

기술분석보고서 소재

킵스파마(256940)

- 요약
- 기업현황
- 시장동향
- 기술분석
- 재무분석
- 주요 변동사항 및 전망

작성기관 서울평가정보(주) 작성자 김명선 책임

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-3449-1551)로 연락하여 주시기 바랍니다.

킵스파마(256940)

표적항암제와 경구용 펩타이드 플랫폼 기반 제약·바이오 사업 전환

기업정보(2026.07.15 기준)

대표자	김하용
설립일자	2000년 09월 04일
상장일자	2017년 09월 06일
기업규모	중소기업
업종분류	의약품 제조업
주요제품	의약품

시세정보(2026.07.15 기준)

현재가(원)	5,730
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,150
발행주식수	20,078,147
52주 최고가(원)	17,510
52주 최저가(원)	5,220
외국인지분율	2.44%
주요주주	дум, 김성철, 김은주

■ 제약·바이오 중심 사업구조 전환

킵스바이오파마(이하 '킵스파마' 또는 '동사')는 2000년 09월 산업용 자동 화기기 제조업으로 설립되어 2017년 09월 코스닥 시장에 상장하였으며, 2020년 제약·바이오 사업에 진출한 이후 연구개발과 생산기반을 지속 확대하였다. 2025년 한국글로벌제약 흡수합병을 통해 전문의약품 제조기반을 확보하고 킵스파마로 사명을 변경하며 제약·바이오 중심의 사업구조를 구축하였다. 현재는 전문의약품 제조·판매와 리사이클링 사업을 기반으로 안정적인 수익기반을 확보하는 한편, 신약 연구개발을 핵심 성장축으로 육성하며 제약·바이오 중심의 성장을 추진하고 있다.

■ Idetrexed-Oraloid™ 기반 신약개발 경쟁력

동사는 FR alpha(Folate Receptor Alpha) 표적 항암제 Idetrexed와 경구용 펩타이드 약물전달 플랫폼 Oraloid™를 중심으로 신약개발 경쟁력을 강화하고 있다. Idetrexed는 난소암을 중심으로 임상 개발과 적응증 확대를 추진하고 있으며, Oraloid™는 경구용 인슐린을 비롯해 GLP-1(Glucagon-Like Peptide-1), 부갑상선호르몬(PTH, Parathyroid Hormone) 등 다양한 펩타이드 의약품에 적용 가능한 플랫폼으로 확장성을 확보하고 있다. 이를 기반으로 핵심 파이프라인을 확대하며 연구개발 역량과 플랫폼 기반 기술경쟁력을 지속 강화하고 있다.

■ 핵심 파이프라인 사업화와 성장동력 확보

동사는 전문의약품 제조·판매를 통한 안정적인 사업기반을 바탕으로 핵심 파이프라인의 임상 개발과 글로벌 사업화를 추진하며 중장기 성장동력을 확대하고 있다. Idetrexed의 글로벌 기술이전과 공동개발을 추진하는 한편, Oraloid™ 플랫폼의 사업화와 후속 파이프라인 개발을 지속하고 있다. 또한 연구개발 투자를 지속 확대하며 핵심 파이프라인의 사업화와 글로벌 시장 진출을 추진하여 기업가치 제고와 중장기 성장기반을 강화하고 있다.

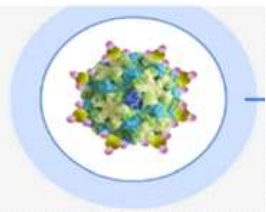
요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2023	921.3	530.3	30.6	3.3	34.6	3.8	7.1	3.4	100.2	210	3,053	30.5	2.1
2024	1,275.8	38.5	62.2	4.9	16.1	1.3	2.1	1.1	163.3	59	2,674	87.7	2.0
2025	1,701.5	33.4	15.7	0.9	-103.8	-6.1	-17.5	-5.2	187.0	-499	3,088	N/A	3.4

기업경쟁력

제약·바이오 중심 사업구조 구축	2020년 이후 제약·바이오 사업 진출과 연구개발 기반 지속 확대 - 전문약품 제조기반 확보를 통한 사업체계 완성
핵심 파이프라인 기반 연구개발 경쟁력	- 표적항암제와 경구용 펩타이드 플랫폼 기반 기술 확보 - 신약 파이프라인 확대를 통한 중장기 성장동력 확보
연구개발과 생산기반 중심 사업경쟁력	- 연구개발부터 전문약품 생산까지 연계된 사업기반 구축 - 제약·바이오 중심의 지속가능한 성장기반 확보

핵심 기술 및 적용제품

FR alpha 표적항암제 개발기술	- FR alpha 과발현 암세포를 표적으로 하는 항암신약 개발 - 난소암 중심 임상 개발과 적응증 확대 추진	
경구용 펩타이드 약물전달 플랫폼	- 인슐린·GLP-1·PTH 등 다양한 펩타이드 의약품 적용 - 경구용 펩타이드 치료제 개발을 위한 플랫폼 기술 확보	
전문약품 제조 및 신약 파이프라인	- 전문약품 제조·판매와 연구개발 연계체계 구축 - 핵심 파이프라인 기반 사업화 및 후속 개발 추진	

시장경쟁력

바이오의약품 시장 성장에 따른 사업기회 확대	- 항암제 및 펩타이드 치료제 시장 성장에 따른 수요 확대 - 글로벌 바이오의약품 시장 확대에 따른 성장기회 확보
글로벌 기술사업화 및 시장진출 추진	- 기술이전과 공동개발 기반의 사업화 전략 추진 - 글로벌 파트너십 기반 해외시장 진출 확대
플랫폼 기반 중장기 성장동력 확보	- 핵심 플랫폼 기술 기반의 지속적인 파이프라인 확대 - 연구개발 성과의 사업화를 통한 기업가치 제고

VRIO 분석 (VRIO Analysis)

VRIO(브리오) 분석이란 기업이 보유한 경영자원과 활용 능력을 가치(Value), 희소성(Rarity), 모방 가능성(Imitability), 조직(Organization)이라는 기준으로 분석하는 도구.

			
가치(Value)	희소성(Rarity)	모방가능성(Imitability)	조직(Organization)
- 표적항암제와 경구용 플랫폼 기반 경쟁력 - 전문약품 제조와 신약개발 연계 사업모델 - 바이오의약품 성장시장 대응 기반 확보	- FR alpha 표적항암제와 경구용 플랫폼 기술 확보 - 핵심 파이프라인 기반 기술 포트폴리오 - 전문약품 제조와 플랫폼 기술 결합	- 플랫폼 구축과 임상개발 경험 축적 필요 - 제조기반과 연구개발 역량 동시 요구 - 기술사업화까지 장기간 투자 필요	- 전문약품 제조와 연구개발 체계 구축 - 신약개발 중심 사업체계 구축 - 연구개발부터 생산까지 연계체계 구축

I. 기업 현황

제약·바이오 중심 사업구조 전환과 성장기반 구축

동사는 2000년 설립 이후 제약·바이오를 중심으로 사업구조를 전환하였으며, 전문의약품 제조·판매와 신약 연구개발 기반을 구축하였다. 또한 종속기업 및 관계회사를 중심으로 연구개발, 생산, 판매 및 유통 체계를 갖추고 폐배터리 리사이클링 사업을 병행하며 안정적인 사업기반을 확보하고 있다.

