

(493410, IPO 예정기업)

넥스아이

IPO / 비상장 / 중소형주 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

면역항암제의 다음 승부처, 불응암 치료 선도기업

상장예정일:
기관 수요예측 일정
공모희망가 밴드
예상 시가총액(십억원)

2026.11.12
2026.10.22 ~ 28
10,500 ~ 13,000
480.5 ~ 595.0

“ **기업개요:** 불응암 원인인자 기반 신약개발 플랫폼, NEXORA™ 보유 기업
2021년 (주)넥스아이 설립. 동사는 면역항암제 불응성의 원인 인자를 발굴하고 이를 표적하는 항암 신약을 개발하는 신약개발기업. 자체 개발한 면역항암제 불응성 치료제 개발 플랫폼인 넥소라(NEXORA™)를 기반으로 면역항암제 내성의 분자적 기전과 핵심 인자를 규명하고, 이를 표적하는 first-in-class 항암 신약을 개발하고 있음. 또한 기존 치료제의 한계를 극복할 수 있는 혁신적 신약 개발을 목표로 국내외 제약기업 등과 공동연구개발 및 기술 이전 등의 파트너십을 추진하고 있음.

“ 2개의 전문평가기관으로부터 동사의 핵심기술인 ‘면역항암제 불응암 타겟 항암치료제 개발 기술(NEXORA)’에 대하여 각각 A, BBB 등급을 받아, 기술 성장기업(혁신기술기업)으로 11월 12일에 코스닥 시장에 신규상장 예정임.

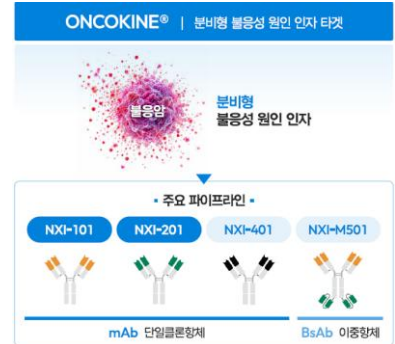
“ **투자포인트 1): 넥소라(NEXORA™) 플랫폼 기반 다양한 포트폴리오 보유.**
① 불응암 원인인자 기반 신약개발 플랫폼인 넥소라(NEXORA)를 통하여 면역항암제 및 ADC(Antibody-Drug Conjugate, 항체-약물 접합체) 시장 동시 공략할 수 있는 7개의 파이프라인 포트폴리오 보유. ② NEXORA™ 플랫폼을 통해 개발되고 있는 첫번째 기술제품 NXI-101은 글로벌 빅파마인 일본 ONO Pharma에게 글로벌 기술이전에 성공함. ③ 또 하나의 기술제품인 NXI-201은 2026년 8월 3일 미국 FDA로부터 임상계획(IND) 1상 승인을 획득함. 해당 임상시험을 통해 NXI-201의 안전성 및 내약성을 확인하고 유효성을 평가할 예정임. 현재 총 7개의 주요 파이프라인을 보유, 총 7건 이상의 글로벌 빅파마 기술이전 및 공동연구개발은 추진하고 있음.

“ **투자포인트 2): NEXORA™ 기반 플라이휠 구조 구축 등 성장모멘텀 확보.**
① NEXORA™ 기반 신규타겟 발굴, 파이프라인 확대, 적응증 확대 및 사업화, R&D 재투자 등의 플라이휠 구조 구축으로 지속 성장 구조를 추진중임. ② ADC 시장은 검증된 링커-페이로드 플랫폼 활용이 확대되면서 ADC에 셋 차별화 핵심으로 항체 및 타겟이 부각되고 있는 가운데 동사는 신규 타겟을 필요로 하는 글로벌 ADC 링커-페이로드 플랫폼 기업과의 상호 보완적 협업(스위스 A사, 중국 B사, 미국C사)을 통해 파이프라인 확장 및 파트너십 확대 추진 중임.

“ **공모희망가(밴드: 10,500 ~ 13,000원)**는 동사의 2030년 추정실적을 현가화(연할인률 20%)한 후, 국내 유사기업(유한양행, 한미약품, 종근당, HK이노엔)의 평균 PER 19.2배(2026년 반기 LTM 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 17,760원을 26.8 ~ 40.9% 할인하여 산정.

“ **상장 후 보호 예수 물량은 약 2,882만주로 62.8% 수준임.** 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 37.1%(1,695만주), 상단 기준으로 약 2,203억원으로 부담스러운 수준임.

동사의 주요 파이프라인



주관증권사	한국투자증권
액면가	500 원
자본금(십억원)	
공모전 / 공모후	204 / 229
공모후 주식수	45,765,477 주
유통가능주식수	16,947,525 주

보호 예수 기간	
최대주주 등	1~3년
주요주주	3년
벤처금융, 전문투자자	1개월 ~ 1년
1%이상 주요주주	1년
소액주주	1년

공모후 주요주주(%)	
최대주주, 주요주주	229
벤처금융, 전문투자자	596
1%이상 주요주주	52
소액주주	10
상장주선인	02
공모주주(일반+기관)	109

12월 결산십억	2028E	2029E	2030E
매출액	58.6	51.6	132.1
영업이익	9.0	16.9	95.1
세전손익	11.3	19.2	97.3
당기순이익	11.3	19.2	97.3
EPS(원)	246	418	2,126
증감률(%)	-	70.0	408.1
	42.7 ~	25.1 ~	4.9 ~
PER(배)	52.8	31.1	6.1

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

공모 개요 및 일정

희망 공모가	10,500 ~ 13,000 원	수요예측일	2026.10.22 ~ 28
공모 금액	525 ~ 650 억원	공모청약일	2026.11.03 ~ 04
공모 주식수	5,000,000 주	납입일	2026.11.06
상장 후 주식수	45,765,477 주	환불일	2026.11.06
예상 시가총액	4,805 ~ 5,950 억원	상장 예정일	2026.11.12

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	6,376,165	13.93
주요주주	4,134,000	9.03
벤처금융	25,503,017	55.73
전문투자자	1,784,245	3.90
1%이상 주요주주	2,398,197	5.24
소액주주	474,615	1.04
상장주선인	95,238	0.21
공모주주(일반+기관)	5,000,000	10.93
합계	45,765,477	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

보호 예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호 예수기간
최대주주 등	6,376,165	13.93	1~3 년
주요주주	4,134,000	9.03	3 년
벤처금융	15,401,270	33.65	1 개월 ~ 1 년
전문투자자	1,784,245	3.90	1 ~ 6 개월
1%이상 주요주주	1,014,314	2.22	1 년
소액주주	12,720	0.03	1 년
-	-	-	-
-	-	-	-
합계	28,817,952	62.76	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융	10,101,747	22.07
1%이상 주요주주	1,383,883	3.02
소액주주	461,895	1.01
공모주주(일반+기관)	5,000,000	10.93
합계	16,947,525	37.03

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자	3,500,000 ~ 3,750,000	70.0 ~ 75.0
일반 청약자	1,250,000 ~ 1,500,000	25.0~30.0
우리사주조합	-	-
합계	5,000,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
-	-	50,980	-	-	-	50,980

