

EARNINGS REVIEW

12 Aug. 2026

박종현 의료기기 | alex.park@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	90,000	120,000	하향

Earnings

Stock Information

현재가 (8/11)	38,900원
예상 주가상승률	131.4%
시가총액	3,220억원
비중(KOSDAQ내)	0.07%
발행주식수	8,277천주
52주 최저가 / 최고가	32,450 - 98,000원
3개월 일평균거래대금	25억원
외국인 지분율	2.5%
주요주주지분율(%)	
이동행 (외 4인)	30.0

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	n/a	n/a	n/a
PBR(배)	15.3	7.2	7.2
EV/EBITDA(배)	n/a	n/a	n/a
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	2.8	(49.9)	(26.9)	(56.5)
KOSDAQ 대비 상대수익률 (%)	0.3	(26.9)	(32.5)	(49.2)

DAOL 다올투자증권

넥스트바이오메디컬 (389650)

넥스피어F 기대감은 여전히 유효

Issue

2Q26 Review

Pitch

판관비 확대로 영업적자 지속, 컨센서스 부합. 2H26E 임상비 50억 집행 반영해 추정치 하향. 4Q27~1Q28 FDA 승인 가시권, 적정주가 9만원 하향

Rationale

- 2Q26 매출액 49억(YoY +24.3%, QoQ +19.8%), 영업이익 -10억(YoY 적자전환, QoQ 적자축소)으로 컨센서스 부합. 매출액은 컨센서스 51억 대비 3% 하회했으나 영업적자는 컨센서스 -12억 대비 축소. 원가율 28.8%(YoY +0.1%p)로 GPM 71.2% 유지했으나 판관비 45억(YoY +62%)이 매출총이익 증가분을 상회. 특히나, 등기임원 퇴직위로금 규정 신설에 따른 일시 계상으로 급여가 20억까지 확대된 영향이며, 일회성 제외 시 정상 판관비는 30억대 초반 수준
- [넥스파우더] 41억(YoY +19%, QoQ +19%)으로 전체 매출의 83% 차지, 지역별로는 미국 53%, 유럽 41%의 배분 유지. [넥스피어 계열] 합산 8억(YoY +54%, QoQ +24%)으로 성장률은 최상단이나 절대 규모는 아직 제한적. 유럽 보험 등재가 독일에 한정되어 비등재 국가는 환자 자부담 구조, 본격 등재는 넥스피어F 미국 임상 결과 확보 이후로 이연
- 3Q26E 매출액 58억(YoY +17%, QoQ +17%), 영업이익 -26억으로 적자 확대 전망. 넥스피어F 미국 임상(RESORB) 환자 등록률이 63%에 도달하며 2H26E 임상비 50억이 집행되기 때문. 다만 연내 등록 완료 시 4Q27~1Q28 FDA 승인이 가시권에 진입하고, 9월 CIRSE 2026에서는 학회 내 최대 규모의 러닝센터를 운영하며 글로벌 KOL 임상 적용 사례 공유와 판권 관련 논의가 병행될 예정
- 색전 통한 통증 감소 기전을 가진 넥스피어F는 2027.04월 미국 임상 1차 평가 결과(시술 후 6개월) 발표 예정으로 대조군과 비교를 통해 유효성 확인 후 본격 가치 반영 기대. WACC 10.6%(기존 9.5%)로 상향 조정하여 SOTP 통해 산정한 적정주가 9만원 하향, 투자의견 BUY 유지

2Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(A)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ
매출액	4.9	6.2	(20.4)	5.1	(3.2)	4.0	24.3	4.1	19.8
영업이익	(1.0)	(1.8)	n/a	(1.2)	n/a	0.0	적전	(1.2)	적지
지배주주순이익	(0.6)	(1.4)	n/a	(1.4)	n/a	(0.9)	적지	(0.1)	적지
OPM	(20.9)	(28.8)	7.9	(23.5)	2.6	0.5	(21.4)	(28.9)	8.0
NIM	(12.6)	(22.1)	9.6	(27.5)	14.9	(22.7)	10.2	(3.5)	(9.0)

