

(0013Y0, IPO 예정기업)

엠에스바이오

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

인체조직 및 생체소재 기반 재생의료 플랫폼 기업

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

2026.10.22
2026.09.28 ~ 10.02
6,800 ~ 7,800
185.0 ~ 212.2

“ 개요: 인체조직·생체소재 기반 제품 개발 및 상용화 전문기업

2015년 10월에 (주)엠에스바이오 설립. 동사는 인체조직 및 생체재료를 기반으로 한 의료용 제품의 연구개발, 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하는 바이오메디컬 전문기업. 동사의 제품은 원재료의 특성에 따라 조직은행 제품과 의료기기로 구분. 적용분야에 따라 연조직 재건, 골유도 재생, 각막 손상 치료, 피부 상처 치료, 미용·에스테틱 분야 등 다양하게 구성되어 있음. 2026년 10월 22일에 코스닥 시장에 신규상장 할 예정임.

“ 원재료 특성에 따른 주요 매출 비중(2025년 연결)은 조직은행 54.2%, 의료기기 45.7%. 적용분야에 따른 매출 비중은 연조직 재건 60.9%, 골유도 재생 26.4%, 각막 및 신경 재생 6.9%, 상처치료 4.5%, 에스테틱 0.7%.

“ 투자포인트 (1): 재건·재생 시장 성장과 함께 안정적인 실적 성장 기대.

① 조직 복원, 기능 회복 중심의 글로벌 재생 의료 시장이 연평균(2022 ~ 2032) 20.4% 성장할 것으로 전망하고 있음. ② 동사는 탈세포화·ECM (Extracellular Matrix) 보존, 정밀 스폰리팅·규격화, 맞춤형 콜라겐 정제·가교, 양막 응용기술 등의 4가지 원천기술을 기반으로 타사와 구별되는 경쟁력을 확보함. ③ 유방재건용 ADM(Acellular Dermal Matrix, 무세포동종진피) 제품인 'MYDERM RECOM'은 시장점유율 상승 중(2021년 3.8% → 2025년 6.6%)임. 또한, 연조직 재건용 콜라겐 조직보충재인 'MYGEN'은 연평균(2021~2025) 41.9% 매출 성장 중임. 덴탈 재건용 제품 등도 제품 라인업 확대에 안정적인 매출 성장을 지속 중임. ④ 동사는 5년간 연평균 (2020~2025) 48% 매출 성장과 2021년 이후 30%대 OPM을 유지함.

“ 투자포인트 (2): 차세대 제품 및 글로벌 진출 등 중장기 성장 전략 보유.

① 비봉합 콘택트렌즈형 양막 제품인 'AM LENS' 출시로 안구표면질환 약 250만명의 잠재 환자 시장에 진입. 현재 대학병원 중심의 급여시장 한계를 넘어 2027년 상반기 비급여 시장 본격 진출 예정임. ② ECM 스킨부스터 제품을 올해 3월 출시, GC녹십자웰빙 전문 영업망 통해 보급 중. 2029년에 SETTAfill, P-AMEX 등도 자체 제품으로 출시 예정임. ③ 오창공장 신축을 통해 2028년 이후 현재 CAPA의 3배 수준 확대 추진. ④ 파트너 기반 해외 판매 확대 및 미국, 베트남 등은 직접 진출을 추진 예정임.

“ 공모희망가(밴드: 6,800 ~ 7,800원)는 동사의 2026년 반기 직전 LTM 실적 기준, 주당순이익(303원)에 국내 비교기업(녹십자웰빙, 메디톡스)의 평균 PER 30.9배(2026년 반기 직전 LTM 순이익 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 9,347원을 16.6 ~ 27.3%를 할인하여 산정(증권신고서 기준).

“ 상장 후 보호 예수 물량은 약 2,086만주(76.7%)임. 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 23.3%(약 635만주), 상단 기준으로 유통가능 금액은 약 495억원으로 부담스럽지 않은 수준임.

동사의 주요 제품



주관증권사	KB증권
액면가	100 원
자본금(십억원)	
공모전 / 공모후	23 / 27
공모후 주식수	27,202,650 주
유통가능주식수	6,347,310 주

보호 예수 기간	
최대주주 등	1년 ~ 2년 6개월
5%, 1%이상 주요주주	3개월 ~ 1년
소액주주	6개월
주관사 의무인수	3개월
공모주주	1년

공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	39.4
5%이상 주요주주	24.8
1%이상 주요주주	15.6
소액주주	5.1
주관사 의무인수	0.4
공모주주	14.7

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	238	356	523
영업이익	86	126	189
세전순이익	86	130	191
당기순이익	73	104	152
EPS(원)	-	383	559
증감률(%)	-	-	45.9
PER(배)	-	17.7 ~ 20.4	12.2 ~ 14.0

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

공모 개요 및 일정

희망 공모가	6,800 ~ 7,800 원	수요예측일	2026.09.28 ~ 10.02
공모 금액	272 ~ 312 억원	공모청약일	2026.10.12 ~ 13
공모 주식수	4,000,000 주	납입일	2026.10.15
상장 후 주식수	27,202,650 주	환급일	2026.10.15
예상 시가총액	1,850 ~ 2,122 억원	상장 예정일	2026.10.22

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	10,705,250	39.35
5%이상 주요주주	6,747,075	24.80
1%이상 주요주주	4,243,595	15.60
소액주주	1,386,730	5.10
주관사 의무인수	120,000	0.44
공모주주	4,000,000	14.70
합계	27,202,650	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	10,705,250	39.35	1년 ~ 2년 6개월
5%이상 주요주주	5,824,831	21.41	3개월 ~ 1년
1%이상 주요주주	3,882,529	14.27	3 ~ 6개월
소액주주	162,730	0.60	6개월
주관사 의무인수	120,000	0.44	3개월
공모주주	160,000	0.59	1년
합계	20,855,340	76.67	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
5%이상 주요주주	922,244	3.39
1%이상 주요주주	361,066	1.33
소액주주	1,224,000	4.50
공모주주	3,840,000	14.12
합계	6,347,310	23.33

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자	2,640,000 ~ 2,840,000	66.0 ~ 71.0
일반 청약자	1,000,000 ~ 1,200,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	160,000	4.0
합계	4,000,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
18,406	-	8,375	-	-	-	26,781

