

뉴로핏

(380550,KQ)

뇌질환 AI 영상분석 솔루션 전문기업

상장 예정일

2025.07.25

기관 수요예측

2025.07.04 ~ 10

공모희망가 밴드

11,400 ~ 14,000 원

예상 시가총액

130.8 ~ 160.7 (십억원)

코스닥벤처팀 박종선_jongsun.park@eugenefn.com

- 2016년 뉴로핏(Neurophet)㈜ 설립. 당사는 2025년 7월 25일에 기술성장기업(기술특례상장) 요건에 따라 코스닥 시장에 신규상장 예정임. 당사는 AI 기술을 기반으로 한 뇌 영상분석 소프트웨어 및 치료 의료기기를 개발하는 뇌 질환 AI 솔루션 전문업체임. 주요 제품으로 퇴행성 뇌질환(MRI기반) 진단 지원 소프트웨어 Neurophet AQUA PET 영상 정량분석 소프트웨어 SCALE PET, 알츠하이머병 종합 이미징 바이오마커 솔루션 AQUA AD를 보유.
- 제품별 매출 비중(2024년 기준)은 AQUA 18.4%, SCALE PET 31.9%, Imaging CRO 23.2%, 기타 26.4%.
- 투자포인트-1: 치료제 등장 이후 뇌질환 영상검사 수요 급증 수혜 기대. ① 알츠하이머 치료를 위한 항아밀로이드 치료제의 등장으로 뇌영상검사 수요가 폭증하고 있는 가운데, ② 당사는 로슈, 릴리 등의 글로벌 빅파마와 공동 연구를 진행하면서 쌓인 레퍼런스를 기반으로 MRI 및 PET 분석 솔루션을 확보함. ③ 10여개의 해외 플랫폼 및 대리점 계약으로 유통을 확대하면서 국내외 판매처 100여개를 확보하여 안정적인 실적 성장을 기대함.
- 투자포인트-2: Imaging CRO 서비스 및 뉴로모듈레이션 사업 확대. ① 신약개발 임상시험 영상 분석 서비스를 바이오파마 및 대학병원에 공급 확대. 질병청 3년 연속 공급 및 신규 고객 확대 중. ② 또한, 개인맞춤형 뇌 전기자극 치료인 뉴로모듈레이션 의료기기의 국내 최초 혁신의료기술 선정. 향후 치료비 비급여 적용 수혜를 기대함.
- 공모희망가(밴드: 11,400 ~ 14,000원)는 국내 유사기업의 평균 PER 22.6배(2025년 1분기 LTM 기준)를 동사의 2027~8년 예상실적(연할인률 20%)에 적용하여 산출한 주당 평가가액 18,608원을 24.8 ~ 38.4%를 할인 산정.
- 유통가능 물량은 전체 주식수의 35.9%(412만주, 577억원[상단 기준])로 소폭 부담스러운 수준임.

액면가	1,000원
자본금(십억원)	
공모/공모후	9.5/11.5
공모후 주식수	11,476,035주
유통가능주식수	4,121,301주

보호예수기간	
최대주주 등	3년
벤처금융	1~3개월
전문투자자	1~3개월
신탁 및 일반법인	1~3개월
의무인수분	3개월
공모주주(우리사주)	1년
주관증권사	미래에셋증권

공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	25.8
벤처금융 및 전문투자자	49.1
신탁 및 일반법인	7.2
의무인수분	0.5
공모주주(우리사주)	0.3
공모주주(기관 및 일반)	17.2

12월 결산(십억원)	2025E	2026E	2027E	2028E
매출액	5.7	16.5	31.4	53.4
영업이익	-13.1	-4.3	8.3	27.5
세전손익	-13.2	-3.7	9.1	28.9
당기순이익	-13.2	-3.7	9.1	28.9
EPS(원)	-	-	795	2517
증감률(%)	-	-	-	216.8
PER(배)	-	-	14.3	4.5
			~17.6	~5.6

자료: 유진투자증권

국내외 주요 솔루션



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	11,400 ~ 14,000 원	수요예측일	2025.07.04 ~ 10
공모 금액	228 ~ 280 억원	공모청약일	2025.07.15 ~ 16
공모 주식수	2,000,000 주	납입일	2025.07.18
상장 후 주식수	11,476,035 주	환급일	2025.07.18
예상 시가총액	1,308 ~ 1,607 억원	상장 예정일	2025.07.25

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,964,000	25.8
벤처금융	5,264,374	45.9
전문투자자	362,427	3.2
신탁 및 일반법인	825,234	7.2
의무인수분	60,000	0.5
공모주주(우리사주)	30,000	0.3
공모주주(기관 및 일반)	1,970,000	17.2
합계	11,476,035	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	2,964,000	25.8	3 년
벤처금융	3,532,894	30.8	1 ~ 3 개월
전문투자자	289,804	2.5	1 ~ 3 개월
신탁 및 일반법인	478,036	4.2	1 ~ 3 개월
의무인수분	60,000	0.5	3 개월
공모주주(우리사주)	30,000	0.3	1 년
-	-	-	-
합계	7,354,734	64.1	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융	1,731,480	15.1
전문투자자	72,623	0.6
신탁 및 일반법인	347,198	3.0
공모주주(기관 및 일반)	1,970,000	17.2
합계	4,121,301	35.9

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자	1,370,000 ~ 1,470,000	68.5 ~ 73.5
일반 청약자	500,000 ~ 600,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	30,000	1.5
합계	2,000,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
-	-	19,639	-	-	2,759	22,398

주 1) 제품도도화와 신규제품개발에 따른 연구개발비용은 운영자금으로분류하였습니다.
 주 2) 영업채널확대와 마케팅강화를 위한 영업 및 마케팅비용은 기타자금으로 분류하였습니다.
 주 3) 금번 공모 순수입금을 초과하는 자금은 자체 보유 현금을 통하여 집행할 계획에 있습니다..
 자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 7. 상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황

구분	주주명	공모후		유통가능물량		공모 후 매각제한물량		매각 제한 기간	매각 제한 사유
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	빈준길	1,185,600	10.33%	-	0.00%	1,185,600	10.33%	3년	주 1)
	김동현	1,778,400	15.50%	-	0.00%	1,778,400	15.50%	3년	주 1)
	최대주주 등 소계	2,964,000	25.83%	-	0.00%	2,964,000	25.83%	-	-
벤처금융	주식회사 퓨처플레이	450,528	3.93%	189,548	1.65%	130,490	1.14%	1개월	주 2)
						130,490	1.14%	3개월	주 4)
	충청권스타트업엑셀러레이팅투자조합	271,557	2.37%	114,251	1.00%	78,653	0.69%	1개월	주 2)
						78,653	0.69%	3개월	주 4)
	충청권글로벌기술투자조합	271,557	2.37%	114,251	1.00%	78,653	0.69%	1개월	주 2)
						78,653	0.69%	3개월	주 4)
	미래-과기특성화대학 창업투자 제 1 호 개인투자조합	185,250	1.61%	77,939	0.68%	53,655	0.47%	1개월	주 2)
						53,656	0.47%	3개월	주 4)
	이에스 3 호디지털콘텐츠창업초기투자조 합	191,841	1.67%	80,712	0.70%	55,564	0.48%	1개월	주 2)
						55,565	0.48%	3개월	주 4)
	MTI 스타트업 320 펀드	172,653	1.50%	72,639	0.63%	50,007	0.44%	1개월	주 2)
						50,007	0.44%	3개월	주 4)
	코오롱 2017 4 차 산업혁명 투자조합	319,384	2.78%	134,373	1.17%	92,505	0.81%	1개월	주 2)
						92,506	0.81%	3개월	주 4)
	코오롱 2017 신산업육성 투자조합	129,519	1.13%	54,492	0.47%	37,513	0.33%	1개월	주 2)
						37,514	0.33%	3개월	주 4)
	레오 9 호 효성청년창업펀드	86,346	0.75%	36,328	0.32%	25,009	0.22%	1개월	주 2)
						25,009	0.22%	3개월	주 4)
	2019 SBI 일자리창출 펀드	258,960	2.26%	108,951	0.95%	75,004	0.65%	1개월	주 2)
						75,005	0.65%	3개월	주 4)
	SBI-KIS 2019 BIC(Best-In-Class) 투자조 합	258,960	2.26%	108,951	0.95%	75,004	0.65%	1개월	주 2)
						75,005	0.65%	3개월	주 4)
	코오롱 2019 유니콘 투자조합	284,830	2.48%	79,881	0.70%	54,992	0.48%	1개월	주 2)
						47,482	0.41%	1개월	주 3)
						73,985	0.64%	3개월	주 4)
						28,490	0.25%	3개월	주 5)
	코오롱 2020 소재부품장비 투자조합	94,932	0.83%	39,940	0.35%	27,496	0.24%	1개월	주 2)
						27,496	0.24%	3개월	주 4)
	솔루션캐피탈 제 4 호 투자조합	284,797	2.48%	119,821	1.04%	82,488	0.72%	1개월	주 2)
						82,488	0.72%	3개월	주 4)
	2020 SBI 스케일업 펀드	474,663	4.14%	199,702	1.74%	137,480	1.20%	1개월	주 2)