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통가능 물량 세부내역

구분	주주명	공모 후						매각제한 기간	매각 제한 사유
		보유주식		매각제한 물량		유통가능 물량			
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	윤경완 외 7 인	6,289,775	13.74%	6,289,775	13.74%	-	-	3 년	주 1)
	손진법 외 1 인	86,390	0.18%	86,390	0.18%	-	-	1 년	주 2)
	소계	6,376,165	13.93%	6,376,165	13.93%	-	-		
주요주주	김태우	4,134,000	9.03%	4,134,000	9.03%	-	-	3 년	주 9)
	소계	4,134,000	9.03%	4,134,000	9.03%	-	-		
벤처금융	에이티넘성장투자조합 2020 외 12 사	8,574,605	18.74%			8,574,605	18.74%	-	-
	유안타케이바이오백신블록버스터사모투 자 합자회사 외 10 사	5,323,002	11.63%	4,941,190	10.80%	381,812	0.83%	1 개월	주 5)
	케이투 엑스페디오 3 호 투자조합 외 3 사	4,811,287	10.51%	3,847,588	8.41%	-	-	1 개월	주 5)
				963,699	2.11%			3개월	주 7)
	디에스씨홀런펀드제 1 호	2,157,789	4.71%	1,012,459	2.21%	1,145,330	2.50%	1 개월	주 5)
	원익 포지티브 벤처투자조합 제 1 호 외 4 사	1,744,018	3.81%	1,186,882	2.59%	-	-	3개월	주 7)
				557,136	1.22%			1 년	주 3)
	원익 2025 넥스트 아이콘 펀드 외 3 사	1,316,255	2.88%	1,316,255	2.88%	-	-	2개월	주 6)
	쿼드 콜라보 오피스 2 투자조합 외 1 사	1,074,098	2.35%	627,785	1.37%	-	-	1개월	주 5)
				365,170	0.80%			3개월	주 7)
				81,143	0.18%			1 년	주 3)
	디에스씨홀런펀드제 2 호 외 3 사	451,242	0.99%	451,242	0.99%	-	-	3개월	주 7)
	더블헬릭스투자조합 1 호	50,721	0.11%	50,721	0.11%	-	-	1 년	주 3)
	소계	25,503,017	55.73%	15,401,270	33.65%	10,101,747	22.07%		
전문투자자	한국산업은행	1,014,314	2.22%	1,014,314	2.22%	-	-	3개월	주 7)
	한국투자증권(주)	405,344	0.89%	202,513	0.44%	-	-	1개월	주 5)
				202,831	0.44%			6개월	주 8)
	중소기업은행	202,460	0.44%	202,460	0.44%	-	-	2개월	주 6)
	기술보증기금	70,861	0.15%	70,861	0.15%	-	-	2개월	주 6)
	한화투자증권(주)	45,633	0.10%	45,633	0.10%	-	-	3개월	주 7)
	신한투자증권(주)	45,633	0.10%	45,633	0.10%	-	-	3개월	주 7)
	소계	1,784,245	3.90%	1,784,245	3.90%	-	-		
1% 이상 주주	삼성증권(주) (디에스 Benefit.NXI 일반 사모투자신탁 의 신탁업자 지위에서)	1,014,314	2.22%	1,014,314	2.22%	-	-	1 년	주 4)
	주식회사 녹십자	763,518	1.67%	-	-	763,518	1.67%	-	-
	주식회사 대웅제약	620,365	1.36%	-	-	620,365	1.36%	-	-
	소계	2,398,197	5.24%	1,014,314	2.22%	1,383,883	3.02%		
소액주주	소액주주 (개인) 3 인	324,625	0.70%	0	0.00%	324,625	0.70%	-	-

	소액주주 (개인) 2 인	12,720	0.03%	12,720	0.03%	-	-	1 년	주 4)
	신한투자증권(주) (라이프자산운용 신탁업자 지위에서)	91,160	0.20%	-	-	91,160	0.20%	-	-
	케이파트너스	46,110	0.10%	-	-	46,110	0.10%	-	-
	소계	474,615	1.04%	12,720	0.03%	461,895	1.01%		
의무인수	한국투자증권(주)(의무인수)	95,238	0.21%	95,238	0.21%	-	-	3 개월	주 10)
	소계	95,238	0.21%	95,238	0.21%	-	-		
공모주식	공모주주	5,000,000	10.93%	-	-	5,000,000	10.93%	-	-
	소계	5,000,000	10.93%	-	-	5,000,000	10.93%		
	합계	45,765,477	100.00%	28,817,952	62.97%	16,947,525	37.03%		

(주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호 및 동조 제 1 항 단서조항에 의거하여 상장일로부터 3 년간 의무보유합니다.

(주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다.

(주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 2 호에 의거하여 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다.

(주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 3 호에 의거하여 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다.

(주 5) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거하여 상장일로부터 1 개월간 의무보유합니다.

(주 6) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호 및 동조 제 1 항 단서조항에 의거하여 상장일로부터 2 개월간 의무보유합니다.

(주 7) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호 및 동조 제 1 항 단서조항에 의거하여 상장일로부터 3 개월간 의무보유합니다.

(주 8) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 5 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 의무보유합니다.

(주 9) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 8 호에 의거하여 상장일로부터 2 년간 의무보유하며, 주관회사 협의하 사고계좌 설정을 통해 1 년을 추가하여 총 3 년간 의무보유합니다.

(주 10) 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거하여 상장주선인 의무인수분은 상장일로부터 3 개월간 의무보유합니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통제한 및 유통가능주식수 현황

(단위 : 주, %)	유통가능 주식수	비율	누적 유통가능 주식수	누적 비율
상장 직후	16,947,525	37.03	16,947,525	37.03
상장 후 1 개월 경과	10,631,535	23.23	27,579,060	60.26
상장 후 2 개월 경과	1,589,576	3.47	29,168,636	63.74
상장 후 3 개월 경과	4,167,811	9.11	33,336,447	72.84
상장 후 6 개월 경과	202,831	0.44	33,539,278	73.29
상장 후 1 년 경과	1,802,424	3.94	35,341,702	77.22
상장 후 3 년 경과	10,423,775	22.78	45,765,477	100.00