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통가능 물량 세부내역

구 분	성 명	회사와의 관 계	공모후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식(A)		매각제한물량(B)		유통가능물량(A-B)			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	김성포	최대주주	6,946,860	25.54%	6,946,860	25.54%	-	-	2년 6개월	주 1)
	김석주	최대주주등	244,095	0.90%	244,095	0.90%	-	-	2년 6개월	주 1)
	김현지	최대주주등	50,000	0.18%	50,000	0.18%	-	-	2년 6개월	주 1)
	김경포	최대주주등	632,295	2.32%	632,295	2.32%	-	-	1년	주 2)
	이의향	최대주주등	244,095	0.90%	244,095	0.90%	-	-	1년	주 2)
	권미영	최대주주등	772,975	2.84%	772,975	2.84%	-	-	1년	주 2)
	김준호	최대주주등	663,660	2.44%	663,660	2.44%	-	-	1년	주 2)
	이선기	최대주주등	638,660	2.35%	638,660	2.35%	-	-	1년	주 2)
	정삼현	최대주주등	512,610	1.88%	512,610	1.88%	-	-	1년	주 2)
	최대주주등 소계		10,705,250	39.35%	10,705,250	39.35%	-	-	-	-
5% 이상 소유주주	뉴메인 휴먼 더마텍 신기술투자조합	타인 (벤처금융)	2,814,145	10.35%	1,521,191	5.59%	577,833	2.12%	3개월	주 3)
					715,121	2.63%			3개월	주 4)
	(주)인터케어	타인	2,255,590	8.29%	2,255,590	8.29%	-	-	1년	주 4)
	아이비케이키움중소중견 점프업사모투자합자회사	타인 (벤처금융)	1,677,340	6.17%	906,689	3.33%	344,411	1.27%	3개월	주 3)
					426,240	1.57%			3개월	주 4)
	5% 이상 소유주주 소계		6,747,075	24.80%	5,824,831	21.41%	922,244	3.39%	-	-
1% 이상 소유주주	임 OO	타인	976,395	3.59%	976,395	3.59%	-	-	3개월	주 4)
	황 OO	타인	650,930	2.39%	650,930	2.39%	-	-	3개월	주 4)
	케이비증권(주)	타인 (전문투자자)	599,905	2.21%	272,640	1.00%	-	-	6개월	주 5)
					327,265	1.20%			6개월	주 6)
	키움뉴허어로 5호 디지털혁신펀드	타인 (벤처금융)	490,900	1.80%	265,357	0.98%	100,798	0.37%	3개월	주 3)
					124,745	0.46%			3개월	주 4)
	아이엠엠 세컨더리 벤처펀드 제 6호	타인 (벤처금융)	475,000	1.75%	450,000	1.65%	5,134	0.02%	6개월	주 5)
					13,514	0.05%			3개월	주 3)
					6,352	0.02%			3개월	주 4)
	신한디에스 Secondary 신기술사업투자조합	타인 (벤처금융)	475,000	1.75%	450,000	1.65%	5,134	0.02%	6개월	주 5)
					13,514	0.05%			3개월	주 3)
					6,352	0.02%			3개월	주 4)
	김 OO	타인	325,465	1.20%	325,465	1.20%	-	-	3개월	주 4)
	이 OO	타인	250,000	0.92%	-	-	250,000	0.92%	-	-
	1% 이상 소유주주 소계		4,243,595	15.60%	3,882,529	14.27%	361,066	1.33%	-	-
소액주주	김 OO	타인	162,730	0.60%	162,730	0.60%	-	-	6개월	주 4)
	기타 소액주주		1,224,000	4.50%	-	-	1,224,000	4.50%	-	-
	소액주주 소계		1,386,730	5.10%	162,730	0.60%	1,224,000	4.50%	-	-
공모주주	공모주주	타인	4,000,000	14.70%	160,000	0.59%	3,840,000	14.12%	1년	주 7)
	케이비증권(주)	주관사	120,000	0.44%	120,000	0.44%	-	-	3개월	주 8)
	공모주주 소계		4,120,000	15.15%	280,000	1.03%	3,840,000	14.12%	-	-
합계			27,202,650	100.00%	20,855,340	76.67%	6,347,310	23.33%	-	-

- 주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26조 제 1 항 제 1 호에 따라 상장일로부터 6개월간 의무보유하여야 하나, 동 항 단서에 따라 2년 연장하여 상장일로부터 2년 6개월간 의무보유합니다.
- 주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26조 제 1 항 제 1 호에 따라 상장일로부터 6개월간 의무보유하여야 하나, 동 항 단서에 따라 6개월 연장하여 상장일로부터 1년간 의무보유합니다.
- 주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26조 제 1 항 제 4 호 및 투자기간에 따른 의무보유예수 기간 차등화 가이드라인에 따라 상장일로부터 3개월간 의무보유합니다.
- 주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26조 제 1 항 제 8 호에 따라 상장일로부터 3개월~1년간 자발적으로 의무보유합니다.
- 주 5) 「코스닥시장 상장규정」 제 26조 제 1 항 제 2 호에 따라 상장일로부터 6개월간 의무보유합니다.
- 주 6) 「코스닥시장 상장규정」 제 26조 제 1 항 제 5 호에 따라 상장일로부터 3개월간 의무보유하여야 하나, 동 항 단서에 따라 3개월 연장하여 상장일로부터 6개월간 의무보유합니다.
- 주 7) 금번 공모시 우리사주조합에 배정된 160,000 주는 한국증권금융에 예약되어 예약 후 1년간 매각이 제한됩니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식 수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.
- 주 8) 상장주선인 케이비증권(주)는 「코스닥시장 상장규정」 제 13조 제 5 항 제 1 호나목에 의거 공모주식의 3%에 해당하는 의무인수분 120,000 주(10억원을 초과하는 경우 10억원에 해당하는 물량)를 인수하여 상장 후 3개월간 의무보유 예정입니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.
- 자료: 증권신고서, 유권투자증권

상장 후 유통제한 및 유통가능 주식수 현황

(단위: 주, %)	공모 후 기준		주식매수선택권 및	
	유통가능 주식수	유통가능 주식수 비율	유통가능 주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	6,347,310	23.33%	6,371,310	22.86%
상장 후 3개월 뒤 유통가능	12,419,175	45.65%	12,459,175	44.71%
상장 후 6개월 뒤 유통가능	14,081,810	51.77%	14,633,210	52.51%
상장 후 1년 뒤 유통가능	19,961,695	73.38%	20,513,095	73.61%
상장 후 2년 6개월 뒤 유통가능	27,202,650	100.00%	27,866,050	100.00%