■ 기업개요

동사는 2000년 9월 산업용 자동화기기 제조업을 영위할 목적으로 강해 CSI 주식회사로 설립되었으며, 정밀 Stage 기술을 기반으로 OLED(Organic Light-Emitting Diode) 디스플레이 장비 사업을 전개하였다. 이후 2005년 3월 (주)케이피에스로 사명을 변경하였으며, 2016년 코넥스시장 상장과 2017년 코스닥시장 이전상장을 거쳤다. 2020년 2월 최대주주 변경 이후 같은 해 5월 빅싱크 유상증자에 참여하며 제약·바이오 사업에 진출하였고, 11월에는 Algok Bio에 대한 출자를 통해 신약 연구개발 기반을 마련하였다. 이후 케이피티 설립, 배터리솔루션즈, 한국글로벌제약 및 킵스바이오메드 출자 등을 통해 제약·바이오 사업 기반을 단계적으로 확대하였다. 2025년 3월에는 킵스파마로 사명을 변경하였으며, 4월에는 한국글로벌제약을 무증자방식으로 흡수합병하여 전문의약품 제조 기반을 확보하고 제약·바이오 사업 기반을 강화하였다. 현재는 전문의약품 제조·판매와 신약 연구개발을 중심으로 사업을 전개하는 한편, 종속회사 및 관계회사를 통해 폐배터리 리사이클링 사업을 병행하고 있다.

[표 1] 동사의 연혁

연도	주요내용
2000.09.04	강해 CSI 주식회사 설립
2005.01.13	벤처기업 등록(제051625232-1-00057호 / 경기지방중소기업청)
2005.03.31	사명 변경 (강해 CSI 주식회사 → 주식회사 케이피에스)
2013.05.10	기술혁신형 중소기업(INNOBIZ) 선정 (중소기업청장 제R130601-00622호)
2013.08.06	ISO 9001 획득 (LCD장비, OLED장비, 태양광장비, 산업용 로봇의 개발, 제조, 설치 및 유지보수)
2015.12.07	대통령표창(제201259호), 오백만불 수출의 탑
2016.12.23	한국거래소 코넥스 시장 상장
2017.09.06	한국거래소 코스닥 시장 상장
2017.12.05	천만불 수출의 탑 표창
2018.03.02	중국 상해 종속법인 설립(KPS ShangHai Trading Co., Ltd, 자본금 0.51억 원)
2020.02.10	최대주주변경(송준호 외 4명 → (주)둠뎀) : 최대주주변경을 수반하는 주식양수도계약
2020.03.04	국내 자회사 설립((주)케이앤티, 자본금 7억 원)
2020.05.06	타법인 유상증자 참여(60억 원, (주)빅싱크 45.35%취득, 바이오사업 진출)
2020.11.16	타법인 출자(Algok Bio Inc. , 5.9억 원, 지분율 25.15%)
2021.02.18	국내 자회사 설립((주)케이피티, 자본금 1억 원, 지분율 100%)
2023.03.06	타법인 출자((주)배터리솔루션즈(구: (주)세기리텍), 276억 원, 지분율 100%)
2024.11.25	타법인 출자((주)한국글로벌제약, 224억 원, 지분율 96.44%)
2025.02.25	타법인 출자(킵스바이오메드(주)(구: 케이비바이오메드(주)), 59억 원, 지분율 51.90%)
2025.03.28	사명 변경 ((주)케이피에스 → 킵스파마)
2025.04.08	완전자회사 (주)한국글로벌제약 무증자방식 흡수합병

자료: 동사 분기보고서(2026.05), 서울평가정보(주) 재구성

■ 사업 분야 및 주요 제품

동사는 전문의약품 제조·판매와 폐배터리 리사이클링 사업을 통해 안정적인 수익기반을 확보하는 한편, 신약 연구개발을 핵심 성장축으로 육성하며 제약·바이오 사업을 지속 확대하고 있다. 제약·바이오 부문에서는 다양한 전문의약품을 생산·공급하고 있으며, 경구용 펩타이드 약물전달 플랫폼, 항암 치료제 및 디지털 치료제 등 차세대 바이오 분야의 연구개발을 추진하고 있다. 또한 계열사를 통해 판매와 유통 기능을 수행하며 연구개발부터 생산·판매까지 연계된 사업체계를 구축하고 있다.

리사이클링 부문에서는 폐배터리 재활용을 기반으로 납축전지 재활용과 재생연괴 생산을 주력으로 영위하는 한편, 리튬인산철(LFP, Lithium Iron Phosphate) 배터리 전처리 사업을 추진하고 있다. OLED 부문에서는 OLED 패널 제조장비와 파인메탈마스크(FMM, Fine Metal Mask) 관련 장비를 생산하고 있다.

이처럼 동사는 전문의약품 제조·판매와 폐배터리 리사이클링 사업을 기반으로 안정적인 수익기반을 확보하는 한편, 신약 연구개발을 중심으로 제약·바이오 사업을 지속 확대하며 중장기 성장동력을 강화하고 있다.

[표 2] 사업분야 및 주요 제품

사업부문	주요 사업분야	주요 제품	주요 특징
제약·바이오	전문의약품 제조 및 판매	글로덱시정, 글로스타정 등	순환기, 소화기계 전문의약품
	경구용 펩타이드 플랫폼	Oraloid™(인슐린, GLP-1)	경구용 펩타이드 약물 전달 플랫폼
	의약품 개발 및 판매	너링스, 뮤코사민, 롱퀵스 등	항암제 등 전문의약품 판매
	디지털 치료제	OC Free, Attune, Spark	디지털 치료 솔루션
	항암신약	Idetrexed, AGK-102	항암 치료제 후보물질
	의약품 유통	전문의약품 도매	전문의약품 유통
리사이클링	폐배터리 재활용	재생연괴(순연, 합금연), LFP 전처리	납축전지 재활용 및 LFP 재활용 추진
OLED	OLED 패널 제조용 장비	OLED 장비, FMM 장비	OLED 제조장비 개발 및 생산

자료: 동사 분기보고서(2026.05), 서울평가정보(주) 재구성

[그림 1] 동사의 대표 제품



<전문의약품>

<순연/합금연>

<OLED 오픈 마스크 인장기>

자료: 동사 분기보고서(2026.05), 동사 홈페이지, 서울평가정보(주) 재구성

■ 주요 종속기업 및 관계기업 현황

동사는 종속기업 및 관계회사를 중심으로 제약·바이오 사업을 확대하는 한편, 폐배터리 리사이클링 사업을 함께 전개하고 있다. 제약·바이오 부문에서는 연구개발, 제조, 판매 및 유통 기능을 계열사별로 분담하고 있으며, 리사이클링 사업을 통해 안정적인 사업기반을 확보하고 있다.

제약·바이오 부문에서는 킵스바이오메드가 경구용 펩타이드 약물전달 플랫폼을 기반으로 바이오의약품 연구개발을 수행하고 있으며, Algok Bio는 항암 치료제 후보물질 연구개발을 담당하고 있다. 빅씹크는 전문의약품 및 디지털 헬스케어 사업을 추진하고 있으며, 케이피티는 전문의약품 유통을 담당한다. 또한 케이피티의 종속회사인 엘피스팜은 대학병원 등 상급병원 중심의 전문의약품 유통망을 확보하고 있으며, 자사 의약품의 유통을 통해 유통 경쟁력 강화와 수익성 제고에 기여하고 있다.

