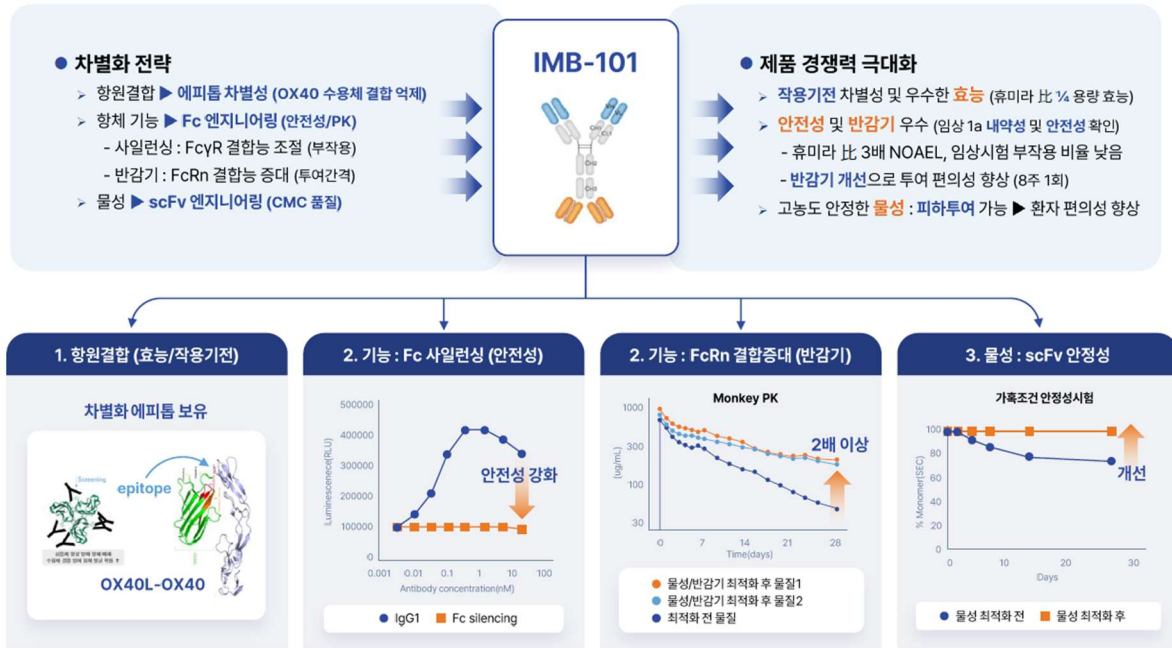
자료: IR Book, 유진투자증권

글로벌 시장에서 OX40L 이중·단일항체 모두 개발회사 → 사노피 & 아이엠바이오로직스



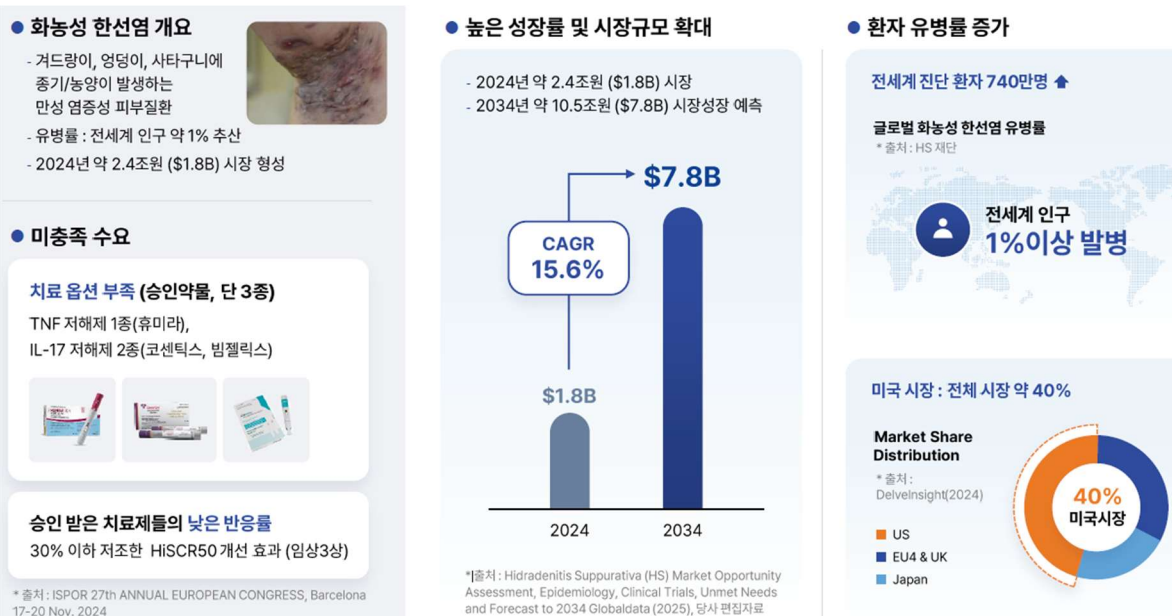
자료: IR Book, 유진투자증권

IMB-101: 항원결합(작용기전) + 항체기능 + 항체물성 최적화 기술 통합적 적용 → 제품경쟁력 극대화



자료: IR Book, 유진투자증권

IMB-101: 목표 시장 – 화농성 한선염 (땀샘 발생 만성 염증성 피부질환)



