2026.11.05

(498150, IPO 예정기업)

엠비디

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

3D 배양 자동화 기반 랩 오토메이션 플랫폼 기업

상장예정일:	2026.11.24
기관 수요예측 일정	2026.11.02 ~ 06
공모희망가 밴드	9,600 ~ 11,700
예상 시가총액(십억원)	137.5 ~ 167.6

❝ **기업개요: 정밀의료 상용화를 선도하는 3D 배양 자동화 플랫폼 기업.** '15년 엠비디㈜ 설립. 동사는 '실험 자동화 스크리닝 시스템 설계 기술'과 '암환자 임상 데이터베이스'라는 두 가지 핵심 역량을 결합하여 암세포에 대한 항암제와 방사선 반응성을 확인하는데 특화된 정밀의료 플랫폼인 CODRP(Cancer Organoid-based Diagnosis Reactivity Prediction, 코디알피)를 개발함. 동사는 이 플랫폼을 핵심 축으로 암환자에게 맞춤형 치료 방안을 제시하는 정밀의료 서비스 OncoSensi(온코센시), 빠르고 정확한 실험을 지원하는 자동화 장비인 ASFA(Accuracy, Simple and FAst, 아스파), 신약 개발 과정을 대행하는 연구 위탁서비스인 CRO(Contract Research Organization), 이 세가지 사업을 수행 중임.

❝ 2개의 전문평가기관으로부터 핵심기술인 '고속 대량 자동화 튜머로이드 기술 및 항암치료 효과 예측 기술'에 대하여 각각 A, BBB 등급을 받아, 기술성장기업(혁신기술기업)으로 11월 24일에 코스닥 시장에 신규상장 예정임.

❝ **투자포인트 1): 플랫폼 기반 유기적 선순환 구조의 다양한 포트폴리오 보유.** ① 기존 전임상 모델의 구조적 한계와 동물 실험 의무 폐지 등의 글로벌 규제 패러다임 전환에 따라 3D 배양기반 산업의 시장이 확대되는 가운데, 실험 자동화 시장은 연평균('26~'31) 5.0% 안정적인 성장을 전망함. ② 동사는 주요 제품에 대해 국내외 인허가(MFDS, FDA, CE)를 획득하였으며, 국내외 연구기관에 공급함. 최초 장비 공급 이후 세포 배양 칩 ·플레이트 등 소모품의 지속적인 판매와 유지보수 계약으로 이어지는 안정적인 반복 매출(Recurring Revenue) 구조를 갖추고 있음. ③ 동사의 세 가지 핵심사업은 유기적으로 연결되는 선순환 구조를 형성하고 있음.

❝ **투자포인트 2): 단계별 성장 로드맵을 기반으로 중장기 매출 성장 본격화.** ① 국내 상급종합병원 S병원 기반 레퍼런스를 확보('26년 3월 업무협약, 7월 본계약 체결 완료)로 매출 가시화 및 국내 확산 추진. ② 글로벌 생명과학장비 및 서비스 매출 1위 업체인 T사의 차세대 Momentum 모듈내에 동사의 3D 배양 모듈을 2027년에 탑재 예정. 2027년 매출 가시화 기대. ③ 온코센시 파이프라인 확대 및 주요 대학병원 레퍼런스 확대 예정. ④ 북미, 유럽 등의 다각화된 글로벌 파트너십을 바탕으로 글로벌 사업 확장.

❝ 공모희망가(밴드: 9,600 ~ 11,700원)는 동사의 '29년 추정실적을 현가화(연할인률 25%)한 후, 국내외 유사기업(나노엔텍,프로티아,Mettler-Toledo International, Illumina, Sartorius AG)의 평균 PER 27.4배('26.08.21. 기준)를 적용 산출한 주당 평가가액 15,862원을 26.1 ~ 39.1% 할인 산정함.

❝ 상장 후 보호예수 물량비중은 약 65.9%(약 944만주)로 높지 않은 수준임. 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 약 34.1%(약 488만주), 상단 기준으로 약 571억원으로 소폭 부담스러운 수준임.

동사의 주요 사업



주관증권사	하나증권
액면가	500 원
자본금(십억원)	
공모전 / 공모후	6.2 / 7.2
공모후 주식수	14,322,238 주
유통가능주식수	4,878,263 주
보호 예수 기간	
최대주주 등	3 년
기타 특수관계인	3 년
5%, 1%이상 소유주주	1~3 개월
1%미만 주요주주	1 개월 ~ 1 년
상장주선인	3 개월
공모후 주요주주(%)	
최대주주 및 특수관계인	21.8
5%이상 소유주주	9.9
1%이상 소유주주	42.1
1%미만 주요주주	11.9
상장주선인	0.4
공모주주(일반+기관)	14.0

12월 결산(십억)	2027E	2028E	2029E
매출액	11.9	22.8	40.3
영업이익	-0.8	6.0	18.1
세전손익	-0.8	5.9	18.0
당기순이익	-0.8	5.9	18.0
EPS(원)	-	415	1,259
증감률(%)	-	-	203.2
PER(배)	-	23.1 ~ 28.2	7.6 ~ 9.3

유진투자증권

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

공모 개요 및 일정

희망 공모가	9,600 ~ 11,700 원	수요예측일	2026.11.02 ~ 06
공모 금액	192 ~ 234 억원	공모청약일	2026.11.12 ~ 13
공모 주식수	2,000,000 주	납입일	2026.11.17
상장 후 주식수	14,322,238 주	환불일	2026.11.17
예상 시가총액	1,375 ~ 1,676 억원	상장 예정일	2026.11.24

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	3,043,500	21.25
기타 특수관계인	77,000	0.54
5%이상 소유주주	1,412,124	9.86
1%이상 소유주주	6,025,655	42.07
1%미만 주요주주	1,703,959	11.90
상장주선인	60,000	0.42
공모주주(일반+기관)	2,000,000	13.96
합계	**14,322,238**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

보호 예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호 예수기간
최대주주 등	3,043,500	21.25	3 년
기타 특수관계인	77,000	0.54	3 년
5%이상 소유주주	1,126,599	7.87	1~3 개월
1%이상 소유주주	4,916,459	34.33	1~3 개월
1%미만 주요주주	220,417	1.54	1 개월 ~ 1 년
상장주선인	60,000	0.42	3 개월
-	-	-	-
합계	**9,443,975**	**65.94**	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
5%이상 소유주주	285,525	1.99
1%이상 소유주주	1,109,196	7.74
1%미만 주요주주	1,483,542	10.36
공모주주(일반+기관)	2,000,000	13.96
합계	**4,878,263**	**34.06**

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
3,926	-	6,750	1,600	6,000	-	18,276

주) 상기 금액은 제시 희망공모가액인 9,600 원 ~ 11,700 원 중 최저가액인 9,600 원 기준이며, 추후 확정 공모가액 및 실제 비용 발생 여부에 따라 변동될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통가능 물량 세부내역

