

(952509, IPO 예정기업)

인제니아테라퓨틱스

IPO / 비상장 / 중소형주 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

차세대 혈관 질환 치료제 개발의 핵심기술 보유기업

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

2026.08.중순
2026.07.20~24
12,000 ~ 14,500
593,3 ~ 716.9

“ 2018년 (주)인제니아테라퓨틱스(INGENIA Therapeutics Inc.) 설립. 당사는 미국 소재 기업으로 본사는 메사추세츠주 보스턴에 위치함. 당사는 미세혈관(Microvasculature)이 손상되었거나 기능이 비정상인 상태에서 이를 복구하고 정상화하는 기술과 후보물질들을 개발함. 2가지 핵심기술인 “LCIDEC (Ligand Capture Internalization Degradation in Endothelial Cells, 엘씨텍)” 플랫폼 기술과 “TIE-Body” 등을 보유. 다양한 혈관 질환들 (안구질환, 신장 질환, 심혈관 질환, 뇌질환 포함)을 타깃질환으로 삼고 있음. 주요 매출비중(2026년 연결기준 전망치)을 보면, IGT-427(MK-8748, 안구망막질환) 34.4%, IGT-302(녹내장) 65.6%.

“ 당사는 한국거래소가 지정하는 2개의 전문평가기관(이크레더블, NICE평가 정보)으로부터 각각 A등급, A등급을 받아, 혁신기술기업(기술특례상장)으로 특례를 적용 받아 2026년 8월 중순에 코스닥 시장에 신규상장 예정임.

“ **투자포인트 (1): 빅파마 기술이전 및 임상성과 기반으로 실적 성장 기대.**
① 당사는 2가지의 핵심기술, 'LCIDEC' 플랫폼 기술과 'TIE body' 기술을 개발함. 이 기술의 원천은 카이스트와 기초과학연구원 연구진이며, 당사가 이 기술에 대한 전세계 독점적인 개발 및 상업화 권리를 가지고 있음. 당사는 이를 기반으로 IGT-427을 2022년 10월에 안구 질환 전문 글로벌 바이오 기업인 EyeBio로 기술이전함. ② 글로벌 빅파마 업체인 MSD가 2024년에 EyeBio를 흡수합병(\$3Billion Deal)한 가운데, IGT-427(MK-8748)를 안과 핵심파이프라인으로 임상이 진행되고 있는 것으로 알려지고 있음. 이외에도 당사는 MSD와 IGT-302(녹내장)도 공동 연구를 진행 중임. ③ 2026년 6월까지 기술이전 관련 총 수익은 682억원임. IGT-427(MK-8748)는 차세대 안과 질환 치료제로서 MSD와의 파트너십을 통해 당사는 2030년 이후 수 조원 대 매출을 기대하고 있음.

“ **투자포인트 (2): 차별화된 작용 기전으로 다양한 포트폴리오 확대 기대.**
① 차별화된 작용 기전으로 혈관 질환 치료제 분야에서 First-in-class 약물 개발을 통해 독보적인 입지를 확보함. ② 2가지의 핵심기술을 기반으로 글로벌 파트너십 및 자체 상업화 병용 전략을 통한 고부가가치 신약개발 포트폴리오를 구축함. ③ 기술이전 마일스톤 및 파트너사 지분 수익 등을 기대.

“ 공모희망가(밴드: 12,000 ~ 14,500원)는 당사의 2026~8년 추정실적을 현재가(연할인률 25%)한 후, 국내외 유사기업(유한양행, 한미약품, 종근당, HK이노엔)의 평균 PER 22.9배(2026년 1분기 기준, 직전 12개월)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 20,265원을 28.5 ~ 40.8%를 할인하여 산정.

“ 상장 후 보호 예수 물량은 약 3,677만주로 74.4% 수준임. 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 25.6%(약 1,265만주), 상단 기준으로 약 1,835억원으로 소폭 부담스러운 수준임.



주관증권사	삼성증권
액면가	-원
자본금(십억원)	-/-
공모전 / 공모후	-/-
공모후 주식수	49,439,111 주
유통가능주식수	12,652,939 주

보호 예수 기간	
최대주주 및 특수관계인	1~3년
전문투자자	1개월 ~ 1년
벤처금융	1개월 ~ 1년
기타 주주	1 ~ 30개월
상장주선인	1년

공모후 주요주주(%)	
최대주주 및 특수관계인	20.5
전문투자자	31.8
벤처금융	5.5
기타 주주	31.5
상장주선인	0.5
공모주주(일반+기관)	10.1

12월 결산십억	2026E	2027E	2028E
매출액	46.2	93.9	367.3
영업이익	14.0	37.7	264.3
세전손익	14.0	51.3	264.3
당기순이익	14.0	39.8	192.1
EPS(원)	283	806	3,885
증감률(%)	-	184.3	382.0
PER(배)	42.3 ~ 51.2	14.9 ~ 18.0	3.1 ~ 3.7

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

공모 개요 및 일정

희망 공모가	12,000 ~ 14,500 원	수요예측일	2026.07.20 ~ 24
공모 금액	600 ~ 725 억원	공모청약일	2026.07.30 ~ 31
공모 주식수	5,000,000 주	납입일	2026.08.04
상장 후 주식수	49,439,111 주	환불일	2026.08.04
예상 시가총액	5,933 ~ 7,169 억원	상장 예정일	2026.08.중순

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	10,158,344	20.55
전문투자자	15,744,436	31.85
벤처금융	2,696,602	5.45
기타 주주	15,589,729	31.53
상장주선인	250,000	0.51
공모주주(일반+기관)	5,000,000	10.11
합계	49,439,111	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

보호 예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호 예수기간
최대주주 및 특수관계인	10,158,344	20.55	1 ~ 3 년
전문투자자	14,821,715	29.98	1 개월 ~ 1 년
벤처금융	2,696,602	5.45	1 개월 ~ 1 년
기타 주주	8,859,511	17.92	1 ~ 30 개월
상장주선인	250,000	0.51	1 년
-	-	-	-
합계	36,786,172	74.41	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
전문투자자	922,721	1.87
기타 주주	6,730,218	13.61
공모주주(일반+기관)	5,000,000	10.11
-	-	-
합계	12,652,939	25.59

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자	3,500,000 ~ 3,750,000 DR	70.0 ~ 75.0
일반 청약자	1,250,000 ~ 1,500,000 DR	25.0~30.0
우리사주조합	-	-
합계	5,000,000 DR	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
-	-	57,777	-	-	-	57,777

