



IV 리서치

Company Note

2025.06.30

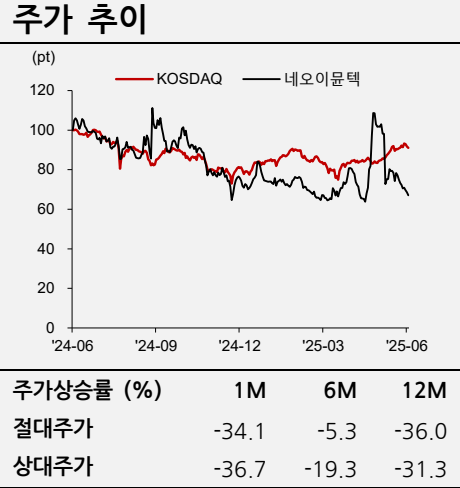
E-Mail: ivresearch@naver.com

Telegram: t.me/IVResearch

투자 의견	Not Rated
목표주가	- 원
현재주가	1,052 원
Upside	- %

Company Info	
주요주주	(%)
제넥신 외 4 인	21.18

Stock Info	
기준일	2025년 06월 27일
산업분류	-
KOSDAQ(pt)	781.56
시가총액 (억원)	1,040
발행주식수 (천주)	98,867
외국인 지분율 (%)	2.7
52 주 고가 (원)	1,745
저가 (원)	1,001
60 일 일평균거래대금 (십억원)	3.1



네오이문텍(950220)

사업화 시점의 사정권 진입

기업개요

동사는 T 세포 기반 면역치료제를 개발하는 신약 바이오 벤처기업으로, 핵심 파이프라인 NT-17 은 인체 CD4·CD8 T 림프구를 선택적으로 증식시키는 차세대 T 세포 증폭제이다. 기존 면역관문억제제, CAR-T 의 한계를 보완해 지속적이고 균형잡힌 T 세포 풀을 재구성함으로써 항암면역 효율을 극대화한다. 동사의 사업전략은 NT-17 을 축으로 'T 세포 증폭 플랫폼' 생태계를 구축하는 것이다. 초기에는 단독 투여 및 방사선 사고 대응용 ARS 적응증으로 시장에 진입하고, 중장기적으로는 다양한 면역항암제, 세포치료제와의 병용을 통해 파이프라인을 다각화하는 전략이다. 동사의 최대주주는 코스닥 상장사 제넥신으로 지분율 21.18%를 보유 중이다.

ARS(Acute Radiation Syndrome, 급성 방사선 증후군) 치료제

급성방사선증후군(ARS)은 1 Gy 초과 방사선 노출로 골수 억제와 림프구 고갈이 동반되는 치명적 상태를 의미한다. 미국 정부는 생물테러, 원전 사고 대비 차원에서 BARDA, SNS 예산을 확충하며 전략적 비축을 추진하지만, 림프구 복원제를 아직 확보하지 못한 상황이다. NT-17 은 이 공백을 메울 유일한 T 림프구 증폭제로 First-in-Class 지위를 노린다. 2024 회계연도 BARDA 운용예산은 전년 대비 30% 증가하여 NT-17 도입 가능성을 높이고 있다. 동사와 듀크대의 공동 비임상 결과는 정부 조달의 과학적 근거를 제공한다. 2024 년 8 월 NIAID 설치류 모델에서 T 세포 복원 및 30 일 생존율 60%를 달성해 Vehicle 대비 세 배 향상을 입증했다. 영장류 시험은 2024 년 12 월 개시, 4Q25 종료 예정이고 중간 분석은 3Q25 학회를 통해 소통이 예상된다. 초기 결과가 지속적으로 유지되는 경우 2026 년 FDA Animal Rule 경로로 BLA 제출이 가능하며, 승인 후 BARDA 조달을 통해 연간 약 1,000 억 원 매출이 예상된다.