자료: IR Book, 유진투자증권



IMB-101: 경쟁 약물 비교

항목	sanofi 브리베키믹	IMBiologics IMB-101
모달리티	 낙타항체 유래 이중 나노바디 (GS 링크 중 36개 도입, 미생물 생산 ▶ 면역원성 우려)	 이중항체 CHO 세포주 생산
유효 용량 (원숭이)	3 ~ 10 mg/kg	≤ 1.3 mg/kg (균일한 반응성)
안전성 (비임상/임상)	- GLP 독성 (원숭이) NOAEL : 50 mg/kg - 임상 1a 내약성 : 300mg - 임상 1a 약물 관련 이상반응 : 13.8%	- GLP 독성 (원숭이) NOAEL : 100 mg/kg - 임상 1a 내약성 : 700mg - 임상 1a 약물 관련 이상반응 : 3.3%
면역원성 (임상 1a상)	- 높은 면역원성 (≥ 80%)	- 경쟁물질 대비 낮은 면역원성
투약 편의성	- 피하 투여 : 2주 1회	- 정맥 투여 (NAV-240) : 4주 1회 투여 - 피하 투여 (NAV-242) : 8주 1회 투여 (압도적 경쟁우위)



자료: IR Book, 유진투자증권

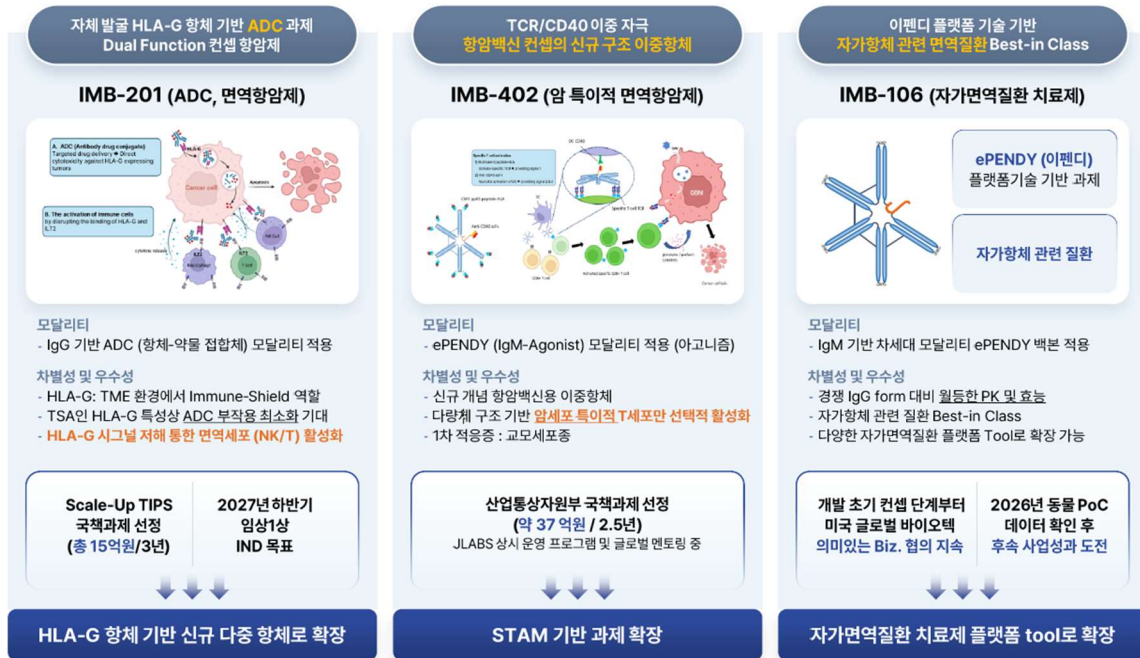
IMB-102: 경쟁 약물 비교

	암리텔리맵 (OX40L 항체) 아토피성 피부염 3상 임상시험 효능 확인 및 성공('25) - 1차 및 2차 주요 평가지표 달성 - 투여 간격 : 12주(3달) 1회 투여 (연 4회)	
항목	sanofi 암리텔리맵	IMBiologics IMB-102
작용기전	 OX40L Trimer 형성 저해	 차별화된 에피토프 OX40L-OX40 결합 직접 저해
유효성	[In vitro] OX40L 저해능 - IC50 7.5nM [In vivo] 아토피 피부염 동물모델 효능시험 - 질환 13% 감소 (귀두께, 2주차)	[In vitro] OX40L 저해능 - IC50 3.6nM (IMB 자체 비교시험) [In vivo] 아토피 피부염 동물모델 효능시험 - 질환 31% 감소 (귀두께, 2주차)
안전성	[주요 임상 부작용] - 비인두염 (11%) 및 두통 (6.1%) (Stream-AD 임상2b 0-24W)	- 유사단백질 (TNFSF) 결합력 → 암리텔리맵 대비 높은 선택성 : 낮은 부작용 기대