(주) 유통가능 주식수 비율은 공모후 매각제한 물량 및 유통가능 물량의 합계 대비 유통가능 주식수의 비율입니다

자료: 증권신고서, 유진투자증권

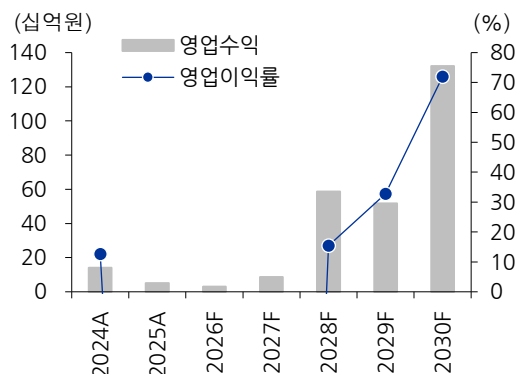
II. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
매출액	0.0	14.1	5.1	3.0	8.6	58.6	51.6	132.1
증가율(% _{yoY})	-	-	-63.8	-40.9	184.6	581.7	-11.9	155.8
세부 매출액								
NXI-101	-	14.1	5.1	3.0	0.0	9.4	0.0	18.8
NXI-201	-	0.0	0.0	0.0	0.0	45.0	0.0	59.5
NXI-401	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	47.5
NXI-M501	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	35.8	0.0
NXI-S301	-	0.0	0.0	0.0	8.6	0.0	6.1	0.0
NXI-S160	-	0.0	0.0	0.0	0.0	4.2	0.0	3.0
NXI-S302	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	9.7	3.2
세부 매출 비중								
NXI-101	-	100.0	100.0	100.0	0.0	16.0	0.0	14.2
NXI-201	-	0.0	0.0	0.0	0.0	76.8	0.0	45.1
NXI-401	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	36.0
NXI-M501	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	69.3	0.0
NXI-S301	-	0.0	0.0	0.0	100.0	0.0	11.9	0.0
NXI-S160	-	0.0	0.0	0.0	0.0	7.2	0.0	2.3
NXI-S302	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	18.8	2.5
이익								
영업비용	15.1	12.3	21.6	16.6	45.5	49.6	34.7	37.0
영업이익	-15.1	1.8	-16.5	-13.6	-36.9	9.0	16.9	95.1
세전이익	-21.7	-7.8	-52.3	-11.4	-34.7	11.3	19.2	97.3
당기순이익	-21.7	-9.1	-52.8	-11.4	-34.7	11.3	19.2	97.3
이익률(%)								
영업비용율	-	87.3	423.3	550.1	528.6	84.6	67.3	28.0
영업이익률	-	12.7	-323.3	-450.1	-428.6	15.4	32.7	72.0
세전이익률	-	-55.0	-1,024.1	-377.9	-403.3	19.2	37.1	73.7
당기순이익률	-	-64.5	-1,033.5	-377.9	-403.3	19.2	37.1	73.7

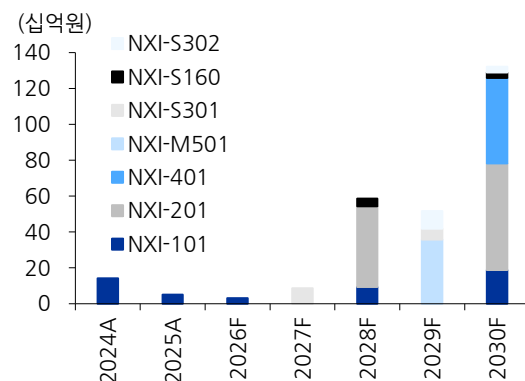
자료: 넥스아이 증권신고서(2026.10.16), 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 넥스아이, 유진투자증권

연간 세부 매출액 추이 및 전망



자료: 넥스아이, 유진투자증권

2026 년~2030 년 추정 요약 손익계산서

(단위: 백만원)	2026 년(E)	2027 년(E)	2028 년(E)	2029 년(E)	2030 년(E)
매출액	3,021	8,598	58,613	51,637	132,091
매출원가	-	-	-	-	-
매출총이익	3,021	8,598	58,613	51,637	132,091
판매비와관리비	16,618	45,452	49,590	34,728	37,022
영업이익(손실)	(13,597)	(36,854)	9,023	16,909	95,069
영업외수익	2,241	2,241	2,241	2,241	2,241
영업외비용	60	60	-	-	-
법인세차감전순이익(손실)	(11,416)	(34,673)	11,264	19,150	97,310
법인세비용	-	-	-	-	-
당기순이익(손실)	(11,416)	(34,673)	11,264	19,150	97,310

(주 1) 추정 손익계산서는 중립적 시나리오를 기반으로 작성되었습니다.

(주 2) 대표주관회사는 동사의 사업계획상 NXI-201 의 임상 3 상 진입 마일스톤과 NXI-401 의 임상 1 상 Human PoC 확보 후 기술이전 계약금 등 주요 수익이 반영되는 2030 년 추정 당기순이익을 평가에 적용하였습니다. 2030 년 추정 매출액 132,091 백만원은 기술이전 계약금 및 개발 마일스톤으로 구성되어 기술이전 이벤트에 따른 매출 비중이 100.0%이며, 이 중 NXI-201 및 NXI-401 관련 매출 합계는 107,073 백만원으로 전체의 약 81.1%를 차지합니다. 임상시료 공급에 따른 기타수익은 2026 년에만 반영하였으며, 2030 년 추정에는 포함하지 않았습니다. 이와 같은 평가 기준연도의 선택은 해당 이익이 매년 반복적으로 발생하거나 안정적으로 유지된다는 의미가 아닙니다. 주요 임상단계의 진입 또는 기술이전이 지연되거나 성사되지 않으면 2030 년의 매출과 이익 및 이를 기초로 한 주당 평가가액이 크게 감소할 수 있습니다.

(주 3) 2026 년 당기순손실 11,416 백만원은 공모가 산정에 사용한 평가용 추정 당기순손실로서, 2026 년 반기 실제 손익에 포함된 파생상품평가손실 71,982백만원과 주식보상비용 644백만원을 제외하여 산정한 금액입니다. 해당 조정 전 2026 년 연간 회계상 추정 당기순손실은 84,042 백만원입니다. 상기 파생상품평가손실 및 주식보상비용은 인식 시점에 현금유출을 수반하지 않는 비현금성 비용으로, 회계상 당기순손실에는 반영되나 금번 공모가 산정을 위한 평가용 추정손익에서는 조정항목으로 제외하였습니다

자료: 넥스아이 증권신고서(2026.10.16), 유진투자증권

파이프라인별 추정 매출액

파이프라인	수익형태	2026 년(E)	2027 년(E)	2028 년(E)	2029 년(E)	2030 년(E)
NXI-101	마일스톤 및 기타수익	3,021	-	9,388	-	18,776
NXI-201	계약금, 마일스톤	-	-	45,013	-	59,530
NXI-401	계약금	-	-	-	-	47,543
NXI-M501	계약금	-	-	-	35,785	-
NXI-S301	계약금, 마일스톤	-	8,598	-	6,123	-
NXI-S160	계약금, 마일스톤	-	-	4,212	-	2,999
NXI-S302	계약금, 마일스톤	-	-	-	9,730	3,243
합계		3,021	8,598	58,613	51,637	132,091

(주 1) NXI-101 의 2026 년 매출액은 기술이전 파트너사와 기술이전 후 계약 상 임상시료 공급에 따라 수취한 금액으로 현재 기수취한 금액에 대한 수익 인식만을 고려하였습니다.

자료: 넥스아이 증권신고서(2026.10.16), 유진투자증권

III. Valuation (PER 적용)

비교대상회사 PER 산출내역

(단위 : 백만원, 주, 원, 배)	유한양행	한미약품	종근당	HK 이노엔
2026년 2분기 LTM (지배주주)당기순이익 (A)	237,086	217,045	79,475	85,850
적용 주식수 (B)	73,615,781	12,810,991	13,802,780	28,329,891
주당순이익 (C = A ÷ B)	3,221	16,942	5,758	3,030
기준 시가총액 (D)	5,587,438	6,311,655	880,617	1,104,866
기준주가 (E)	75,900	492,675	63,800	39,000
PER(배) (F = E ÷ C)	23.6	29.1	11.1	12.9
적용 PER(4개사 산술평균)	19.15배			

(주 1) 적용 순이익은 2026년 2분기를 포함한 직전 4개 분기의 (지배주주)당기순이익 합계액입니다.

(주 2) 적용 주식수는 분석기준일 현재 한국거래소 상장주식총수입니다.