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통가능 물량 세부내역

주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
		보유 주식		매각제한물량		유통가능물량			
		증권수	지분율	증권수	지분율	증권수	지분율		
한상열	최대주주	6,377,495	12.9%	6,377,495	12.9%	-	-	3년	주 2)
HESED Trust (한상열 가족신탁)	최대주주 가족신탁	2,125,800	4.3%	2,125,800	4.3%	-	-	3년	주 2)
박성철	특수관계인	884,499	1.8%	884,499	1.8%	-	-	30개월	주 3)
유진삼	특수관계인	638,984	1.3%	638,984	1.3%	-	-	30개월	주 3)
Stephen Berasi	특수관계인	48,066	0.1%	48,066	0.1%	-	-	1년	주 4)
김태운	특수관계인	83,500	0.2%	41,750	0.1%	-	-	30개월	주 3)
				41,750	0.1%			1년	주 4)
인터베스트 오픈이노베이션 사모 투자합자회사	전문투자자	6,012,807	12.2%	2,354,270	4.8%	180,384	0.4%	1개월	주 5)
				2,380,592	4.8%			3개월	주 6)
				195,640	0.4%			3개월	주 7)
				901,921	1.8%			1년	주 8)
아우름-코리아 글로벌 바이오 헬스 케어 신기술투자조합 1호	전문투자자	5,829,189	11.8%	4,454,811	9.0%	500,000	1.0%	1개월	주 6)
				874,378	1.8%			3개월	주 7)
아우름-코리아 글로벌 바이오 헬스 케어 신기술투자조합 2호	전문투자자	3,902,440	7.9%	1,659,747	3.4%	242,337	0.5%	1개월	주 6)
				540,612	1.1%			3개월	주 7)
				1,459,744	3.0%			1년	주 8)
차훈	-	3,200,615	6.5%	800,153	1.6%	800,154	1.6%	1개월	주 6)
				1,600,308	3.2%			30개월	주 9)
김민지	-	1,027,343	2.1%	1,000,000	2.0%	27,343	0.1%	30개월	주 9)
M KIM FAMILY TRUST 1 (김민지)	-	500,000	1.0%	256,836	0.5%	243,164	0.5%	1개월	주 6)
M KIM FAMILY TRUST 2 (김민지)	-	500,000	1.0%	256,836	0.5%	243,164	0.5%	1개월	주 6)
스톤브릿지 신성장 4.0 투자조합	벤처금융	1,412,562	2.9%	1,200,678	2.4%	-	-	1개월	주 5)
				211,884	0.4%			1년	주 11)
주식회사 휴온스	-	1,219,513	2.5%	731,707	1.5%	121,951	0.2%	1개월	주 6)
				182,928	0.4%			3개월	주 7)
				182,927	0.4%			1년	주 8)
서일캐스팅 주식회사	-	1,000,000	2.0%	250,000	0.5%	250,000	0.5%	1개월	주 6)
				500,000	1.0%			30개월	주 9)
티케이이지브이 1호 신기술사업투자 조합	벤처금융	941,708	1.9%	800,452	1.6%	-	-	1개월	주 5)
				141,256	0.3%			1년	주 11)
심재우	-	832,276	1.7%	300,000	0.6%	100,000	0.2%	1개월	주 6)
				366,702	0.7%			30개월	주 12)
				65,574	0.1%			30개월	주 9)

패스웨이고성장투자조합 2 호	벤처금융	342,332	0.7%	342,332	0.7%	-	-	1 개월	주 5)
기타 기준 주주	-	7,309,982	14.8%	429,775	0.9%	4,944,442	10.0%	1 개월	주 6)
				346,901	0.7%			3 개월	주 7)
				566,887	1.1%			6 개월	주 13)
				954,187	1.9%			1 년	주 10)
				67,790	0.1%				주 8)
삼성증권의 의무인수분	상장주선인	250,000	0.5%	250,000	0.5%	-	-	1 년	주 1)
공모 주주	기타	5,000,000	10.1%	-	-	5,000,000	10.1%	-	-
합계	-	49,439,111	100.0%	36,786,172	74.4%	12,652,939	25.6%	-	-

주 1) 코스닥시장 상장규정 제 13 조 제 5 항 제 2 호에 의한 상장주선인 의무인수분은 예상 DR 당 공모가액 12,000 원 ~ 14,500 원 중 하단가액 12,000 원을 기준으로 설정

주 2) 코스닥 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 1 호 및 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 7 호에 의거 3 년의 의무보유기간을 확약함

주 3) 코스닥 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 1 호 및 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 7 호에 의거 30 개월의 의무보유기간을 확약함

주 4) 코스닥 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 1 호에 의거 1 년의 의무보유기간을 확약함

주 5) 코스닥 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 4 호에 의거 1 개월의 의무보유기간을 확약함

주 6) 코스닥 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 7 호에 의거 1 개월의 의무보유기간을 확약함

주 7) 코스닥 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 7 호에 의거 3 개월의 의무보유기간을 확약함

주 8) 코스닥 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 7 호에 의거 1 년의 의무보유기간을 확약함

주 9) 코스닥 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 7 호에 의거 2 년의 의무보유, 한국거래소와 협의하에 자발적 의무보유 기간 6 개월 추가(한국예탁결제원에서 2 년 간 의무보유 이후 삼성증권 계좌에서 추가 6 개월을 의무보유하여 30 개월 의무보유 확약)

주 10) 코스닥 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 3 호에 의거 1 년의 의무보유기간을 확약함

주 11) 코스닥 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 4 호 및 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 7 호에 의거 1 년의 의무보유기간을 확약함

주 12) 코스닥 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 3 호 및 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 7 호에 의거 30 개월의 의무보유기간을 확약함

주 13) 코스닥 상장규정 제 61 조 제 1 항 제 7 호에 의거 6 개월의 의무보유기간을 확약함.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통제한 및 유통가능주식수 현황

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	12,652,939 DR	25.6%
상장후 1 개월뒤 유통가능	28,871,128 DR	58.4%
상장후 3 개월뒤 유통가능	31,011,587 DR	62.7%
상장후 6 개월뒤 유통가능	31,578,474 DR	63.9%
상장후 12 개월뒤 유통가능	35,837,999 DR	72.5%
상장후 30 개월뒤 유통가능	40,935,816 DR	82.8%
상장후 36 개월뒤 유통가능	49,439,111 DR	100.0%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

