



IV 리서치

Company Note

2026.09.29

E-Mail: ivresearch@naver.com

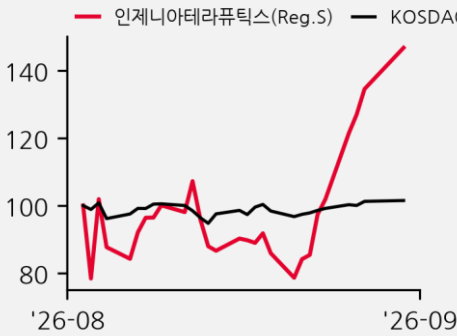
Telegram: t.me/IVResearch

투자 의견	Not Rated
목표주가	- 원
현재주가	24,350 원
Upside	- %

Company Info	
주요주주	(%)
한상열 외 5인	20.54

Stock Info	
기준일	2026년 09월 28일
산업분류	코스닥 생물공학
KOSDAQ(pt)	846.58
시가총액 (억원)	12,040
발행주식수 (천주)	49,445
외국인 지분율 (%)	1.18
유동비율 (%)	62.63
52 주 고가 (원)	24,750
저가 (원)	9,900

주가 추이



주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	54.7	-	-

인제니아테라퓨틱스(950260)

TIE2 검증 완료, 이제 파이프라인 확장

기업개요

동사는 2018 년 미국 보스턴에 설립된 바이오텍으로 TIE2 수용체를 직접 활성화하는 TIE-body 와 이를 기반으로 질병 유발 단백질의 제거 기능까지 결합한 LCIDEC 플랫폼 기술 기반 신약 파이프라인을 개발 중이다. 주요 파이프라인으로는 MSD 가 개발 중인 망막질환 치료제 IGT-427(MK-8748), 만성 및 당뇨병신장질환 치료제 IGT-303, 녹내장 치료제 IGT-302 등이 있다.

2030 년 IGT-427(MK-8748) 상업화 전망

IGT-427 은 VEGF 를 저해하는 동시에 혈관내피세포의 TIE2 를 직접 활성화해 손상된 망막 미세혈관을 정상화하는 기전의 신약 후보물질이다. 2022 년 EyeBio 에 기술이전 되었고 이후 EyeBio 가 MSD 에 인수되면서 코드명 MK-8748 로 개발되고 있다. 임상 1/2a 상에서는 12 주 시점 CST 가 218μm 감소하고 BCVA 가 7.8 letters 개선되었으며, 바비소모, 아일리아 등 임상 결과와 비교해 빠른 망막 부종 개선을 확인하였다. 현재 약 4,000 명을 대상으로 하는 nvAMD 2 건과 DME 2 건의 Pivotal study 가 진행 중이다. IGT-427 저용량, 고용량, aflibercept 2mg 을 비교하며, 1 년차에는 BCVA 비열등성을 확인하고 이후 투약 간격을 평가하는 디자인이다. 임상 성공 시 2029 년 FDA 허가 와 2030 년 상업화를 기대하고 있으며, 상업화 이후 동사가 마일스톤과 로열티를 수취하는 구조이다.

IGT-303 글로벌 기술이전 기대

IGT-303 은 사구체 혈관내피세포의 TIE2 를 직접 활성화하는 만성신장질환 및 당뇨병신장질환 치료제이다. 기존 치료제가 혈압, 혈당 조절 등을 통해 신장기능 악화를 늦추는 것과 달리 IGT-303 은 손상된 사구체 미세혈관을 정상화하는 개념의 First-in-Class 후보물질이다. 현재 SC 제형으로 글로벌 임상 2a 상을 진행 중이며, 1H27 임상 데이터 확보를 목표로 개발되고 있다. IGT-303 은 임상 2a 상을 통해 사람에서 명확한 PoC 가 확인될 경우 빠른 BD 성과가 가시화될 수 있을 것으로 기대한다.