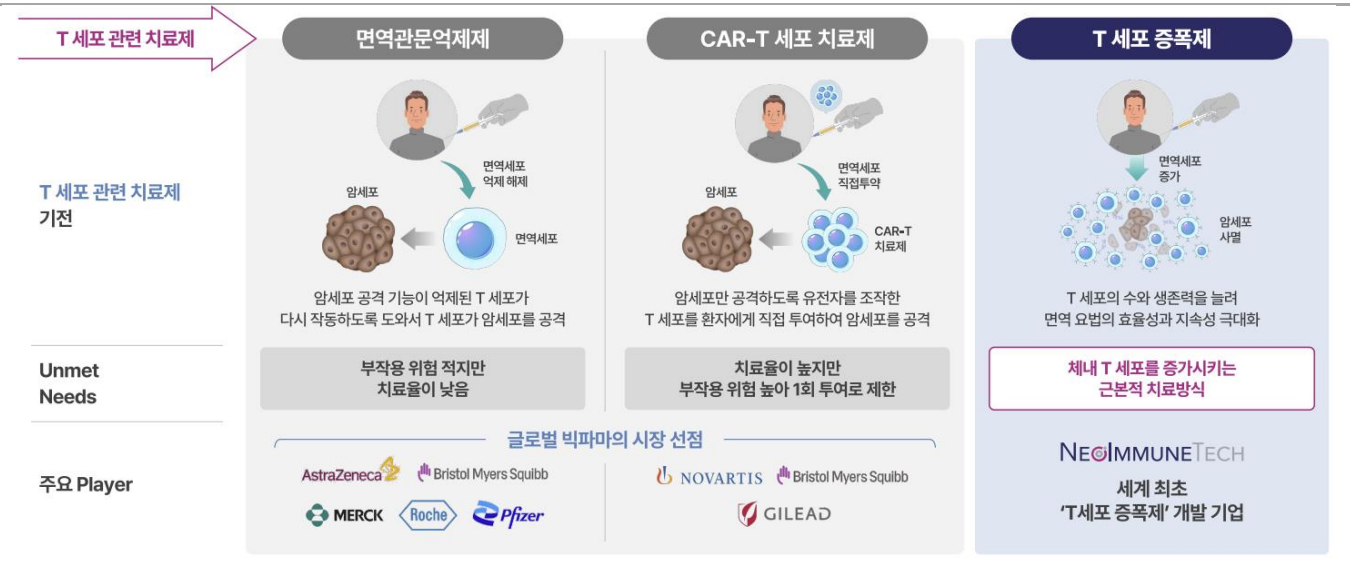
CAR-T 치료제와 병용투여 임상 진행 중

CAR-T 치료제는 혈액암에서 높은 초기 반응을 보이지만, 투여 횟수 제한과 조기 T 세포 고갈로 인해 지속성이 떨어진다는 단점을 갖는다. NT-17 은 CAR-T 투여 후 10-21 일 사이에 병용투여 함으로써 체내 잔존 CAR-T 세포를 재증식시켜 치료 내구성을 강화할 수 있다. 이는 IL-7 특유의 선택적 T 세포 증폭과 향상된 반감기를 활용해 사이토카인 폭풍, 신경독성 같은 급성부작용 없이 CAR-T 용량을 재충전하는 신규 기전으로 평가된다. 2025 년 5 월 확보된 Toplevel 데이터에 따르면 480 µg/kg 이상 투여군에서 완전관해율 75% (6/8), 6 개월 전체반응률 88% (7/8)를 기록했다. 투여 21 일 후 CAR-T 세포 수가 급증해 90 일까지 검출이 가능했으며, Grade 3 이상 NT-17 관련 이상사례, 사이토카인 폭풍, 신경독성 등은 보고되지 않았다. 브레얀지, 예스카타, 킴리아 등 주요 CAR-T 치료제의 초기 유효성 데이터를 상회하는 결과로, 동 데이터 발표 이후 글로벌 제약사와 기술이전 협상이 진행 중인 것으로 파악된다. 향후 프로토콜 조정으로 10 일차 조기 투여로 변경하여 반복투여 효과를 극대화할 계획이다.