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	구보성	본인(대표이사)	1,075,500	7.51%	1,075,500	7.51%	0	0.00%	3 년	주 1)
	이돈정	등기임원	636,000	4.44%	636,000	4.44%	0	0.00%	3 년	주 1)
	전상렬	미등기임원	636,000	4.44%	636,000	4.44%	0	0.00%	3 년	주 1)
	이동우	등기임원	606,000	4.23%	606,000	4.23%	0	0.00%	3 년	주 1)
	이은이	최대주주등	24,000	0.17%	24,000	0.17%	0	0.00%	3 년	주 1)
	이은경	최대주주등	3,000	0.02%	3,000	0.02%	0	0.00%	3 년	주 1)
	이대찬	최대주주등	3,000	0.02%	3,000	0.02%	0	0.00%	3 년	주 1)
	구서연	최대주주등	30,000	0.21%	30,000	0.21%	0	0.00%	3 년	주 1)
	구서준	최대주주등	30,000	0.21%	30,000	0.21%	0	0.00%	3 년	주 1)
	소 계(9 인)		**3,043,500**	**21.25%**	**3,043,500**	**21.25%**	**0**	**0.00%**	-	-
기타 특수관계인	송호정	특수관계인	30,000	0.21%	30,000	0.21%	0	0.00%	3 년	주 2)
	최웅규	특수관계인	30,000	0.21%	30,000	0.21%	0	0.00%	3 년	주 2)
	장윤정	특수관계인	14,500	0.10%	14,500	0.10%	0	0.00%	3 년	주 2)
	이혁준	특수관계인	2,500	0.02%	2,500	0.02%	0	0.00%	3 년	주 2)
	소 계(4 인)		**77,000**	**0.54%**	**77,000**	**0.54%**	**0**	**0.00%**	-	-
5% 이상 소유주주	지앤텍빅점프투자조합	벤처금융	745,458	5.20%	564,094	3.94%	181,364	1.27%	1 개월	주 6)
	에스브이아이씨 60 호 삼성생명 신기술사업투자조합	벤처금융	666,666	4.65%	312,482	2.18%	104,161	0.73%	1 개월	주 6)
					250,023	1.75%			3 개월	주 4)
	소 계 (2 인)		**1,412,124**	**9.86%**	**1,126,599**	**7.87%**	**285,525**	**1.99%**	-	-
1% 이상 소유주주	이앤벤처 1 호 창업초기투자조합	벤처금융	181,821	1.27%	136,366	0.95%	45,455	0.32%	1 개월	주 6)
	이앤벤처 5 호 W 라이징스타 투자조합	벤처금융	166,667	1.16%	78,121	0.55%	26,040	0.18%	1 개월	주 6)
					62,506	0.44%			2 개월	주 4)
	충청권글로벌기술투자조합	벤처금융	231,822	1.62%	175,117	1.22%	56,705	0.40%	1 개월	주 6)
	BSK 6 호 특허기술 투자조합	벤처금융	282,021	1.97%	214,021	1.49%	68,000	0.47%	1 개월	주 6)
	넥시드-보광 엔젤세컨더리 2 호펀드	벤처금융	184,821	1.29%	138,616	0.97%	46,205	0.32%	1 개월	주 6)
	패스파인더 리본투자조합	벤처금융	181,821	1.27%	136,366	0.95%	45,455	0.32%	1 개월	주 6)
	디지에이치신기술투자조합 1 호	벤처금융	399,999	2.79%	309,999	2.16%	90,000	0.63%	1 개월	주 6)
	신한-네오 소재부품장비투자	벤처금융	333,335	2.33%	258,335	1.80%	75,000	0.52%	1 개월	주 6)

	조합									
	신한 글로벌 플래그십 투자조합 1 호	벤처금융	333,333	2.33%	156,241	1.09%	52,081	0.36%	1 개월	주 6)
					125,011	0.87%			2 개월	주 4)
	아주좋은성장지원펀드	벤처금융	166,670	1.16%	129,169	0.90%	37,501	0.26%	1 개월	주 6)
	아주좋은초격차스케일업펀드	벤처금융	333,333	2.33%	156,241	1.09%	52,081	0.36%	1 개월	주 6)
					125,011	0.87%			2 개월	주 4)
	하나증권㈜	전문투자자	333,331	2.33%	129,165	0.90%	37,500	0.26%	1 개월	주 6)
					166,666	1.16%			3 개월	주 4)
	신성장가치투자펀드	벤처금융	300,000	2.09%	240,000	1.68%	60,000	0.42%	1 개월	주 6)
	스퀘어 뉴패러다임 투자조합 2 호	벤처금융	500,000	3.49%	400,000	2.79%	100,000	0.70%	1 개월	주 6)
	호라이즌벤처펀드 1 호	벤처금융	333,334	2.33%	156,241	1.09%	52,081	0.36%	1 개월	주 6)
					125,012	0.87%			2 개월	주 4)
	엘에스케이헬스케어 5 호펀드	벤처금융	333,332	2.33%	156,241	1.09%	52,080	0.36%	1 개월	주 6)
					125,011	0.87%			2 개월	주 4)
	케이투 엑스페디오 3 호 투자조합	벤처금융	333,333	2.33%	156,241	1.09%	52,081	0.36%	1 개월	주 6)
					125,011	0.87%			2 개월	주 4)
	아이비케이씨-메디치 기술혁신 투자조합	벤처금융	333,333	2.33%	156,241	1.09%	52,081	0.36%	1 개월	주 6)
					125,011	0.87%			2 개월	주 4)
	스퀘어벤처스 Pre-IPO 투자조합 KAI 제 3 호	벤처금융	183,334	1.28%	85,933	0.60%	28,645	0.20%	1 개월	주 6)
					68,756	0.48%			2 개월	주 4)
	힐스프링투자조합제 1 호	벤처금융	166,666	1.16%	78,121	0.55%	26,040	0.18%	1 개월	주 6)
					62,505	0.44%			2 개월	주 4)
	알바트로스퓨처모빌리티펀드	벤처금융	188,889	1.32%	57,284	0.40%	19,095	0.13%	1 개월	주 6)
					112,510	0.79%			2 개월	주 4)
	아이비케이-케이티 청년창업 MARS 투자조합	벤처금융	224,460	1.57%	105,210	0.73%	35,070	0.24%	1 개월	주 6)
					84,180	0.59%			2 개월	주 4)
	소계 (22 인)		**6,025,655**	**42.07%**	**4,916,459**	**34.33%**	**1,109,196**	**7.74%**	-	-
1% 미만 소유 주주	김 OO	개인	30,000	0.21%	30,000	0.21%	0	0.00%	1 년	주 3)
	신 OO	개인	3,000	0.02%	3,000	0.02%	0	0.00%	1 년	주 3)
	이 OO	개인	10,500	0.07%	10,500	0.07%	0	0.00%	1 년	주 3)
	임 OO	개인	4,500	0.03%	4,500	0.03%	0	0.00%	1 년	주 3)
	우 O	개인	12,000	0.08%	12,000	0.08%	0	0.00%	1 년	주 3)
	기술보증기금	전문투자자	66,666	0.47%	66,666	0.47%	0	0.00%	2 개월	주 4)

	호라이즌플로우제 1 호사모투자 합자회사	벤처금융	111,111	0.78%	52,081	0.36%	17,360	0.12%	1 개월	주 6)
					41,670	0.29%			2 개월	주 4)
	기타 65 인	-	1,466,182	10.24%	0	0.00%	1,466,182	10.24%	-	-
	소계 (72 인)		**1,703,959**	**11.90%**	**220,417**	**1.54%**	**1,483,542**	**10.36%**	**-**	**-**
상장주선인	하나증권㈜ (의무인수)	상장주선인	60,000	0.42%	60,000	0.42%	0	0.00%	3 개월	주 5)
	소 계		**60,000**	**0.42%**	**60,000**	**0.42%**	**0**	**0.00%**	**-**	**-**
공모주식	공모주주	-	2,000,000	13.96%	0	0.00%	2,000,000	13.96%	-	-
	소 계		**2,000,000**	**13.96%**	**0**	**0.00%**	**2,000,000**	**13.96%**	**-**	**-**
합계			**14,322,238**	**100.00%**	**9,443,975**	**65.94%**	**4,878,263**	**34.06%**	**-**	**-**