IGT-302 4Q26 IND Filing 예정

IGT-302 는 TIE2 활성화를 통해 안액 배출을 담당하는 술렘관의 구조와 기능을 정상화해 안압을 낮추는 기전의 후보물질이다. 동사는 MSD 와 IGT-302 의 공동연구를 진행하고 있으며, 영장류 모델과 기증받은 인간 안구를 이용하여 하버드 의대와 진행한 공동연구에서 빠른 안압 감소를 관찰하였다. 4Q26 IND Filing 예정이며, 1H27 중 임상 1 상 진입을 통해 빠른 Human PoC 를 목표로 한다.

구분(억원, %, 배)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	-	-	-	-	-
영업이익	-	-	-	-	-332
영업이익률	-	-	-	-	-
지배순이익	-	-	-	-	-264
PER	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-	-

(Source: IV Research)

Figure 1. 동사의 파이프라인 개발 현황

	파이프라인	Discovery	Pre-Clinical	Phase I	Phase II	Phase III	비고
주요 파이프라인	IGT-427 (MK-8748)	다양한 안구망막 질환					- MSD 안과 핵심 파이프라인 - 임상 3상 2건 진행 중
	IGT-303	만성신장 질환 (당뇨신장 질환)					2025년 11월, 호주 임상 1/2a개시 2026년 6월, Phase 2a 임상 진행 중 (호주, 뉴질랜드, 한국)
	IGT-302	녹내장					MSD와 공동연구 진행
후속 파이프라인	IGT-532	암					2027년 임상 1상 개시 예정 - VEGF/PD-1 저해기능 + TIE2 활성화기능 삼중항체
	IGT-303 (적응 질환 확장)	치매 질환					- TIE2 활성화 작용 - 치매치료의 병용치료제로 개발 중
	IGT-627	폐동맥 고혈압					- TIE2 활성화 + 섬유화 억제 작용 기전 보유 - 하버드 의대 심혈관 센터와 공동연구

(Source: 인제니아테라퓨틱스, IV Research)

Figure 2. 대표이사 및 핵심 경영진

대표이사

한상열
Founder, CEO

연구 개발 경험과 전략적 연구 파트너십으로 혈관 질환 치료제 개발·사업화 추진

학 력 서울대학교 학사·석사·박사 졸업

주요 경력 現 INGENIA Therapeutics Inc. CEO
Cell Signaling Technology Group Leader
기초과학연구원 Principal Scientist
삼성종합기술원 Project Leader
Harvard Medical School Instructor

경력 기관: HARVARD MEDICAL SCHOOL, Cell Signaling Technology, SAMSUNG

핵심 경영진

유진삼 CDO, Ph.D(임상 총괄)

경력 기관: Lilly, INDIANA UNIVERSITY SCHOOL OF MEDICINE

- Eli Lilly and Company Sr. Director
- Indiana University Asso. Professor
- Monarch Life Sciences Scientific Head

박성철 CFO, CPA(재무 총괄)

경력 기관: bridgebio, Genosco, Titlist, Acushnet

- Bridge Biotherapeutics Director
- Genosco Director
- Acushnet Company

Stephen Berasi VP, Ph.D(연구 총괄)

경력 기관: Pfizer

- Pfizer Sr. Director
- Wyeth Pharmaceuticals Sr. Scientist

(Source: 인제니아테라퓨틱스, IV Research)

Figure 3. 동사의 TIE2 직접 활성화 기술



(Source: 인제니아테라퓨틱스, IV Research)

Figure 4. IGT-427 임상 2 상 습식노인성황반변성 환자에서 효능 비교

Program Trial (Phase, wAMD) - Company	CST ↓ (μm)	BCVA ↑ (ETDRS letters)
MK-8748/Tiespectus (up to 10mg) RIOJA (Phase 1/2a) - INGENIA/EyeBio/MSD	218 μm ↓	7.8 letters
Faricimab 6 mg (Vabysmo) TENAYA + LUCERNE (Phase 3) - Roche	130-140 μm ↓	5-6.5 letters
Aflibercept 2 mg (Eylea) PULSAR (Phase 3) - Regeneron	130-135 μm ↓	5-6 letters
Aflibercept 8 mg (Eylea HD) PULSAR (Phase 3) - Regeneron	135-140 μm ↓	5-6.5 letters

Source:
• Faricimab (TENAYA/LUCERNE): Heier JS et al. "Lancet" 2022; Khanani AM et al. 2024
• Aflibercept (PULSAR): (PULSAR 48-week ASRS 2023; Regeneron/Bayer 2024.)

