COMPANY
UPDATE

2026. 3. 11

Innovation팀
정동희 Analyst
donghee1009.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

아이빔테크놀로지 (460470)

꾸준히 늘려가는 납품 레퍼런스

- 글로벌 장비사 Revvity를 포함한 생체 현미경 납품 레퍼런스 꾸준히 증가 중.
- 5년 이상 소요될 동물 실험 폐지 과정 속 과도기적 수혜 및 CRO 사업 성장 가능.

WHAT'S THE STORY?

Revvity를 통해 점진적으로 확대되는 수출길: KAIST에서 개발한 생체 현미경(IntraVital Microscopy: IVM) 원천기술을 토대로 2017년 설립, 2024년 코스닥 상장. 3Q25 누적 기준 매출 비중은 생체 현미경 판매 68.5%, CRO 서비스 9.5%, 이미징 액세서리 2.0% 기타 매출 20%. 동물 대상 임상(전임상) 과정 중 실험 개체를 살아 있는 상태에서 관찰 가능한 이광자(Two-Photon) 현미경은 기존 공초점(confocal) 현미경 대비 1) 빠른 스캐닝 속도, 2) 실험 개체 상태 유지를 위한 히팅 플레이트, 3) 윈도우 기술, 4) AI를 통항 영상 보정 기능 보유. 각 국가별 파트너사들을 통해 수출 진행 중이며, 중국의 경우 Revvity를 통해 생체현미경 납품.

생체현미경 CRO 사업 확대를 통한 수익성 개선: 전세계적으로 동물실험 폐지 수순을 밟고 있으나 임상 프로토콜의 표준화와 장비 가격 등 모든 연구시설에서 당장 오가노이드 대상의 현미경을 도입하는 데에는 한계 존재. 동사의 장비는 동물 실험 감축 단계의 수요에 적합한 제품인 만큼 과도기적 수요 충족 가능. Revvity향 전체 5-6개 프로젝트 중 4-5개 프로젝트 2026년 내 매출 인식 목표하며, 한국/중국/미국/유럽의 대학 및 병원 중심으로 전세계 10여 건의 데모 진행 중. 해당 생체현미경을 이용하는 CRO 사업의 경우 주요 고객처를 연구기관 중심에서 바이오텍으로 재편 진행하며 수주 규모 및 속도 증대 가능.

재무상태 및 리스크: 상장 초기 제시했던 실적 대비 부진하나 방향성보다는 속도의 문제. 3Q25 말 기준 현금성자산 약 180억원 및 보호예수 물량 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 (%)	n/a	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)	0.0	0.0	0.0	(16.3)
P/B (배)	0.0	0.0	0.0	2.3
EV/EBITDA (배)	(7.6)	(7.2)	3.1	(17.7)
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	0.0

자료: 아이빔테크놀로지, 삼성증권

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	3,125원
시가총액	472.0억원
주식수 (유동주식 비중)	15,119,370주 (71.7%)
52주 최저/최고	2,740원/5,170원
60일-평균거래대금	5.8억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
아이빔테크놀로지 (%)	-2.5	2.6	-35.8
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-4.4	-24.9	-59.0