						137,481	1.20%	3 개월	주 4)
	퓨처플레이혁신솔루션펀드	94,932	0.83%	39,940	0.35%	27,496	0.24%	1 개월	주 2)
						27,496	0.24%	3 개월	주 4)
	이에스 6 호디지털콘텐츠글로벌펀드	94,932	0.83%	39,940	0.35%	27,496	0.24%	1 개월	주 2)
						27,496	0.24%	3 개월	주 4)
	이에스 8 호스타트업펀드	94,932	0.83%	39,940	0.35%	27,496	0.24%	1 개월	주 2)
						27,496	0.24%	3 개월	주 4)
	제이커브 벤처투자조합 4 호	189,865	1.65%	79,881	0.70%	54,992	0.48%	1 개월	주 2)
						54,992	0.48%	3 개월	주 4)
	코오롱 2021 이노베이션 투자조합	94,965	0.83%	-	0.00%	47,482	0.41%	1 개월	주 3)
						18,993	0.17%	3 개월	주 4)
						28,490	0.25%	3 개월	주 5)
	워드 콜라보 메가트렌드 2 투자조합	332,241	2.90%	-	0.00%	166,120	1.45%	1 개월	주 3)
						66,448	0.58%	3 개월	주 4)
						99,673	0.87%	3 개월	주 5)
	케이비-솔리더스 헬스케어 투자조합	474,630	4.14%	-	0.00%	237,314	2.07%	1 개월	주 3)
						94,926	0.83%	3 개월	주 4)
						142,390	1.24%	3 개월	주 5)
	솔론신기술조합 16 호	152,100	1.33%	-	0.00%	76,049	0.66%	1 개월	주 3)
						30,420	0.27%	3 개월	주 4)
						45,631	0.40%	3 개월	주 5)
	벤처금융 등 소계	5,264,374	45.87%	1,731,480	15.09%	3,532,894	30.78%	-	-
전문투자자	중소기업은행	94,887	0.83%	-	0.00%	47,443	0.41%	1 개월	주 3)
						47,444	0.41%	3 개월	주 5)
	주식회사 신한은행	172,614	1.50%	72,623	0.63%	49,995	0.44%	1 개월	주 2)
						49,996	0.44%	3 개월	주 4)
	미래에셋증권 주식회사	94,926	0.83%	-	0.00%	47,463	0.41%	1 개월	주 3)
						47,463	0.41%	3 개월	주 5)
	전문투자자 소계	362,427	3.16%	72,623	0.63%	289,804	2.53%	-	-
신탁	프라핏 Reach-Rich 킨덤 일반 사모투자 신탁 제 1 호	37,983	0.33%	11,396	0.10%	13,293	0.12%	1 개월	주 2)
						13,294	0.12%	3 개월	주 4)
	프라핏 A-메자닌 코스닥벤처 일반 사모 투자신탁	37,986	0.33%	11,396	0.10%	13,295	0.12%	1 개월	주 2)
						13,295	0.12%	3 개월	주 4)
	워드 헬스케어 멀티스트래티지 13 일반 사모투자신탁	66,456	0.58%	27,960	0.24%	19,248	0.17%	1 개월	주 2)
						19,248	0.17%	3 개월	주 4)
	프라핏 Reach-Rich AI-헬스케어 일반 사 모투자신탁	379,704	3.31%	113,912	0.99%	132,896	1.16%	1 개월	주 2)
						132,896	1.16%	3 개월	주 4)
	디비금융투자(주) (신탁)	84,708	0.74%	35,639	0.31%	24,534	0.21%	1 개월	주 2)
						24,535	0.21%	3 개월	주 4)



	프라핏 Reach-Rich 코스닥 벤처투자 전문투자형 사모투자신탁 제 5 호	56,948	0.50%	56,948	0.50%	-	0.00%	-	-
	프라핏 Reach-Rich 코스닥벤처 신성장동력 일반 사모투자신탁	38,014	0.33%	38,014	0.33%	-	0.00%	-	-
	신탁 소계	701,799	6.12%	295,265	2.57%	406,534	3.54%	-	-
일반법인	서일이앤엠 주식회사	28,509	0.25%	11,995	0.10%	8,257	0.07%	1 개월	주 2)
						8,257	0.07%	3 개월	주 4)
	삼진제약(주)	94,926	0.83%	39,938	0.35%	27,494	0.24%	1 개월	주 2)
						27,494	0.24%	3 개월	주 4)
	일반법인 소계	123,435	1.08%	51,933	0.45%	71,502	0.62%	-	-
공모주주	공모주식	1,970,000	17.17%	1,970,000	17.17%	-	0.00%	-	-
	우리사주조합	30,000	0.26%	-	0.00%	30,000	0.26%	1 년	주 6)
-	주관사 의무 인수	60,000	0.52%	-	0.00%	60,000	0.52%	3 개월	주 7)
	합계	11,476,035	100.00%	4,121,301	35.91%	7,354,734	64.09%		

주 1) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호(상장신청인의 최대주주등: 상장일로부터 6 개월(기술성장기업 또는 제 31 조 제 1 항에 따른 신속이 전기업은 1 년))에 의거하여 1 년 의무보유확약 및 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호(그 밖에 거래소가 공익 실현과 투자자보호 등을 위하여 의무보유가 필요하다고 인정하는 주주등: 상장일로부터 거래소와 협의하여 정한 2 년 이내의 기간)에 의거하여 2 년 의무보유확약하여 총 3 년 의무보유 합니다.

주 2) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호(그 밖에 거래소가 공익 실현과 투자자 보호 등을 위하여 의무보유가 필요하다고 인정하는 주주등: 상장일로부터 거래소와 협의하여 정한 2 년 이내의 기간)에 의거하여 1 개월 의무보유합니다.

주 3) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 4 호(벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간(상장예비심사 신청일을 기준으로 한다)이 2 년 미만인 주식등(벤처금융 또는 전문투자자가 취득한 주식등 중에서 상장신청일 현재 상장신청인의 자본금을 기준으로 각각 100 분의 10 에 상당하는 한도까지의 주식등으로 한정한다): 상장일부터 1 개월)에 의거하여 1 개월 의무보유합니다.

주 4) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호(그 밖에 거래소가 공익 실현과 투자자 보호 등을 위하여 의무보유가 필요하다고 인정하는 주주등: 상장일로부터 거래소와 협의하여 정한 2 년 이내의 기간)에 의거하여 3 개월 의무보유합니다.

주 5) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 4 호(벤처금융 또는 전문투자자가 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간(상장예비심사 신청일을 기준으로 한다)이 2 년 미만인 주식등(벤처금융 또는 전문투자자가 취득한 주식등 중에서 상장신청일 현재 상장신청인의 자본금을 기준으로 각각 100 분의 10 에 상당하는 한도까지의 주식등으로 한정한다): 상장일부터 1 개월)에 의거하여 1 개월 의무보유 확약 및 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호(그 밖에 거래소가 공익 실현과 투자자 보호 등을 위하여 의무보유가 필요하다고 인정하는 주주등: 상장일로부터 거래소와 협의하여 정한 2 년 이내의 기간)에 의거하여 2 개월 의무보유 확약하여 총 3 개월 의무보유합니다.

주 6) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 30,000 주는 상장 후 1 년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예약될 예정입니다. 단, 우리 사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.

주 7) 코스닥시장 상장규정 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거 상장주선인의 의무인수분은 상장일로부터 3 개월간 의무보유합니다.

주 8) 동사가 2025 년 1 월 24 일 발행한 제 1 회 무기명식 이권부 무보증 사모 전환사채는 증권신고서 제출일 기준 보통주 전환이 되지 않았으며, 이에 따라 총 주식 수에 포함되지 않았습니다..

자료: 증권신고서, 유권투자증권

도표 8. 기간별 출회가능 주식수 비율

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	4,121,301	35.91%
상장 후 1 개월 유통가능	6,271,659	54.65%
상장 후 3 개월 유통가능	8,482,035	73.91%
상장 후 12 개월 유통가능	8,512,035	74.17%
상장 후 36 개월 유통가능	11,476,035	100.00%

주 1) 유통가능비율은 상장 이후 상장 주식수 대비 유통가능주식수의 비율입니다.

주 2) 상장 후 12 개월 유통 가능 물량은 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 30,000 주가 포함되어 있으며, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.

주 3) 전환사채 전환가능 물량 같은 경우 위 유통가능주식수 비율 계산에서 제외하였습니다.