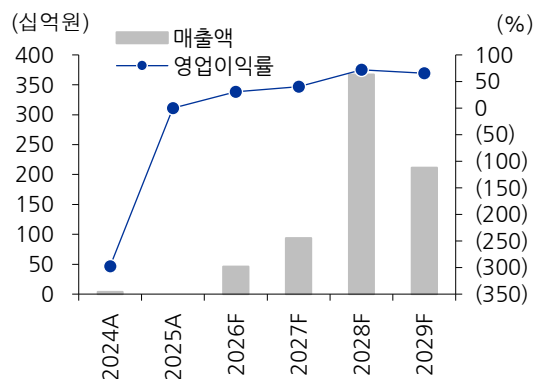
II. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028	2029
영업수익	3.5	0.0	46.2	93.9	367.3	211.3
증가율(% _{yoy})	-	-	-	103.4	291.1	-42.5
제품별 영업수익)						
IGT-427(MK-8748)	2.6	0.0	11.0	0.0	110.0	60.0
IGT-302	0.0	0.0	21.0	0.0	4.0	0.0
IGT-303	0.0	0.0	0.0	65.3	141.4	0.0
IGT-532	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	86.9
제품별 비중(%)						
IGT-427(MK-8748)	100.0	-	34.4	0.0	43.1	40.8
IGT-302	0.0	-	65.6	0.0	1.6	0.0
IGT-303	0.0	-	0.0	100.0	55.4	0.0
IGT-532	0.0	-	0.0	0.0	0.0	59.2
이익						
영업 비용	14.0	33.6	32.2	56.2	103.0	72.2
영업이익	-10.5	-33.6	14.0	37.7	264.3	139.0
세전이익	30.2	-28.9	14.0	51.3	264.3	145.8
당기순이익	21.5	-26.7	14.0	39.8	192.1	106.0
지배 당기순이익	21.5	-26.7	14.0	39.8	192.1	106.0
이익률(%)						
영업비용율	397.5	-	69.6	59.9	28.1	34.2
영업이익률	-297.5	-	30.4	40.1	71.9	65.8
세전이익률	855.0	-	30.4	54.7	71.9	69.0
당기순이익률	608.8	-	30.4	42.4	52.3	50.2
지배 당기순이익률	608.8	-	30.4	42.4	52.3	50.2

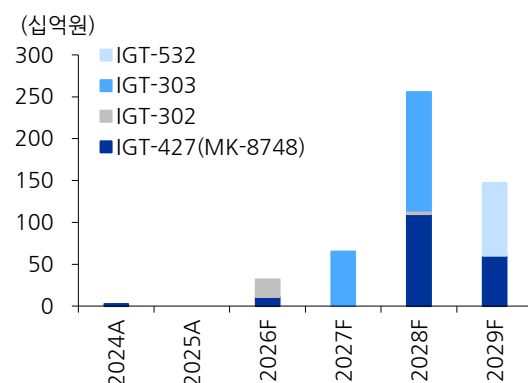
자료: 인제니아테라퓨틱스 증권신고서(2026.07.01), 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 인제니아테라퓨틱스, 유진투자증권

연간 세부 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 인제니아테라퓨틱스, 유진투자증권

동사 추정 손익계산서

(단위: 천 USD)	2025 연도	2026 연도(E)	2027 연도(E)	2028 연도(E)	2029 연도(E)
영업수익	-	32,100	65,300	255,368	146,900
영업비용	23,338	22,357	39,088	71,634	50,234
영업이익(손실)	(23,338)	9,743	26,212	183,734	96,666
영업외수익	3,641	-	9,484	-	4,742
영업외비용	419	-	-	-	-
법인세비용	(1,519)	-	7,991	50,196	27,705
당기순이익(손실)	(18,597)	9,743	27,705	133,538	73,703

주 1) 추정 손익계산서는 중립적 매출 시나리오를 기반으로 작성되었습니다.

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

자료: 인제니아테라퓨틱스 증권신고서(2026.07.01), 유진투자증권

원화환산 추정 손익계산서

(단위: 백만원)	2025 연도	2026 연도(E)	2027 연도(E)	2028 연도(E)	2029 연도(E)
영업수익	-	46,168	93,917	367,280	211,277
영업비용	33,566	32,154	56,218	103,027	72,249
영업이익(손실)	(33,566)	14,013	37,699	264,253	139,028
영업외수익	5,237	-	13,640	-	6,820
영업외비용	602	-	-	-	-
법인세비용	(2,185)	-	11,493	72,194	39,846
당기순이익(손실)	(26,746)	14,013	39,847	192,059	106,003

주 1) 환율: 2025.06.05 ~ 2026.06.05 평균환율 1\$=1,438.24 원 적용.

자료: 인제니아테라퓨틱스 증권신고서(2026.07.01), 유진투자증권

파이프라인별 매출 추정

파이프라인	매출형태	적응증	2026(E)	2027(E)	2028(E)	2029(E)
IGT-427 (MK-8748)	마일스톤 (EyeBio/MSD) 로열티	wAMD/DME (임상 2b/3 상 진행)	11.0	-	110.0	60.0
IGT-302	연구지원금, 마일스톤	녹내장	21.1	-	4.0	-
IGT-303	계약금, 마일스톤	CKD/DKD (임상 1/2a 상 진행)	-	65.3	141.4	-
IGT-532	계약금, 마일스톤	항암제	-	-	-	86.9
합계	-	-	32.1	65.3	255.4	146.9

자료: 인제니아테라퓨틱스 증권신고서(2026.07.01), 유진투자증권

III. Valuation (PER 적용)

2026년 1분기말 기준 비교기업 PER 산정

구분	유한양행	한미약품	종근당	HK 이노엔
2026년 1분기 기준 직전 12개월 (지배주주)순이익 (A)	212,295 백만원	172,439 백만원	78,547 백만원	84,218 백만원
적용 주식수 (B)	79,647,601 주	12,810,991 주	13,802,780 주	28,329,891 주
주당 순이익 (C=A/B)	2,665 원	13,460 원	5,691 원	2,973 원
기준주가 (D)	80,100 원	459,750 원	75,100 원	42,050 원
PER(배) (E=D/C)	30.05 배	34.16 배	13.20 배	14.15 배
평균 PER(배)	22.89 배			

(주 1) 적용순이익은 2026년 1분기 기준 최근 4개분기 (지배지분) 순이익의 합계

(주 2) 기준주가는 2026년 06월 04일 (증권신고서 제출일로부터 4영업일의 전일)을 분석기준일로 하여 1개월 간(2026년 05월 06일 ~ 2026년 06월 04일, 20영업일) 종가의 산술평균, 1주일(2026년 05월 28일 ~ 2026년 06월 04일, 5영업일) 종가의 산술평균과 분석기준일(2026년 06월 04일) 종가 중 가장 낮은 가액을 기준주가로 적용하였습니다..