주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호 및 동조 제 1 항 단서조항에 의거하여 상장일로부터 3 년간 의무보유합니다.
주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 8 호에 의거하여 상장일로부터 3 년간 의무보유합니다.
주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 3 호에 의거하여 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다.
주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거하여 상장일로부터 2 개월 또는 3 개월간 의무보유합니다.
주 5) 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 3 개월간 의무보유합니다.
주 6) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 8 호에 의거하여 상장일로부터 1 개월간 자발적 의무보유합니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 시점별 유통가능주식 현황

(단위 : 주, %)	공모 후 기준		주식매수선택권 및 신주인수권 행사 시	
	유통가능 주식수	유통가능 주식수 비율	유통가능 주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	4,878,263	34.06%	5,054,763	32.90%
상장후 1 개월 뒤 유통가능	9,416,189	65.75%	9,592,689	62.44%
상장후 2 개월 뒤 유통가능	10,665,049	74.46%	10,841,549	70.56%
상장후 3 개월 뒤 유통가능	11,141,738	77.79%	11,518,238	74.97%
상장후 6 개월 뒤 유통가능	11,141,738	77.79%	11,518,238	74.97%
상장후 1 년 뒤 유통가능	11,201,738	78.21%	11,578,238	75.36%
상장후 2 년 뒤 유통가능	11,201,738	78.21%	11,818,488	76.92%
상장후 3 년 뒤 유통가능	14,322,238	100.00%	15,363,988	100.00%

(주) 유통가능 주식수 비율은 공모후 매각제한 물량 및 유통가능 물량의 합계 대비 유통가능 주식수의 비율입니다
자료: 증권신고서, 유진투자증권

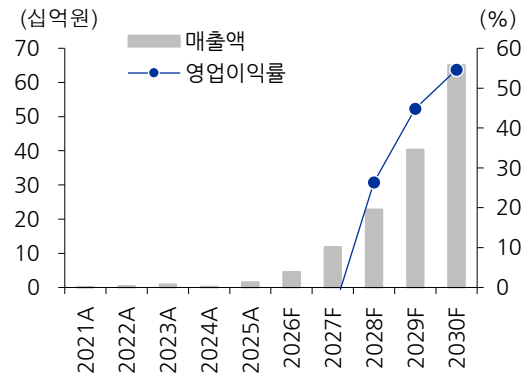
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
매출액	**0.1**	**0.4**	**0.9**	**0.2**	**1.5**	**4.5**	**11.9**	**22.8**	**40.3**	**65.1**
증가율(%,yoy)	-	*450.0*	*97.7*	*-72.4*	*533.3*	*198.4*	*161.5*	*92.3*	*76.9*	*61.4*
세부 매출액										
실험자동화시스템	-	-	0.7	0.0	1.1	2.8	4.8	7.0	10.8	12.6
신약평가 CRO 서비스	-	-	0.2	0.2	0.4	1.1	2.7	2.7	2.8	2.9
항암제 감수성 서비스	-	-	0.0	0.0	0.1	0.7	4.3	13.0	26.7	49.6
세부 매출 비중										
실험자동화시스템	-	-	80.5	11.9	72.9	61.0	40.4	30.9	26.7	19.4
신약평가 CRO 서비스	-	-	19.7	81.7	23.5	23.6	23.0	11.9	7.0	4.4
항암제 감수성 서비스	-	-	-0.3	6.4	3.6	15.3	36.6	57.2	66.3	76.1
이익										
매출원가	0.1	0.2	0.4	0.2	0.6	1.3	2.8	5.4	9.3	15.3
매출총이익	-0.0	0.2	0.5	0.1	1.0	3.3	9.0	17.4	31.0	49.8
영업비용	5.4	6.1	5.7	6.3	6.6	8.1	9.8	11.4	12.9	14.2
영업이익	**-5.4**	**-5.8**	**-5.3**	**-6.2**	**-5.6**	**-4.9**	**-0.8**	**6.0**	**18.1**	**35.6**
세전이익	**-7.1**	**-11.7**	**-7.5**	**-11.0**	**-2.1**	**-4.9**	**-0.8**	**5.9**	**18.0**	**35.5**
당기순이익	**-7.1**	**-11.7**	**-7.5**	**-11.0**	**-2.1**	**-4.9**	**-0.8**	**5.9**	**18.0**	**31.6**
이익률(%)										
매출원가율	137.5	50.0	48.3	70.8	36.8	28.0	23.8	23.7	23.1	23.5
매출총이익률	-37.5	50.0	51.7	29.2	63.2	72.0	76.2	76.3	76.9	76.5
영업비용율	6,687.5	1,377.3	657.5	2,612.5	433.6	179.6	82.7	49.9	32.1	21.8
영업이익률	**-6,725.0**	**-1,327.3**	**-605.7**	**-2,583.3**	**-370.4**	**-107.6**	**-6.5**	**26.4**	**44.9**	**54.7**
세전이익률	**-8,887.5**	**-2,647.7**	**-860.9**	**-4,595.8**	**-140.1**	**-109.0**	**-7.0**	**26.1**	**44.7**	**54.6**
당기순이익률	**-8,887.5**	**-2,647.7**	**-860.9**	**-4,595.8**	**-140.1**	**-109.0**	**-7.0**	**26.1**	**44.7**	**48.5**

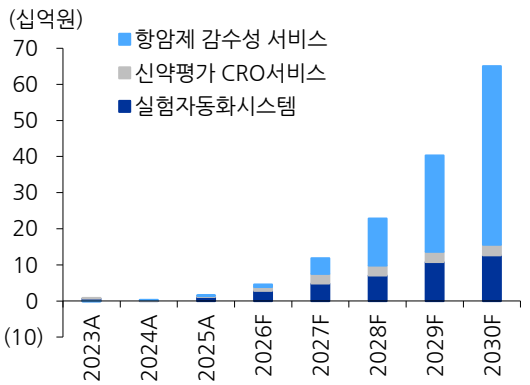
자료: 엠비디 증권신고서(2026.10.15), 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 엠비디, 유진투자증권

연간 세부 매출액 추이 및 전망



자료: 엠비디, 유진투자증권

㈜엠비디 추정손익계산서

(단위: 백만원)	2025 년	2026 년		2027 년(E)	2028 년(E)	2029 년(E)	2030 년(E)
		반기	온기(E)				
매출액	**1,524**	**890**	**4,535**	**11,858**	**22,800**	**40,324**	**65,090**
매출원가	555	294	1,272	2,820	5,407	9,305	15,325
매출총이익	969	596	3,263	9,038	17,392	31,019	49,765
판매비와관리비	6,601	4,757	8,143	9,804	11,384	12,926	14,186
영업이익(손실)	(5,633)	(4,161)	(4,880)	(766)	6,008	18,093	35,579
영업외수익	11,805	15,845	19	20	20	21	21
영업외비용	8,298	487	80	82	84	85	87
법인세차감전순이익	(2,125)	11,198	(4,941)	(828)	5,945	18,028	35,513
법인세비용	-	-	-	-	-	-	3,562
당기순이익(손실)	(2,125)	11,198	(4,941)	(828)	5,945	18,028	31,951

자료: 엠비디 증권신고서(2026.10.15), 유진투자증권

제품·서비스별 매출 추정 내역

(단위: 백만원)	2025 년	2026 년		2027 년(E)	2028 년(E)	2029 년(E)	2030 년(E)
		반기	온기(E)				
장비(ASFA)	942	454	2,528	4,379	6,427	9,840	11,546
소모품(Cellvitro)	166	147	240	416	611	936	1,098
기타(일시적)	-	-	-	-	-	-	-
장비매출 소계	**1,108**	**601**	**2,768**	**4,795**	**7,038**	**10,776**	**12,644**
OncoSensi	59	124	696	4,341	12,989	26,715	49,556
- 한국	59	105	421	1,875	4,964	12,004	26,512
- 미국 · 유럽	-	19	274	2,466	8,026	14,711	23,044
CRO	358	165	1,072	2,722	2,772	2,833	2,889
서비스매출 소계	**416**	**289**	**1,768**	**7,063**	**15,762**	**29,548**	**52,446**
매출액 합계	**1,524**	**890**	**4,535**	**11,858**	**22,800**	**40,324**	**65,090**