자료: 증권신고서, 유권투자증권



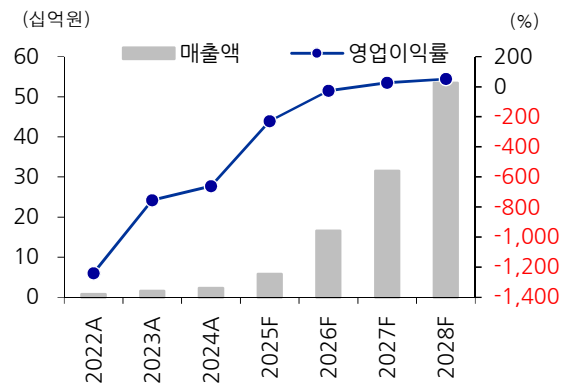
II. 실적 추이 및 전망

도표 9. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F	2028F
영업수익	0.7	1.6	2.2	5.7	16.5	31.4	53.4
증가율(% ,yoy)	-	123.8	42.3	158.7	187.4	90.5	69.8
세부 영업수익(십억원)							
Neurophet AQUA	0.4	0.7	0.4	1.1	3.3	5.6	9.1
Neurophet SCALE PET	0.2	0.3	0.7	1.3	2.4	4.3	7.5
Neurophet AQUA AD	0.0	0.0	0.0	1.3	5.2	10.4	17.9
Image CRO	0.1	0.5	0.5	0.9	3.0	6.0	9.0
뉴로모듈레이션 등	0.0	0.0	0.6	1.2	2.6	5.1	10.0
세부 영업수익 비중(%)							
Neurophet AQUA	52.5	42.5	18.4	19.2	19.8	27.5	17.0
Neurophet SCALE PET	26.1	21.5	31.9	22.3	14.5	21.4	14.0
Neurophet AQUA AD	0.0	0.0	0.0	22.3	31.6	51.1	33.5
Image CRO	18.3	33.5	23.2	15.8	18.2	29.6	16.9
뉴로모듈레이션 등	3.1	2.5	26.4	20.4	16.0	25.3	18.7
수익							
영업비용	9.3	13.3	16.9	18.8	20.8	23.1	25.9
영업이익	-8.6	-11.8	-14.7	-13.1	-4.3	8.3	27.5
세전이익	-8.4	5.3	-15.1	-13.2	-3.7	9.1	28.9
당기순이익	-8.4	5.3	-15.1	-13.2	-3.7	9.1	28.9
이익률(%)							
영업비용율	1,339.0	854.5	759.5	328.0	126.0	73.6	48.6
영업이익률	-1,239.0	-753.8	-659.9	-228.0	-26.0	26.4	51.4
세전이익률	-1,212.2	337.2	-680.2	-229.3	-22.2	29.0	54.1
당기순이익률	-1,212.2	337.2	-680.2	-229.3	-22.2	29.0	54.1

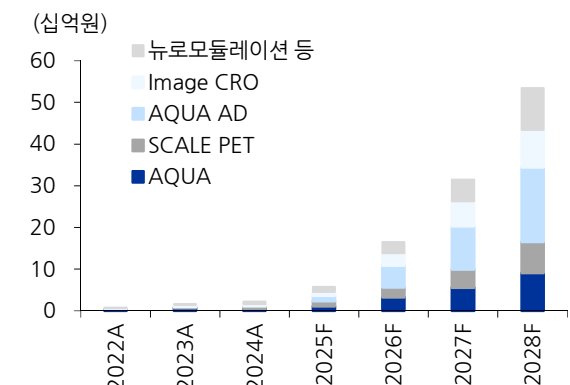
자료: 뉴로핏 증권신고서(2025.07.02), 유진투자증권

도표 10. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 뉴로핏, 유진투자증권

도표 11. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 뉴로핏, 유진투자증권



III. Valuation (PER 적용)

가) 유사 기업 PER 산출

도표 12. 2025년 1분기말 LTM 기준 비교기업 PER 산출

(단위: 천원, 주, 원, 배)	적용 당기순이익(A) (주 2)	기준 시가총액(B)	PER (E=B/A)	평균
비트컴퓨터	7,239,736	86,773,589,460	11.99	22.55
이지케어텍	3,684,774	122,000,751,600	33.11	

주 1) 연결재무제표 작성법인의 경우 적용 당기순이익은 지배지분순이익을 기재하였습니다.

주 2) 비트컴퓨터는 12월 결산법인, 이지케어텍은 3월 결산법인으로 적용 당기순이익은 최근 공시 기준 12개월 당순이익(지배기준) 합계를 기재하였습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 13. PER에 의한 뉴로핏(주)의 평가가치

구분	산출내역	비고
2027년 추정 순이익	9,118,177,262 원	A (주 1), (주 2)
2028년 추정 순이익	28,886,936,014 원	A (주 1), (주 2)
연할인율	20%	B (주 2), (주 3)
2027년 추정 순이익의 현재가치	5,780,360,382	$C1 = A / [(1+B)^{2.5}]$
2028년 추정 순이익의 현재가치	15,260,442,199	$C2 = A / [(1+B)^{3.5}]$
적용 당기 순이익	10,520,401,291	C (C1과 C2의 평균)
적용 PER	22.55	D
기업가치 평가액	237,209,601,215	$E = C * D$
적용주식수	12,747,865	
주당 평가가액	18,608 원	

(주 1) 2028년 추정 당기순이익의 산출내역은 하단의 「추정 당기순이익 산출내역」을 참고하여 주시기 바랍니다.

(주 2) 주당 평가가액 산출에 있어서 2027년과 2028년의 추정 당기순이익을 적용한 근거는 글로벌 빅파마와의 협업 성과가 가시화되고, AQUA AD 및 뉴로모듈레이션 제품 등의 영업수익이 안정화될 것으로 예상되는 시점이 2027년 또는 2028년으로 예상되기 때문입니다.

(주 3) 추정 당기순이익을 2025년 6월말 기준으로 환산하기 위한 연 할인율 20.00%는 동사의 재무위험, 예상 매출의 실현 가능성, 시장의 불확실성 등을 종합적으로 감안하여 산정하였습니다. 동사 적용 연 할인율은 2023년 이후 코스닥시장에 상장한 기술성장기업 추정실적 연 할인율 평균값인 21.6%에서 약 1.6%p 줄인 수치입니다. 최종 선정된 비교기업 2개사의 평균 가중평균자본비용(WACC) 12.8% 대비 약 7.2%p 할증하였습니다. 다만, 동 현재가치 할인율은 인수인의 주관적인 판단요소가 반영되어 있으므로 투자시 유의하시기 바랍니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 14. 뉴로핏(주)의 희망공모가액 산출내역

구분	비고
주당 평가가액	18,608 원
평가액 대비 할인율	38.74% ~ 24.76%
희망공모가액 밴드	11,400 원 ~ 14,000 원
확정 주당 공모가액	주 1)

주 1) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

주 2) 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2023년 이후 코스닥시장에 신규상장한 기술성장기업의 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.