자료: 증권신고서, 유진투자증권

PER에 의한 ㈜인제니아테라퓨틱스의 평가가치

구분	산출내역	비고
2026년 추정 당기순이익	14,013 백만원	A (주 1, 주 2)
2027년 추정 당기순이익	39,847 백만원	B (주 1, 주 2)
2028년 추정 당기순이익	192,059 백만원	C (주 1, 주 2)
연 할인율	25%	D (주 3, 주 4)
2026년 추정 당기순이익의 2026년 3월말 현재	11,854 백만원	$E = A / [(1+D)^{0.75}]$
2027년 추정 당기순이익의 2026년 3월말 현재	29,965 백만원	$F = B / [(1+D)^{1.75}]$
2028년 추정 당기순이익의 2026년 3월말 현재	103,976 백만원	$G = C / [(1+D)^{2.75}]$
적용 당기순이익	47,598 백만원	$H = (E+F+G) / 3$
적용 DR 수	53,764,925 DR	I (주 5)
적용 DR 당 순이익	885 원	$J = H / I$
적용 PER	22.89 배	K
DR 당 평가가액	20,265 원	$L = J * K$

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

(주 2) DR 당 평가가액 산출을 위하여 동사의 2026년~2028년 추정 당기순이익을 적용한 이유는, 동사가 보유한 주요 파이프라인의 기술이전 수익, 마일스톤 수취에 따른 경제적 성과가 본격적으로 반영되는 시점이 해당 기간으로 예상되기 때문입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

㈜인제니아테라퓨틱스의 희망공모가액 산출내역

구분	내용	비고
DR 당 평가가액	20,265 원	-
평가액 대비 할인율	28.45% ~ 40.78%	주 1)
희망공모가액 밴드	12,000 원 ~ 14,500 원	-
확정 DR 당 공모가액	미정	주 2)

주 1) 2025년 이후 코스닥시장에 신규상장한 기술성장기업의 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율.

주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

차세대 혈관 질환 치료제 개발의 핵심기술 보유기업

회사 개요

회사 개요

회사명	INGENIA Therapeutics Inc. (미국)
CEO	한상열
설립연도	2018년 3월 22일
임직원 수	25명 (전문개발인력 13명)
사업장	490 Arsenal Way Suite 100B, Watertown, MA 02472, United States
사업영역	다양한 종류의 혈관 질환 치료제 개발
대표 기술	TIE-body, 플랫폼 기술 LCIDEC
주요 파이프라인	1. IGT-427 (안구망막 질환), 미국 임상 2b/3상 진행 중 2. IGT-302 (녹내장) 3. IGT-303 (만성신장 질환), 글로벌 임상 2a상 진행 중
홈페이지	http://www.ingeniatx.com
관계사	주식회사 인제니아테라퓨틱스 (한국) INGENIA Therapeutics Australia Pty Ltd. (호주)

주요 파트너



첫 번째 신약 후보물질 임상 개발 파트너사

- IGT-427 (MK-8748)을 EyeBio로 기술이전
- MSD가 EyeBio를 2024년 인수 합병 완료
- 누적 수조원 규모의 마일스톤과 로열티 수령 예상

하버드 의대와 다수의 공동연구 진행

- IGT-302 녹내장 프로그램
- IGT-627 심혈관 프로그램

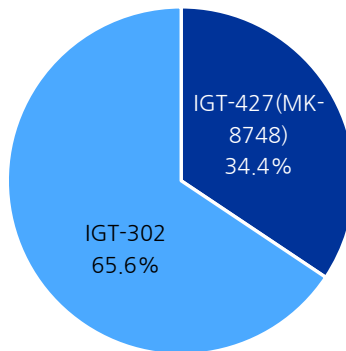
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2018.03	인제니아테라퓨틱스(INGENIA Therapeutics Inc.) 설립
2019.09	KAIST/IBS 특허 독점실시권 도입
2020.09	시드 펀딩 클로징 (엔젤투자 포함 82 억원)
2022.10	EyeBio 기술이전 및 공동연구개발 계약 체결
2024.07	EyeBio-MSD M&A DEAL
2024.11	IGT-427 (MK-8748) Phase 1/2a 임상 개시
2025.11	IGT-303 Phase 1/2a 임상 개시 (호주)
2026.02	IGT-427 (MK-8748) 임상 2 상 결과 발표
2026.03	IGT-427 (MK-8748) Phase 2b/3 임상 개시 (NVAMD)
2026.06	IGT-303 Phase 2a 임상 진행 중(호주, 뉴질랜드, 한국)
2026.08	코스닥 시장 상장 예정(08/??)

자료: 유진투자증권

제품별 영업수익 비중 (2026 년 전망치 기준)



자료: 유진투자증권

글로벌 바이오-제약 전문가들로 이루어진 리더십

대표이사

한상열
Founder, CEO

연구 개발 경험과
전략적 연구 파트너십으로
혈관 질환 치료제 개발-사업화 추진

HARVARD MEDICAL SCHOOL
Cell Signaling TECHNOLOGY
SAMSUNG

학 력 서울대학교 학사-석사-박사 졸업

주요 경력 現 INGENIA Therapeutics Inc. CEO
Cell Signaling Technology Group Leader
기초과학연구원 Principal Scientist
삼성중합기술원 Project Leader
Harvard Medical School Instructor

핵심 경영진

유진삼 CDO, Ph.D(임상 총괄)

Lilly INDIANA UNIVERSITY SCHOOL OF MEDICINE

- Eli Lilly and Company Sr. Director
- Indiana University Asso. Professor
- Monarch Life Sciences Scientific Head

박성철 CFO, CPA(재무 총괄)

bridgebio Genentech Takeda

- Bridge Biotherapeutics Director
- Genosco Director
- Acushnet Company

Stephen Berasi VP, Ph.D(연구 총괄)