자료: IR Book, 유진투자증권

후속 파이프라인으로 차세대 성장동력 지속 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

중장기 경영 비전 및 목표



자료: IR Book, 유진투자증권



② 라이선스 권리 일원화를 통한 글로벌 진출 본격화

사업 모델 및 현황

● RIPCO 기반 가치 회수 전략



사업 모델
조기 기술이전(L/O) 목표
연구 집중형 제약회사

수익 구조
L/O 계약금(Uprfront),
단계별 마일스톤, 로열티 등

효율성
개발 후기 단계의 막대한 비용과
리스크를 글로벌 파트너사와
분산하는 고효율 자본 운용 전략

해마다 의미 있는
사업성과 창출

● 국내외 파트너십 네트워크 기반 성장 가속화

글로벌 Newco 전략과 Open Innovation 네트워크 통한 후속 사업화 준비

IMB-101/102 가치 증대 매진

Newco 비즈니스 파트너십



- AMGEN(\$37억), Aiolos Bio/GSK(\$14억) 등 글로벌 빅딜 경험/역량 보유 네비게이터 메디신 경영진
- 글로벌 대형 VC(RA캐피탈, 포비온) 투자유치로 유동성 확보
- 글로벌 권리 일원화로 효율성 증대

미래 후속 사업성과 준비 (제휴 확대)

국내외 R&D 파트너십



- 글로벌 제약사 존슨앤존슨 JLABS 협력 기업 선정
- 진권템과 ePENDY-ADC 공동연구 계약 체결
- 칸톤 바이오로직스 파트너십 체결
- 와이바이오로직스/아주대와 자가면역질환 신규 타깃 공동연구

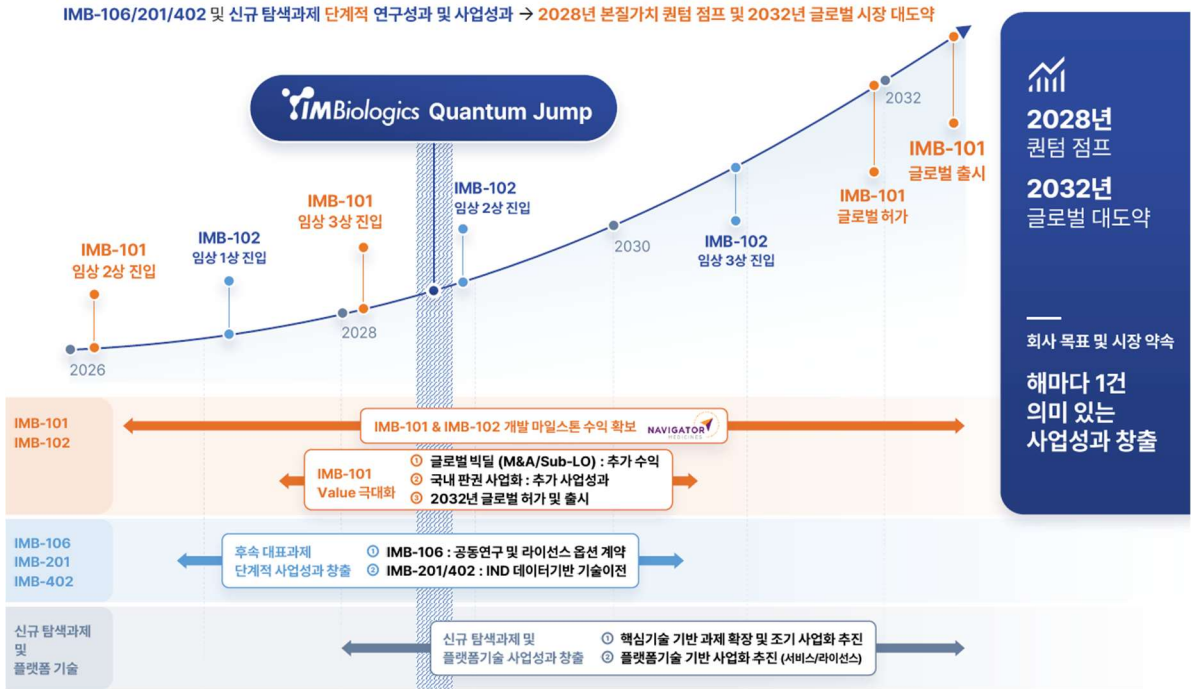
자료: IR Book, 유진투자증권

Newco 모델 기반 기업 가치 극대화



자료: IR Book, 유진투자증권

중장기 성장 로드맵



자료: IR Book, 유진투자증권

요약 및 Vision



자료: IR Book, 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 기관투자가 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 저작물로서 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: 12개월 (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%

(2025.12.31 기준)