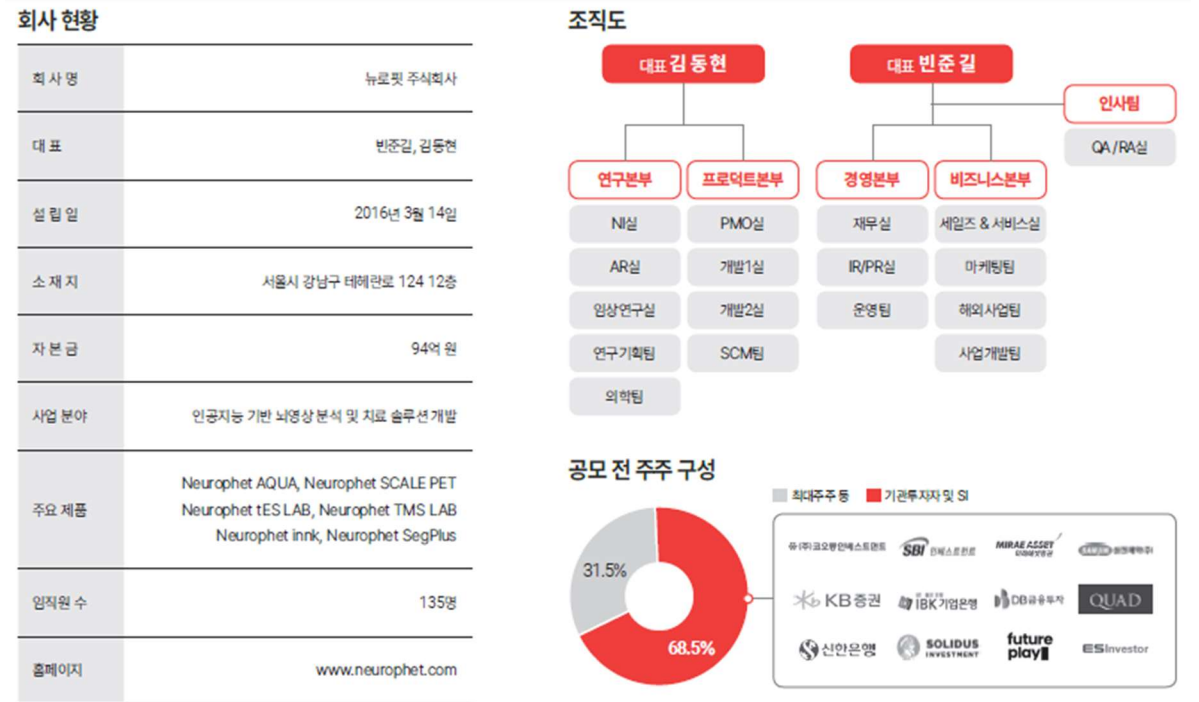
자료: 증권신고서, 유진투자증권



Ⅳ. 회사 소개

뇌질환 AI 영상분석 솔루션 전문기업

도표 15. 회사 개요



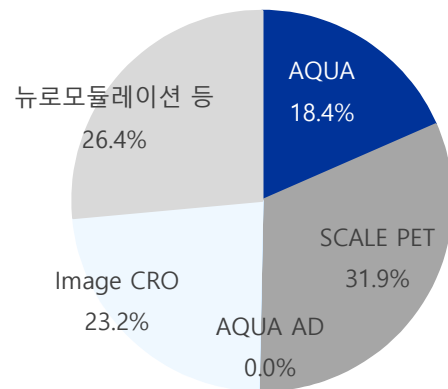
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2016.03	뉴로핏(주) 설립
2016.12	'차세대 뉴로네비게이션 시스템' 상용화 및 기술 이전
2017.05	기업부설연구소 설립
2020.08	뉴로핏 아쿠아 식약처 의로기기 2등급 인증 및 출시
2021.03	뉴로핏 아쿠아 유럽 CE MDD 인증 (Class IIa)
2023.05	뉴로핏 아쿠아 미국 FDA 인증 (510k Clearance)
2024.07	의료 AI 분석장비 일본 건강보험 급여 대상 지정
2024.10	중국 라도 테크놀로지 독점 판매 계약
2024.11	'장기의식장애 회복 의료 AI' 혁신의료기기 지정
2024.11	뉴로핏 아쿠아(다발성 경화증 분석 기능) 미국 FDA 인증 (510k Clearance)
2025.01	뉴로핏 아쿠아 AD 일본 MHLW 인증
2025.07	코스닥 시장 상장 예정(07/25)

자료: 유진투자증권

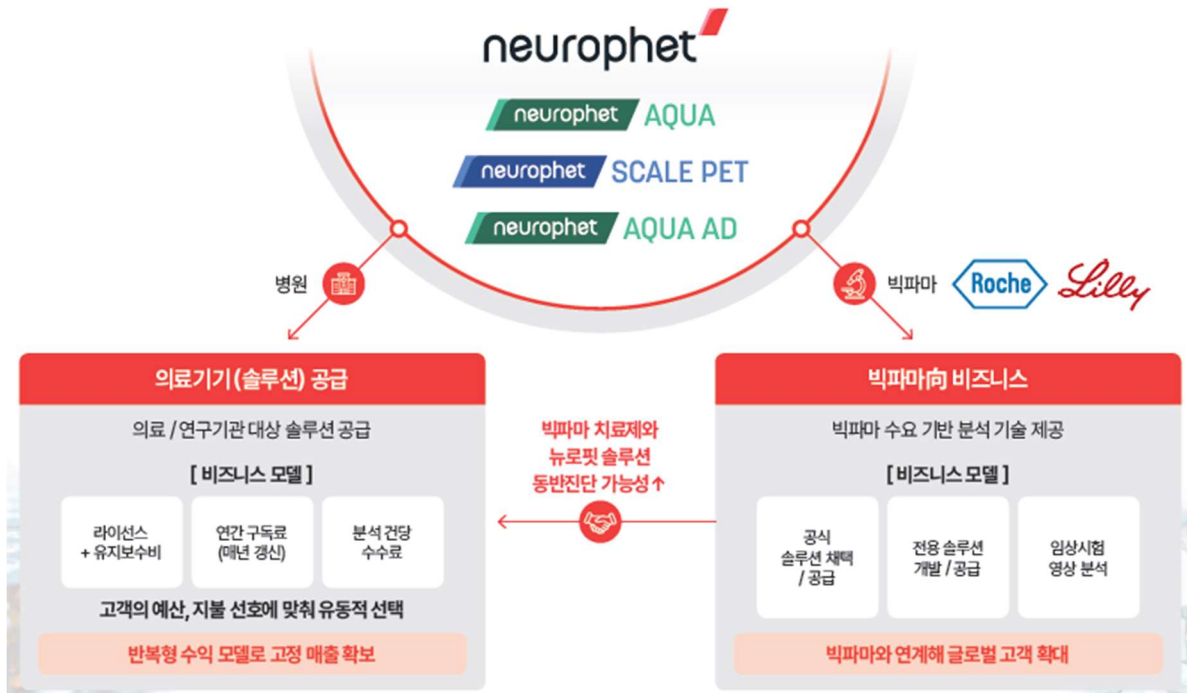
도표 17. 사업별 매출 비중 (2024년)



자료: 유진투자증권



도표 18. 비즈니스 모델 - 뇌영상 분석 솔루션을 활용한 병원向 / 빅파마向 비즈니스 다각화



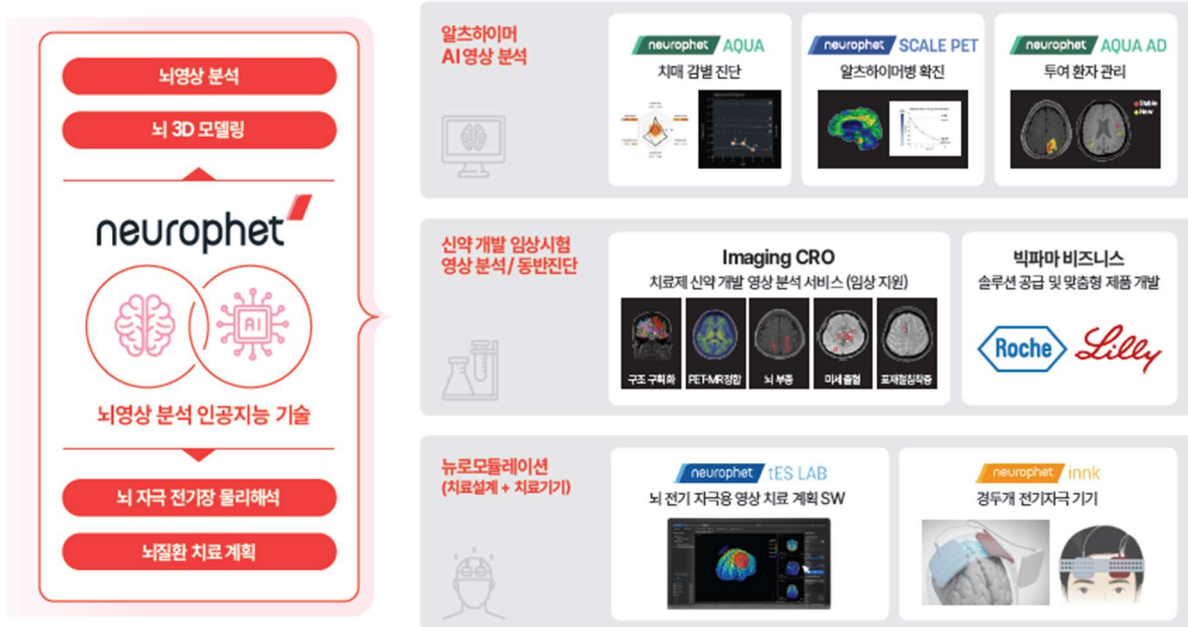
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 성장 스토리



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. Corporate Identity: 뇌질환 소주기에 걸친 AI 의료 솔루션 제공 기업



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. Key Status



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 22. 뇌질환 솔루션을 위한 분야별 전문가 Pool 구축

핵심 경영진

Co-CEO / Founder 빈준길

- 고려대학교 기술경영학 박사 수료
- 광주과학기술원 전기전자컴퓨터공학 석사
- 제4차 대한민국 뇌연구육성 기본계획 수립 위원
- 차세대 뉴로 네비게이션 시스템 발명
- MIT tech review 선정
- 35세 미만 혁신가 (2022년)

글로벌 경영을 이끄는 리더

Co-CEO / Founder 김동현

- 광주과학기술원 전기전자컴퓨터공학 박사
- 현 한국의료기기산업협회 혁신산업위원회 AI분과 부분과장
- 전 대한의료인공지능학회 학회 산임이사
- 과학기술정보통신부장관 표창
- 보건복지부장관 표창

기술 진보를 선도하는 혁신가

임현국 CMO · 의학총괄책임
정신건강의학 전문의

- 가톨릭대학교 의과대학 교수
- 여의도성모병원 뇌건강 센터장
- 국립중앙치매센터 전문위원

김창일 CPO · 프로그래밍본부장
의료용 SW 개발 전문가

- 자전스헬스·리어스 S/W 개발 본부장
- GE헬스케어 코리아 연구소장 (CTO)