Pfizer

- Pfizer Sr. Director
- Wyeth Pharmaceuticals Sr. Scientist

자료: IR Book, 유진투자증권

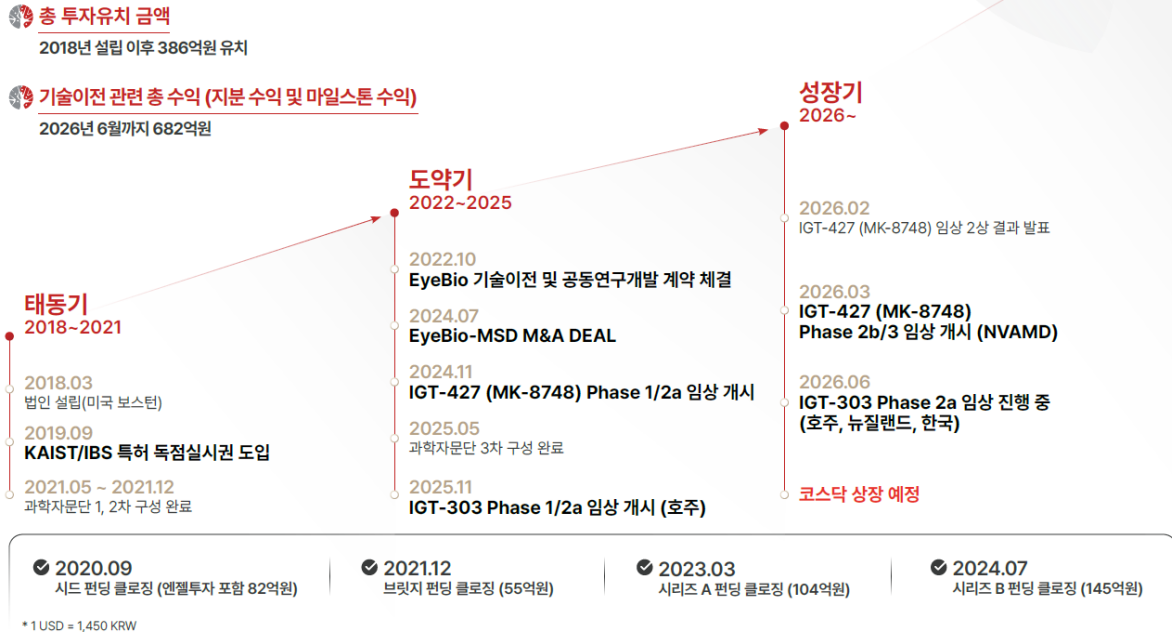
글로벌 석학 자문단을 통한 독보적 전문성 확보

과학 자문단

질환 전문가		신약개발 전문가
<p>안구</p> <p>Leo A Kim, M.D., Ph.D.</p> <p>HARVARD MEDICAL SCHOOL, Mass General Brigham Mass Eye and Ear</p>	<p>신장</p> <p>Thomas Coffman, M.D.</p> <p>DukeHealth</p>	<p>Eric S. Furfine, Ph.D.</p> <p>GSK, REGENERON, NOVO VENTURES</p>
<p>Namrata Saroj, O.D.</p> <p>Genentech, REGENERON, Ocular</p>	<p>Yon Su Kim, M.D., Ph.D.</p> <p>SNUH 서울대학교병원</p>	<p>Tariq Ghayur, Ph.D.</p> <p>abbvie</p>
<p>Patricia A. D'Amore, Ph.D.</p> <p>HARVARD MEDICAL SCHOOL, Mass General Brigham Mass Eye and Ear</p>	<p>Hajeong Lee, M.D., Ph.D.</p> <p>SNUH 서울대학교병원</p>	<p>Ho Min Kim, Ph.D.</p> <p>KAIST</p>
<p>Robert Avery, M.D.</p> <p>CALIFORNIA RETINA CONSULTANTS</p>	<p>심혈관</p> <p>Charles Wykoff, M.D., Ph.D.</p> <p>Retina Consultants of Texas</p>	<p>Laurens Bouckaert, MBA</p> <p>GSK, MSD, ThromboGenics</p>
<p>Paul Yu, M.D., Ph.D.</p> <p>HARVARD MEDICAL SCHOOL, MASSACHUSETTS GENERAL HOSPITAL</p>		

자료: IR Book, 유진투자증권

검증된 플랫폼 기술로 지속적 R&D 성과 창출



자료: IR Book, 유진투자증권

비전

환자의 “삶의 질” 향상과 새로운 미래를 선사하는 INGENIA Therapeutics



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

(1) 빅파마 기술이전 및 임상성과 기반으로 실적 성장 기대

독보적인 기술력, 빅파마 기술이전, 임상성과 보유한 혁신 바이오텍



*1Q26 MSD Earnings Presentation (2026.04.30)

자료: IR Book, 유진투자증권

압도적 확장성 갖춘 고부가가치 파이프라인

	파이프라인	Discovery	Pre-Clinical	Phase I	Phase II	Phase III	비고
주요 파이프라인	IGT-427 (MK-8748)	다양한 안구망막 질환					<ul style="list-style-type: none"> MSD 안과 핵심 파이프라인 임상 3상 2건 진행 중
	IGT-303	만성신장 질환 (당뇨신장 질환)					<ul style="list-style-type: none"> 2025년 11월, 호주 임상 1/2a개시 2026년 6월, Phase 2a 임상 진행 중 (호주, 뉴질랜드, 한국)
	IGT-302	녹내장					<ul style="list-style-type: none"> MSD와 공동연구 진행
후속 파이프라인	IGT-532	암					<ul style="list-style-type: none"> 2027년 임상 1상 개시 예정 VEGF/PD-1 저해기능 + TIE2 활성화기능 상승항체
	IGT-303 (적응 질환 확장)	치매 질환					<ul style="list-style-type: none"> TIE2 활성화 작용 치매치료의 병용치료제로 개발 중
	IGT-627	폐동맥 고혈압					<ul style="list-style-type: none"> TIE2 활성화 + 섬유화 억제 작용 기전 보유 하버드 의대 심혈관 센터와 공동연구