이와 함께 배터리솔루션즈는 납축전지 재활용과 LFP 폐배터리 재활용 사업을 추진하고 있으며, 케이피에스는 OLED 패널 제조장비와 파인메탈마스크 관련 장비를 생산하고 있다.

[표 3] 주요 종속기업 및 관계기업 현황

구분	기업명	주요 역할	소재지
종속기업	킵스바이오메드(주)(구: 케이비바이오메드(주))	바이오의약품 개발업	대한민국
	(주)빅씹크	바이오의약품 개발업	
	(주)케이피티	전문의약품 유통	
	엘피스팜(주)	상급병원 유통망 운영	
	(주)배터리솔루션즈	기타 비철금속 제련, 정련 및 합금 제조업	
	(주)케이피에스(구: (주)케이엠티)	디스플레이 제조용 기계 제조업	
관계기업	Algok Bio Inc.	바이오의약품 개발업	미국

자료: 동사 분기보고서(2026.05), 서울평가정보(주) 재구성

■ 연구개발 및 생산기반 구축

동사는 연구개발 조직과 전문의약품 생산기반을 중심으로 제약·바이오 사업을 추진하고 있다. 연구개발은 동사 R&D센터와 종속회사 킵스바이오메드 기업부설연구소를 중심으로 수행하고 있으며, 동사 R&D센터는 전문의약품의 생물학적동등성시험을 담당하고, 킵스바이오메드 기업부설연구소는 경구용 펩타이드 플랫폼 연구개발을 수행하고 있다. 또한 대응제약과 경구용 PTH(Parathyroid Hormone, 부갑상선호르몬) 공동연구개발 계약을 체결하는 등 외부 협력을 통한 연구개발도 병행하고 있다.

생산부문에서는 한국글로벌제약 흡수합병을 통해 확보한 서천공장을 기반으로 전문의약품을 생산하고 있으며, 순환기계와 소화기계 등 다양한 전문의약품을 제조하고 있다. 연구개발과 생산기반을 연계하여 전문의약품 사업과 신약 연구개발을 추진하고 있다.

[표 4] 연구개발 조직 현황

회사명	조직명	연구분야	인원 (명)			
			박사	석사	학사	계
킵스파마	R&D센터	글로피도그렐정 생물학적동등성시험	1	-	4	5
킵스바이오메드(주)	기업부설연구소	경구용 펩타이드 플랫폼 등	3	3	-	6
합계			4	3	4	11

자료: 동사 분기보고서(2026.05), 서울평가정보(주) 재구성

II. 시장 동향

신약개발 중심 바이오의약품 시장 성장 지속

글로벌 바이오의약품 산업은 정밀의료 기술 발전과 표적치료제 개발 확대를 기반으로 지속적인 성장세를 이어가고 있다. 바이오의약품, 항암제 및 펩타이드 치료제 시장이 확대되는 가운데, 동사는 FR alpha 표적 항암제 Idetrexed와 경구용 펩타이드 약물전달 플랫폼 Oraloid™를 중심으로 신약개발을 추진하며 성장하는 시장 환경에 대응하고 있다.

■ 글로벌 바이오의약품 시장 규모 및 동향

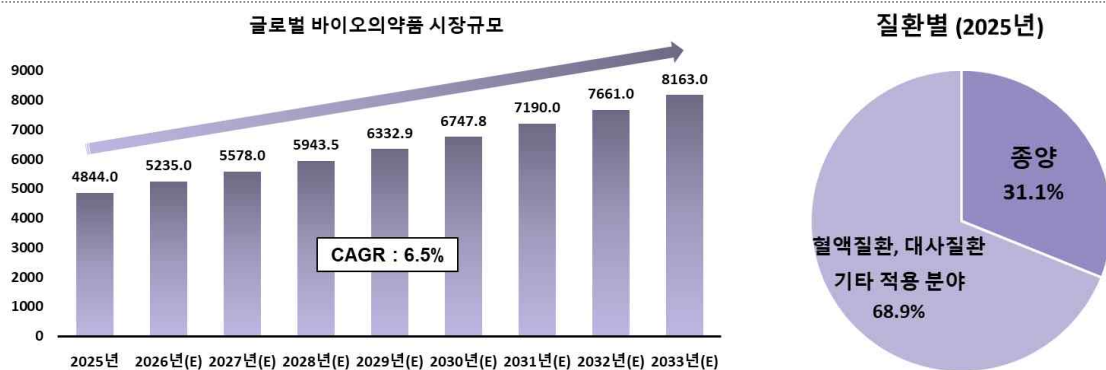
바이오의약품은 생명공학 기술을 활용하여 개발되는 의약품으로, 단일클론항체, 백신, 재조합 단백질, 호르몬, 세포·유전자 치료제 등을 포함한다. 정밀의료와 맞춤형 치료 확산, 바이오시밀러 시장 성장 및 세포·유전자 치료제 개발이 활발해지면서 시장 적용 영역도 지속적으로 확대되고 있다.

시장조사기관 Grand View Research에 따르면, 글로벌 바이오의약품 시장은 2025년 4,844.0억 달러에서 2026년 5,235.0억 달러로 확대되어 2033년에는 8,163.0억 달러 규모에 이를 것으로 전망된다. 2026년부터 2033년까지 연평균 성장률(CAGR)은 6.5%로 예상되며, 바이오기술 발전과 표적치료제 수요 증가, 만성질환 확대 및 고령화가 시장 성장을 견인할 것으로 전망된다.

질환별 시장에서는 종양 분야가 2025년 기준 31.1%로 가장 높은 비중을 차지하며 시장을 주도하고 있다. 동사는 FR alpha(Folate Receptor Alpha) 표적 항암제 Idetrexed를 개발하고 있어 종양 치료제 시장 성장과 함께 사업 확대가 기대된다.

[그림 2] 글로벌 바이오의약품 시장 규모 및 세부 시장 동향

(단위: 억 달러)



자료: Biopharmaceutical Market (2026 - 2033), Grand View Research, 서울평가정보(주) 재구성

■ 글로벌 항암제 시장 규모 및 동향

항암제 시장은 암의 예방 및 치료를 위한 의약품 시장으로, 세포독성 항암제, 표적항암제, 면역항암제, 호르몬 치료제 등을 포함한다. 암 발생률 증가와 정밀의료 발전에 따라 시장이 지속적으로 성장하고 있으며, 바이오마커 기반 맞춤형 치료 전략 확산으로 표적항암제와 면역항암제를 중심으로 치료 패러다임이 고도화되고 있다.

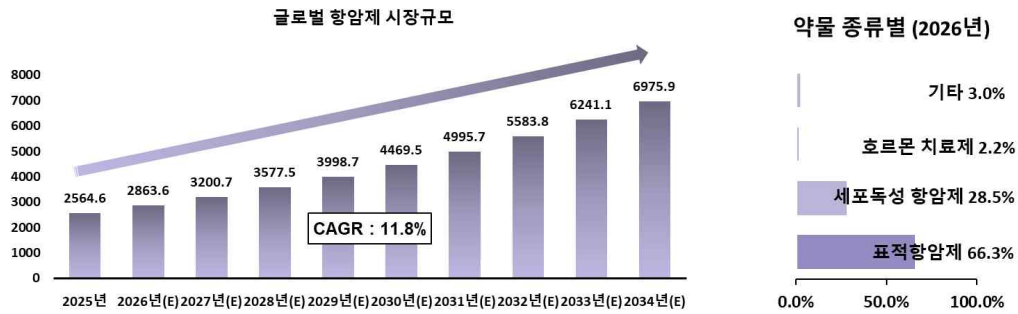
Fortune Business Insights는 글로벌 항암제 시장이 2025년 2,564.6억 달러에서 2026년 2,863.6억 달러로 성장하여 2034년에는 6,975.9억 달러 규모에 이를 것으로 전망했다. 2026년부터 2034년까지 연평균 성장률(CAGR)은 11.8%로 예상되며, 혁신 신약 개발과 맞춤형 치료 확대가 시장 성장을 뒷받침할 것으로 전망된다.