(주 3) 기준주가는 분석기준일인 2026년 09월 18일 종가, 최근 1주일(2026년 09월 14일 ~ 2026년 09월 18일, 5거래일) 종가의 산술평균 및 최근 1개월(2026년 08월 24일 ~ 2026년 09월 18일, 20거래일) 종가의 산술평균 중 가장 낮은 가액을 적용하였습니다

자료: 넥스아이 증권신고서(2026.10.16), 유진투자증권

PER에 의한 ㈜넥스아이의 평가가치

구분	구분	산출내역	비고
A	2030년 추정 당기순이익	97,310 백만원	A (주 1)
B	연 할인율	20%	B (주 2)
C	할인기간	4.5년	C (주 2)
D	2030년 추정 당기순이익의 현재가치	42,839 백만원	$D = A \div (1+B)^C$
E	적용 PER	19.15배	E
F	기업가치 평가액	820,343 백만원	$F = D \times E$
G	적용 주식수	46,191,650 주	G (주 3)
H	주당 평가가액	17,760 원	$H = F \div G$

(주 1) 2030년 추정 당기순이익의 산정내역은 하단의 '마. 추정 당기순이익 산정 내역'을 참고하여 주시기 바랍니다.

(주 2) 2030년 추정 당기순이익을 평가에 적용한 사유와 2030년 추정 매출의 구성은 하단 '마. 추정 당기순이익 산정 내역'의 [2026년~2030년 추정 요약 손익계산서] 및 [2030년 기술이전 이벤트 매출 구성]을 참고하시기 바랍니다. 기준시점인 2026년 6월 30일부터 2030년 12월 31일까지의 4.5년을 할인기간으로 하고 연 20%를 적용하여 $97,310 \text{ 백만원} \div (1.20)^{4.5} = \text{약 } 42,839 \text{ 백만원}$ 으로 환산하였습니다. 할인율에는 대표주관회사의 판단이 반영되어 있습니다

자료: 넥스아이 증권신고서(2026.10.16), 유진투자증권

(주)넥스아이의 희망공모가액 산출내역

구분	내용	비고
주당 평가가액	17,760 원	PER에 의한 평가가치 산출
평가액 대비 할인율	40.88% ~ 26.80%	(주 1)
희망공모가액 밴드	10,500 원 ~ 13,000 원	-
확정 주당공모가액	-	(주 2)

(주 1) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2024년 이후 코스닥시장에 신규상장한 기업의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다

(주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

자료: 넥스아이 증권신고서(2026.10.16), 유진투자증권

IV. 회사 소개

불응암 원인인자 기반 신약개발 플랫폼, NEXORA™ 보유 기업

회사 개요



윤 / 경 / 완 CEO

불응암 분야에서
신규 타겟 발굴부터 사업화까지
전주기 실무 경험을 보유

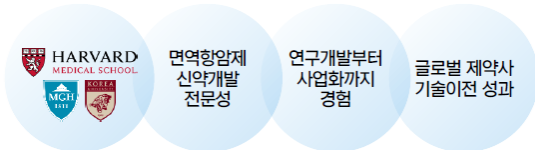
- ✓ **넥스아이 / CEO**
- ✓ 前 지놈엔컴퍼니 / CSO · 부사장
- ✓ 前 Harvard Medical School & Massachusetts General Hospital / Research Fellow
- ✓ 고려대학교 생명과학 / BS · MS · PhD

글로벌 제약사 대상
기술이전 · 사업화 경험

주요
성과

면역항암제 연구 성과
특허 출원 **70건** / 논문 **24편**

불응암자 발굴부터 검증 · 사업화까지 연결하는 통합 개발 역량 보유



회사 개요

회사명 (주)넥스아이	임직원수 43명	설립일 2021년 4월 12일
홈페이지 www.nex-i.co.kr	연구개발 분야 • 불응암 타겟 First-in-Class 항암제 • 항체 기반 치료제	

주요 경영진

	CTO 부 경 진 최고기술책임자		CDO 노 은 진 최고개발책임자
	CPO 손 진 범 최고성과책임자		이 관 우 ADC연구 그룹장
	CFO 심 재 명 최고재무책임자		유 정 민 R&D전략 그룹장

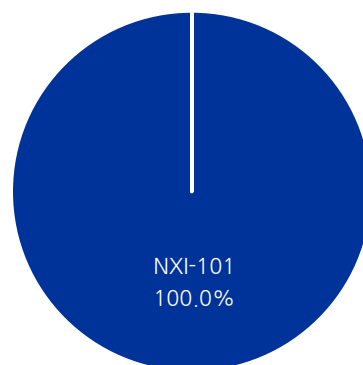
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2021.04	(주)넥스아이 설립
2021.06	국가신약개발사업 KDDF 국가과제 선정 (참여기업) - NXI-201 개발
2021.11	국가신약개발사업 KDDF 국가과제 선정 (주관기관) - NXI-101 개발
2024.03	NXI-101 일본 오노약품공업에 기술이전
2024.12	NXI-101 1상 임상시험 일본 PMDA 승인
2025.03	기업부설연구소 확장
2025.03	NXI-201 FDA 희귀의약품 지정
2025.04	국가신약개발사업 KDDF 국가과제 선정(주관기관) - NXI-201 개발
2025.12	NXI-201 임상 1/2 상 IND 승인(한국 MFDS)
2026.02	NXI-201 후보물질 국내 특허 등록
2026.11	코스닥 시장 상장 예정(11/12)

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2025년 기준)



