COMPANY UPDATE

2025. 12. 5

Innovation팀

정동희 Analyst
donghee1009.jeong@samsung.com

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	2,980원
시가총액	449.9억원
주식수 (유동주식 비중)	15,096,870주 (77.6%)
52주 최저/최고	2,740원/5,960원
60일-평균거래대금	12.1억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
아이빔테크놀로지 (%)	-6.1	-12.9	-40.5
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-6.5	-29.7	-56.7

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	n/a
목표주가	n/a
추천 점수	n/a

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

리서치센터 리포트
바로가기

아이빔테크놀로지 (460470)

생체 현미경 매출 전환 순항 중

- 아시아/유럽/미국 골고루 생체현미경 데모를 통한 매출 전환 순항 중.
- 생체현미경 사업은 글로벌 동물 실험 폐지 추세로 인한 장기 수혜 가능하며, CRO 사업 및 AI 의료기기 추가 모멘텀 보유.

WHAT'S THE STORY?

순항 중인 생체 현미경 수주 전환: Revvity 독점 유통 중인 복수의 중국 수주 건, 기존에 올해 하반기 중 대부분 매출 인식 예정이었으나 지난 9월 1건 인식 이후 나머지 수주 건들은 1Q26E 중 인식 예정. 그 외 폴란드, 프랑스, 미국, 한국 등 각각 데모 사용 완료 후 매출 인식 예정인 프로젝트들 다수 보유하며 데모 진행 중인 건도 8건 이상. 2025년 연간 매출 목표 40~50억원(3Q25 누적 매출 25억원).

글로벌 동물 실험 폐지 방향성은 장기 모멘텀: FDA는 지난 4월 발표한 전임상 단계에서의 동물 실험을 단계적 폐지 로드맵 이후 최근 12월에도 영장류 대상 독성시험 기간 축소 권고안을 발표하는 등 관련 규제의 구체화 진행 중. 동사 제품은 생체 현미경인만큼 최소한의 동물 실험으로 효과적인 데이터를 추출한다는 관점에서 과도기적 수요 확대 가능하며, 아시아/유럽 시장에서의 트랙 레코드 축적에 따라 미국 시장 가속화 가능.

재정비 중인 CRO 사업과 차세대 파이프라인인 AI 의료기기: 기존에 해외 에이전시를 통해 진행 중이던 CRO 사업은 연구 기관 중심의 수주를 정리하고 바이오텍 중심으로 재편 중이며, 동사 생체현미경 기술을 이용한 데이터 분석 프로토콜을 확정하기 위한 전략 검토 중. 암 수술 중 실시간 잔존 암 조직 검사 가능한 AI의료기기는 임상 완료하여 1H26 중 데이터 분석 마무리하여 연내 허가 신청 기대.

재무상태 및 보호예수 현황: 3Q25말 기준 현금성자산 약 180억원 보유하고 있으며, 연간 영업비용 규모 3~40억원 고려 시 양호. 보호예수 물량은 상장 후 3년(425만주, 28%) 잔존하나 매입 단가 현재 주가 대비 2배 수준으로 단기 오버행 이슈 제한적.

(다음 페이지에 계속)