킵스파마(256940)

약물 종류별로는 표적항암제가 2026년 기준 66.3%로 가장 높은 비중을 차지하며 시장을 주도하고 있다. 동사의 Idetrexed는 FR alpha를 표적으로 하는 저분자 항암 후보물질로 개발되고 있어 표적항암제 시장 확대와 직접적인 연관성을 가진다.

[그림 3] 글로벌 항암제 시장 규모 및 세부 시장 동향

(단위: 억 달러)



자료: Oncology Drugs Market (2026 - 2034), Fortune Business Insights, 서울평가정보(주) 재구성

■ 글로벌 펩타이드 치료제 시장 규모 및 동향

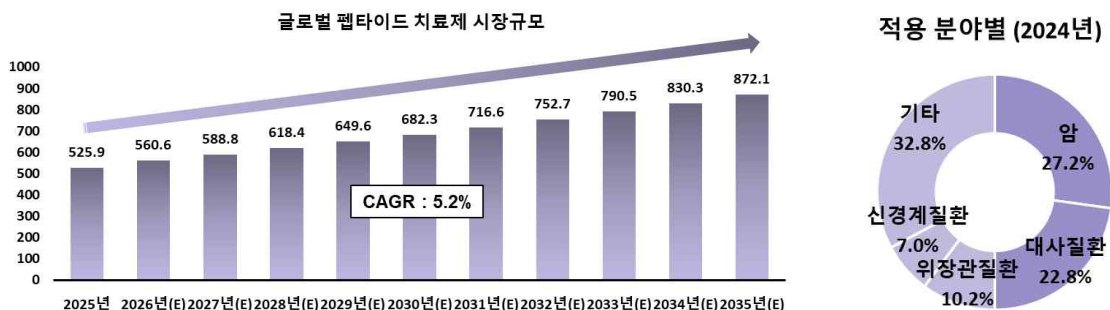
펩타이드 치료제는 아미노산으로 구성된 펩타이드를 활용하여 질환을 치료하는 의약품으로, 암, 대사질환, 위장관질환, 신경계질환 등 다양한 치료 분야에 활용되고 있다. 최근에는 GLP-1 계열 비만·당뇨 치료제의 성장과 차세대 펩타이드 기반 신약 개발 확대로 적용 범위가 확대되면서 글로벌 시장도 지속적인 성장세를 보이고 있다.

Precedence Research에 따르면, 글로벌 펩타이드 치료제 시장은 2025년 525.9억 달러에서 2026년 560.6억 달러로 확대되어 2035년에는 872.1억 달러 규모에 이를 것으로 전망된다. 2025년부터 2035년까지 연평균 성장률(CAGR)은 5.2%로 예상되며, GLP-1 계열 치료제 수요 증가와 만성질환 확대, 펩타이드 기반 신약 개발 및 약물전달 기술 발전이 시장 성장을 견인할 것으로 전망된다.

적용 분야별로는 암 치료제가 2024년 기준 27.2%로 가장 높은 비중을 차지하고 있으며, 대사질환 치료제도 22.8%의 비중을 기록하며 주요 시장을 형성하고 있다. 또한 투여경로별로는 경구 투여 부문이 비침습적 치료에 대한 수요 증가와 약물전달 기술 발전에 힘입어 예측기간 동안 가장 빠른 성장세를 보일 것으로 전망된다. 동사는 경구용 펩타이드 약물전달 플랫폼 Oraloid™를 기반으로 인슐린과 GLP-1 등 다양한 펩타이드 의약품 개발을 추진하고 있어 펩타이드 치료제 시장 성장과 함께 사업 확대가 기대된다.

[그림 4] 글로벌 펩타이드 치료제 시장 규모 및 세부 시장 동향

(단위: 억 달러)



자료: Peptide Therapeutics Market (2026 - 2035), Precedence Research, 서울평가정보(주) 재구성

III. 기술분석

Idetrexed 항암 파이프라인과 Oraloid™ 플랫폼 기반 신약개발

동사는 제약·바이오 중심의 사업구조를 기반으로 FR alpha(Folate Receptor Alpha) 표적 항암제인 Idetrexed와 경구용 펩타이드 약물전달 플랫폼인 Oraloid™를 핵심 기술로 신약개발을 추진하고 있다. Idetrexed를 중심으로 항암 파이프라인을 확대하는 한편, Oraloid™ 플랫폼을 기반으로 경구용 인슐린을 비롯한 다양한 펩타이드 의약품 개발을 추진하고 있으며, 핵심 플랫폼과 지식재산권을 기반으로 신약개발 경쟁력을 강화하고 있다.

■ FR alpha 표적 항암제 Idetrexed

Idetrexed는 엽산수용체 알파(FR alpha)를 표적으로 하는 저분자 항암제로, FR alpha가 과발현되는 암세포에 선택적으로 결합하여 항암효과를 유도하도록 설계된 신약 후보물질이다. 선택적인 표적 기전을 기반으로 정상세포에 대한 영향을 최소화하면서 항암효과를 확보하는 것을 목표로 개발되고 있으며, 현재 백금저항성 난소암을 주요 적응증으로 개발을 추진하고 있다.

동사는 Idetrexed를 핵심 항암 파이프라인으로 육성하고 있으며, 단독요법과 병용요법을 병행 추진하고 있다. Idetrexed는 임상 1상을 통해 항암 활성과 안전성을 확인하였으며, 이를 기반으로 유럽에서 단독요법과 PARP 억제제(Olaparib)와의 병용요법 임상을 진행하고 있다. 또한 국내에서는 임상 2상 시험계획을 신청 완료하였으며, 난소암을 시작으로 삼중음성유방암 및 자궁내막암 등으로 적응증 확대를 추진하고 있다.

[그림 5] Idetrexed 임상 개발 현황

Phase 1b · Dose-Determining (진행 중)		Phase 2a · Expansion (예정)		Phase 2 (예정)	
대상	HGSOC 12-18명	대상	HGSOC + FRα Medium/High 15-30명	대상	HGSOC 50명
현재	용량상승 12-16명 진행 중 · 반응 신호 확인	용량	Part 1에서 결정된 1-2개 스케줄	기간	2026년 연내 예정
등록	NCT06976892 · 2025.09 첫 환자 투약	평가	ORR · PFS (Response + 생존기간)	평가지표	ORR, DOR, PFS, OS
데이터	2026년 하반기 Part 1 결과 예정			적응증	삼중음성유방암(TNBC), 자궁내막암(EC)
<유럽 병용 1b-2a상, Olaparib 병용 임상>				<유럽 단독 2상, 적응증 확장>	

