



IV 리서치

Company Note

2026.10.12

E-Mail: ivresearch@naver.com

Telegram: t.me/IVResearch

투자 의견 Not Rated

목표주가	- 원
현재주가	18,620 원
Upside	- %

Company Info

주요주주	(%)
하경식 외 3인	18.48

Stock Info

기준일	2026년 10월 08일
산업분류	코스닥 제약
KOSDAQ(pt)	892.27
시가총액 (억원)	2,764
발행주식수 (천주)	14,846
외국인 지분율 (%)	3.2
유동비율 (%)	59.4
52 주 고가 (원)	104,000
저가 (원)	13,190

주가 추이



주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	20.9	-60.8	-

아이엠바이오로직스(493280)

방향성이 맞다

EADV 2026 에서 Sanofi 의 Brivekimig 데이터 공개

Sanofi 는 지난 EADV 2026 에서 브리베키믹의 화농성 한선염(HS) 임상 2a 상 추가 데이터를 공개했다. 기저 시점에 배액 터널이 있던 환자 중 16 주차 배액 터널(Draining Tunnel) 수가 100% 감소한 DT100 달성률은 브리베키믹군 39%, 위약군 16%였으며, 관측 자료 기준 IHS4 중증 환자 비중은 브리베키믹 투여군에서 기저 85%→16 주차 25%까지 감소한 반면, 위약군은 91%→62%로 감소했다. 이와 더불어 환자가 실제 체감하는 브리베키믹 투여 후 피부 통증, 가려움, QoL 관련 PRO 가 개선되었다. HS 환자의 결절 및 터널 병변 조직을 이용한 ex-vivo 연구에서는 OX40L 과 TNF 를 동시에 억제했을 때 단독 대비 높은 additive effect 를 확인하며 TNF×OX40L 동시 차단 기전적 근거를 보강하였다. 동사 입장에서 이번 발표는 OX40L 을 target 하여 질환의 상위 면역조절 신호를 막고, TNF 를 target 하여 실제 염증을 유발하는 하위 effector signal 을 동시에 억제해 치료효과를 구현하는 새로운 기전에 대한 불확실성이 줄어든 유의미한 이벤트로 판단한다.

Navigator Medicines 의 임상 현황 업데이트

동사의 IMB-101 은 Navigator Medicines 에서 IV 제형인 NAV-240 과 반감기 연장 SC 제형인 NAV-242 로 개발 중이다. EADV 2026 에서 Navigator 역시 두 프로그램 관련한 추가 내용을 공개했다. NAV-240 은 건강한 성인 64 명 대상 임상 1 상에서 양호한 안전성, 내약성, 낮은 면역원성을 확인하였으며, 항바이러스 T cell 기능이 보존되는 결과도 보였다. 이는 OX40L 이라는 target 의 안전성 리스크에 대한 시장의 우려를 완화하는 결과로 판단한다. 반면 NAV-242 는 비임상 데이터를 통해 NAV-240 대비 향상된 안정성과 연장된 PK 를 보였으며, 현재 진행 중인 임상에서도 실제 반감기 연장을 확인했다. 최근 Sanofi-Regeneron 의 장기지속형 면역항체 개발 협력 확대와 AbbVie 의 Apogee 인수 등 대규모 딜은 글로벌 빅파마가 효능뿐 아니라 장기지속성과 투약편의성을 핵심 경쟁축으로 보고 있음을 보여준다. NAV-242 역시 2027 년 예정된 주요 임상 결과 확인 이후 높은 전략적 가치를 인정받을 것으로 기대한다.