자료: 엠비디 증권신고서(2026.10.15), 유진투자증권

Ⅲ. Valuation (PER 적용)

비교대상회사 PER 산출내역

(단위 : 백만원, 주, 원, 배)	산식	나노엔텍	프로티아	METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	ILLUMINA INC	SARTORIUS AG
적용 순이익	A	5,862 백만원	5,499 백만원	905.6 백만 USD	825.0 백만 USD	196.0 백만 EUR
적용 주식수(주)	B	38,093,053	12,879,715	20,036,560	151,000,000	37,440,000
주당순이익(EPS)	C = A / B	154 원	427 원	45.20USD	5.46USD	5.24EUR
기준주가	D	3,640 원	4,780 원	1,393USD	197USD	184EUR
PER(배)	E = D / C	23.65	11.20	30.8	36.0	35.2
적용 PER(배)	-	**27.36**				

주 1) 적용 주식수는 분석기준일 현재 상장주식총수입니다.
주 2) 연결재무제표 작성법인의 경우 적용 당기순이익은 지배지분순이익을 기재하였습니다.
주 3) 기준주가는 분석기준일(2026 년 8 월 21 일) 기준 최근 1 개월 종가 산술평균, 최근 1 주일 종가 산술평균 및 분석기준일 종가 중 최저가액을 적용하였습니다.
자료: 엠비디 증권신고서(2026.10.15), 유진투자증권

PER 에 의한 엠비디㈜의 평가가치

구분	산출내역	비 고
2029 년 추정 순이익	18,028 백만원	A (주 1)
연할인율	25.0%	B (주 2)
2029 년 추정 당기순이익의 현재가치	8,730 백만원	C = A / [(1+B)^3.25]
적용주식수	15,058,738 주	D(주 3)
주당 순이익(현재가치)	580 원	E = C / D
적용 PER	27.36 배	F
주당 평가가액	**15,862 원**	**G = E * F**

주 1) 2029 년 추정 당기순이익의 산정내역은 하단의 『마. 추정 당기순이익 산정 내역』을 참고하여 주시기 바랍니다. 주당 평가가액 산출 시 2029 년 추정 당기순이익을 적용한 이유는, 동사가 수립한 사업계획에 따라 국내 항암제 감수성 검사 서비스의 대상 암종 확대가 완료되고, CMS 승인 및 NCCN 가이드라인 등재 등을 기반으로 미국 내 서비스가 안정적으로 정착한 이후 미국 시장에서의 사업 성과를 바탕으로 유럽 시장에서도 매출이 본격적으로 발생할 것으로 예상되는 시점이기 때문입니다. 이에 따라 국내외 항암제 감수성 검사 서비스 매출이 안정적인 성장 궤도에 진입하는 2029 년의 추정 당기순이익에 PER 을 적용하는 것이 가장 타당할 것으로 판단하였기 때문입니다.
주2) 당기순이익의 현재가치를 산정함에 있어 회계기준일 및 공모시점 등을 고려하여 2029년 추정 당기순이익에 25.0%의 현가할인율 및 3.25 년의 할인기간을 적용하였습니다.
자료: 엠비디 증권신고서(2026.10.15), 유진투자증권

엠비디㈜의 희망공모가액 산출내역

구분	내용	비고
주당 평가가액	15,862 원	-
평가액 대비 할인율	39.06% ~ 26.09%	주 1)
희망공모가액밴드	**9,600 원 ~ 11,700 원**	
확정 주당 공모가액	-	주 2)

주 1) 2024 년 이후 기술평가 및 이익미실현 트랙을 통해 코스닥시장에 신규상장한 기업의 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율
(주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
자료: 엠비디 증권신고서(2026.10.15), 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

3D 배양 자동화 기반 랩 오토메이션 플랫폼 기업

회사 개요 및 주요 연혁

일반현황

설립일자	2015년 1월 22일
대표이사	구보성
본사 소재지	경기도 수원시 영통구 광교로 145(이의동) 차세대융합기술연구원 B동 8층, 9층
자본금	61.3억 원 (2026.03)
매출액	15.2억 원 (2025년 기준)
임직원 수	54명 (2026.08)
업종	의학 및 약학 연구개발업
사업 내용	• 실험실 자동화 시스템(ASFA) 판매 • 암 환자 맞춤형 정밀 의학 검사 서비스(OncoSensi) 항암제 감수성 검사 서비스(폐암, 난소암, 위암 등) • 신약개발용 위탁시험 검사(CRO) 서비스
홈페이지	mbdbiotech.com

주요 연혁

창업 ~ 개발기 2015 - 2018
- 2015 엠비디㈜ 설립
- 2016 프랑스 Ksilink, ASFA Spotter 최초 수출
- 2017 한국표준과학연구원 ASFA Spotter 판매 (국가 연구소 최초)
- 2018 Ksilink 대상 맞춤형 항암제 선정을 위한 공동협력 계약

도입 및 성장기 2019 - 2022
- 2019 미국 외 3개 국가 연구기관향 ASFA Spotter & Scanner 판매
- 2020 룩셈부르크 보건연구소(LIH) 공동연구소 설치
- 2022 GC녹십자의료재단향 개인 맞춤형 항암 치료 예측 및 예후 솔루션 검증 임상 계약 체결

사업 확장기 2023 - 2026
- 2023 두경부암 관련 범부처전주기의료기기사업 10대 과제 선정
  다중인자 기반 항암제 감수성 검사 요양급여·비급여대상 인정
- 2024 폐암/난소암 OncoSensi 검사 런칭
- 2025 미국 Kiyatec 기술 이전
- 2026 삼성생명으로부터 40억 원 규모 SI 투자 유치 및 업무 협약 체결
  S병원 유전종합연구소 ASFA Spotter & Scanner 판매 및 오가노이드 검사 서비스 업무제휴

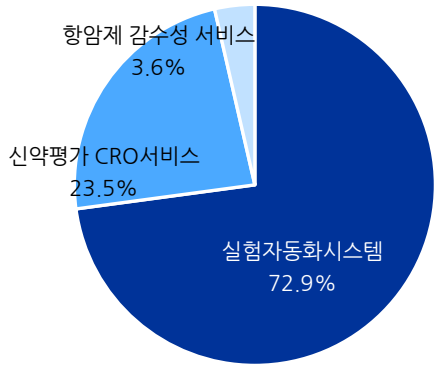
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2015.01	엠비디㈜ 설립
2019.09	의료기기 신고허가 승인 (ASFA Scanner, ASFA Spotter / US FDA)
2020.07	방사선 기반 첨단의료 융복합 기술개발 사업 선정 (과기정통부, 3 년)
2020.12	우수 기업부설연구소 지정 (과학기술정보통신부장관, 3 년)
2022.10	개인맞춤형 암 치료 예측 솔루션 검증 공동연구 LAB 운영 (GC 녹십자의료재단)
2023.07	요양급여 · 비급여대상 인증(다중인자 기반 항암제 감수성 검사, 건강보험심사평가원)
2024.03	항암제 감수성 검사 서비스(온코센시) 개시 (GC 녹십자의료재단)
2024.07	Charite 병원 공동 연구실 설치 (독일 베를린)
2025.04	미국 Kiyatec 과 항암제 감수성 서비스 상업화 계약 체결
2025.10	딥테크챌린지 프로젝트 과제 선정(중소기업벤처부, 3 년)
2026.11	코스닥 시장 상장 예정(11/24)