자료: 동사 IR BOOK(2026.06), 서울평가정보(주) 재구성

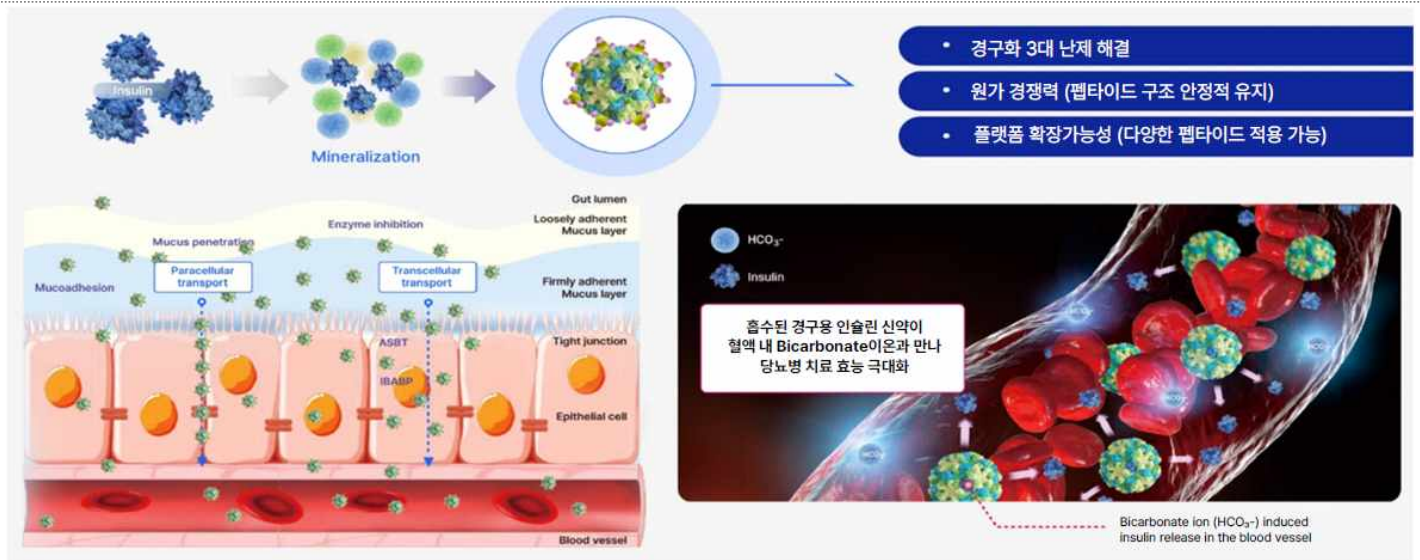
■ 경구용 펩타이드 약물전달 플랫폼(Oraloid™)

Oraloid™는 경구 투여 시 위산과 소화효소에 의해 쉽게 분해되는 펩타이드 의약품의 안정성과 체내 흡수율을 향상시키기 위해 개발 중인 경구용 약물전달 플랫폼이다. 약물이 체내에 도달하기 전 구조적 안정성을 유지하면서 장관에서 효율적으로 전달될 수 있도록 설계되었으며, 흡수 촉진제가 아닌 전달체 중심의 기술을 적용하여 다양한 펩타이드 의약품에 활용할 수 있는 플랫폼 확장성을 확보하고 있다.

동사는 Oraloid™를 차세대 핵심 플랫폼으로 활용하여 경구용 인슐린을 핵심 파이프라인으로 개발하고 있으며, GLP-1 및 PTH 등 다양한 펩타이드 의약품으로 적용 범위를 확대하고 있다. 경구용 인슐린은 3단계 전임상 검증을 완료하였으며, 하나의 플랫폼 기술을 기반으로 다양한 치료영역에 적용 가능한 특성을 활용하여 후속 파이프라인 개발을 추진하고 있다.

킵스파마(256940)

[그림 6] Oraloid™ 경구용 펩타이드 약물전달 플랫폼 작용기전



자료: 동사 IR BOOK(2026.06), 서울평가정보(주) 재구성

■ 주요 연구개발 파이프라인 현황

동사는 항암제와 경구용 펩타이드 기반 대사질환 치료제를 중심으로 연구개발을 추진하고 있다. 현재 Idetrexed는 국내 임상 2상 진입을 추진하고 있으며, 경구용 인슐린과 경구용 GLP-1은 비임상 단계, 경구용 PTH는 디스커버리 단계에서 연구개발을 진행하고 있다. 또한 경구용 PTH는 대응제약과 공동연구를 통해 개발을 추진하고 있으며, 핵심 플랫폼을 활용한 후속 파이프라인 확대를 지속하고 있다.

[표 5] 주요 연구개발 파이프라인 현황

구분		품목	적응증	연구시작년도	진행단계	비고
합성	신약	Idetrexed	난소암	2026년	2상 신청	국내 임상2상 신청 연도
바이오	신약	경구용 인슐린	제2형 당뇨병	2021년	비임상	3단계 전임상 검증 완료
		경구용 GLP-1	비만	2025년	비임상	-
		경구용 PTH	골다공증	2022년	디스커버리	대웅제약 공동연구
제네릭	생동성시험	글로피도그렐정	항응고제	2025년	-	-

자료: 동사 분기보고서(2026.05), 서울평가정보(주) 재구성

■ 주요 지식재산권 현황

동사는 제약·바이오를 핵심 성장사업으로 육성하며 핵심 파이프라인과 플랫폼 기술을 중심으로 지식재산권을 확보하고 있다. 특히 Oraloid™ 플랫폼과 관련된 경구용 약물전달 기술과 경구용 펩타이드 의약품 개발에 관한 특허를 기반으로 연구개발 경쟁력을 강화하고 있으며, 후보물질 발굴부터 비임상·임상개발, 후속 파이프라인 확대에 이르기까지 연구개발 전반을 뒷받침할 수 있는 기술기반을 구축하고 있다.

보유 특허는 경구용 약물전달 플랫폼을 기반으로 유전자 전달체, GLP-1, PTH 및 나파모스타트 등 다양한 후보물질에 적용 가능한 기술을 포함하고 있다. 이를 통해 하나의 플랫폼 기술을 다양한 치료영역으로 확장하는 연구개발 전략을 뒷받침하며, 후속 파이프라인 개발과 기술사업화 기반 확보에 활용되고 있다.

[표 6] 주요 지식재산권 현황(일부)

분야	최종권리권자	발명의 명칭	기술 분야
제약·바이오	킵스바이오메드(주)	경구 투여용 유전자 전달을 위한 나노입자 및 이를 포함하는 약학 조성물	Oraloid™ 경구용 약물전달 플랫폼
		경구용 유전자 전달체 및 이의 용도	
		GLP-1 및 유전자 전달체를 포함하는 경구용 항당뇨 조성물	
		부갑상선 호르몬 약제의 경구 전달용 나노 복합체	
		경구용 나파모스타트 전달 나노입자 복합체 및 그 제조방법	
리사이클링	(주)배터리솔루션즈	배터리의 소재 분리 방법 및 이 방법에 의해 얻어진 재생용 소재	LFP 폐배터리 재활용
OLED	킵스파마	폴 사이즈마스크 조립체와 그 제조방법	OLED 제조공정

자료: 동사 분기보고서(2026.05), 특허청 지식재산정보 검색 서비스(KIPRIS), 서울평가정보(주) 채구성

또한 미래 성장사업인 리사이클링 분야에서도 LFP 폐배터리 재활용 기술과 관련된 지식재산권을 확보하며 기술기반을 확대하고 있다. 다만 현재는 제약·바이오패를 핵심 성장사업으로 육성하고 있는 만큼 관련 지식재산권을 중심으로 연구개발 경쟁력을 강화하는 한편, 기존 사업 분야의 특허도 지속적인 사업기반 유지와 기술 경쟁력 확보에 활용하고 있다.