- 주 1) 주식수 및 비율은 누적 기준입니다.
- 주 2) 공모 후 기준 유통가능 주식수 비율은 상장예정주식수 27,202,650 주 기준이며, 주식매수선택권 및 신주인수권 행사 시 유통가능 주식 수 비율은 완전희석을 가정한 27,866,050 주 기준입니다.
- 주 3) 주식매수선택권 및 신주인수권이 각 행사 가능 시점에 전량 행사된 것으로 가정하여 산정한 수치로, 실제 행사 여부 및 시기 등에 따라 변동될 수 있습니다.
- 자료: 증권신고서, 유권투자증권

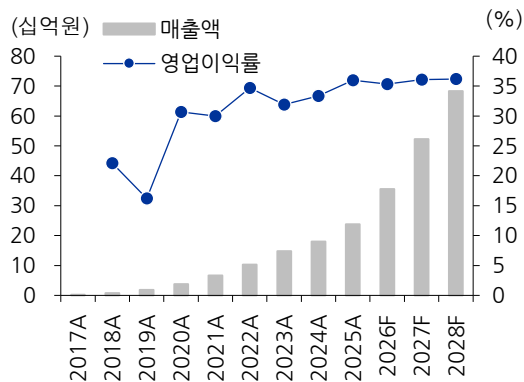
II. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원, %)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	0.2	0.8	1.9	3.7	6.6	10.2	14.8	18.0	23.8	35.6	52.3	68.3
증가율(%_yoy)	-	368.6	135.7	99.6	78.3	54.1	44.7	21.3	32.4	49.5	47.0	30.6
세부 매출액												
조직은행	-	-	-	-	-	-	8.3	9.8	12.9	20.6	30.7	41.5
의료기기	-	-	-	-	-	-	6.6	8.1	10.9	15.0	21.6	26.8
기타	-	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세부 매출 비중												
조직은행	-	-	-	-	-	-	55.7	54.7	54.2	57.8	58.7	60.7
의료기기	-	-	-	-	-	-	44.2	45.2	45.7	42.1	41.2	39.3
기타	-	-	-	-	-	-	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
수익												
매출원가	-	-	-	-	-	4.0	5.8	6.3	8.0	11.7	17.1	22.3
매출총이익	-	-	-	-	-	6.2	9.0	11.7	15.8	23.9	35.2	46.0
판매관리비	-	-	-	-	-	2.7	4.3	5.7	7.2	11.3	16.3	21.2
영업이익	-	-	-	-	-	3.6	4.7	6.0	8.6	12.6	18.9	24.7
세전이익	-	-	-	-	-	3.6	4.8	6.1	8.6	13.0	19.1	25.1
당기순이익	-	-	-	-	-	3.1	4.2	5.3	7.3	10.4	15.2	19.4
이익률(%)												
매출원가율	-	-	-	-	-	39.1	39.1	35.1	33.6	32.8	32.7	32.7
매출총이익률	-	-	-	-	-	60.9	60.9	64.9	66.4	67.2	67.3	67.3
판매관리비율	-	-	-	-	-	26.4	29.1	31.6	30.4	31.8	31.2	31.1
영업이익률	-	-	-	-	-	34.7	31.9	33.3	36.0	35.4	36.1	36.2
세전이익률	-	-	-	-	-	35.2	32.2	34.2	36.1	36.5	36.5	36.7
당기순이익률	-	-	-	-	-	29.9	28.3	29.6	30.6	29.3	29.1	28.5

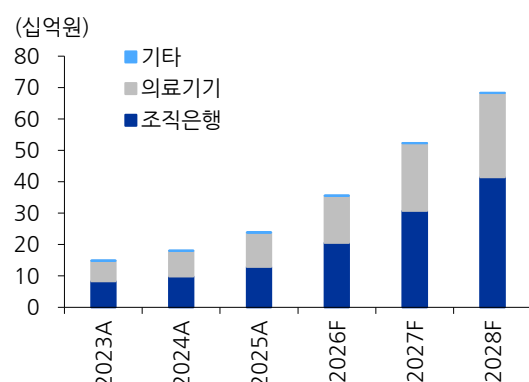
자료: 엠에스바이오 증권신고서(2026.09.07), 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익 추이 및 전망



자료: 엠에스바이오, 유진투자증권

연간 세부 매출액 추이 및 전망



자료: 엠에스바이오, 유진투자증권

III. Valuation (PER 적용)

2026 년 반기 LTM 기준 비교회사 PER 산정

(단위 : 백만원, 배)	녹십자웰빙	메디톡스
기준 시가총액(A)	159,532	501,115
적용 순이익(B)	5,490	15,319
PER (C = A / B)	29.06	32.71
평균 PER(배)	30.89 배	

주 1) 기준주가 = Min(분석기준일로부터 1 개월(2026.8.1~2026.8.31) 간 종가 산술평균, 분석기준일로부터 1 주 일(2026.8.25~2026.8.31) 간 종가 산술평균, 분석기준일 종가)

주 2) 적용 순이익은 2026 년 2 분기말 기준 직전 4 분기(LTM) 기준 순이익입니다(연결재무제표 작성법인의 경우 지배기업지분 당기순이익을 적용).

자료: 엠에스바이오 증권신고서(2026.09.07), 유진투자증권

PER 에 의한 ㈜엠에스바이오의 평가가치

(단위: 원, 주, 배)	산식	산출내역	비고
기준 당기순이익	A	5,903,111,643	(주 1)
비경상적 비용 조정	B	2,529,596,912	(주 2)
적용 당기순이익	C = A + B	8,432,708,555	-
적용 주식수	D	27,866,050	(주 3)
적용 주당 순이익	E = C ÷ D	303	-
적용 PER	F	30.89	-
주당 평가가액	G = E x F	9,347	-

주 1) 기준 당기순이익은 2026 년 2 분기말 기준 직전 4 분기(LTM)의 당기순이익의 합계

주 2) 당사는 기발행 상환전환우선주 관련 계정이 2026 년 2 분기까지 자본이 아닌 부채로 분류되었고 한국채택국 제회계기준에 따라 해당 부채 관련 평가손실이 발생하였습니다. 상환전환우선주 평가에 따른 손실은 회사의 영업 및 현금흐름과 무관한 손익이며 증권신고서 제출일 현재 해당 상환전환우선주는 전량 보통주로 전환되어 향후 이 와 관련한 평가손실이 발생하지 않기 때문에 당사 평가에 있어서 관련 손실의 효과를 제거하였습니다.

