

넥스아이 · IPO

면역항암 불응 극복 신약 개발사

희망공모가 10,500 ~ 13,000원	공모금액 525.0 ~ 650.0억원	예상 시가총액 4,805.4 ~ 5,949.5 억원	청약 예정 2026.11.03 ~ 2026.11.04
---------------------------	-------------------------	------------------------------------	-------------------------------------

01 SUMMARY

불응암 타겟 혁신신약 플랫폼

넥스아이는 면역항암제 불응성 원인 인자를 발굴하고 제어하는 신약 바이오텍[e1]. 독자 개발 플랫폼 NEXORA™를 기반으로 불응암 미세환경을 분석해 항체 신약 및 ADC 후보물질을 도출[e1]. 선도 파이프라인 NXI-101은 2024년 일본 오노약품공업에 기술이전 계약을 체결해 현재 일본 임상 1상 진행[e2]. 후속 물질 NXI-201은 미국 FDA 및 국내 식약처 임상 1/2상 IND 승인을 완료하며 개발 역량을 입증[e3].

02 KEY POINTS

기술이전 성과와 사업 전략

자체 NEXORA™ 플랫폼은 50여 종의 적응적 불응암 모델과 임상 빅데이터를 연계해 불응인자를 체계적으로 발굴[e1]. 단순 면역 활성화가 아닌 종양미세환경 내 면역억제 신호의 차단과 동반진단 바이오마커 개발을 병행하는 정밀 치료 전략을 확립[e1]. 이를 통해 차별화된 퍼스트인클래스 항체 치료제를 도출하며 단독 요법 및 병용 치료 가능성을 확보[e1]. 또한 GC녹십자, 리가켄바이오 등과의 협력을 통해 차세대 ADC 영역으로 모달리티 확장을 추진[e4].

매출 실적은 2024년 오노약품공업 대상 기술이전 계약금 유입으로 141.2억원을 달성한 이후 2025년 51.1억원, 2026년 상반기 30.2억원을 기록[e5]. 현재 매출 전액이 NXI-101 관련 수출 기술이전 수익으로만 구성된 단일 품목 구조[e5]. 초기 기술이전 모델과 자체 임상 개념증명 후 기술이전 모델을 병용해 수익성을 극대화하는 사업화 전략을 전개[e6].

03 FINANCIALS & RISK

재무 구조와 주요 위험

수익 미실현 바이오 기업으로 2025년 영업손실 165.2억원, 2026년 상반기 영업손실 21.4억원 및 순손실 754.4억원을 시현[e7]. 대규모 연구개발비 집행 지속으로 누적결손금이 1,654.9억원에 달해 재무구조 안정화가 핵심 과제[e7]. 상장 직후 유통가능물량이 37.03%에 달하고 1개월 경과 시 23.23%가 추가 해제되어 단기 오버행 출회 부담 상존[e8]. 과거 제3자배정 증자 시 공시의무 미이행에 따른 금감원 조치 불확실성도 주의 필요[e9].

IPO TERMS

신고서 기준일	09.28
공모주식수	500.0만주
상장예정주식수	4,576.5만주
신주 / 구주	신주 500.0만주(100.0%) / 구주 0.0만주
주관사	한국투자증권
상장시장	코스닥시장 신규상장 예정