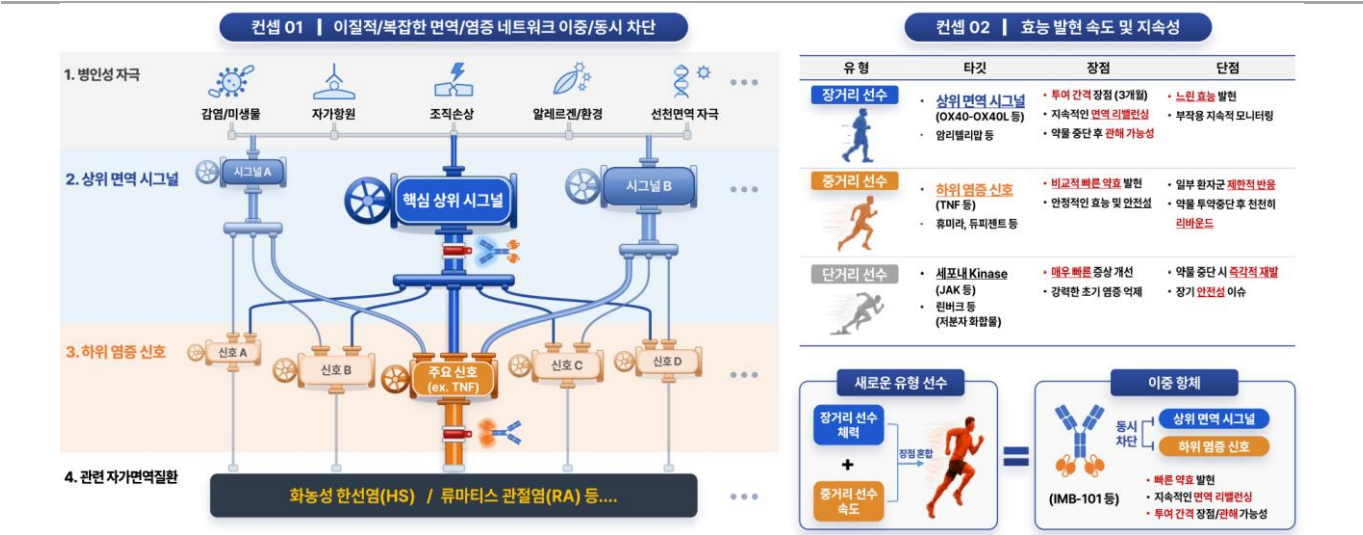
플랫폼 기술 기반 신규 후보물질 확대

동사는 자가면역질환 치료제의 안전성, 투약 편의성, 말초 면역관용을 개선하기 위한 차세대 항체 플랫폼 SeliCon 을 기반으로 IMB-105, IMB-106 등 자가면역질환 치료제 파이프라인을 확대하고 있다. SeliCon 은 안전성 극대화를 위한 SeliCon-Q(Quiet), 편의성을 중시하는 SeliCon-P(Prolong), 말초 면역관용 기전의 SeliCon-T(Tolerance)로 구성된다. 특히 SeliCon-T는 B cell 의 활성을 조절하면서 monocyte 등 비표적 면역세포에 대한 영향을 최소화한다. 또한 기존 단일항체에 Fc 기반 SeliCon-T 기술을 접목해 하나의 IgG 에 이중기전을 구현하는 것이 가능하다. 동사는 SeliCon 을 활용해 자체 자가면역질환 파이프라인의 차별성과 경쟁력을 높이는 동시에, 자가면역 분야 플랫폼 기술의 사업화를 추진할 계획이다.

구분(억원, %, 배)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	-	-	0	276	116
영업이익	-	-	-86	140	3
영업이익률	-	-	-	50.7	2.6
지배순이익	-	-	-485	-119	9
PER	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
ROE	-	-	73.7	15.4	1.2

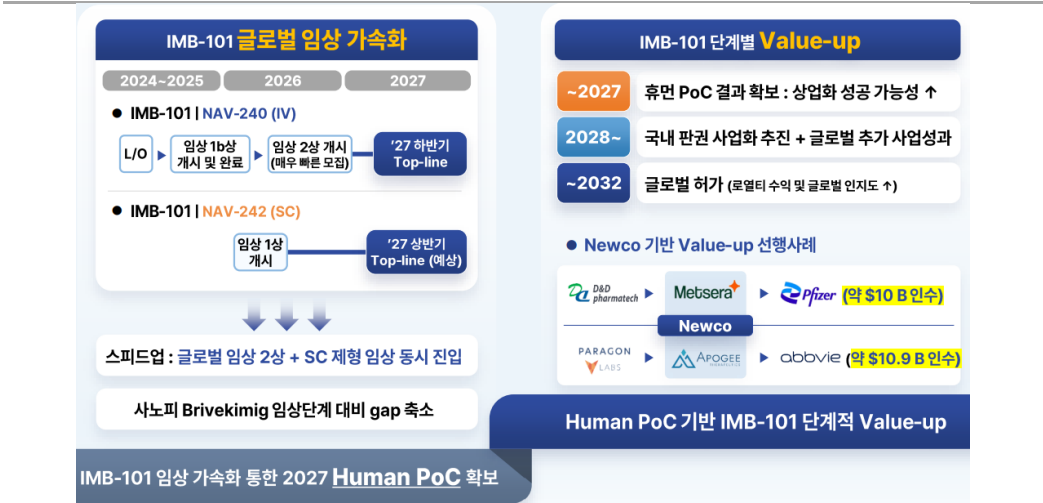
(Source: IV Research)