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	n/a
목표주가	n/a
추천 점수	n/a

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

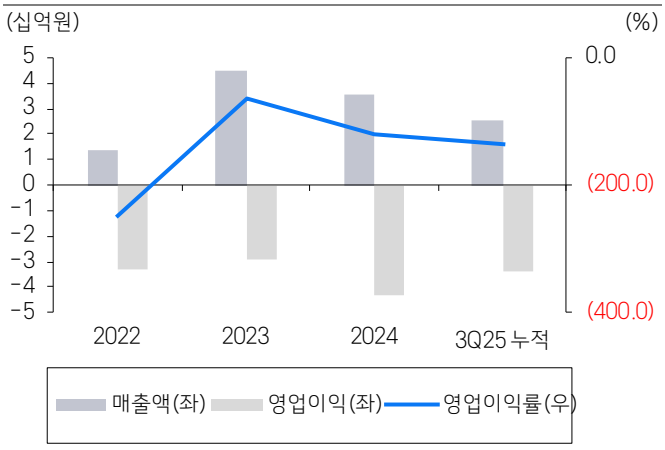
삼성증권

아이빔테크놀로지 실적 추이

(십억원)	2022	2023	2024	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
매출액	**1.3**	**4.5**	**3.6**	**0.1**	**0.8**	**0.6**	**2.1**	**0.2**	**0.7**	**1.7**
생체현미경	1.1	3.7	2.8	0.0	0.4	0.4	2.0	0.0	0.5	*1.3*
이미징액세서리	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	*0.0*
CRO	0.2	0.3	0.4	0.0	0.3	0.1	0.0	0.1	0.1	*0.1*
기타	0.1	0.5	0.2	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	*0.3*
매출총이익	**0.2**	**1.4**	**1.3**	**-0.1**	**0.4**	**0.1**	**0.9**	**0.0**	**0.2**	**0.4**
영업이익	**-3.3**	**-2.9**	**-4.3**	**-1.3**	**-1.0**	**-1.6**	**-0.4**	**-1.5**	**-1.2**	**-0.7**
지배주주순이익	**-9.7**	**-5.0**	**-4.0**	**-1.3**	**-1.0**	**-1.6**	**-0.1**	**-1.4**	**-1.2**	**-0.6**
전년대비 (%)										
매출액		*236.0*	*-20.7*					*51.1*	*-10.8*	*177.5*
생체현미경		*247.9*	*-25.0*					*n/a*	*2.0*	*217.7*
이미징액세서리		*n/a*	*610.0*					*-100.0*	*n/a*	*235.9*
CRO		*58.8*	*57.3*					*68.6*	*-65.4*	*-10.6*
기타		*444.8*	*-47.2*					*171.3*	*499.4*	*126.8*
매출총이익		*793.0*	*-5.5*					*-60.6*	*-42.8*	*207.9*
영업이익		*-12.8*	*48.3*					*15.7*	*17.0*	*-56.6*
지배주주순이익		*-48.2*	*-20.6*					*12.0*	*17.8*	*-63.6*
마진 (%)										
매출총이익	**11.9**	**31.7**	**37.8**	*-92.4*	*44.4*	*21.8*	*46.1*	**-24.1**	**28.5**	**24.2**
영업이익	**-248.9**	**-64.6**	**-120.9**	*-1322.0*	*-125.2*	*-271.9*	*-17.6*	**-1012.5**	**-164.1**	**-42.5**
지배주주순이익	**-727.7**	**-112.2**	**-112.3**	*-1264.7*	*-124.6*	*-270.9*	*-6.0*	**-937.9**	**-164.5**	**-35.6**

자료: Quantiwise, 삼성증권 정리

아이빔테크놀로지 실적 추이 (~3Q25)



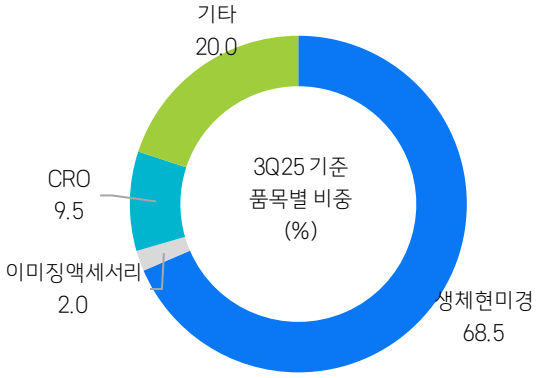
자료: 아이빔테크놀로지, 삼성증권

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)

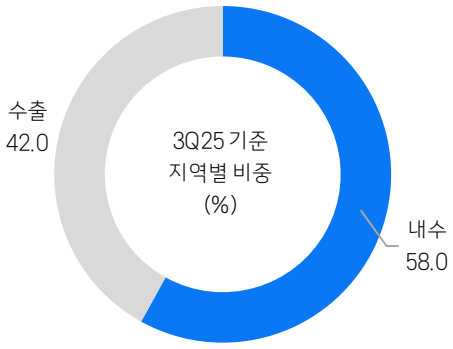
자료: 아이빔테크놀로지, 삼성증권

품목별 매출 비중 (3Q25 누적 기준)



자료: 아이빔테크놀로지, 삼성증권

지역별 매출 비중 (3Q25 누적 기준)



자료: 아이빔테크놀로지, 삼성증권

아이빔테크놀로지 주요 납품 계약 공시 정리

일자	공급 상대방	계약기간	계약 규모
'24.12	Scintica Instrumentation	2024.12~2024.12	8.4억원
'25.04	한국과학기술원	2025.04~2025.05	4.5억원
'25.05	OncoMed Solutions (독일)	2025.05~2025.12	3.7억원
'25.08	기초과학연구원	2025.08~2025.10	4.5억원
'25.09	Revvity (Hong Kong)	2025.09~2025.11	4.6억원
'25.10	Neuroscience (일본)	2025.10~2025.12	4.7억원
'26.02	Revvity (Hong Kong)	2025.12~2026.03	5.4억원
'26.02	Paralab SA (스페인) -> CBMSO	2026.02~2026.05	5.3억원

자료: 전자공시시스템, 삼성증권

아이빔테크놀로지 보호예수 현황

반환예정일	보호예수기간	예수주식수	비중(%)	비고
2027.08.05	3년	4,250,000	28.2	최대주주 등

참고: 3Q25 분기보고서 기준
자료: DART, 삼성증권

포괄손익계산서

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

재무비율 및 주당지표

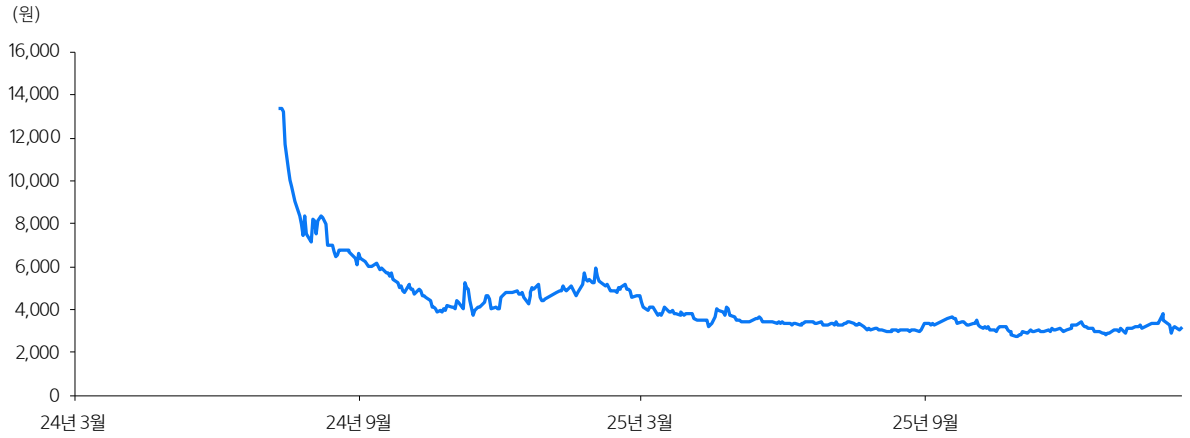
12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	n/a	n/a	153.9	236.0	(20.7)
영업이익	n/a	적전	적지	적지	적지
순이익	n/a	적전	적지	적지	적지
수정 EPS**	n/a	적전	적지	적지	적지
주당지표					
EPS (지배주주)	n/a	(503)	(1,842)	(648)	(293)
EPS (연결기준)	n/a	(503)	(1,842)	(648)	(293)
수정 EPS**	n/a	(503)	(1,842)	(648)	(293)
BPS	n/a	(2,001)	(3,772)	1,012	2,073
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	0.0	0.0	0.0	(16.3)
P/B***	n/a	0.0	0.0	0.0	2.3
EV/EBITDA	n/a	(7.6)	(7.2)	3.1	(17.7)
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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 3월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 10일 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	2026/3/11
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 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·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