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2025 년 기준)



자료: 유진투자증권

CODRP 기반 3 대사업



자료: IR Book, 유진투자증권

CODRP 플랫폼의 핵심기술



자료: IR Book, 유진투자증권

Corporate Identity



자료: IR Book, 유진투자증권

ASFA 기반 통합 플랫폼 역량으로 차별화된 경쟁력과 확장형 수익모델 동시 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

효과가 다른 항암제, 나의 암세포에서 답을 찾다



자료: IR Book, 유진투자증권

Man power

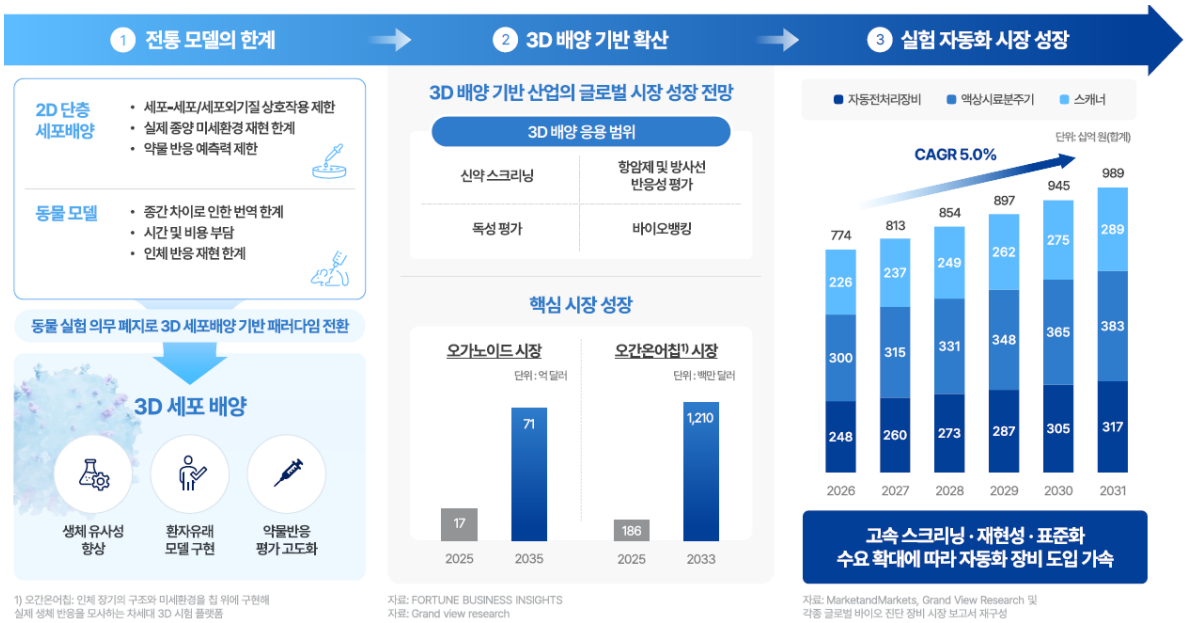


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

(1) 플랫폼 기반 유기적 선순환 구조의 다양한 포트폴리오 보유

3D 배양 기반 산업의 글로벌 시장 성장 전망



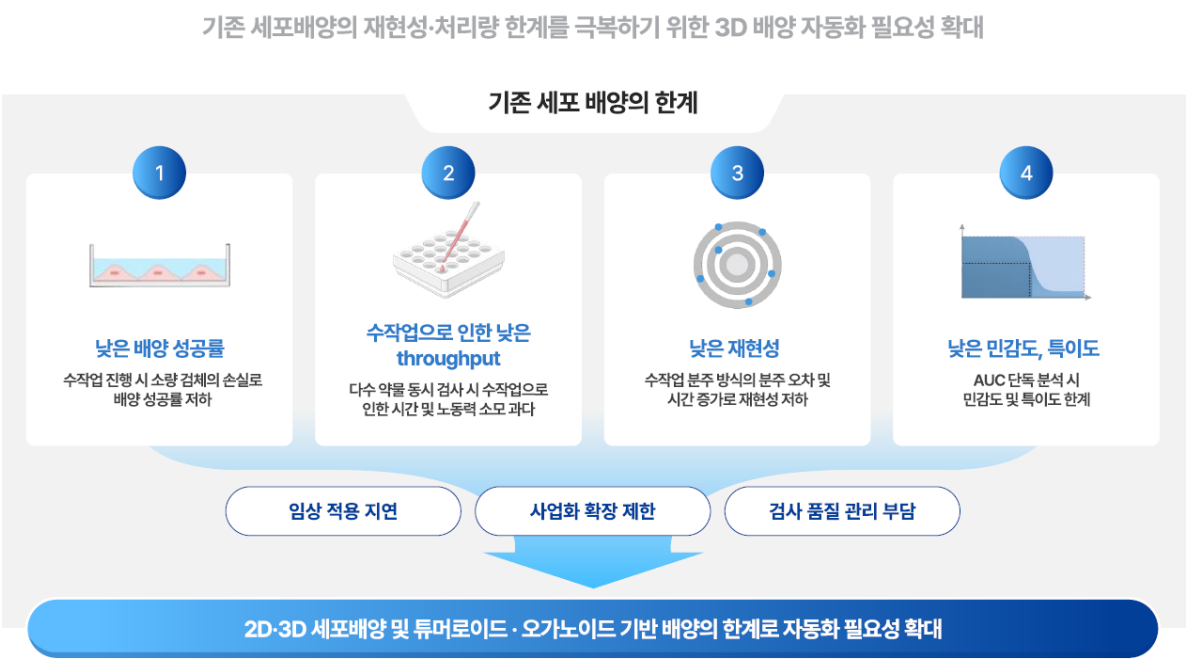
자료: IR Book, 유진투자증권

자동화는 3D 배양 상업화의 필수 요건으로 엠비디가 ASFA 기반의 자동화 시장 선도



자료: IR Book, 유진투자증권

3D 세포 배양 자동화의 필요성



자료: IR Book, 유진투자증권

ASFA 장비 - 워크플로우 전 공정을 포괄하는 ASFA 자동화 장비 포트폴리오



자료: IR Book, 유진투자증권

ASFA 장비 - ASFA Spotter 기반 고속 미세 분주 기술



ASFA Spotter

세포외기질(ECM)이 포함된 점성 시료
분주를 통하여 3차원 튜머로이드 세포배양





자료: IR Book, 유진투자증권

ASFA 장비 - Cellvitro 기반 필라형 튜머로이드 배양 기술



자료: IR Book, 유진투자증권

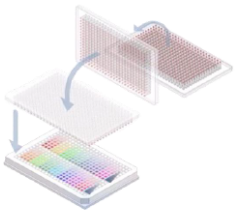
ASFA 장비 - 정밀 분주부터 3D 배양까지, 기술 격차 확보

ASFA Spotter
고속·정밀 자동화 분주



	엠비디 (ASFA Spotter)	D사	T사	H사
점성 시료 처리	최적화, ~500 cP (냉각 기능)	최대 100 cP (제한적)	매우 제한적 (화합물 위주)	가능, 500~1,000cP, (기포발생 등 문제 발생)
분주 속도 (384 well plate 기준)	빠름 (< 1분)	가장 빠름 (<20초)	보통	~30초/384 노즐 5~10분/8 or 16 노즐
Dead Volume (μL)	< 1	< 1	< 50	> 50 (팁 내부 잔량 큼)
주요 대상 시료/용도	세포/약물/배양액	약물, 세포(일부)	약물 (농도 희석 및 배분)	모든 바이오 시료