자료: 엠에스바이오 증권신고서(2026.09.07), 유진투자증권

(주)엠에스바이오 희망공모가액 산출내역

구분	비고
상대가치 주당 평가가액	9,347 원
평가액 대비 할인율	27.25% ~ 16.55%
공모희망가액 밴드	6,800 원 ~ 7,800 원
확정 공모가액(주 1)	-

주 1) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2023 년 이후 코스닥 시장에 신규상장한 일반상장법 인의 희망공모가액 산출을 위하여 적용된 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.

주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

자료: 엠에스바이오 증권신고서(2026.09.07), 유진투자증권

IV. 회사 소개

인체조직 및 생체소재 기반 재생의료 플랫폼 기업

회사 개요

회사명	(주)엠에스바이오
대표이사	김 성 포
설립일	2015년 10월 27일
자본금	23.08억 원
임직원수	55명
업종	의료용 기기 제조업
본점소재지	경기도 성남시 중원구 사기막골로 124, 테크동 1413호, 1414호
홈페이지	http://msbio.co.kr/

대표이사 및 주요 임원진



김 성 포 CEO

주요 경력

동국대학교 화학공학과 학사 / 동국대학교 화학공학과 석사 /
(주)KCC 품질보증 사원 / 현대바이오랜드 의료기기 사업실장 /
현 (주)엠에스바이오 대표이사

정삼현	연구소장	- 현대바이오랜드 의과학연구소 팀장 / - 현 엠에스바이오 연구소장
김성현	연구팀장	- 현대바이오랜드 기술연구소 선임연구원 - 현 엠에스바이오 연구1팀 팀장
권미영	영업본부장	- 현대바이오랜드 바이오메디컬 영업팀 총괄 / - 현 엠에스바이오 영업본부장
이선기	생산품질본부장	- 현대바이오랜드 품질보증팀 팀장 / - 현 엠에스바이오 생산품질본부장

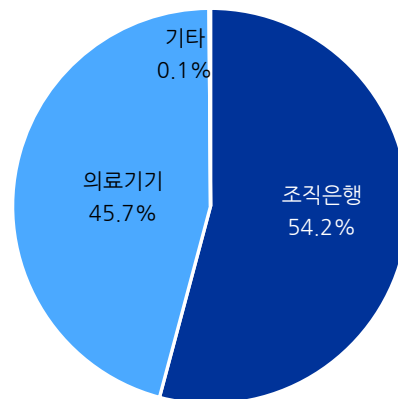
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2015.10	(주)엠에스바이오 설립
2017.12	의료기기 제조업 허가
2018.02	의료기기 GMP 인증 획득(MFDS)
2018.04	기업부설연구소 설립 / 상호변경(Ms Bio Co.,Ltd. → MSBIO.Inc)
2018.07	조직은행설립허가(GTP 인증)
2018.11	안구 치료용 양막이식재 런칭(인체조직은행)
2018.12	건, 인대 재생용 콜라겐 사용 조직 보충재 허가(의료기기 4등급)
2021.06	돼지피부 유래 콜라겐 사용 조직 보충재 허가(의료기기 4등급)
2023.02	치과용 생체골이식재 허가(의료기기 4등급)
2025.06	이식형 콜라겐 스캐폴드 허가(의료기기 4등급)
2026.10	코스닥 시장 상장 예정(10/22)

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2025년 기준)