구분(억원, %, 배)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	0	0	0	0	2
영업이익	-313	-519	-582	-556	-400
영업이익률	-	-	-	-	-
지배순이익	-305	-525	-604	-534	-409
PER	-	-	-	-	-
PBR	0.0	6.3	3.3	2.7	2.7
ROE	-	-	-	-	-

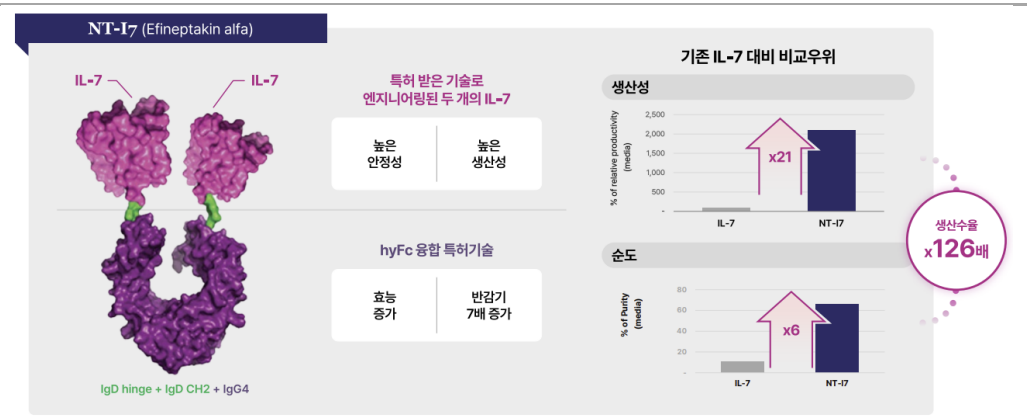
(Source: IV Research)

Figure 1. 네오이뮤텍 포지셔닝



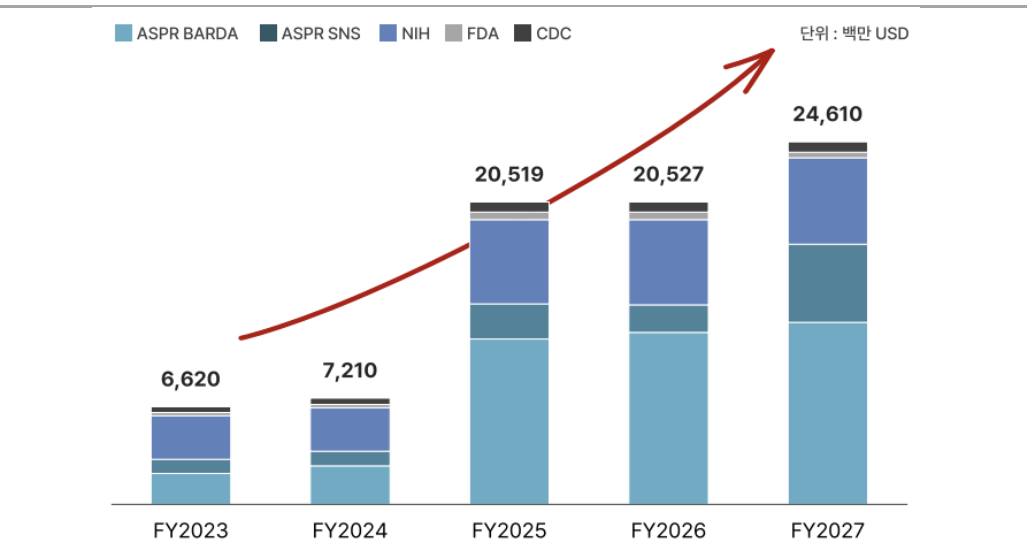
(Source: 네오이뮤텍, IV Research)

Figure 2. NT-17 개요



(Source: 네오이뮤텍, IV Research)

Figure 3. 지속적으로 증가하고 있는 미 연방정부의 ARS 치료제 예산



(Source: 네오이뮤텍, Public Health Emergency Medical Countermeasures Enterprise Multiyear Budget: Fiscal Years 2023~2027, IV Research)

