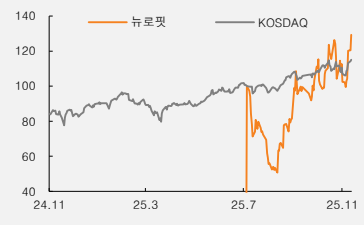


Not Rated

목표주가	—
현재주가(25/12/2)	26,250원
상승여력	—

영업이익(22F,십억원)	-9
Consensus 영업이익(22F,십억원)	-
EPS 성장률(22F,%)	적전
MKT EPS 성장률(22F,%)	-
P/E(22F,x)	-
MKT P/E(22F,x)	-
KOSDAQ	928.42
시가총액(십억원)	305
발행주식수(백만주)	12
유동주식비율(%)	73.8
외국인 보유비중(%)	7.0
베타(12M) 일간수익률	2.33
52주 최저가(원)	10,300
52주 최고가(원)	26,250

(%)	1M	6M	12M
절대주가	18.8	0.0	0.0
상대주가	15.2	0.0	0.0



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeasset.com

380550 · 의료장비 및 용품

뉴로핏

빅파마와의 파트너십을 통한 시장 공략

3Q25 Review: 매출 전년 대비 228% YoY 증가

매출액은 7.6억원(+228% YoY)을 기록하였다. 국내 매출은 5.2억원(+127% YoY), 해외 매출은 2.5억원(+6025% YoY)을 기록하며 수출 비중은 18%로 유지되었다.

제품별로는 퇴행성뇌질환 MRI 분석 SW 제품(Neurophet AQUA) 22%, 뇌신경 PET 영상 분석 SW 제품(Neurophet AQUA AD) 17%, 알츠하이머병 진단 및 치료 영상 종합 솔루션(Neurophet SCALE PET) 36%, Imaging CRO 서비스 35%, 기타 6%로 알츠하이머병 진단 및 치료 영상 종합솔루션의 매출 비중이 가장 높다.

판관비는 전년 동기 대비 0.5% 증가한 6,686만원을 기록하였고, 영업손실은 42.3억원으로 적자상태를 지속했다.

빅파마와의 파트너십을 통한 시장 공략

뉴로핏은 뇌 영상을 분석하는 인공지능 기술 기반의 소프트웨어 및 치료기기 연구개발 기업으로 현재 뇌 질환 중에서도 특히 알츠하이머 치매의 진단 및 치료 분석에 집중하고 있다. 당사는 세계 최초로 알츠하이머병 진단용 MRI/PET 영상 분석 소프트웨어에 대한 FDA 승인을 획득했고, 이에 따라 글로벌 빅파마들과의 협업을 통해 시장을 공략하고 있다.

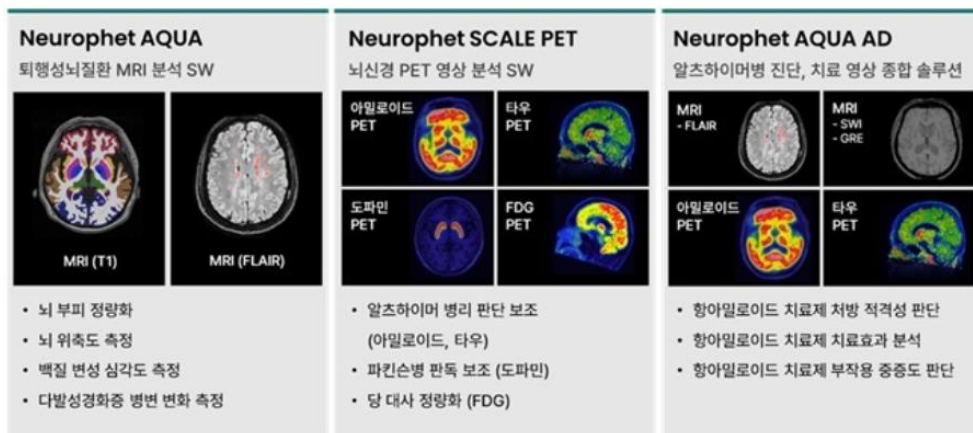
지난 7월 글로벌 생명공학 기업 로슈와 공동 연구 계약을 체결하며 본격적인 협력에 돌입했다. 이번 계약을 통해 당사는 의료 현장에서 획득하기 어려운 임상 데이터를 확보해 국가별 의료기기 인증 및 신뢰성 검증을 획득할 수 있는 기반을 마련했다. 이는 신약을 개발하는 단계에서 필요한 뇌 MRI와 PET 영상데이터를 분석해 임상 대상의 효능을 객관적으로 평가할 수 있도록 정량화된 분석 결과를 제공해준다.