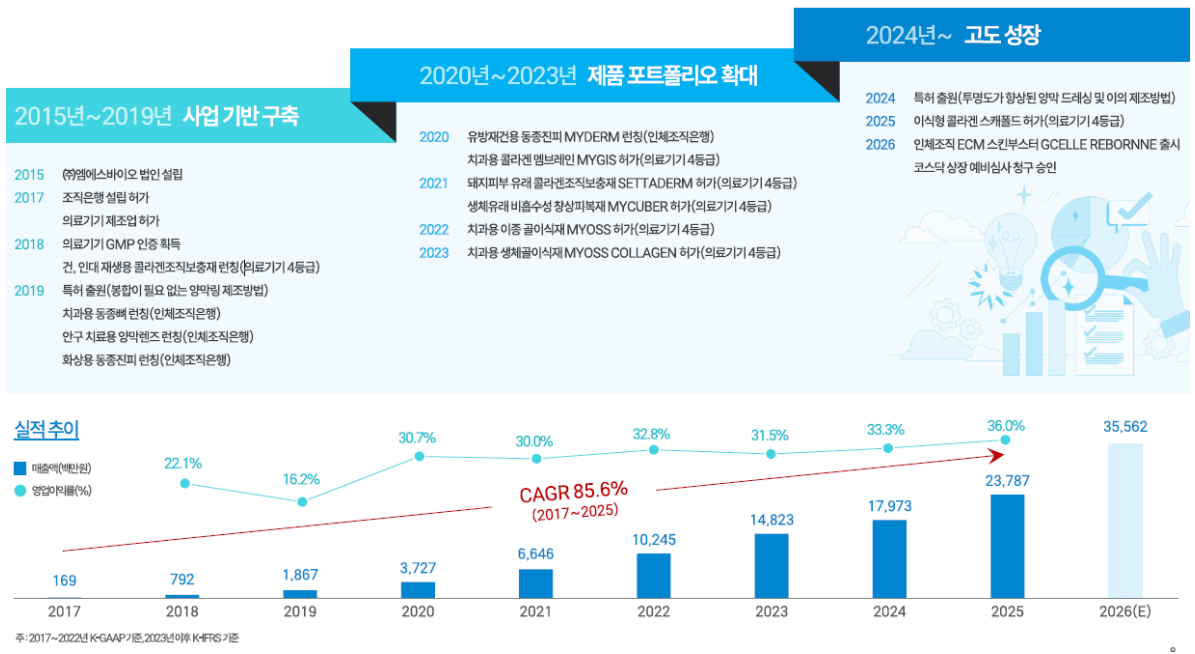
자료: 유진투자증권

사업 영역



자료: IR Book, 유진투자증권

사업 연혁



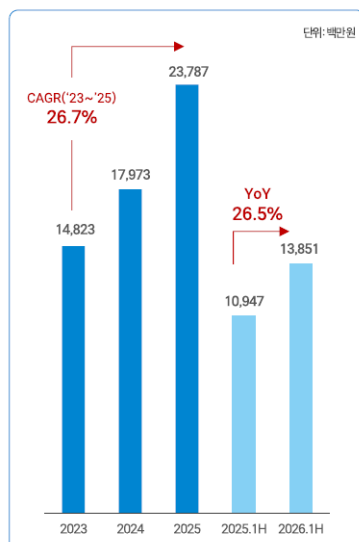
엠에스바이오 at a glance



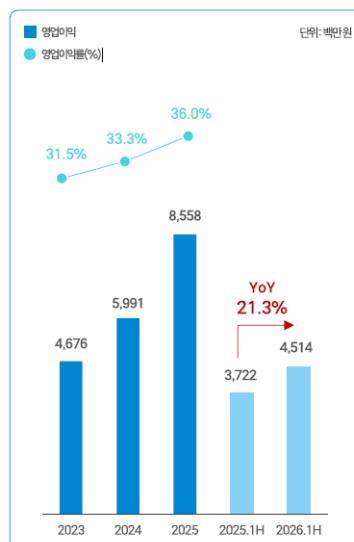
자료: IR Book, 유진투자증권

경영 성과

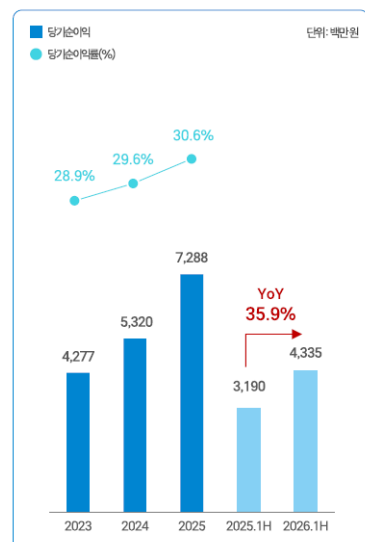
매출액



영업이익(률)



당기순이익(률) (RCPS 손실 제외)

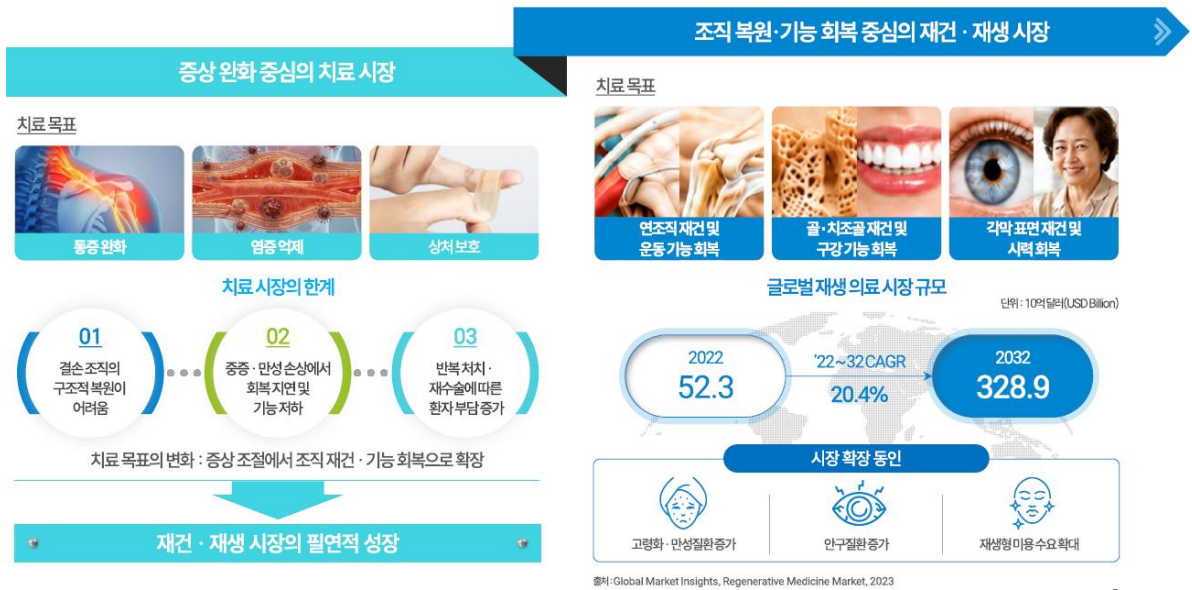


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

(1) 재건·재생 시장 성장과 함께 안정적인 실적 성장 기대

재건·재생 중심의 치료 패러다임 전환으로 글로벌 성장 기회 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

인체조직·생체소재 핵심기술을 기반으로 제품 확장성 확보

핵심 원천 기술 및 제품 상용화 현황



경쟁사 원천 기술 확보 현황 비교

구분	탈세포화·ECM 보존	정밀 스펙터링·규격화	맞춤형 콜라겐 정제·가교	양막 응용 기술
엠에스바이오	○	○	○	○
A사	○	X	△ (물리적 가교 한정)	X
B사	○	X	△ (화학적 가교 한정)	X
C사	○	X	X	X
D사	○	X	X	X
E사	○	X	X	X

핵심 기술 원천 보유를 통해 타사와 구별되는 경쟁력 확보

자료: IR Book, 유진투자증권

주요매출제품군(1) 유방재건용 ADM-MYDERM RECON

MYDERM RECON 적용부위



MYDERM RECON 개요

- 유방 재건술에 사용되는 포켓형
- 무세포중간피(ADM) 제품
- 정밀 스플리팅·규격화 기술 적용



유형별 유방 재건용 ADM 비교

	MYDERM Recon - 포켓형		기존 제품 - 시트형	
	[적용 이전]	[적용 이후]	[적용 이전]	[적용 이후]
제품사진				
특징	별도 사진 준비 없이 즉시 적용 가능한 포켓형 제품		시트로 보형물을 감싸기 위해 사진 병합하는 과정 필요	
두께 제어	균일한 두께 생착을 증대, 구형구축 등 부작용 예방		불균일한 두께	

기존 제품 대비 편의성 및 안전성 등 강점 보유한 제품 출시

국내 유방 재건 시장 규모 및 당사 점유율



'28년 1,000억 시장 돌파·점유율 9.3% 목표

주: 건강보험심사평가원(건강보험통계) - 순분류 250018
 동종업종(유방재건용) 시장구분(CAGR) = (단기40218(2021.01~2026.07)
 2021~2025년 1~7월실적연평균(1~7월비중 58.9%) / 27E~28E~23~25년 CAGR(+11.1%) 적용