문영준 CBO · 비즈니스본부장
헬스케어 사업 개발 전문가

- 셀트리온 헬스케어 글로벌 마케팅
- 로슈한국 아시아 파시픽 기술 마케팅

이광민 CFO · 경영본부장
경영 & 재무 전문가 (KICPA)

- 코아인소프트 CFO
- 글로벌텍스프리 CFO
- Debitte 안전회계법인 (공인회계사)

Global Advisors

Philip Scheltens

인류 최초 MRI 기반 알츠하이머 진단법 정립 최고 치매 권위자

- Amsterdam UMC
- 알츠하이머 센터 설립자
- Head of EQT dementia fund

Frederik Barkhof

글로벌 최고 뇌신경 퇴화 영상의학 권위자

- University College London
- 신경영상의학 교수 및 임상

Stephen Salloway

알츠하이머 치료제 투약 지침 수립

- 브라운 의대 교수 / Butler Hospital
- 인지노화센터 디렉터

Nagaendran Kandiah

싱가포르-동남아 치매 분야 리더 그룹 책임자

- 싱가포르 보건부
- 치매 임상 진료 지침의 역장

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 알츠하이머 영상 진단 분야 글로벌 경쟁 우위 확보

제품	뉴로핏	미국 A社	유럽 B社
 위축 분석 알츠하이머 선별 (조기 진단) (MRI)	동양인 ○ 서양인 ○	동양인 X 서양인 ○	동양인 X 서양인 ○
 알츠하이머병 확진 치료제 처방 결정 (PET)	○	X	X
 ARIA 분석 중증도 판단 (MRI)	○	△	○
아밀로이드 감소 치료효과 판단 (PET)	○	X	X

자료: IR Book, 유진투자증권

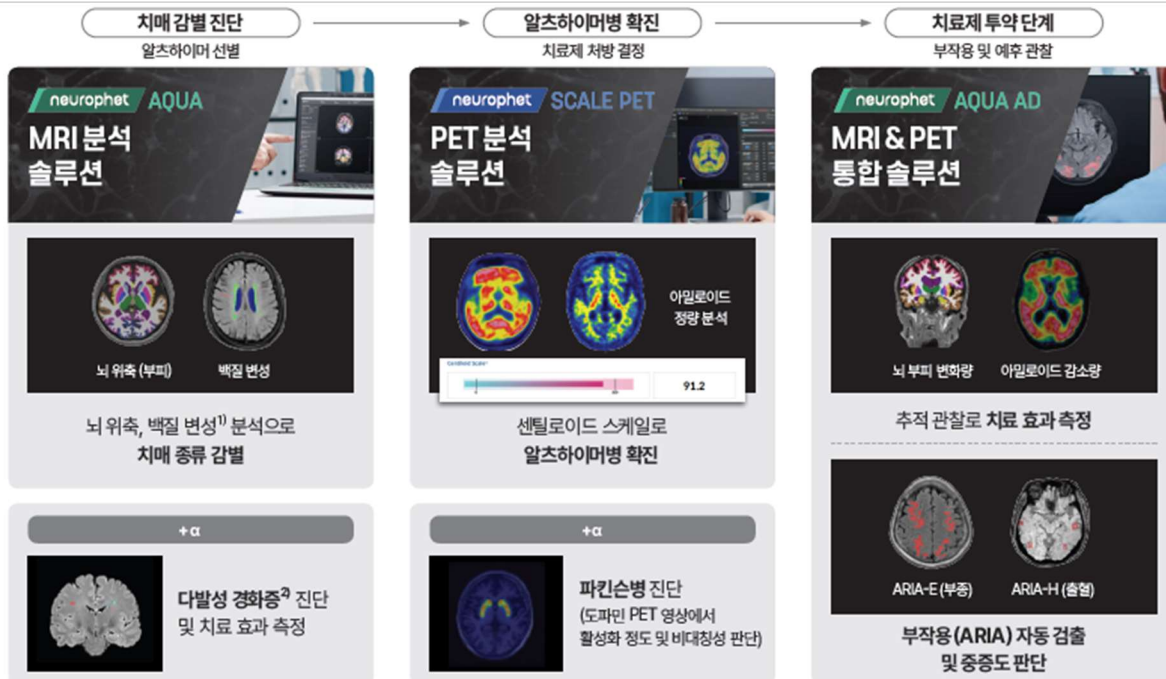


도표 24. 고속 성장 기반 기확보로 글로벌 확장 가속화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 알츠하이머 쏠주기 대응 솔루션



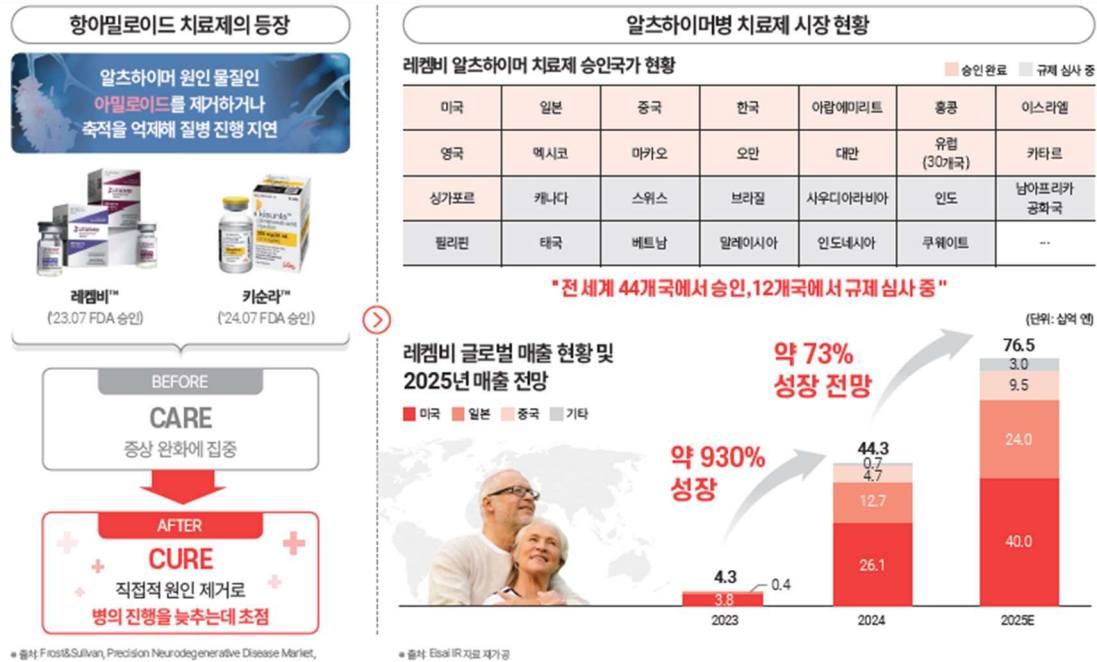
자료: IR Book, 유진투자증권



V. 투자포인트

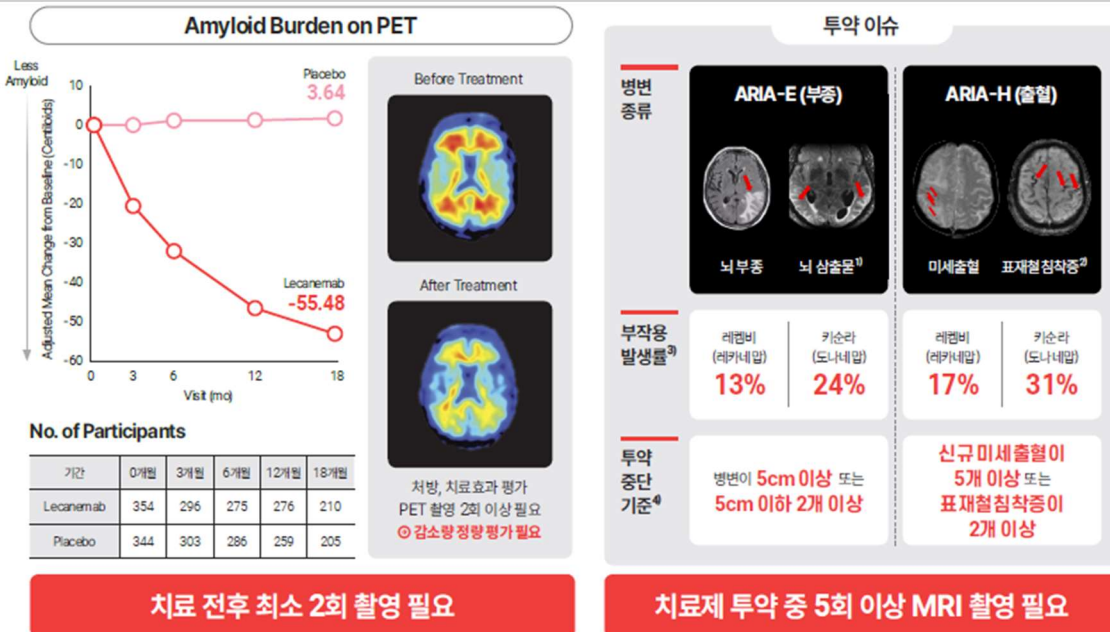
1) 치료제 등장 이후 뇌질환 영상검사 수요 급증 수혜 기대

도표 26. 치료제 등장 이후 알츠하이머 치료에 대한 Paradigm Shift 전방 시장의 폭발적 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 치료제 처방 결정, 치료 중단, 부작용 모니터링 위한 영상 촬영량 폭발적 증가