Cellvitro
필라형 3D 세포배양



	엠비디 (Cellvitro)	C사	S사	I사
배양 TAT	~10일	~3주	~3주	~2주
Working Volume (μL)	~40	20~80	~1,000	100~200
배양액 교체 (난이도)	쉬움/웰 교체	어려움/파이펫 (수작업)	어려움/파이펫 (수작업)	어려움/파이펫 (수작업)
ECM 사용여부	가능	가능	불가능	어려움
가격/EA	$60 (81,000원)주1	140,000원	229,000원	50,000원

주1 : Cellvitro 가격은 1달러당 1,350원 환율 적용

자료:IR Book, 유진투자증권

ASFA 장비 - 모듈형 판매 기반 확장형 사업모델



기관 규모별 맞춤 판매 전략

소규모 연구소·바이오텍
단일 제품 도입으로 진입장벽을 낮춰 고객 저변 확대

중형 기관·대학병원
핵심 모듈 조합 공급 및 Cellvitro 소모품 정기 공급

자체 HTS 시스템 판매
ASFA 장비 풀세트 → HTS System 업그레이드 경로

고객 규모와 수요에 맞춰 단일 모듈부터 풀세트까지 유연한 공급 체계 구축

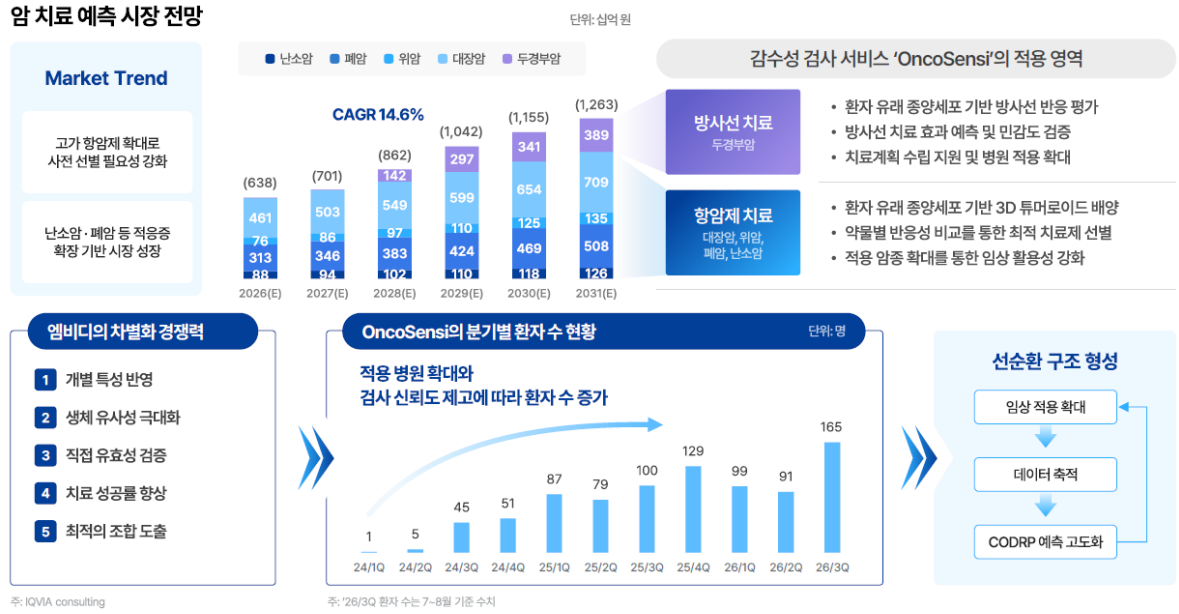
수직계열화 및 LOCK-IN 비즈니스 모델 구축

- ASFA 기반 프로토콜을 채택한 고객은 장비·소모품·SW 함께 운영
- 누적 실험 데이터와 품질관리 기준이 동일 공정에 축적되어 높은 전환 비용과 운영 리스크 존재

전용 소모품	**Cellvitro Pillar Plate** ASFA 장비와 독점 연동 검사 1건당 소진되어 처방 건수 증가에 따라 반복 매출 자동 확대
전용 시약	**Cellvitro 배양액** 3D 세포 배양 최적화 맞춤형 배양액으로 타사 시약 대비 우수한 성능을 검증 받아 독점성 유지
분석 SW	**Pheno SW** 약물 반응 예측 독자 알고리즘 탑재 및 체외 진단 SW GMP 인증을 획득한 AI 기반의 임상 데이터 해석 도구