13

자료: IR Book, 유진투자증권

주요매출제품군(2) 연조직 재건용 콜라겐 조직보충재 - MYGEN

MYGEN 개요

- 연조직 재건에 사용되는 주사제 형태의 콜라겐 제품
- 면역 유발 성분을 제거한 의료용 콜라겐 기반 제품

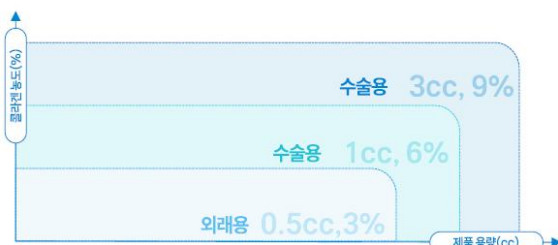


MYGEN 주요 적용 부위



정형외과 외래·수술 영역에서 다양한 부위에 적용

MYGEN 제품 라인업 및 적용 분야



농도·용량별 라인업을 구축하여 외래 및 수술 영역별 맞춤 적용이 가능

MYGEN 판매 실적 추이



넓은 적용분야를 기반으로 지속적인 매출 성장 및 선도적 시장 지위 확보

주: 2021~2022년 K-GAAP, 2023년 이후 K-FRS 기준

자료: IR Book, 유진투자증권

주요매출제품군(3) 덴탈 재건용 제품-MYGIS, MYBONE, MYOSS

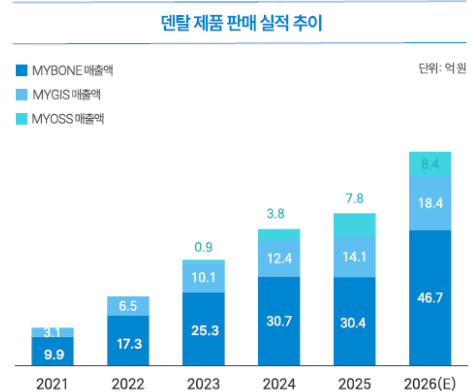
덴탈 제품 포트폴리오 현황

등중골 유래 골이식재 - 인체 유래 골조직 기반 제품 - 치조골 결손부위 재건에 사용	MYBONE MYBONE PLUS
이중골 유래 골이식재 - 돼지 해면골 유래 제품 - 치조골 결손 부위 재건에 사용	MYOSS MYOSS COLLAGEN
돼지 콜라겐 유래 치폐막 - 돼지 콜라겐 유래 치폐막 - 연조직과 골 결손부를 분리해 골 재생 공간 유지에 사용	MYGIS