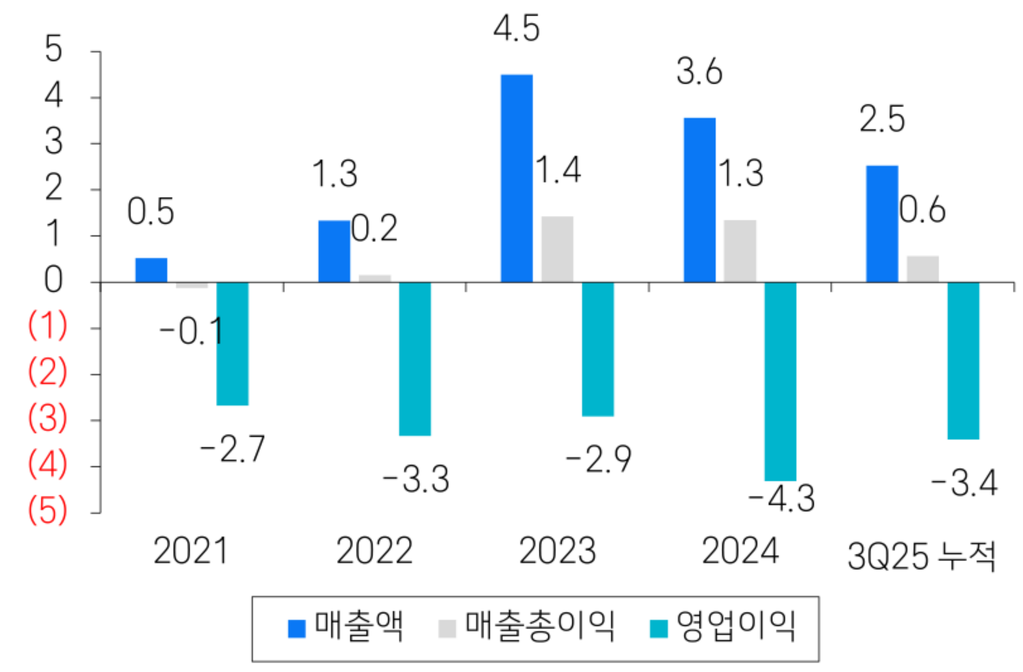
SUMMARY FINANCIAL DATA

	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	1	1	4	4
영업이익 (십억원)	-3	-3	-3	-4
순이익 (십억원)	-3	-10	-5	-4
EPS (adj) (원)	-503	-1,842	-648	-293
EPS (adj) growth (%)	적전	적지	적지	적지
EBITDA margin (%)	-391.6	-184.4	-40.0	-82.3
ROE (%)	25.2	64.0	140.1	-18.2
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B (배)	n/a	n/a	n/a	2.3
EV/EBITDA (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	0.0

자료: 아이빔테크놀로지, 삼성증권

Samsung Securities

아이빔테크놀로지 실적 추이



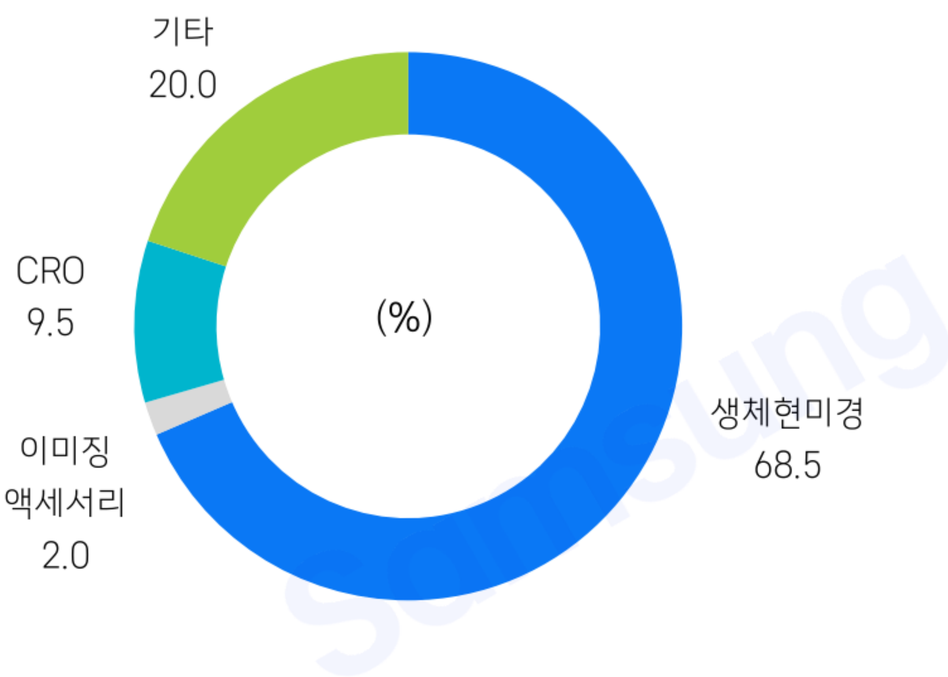
자료: 아이빔테크놀로지, 삼성증권

기존 공초점/이광자 현미경 대비 아이빔테크놀로지 장비 비교

	공초점/이광자 현미경	IVIM 생체 현미경
스캐너	공진스캐너 또는 갈바노 스캐너	회전 폴리곤 미러 스캐너
이미징 속도	느림 (13~40fps)	빠름 (50~100fps)
관측대상	제한적	생체 내 장기 및 조직 (30종 이상)
기술지원	X	(생체 모니터링 및 유지 기능 통합 내장, 자동 모션 보정 기능)
유저 사용성	매우 낮은 편 (전문적 기술 요구)	높음 (표준화된 실험기법 및 쉬운 사용성)

자료: 아이빔테크놀로지, 삼성증권

사업별 매출 비중 (3Q25 누적 기준)



자료: 아이빔테크놀로지, 삼성증권

글로벌 동물 실험 대체 규제 관련 동향

시기	내용
2018~	스위스, 동물실험 감축을 위한 비영리기구 3RCC 설립
2025.04	FDA, 동물 실험 단계적 폐지를 위한 가이드라인 발표
2025.04	NIH, 비동물 실험 방법 개발을 위한 사무국(ORIVA) 설치 계획 발표
2025.11	영국 정부, AI/3D 바이오프린팅 기반 동물실험 대체 계획 발표
2025.11	CDC, 연말까지 모든 원숭이 연구 중단 지시
2025.12	FDA, 단일클론항체 영장류 독성시험 기간 단축 권고 (6개월->3개월)