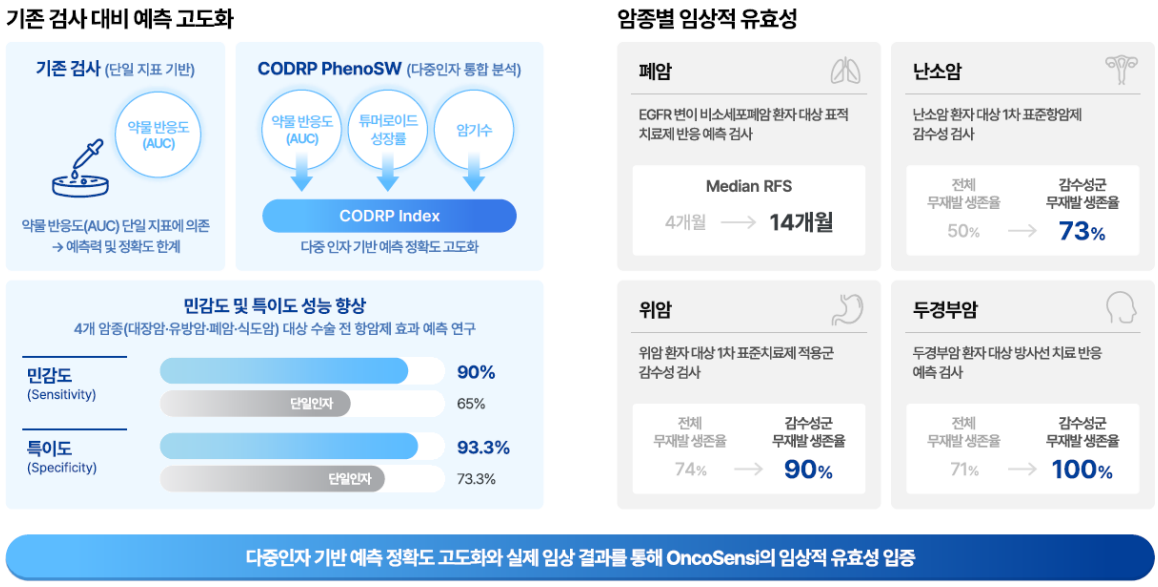
자료: IR Book, 유진투자증권

OncoSensi - 항암 반응예측 검사의 차별화 서비스



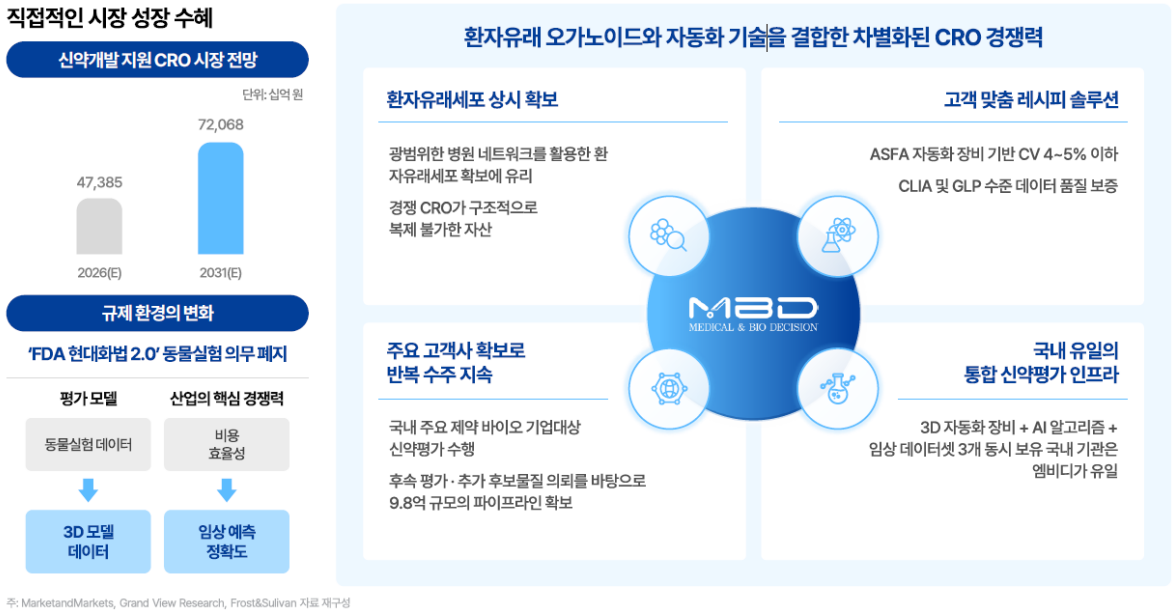
자료: IR Book, 유진투자증권

OncoSensi - 다중인자 기반의 임상적 유효성 확보



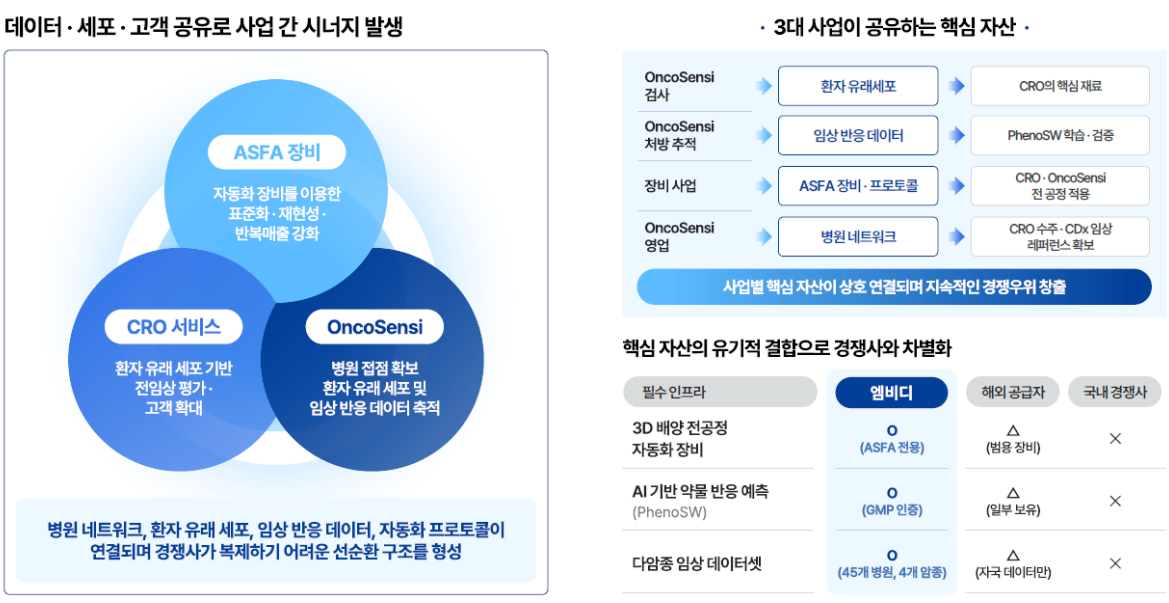
자료: IR Book, 유진투자증권

CRO 서비스 - 오가노이드 기반 One-stop 신약평가



자료: IR Book, 유진투자증권

3 대 사업의 유기적 선순환 구조



자료: IR Book, 유진투자증권

견고한 핵심 진입장벽



구조적 경쟁우위

완전 수직계열화 생태계	• 장비·시약·소모품·SW와 검사 서비스를 자체 개발해 전 공정을 내재화 • 원가 절감과 품질 일관성, 소모품 Lock-in 구조를 확보	Lock-in 구조 확보
병원 네트워크 확보	• 45개 계약 병원과 27개 상급종합병원 네트워크를 구축 • 검체 확보와 임상 데이터 축적이 반복되는 상용화 기반을 확보	임상 채널 선점
임상 데이터 자산	• 누적 임상 13,000건 이상과 6개 이상 고형암 데이터를 축적 • 데이터가 쌓일수록 예측 정확도와 후발주자 대비 경쟁우위 강화	데이터 진입장벽
특허 포트폴리오	• 102건 출원·52건 등록으로 핵심 공정과 알고리즘을 폭넓게 권리화 • 배양부터 분석까지 전 구간을 보호해 기술 모방 가능성 낮춤	기술 모방 차단
규제 인증 장벽	• GMP·ISO·FDA·CE·CLIA/CAP 등 국내외 인증 기반을 확보 • 실손보험 적용과 HIRA 등재로 제도권 진입장벽 선점	인허가 선점

핵심기술 상용화와 전 공정 내재화를 기반으로 지속 가능한 경쟁우위와 사업 확장 기반 확보

자료: IR Book, 유진투자증권

전문 임상 검사실 현황 및 연구시설 확보 추진





제품 생산 및 서비스 역량 확대

매출 확대 및 사업 Scale-up을 위한 선행 투자를 통해 생산, 실험 인프라 부족을 해소하고 향후 수요 확대에 대응

구분		2027	2028	2029	합계
생산 인프라 구축	지식산업센터 분양대금	22.8	-	-	22.8
	서비스 역량확대	-	-	4.5	4.5
서비스 역량 확대	서비스 전용 실험 시설 확보	5.0	5.0	-	10.0
	GLP, ICH 인증 확보	1.0	1.0	-	2.0
	합계	28.8	6.0	4.5	39.3

연구시설 확보 추진 현황

수원시청과 투자협약 체결



- 수원시 내 본사·연구소 정착
- 공공지식산업센터 입주 적극 지원

광교 공공 지식산업센터



- 2029년 4월 준공 예정
- 총 3,300 m² 공간 확보 추진
- R&D, 생산, 서비스를 위한 시설 구축 계획

자료: IR Book, 유진투자증권

(2) 단계별 성장 로드맵을 기반으로 중장기 매출 성장 본격화

성장 전략 및 매출 성장

주요 사업화 타임라인

장기 2029 –

CDx 연계로 고성장 구조 진입

- 글로벌 제약사 신약 라벨 필수 검사 지정 및 신약 개발 초기 단계부터 연동하여 글로벌 CDx 파트너십 구축
- 다기관 기술 이식 독점으로 경쟁사 진입 불가
- CDx 의무 처방으로 시장 독점적 사업자로 도약

중기 2027 – 2029

암종 확대 · 품목 허가 · 미국 상업화로 OncoSensi 처방 확대

- 암종 · 병원 확대를 통한 검사 서비스 성장
- Kiyatec 연계 CLIA Lab 로열티 수익 확보를 통해 미국 진출 강화
- 생명보험사 연계 보험상품 개발
- 방사선 감수성 SW 품목 허가 조기 획득으로 인허가 및 규제 돌파