Figure 4. ARS 림프구 치료제 매출 추정

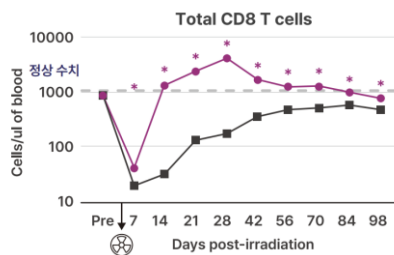


(Source: 네오이문텍, IV Research)

Figure 5. ARS 치료제 설치류 실험 결과

**ARS 설치류 실험
T 세포 증가**

● NT-I7 (@D1)
■ Vehicle

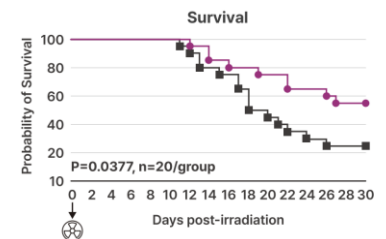


(Source: 네오이문텍, IV Research)

Figure 6. ARS 치료제 설치류 실험 결과

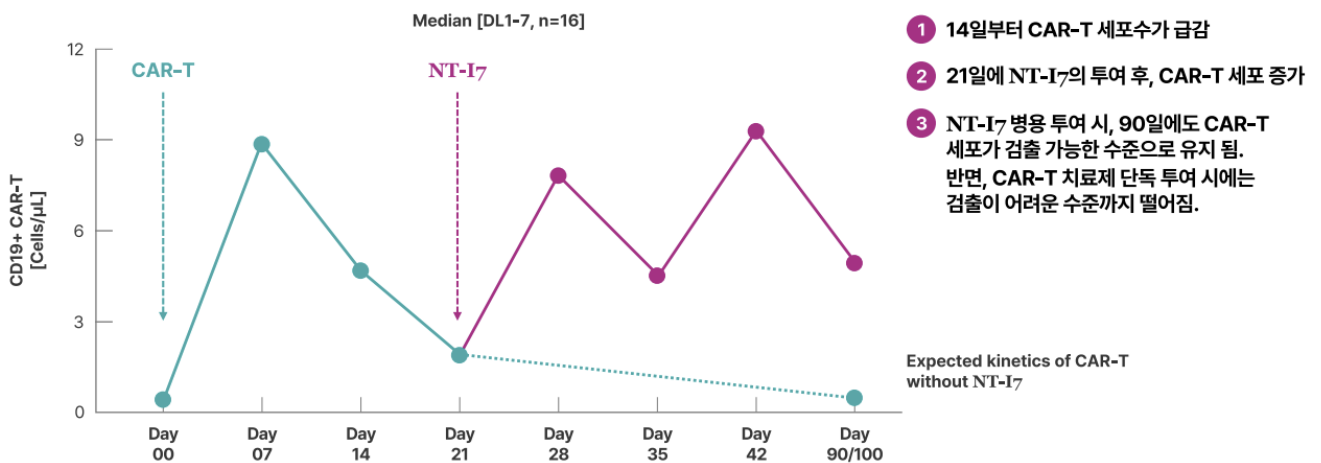
**ARS 설치류 실험
생존율 증가**

● NT-I7
■ Vehicle



(Source: 네오이문텍, IV Research)

Figure 7. 감소했던 CAR-T 세포가 NT-I7의 투여 이후에 다시 증가하는 경향을 확인



(Source: 네오이문텍, IV Research)