자료: IR Book, 유진투자증권

핵심기술: 차세대 혈관 질환 치료제 개발의 핵심 엔진

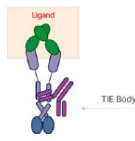
수십년간 글로벌 빅파마들을 괴롭힌 난제, TIE2 직접 활성화 기술

TIE-body 항체



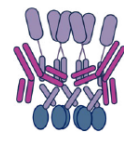
차별성 1

리간드의 영향을 받지 않는 결합



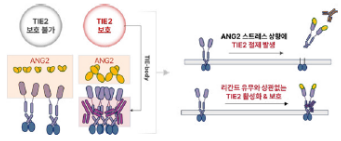
차별성 2

TIE2 수용체 군집화로 복합체 형성



차별성 3

독특한 에피토프로 TIE2 절대 보호기능

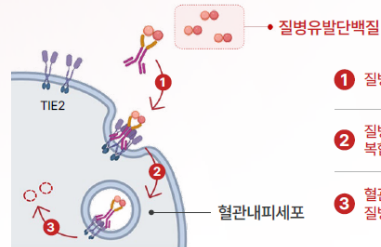


LCIDEC 플랫폼 기술 (플랫폼 기술 적용 첫 사례 IGT-427/MK-8748)



TIE-body
TIE2 활성화 부위
혈관내피세포 증식

질병 단백질 결합 부위
질병 유발 단백질을
빠르고 효과적으로 제거



- 1 질병유발단백질과 이중항체 결합
- 2 질병유발단백질/이중항체 복합체 세포내 이동
- 3 혈관내피세포 내부에서 질병유발단백질 분해

자료: IR Book, 유진투자증권

TIE-body : 차별화된 작용기전의 First-in-class 약물 개발 (IGT-303)

만성/당뇨신장 질환 발병 기전



ANG2 수치 높을수록, 사구체 여과율(eGFR)이 더 낮고, 단백뇨 수준이 높으며, 심혈관 사건 발생이나 사망률 증가 또한 신장기능 약화의 속도가 빠르고, 말기신부전으로 진행될 위험이 높다는 임상 보고

현재 표준 치료제

혈압 조절제 혈당 조절제

MR 저해제 GLP-1R 활성화제

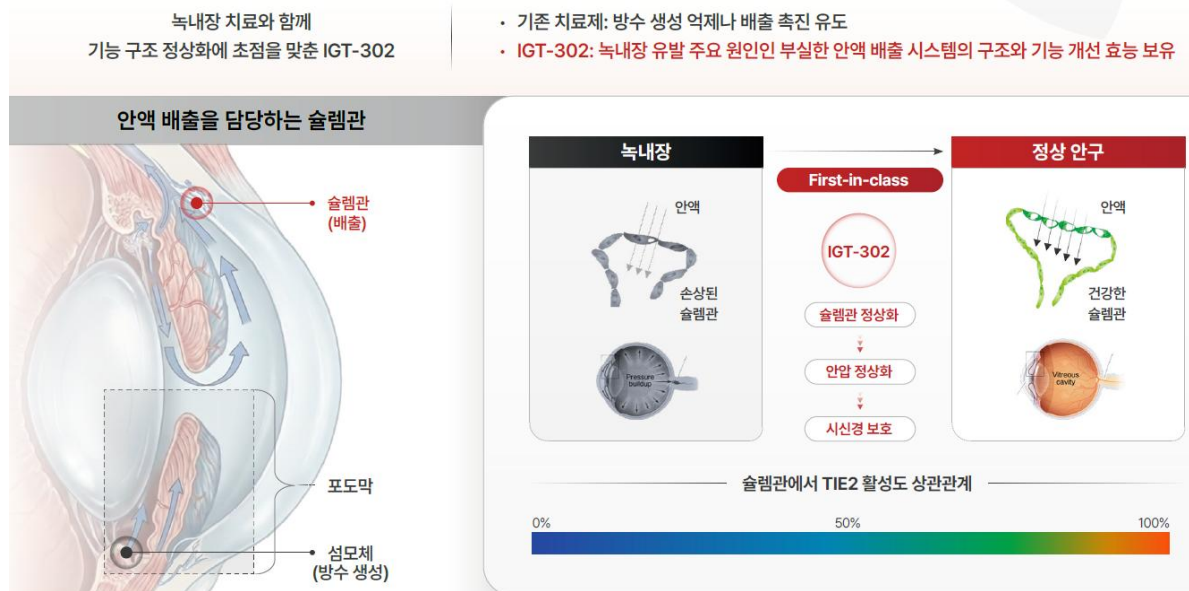
First-in-class

기존의 표준 치료제들과 차별화된 작용기전으로
신장 사구체의 TIE2 활성화를 통하여
단백뇨 감소 및 사구체 기능 회복 가능

약물 계열	단백뇨 감소 효과
IGT-303	58%의 단백질뇨 감소 (영장류 실험)
기존 표준치료제	평균 약 30% 내외의 단백질뇨 감소 (임상시험)

자료: IR Book, 유진투자증권

TIE-body: 술렘관 정상화로 녹내장 치료를 이끄는 혁신 기전 (IGT-302)



자료: IR Book, 유진투자증권

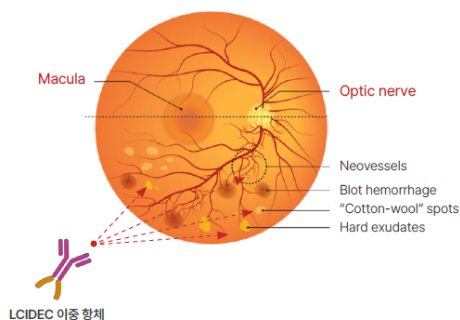
LCIDEC: 미세혈관 정상화로 주요 안구 질환 정복 목표 (IGT-427/MK-8748)

여러 망막 질환 시장의 1등 제품 잠재력, MSD의 안과 핵심 파이프라인

미충족 수요가 큰 대표 망막 질환

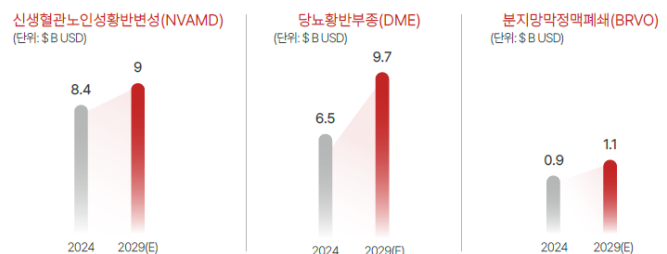
- 신생혈관노인성황반변성 (NVAMD)
- 당뇨황반부종 (DME)
- 분지망막정맥폐쇄 (BRVO)

손상된 망막 혈관 부위에 작용



3개 안구망막 질환 시장 전망

3개 안구망막 질환 (NVAMD, DME, BRVO) 합산 시장규모는
2024년 기준 \$15.8 billion이며 2029년 \$19.8 billion으로 성장 전망