OFFERING SCHEDULE

수요예측	10.22~10.28
청약	11.03~11.04

SHARE SUPPLY

초기 유통가능	1,694.8만주(37.03%)
현재주가	상장 전 해당 없음

VALUATION BASIS

주관사 평가방법	상대가치 평가법(PER 비교)
목표주가	제시하지 않음

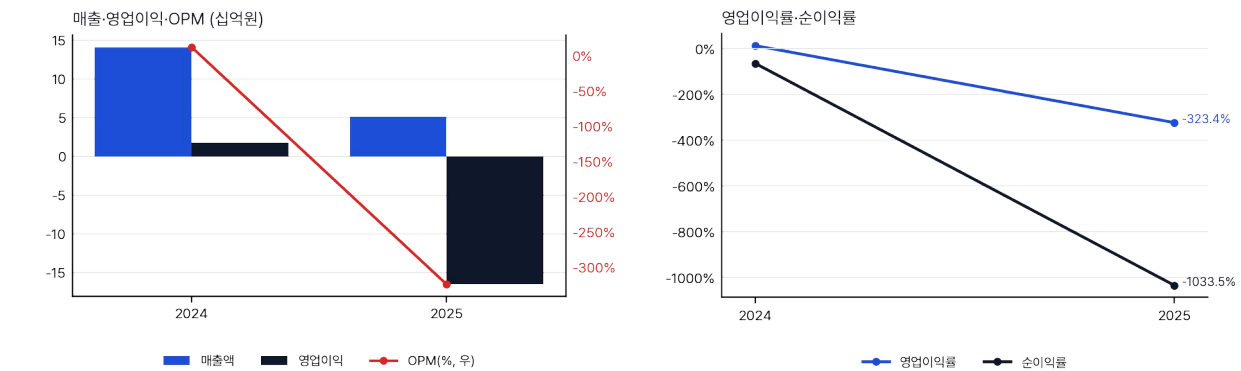
SOURCE

DART 증권신고서
20260928000260

회계연도	매출액	영업이익	OPM	순이익	NPM	자산	부채	자본	부채비율
	십억원	십억원	%	십억원	%	십억원	십억원	십억원	%
2023	미제시	-15.1	-	-21.7	-	10.0	32.0	-22.0	-145.5
2024	14.1	1.8	12.7	-9.1	-64.5	14.5	45.1	-30.5	-147.6
2025	5.1	-16.5	-323.4	-52.8	-1,033.5	58.8	141.2	-82.3	-171.5
2026 H1	3.0	-2.1	-70.7	-75.4	-2,497.0	107.1	3.7	103.5	3.5

APPENDIX · AFTERULE RESEARCH

넥스아이 부록 · 실적 그래프 및 테이블



항목	2023	2024	2025	2026 H1
매출액	미제시	14.1	5.1	3.0
영업이익	-15.1	1.8	-16.5	-2.1
OPM	-	12.7	-323.4	-70.7
순이익	-21.7	-9.1	-52.8	-75.4
NPM	-	-64.5	-1,033.5	-2,497.0

개별 K-IFRS 기준(종속회사 없음). 2023년은 일반기업회계기준(K-GAAP) 감사 후 K-IFRS로 전환 작성. 2024~2025년 삼일회계법인 적정의견, 2026년 반기 한올회계법인 검토. 2026년 5월 상환전환우선주의 보통주 전환으로 파생금융부채 소멸 및 자본잉여금 2,660.6억원 전입에 따라 자본잠식 해소. 2026년 반기 순손실 754.4억원은 파생상품평가손실 등 금융비용 744.8억원 반영에 기인[e7].

APPENDIX · AFTERULE RESEARCH

넥스아이 부록 · 사업 소개 및 매출 구성

넥스아이는 면역항암제 불응암 환자를 위한 표적 치료제를 개발하는 바이오 기업[e1]. 독자 구축한 50여 종의 불응암 모델과 임상 데이터를 융합 분석하는 NEXORA™ 플랫폼을 통해 불응인자를 도출하고 중화항체 및 ADC 신약을 개발[e1]. 후보물질 발굴부터 임상 2상 단계에 걸쳐 글로벌 제약사에 라이선스 아웃하여 계약금, 마일스톤, 로열티를 수취하는 비즈니스 모델 영위[e6].

매출은 전액 일본 오노약품공업과의 NXI-101 독점 기술이전 계약에서 발생[e5]. 상용화 제품 판매 매출은 전무하며 계약금 및 개발 마일스톤에 의존하는 구조[e5]. 향후 NXI-201 임상 1/2상 진척에 따른 글로벌 파트너링 및 신규 불응인자 타겟 기술이전을 통해 사업 확장을 추진[e6].

구분	2023	2024	2025	2026 H1
NXI-101(수출)	-	14,117	5,110	3,021
합계	-	14,117	5,110	3,021

단위 백만원. 개별 기준. 당사는 상용화 제품이 없어 부문별 영업이익을 별도 산출하지 않음. 2023년 매출 미발생[e5].

APPENDIX · AFTERULE RESEARCH

넥스아이 부록 · 숫자로 보는 사업 위험

단일 기술이전 계약 의존 및 매출 변동성 위험

당사 매출은 2024년 141.2억원, 2025년 51.1억원, 2026년 상반기 30.2억원으로 전액 오노약품공업과의 NXI-101 기술이전 계약에서 발생[e5]. 시판 제품이 없어 계약금 및 개발 마일스톤 달성 여부에 따라 연도별 매출 변동성이 극심한 상황[e5]. 오노약품공업의 개발 전략 변경, 임상 지연 또는 계약 해지 발생 시 후속 계약 체결 전까지 매출 공백 및 실적 급감 위험 상존[e13].