Terminology:
• CST, Central Subfield Thickness • BCVA, Best Corrected Visual Acuity
• ETDRS, Early Treatment Diabetic Retinopathy Study

(Source: 인제니아테라퓨틱스, IV Research)

Figure 5. First-in-Class 약물 IGT-303 의 Human PoC 기대



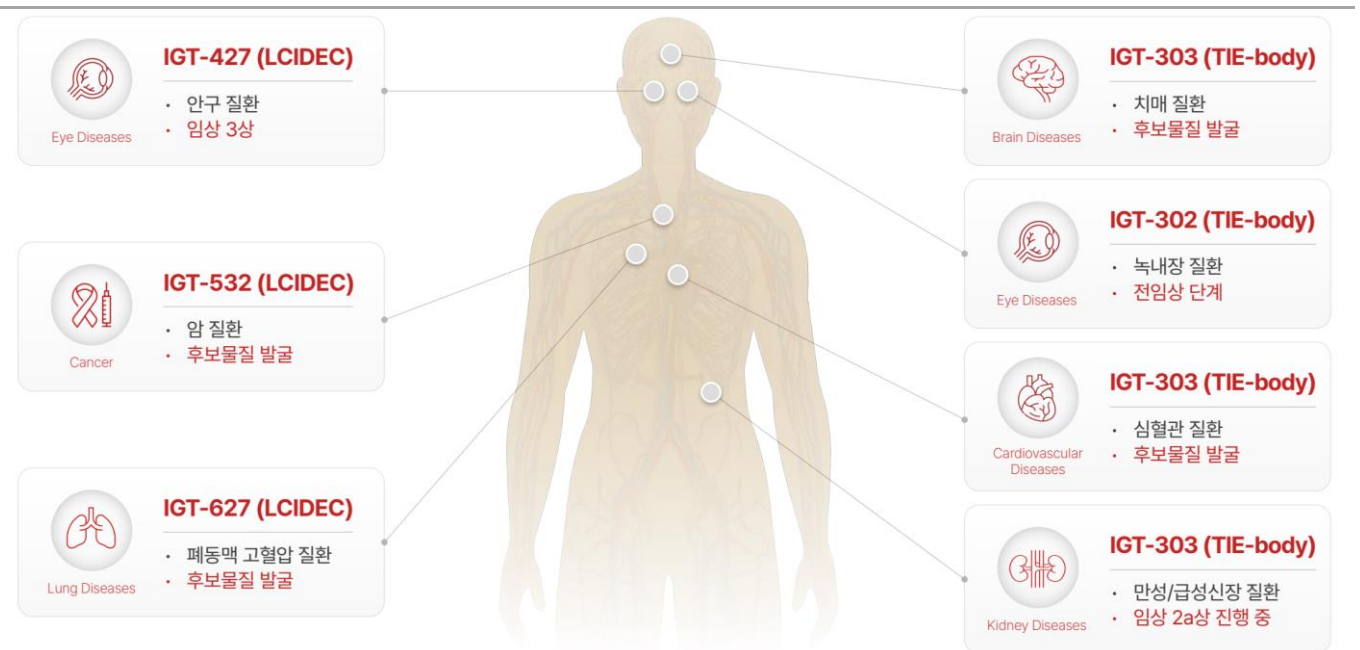
(Source: 인제니아테라퓨틱스, IV Research)

Figure 6. 기능구조 정상화에 초점을 맞춘 IGT-302



(Source: 인제니아테라퓨틱스, IV Research)

Figure 7. 다양한 혈관 질환 타겟 First-in-class 약물 개발



(Source: 인제니아테라퓨틱스, IV Research)

► Compliance Notice

- 동 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었으며, 본 작성자는 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있음을 확인합니다.
- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 당사의 투자 의사결정을 위한 정보제공을 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.