



Not Rated

현재주가(12.21) 1,662원

#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	859.44
52주 최고/최저(원)	4,075/1,208
시가총액(십억원)	164.3
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	98,867.5
60일 평균 거래량(천주)	447.0
60일 평균 거래대금(십억원)	0.7
외국인지분율(%)	2.76
주요주주 지분율(%)	
제1주주 4인	21.40

#### Consensus Data

	2023	2024
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

#### Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2019	2020	2021	2022
매출액	0	0	0	0
영업이익	(16)	(31)	(52)	(58)
세전이익	(14)	(30)	(52)	(60)
순이익	(14)	(30)	(52)	(60)
EPS	(172)	(369)	(549)	(612)
증감율	적지	적지	적지	적지
PER	0.0	0.0	(18.9)	(6.5)
PBR	0.0	0.0	6.3	3.3
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	(12.3)	(36.2)	(32.4)	(50.5)
BPS	1,408	1,018	1,644	1,211
DPS	0	0	0	0



Analyst 박재경 jaeyoung2@hanafn.com  
RA 이준호 junholee95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2023년 12월 22일 | 기업분석\_ 하나증권 주관사 IPO기업 Update

## 네오이문텍 (950220)

### IPO 주관사 업데이트

#### NT-I7, 1) 급성방사선증후군, 2) 림프구 감소증으로의 개발 확대

네오이문텍의 메인 파이프라인 NT-I7은 IL-7에 HyFc 기술을 적용해 반감기를 늘려 항암 작용을 높인 파이프라인이다. IL-7은 T세포(CD4+, CD8+)에 존재하는 IL-7R를 통해 naïve T cell과 memory T cell의 증폭과 분화를 촉진한다. 올해 7월 네오이문텍은 NT-I7의 개발 방향을 수정한다고 발표했다. 기존에 다수의 면역관문억제제 병용 임상을 진행하던 방식에서, 1) 키트루다 병용 철회, 대장암 임상, 2) CAR-T 병용 임상, 3) 급성방사선증후군(Acute Radiation Syndrome, ARS) 치료제, 4) 림프구 감소증 치료제 등 집중하는 분야를 선별했다. ARS란 방사능 테러, 사고 등으로 인해 단시간 내 방사선에 피폭돼 장기, 혈액 세포의 손상이 발생하는 질환이다. 미국 연방정부는 국가 전략 물자로 Amgen의 뉴라스타, 엔플레이트와 같은 ARS 치료제를 비축하고 있다. 네오이문텍의 NT-I7은 2022년 12월 미국 국립 알레르기 전염병 연구소(NIAID)와 협약을 체결했고 전임상 단계인 설치류 실험을 지난 8월에 완료했다. 최종 결과 수령은 24년 1분기로 예상되며, 이후 생물의약품첨단연구개발국(BARDA)과 연구 계약을 추진할 예정이다. Amgen의 뉴라스타, 엔플레이트의 공급 규모가 확대되고 있다는 점이 긍정적이다. 또한 네오이문텍은 항암 방사선 치료를 진행한 환자를 대상으로, 면역항암제와 NT-I7을 병용 투여하여 림프구 감소증에서의 효과를 확인하는 임상 2상 진행을 계획하고 있다. 현재 임상을 설계하는 과정을 진행하고 있으며, 내년 중순 임상을 시작할 계획이다.

#### 2024년 Catalyst

2024년에 기대되는 주요 이벤트로는 1) 1분기의 ARS 설치류 실험 최종 결과보고서 수령과, 영양류 연구 계약 체결, 2) 2분기의 NIT-110(NT-I7+Keytruda) 임상 철회 cohort2 결과와 NIT-112(Kymriah 투여 후 NT-I7 투여) 임상 추가 결과 발표, 3) 면역항암제와 NT-I7을 병용 투여하여 림프구 감소증에서의 효과를 확인하는 임상 2상 IND(Investigational New Drug) 신청을 끝낼 수 있다. 2022년 6월 미국종양학회(ASCO)에서 발표한 철회 cohort1의 iORR은 7.7%, mOS는 11.1개월로 철회암(2차 이상) 표준치료 대비 전체생존기간을 57% 개선했다. 금번 Cohort2 결과를 통해, 더 많은 환자(총 50명)에서 결과를 확인할 수 있을 것으로 기대된다. NIT-112 임상의 경우, 이전 발표에서 240ug/kg 투여군의 CAR-T가 증폭되는 결과가 확인됐으며, CRS(Cytokine Release Syndrome)은 확인되지 않았다(90일 관찰). 이번 발표에는 안전성, 적정 용량(R2PD), 약동학, 약력학 등이 포함될 것으로 예상된다.