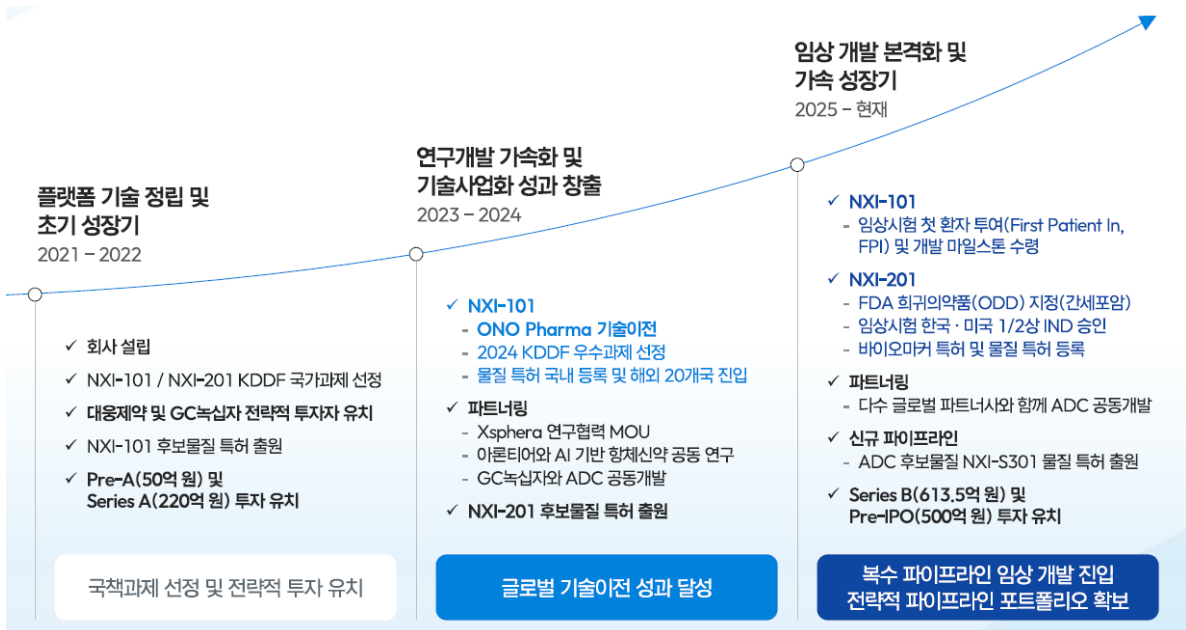
자료: 유진투자증권

Corporate Identity



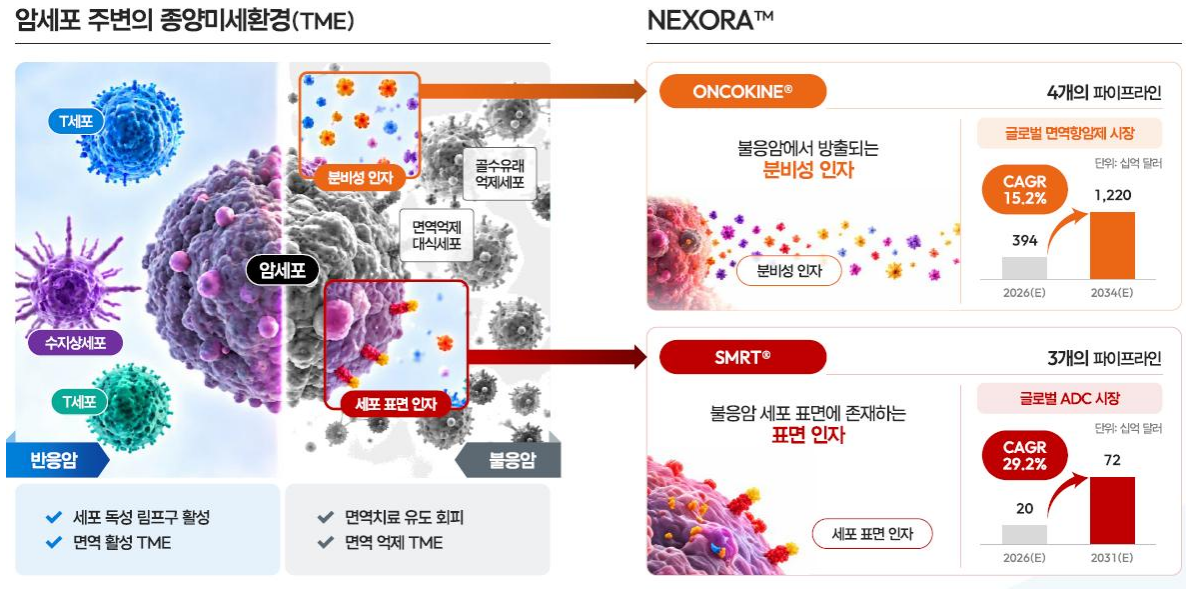
자료: IR Book, 유진투자증권

사업 연혁



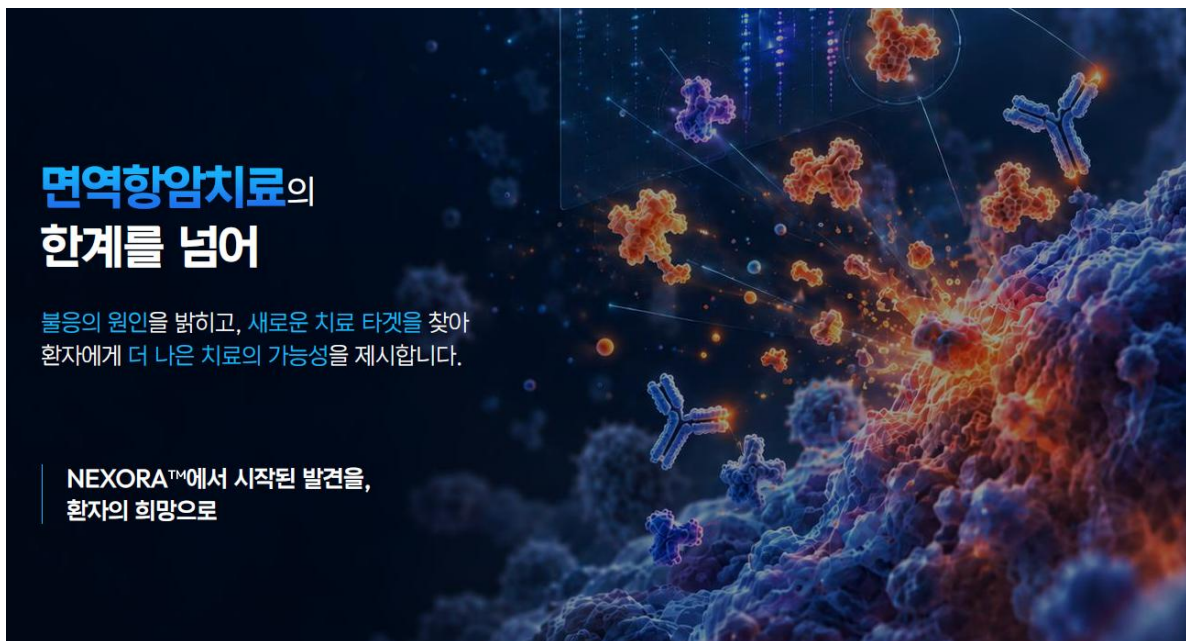
자료: IR Book, 유진투자증권

불응암 원인인자 기반 신약개발 플랫폼, NEXORA™



자료: Fortune business insights, Mordor Intelligence, IR Book, 유진투자증권

Vision



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

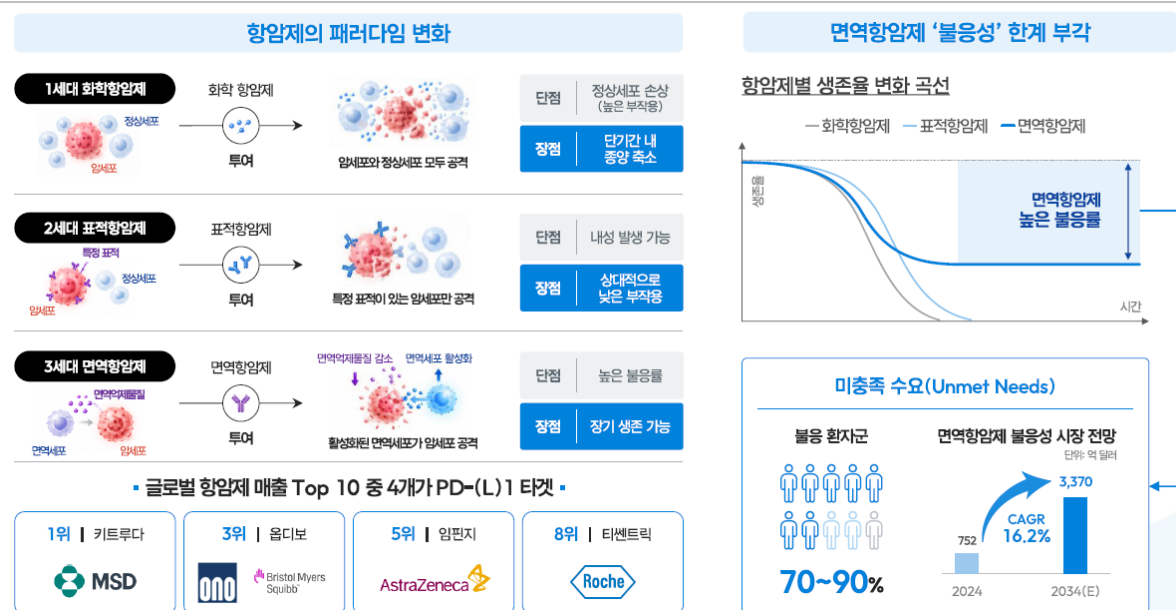
넥소라(NEXORA™) 플랫폼 기반 다양한 포트폴리오 보유

파이프라인 개발 현황

파이프라인	모달리티	Class	적응증	Discovery	Pre-Clinical	Phase I	비고
NXI-101	mAb	FIC	비소세포폐암, 흑색종				ONO 1상 임상시험 진행 중
NXI-201	mAb	FIC	대장암, 간세포암				한국/미국 임상 1/2상 IND 승인 잠재 파트너사간 논의 중
NXI-401	mAb	FIC	신장암, 방광암 등				
NXI-M501	BsAb	FIC	대장암, 비소세포폐암				
NXI-S301	ADC	FIC	대장암, 위암				ADC플랫폼을 보유한 다수 파트너사와 공동개발 중
NXI-S160	ADC	FIC	난소암, 췌장암				GC 핵심자 공동개발 진행