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 전세계적인 신약 개발 시도 활발 → 동반진단으로 추가 성장성 확보

**항아밀로이드 치료제
허가 성공으로
신약개발 활성화**

127개 신약대상
 ◎ 임상시험 164개 진행
 ◎ 임상 3상: 48개 진행 (32개 신약)
 ◎ 임상 2상: 90개 진행 (81개 신약)

REVIEW Open Access

The "rights" of precision drug development for Alzheimer's disease

Jeffrey Cummings¹, Howard H. Feldman² and Philip Scheltens³

The right biomarker

Biomarkers play many roles in drug development and are critical to the success of development programs (Table 1) [48]. Including biomarkers in development plans has been associated with greater success rates across therapeutic areas [15, 21, 87]. The use of several

Table 1 Role of biomarkers in AD drug development

From: The "rights" of precision drug development for Alzheimer's disease

Role in trial	Examples of biomarker used
Identification of trial population	Presence of presenilin 1 (PST1), presenilin 2 (PST2), or amyloid precursor protein (APP) mutations; ApoE4 plus TOMM40; Visprod 21
Confirmation of diagnosis include non-AD diagnoses	Amyloid imaging; CSF AD signature
Prognosis and course projection	In MCI, ApoE4 carriers progress more rapidly
Amyloid production and clearance (target engagement)	Stable isotope-labeled kinetics (SILK); BACE activity reduction with BACE inhibitor; CSF Aβ reduction by BACE inhibitor or gamma secretase inhibitor
Impact of therapy on brain circuit and network function	fMRI; EEG
Impact of therapy on intermediate targets	Amyloid imaging; CSF amyloid; tau PET; CSF phospho-tau
Disease modification	MRI atrophy; CSF total tau; FDD PET; neurofilament light
Stratification for trial analysis	ApoE4 genotype
Side effect monitoring	MRI surveillance for amyloid-related imaging abnormalities (ARIA); liver function tests; complete blood counts; electrocardiography

환자 확정, 치료효과 및 질환 완화 확인에 영상 바이오마커 명시

증가하는 알츠하이머 신약 개발 ◎ 영상 분석 중요성 확대 ◎ 동반진단 확대

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. 정성(定性)을 정량으로, 수동을 자동으로 → 환자 진단의 정밀성↑, 의사 부담↓

감별 진단 (투여 후보 환자 선별)
알츠하이머병 확진 (투여 환자 확정)
투여 환자 관리 (투여 중단 여부 결정)

MRI 검사

55세 → 56세

- 미세한 변화 측정의 한계
- 초기 위축 감지 어려움
- 의사간, 장비간 차이 존재

PET 검사

치료 전 → 치료 후

- 센틸로이드 스케일TM 계산 불가
- 객관적 변화량 측정 불가
- 경계성 환자 판독 어려움

MRI + PET 검사

뇌 부종 → 미세출혈

- 5회 이상 작은 변화 추적 관찰 필요
- ◎ 판독 업무량 대폭 증가
- 병변 유무가 아닌 수치로 중증도 판단

neurophet AI 영상 분석

위축 패턴 및 변화 측정

- 자동 정량화로 미세 변화 측정
- 뇌 부피 위축 패턴으로 치매 유형 감별

허가 국가

neurophet SCALE PET

센틸로이드 스케일 활용 및 변화 측정

- 자동 정량화로 미세 변화 측정
- 아밀로이드 측정량 정량화로 알츠하이머 확진

허가 국가

neurophet AQUA AD

병변 자동 검출 & 변화량 측정

- 부작용 자동 검출로 노력 경감
- 개수, 길이 측정으로 중증도 판단 지원

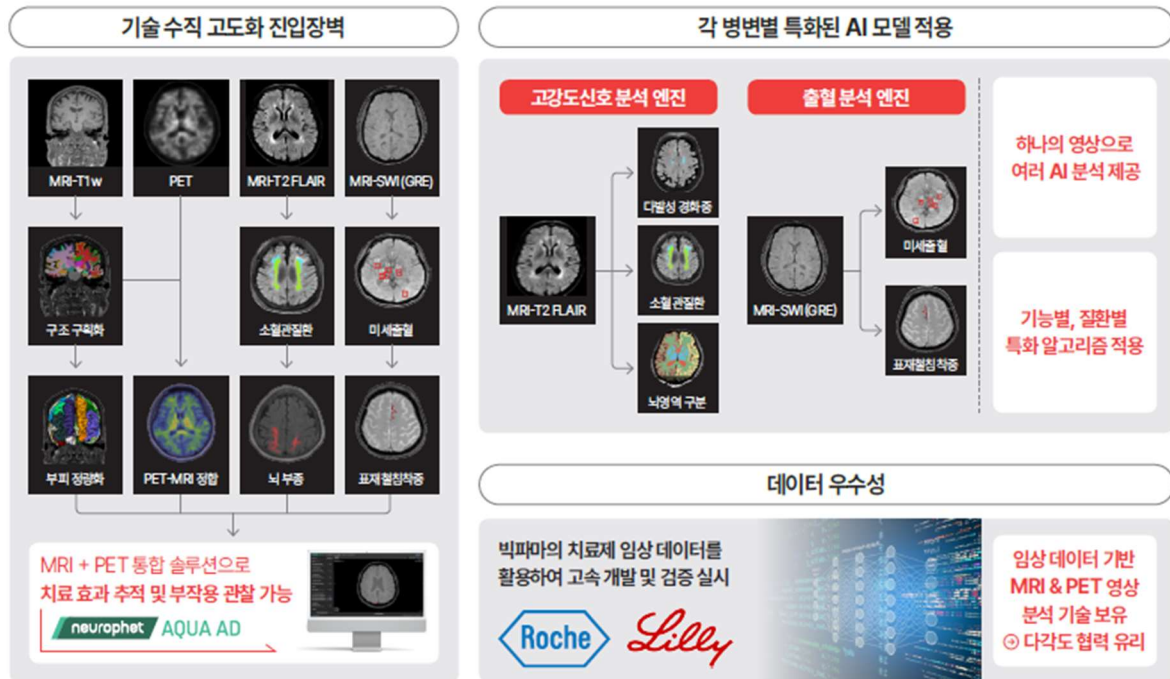
허가 국가

TM 아밀로이드 PET 영상 획득률 0~100으로 정량화된 국제 표준 지표

자료: IR Book, 유진투자증권



도표 30. 차별화된 데이터와 AI 기술력



자료: IR Book, 유진투자증권

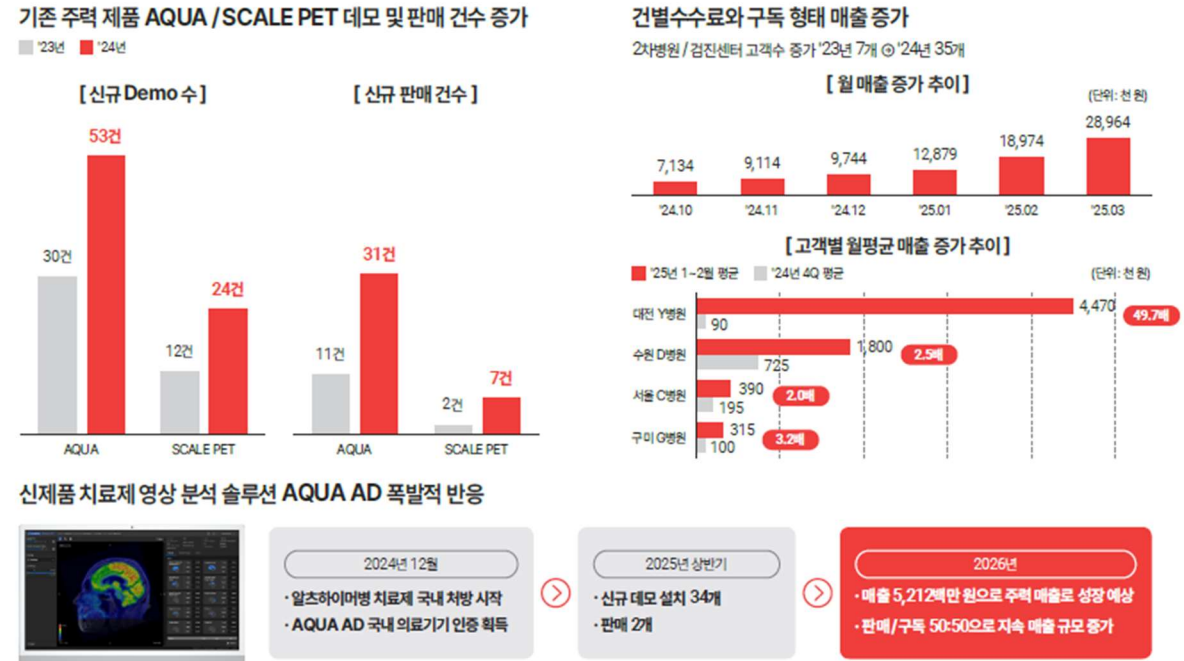
도표 31. 인허가 확보로 국내외 우수 병원 진입 → Lock-in으로 시장 지배력 확대