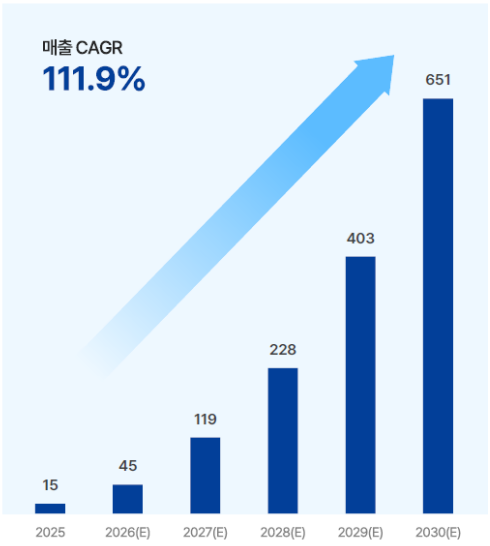
단기 – 2027

ASFA 장비 및 CRO 수주 중심의 현금 흐름 확보

- 국내 대형 병원 · 제약사 중심 파이프라인 확대
- ASFA 장비 공급과 CRO 수주로 현금흐름 확보
- 2027년 기준 ASFA · CRO 부문 목표 매출 64.6억 원

향후 5개년 매출액 추정

단위: 억 원



자료: IR Book, 유진투자증권

국내 최고 레퍼런스 기반 확산

국내 상급종합병원 S병원 기반 레퍼런스 확보



국내 Top-Tier S병원

- 국내 최고 수준의 임상 역량과 연구 인프라를 보유한 Top-Tier 의료기관
- 정밀의료·신약개발 분야에서 풍부한 임상 데이터와 우수한 전문성을 축적한 핵심 레퍼런스

레퍼런스 확보
26년 3월 업무협약 후 7월 본계약 체결 완료

적용 생태계 진입
S사向 오가노이드 기반 신약 스크리닝 생태계 내 핵심 H/W 모듈로 활용 예정

국내 확산 가속
국내 최고 수준의 병원 및 연구기관 레퍼런스 바탕으로 대학 병원, 제약사 등으로의 수평 확산 가능성 확대

단순 장비 공급을 넘어 ASFA의 국내 신뢰도 제고 및 확산 가속의 핵심 모멘텀으로 작용

2026년 내 주요 파이프라인 확장

기확정 계약 진행 중

고객사	금액(백만원)	시기
경희대학교	393	2026.07
SmartLink	150	2026.07
HLB	18	2026.07
가톨릭대학교	4(반복 주문)	2026.07
바이오전문기업 B사	100	2026.10
S 상급종합병원	440	2027년 예정
국내 유통 파트너 Y사	390	2027년 예정
S 대학 암연구소	90	2027년 예정

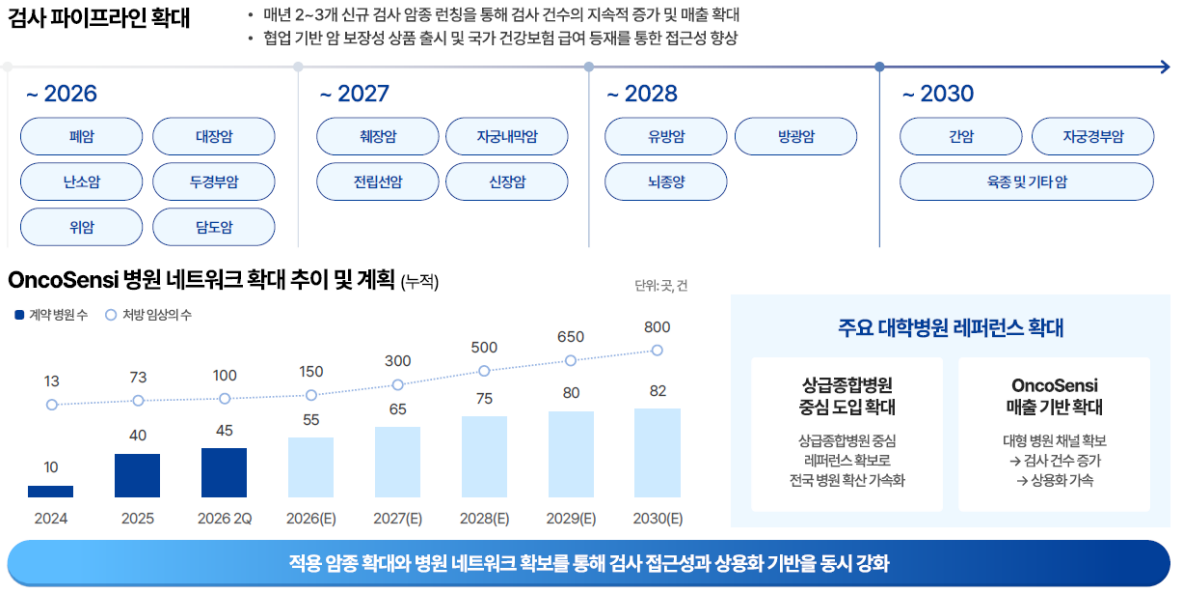
자료:IR Book, 유진투자증권

글로벌 유통 네트워크를 통한 장비 매출 극대화



자료: IR Book, 유진투자증권

OncoSensi 파이프라인 및 국내 병원 네트워크 확장



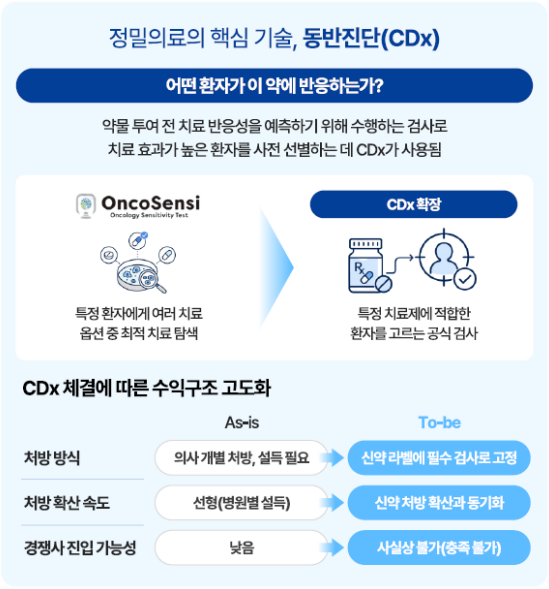
자료: IR Book, 유진투자증권

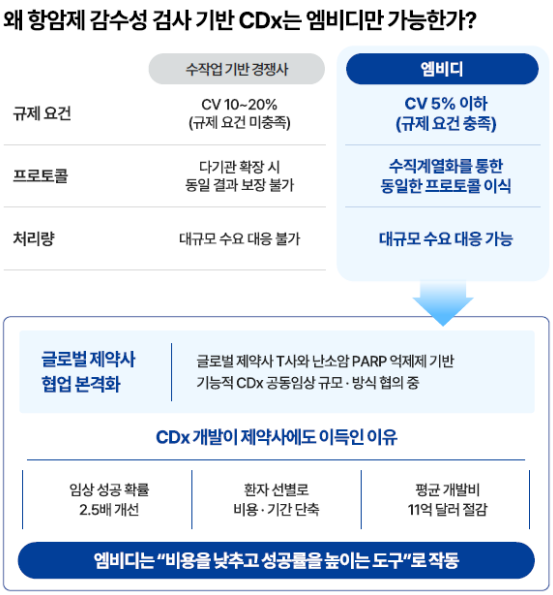
글로벌 파트너십 확장



자료: IR Book, 유진투자증권

검사 서비스를 넘어 CDx 로





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	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%

(2026.09.30 기준)