대규모 R&D 지출에 따른 지속적인 자금 소요 및 결손 부담

연구개발비용은 2023년 129.0억원에서 2025년 183.4억원으로 급증하였으며, 2026년 반기말 누적결손금은 1,654.9억원에 달함[e7]. 2027년부터 2029년까지 연구개발비 1,141.4억원을 포함해 총 1,277.9억원의 자금 소요를 계획 중[e14]. 공모 순수입금(하단 기준 509.8억원)을 초과하는 소요 자금으로 인해 추가 자금조달 추진 시 기존 주주 지분 희석 위험 상존[e14].

상장 직후 대규모 유통물량 및 단계적 보호예수 해제 위험

상장예정주식수 45,765,477주 중 37.03%에 해당하는 16,947,525주가 상장 직후 매도 가능한 초기 유통물량에 해당[e8]. 특히 상장 후 1개월 경과 시점에 발행주식총수의 23.23%에 달하는 물량의 의무보유가 일시 해제되어 누적 유통 비중이 60.26%로 확대[e8]. 대규모 매도 물량 출회에 따른 주가 변동성 확대 및 수급 부담 가능성 상존[e8].

과거 증권신고서 미제출에 따른 금융감독원 제재 불확실성

2021년부터 2022년까지 제3자배정 유상증자 과정에서 투자조합 청약권유 대상자 수 산정 오류로 자본시장법상 증권신고서 제출의무 및 전매제한 조치를 미이행한 사실을 확인[e9]. 2026년 7월 13일 금융감독원에 자진신고를 완료하였으나 작성기준일 현재 조치 수준 및 시점 미정[e9]. 향후 과징금 부과 등 행정조치 결정 시 당사 손익 및 대외 신인도에 부정적 영향 가능[e9].

APPENDIX · AFTERULE RESEARCH

넥스아이 부록 · 공모 조건과 원문 확인

공모 조건	신고서 기준
공모가	10,500 ~ 13,000원
공모주식수 / 신주·구주	5,000,000주 / 신주 5,000,000주(100.0%) / 구주 0주
상장예정주식수	45,765,477주
수요예측 / 청약	2026.10.22 ~ 2026.10.28 / 2026.11.03 ~ 2026.11.04
주관사 / 시장	한국투자증권 / 코스닥시장 신규상장 예정

자금 사용 목적	배정액
연구개발자금	46,492백만원
운영자금	4,488백만원
발행제비용	2,520백만원

시점	유통가능 주식수	비중
상장 직후	16,947,525주	37.03%
상장 1개월 후 (누적)	27,578,074주	60.26%

주관사 한국투자증권은 2030년 추정 당기순이익 428.4억원의 현재가치를 산출하고 유사기업 4개사(유한양행, 한미약품, 종근당, HK이노엔)의 평균 PER 19.15배를 적용해 주당 평가가액 17,760원 산정[e11]. 여기에 40.88% ~ 26.80% 할인율을 적용하여 희망공모가 10,500원 ~ 13,000원을 결정[e11]. 시판 제품이 없는 이익 미실현 바이오텍의 5개년 후 미래 추정치에 기반하므로 임상 실패 또는 기술이전 지연 시 괴리 확대 위험 내포[e11].

DART 증권신고서 · 접수번호 20260928000260

<https://dart.fss.or.kr/dsaf001/main.do?rcpNo=20260928000260>

[e1] 사업의 내용 - 사업의 개요 및 핵심 플랫폼 기술 · [e2] 사업의 내용 - 주요계약 및 연구개발활동 (라이선스 아웃) · [e3] 사업의 내용 - 연구개발실적 및 계획 · [e4] 사업의 내용 - 기타 계약 · [e5] 사업의 내용 - 매출실적 · [e6] 사업의 내용 - 판매경로 및 사업전략 · [e7] 재무에 관한 사항 - 요약재무정보 및 재무상태표/손익계산서 · [e8] 투자위험요소 - 상장 이후 유통물량 출회에 따른 위험 · [e9] 투자위험요소 - 금융감독원 공시 위반 관련 위험 · [e10] 모집 또는 매출에 관한 일반사항 - 공모개요 · [e11] 인수인의 의견 - 공모가격에 대한 의견 · [e12] 모집 또는 매출에 관한 일반사항 - 수요예측에 관한 사항 · [e13] 투자위험요소 - 기술이전계약 파트너사 관련 위험 · [e14] 자금의 사용목적 - 자금의 사용계획

해당 접수본 기준이며 이후 정정신고서·발행 결과가 우선합니다. 회사 전망은 실현을 보장하지 않습니다. 투자권유·목표주가·수익 보장을 위한 자료가 아닙니다.