■ PEST 분석

동사 산업은 정치적 측면에서는 정부의 바이오헬스 산업 육성정책과 국가 연구개발 지원 확대, 첨단바이오의약품 관련 제도 정비 및 신약 인허가 체계 고도화가 지속되면서 연구개발과 사업화 환경이 개선되고 있으며, 경제적 측면에서는 글로벌 바이오의약품 시장 성장과 기술이전 시장 확대, 바이오 투자환경 개선을 바탕으로 신약개발 기업의 사업화 기회가 확대되는 한편 연구개발 투자 확대와 자금조달 환경 변화가 산업 성장의 주요 변수로 작용하고 있다. 또한 사회적 측면에서는 고령화와 암, 당뇨병 등 만성·난치성 질환 증가, 건강에 대한 관심 확대 및 정밀의료 확산에 따라 혁신 치료제와 환자 편의성을 높인 경구용 의약품에 대한 수요가 지속적으로 증가하고 있으며, 기술적 측면에서는 표적항암제, 약물전달 플랫폼, AI 기반 신약개발 등 첨단 바이오기술의 발전과 글로벌 공동연구 및 오픈이노베이션 확대를 통해 신약개발의 효율성과 성공 가능성이 향상되면서 기술 경쟁력이 산업 성장을 좌우하는 핵심 요소로 부각되고 있다.

[그림 7] 동사 산업의 PEST 분석



IV. 재무분석

제약·바이오 편입 효과로 외형 확대, 사업 확대 과정 비용·차입 관리 필요

동사의 최근 3개년 매출액은 2023년 921.3억 원, 2024년 1,275.8억 원, 2025년 1,701.5억 원으로 나타났다. 리사이클링 사업은 2025년에도 전체 매출의 68.0%를 차지하며 안정적인 주력 매출원 역할을 유지하였다. 수익성 측면에서는 2025년 매출원가율 개선에도 판관비와 금융비용 부담이 커지면서 영업이익률이 낮아지고 당기순손실이 발생하였다. 재무안정성 측면에서는 자본 규모가 확대되었으나 부채비율이 187.0%로 상승해 차입금 및 사채성 부채 관리가 필요한 것으로 나타났다.

■ 리사이클링 중심 매출 기반 위 제약·바이오 비중도 상승

동사의 3년간 매출액은 2023년 921.3억 원, 2024년 1,275.8억 원, 2025년 1,701.5억 원으로 나타났으며, 최근 2년간 지속적인 외형 확대가 이어졌다. 2025년에는 한국글로벌제약 흡수합병과 제약사업 확대 효과가 본격적으로 반영되면서 매출 규모가 증가하였다.

사업부문별로 살펴보면 [리사이클링]은 2023년 816.3억 원, 2024년 1,126.1억 원, 2025년 1,156.1억 원으로 최근 3년간 가장 큰 매출 비중을 유지하며 매출의 핵심 사업부문으로 자리하고 있다. 2025년에는 전체 매출의 68.0%를 차지하였으며, 폐배터리 재활용을 통한 순연괴 및 합금연 판매가 안정적으로 이어졌다. [제약·바이오]는 2023년 63.9억 원으로 해당 매출이 미미한 수준이었으나, 2024년 100.2억 원에서 2025년 492.2억 원으로 확대되며 전체 매출의 28.9%를 차지하였다. 이는 한국글로벌제약 흡수합병과 전문의약품 판매 확대가 본격적으로 반영된 결과로 판단된다. 반면 [OLED]는 2023년 41.1억 원, 2024년 49.5억 원, 2025년 53.2억 원으로 절대적인 매출 규모는 증가하였으나, 전체 매출에서 차지하는 비중은 2025년 3.1% 수준에 머물렀다.

2026년 1분기 매출은 594.4억 원으로 전년 동기 406.5억 원 대비 46.2% 증가하였다. 전반적으로 동사의 매출액은 증가 추세를 보였으며 리사이클링 사업은 회전로 증설 효과가 일부 반영되기 시작하였고 제약·바이오 부문 역시 전문의약품 판매 확대가 이어지고 있다. 따라서 향후 매출 성장은 제약·바이오와 리사이클링 사업 부문이 담당할 것으로 판단된다.

■ 사업 확장 비용 반영되며 수익성 변동

동사의 영업이익은 2023년 30.6억 원, 2024년 62.2억 원, 2025년 15.7억 원을 기록하였다. 영업이익률은 각각 3.3%, 4.9%, 0.9%로 2024년에 개선된 후 2025년에 하락하였다. 매출원가율은 2023년 86.1%, 2024년 86.5%, 2025년 77.9%로 2025년에 개선되었으나, 판관비율은 2023년 10.6%, 2024년 8.6%, 2025년 21.2%로 상승하였다. 2025년에는 원가 구조 개선에도 판관비 부담이 영업 수익성을 압박한 것으로 판단되며, 매출 확대와 함께 사업구조 전환, 제약·바이오 관련 영업·관리비, 연결범위 확대에 따른 고정비 부담이 함께 반영되었다.

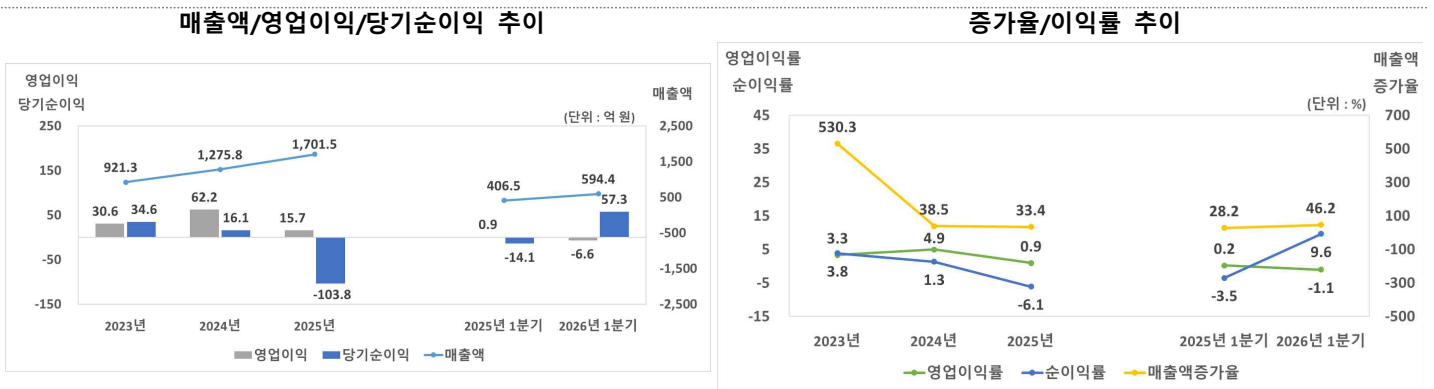
당기순이익은 2023년 34.6억 원, 2024년 16.1억 원, 2025년 -103.8억 원으로 2025년에 적자 전환하였으며, 순이익률은 2023년 3.8%, 2024년 1.3%, 2025년 -6.1%로 하락하였다. 2025년에는 회계기준에 따른 파생상품 평가손실 등 비영업손실의 영향이 크게 작용한 가운데, 금융수익 95.7억원에도 불구하고 금융비용이 210.4억원으로 크게 증가하였고, 지분법손실 17.2억원도 반영되면서 순손실을 기록하였다.