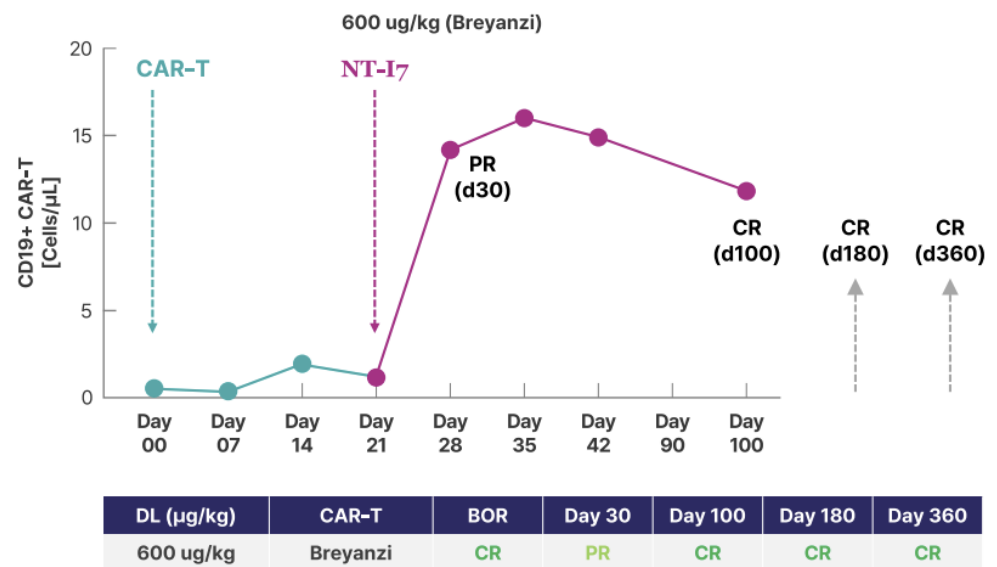
Figure 8. 480 ug/kg 이상 고용량군에서 개선된 결과 확인

DL (μg/kg)	CAR-T	BOR	Day 30	Day 100	Day 180	Day 360	Day 720
60 ug/kg	Kymriah	PD	PD	PD			
120 ug/kg	Kymriah	CR	PR	CR	PD		
240 ug/kg	Kymriah	CR	CR	CR	CR	CR	CR
	Kymriah	CR	CR	PD	PD		
	Kymriah	CR	CR	PD			
360 ug/kg	Kymriah	CR	PR	CR	PD		
	Kymriah	CR	CR	PD			
480 ug/kg	Kymriah	CR	CR	PD			
	Breyanzi	CR	CR	PR	-	CR	
	Yescarta	PR	PR	PR	PR		
600 ug/kg	Breyanzi	CR	PR	CR	CR	CR	(*)
	Yescarta	CR	CR	CR	CR	CR	
	Yescarta	PR	PR	PR	PR		
720 ug/kg	Breyanzi	CR	CR	CR	CR		
	Yescarta	CR	CR	CR	CR		

DL: dose level, BOR: best overall response; PD: progressive disease; SD: stable disease PR: partial response; CR: complete response
Per protocol analysis

(Source: 네오이뮤텍, IV Research)

Figure 9. NT-I7 의 병용으로 CAR-T 가 장기간 유지되며, PR 에서 CR 로 전환 사례



(Source: 네오이뮤텍, IV Research)

Figure 10. NT-I7 의 안전한 내약성 확인

Category	Number of subjects (N=17)	설명
TEAEs Related to NT-I7	8	총 8명의 환자가 NT-I7 관련 이상반응을 경험. 단, 주사 부위 홍반과 부종만이 두 명 이상의 환자에서 보고됨.
NT-I7 Related TEAEs with Grade 3 or higher	0	Grade 3 이상의 NT-I7 관련 이상반응은 보고 되지 않음.
Serious TEAEs Related to NT-I7*	1	1명이 Grade 1의 NT-I7 관련 중대한 이상반응(발열)을 보고하였으나, 3일 이내에 회복됨.
TEAEs of CRS (사이토카인 방출 증후군)	0	NT-I7 투여 이후 CRS와 ICANS는 보고되지 않음
TEAEs of ICANS (신경 독성 증후군)	0	

Abbreviations: CRS = Cytokine Release Syndrome; ICANS = Immune Effector Cell-Associated Neurotoxicity Syndrome; TEAE = Treatment-Related Adverse Event
Note: TEAEs are defined as AEs with onset date on or after the NT-I7 treatment and on or before Day 100.

(Source: 네오이뮤텍, IV Research)

▶ Compliance Notice

- 동 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었으며, 본 작성자는 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있음을 확인합니다.
- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 당사의 투자이사결정을 위한 정보제공을 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.