도표 1. 네오이문텍 2024년 주요 임상 Catalyst

Study	단독/병용	단계	적응증	1H24	2H24
NIT-110	키트루다	2a상	고형암(췌장암, MSS 대장암)	<u>2a상 중간 결과(ASCO)</u>	
NIT-112	김리아	1b상	거대B세포림프종(DLBCL)	<u>1b상 중간 결과(ASCO)</u>	
NIT-119	티센트릭	2상	비소세포폐암 (1차, TPS≥1%, Squamous 포함)	2상 진행	NIT-119
NIT-A01	단독	전임상	급성방사선증후군	2상 IND	

자료: 네오이문텍, 하나증권

도표 2. 네오이문텍 파이프라인 현황

## 네오이문텍 파이프라인 현황

프로그램	임상	적응증	병용	비임상	1상	2상	3상	파트너
NT-17 병용 요법								
면역관문억제제	NIT-110	고형암	KEYTRUDA®	Phase 1b/2a				MERCK
	NIT-119	비소세포폐암 1L	TECENTRIQ®	Phase 2				Roche
	NIT-120	재발 고모세포종	KEYTRUDA®	Phase 2				MERCK MAYO CLINIC
화학/방사선	NIT-107	신규 고모세포종 <sup>3</sup>	화학/방사선 요법	Phase 1/2				Washington University in St. Louis American Cancer Society MAYO CLINIC
CAR-T	NIT-112	거대B세포림프종 (LBCL)	KYMRIAH® BREYANZI® YESCARTA®	Phase 1b				
백신	NIT-105	백신 면역증강제	Vaccine <sup>4</sup>	Phase 1/1b				NIH NATIONAL ALLERGY AND ASTHMA INSTITUTE
NT-17 단독 요법								
NT-17 단독	NIT-108	카포시육종		Phase 1				FRED HUTCH
	NIT-113	진행성 다발초점성 백질뇌병증 (PML) <sup>2</sup>		Pilot				NIH National Institute of Neurological Disorders and Stroke
	NIT-114	특발성 CD4 림프구감소증 (ICL) <sup>1</sup>		Phase 1/2				NIH National Institute of Neurological Disorders and Stroke
	NIT-115	두경부 편평세포선암 (SCCHN)		Phase 1				UCSF
	NIT-A01	급성 방사선 증후군		Preclinical				

자료: 네오이문텍, 하나증권

도표 3. 급성방사선증후군(ARS) 치료제 개발 계약 요약 및 기대 효과

급성방사선증후군(ARS) 치료제  
개발 계약 요약 및 기대 효과

## 1. ARS 치료제: 개발 계약 개요 및 기대 효과

NEOIMMUNETECH

계약 경과	<ul style="list-style-type: none"> <li>Duke 대학교와 공동 연구 (19년)</li> <li>NIH/NIAID, BARDA, FDA, CDC, 미국방부(DOD), NASA 미국 주요 정부기관의 다각도 평가</li> <li>NIAID와 최종 협약 체결 (22년 12월)</li> </ul>
계약 내용	<ul style="list-style-type: none"> <li>전임상 시험을 공동으로 기획 및 시행 (외체 대상 임상 불가)</li> <li>NT-17을 NIAID에 공급 &amp; NIAID가 직접 개발</li> </ul>
기대 효과	<ul style="list-style-type: none"> <li>美 연방정부와 대규모 납품계약 체결로 연결</li> <li>발생된 매출을 재원으로 면역 항암 임상개발 확대</li> <li>검증된 신약후보 물질로서 시판허가 과정의 가속화 기대</li> </ul>

NIH NIAID

미국 국립알레르기·전염병연구소

BARDA

생물의약품청단연구개발국

HHS

미국보건복지부(HHS)

1단계 2022. 12	2단계 2023. 6	3단계 2024 (E)	4단계 2025 (E)
NIAID와 ARS 치료제 개발 최종 협약 체결	<ul style="list-style-type: none"> <li>설치류 실험 (진행중)</li> <li>방사선 노출 후 T세포 증폭 결과 확인</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>영장류 실험 완료</li> <li>T세포 증폭 결과 확인</li> <li>Medical countermeasures(MCM) 등록</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Strategic national stockpile 계약</li> <li>미국 연방정부 납품</li> <li>공급 계약: 3000억원 이상 예상 (타원 사제)</li> </ul>