또한, 당사는 일리일릴리와 알츠하이머병 치료제 개발을 위한 뇌 영상 분석 데이터 공유 계약을 맺었으며, 일리일릴리의 다기관·다인종 데이터를 활용해 뇌영상 분석, 임상 변수와의 연관성을 확인하는 작업을 수행하고 있다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	1	2	2
영업이익 (십억원)	-9	-12	-15
영업이익률 (%)	-900.0	-600.0	-750.0
순이익 (십억원)	-18	5	-15
EPS (원)	-2,671	723	-1,696
ROE (%)	41.9	-13.1	34.4
P/E (배)	-	-	-
P/B (배)	-	-	-
배당수익률 (%)	-	-	-

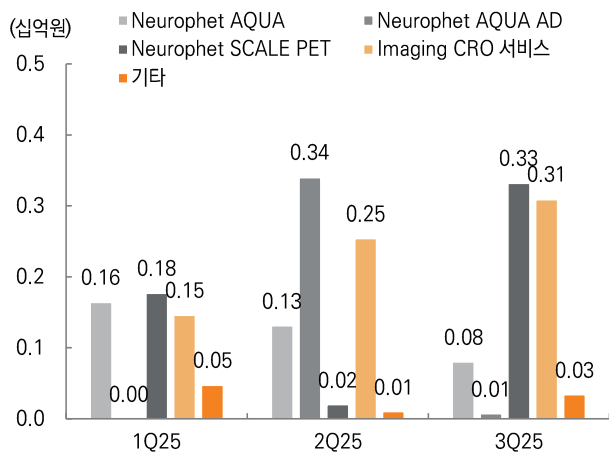
주: K-IFRS 별도 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 뉴로핏, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 주요 뇌질환 영상분석 솔루션



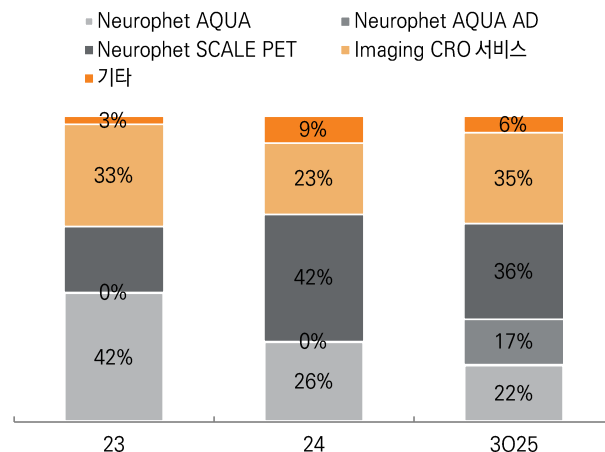
자료: Dart, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 뉴로핏 25년 제품별 매출액 추이



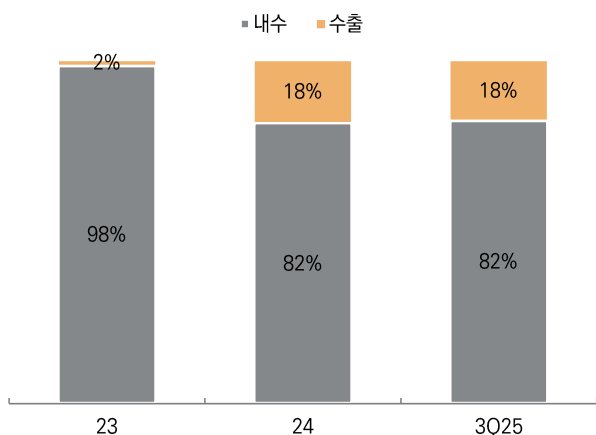
자료: 뉴로핏, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 뉴로핏 제품별 매출 비중