Figure 1. IMB-101은 상위 면역 신호 및 질병 발병 기전 핵심 하위 신호의 동시 억제



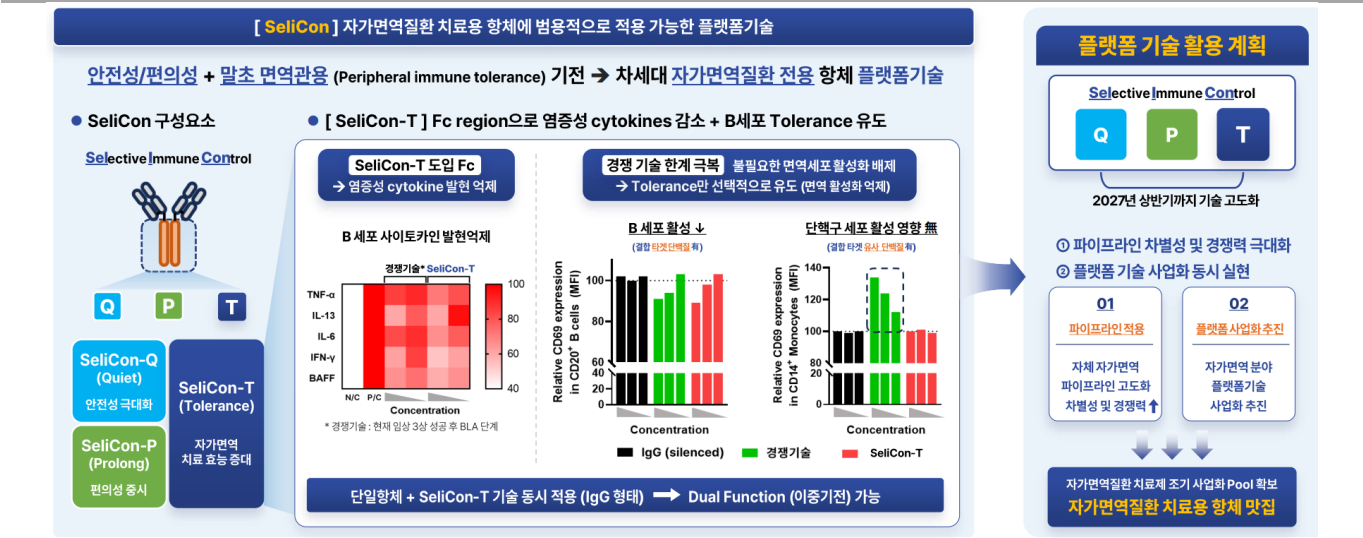
(Source: 아이엠바이오로직스, IV Research)