인허가 확보로 국내외 우수 병원 진입 → Lock-in으로 시장 지배력 확대



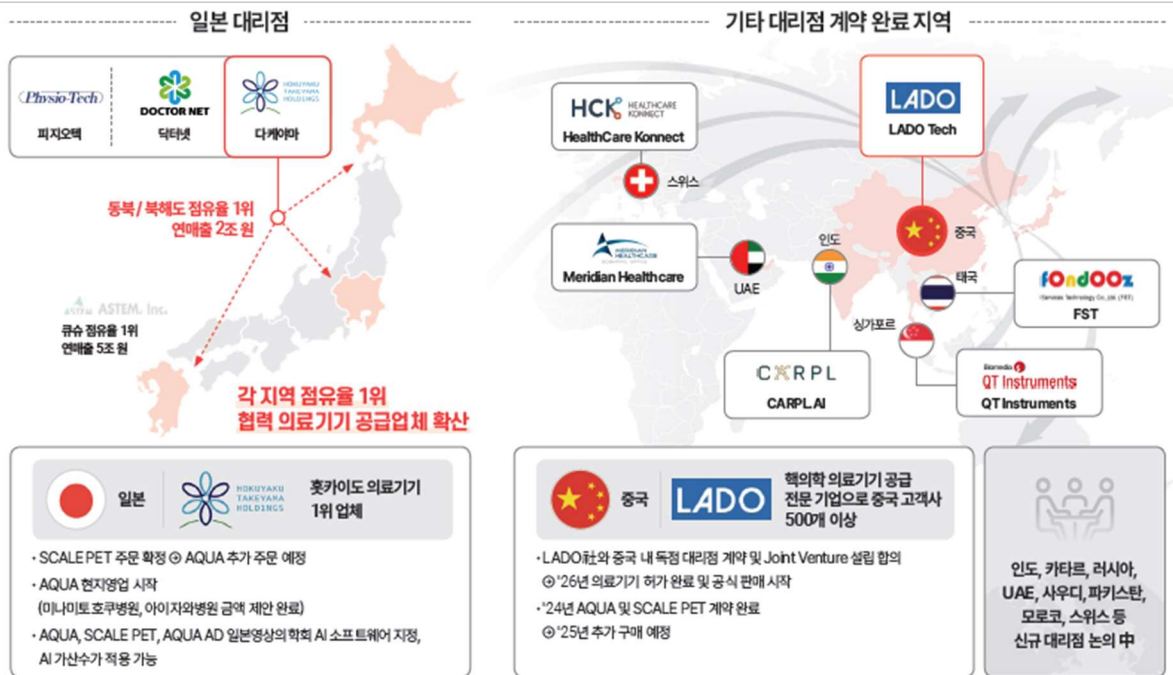
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 32. 영상 분석 솔루션 국내 매출 추이



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 33. 글로벌 대리점 확대



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 34. 빅파마로부터 실제 임상시험 영상 데이터 확보 → 글로벌 무대 진출 기반 확립



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 35. 로슈·릴리와 함께, 공동 연구를 넘어 글로벌 사업화 추진

		'24.3Q	'24.4Q	'25.1Q	'25.2Q	'25.3Q	'25.4Q	'26.1Q	'26.2Q
Roche	항아일로이드 치료제			성능 검증 연구 계약 체결	사업화 제안 검증 연구 완료	사업화 추진		정식 솔루션 공급 계약 & 임상시험 참여	
	AQUA AD								
로슈	다발성 경화증			AI 알고리즘 제공 연구 계약 체결	MS 치료제 데이터 성능 검증 연구	사업화 논의 시작		정식 솔루션 공급 계약	
	AQUA								
Roche Diagnostics	다발성 경화증			보신진 ¹⁾ MRI + 혈액 검사 기술 개발 과제 선정	한국 & APAC, MRI + CSF 결합모델 검증 및 사업화			APAC 공급계약 및 EU/US 확장 시작	
	로슈 진단			공동사업화 Oasisphere Program 선정					
Lilly	항아일로이드 치료제			DTA1) SCALE PET 성능 검증 DTA 체결, 성능 검증 수행	기술 검증 리뷰 & 사업화 논의			정식 솔루션 공급 계약	
	SCALE PET								
일라이 릴리	항아일로이드 치료제			DTA2) 릴리 요청 티우 PET 분석 기술 검증 연구 계약 체결 및 검증 완료	기술 검증 리뷰	공동마케팅 추진	정식 솔루션 공급 계약 릴리 전용 솔루션 개발 프로젝트의 수주	릴리 전용 솔루션 상용화 및 공급	
	SCALE PET								

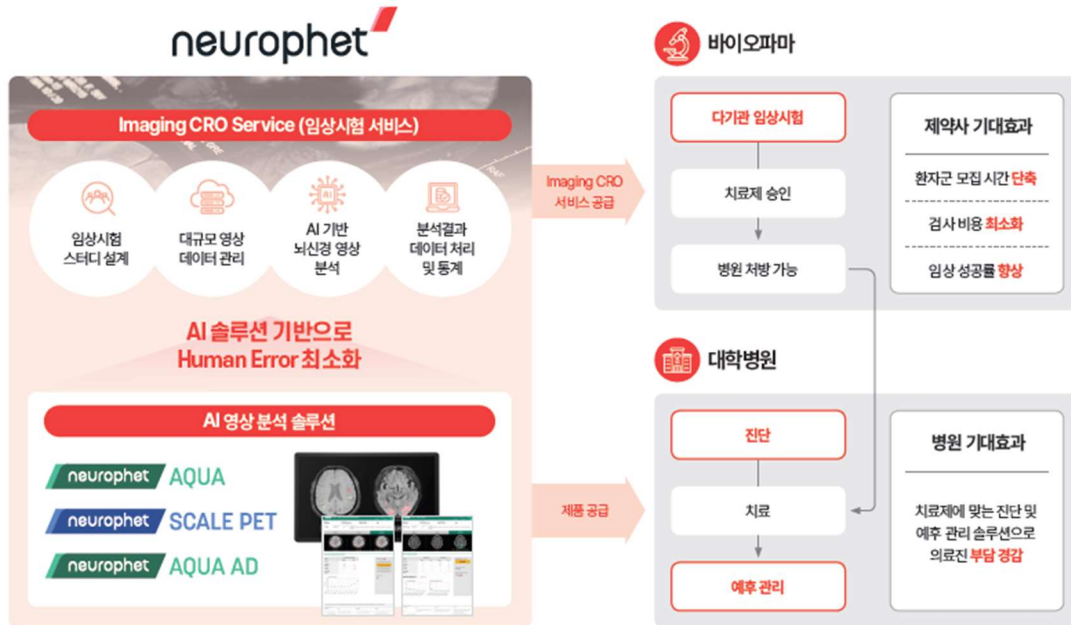
1) 보진산업진흥원의 약자

자료: IR Book, 유진투자증권



2) Imaging CRO 서비스 및 뉴로모듈레이션 사업 확대

도표 36. Imaging CRO 서비스 ① 사업 구조



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 37. Imaging CRO 서비스 ② 수주 확대