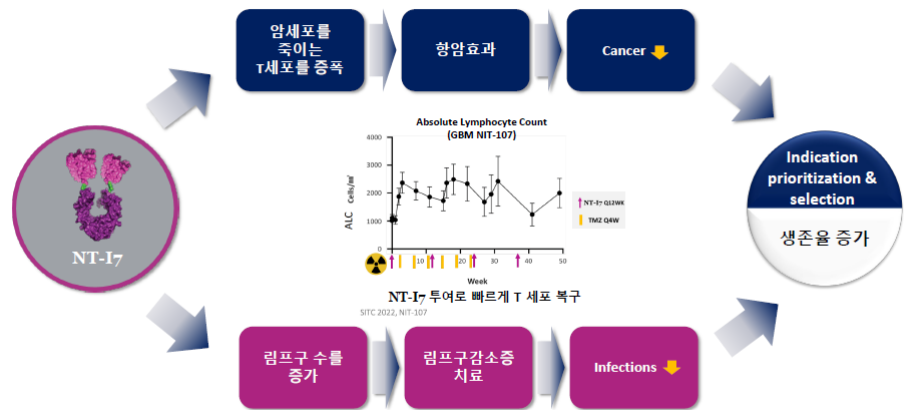
자료: 네오이문텍, 하나증권

도표 4. 방사선 치료로 인한 림프구 감소증 임상 기획

방사선 치료로 인한 림프구 감소증  
임상 기획

2. 방사선 치료로 인한 암치료 부작용: 림프구 감소증 (기획 중)

NEOIMMUNETECH



NT-17 이 가진 가장 확실한 강점을 살린 신규 적응증 준비중

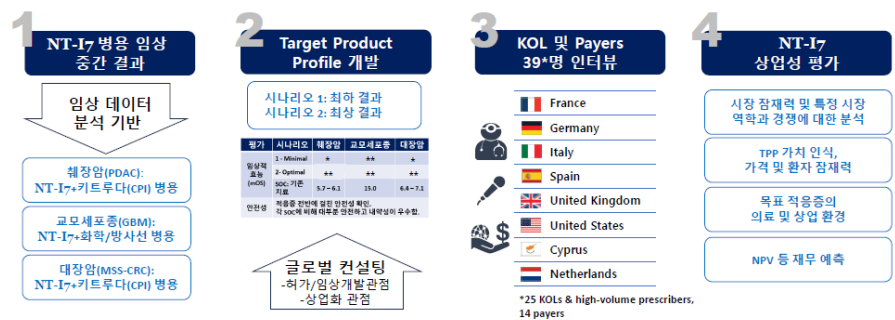
자료: 네오이문텍, 하나증권

도표 5. NT-17의 첫번째 적응증: 췌장암

NT-17의 첫번째 적응증: 췌장암

3. 췌장암: NT-17의 첫번째 허가 적응증 선정

NEOIMMUNETECH



대장암 <교모세포종> 췌장암

CPI와 NT-17 병용 허가 적응증: 췌장암 (2차 치료) → Randomized Clinical Trial (RCT)