NXI-S302	ADC	FIC	고형암				

자료: IR Book, 유진투자증권

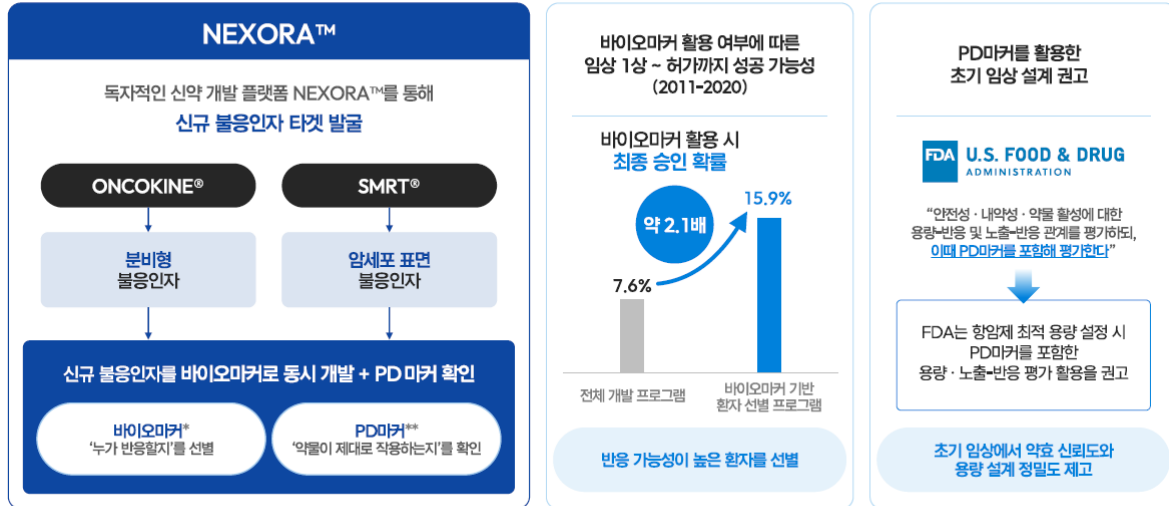
항암제 개발의 새로운 패러다임, '불응 극복'



자료: Clival Database, Towards Healthcare, IR Book, 유진투자증권

면역항암제 불응 극복의 새로운 해법, NEXORA

신규 불응인자 타겟 발굴부터 임상 검증 가능성까지 높이는 NEXORA™



바이오마커로 반응 환자 선별 정확도를 높이고, PD마커로 약물 작용과 적정 용량을 검증해 임상 성공 가능성을 높이는 개발 체계 확보

*바이오마커(Biomarker): 단백질, DNA, RNA, 대사 물질 등을 이용해 몸 안의 생리적 변화나 질병 진행 상황을 객관적으로 측정하고 평가할 수 있는 생체 지표

**PD 마커(Pharmacodynamic Marker): 약물 투여 후 생체 내에서 약물이 실제로 표적에 작용하고 생물학적 반응을 유도하는지를 확인하는 지표

자료: BIO, 미국 식품의약국(FDA), IR Book, 유진투자증권

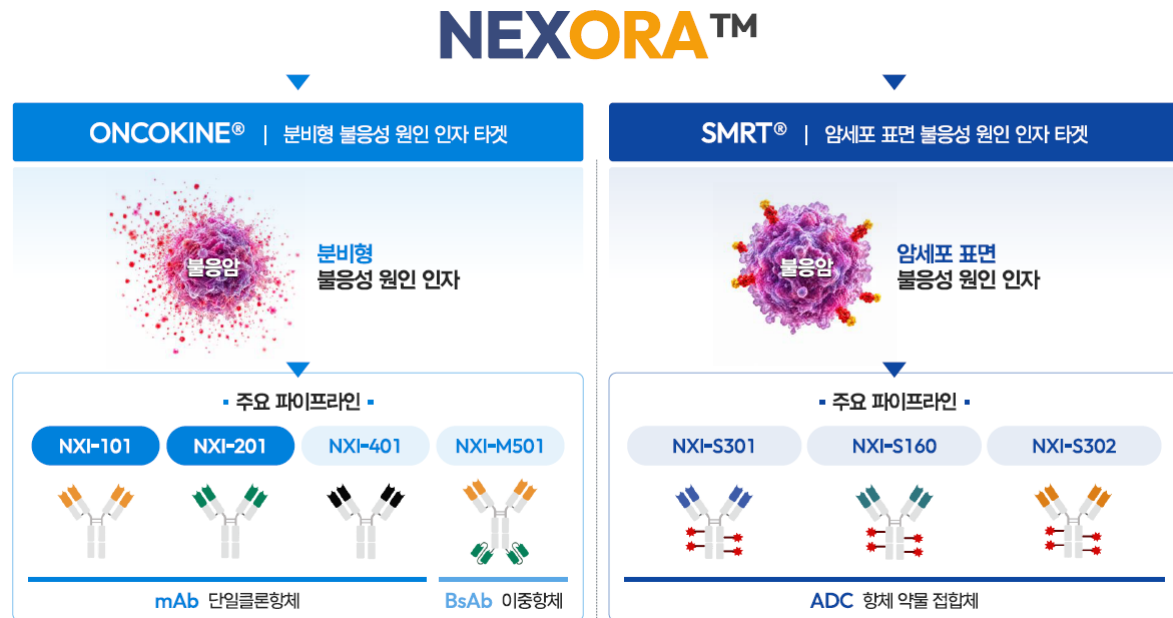
불응암 모델부터 신약 후보물질까지 연결하는 End-to-End 플랫폼



*CMC: 화학(Chemistry), 제조(Manufacturing), 품질관리(Controls)의 약자로, 의약품을 원료 단계부터 최종 출시까지 동일한 품질로 안전하게 생산할 수 있음을 규제기관에 문서로 입증하는 과정