기술이전 이후 현황



자료: IR Book, 유진투자증권

LCIDEC : 표준치료제 대비, 더 빠르고 우월하게 병든 망막과 시력 개선 효능 (임상 2 상 데이터)

IGT-427 (MK-8748, Tiespectus, 12주 결과)이 경쟁제품인 바비스모 (Faricimab)나 아일리아 (Aflibercept)보다,

1. 모든 환자가 1주만에 약물에 반응하여, 4주 만에 망막구조를 정상화시켜, 망막부종을 더욱 크게 감소시키며 (CST 감소, 218 μm vs 130~140 μm)
2. 시력 개선 효능도 더 우월함 (7.8 letters vs 5~6.5 letters)

습식노인성황반변성 환자에서 효능 비교

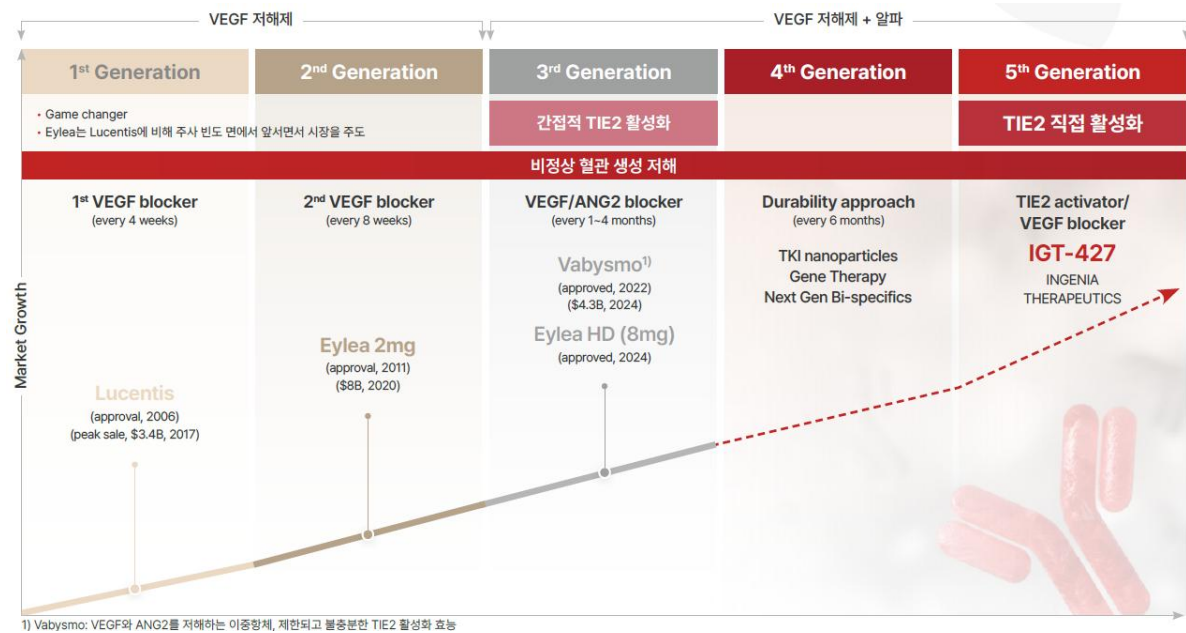
Program Trial (Phase, wAMD) - Company	CST ↓ (μm)	BCVA ↑ (ETDRS letters)
MK-8748/Tiespectus (up to 10mg) RIOJA (Phase 1/2a) - INGENIA/EyeBio/MSD	218 μm ↓	7.8 letters
Faricimab 6 mg (Vabysmo) TENAYA + LUCERNE (Phase 3) - Roche	130~140 μm ↓	5~6.5 letters
Aflibercept 2 mg (Eylea) PULSAR (Phase 3) - Regeneron	130~135 μm ↓	5~6 letters
Aflibercept 8 mg (Eylea HD) PULSAR (Phase 3) - Regeneron	135~140 μm ↓	5~6.5 letters

Source:
 • Faricimab (TENAYA/LUCERNE): Heier JS et al. *Lancet* 2022; Khanani AM et al. 2024
 • Aflibercept (PULSAR): (PULSAR 48-week ASRS 2023; Regeneron/Bayer 2024.)

Terminology:
 • CST, Central Subfield Thickness • BCVA, Best Corrected Visual Acuity
 • ETDRS, Early Treatment Diabetic Retinopathy Study

자료: IR Book, 유진투자증권

LCIDEC : IGT-427 (MK-8748): VEGF 차단과 TIE2 직접 활성화로 혈관 정상화 효능 증대



자료: IR Book, 유진투자증권

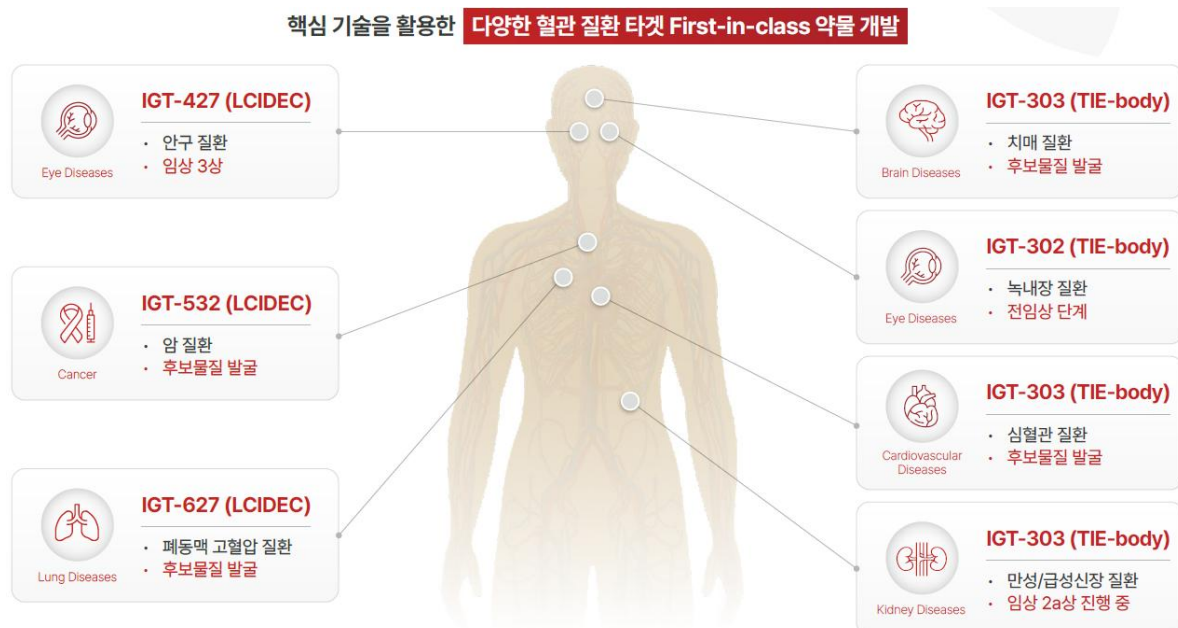
(2) 차별화된 작용 기전으로 다양한 포트폴리오 확대 기대

글로벌 안구 질환 난제의 열쇠, IGT-427 (MK-8748)