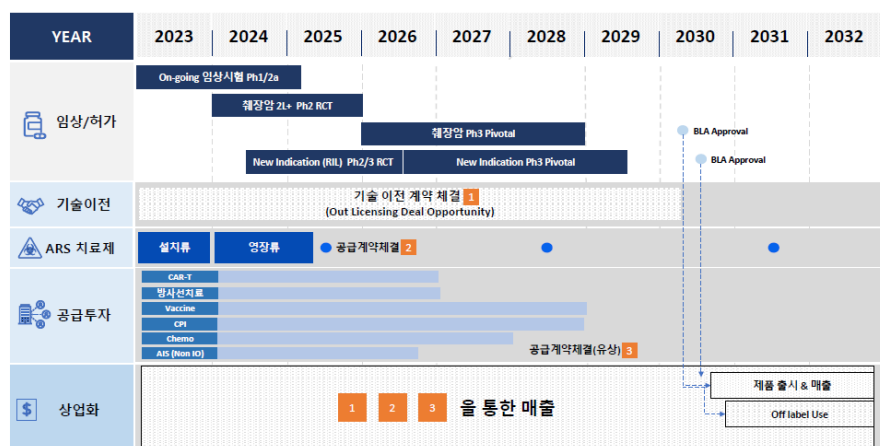
자료: 네오이문텍, 하나증권

도표 6. NT-17 상용화 계획

NT-17 상용화 계획

Summary: NT-17 상용화 계획

NEOIMMUNETECH



자료: 네오이문텍, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	0	0	0	0	0
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	0	0	0	0
판매비	8	16	31	52	58
영업이익	(8)	(16)	(31)	(52)	(58)
금융손익	0	2	1	(0)	(2)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	(0)	0
세전이익	(7)	(14)	(30)	(52)	(60)
법인세	0	0	0	0	0
계속사업이익	(7)	(14)	(30)	(52)	(60)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	(7)	(14)	(30)	(52)	(60)
비지배주주지분 손이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	(7)	(14)	(30)	(52)	(60)
지배주주지분포괄이익	(7)	(14)	(30)	(53)	(61)
NOPAT	(8)	(16)	(31)	(52)	(58)
EBITDA	(7)	(15)	(30)	(50)	(55)
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
NOPAT증가율	N/A	적지	적지	적지	적지
EBITDA증가율	N/A	적지	적지	적지	적지
영업이익증가율	N/A	적지	적지	적지	적지
(지배주주)순이익증가율	N/A	적지	적지	적지	적지
EPS증가율	N/A	적지	적지	적지	적지
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EBITDA이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
영업이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
계속사업이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

투자지표	2018	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)					
EPS	(117)	(172)	(369)	(549)	(612)
BPS	656	1,408	1,018	1,644	1,211
CFPS	(114)	(172)	(330)	(413)	(505)
EBITDAPS	(121)	(188)	(366)	(524)	(561)
SPS	0	0	0	0	0
DPS	0	0	0	0	0
주기지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	(18.9)	(6.5)
PBR	0.0	0.0	0.0	6.3	3.3
PCR	0.0	0.0	0.0	(25.1)	(7.9)
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재무비율(%)					
ROE	(13.0)	(12.3)	(36.2)	(32.4)	(50.5)
ROA	(12.8)	(11.7)	(31.8)	(28.1)	(43.2)
ROIC	(107.0)	(154.2)	(197.3)	(420.8)	(948.0)
부채비율	1.5	4.6	13.6	15.4	16.9
순부채비율	(86.7)	(90.8)	(81.1)	(91.8)	(93.8)
이자보상배율(배)	(217.9)	(123.7)	(168.3)	(236.8)	(222.6)

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	47	110	81	167	118
금융자산	47	108	71	154	117
현금성자산	47	102	71	154	116
매출채권	0	0	0	0	0
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	0	2	10	13	1
비유동자산	8	12	15	20	22
투자자산	0	0	0	1	2
금융자산	0	0	0	1	2
유형자산	0	0	1	3	5
무형자산	8	7	6	7	7
기타비유동자산	0	5	8	9	8
자산총계	55	121	96	187	140
유동부채	1	3	9	20	16
금융부채	0	0	1	1	1
매입채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	1	3	8	19	15
비유동부채	0	2	2	5	4
금융부채	0	2	2	5	4
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	1	5	11	25	20
지배주주지분	54	116	84	162	120
자본금	0	0	0	0	0
자본잉여금	76	151	142	271	291
자본조정	0	2	4	14	20
기타포괄이익누계액	0	0	0	(0)	(1)
이익잉여금	(22)	(37)	(63)	(123)	(190)
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	54	116	84	162	120
순금융부채	(47)	(105)	(68)	(149)	(112)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	(7)	(15)	(29)	(34)	(42)
당기순이익	(7)	(14)	(28)	(54)	(59)
조정	0	0	3	12	10
감가상각비	0	1	1	2	3
외환거래손익	0	0	0	1	3
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	(1)	2	9	4
영업활동 자산부채변동	0	(1)	(4)	8	7
투자활동 현금흐름	1	(4)	4	(4)	(3)
투자자산감소(증가)	(0)	(0)	(0)	(1)	(0)
자본증가(감소)	(0)	(0)	(1)	(3)	(2)
기타	1	(4)	5	0	(1)
재무활동 현금흐름	38	73	(0)	115	(1)
금융부채증가(감소)	0	3	0	0	(4)
자본증가(감소)	76	75	(9)	129	19
기타재무활동	(38)	(5)	9	(14)	(16)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	32	54	(25)	77	(49)
Unlevered CFO	(7)	(14)	(27)	(39)	(50)
Free Cash Flow	(7)	(15)	(30)	(37)	(45)

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 네오이문텍



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.5.28	Not Rated	-		

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박재경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2023년 12월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박재경)는 2023년 12월 22일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

## • 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

## • 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.50%	5.05%	0.46%	100%

\* 기준일: 2023년 12월 21일