킵스파마(256940)

2026년 1분기에는 영업손실 -6.6억 원을 기록했으나 당기순이익은 57.3억 원으로 흑자를 기록하였으며, 비영업손익 영향이 크게 작용한 것으로 파악된다. 종합하면, 당사는 사업구조 전환과 연구개발 투자 확대에 따라 단기적으로 수익성 부담이 확대되었다. 다만, 제약·바이오 사업의 매출 성장과 리사이클링 사업의 안정적인 매출을 기반으로 비용 효율화와 고부가가치 제품 비중 확대가 병행될 경우 중장기적인 수익성 개선이 가능할 것으로 판단된다.

[그림 8] 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

(단위 : 억 원, % K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2026.03), 분기보고서(2026.05), 서울평가정보(주) 재구성

■ 사업 확장 과정에서 나타난 자산·부채 동반 증가

동사의 자산총계는 2023년 1,172.8억 원, 2024년 1,669.9억 원, 2025년 2,339.2억 원으로 확대되었다. 유동자산은 2023년 467.7억 원, 2024년 707.1억 원, 2025년 1,023.8억 원으로 증가하였고, 비유동자산도 2023년 705.1억 원, 2024년 962.8억 원, 2025년 1,230.6억 원으로 증가하였다. 2025년에는 유형자산, 무형자산, 기타비유동자산 등이 증가하며 사업 확장과 인수·합병 이후 자산 규모 확대가 반영된 것으로 판단된다. 유동비율은 2023년 83.7%, 2024년 82.4%, 2025년 114.5%로 개선되었다. 한편, 2025년에는 매각계약이 체결된 토지·건물·구축물 84.8억 원이 매각예정비유동자산으로 별도 분류되었다.

부채총계는 2023년 587.0억 원, 2024년 1,035.7억 원, 2025년 1,524.1억 원으로 증가하였다. 부채비율은 2023년 100.2%, 2024년 163.3%, 2025년 187.0%로 상승하여 부채 부담이 다소 확대되었다. 단기차입금의 경우 2023년 160.0억 원, 2024년 150.3억 원, 2025년 283.9억 원으로 증가하였다. 2025년 6월 당사는 5년만기 전환사채를 신규 발행하며 자금 조달을 도모하였으며 2025년 기준 전환사채 총 장부금액은 유동 163.7억 원, 비유동 119.9억 원으로 나타났다.

자본총계는 2023년 585.8억 원, 2024년 634.2억 원, 2025년 815.0억 원으로 증가하였으며, 자기자본비율은 2023년 49.9%, 2024년 38.0%, 2025년 34.8%로 하락하였다. 전환사채 발행 및 전환으로 자본이 일부 확충되었으나, 당기순손실이 발생하며 2025년 말 결손금 상태로 전환하였다.

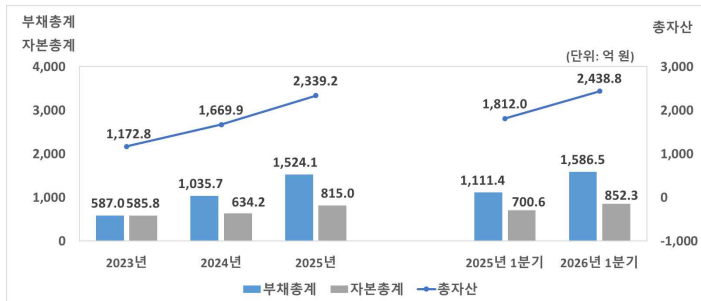
2026년 1분기 유동비율은 126.2%, 부채비율 186.1%, 자기자본비율 34.9%를 기록하였다. 당사는 사업 확장 과정에서 부채 부담이 확대되었으나, 유동성 개선과 자본 확충을 진행하고 있어 향후 리사이클링 부문의 안정적 현금창출력과 제약·바이오 부문의 매출 성장세가 이어질 경우 재무안정성은 점진적으로 개선될 것으로 전망된다.

킵스파마(256940)

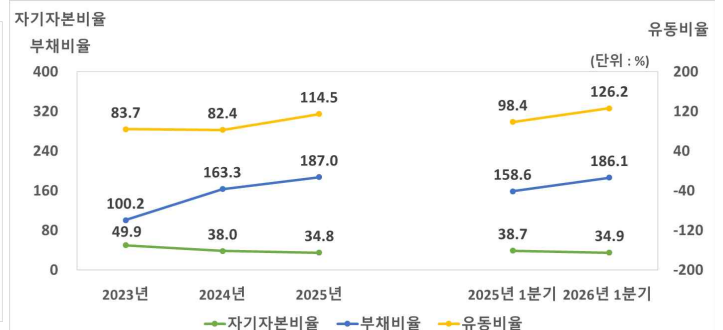
[그림 9] 동사 연간 요약 재무상태표 분석

(단위 : 억 원, % K-IFRS 연결 기준)

자산/부채/자본 비교



자본 구조의 안정성



자료: 동사 사업보고서(2026.03), 분기보고서(2026.05), 서울평가정보(주) 재구성

[표 7] 동사 연간 요약 재무제표

(단위 : 억 원, % K-IFRS 연결 기준)

항목	2023년	2024년	2025년	2025년 1분기	2026년 1분기
매출액	921.3	1,275.8	1,701.5	406.5	594.4
매출액증가율(%)	530.3	38.5	33.4	28.2	46.2
영업이익	30.6	62.2	15.7	0.9	-6.6
영업이익률(%)	3.3	4.9	0.9	0.2	-1.1
순이익	34.6	16.1	-103.8	-14.1	57.3
순이익률(%)	3.8	1.3	-6.1	-3.5	9.6
부채총계	587.0	1,035.7	1,524.1	1,111.4	1,586.5
자본총계	585.8	634.2	815.0	700.6	852.3
총자산	1,172.8	1,669.9	2,339.2	1,812.0	2,438.8
유동비율(%)	83.7	82.4	114.5	98.4	126.2
부채비율(%)	100.2	163.3	187.0	158.6	186.1
자기자본비율(%)	49.9	38.0	34.8	38.7	34.9
영업현금흐름	-0.6	48.1	-149.2	-46.5	2.4
투자현금흐름	-275.9	-222.7	-403.0	-68.8	54.2
재무현금흐름	81.5	319.3	585.4	142.1	-54.2
기말현금	41.1	187.8	220.4	214.8	223.0