자료: IR Book, 유진투자증권

NEXORATM를 통해 발굴한 불응암 치료제 파이프라인



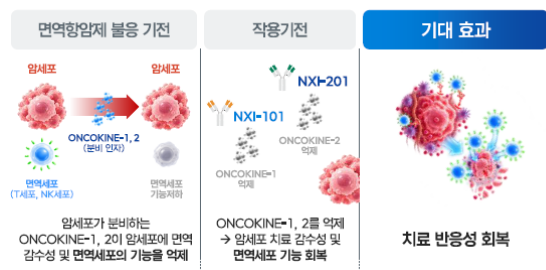
자료: IR Book, 유진투자증권

불응인자 타겟 First-in-Class 면역항암제

NEXORA™ 기반 불응인자 타겟 항체 개발



넥스아이 핵심 파이프라인의 작용기전



NXI-101

임상 1상 진행 중

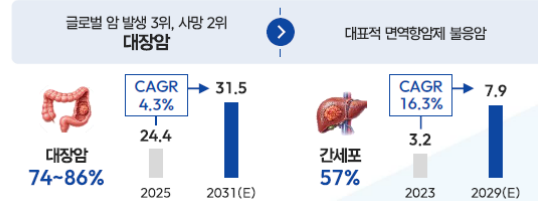
· 타겟 암종별 ONCOKINE-1 발현율 및 시장 규모 ·



NXI-201

임상 1/2상 IND 승인

· 타겟 암종별 ONCOKINE-2 발현율 및 시장 규모 ·



* ONCOKINE-1: NXI-101의 타겟 인자, ** ONCOKINE-2: NXI-201의 타겟 인자

주 1) 발현율은 JAMA Oncology 연구 코호트 기준, 주 2) 시장규모 단위는 조 원

자료: IARC(국제암연구소), 미국 국립암연구소(NCI), JAMA Oncology, GlobalData, IR Book, 유진투자증권

NXI-101 (1) 글로벌 기술이전을 이끈 우수한 평가 결과 도출

PDOTS 플랫폼 소개

정의	실제 환자의 신선한 종양조직을 활용해 환자 고유의 TME를 보존한 3차원 종양 모델		
개발 배경	HARVARD 하버드 대학교 Dana Farber Cancer Institute MIT (매사추세츠 공과대학교)	완전기술 독점	Xsphaera PDOTS 모델 출시
특징	환자 유래 3D 모델	TME 보존	임상 유사성 높은 약물 반응 평가

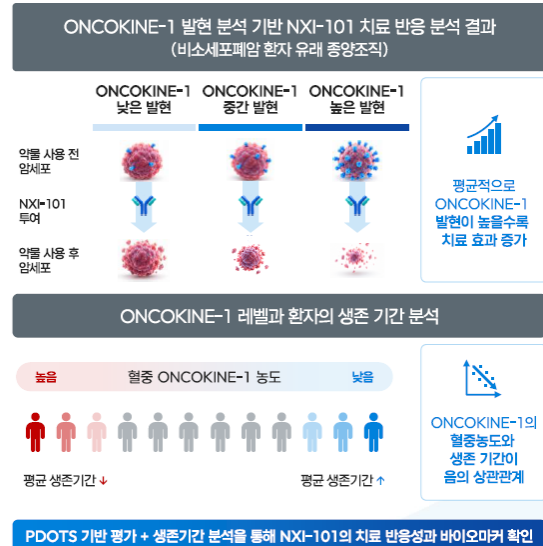
PDOTS 플랫폼과 실제 임상 데이터 간의 높은 일치도

암종	치료제	객관적 반응률		ORR 환자 (중양검)	일치여부
		PDOTS 결과	임상 데이터		
대장암(MSS형)	Anti-PD-1	8%	11%	3%	일치
대장암(MSI-H형)	Anti-PD-1	57%	31~58%	12.5%	일치
비소세포폐암	Anti-PD-1	19%	17~19%	1%	일치
비소세포폐암	Anti-PD-L1	29%	24%	5%	일치
자궁내막암	Anti-PD-1	22%	13~48%	8.5%	일치
자궁내막암	Anti-PD-L1	17%	16~25%	3.5%	일치
신세포암	Anti-PD-1	20%	20%	0%	일치

실제 임상데이터와 PDOTS 결과 비교 → 10% 내외의 낮은 편차 및 높은 일치도

PDOTS 플랫폼의 높은 신뢰도 확인

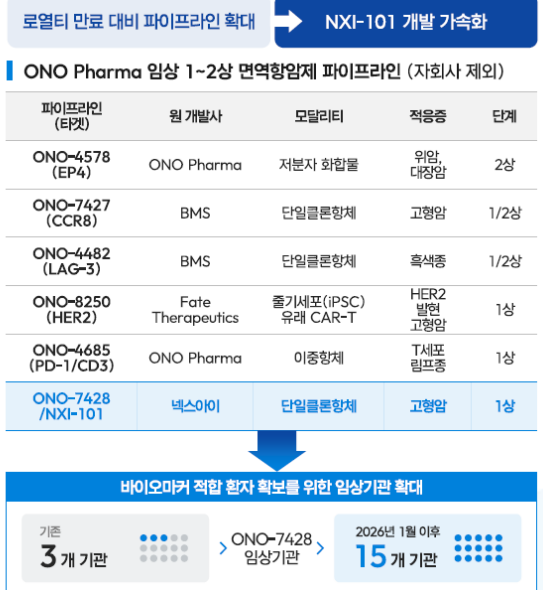
NXI-101 PDOTS 플랫폼 실험 결과



자료: Xsphaera, IR Book, 유진투자증권

NXI-101 (2) 'ONO Pharma'가 선택한 핵심 파이프라인

PD-(L)1 로열티 만료를 앞둔 ONO Pharma



주) 100 엔 = 850 원, 1) 2026년 3월 Sustainability Day 자료 기준, *IV(Intravenous): 정맥주사형, 정맥으로 약물을 투여하는 방식

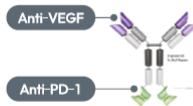
SC(Subcutaneous): 피하주사형, 투여 편의성을 개선한 방식, *Orphan: 희귀 적응증 승인에 따른 규제상 보호기간

자료: ONO Pharma, IR Book, 유진투자증권

NXI-201 (1) 우수한 평가 결과로 입증한 파이프라인 경쟁력

PD-(L)1 x VEGF 타겟 이중항체에 대한 시장의 관심

대표적인
이중항체 면역항암제
이보네시맵



시장의 가장 큰 관심	차세대 면역항암제로 급부상	키트루다 대비 우수한 임상 결과
최대 50억 달러 글로벌 라이선스 계약	면역활성 혈관생성억제	시판위험 49% 감소

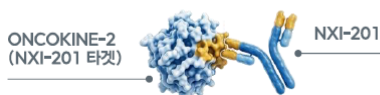
PD-(L)1xVEGF 타겟 이중항체 글로벌 L/O 딜 사례

연도	후보물질	라이센서	라이센시	계약 규모
2022	이보네시맵	Akesobio	Summit	최대 6.1조 원
2024	LM-299	礼来医药	MSD	최대 3.6조 원
2025	SSG-J-707	三生制药	Pfizer	최대 6.5조 원
2025	BNT327	BIONTECH	Bristol Myers Squibb	최대 15.0조 원
2026	RC148	Remegen	abbvie	최대 7.6조 원