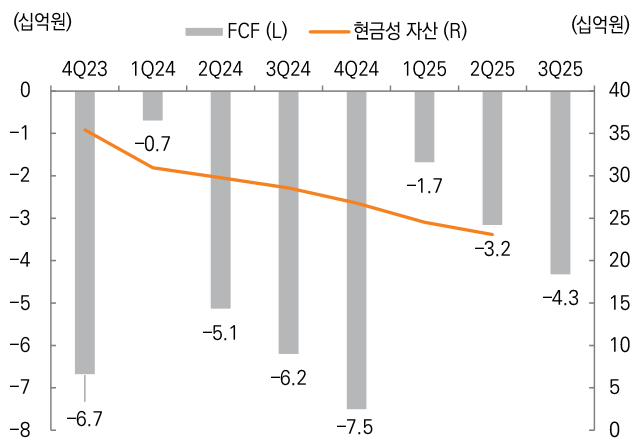
자료: 뉴로핏, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 뉴로핏 수출/내수 매출 비중



자료: 뉴로핏, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. FCF 추이



자료: 뉴로핏, 미래에셋증권 리서치센터

뉴로핏 (380550)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024
매출액	1	2	2
매출원가	0	0	0
매출총이익	1	2	2
판매비와관리비	10	13	17
조정영업이익	-9	-12	-15
영업이익	-9	-12	-15
비영업손익	-9	17	0
금융손익	-2	-2	-3
관계기업등 투자손익	0	0	0
세전계속사업손익	-18	5	-15
계속사업법인세비용	0	0	0
계속사업이익	-18	5	-15
중단사업이익	0	0	0
당기순이익	-18	5	-15
지배주주	-18	5	-15
비지배주주	0	0	0
총포괄이익	-18	5	-15
지배주주	-18	5	-15
비지배주주	0	0	0
EBITDA	-8	-11	-14
FCF	-7	-9	-13
EBITDA 마진율 (%)	-800.0	-550.0	-700.0
영업이익률 (%)	-900.0	-600.0	-750.0
지배주주귀속 순이익률 (%)	-1,800.0	250.0	-750.0

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024
유동자산	9	20	7
현금 및 현금성자산	2	7	3
매출채권 및 기타채권	0	0	0
재고자산	0	0	0
기타유동자산	7	13	4
비유동자산	4	4	3
관계기업투자등	0	0	0
유형자산	1	1	1
무형자산	0	0	0
자산총계	13	23	10
유동부채	31	40	60
매입채무 및 기타채무	0	0	0
단기금융부채	30	39	55
기타유동부채	1	1	5
비유동부채	26	20	1
장기금융부채	20	15	1
기타비유동부채	6	5	0
부채총계	57	60	61
지배주주지분	-44	-37	-51
자본금	0	4	4
자본잉여금	1	0	0
이익잉여금	-46	-41	-56
비지배주주지분	0	0	0
자본총계	-44	-37	-51

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024
영업활동으로 인한 현금흐름	-7	-9	-13
당기순이익	-18	5	-15
비현금수익비용가감	10	-15	2
유형자산감가상각비	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0
기타	9	-16	1
영업활동으로인한자산및부채의변동	1	1	0
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	0	0	0
재고자산 감소(증가)	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	0	0
법인세납부	0	0	0
투자활동으로 인한 현금흐름	7	-6	9
유형자산처분(취득)	0	0	0
무형자산감소(증가)	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-6	-6	9
기타투자활동	13	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	0	20	0
장단기금융부채의 증가(감소)	50	4	1
자본의 증가(감소)	1	3	0
배당금의 지급	0	0	0
기타재무활동	-51	13	-1
현금의 증가	0	5	-4
기초현금	2	2	7
기말현금	2	7	3

자료: 뉴로핏, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023	2024
P/E (x)	-	-	-
P/CF (x)	-	-	-
P/B (x)	-	-	-
EV/EBITDA (x)	-	-	-
EPS (원)	-2,671	723	-1,696
CFPS (원)	-1,148	-1,320	-1,453
BPS (원)	-6,348	-4,156	-5,743
DPS (원)	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	-	141.4	41.9
EBITDA증가율 (%)	-	적지	적지
조정영업이익증가율 (%)	-	적지	적지
EPS증가율 (%)	-	흑전	적전
매출채권 회전율 (회)	16.3	12.5	7.9
재고자산 회전율 (회)	3.0	10.1	41.0
매입채무 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0
ROA (%)	-138.1	28.9	-91.5
ROE (%)	41.9	-13.1	34.4
ROIC (%)	-212.3	-306.6	-500.4
부채비율 (%)	-130.4	-163.1	-119.3
유동비율 (%)	29.5	48.7	11.5
순차입금/자기자본 (%)	-97.3	-97.2	-97.0
조정영업이익/금융비용 (x)	-5.2	-5.1	-4.1

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 기준으로 1년 이내에 뉴로핏의 IPO 대표주관회사 업무를 수행하였습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.