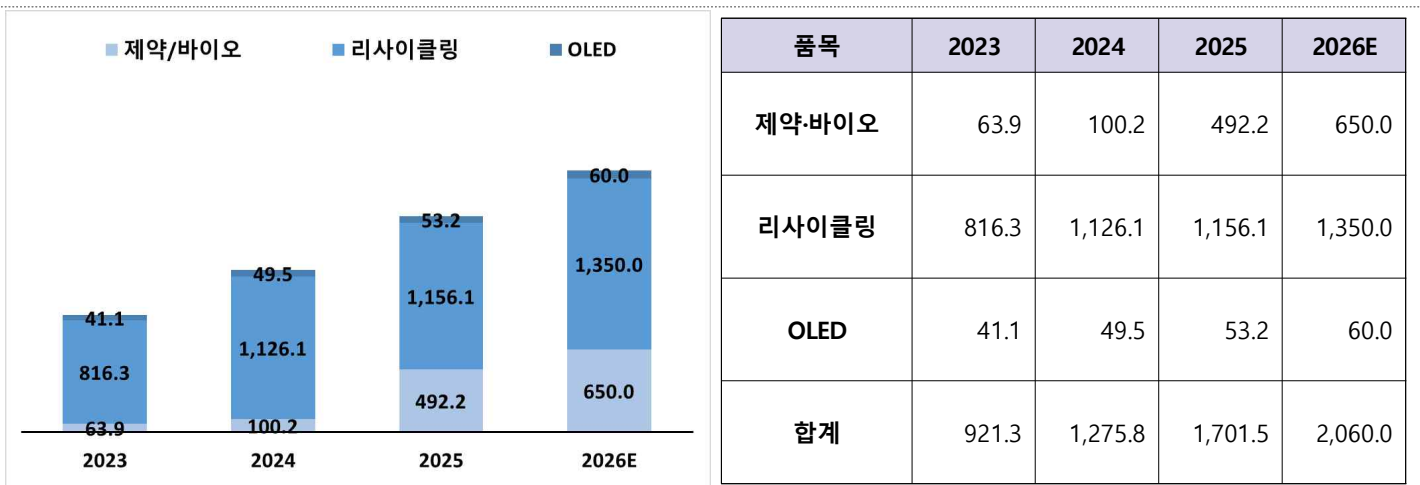
자료: 동사 사업보고서(2026.03), 분기보고서(2026.05), 서울평가정보(주) 재구성

■ 동사 실적 전망

동사는 제약·바이오를 중심으로 리사이클링 사업을 함께 추진하며 전반적인 외형 성장을 이어갈 것으로 전망된다. 제약·바이오 부문은 한국글로벌제약 흡수합병 효과가 연간 실적에 반영되는 가운데 전문의약품 판매 확대와 기존 유통망을 활용한 사업 확대가 지속되며 성장세를 견인할 것으로 예상된다. 또한 Idetrexed를 비롯한 핵심 신약 파이프라인의 임상 개발과 Oraloid™ 플랫폼 기반 경구용 펩타이드 의약품 연구개발을 지속 추진함에 따라 중장기 성장동력도 점진적으로 강화될 것으로 전망된다. 리사이클링 부문은 재생연괴 생산을 기반으로 안정적인 실적을 유지하는 한편, 회전로 증설에 따른 생산능력 확대와 LFP 폐배터리 전처리시설 가동, 산업용 배터리 수집·운반 및 리사이클링 사업 확대 등이 점진적으로 실적에 반영될 것으로 기대된다. OLED 부문은 기존 장비사업을 점진적으로 축소하는 가운데 회사의 사업역량을 제약·바이오 중심으로 집중하며 사업구조 재편을 지속할 것으로 예상된다. 이를 바탕으로 동사는 안정적인 사업기반을 바탕으로 핵심 신약 파이프라인의 사업화를 추진하며, 제약·바이오 중심의 성장전략을 통해 중장기 기업가치를 지속적으로 제고할 것으로 전망된다.

[그림 10] 동사 연간 실적 전망

(단위 : 억 원, % K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2026.03), 분기보고서(2026.05), 서울평가정보(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

핵심 파이프라인 사업화와 글로벌 성장전략 본격화

동사는 핵심 파이프라인의 임상 개발과 글로벌 사업화를 본격 추진하고 있다. FR alpha 표적 항암제인 Idetrexed는 국내 임상 2상과 유럽 단독·병용 임상을 통해 적응증 확대와 임상 데이터 확보를 추진하고 있으며, 경구용 펩타이드 약물전달 플랫폼인 Oraloid™는 경구용 인슐린을 중심으로 임상 진입과 후속 파이프라인 확대를 추진하고 있다. 또한 글로벌 학회와 파트너링 행사를 활용한 기술이전 전략을 추진하는 한편, 기존 제약사업과 의약품 유통, 배터리 리사이클링 사업을 기반으로 안정성과 성장성을 결합한 사업모델을 강화하며 중장기 성장동력을 확보할 계획이다.

■ 핵심 항암 파이프라인의 사업화 추진

동사는 Idetrexed를 중심으로 항암 신약 파이프라인의 임상 개발을 확대하고 있다. Idetrexed는 국내에서 백금저항성 난소암을 대상으로 임상 2상 진입을 추진하고 있으며, 유럽에서는 단독요법 임상 2상을 통해 삼중음성유방암과 자궁내막암 등으로 적응증 확대를 추진하고 있다. 또한 PARP 억제제인 올라파립(Olaparib)과의 병용 임상을 병행하며 임상 데이터를 확보하고 있으며, 향후 임상 단계별 연구개발 성과를 기반으로 글로벌 기술이전과 공동개발을 추진하여 핵심 항암 파이프라인의 사업화를 가속화할 계획이다.

■ Oraloid™ 플랫폼 기반 신약개발 고도화

동사는 자회사 킵스바이오메드를 통해 경구용 펩타이드 약물전달 플랫폼인 Oraloid™의 임상 진입을 추진하고 있다. Oraloid™ 기반 경구용 인슐린은 전임상 검증을 바탕으로 임상 개발 단계 진입을 계획하고 있으며, 유럽 당뇨병학회(EASD, European Association for the Study of Diabetes)에서 전임상 연구결과를 발표하여 플랫폼 기술의 경쟁력과 사업화 가능성을 알릴 예정이다. 또한 경구용 GLP-1과 PTH 치료제는 비임상 연구개발 이후 임상개발을 추진할 계획이며, 향후 인슐린과 GLP-1 외에도 호르몬, RNA 등 다양한 펩타이드 기반 의약품으로 플랫폼 적용 범위를 확대하여 플랫폼 기술의 활용성과 사업성을 강화할 계획이다.

■ 글로벌 기술이전과 사업화 전략 강화

동사는 핵심 파이프라인의 임상 진전과 함께 글로벌 파트너링을 통한 사업화 전략을 추진하고 있다. Idetrexed는 단독요법 임상 2상 결과와 병용요법 초기 데이터를 기반으로 글로벌 제약사를 대상으로 기술이전을 추진할 계획이며, Oraloid™는 단계별 비임상 패키지 완성 이후 플랫폼 또는 개별 파이프라인 단위의 라이선싱 전략을 병행할 예정이다. 또한 BIO USA와 BIO Europe 등 글로벌 파트너링 행사 참여를 통해 해외 제약사와의 협력 기회를 확대하고, 연구개발 성과를 기술이전과 공동개발로 연계하여 글로벌 사업화를 지속 추진할 계획이다.

■ 안정적 수익기반 다변화와 성장동력 확보

동사는 종합제약사업을 중심으로 항암 전문 제약사업과 의약품 유통사업을 함께 영위하며 복수의 현금창출 기반을 확보하고 있다. 또한 배터리솔루션즈를 통한 배터리 리사이클링 사업을 병행하여 사업 포트폴리오를 다변화하는 한편, LFP 폐배터리 재활용 분야에 대한 투자를 지속 추진하고 있다. 이를 통해 기존 제약사업의 안정성과 신약개발 중심의 성장성을 결합한 사업모델을 기반으로 중장기 성장동력을 지속 확대하고 기업가치 제고를 추진할 계획이다.

킵스파마(256940)

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
N/A	-	-	-

시장정보(주가 및 거래량)

한국거래소(KRX)



자료: 네이버증권(2026.07.15)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.

시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
킵스파마	X	X	X