\$3 Billion M&A 딜 핵심 에셋, MSD 안과 핵심 파이프라인 (최소 \$5 Billion 연매출 기대)

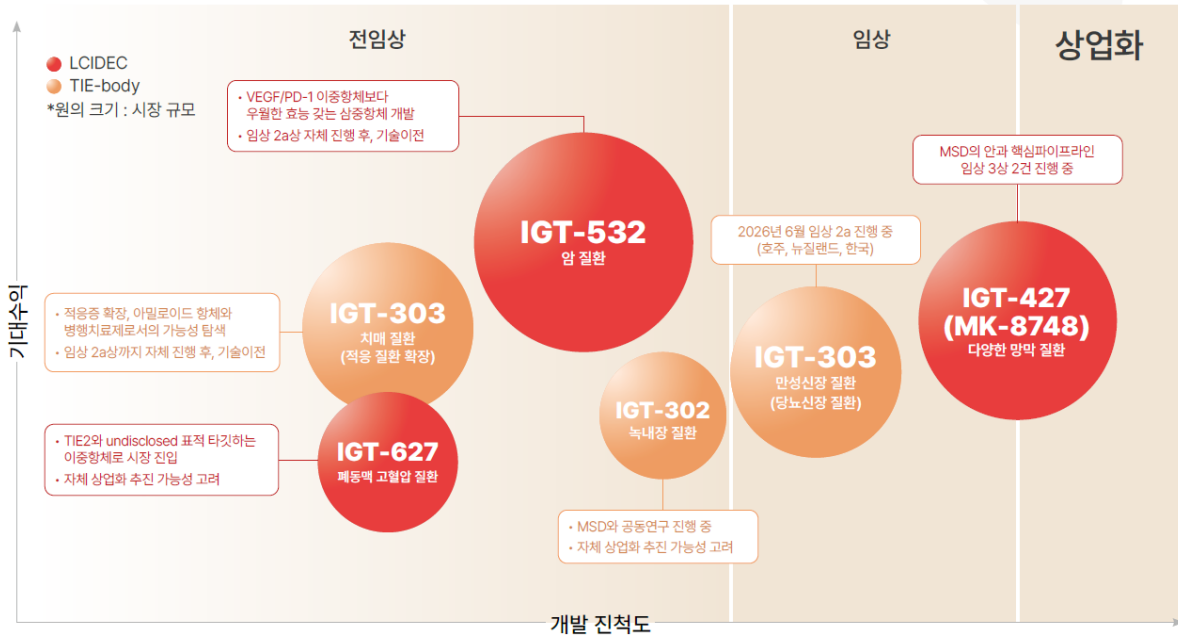
자료: IR Book, 유진투자증권

차별화된 작용 기전으로 혈관 질환 치료제 분야 독보적 입지 확보



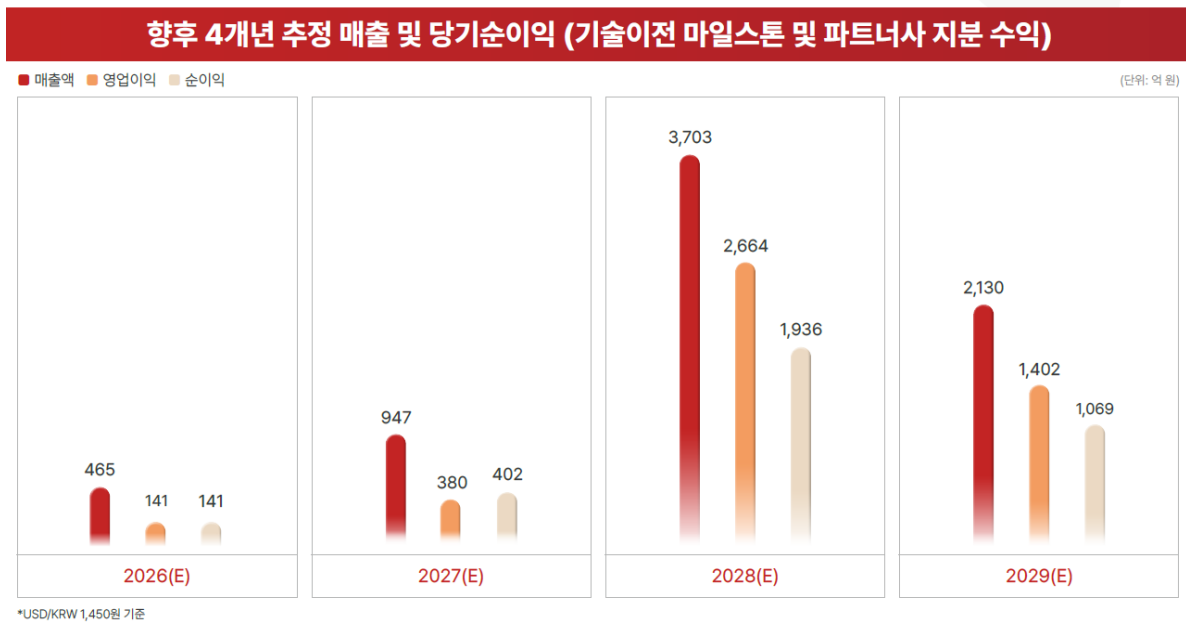
자료: IR Book, 유진투자증권

고부가가치 신약개발 포트폴리오 구축 (글로벌 파트너십 & 자체 상업화 병용 전략)



자료: IR Book, 유진투자증권

상업화 가시화 및 임상성과 도출로 안정적 현금흐름과 명확한 가이드언스 제시



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 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 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	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)