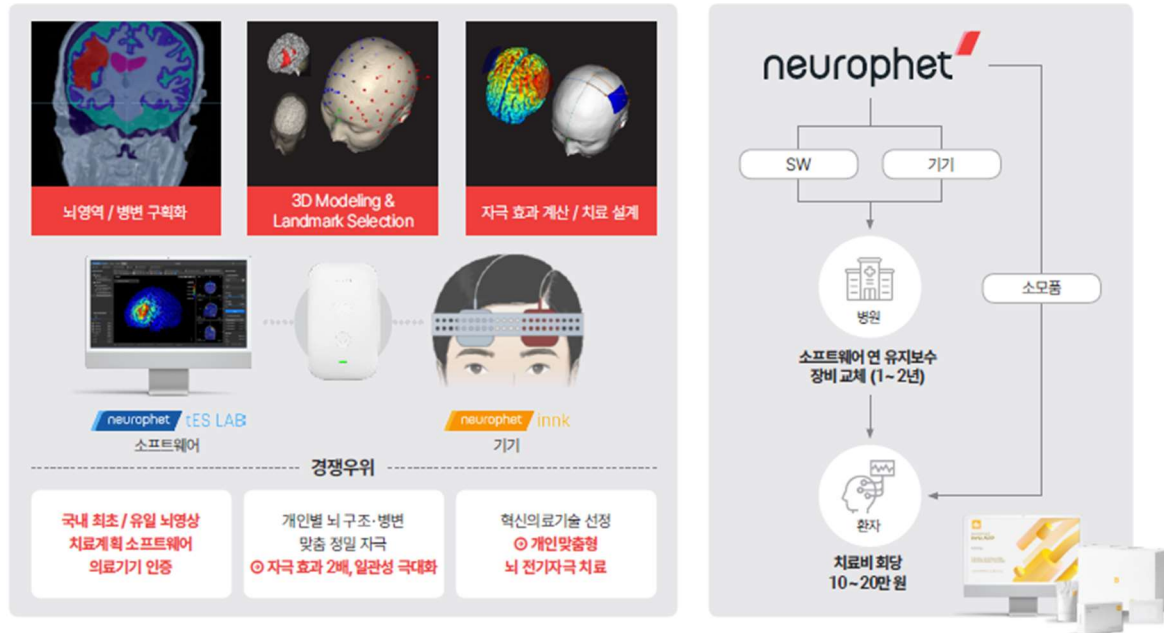


자료: IR Book, 유진투자증권



도표 38. 뉴로모듈레이션 ① 개요

개인 맞춤형 정밀 뇌자극 치료기기



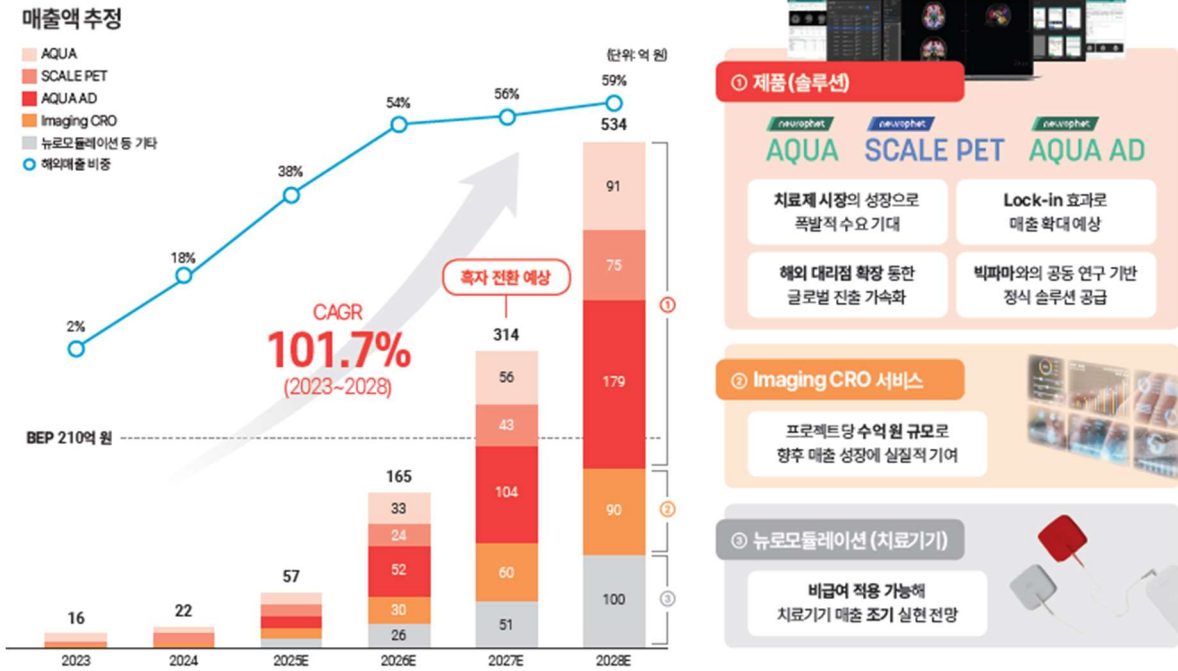
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 39. 뉴로모듈레이션 ② 전망



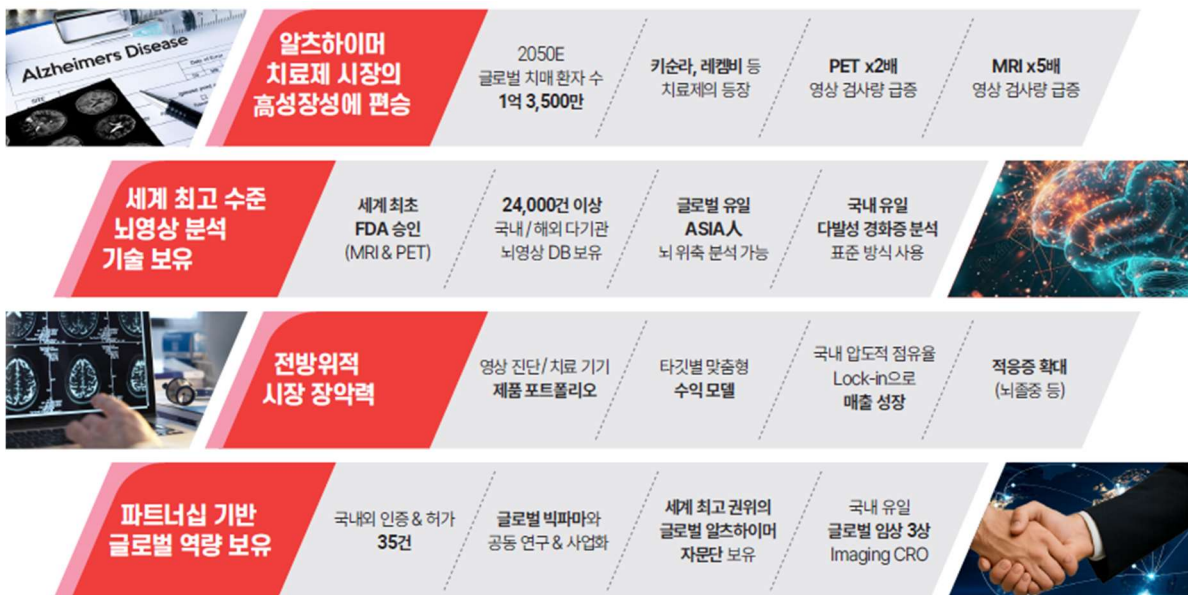
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 40. 2028년까지 연평균 성장률 100% 이상 매출 성장 목표



자료: IR Book, 유진투자증권

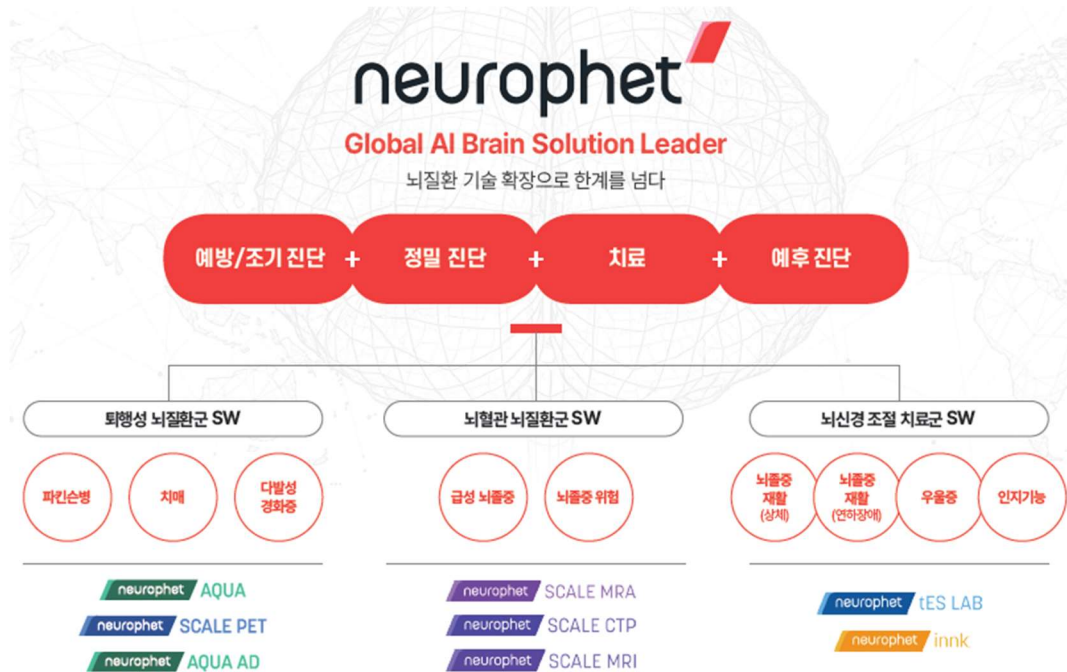
도표 41. 초격차로 앞서 나가는 독보적 AI Brain Solution 기업



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 42. 비전



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 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: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