적용 예시



덴탈 사업 현황



다양한 제품 라인업을 통해 환자 질환에 맞는 재건 치료 최적화

등중 유래 제품의 안정적 매출 실현

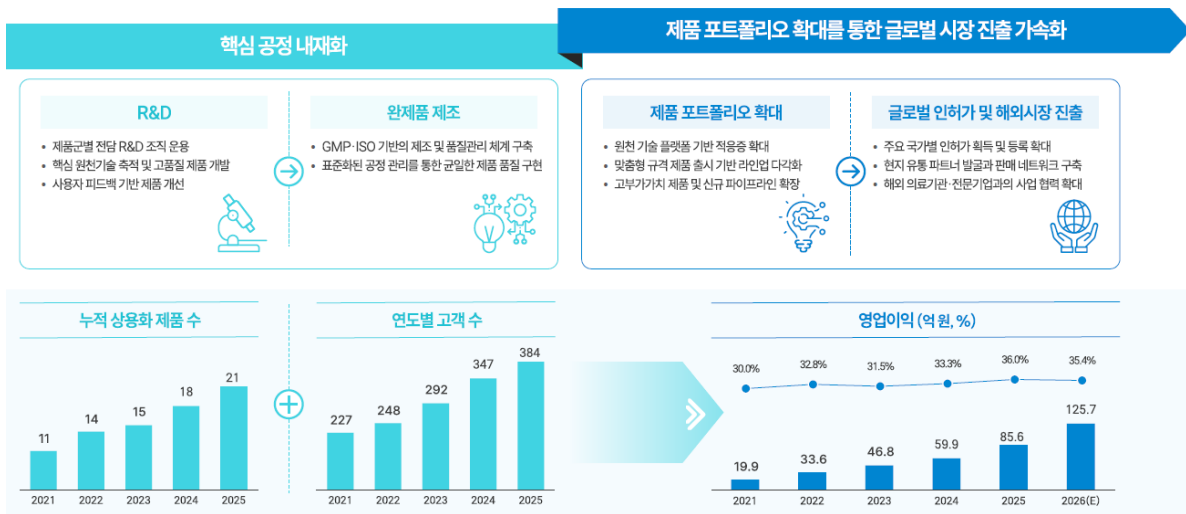
이중유래 제품군 확대로 성장성 강화

주: 2021~2022년 K-GAAP, 2023년 이후 K-FRS 기준

자료: IR Book, 유진투자증권

핵심 공정 내재화를 통한 지속 가능한 사업모델 구축

엠에스바이오의 지속 가능한 사업 모델

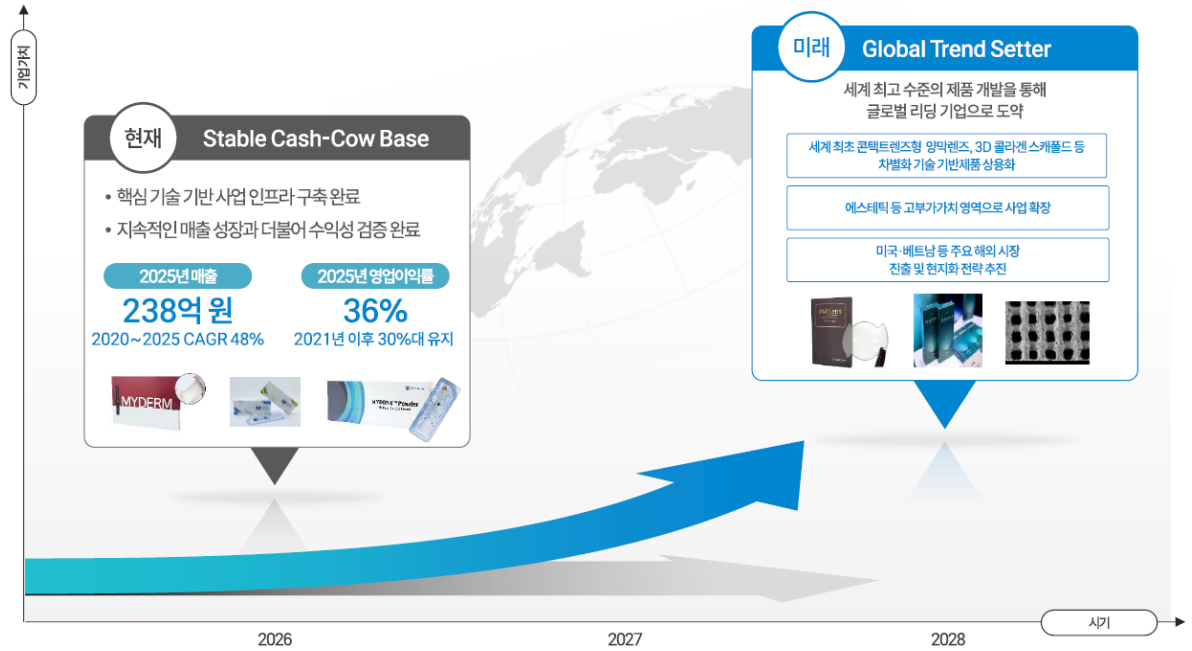


주: 2021~2022년 K-GAAP, 2023년 이후 K-FRS 기준

자료: IR Book, 유진투자증권

(2) 차세대 제품 및 글로벌 진출 등 중장기 성장 전략 보유

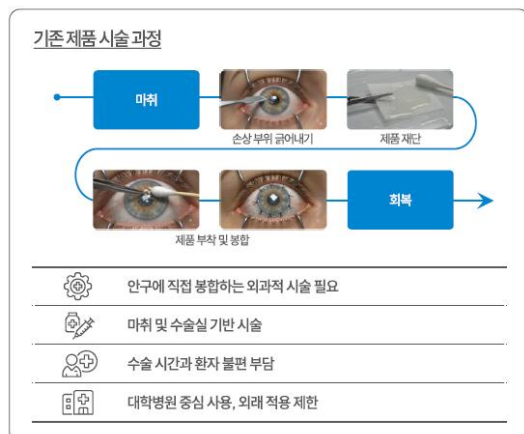
성장 로드맵: 시장 내 포지셔닝 고도화



자료: IR Book, 유진투자증권

차세대 성장 제품 (1) AM LENS - 비봉합 콘택트렌즈형 양막 제품 국내 최초 출시

기존 봉합형 양막 제품의 한계



AM LENS 비봉합 콘택트렌즈형 양막



주요 적응증

익상편

안구건조증

각막·결막 치유

안구표면질환

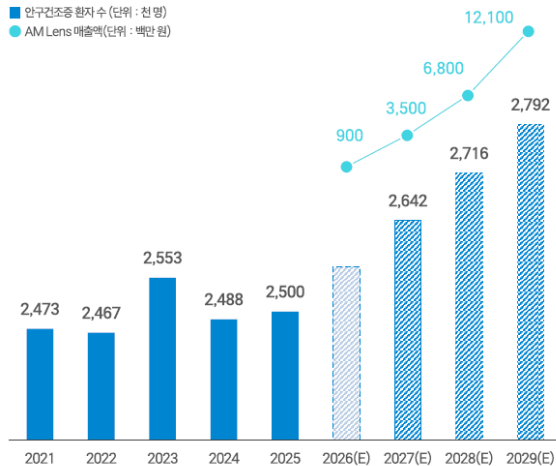


기존 봉합형 양막 치료의 불편함을 개선하고 외래 적용 편의성을 높인 차세대 안과용 양막 솔루션

자료: IR Book, 유진투자증권

차세대 성장 제품 (1) AM LENS - 급여시장 한계를 넘어 비급여 시장 본격 진출 예정

연도별 안구건조증 환자수 추이



안구표면질환 약 250만명의 잠재 환자 시장 진입

비급여 시장 진출을 위한 심사 진행 현황



자료: IR Book, 유진투자증권

차세대 성장 제품 (2) 스킨부스터 - 인체 유래 ECM 기반 차별화된 제품으로 고부가가치 사업 영역 확장

엠에스바이오의 ECM 스킨부스터 기술

ECM을 직접 보충하는 기술

표피
진피
ECM
피부 조직

Human-derived ECM	ECM Architecture	34G Micro Injection
인체 유래 무세포 동종진피 기반 제품	조직 유래 ECM의 자연적 구조를 유지하여 분산성과 구조적 특성을 갖도록 설계	초미세 니들을 통한 환자 통증 경감 및 시술 편의성 향상

엠에스바이오의 ECM 보존 기술을 고부가가치 에스테틱 영역으로 확장

ECM 기술 기반 차별화 제품 출시

ECM 기술 기반 차별화 제품 출시

GCELLE REBORNNE

- 2026년 3월 출시
- 적용 효과

눈 밑 피부재생	목주름/ 필자주름 개선	깊은 이마 주름 개선

지속적인 제품 라인업 확장을 통해 ECM 에스테틱 플랫폼 기업으로 성장

SETTAFILL(가칭)	P-AMEX(가칭)
• 이종유래 ECM 기반 제품으로 제품 개발 중	• 양막유래 성분으로 피부 재생 환경을 유도하는 제품 개발 중

자료: IR Book, 유진투자증권

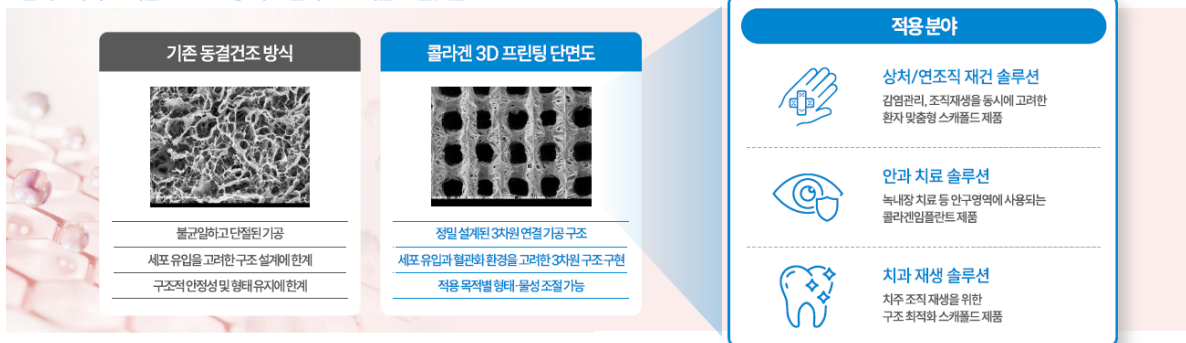
차세대성장제품(2) 스킨부스터 - 지속적인 신제품 출시와 판매 채널 확장을 통해 고성장 사업 영역 진출