자료: 삼성증권 정리

보호예수 현황

반환예정일	보호예수기간	예수주식수	비중(%)	비고
2027/08/05	3년	4,250,000	28	최대 주주, 공동 목적 보유

참고: 3분기 분기보고서 기준
자료: DART, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**n/a**	**1**	**1**	**4**	**4**
매출원가	n/a	1	1	3	2
매출총이익	**n/a**	**-0**	**0**	**1**	**1**
(매출총이익률, %)	n/a	-23.3	11.9	31.7	37.8
판매 및 일반관리비	n/a	3	3	4	6
영업이익	**n/a**	**-3**	**-3**	**-3**	**-4**
(영업이익률, %)	n/a	-508.1	-248.9	-64.6	-120.9
영업외손익	**n/a**	**0**	**-6**	**-2**	**0**
금융수익	0	1	0	1	0
금융비용	0	1	7	3	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	n/a	0	0	-1	0
세전이익	**n/a**	**-3**	**-10**	**-5**	**-4**
법인세	n/a	0	0	0	0
(법인세율, %)	n/a	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	0	-3	-10	-5	-4
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**n/a**	**-3**	**-10**	**-5**	**-4**
(순이익률, %)	n/a	-497.3	-727.7	-112.2	-112.3
지배주주순이익	n/a	-3	-10	-5	-4
비지배주주순이익	n/a	0	0	0	0
EBITDA	n/a	-2	-2	-2	-3
(EBITDA 이익률, %)	n/a	-391.6	-184.4	-40.0	-82.3
EPS (지배주주)	n/a	-503	-1,842	-648	-293
EPS (연결기준)	n/a	-503	-1,842	-648	-293
수정 EPS (원)*	n/a	-503	-1,842	-648	-293

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**n/a**	**2**	**14**	**11**	**28**
현금 및 현금등가물	n/a	1	1	4	2
매출채권	n/a	0	0	1	2
재고자산	n/a	0	1	2	3
기타	n/a	0	11	5	21
비유동자산	**n/a**	**5**	**5**	**6**	**7**
투자자산	n/a	0	0	0	0
유형자산	n/a	5	5	5	7
무형자산	n/a	0	0	0	0
기타	n/a	0	0	0	0
자산총계	**n/a**	**7**	**19**	**17**	**35**
유동부채	**n/a**	**15**	**37**	**1**	**2**
매입채무	n/a	0	0	0	0
단기차입금	n/a	0	0	0	0
기타 유동부채	n/a	15	37	1	1
비유동부채	**n/a**	**2**	**3**	**2**	**2**
사채 및 장기차입금	0	2	1	1	1
기타 비유동부채	n/a	1	1	1	1
부채총계	**n/a**	**17**	**39**	**4**	**4**
지배주주지분	**n/a**	**-10**	**-20**	**13**	**31**
자본금	n/a	0	0	6	8
자본잉여금	n/a	0	0	31	52
이익잉여금	n/a	-11	-20	-25	-29
기타	n/a	0	0	1	1
비지배주주지분	**n/a**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**n/a**	**-10**	**-20**	**13**	**31**
순부채	n/a	16	18	-6	-20

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**0**	**-4**	**-4**	**-3**	**-7**
당기순이익	0	-3	-10	-5	-4
현금유출입이없는 비용 및 수익	0	1	8	4	2
유형자산 감가상각비	0	1	1	1	1
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	0	0	7	3	0
영업활동 자산부채 변동	0	-2	-2	-2	-5
투자활동에서의 현금흐름	**0**	**2**	**-11**	**6**	**-16**
유형자산 증감	0	-1	-0	-0	-0
장단기금융자산의 증감	0	-0	-11	7	-16
기타	0	3	0	0	-0
재무활동에서의 현금흐름	**0**	**1**	**15**	**-0**	**22**
차입금의 증가(감소)	0	17	13	-27	-0
자본금의 증가(감소)	0	0	0	38	22
배당금	n/a	0	0	0	0
기타	n/a	-16	2	-10	-0
현금증감	0	-0	-0	3	-1
기초현금	0	1	1	1	4
기말현금	0	1	1	4	2
Gross cash flow	**0**	**-2**	**-2**	**-1**	**-2**
Free cash flow	**0**	**-5**	**-4**	**-4**	**-7**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	n/a	n/a	153.9	236.0	-20.7
영업이익	n/a	적전	적지	적지	적지
순이익	n/a	적전	적지	적지	적지
수정 EPS**	n/a	적전	적지	적지	적지
주당지표					
EPS (지배주주)	n/a	-503	-1,842	-648	-293
EPS (연결기준)	n/a	-503	-1,842	-648	-293
수정 EPS**	n/a	-503	-1,842	-648	-293
BPS	n/a	-2,001	-3,772	1,012	2,073
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B***	n/a	n/a	n/a	n/a	2.3
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
비율					
ROE (%)	n/a	25.2	64.0	140.1	-18.2
ROA (%)	n/a	-37.7	-74.6	-28.3	-15.6
ROIC (%)	n/a	-52.0	-56.0	-40.9	-45.7
배당성향 (%)	n/a	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	0.0
순부채비율 (%)	n/a	-149.8	-88.9	-43.9	-64.8
이자보상배율 (배)	n/a	-2.3	-1.6	-1.8	-23.4

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 아이빔테크놀로지, 삼성증권

Samsung Securities

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 12월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 12월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2025/12/5
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.09.30 기준

매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)

Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA