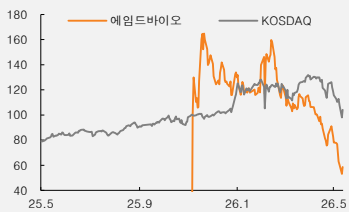


현재주가(26/06/09)	Not Rated	25,800원	
영업이익(26F,십억원)	-	-	
Consensus 영업이익(26F,십억원)	-	-	
EPS 성장률(26F,%)	-	-	
MKT EPS 성장률(26F,%)	-	-	
P/E(26F,x)	-	-	
MKT P/E(26F,x)	-	-	
KOSDAQ		967.81	
시가총액(십억원)		1,669	
발행주식수(백만주)		65	
유동주식비율(%)		41.7	
외국인 보유비중(%)		2.1	
베타(12M) 일간수익률		0.62	
52주 최저가(원)		23,350	
52주 최고가(원)		72,500	
(%)	1M	6M	12M
절대주가	-41.5	-48.4	0.0
상대주가	-27.0	-50.3	0.0



[글로벌 바이오텍]

서미화

mihwa.seo@miraeasset.com

0009K0 · 제약/바이오

# 에임드바이오

## 수익 창출형 바이오텍

### P-ADC™ 플랫폼을 보유한 ADC 기업

에임드바이오는 2018년 삼성서울병원에서 스펀오프된 기업이다. 글로벌 빅파마가 선호하는 '검증된 완제품(임상 준비가 된 파이프라인)' 개발에 집중하고 있다. 삼성서울병원과의 협력으로 확보한 환자 유래 빅데이터(유전체, 전사체 등)와 실제 조직 샘플을 바탕으로 신규 타겟을 발굴한다. 2021년부터 안전성이 확보된 Top1 페이로드를 사용하여, 국내 기업 중 가장 빠른 First-mover 우위를 확보했다.

에임드바이오는 2025년 기준, 매출액 473억원, 영업이익 208억원을 기록했다. 2026년, 베링거인겔하임으로부터 마일스톤을 수령하게 되면 2년 연속 흑자 달성이 가능한 상황이다.

### 주요 글로벌 기술 이전 및 파이프라인 성과

에임드바이오는 현재까지 누적 3조 원 이상의 기술이전 실적을 달성했다. AMB302는 바이오헤이븐(Biohaven)에 기술 이전된 FGFR3 타겟 ADC로, 방광암·두경부암 환자의 60~70%에서 과발현되는 타겟을 표적하는 'First-in-class' 자산이다. 2Q25 글로벌 임상 1상 개시 후 독성(DLT, MTD) 없이 우수한 안전성을 확인 중이다. 2026년 6월 현재, 기존 치료에 실패한 방광암 환자에게서 유의미한 종양 크기 감소(효능 및 12배 넓은 치료 지수)를 입증했다. 연내 임상 1상 용량 증량 중간결과 발표가 기대된다.

ODS025는 베링거인겔하임에 약 1.4조원 규모로 기술이전된 파이프라인으로, 2026년 5월 말 IND 제출을 완료했다. 2026년 6~7월 내 승인 및 마일스톤 수령이 예정되어 있어 재무적 가시성이 높다. SK플라즈마에 기술이전한 AMB303(ROR1 ADC)은 2H26 IND 제출 및 임상 1상 진입(PoC 데이터 확보)을 목표로 하고 있다.

삼성바이오로직스와는 ADC 툴박스 공동 개발을 진행하고 있어 향후 CDMO 고객들에게 기술을 제공할 예정이며, 로열티 기반의 중장기적 수익 창출이 가능할 것으로 보인다. 추가로 연내 AMB305(타겟 비공개)와 3개의 이중항체 ADC가 전임상 단계 진입 예정이다. 아비스, 갤럭시, 소바젠 등과의 전략적 투자 및 공동 연구를 통해 차세대 모달리티도 추가로 확보하고 있다.

\*\* 본 자료는 26년 6월 4일 탐방을 바탕으로 작성되었습니다.

결산기 (12월)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	0	0	0	12	47
영업이익 (십억원)	0	-6	-6	0	21
영업이익률 (%)	-	-	-	0.0	44.7
순이익 (십억원)	0	-6	-9	-3	5
EPS (원)	0	-185	-257	-73	92
ROE (%)	-	-130.6	-111.8	-65.7	5.1
P/E (배)	-	0.0	0.0	0.0	626.6
P/B (배)	-	0.0	0.0	0.0	19.2
배당수익률 (%)	-	-	-	-	0.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: 에임드바이오, 미래에셋증권 리서치센터

### 1. 기업 개요: ADC 자산 개발 기업

에임드바이오는 2018년 삼성서울병원에서 스피노프 된 기업이다. 창업자이자 CTO인 남도현 의장은 30년 경력의 삼성서울병원 신경외과 전문의다. 허남규 대표는 삼성서울병원 신약 개발 팀, 에임드바이오의 연구소장을 거친 실무형 리더다.

에임드바이오는 고부가가치 ADC 자산 개발 전문 기업이다. 글로벌 빅파마가 임상 진입 단계를 단축하기 위해 '검증된 완제품(Clinic-ready asset)'을 선호하는 트렌드에 부합한다. 플랫폼 딜이 통상 1,000만 달러 미만의 낮은 선급금을 기록하는 것과 대조적으로, 에임드바이오는 전임상 단계에서도 1억 달러 이상의 높은 선급금을 확보하는 에셋 중심 기술이전 전략을 취하고 있다.

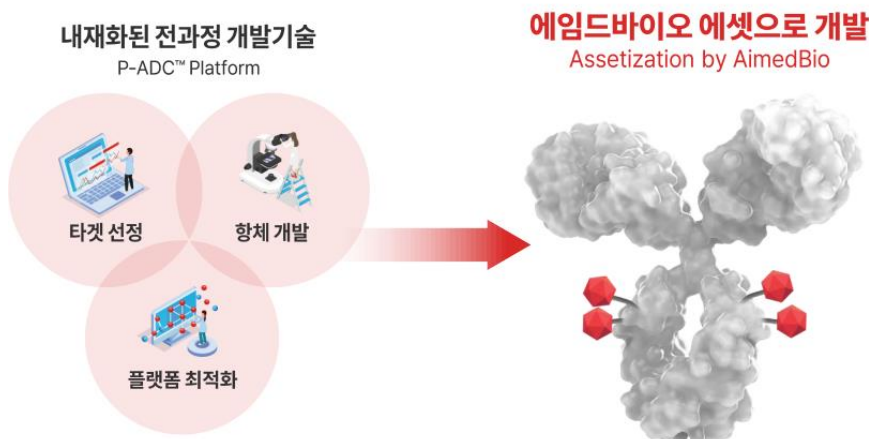
### 2. P-ADC™ 플랫폼의 핵심 경쟁력: 환자 유래 데이터 기반의 정밀 의료

에임드바이오의 핵심 경쟁력인 'P-ADC™(PRECISION-derived AIMEDBIO'S Platform for DEFINITIVE CURE)' 플랫폼은 기존 ADC 개발 방식의 높은 임상 실패율을 극복하기 위해 설계되었다.

삼성서울병원과의 협력을 통해 확보한 하이 퀄리티 환자 유래 빅데이터(유전체, 전사체 등)와 실제 조직 샘플은 신규 타깃 발굴의 원동력이다. 에임드바이오는 정상 조직에서는 발현되지 않고 종양 세포에서만 특이적으로 발현되는 '클린 타깃(Clean Target)'을 선제적으로 발굴하여 독성을 최소화하고 치료 지수를 극대화하는 시도를 하고 있다.

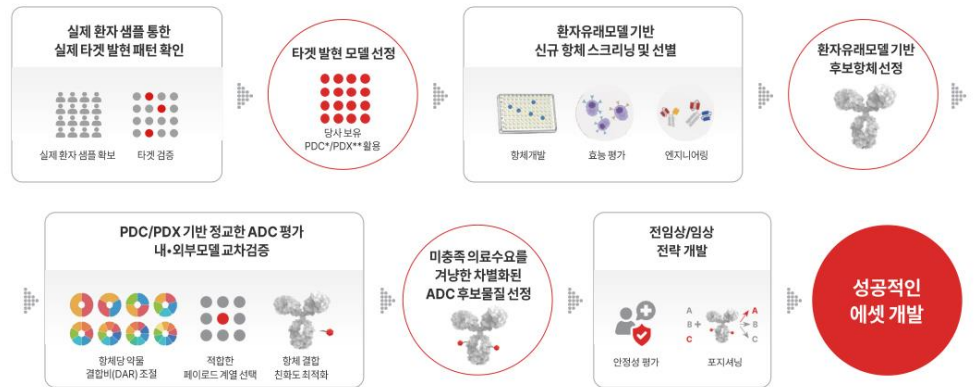
에임드바이오는 2021년부터 Topo1 페이로드를 개발에 적용했다. 기존 MMAE나 PBD 기반 ADC의 높은 독성 문제를 해결하기 위해 안전성이 확보된 Topo1 페이로드를 선택함으로써 Topo1에 대해 국내 기업 중 가장 빠른 First-mover 우위를 확보했다.

그림 1. P-ADC™ 플랫폼 기반 에셋 형태의 ADC 개발



자료: 에임드바이오, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 에임드바이오의 약물개발 전주기 통합 시스템



자료: 에임드바이오, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 에임드바이오 주요 파이프라인

파이프라인	모달리티	적응증	타겟	후보물질 선정	전임상개발	임상1상	파트너
AMB302	ADC	방광암, 두경부암, 교모세포종	FGFR3	Progressing	Completed	Completed	biohaven
ODS025	ADC	고형암	미공개	Progressing	Completed	Completed	Boehringer Ingelheim
AMB303	ADC	고형암	ROR1	Progressing	Completed	Completed	SK plasma
AMB305	ADC	고형암	미공개	Progressing	Completed	Completed	
PP1	BsADC	고형암	미공개	Progressing	Completed	Completed	
PP2	BsADC	고형암	미공개	Progressing	Completed	Completed	
PP3	BsADC	고형암	미공개	Progressing	Completed	Completed	

이 외 개발 초기단계 파이프라인 다수보유

자료: 에임드바이오, 미래에셋증권 리서치센터

### 3. 글로벌 기술 이전 성과

에임드바이오는 비상장 단계에서 기록적인 기술이전 실적을 달성하였으며, 현재까지 누적 3조 원 이상의 기술이전 실적을 달성했다.

빅파마가 플랫폼이 아닌 고가의 에셋을 사들이는 이유는 'Clinic-Ready' 자산을 통해 개발 타임라인을 획기적으로 단축하기 위함이다. 에임드바이오의 에셋은 높은 데이터 밀도와 검증된 전임상 패키지를 바탕으로 수천억 원 규모의 업프론트를 수취하며 플랫폼 기업들과의 격차를 벌리고 있다.

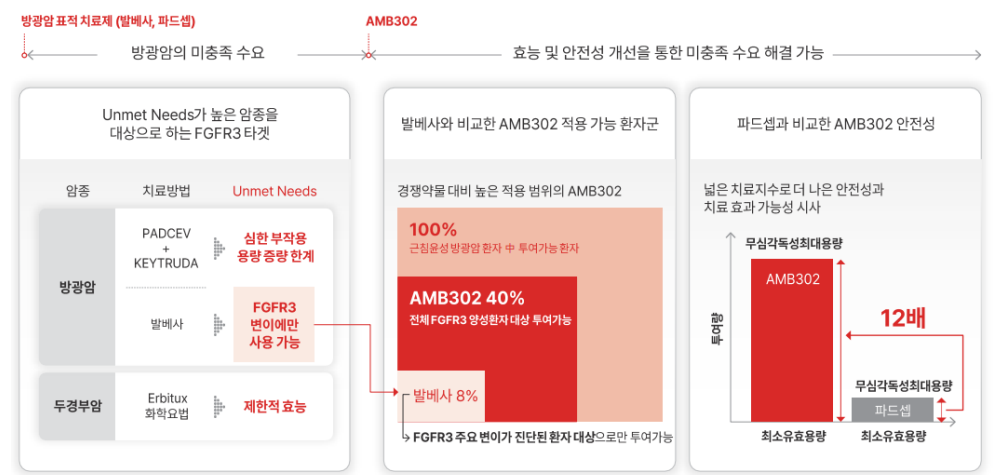
#### AMB302: First-in-class가 기대되는 파이프라인

AMB302는 에임드바이오가 자체 기술로 발굴하여 미국 상장사인 바이오헤이븐(Biohaven)에 기술 이전한 FGFR3 ADC(토포이소머라아제 1 계열의 페이로드 탑재)다. AMB302가 표적하는 FGFR3는 방광암과 두경부암 환자의 약 60~70%에서 과발현되는 반면, 정상 조직에서는 발현이 거의 없는 타겟이다.

방광암 및 두경부암 타겟의 AMB302는 현재 전 세계에서 동일 타겟 경쟁 제품이 없는 First-in-class 자산이다. 기존 FGFR3 저해제(발베사)가 특정 변이 환자(약 8%)에게만 국한되는 것과 달리, AMB302는 FGFR3 과발현 환자를 포함해 40% 이상의 환자군 커버가 가능하다.

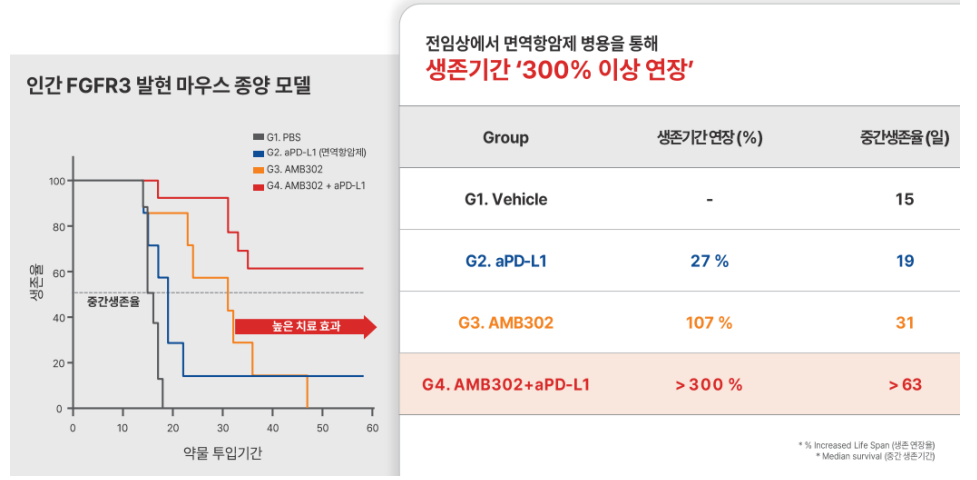
파트너사 바이오헤이븐 주도로 2Q25부터 글로벌 임상 1상이 시작되었다. 2026년 5월 바이오헤이븐 R&D 데이 발표에 따르면, 아직까지 용량 제한 독성(DLT)이나 최대 내약 용량(MTD)에 도달하지 않고 계속 용량을 올리고 있을 만큼 우수한 안전성이 확인되고 있는 것으로 보인다. 2026년 6월 현재, 4차례의 기존 치료(발베사 및 면역항암제 포함)에 실패한 20대 여성 방광암 환자에게 AMB302를 투여한 결과, 유의미한 종양 크기 감소가 확인되었다. 이는 임상 1상 단계에서 강력한 효능과 넓은 치료 지수의 입증 사례가 될 수 있다.

그림 4. AMB302: 방광암의 미충족 의료수요 해결 기대



자료: 에임드바이오, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. AMB302: 전임상, 면역항암제 병용을 통해 생존기간 연장 가능성 확인



자료: 에임드바이오, 미래에셋증권 리서치센터

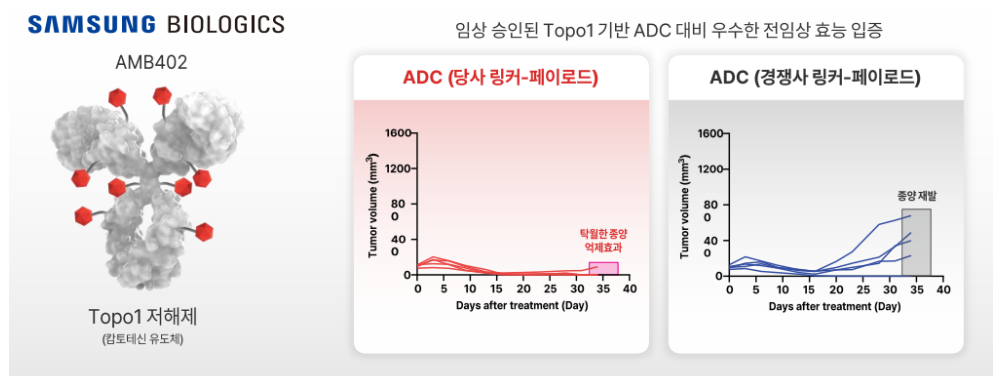
**베링거인겔하임(Boehringer Ingelheim)과 약 1.4조원 규모의 계약**

타깃은 비공개다. 1.4조원 규모의 계약을 이끌어낸 예셋은 2026년 5월 말 IND(임상시험계획) 제출을 완료했다. 2026년 6월 또는 7월 내 승인 및 이에 따른 마일스톤 수령이 예정되어 있어, 재무적 수익 가시성이 높다.

**전략적 파트너십: 삼성바이오로직스와의 협업**

삼성바이오로직스의 ADC 페이로드 툴박스 공동 개발 파트너로서, 에임드바이오의 기술은 향후 삼성바이오로직스의 CDMO 고객들에게 제공될 예정이다. 이는 단순한 일회성 수익을 넘어 글로벌 생산 생태계에 편입되어 로열티 기반의 수익 구조를 확립하는 중장기적 가치를 지닌다.

그림 6. 삼성바이오로직스와 진행하는 툴박스



자체 개발 링커-페이로드 플랫폼 구축

자료: 에임드바이오, 미래에셋증권 리서치센터

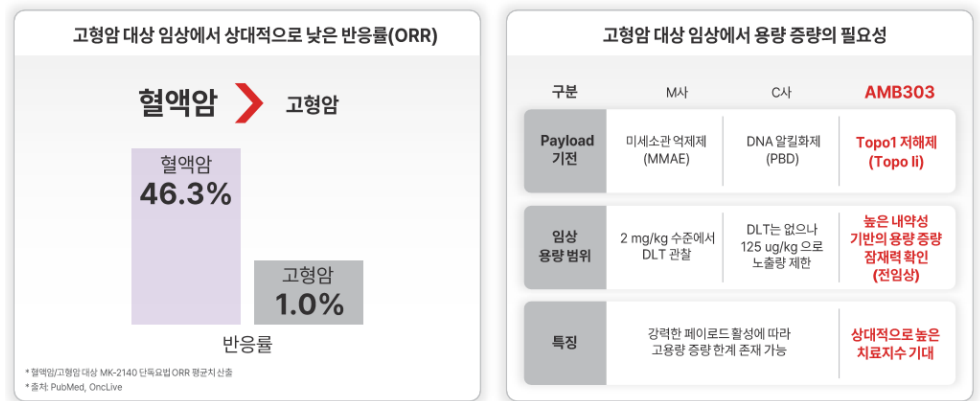
### SK플라즈마: AMB303 공동 개발 및 국내/글로벌 옵션 계약

AMB303은 항체부터 링커, 그리고 페이로드(탑재 약물)까지 모든 요소를 에임드바이오의 자체 기술로 제작한 최초의 파이프라인이다. 고형암 타겟의 AMB303(ROR1 ADC)은 자체 개발한 Topo1 페이로드를 적용하여 기존 경쟁사(머크, 시스톤) 대비 우월한 안전성을 확보했다. 전임상 결과 고형암에서 경쟁사 대비 3~5배 우월한 항암 효과를 기록하며 시장 기대감을 높이고 있다.

전임상 초기 단계였음에도 불구하고 2025년 5월 SK플라즈마와 공동 개발 및 기술 이전(옵션) 계약을 체결했다. 전임상이 순조롭게 진행됨에 따라 2025년 12월 SK플라즈마가 옵션을 행사하여 현재 양사가 지분율을 나누어 비용을 분담하며 공동 개발 중이다. 현재 글로벌 기술 이전을 위해 활발히 논의를 진행 중이며, 글로벌 빅파마로 추가 기술 이전(라이선스 아웃) 시 지분율에 따른 수익을 공유할 수 있는 구조다.

2H26 IND(임상시험계획) 제출 및 임상 1상 진입을 목표로 하고 있다. AMB303이 성공적으로 임상에 진입하여 인체 대상의 개념 증명(PoC) 데이터를 확보하게 되면, 약물 자체의 가치뿐만 아니라 에임드바이오가 자체 개발한 링커-페이로드 플랫폼 기술력까지 임상적으로 완벽하게 검증받게 될 것으로 판단된다.

그림 7. AMB303: 고형암 치료에 효과적인 ROR1 ADC는 부재

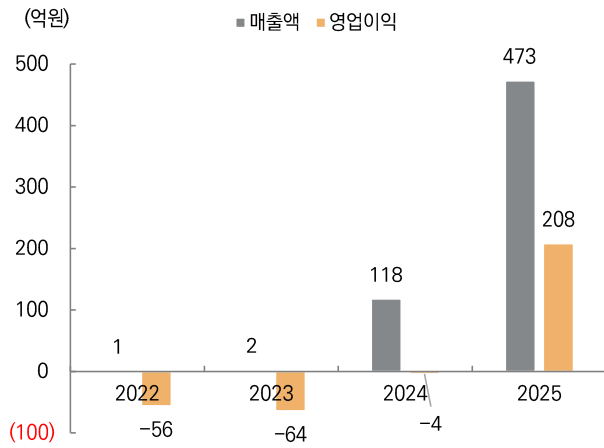


자료: 에임드바이오, 미래에셋증권 리서치센터

### 4. 실적: 재무적 안정성

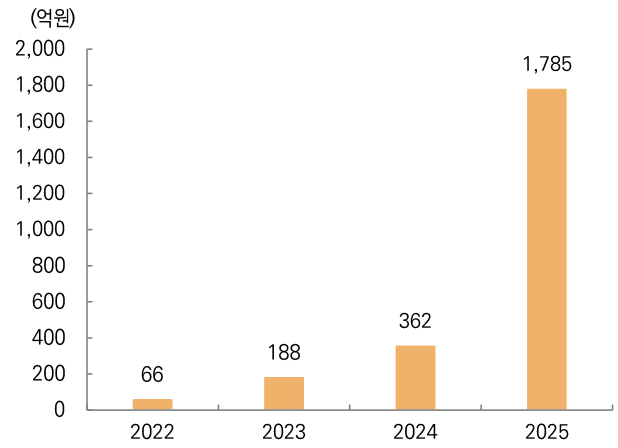
에임드바이오는 국내 바이오 업계의 고질적인 문제인 자금 소모(Cash Burn)를 해결한 모델로 평가받는다. 2025년 기준 매출액 473억원, 영업이익 208억원을 기록했다. 2026년 베링거인겔하임으로부터 마일스톤 수령이 진행되면 2년 연속 흑자가 예상된다. 2026년 1분기 말 기준 현금성 자산 1,708억 원, 전체 유동 자산 1,785억 원을 보유하고 있다. 25년 판관비 기준, 추가 증자 없이 약 6년의 연구 개발이 가능할 것으로 보인다.

그림 8. 에임드바이오의 매출액 및 영업이익 추이



자료: 에임드바이오, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 에임드바이오의 현금 및 현금성자산 추이



자료: 에임드바이오, 미래에셋증권 리서치센터

에임드바이오 (0009K0)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
<b>매출액</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>47</b>
매출원가	0	0	0	0
<b>매출총이익</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>47</b>
판매비와관리비	6	7	12	27
<b>조정영업이익</b>	<b>-6</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>21</b>
<b>영업이익</b>	<b>-6</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>21</b>
<b>비영업손익</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>	<b>-25</b>
금융손익	0	0	1	2
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	-6	-9	-3	-4
계속사업법인세비용	0	0	0	-9
계속사업이익	-6	-9	-3	5
중단사업이익	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>-6</b>	<b>-9</b>	<b>-3</b>	<b>5</b>
지배주주	-6	-9	-3	5
비지배주주	0	0	0	0
<b>총포괄이익</b>	<b>-6</b>	<b>-9</b>	<b>-4</b>	<b>2</b>
지배주주	-6	-9	-4	2
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	-5	-5	1	22
FCF	-4	-3	-5	18
EBITDA 마진율 (%)	-	-	8.3	46.8
영업이익률 (%)	-	-	0.0	44.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	-	-	-25.0	10.6

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
<b>유동자산</b>	<b>7</b>	<b>19</b>	<b>36</b>	<b>179</b>
현금 및 현금성자산	3	1	4	106
매출채권 및 기타채권	0	1	0	6
재고자산	0	0	0	0
기타유동자산	4	17	32	67
<b>비유동자산</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>11</b>	<b>20</b>
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	1	2	1	1
무형자산	0	0	2	2
<b>자산총계</b>	<b>11</b>	<b>22</b>	<b>47</b>	<b>199</b>
<b>유동부채</b>	<b>1</b>	<b>15</b>	<b>44</b>	<b>6</b>
매입채무 및 기타채무	0	1	1	3
단기금융부채	0	13	42	1
기타유동부채	1	1	1	2
<b>비유동부채</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
장기금융부채	1	0	0	1
기타비유동부채	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	<b>1</b>	<b>16</b>	<b>44</b>	<b>6</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>193</b>
자본금	17	18	18	32
자본잉여금	5	9	9	180
이익잉여금	-14	-23	-26	-21
<b>비지배주주지분</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>자본총계</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>193</b>

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>	<b>-5</b>	<b>18</b>
당기순이익	-6	-9	-3	5
비현금수익비용가감	2	5	5	18
유형자산감가상각비	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	1	4	4	17
영업활동으로인한자산및부채의변동	0	2	-7	-2
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	0	0	-7	-5
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	0	0	3
법인세납부	0	0	0	-3
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>5</b>	<b>-15</b>	<b>-16</b>	<b>-34</b>
유형자산처분(취득)	0	-1	0	0
무형자산감소(증가)	0	0	-1	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-3	-14	-15	-34
기타투자활동	8	0	0	0
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>24</b>	<b>118</b>
장단기금융부채의 증가(감소)	1	12	28	-41
자본의 증가(감소)	22	5	0	185
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	-23	-1	-4	-26
<b>현금의 증가</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>3</b>	<b>102</b>
기초현금	2	3	1	4
기말현금	3	1	4	106

자료: 에임드바이오, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023	2024	2025
P/E (x)	0.0	0.0	0.0	626.6
P/CF (x)	0.0	0.0	0.0	135.7
P/B (x)	0.0	0.0	0.0	19.2
EV/EBITDA (x)	1.0	0.9	6.0	159.2
EPS (원)	-185	-257	-73	92
CFPS (원)	-111	-122	41	425
BPS (원)	282	168	70	3,002
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-	0.0
매출액증가율 (%)	-	54.1	6,768.7	302.0
EBITDA증가율 (%)	-	적지	흑전	1,997.5
조정영업이익증가율 (%)	-	적지	적지	흑전
EPS증가율 (%)	-	적지	적지	흑전
매출채권 회전율 (회)	4.9	7.5	-	28.7
재고자산 회전율 (회)	-	-	-	-
매입채무 회전율 (회)	-	-	-	-
ROA (%)	-113.6	-54.1	-9.5	4.1
ROE (%)	-130.6	-111.8	-65.7	5.1
ROIC (%)	-395.0	-300.8	-20.2	-541.2
부채비율 (%)	15.6	234.3	1,299.8	3.3
유동비율 (%)	713.4	122.8	83.1	3,143.3
순차입금/자기자본 (%)	-52.9	-69.2	188.7	-88.1
조정영업이익/금융비용 (x)	-45.4	-53.9	-4.4	364.2

### Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 기준으로 1년 이내에 에임드바이오의 IPO 대표주관회사 업무를 수행하였습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.