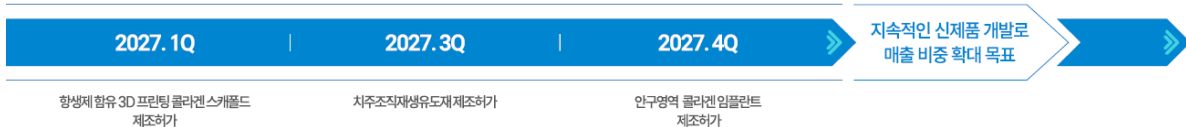
자료: IR Book, 유진투자증권

차세대 성장 제품 (3) 3D 프린팅 콜라겐 스캐폴드

엠에스바이오 개발 3D 프린팅 기반 콜라겐 스캐폴드 플랫폼



신규 제품 개발 일정 (예정)



자료: IR Book, 유진투자증권

생산 인프라 확장 및 전문 생산 체계 구축



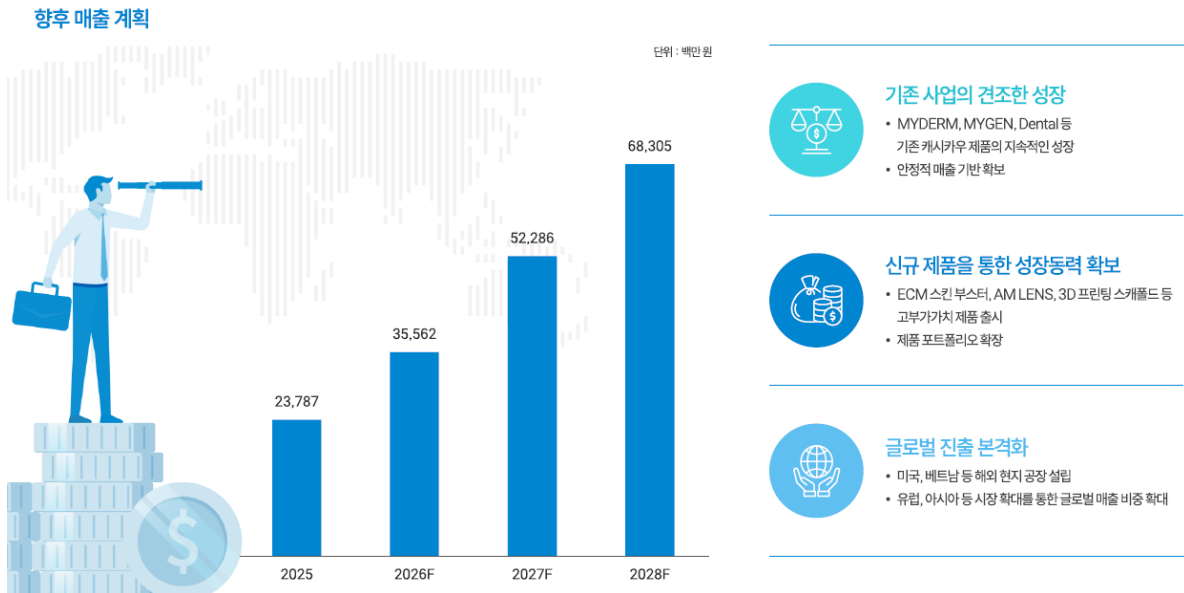
자료: IR Book, 유진투자증권

글로벌 진출 본격화 : 해외 거점 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

매출 Forecast



자료: IR Book, 유진투자증권

투자 하이라이트



자료: IR Book, 유진투자증권

제품 포트폴리오(1) 조직은행

제품군	제품명	용도	상용화 시기
연조직 재건	MYDERM GRAFT	 중증 화상·전종 피부결손 등 피부 재건	2018 →
	MYDERM IMPLANT	 화전근개 수술·피부결손 등 연조직 보강	2018 →
	MYDERM RECON	 유방 재건술	2020 →
	GENERFILL-H	 시린지형 연조직 보충·결손 부위 보완	2019 →
	GENOPATCH / HUMATRIX	 화전근개 파열, 유방 보존술	2025 →
골유도 재생	MYBONE	 치조골 재생	2018 →
	MYBONE PLUS	 치조골 재생	2022 →
양막	MS-AMNION(Suture)	 봉합형 양막 인구표면질환 치료	2019 →
	AM LENS(Sutureless)	 비봉합 렌즈형 양막 인구표면질환 치료	2020 →
	NEUROPOTEN	 전립선 신경 보존술	2023 →
에스테틱	GCELLE REBORNNE	 ECM 기반 스킨부스터	2026 →

자료: IR Book, 유진투자증권

제품 포트폴리오(2) 의료기기 -1

제품군	제품명	적용증 및 용도	상용화 시기
연조직 재건	MYGEN	 인대, 건, 근육 등 연조직 재건	2018 →
	CELLOM	 인대, 건, 근육 등 연조직 재건	2025 →
	BRIDEX	 림프 부종 치료 등	2028 →
골유도 재생	MYGIS	 치과용 치매막	2021 →
	MYOSS	 골결손 부위 재생, 치과용 골이식재	2023 →
	MYOSS COLLAGEN	 골결손 부위 재생, 치과용 골이식재	2024 →
	MYOSS-B	 골결손 부위 재생, 치과용 골이식재	2026 →
	VERO PLUG	 골결손 부위 재생, 지혈	2026 →
	DBM SYRINGE	 정형외과, 신경외과용 골이식재	2027 →
	MOLDABLE MYOSS	 골결손 부위 재생, 치과용 골이식재	2028 →

자료: IR Book, 유진투자증권

제품 포트폴리오 (2) 의료기기 -2

제품군	제품명	적응증 및 용도	상용화 시기
상처치료제	MYCUBER	 화상, 궤양, 욕창 등 창상 보호	2022
	WITHCOL	 화상, 욕창, 궤양 등의 창상 보호	2022
	P-AMEX	 창상 보호	2027
	MBCW	 방사선 치료 기반 창상 보호	2027
에스테틱	MYGEN	 스킨 부스터	2026
	SETTAFILL(가칭)	 스킨 부스터	2029
	P-AMEX(가칭)	 스킨 부스터	2029
3D 프린팅 스캐폴드	REGENIX(가칭)	 연조직 재건(항생제 함유)	2027
	DENTRIX(가칭)	 치과용 연조직 재건 등	2027
	DERMACURA(가칭)	 화상, 창상 등 피부 결손 재건	2027
	OCUMATRIX(가칭)	 녹내장 치료	2027

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 기관투자가 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 당사에 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)