Figure 2. 2027년부터 IMB-101의 Value-up을 기대



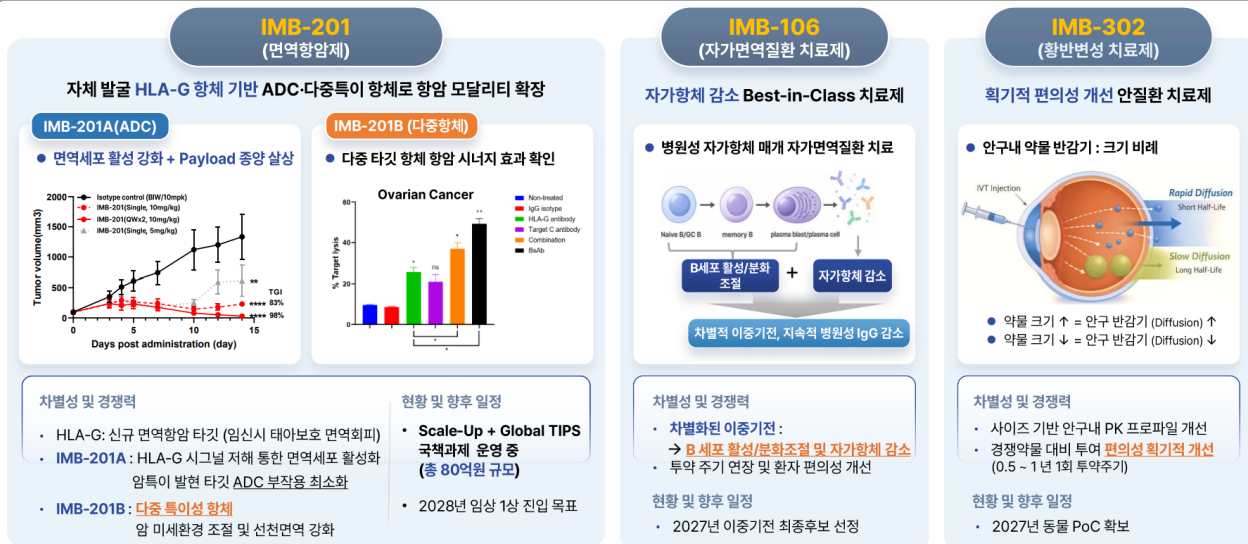
(Source: 아이엠바이오로직스, IV Research)

Figure 3. SeliCon 플랫폼 기술 기반 다수의 파이프라인 확장



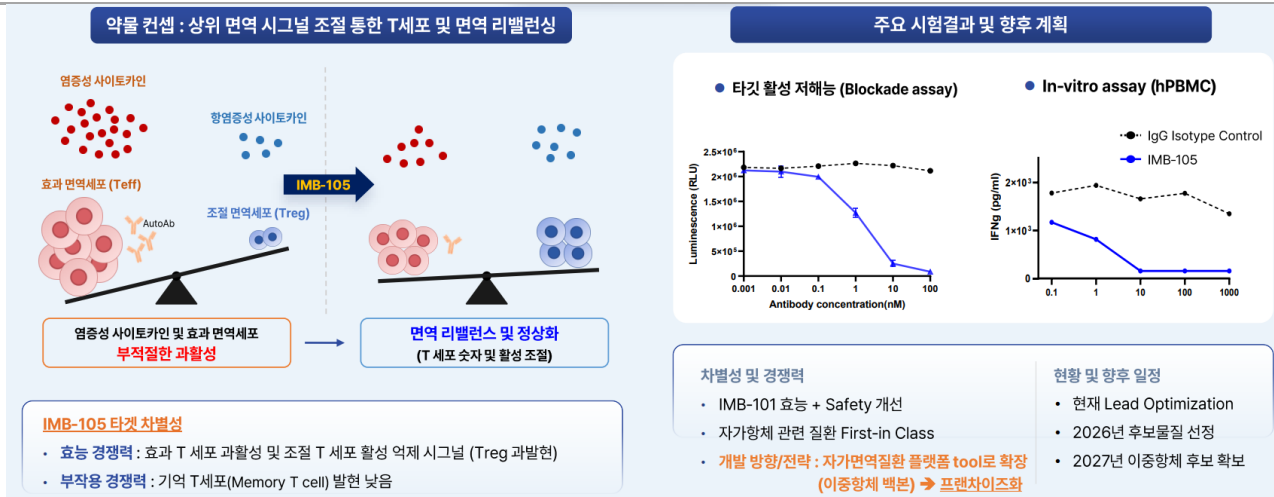
(Source: 아이엠바이오로직스, IV Research)

Figure 4. 차별화된 후속 파이프라인 개발 중



(Source: 아이엠바이오로직스, IV Research)

Figure 5. 신규 상위 면역 조절 축 기반 First-in class 자가면역질환 후보물질 IMB-105



(Source: 아이엠바이오로직스, 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.