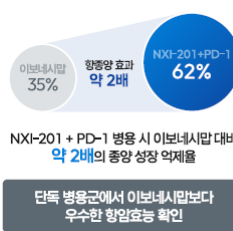
차세대 불응암 치료제, NXI-201

NEX-I 면역항암제 불응성 치료제

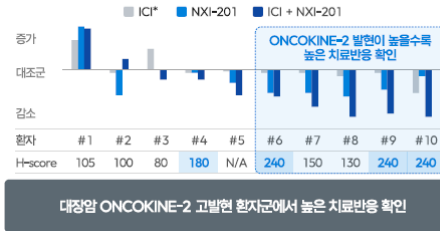
NXI-201을 통해
불응암 ONCOKINE-2 기능 억제
→ 면역활성 TME 전환 유도



인간화 모델 실험 결과



PDOTS 실험 결과



주) 1 달러 = 1,350 원, *ICI : 면역관문억제제(Immune Checkpoint Inhibitor)

자료: IR Book, 유진투자증권

NXI-201 (2) 글로벌 확장성까지 확보한 전략적 임상 설계

비임상 데이터 기반 임상 디자인을 통해 L/O 경쟁력 확대

바이오마커	PD 마커
1. 혈액 채취로 표적 측정 혈액 채취만으로 종양이 분비하는 수용성 인자를 측정 2. MSS 대장암에서 상승 확인 대장암 환자 혈액에서 높은 농도의 ONCOKINE-2 발견 3. 다른 암종으로 적용 검토 비소세포암, 간암 환자의 혈액에서 높은 농도의 ONCOKINE-2 발견 혈중 ONCOKINE-2 기반 반응 가능성 높은 환자 선별	1. PDOTS 평가 NXI-201 처리 후 면역억제, 면역활성 관련 변화 확인 2. 불응암 모델 NXI-201 투여 후 치료에 따라 변하는 혈중 PD마커 확인 3. 대장암 환자 혈액 환자의 혈장 단백질 분석으로 면역억제·면역활성 관련 다수 마커와 표적의 관련성 확인 ONCOKINE-2와의 관련성 확인 약물 작용 확인 및 임상 시 용량 탐색 용이

경험 기반 임상 설계 노하우 적용

최적의 임상 디자인	효율적인 최적 용량 탐색	바이오마커 기반 환자 선별	체계적인 데이터 검증
	PD 마커 바이오마커를 기반으로 최적 용량 탐색	치료 반응 가능성이 높은 환자군을 중심으로 임상 진행	초기 유효성·안전성 데이터를 축적하여 적응증 확장 근거 확보
	향후 글로벌 파트너를 고려한 임상 설계로 L/O 경쟁력 강화		

글로벌 임상시험의 기반 확보

2025.03	FDA	FDA 회귀의약품 지정(ODD)
		간세포암 적응증으로 ODD 획득 → 글로벌 개발 및 상업화 지원 자격 확보
2025.12	MFDS	IND 승인
		NXI-201 1/2상 임상시험 IND 승인 → 규제 환경 고려한 임상설계로 IND 승인
2026.08	FDA	FDA IND 승인
		FDA IND 승인으로 글로벌 확장성 확보 → 글로벌 임상을 통한 개발 가속화

• 한국 및 미국 IND 승인으로 임상 1/2상 진입 •

글로벌 임상 진입 기반 확보
→ 가치 극대화 시점에 L/O 추진 예정

*PD(Pharmacodynamic, 약력학): 바이오마커 중에서도 약물 투여 후 나타나는 약효 반응을 일으키고 있는지를 보여주는 지표

자료: IR Book, 유진투자증권

2) NEXORA™ 기반 플라이휠 구조 구축 등 성장모멘텀 확보

NEXORA 기반 플라이휠 구조 구축

01. 신규 타겟 발굴

- 면역항암제 불응 원인 규명
- 신규 타겟 지속 발굴·확보

02. 파이프라인 확대

- 후속 항체치료제·ADC 영역 확보
- 바이오마커 기반 환자 선별로 임상 개발 효율성 제고

04. R&D 재투자

- 사업화 수익을 차세대 연구개발에 활용
- 신규 타겟·후속 파이프라인 지속 확보

03. 적응증 확대 및 사업화

- 다양한 암종으로 적용 범위 확장
- 글로벌 기술이전·공동개발 기회 확대



불응인자 기반 성장 전략

항체 기반 개발 영역 다각화

타겟 특성과 치료 전략에 따라 최적화된 항체 모달리티*로 개발 영역 확대

- 임상 진행 중
- 임상 진입 예정
- 확장 가능 영역

단일클론항체 이중항체 ADC 다중특이항체 ...

ADC 파이프라인 확대 추진



01 글로벌 빅파마, ADC 항체 확보 주력
신규 타겟 항체 중요성 부각



02 글로벌 파트너십 강화
공동개발·기술이전 기회 확대



03 신규 파이프라인, NXI-S301의 경쟁력
대장암 비임상 효능 및 경쟁력을 대비 효과 확인

자료: IR Book, 유진투자증권

신규 파이프라인 확보 (1) ADC 시장 트렌드

ADC 개발 동향

ADC 구성요소 및 역할과 기술 흐름 변화



검증된 링커-페이로드 플랫폼 활용 확대 ADC 애셋 차별화 핵심으로 항체·타겟 부각

글로벌 ADC 딜 트렌드 변화

ADC 플랫폼 딜

연도	라이선서	선금금	플랫폼
'22	Mersana	405억 원	STING agonis 플랫폼 2개 파이프라인에 적용
'22	Immunogen, AbbVie 인수 (24년)	176억 원	Camptothecin ADC 플랫폼
'23	Synovis	6억 원	링커-페이로드를 포함한 ADC 플랫폼 기술

타겟 중심의 ADC 애셋 딜

연도	라이선서	라이선서	선금금	타겟
'23	MSD	Daiichi-Sankyo	5.4조 원	HER3, B7H3 CHD6
'23	Daiichi-Sankyo	Roche	1.08조 원	EGFR×HER3
'23	GSK	Hanmi	2,500억 원	B7-H3
'23	Biontech	Duquity	2,300억 원	HER2, B7H3
'25	Novo	Innovent	1,080억 원	DLL3

적용 애셋 수당 평균 선금금 규모 \$10M*

애셋당 평균 선금금 규모 \$112M

신규 타겟: 글로벌 빅파마 선점 경쟁

연도	L/O or 공동개발 기업	계약규모
'23	MSD, Daiichi-Sankyo	최대 29.7조 원
	GSK, Hanmi	최대 2.3조 원
'25	Roche, Innovent	최대 1.5조 원
	Boehringer Ingelheim, AIMEBIO	최대 1.3조 원

PD-(L)1 병용: 글로벌 빅파마 파트너십 확대



신규 타겟 및 PD-(L)1 병용 전략이 ADC 경쟁의 핵심축

주) 1 달러 = 1,350 원.

* 플랫폼 기반 딜의 경우, 선지급금과 적용 애셋 개수가 모두 공개되는 사례가 드물어, 두 항목이 명확히 공시된 딜만을 대상으로 평균값을 산출함

자료: GlobalData, IR Book, 유진투자증권

신규 파이프라인 확보 (2) ADC 사업화 전략

ADC 파이프라인 글로벌 파트너십 현황



자료: IR Book, 유진투자증권

신규 파이프라인 확보 (3) NXI-S301



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

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

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)