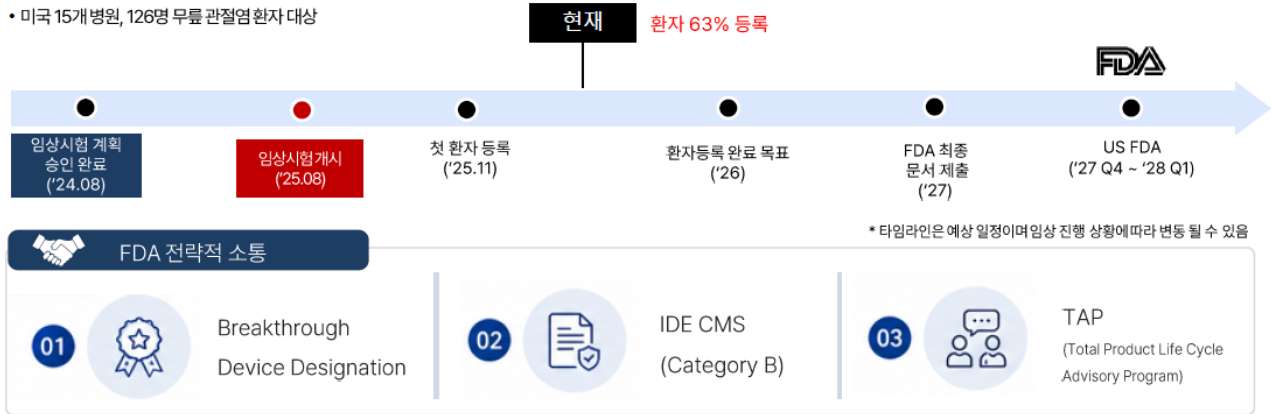
Note: K-IFRS 별도 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 넥스피어F 타임라인

① Nexsphere-F™ FDA 허가용 임상시험 환자 모집 완료 목표

임상시험 개요 : NCT06872567

- 시험: The RESORB Trial (Resorbable Embolization MicroSpheres for Osteoarthritis Benefit)
- 목적: Nexsphere™-F를 사용한 무릎관절 색전술의 안전성 및 유효성 평가
- 미국 15개 병원, 126명 무릎관절염 환자 대상



Source: 다올투자증권

Fig. 2: CIRSE Learning Center 프로그램

9/6(Sun)		9/7(Mon)		9/8(Tue)	
10:00 – 11:00	MSK Clinical Evidence Prof. Federico Colletti(DE)	10:00 – 11:00	GAE for Post-TKA Prof. Federico Colletti(DE)	10:00 – 11:00	Degradable Gelatin Microspheres for Conventional TACE: Clinical Outcomes of Different Time Formulation (2-Hour, 24-Hour, and 2-Week) Prof. Dong-I Gwon (KR)
11:00 – 11:30	Hands-on 'Preparation of Nexsphere & Nexsphere-F'	11:00 – 11:30	Hands-on 'Preparation of Nexsphere & Nexsphere-F'	11:00 – 11:30	Hands-on 'Preparation of Nexsphere & Nexsphere-F'
11:30 – 12:30	Patient Selection and Clinical Evidence in Hip Embolization Dr. Pedro Marinho Lopes (PT) and Dr. Frederico Cavalheiro (PT)	13:00 – 14:00	MSKE Multidisciplinary Approach Dr. Florian Fleckenstein (DE) and Prof. Tazio Maleitzke (DK)	11:30 – 12:30	MSKE for Shoulder Dr. Sebastian Ebel (DE)
13:00 – 14:00	GAE for OA Prof. Osman Ahmed (US)	14:00-14:30	Hands-on 'Preparation of Nexsphere & Nexsphere-F'	13:00 – 14:00	TAME for Tendinopathy Using Nexsphere-F Dr. Yuji Okuno (JP)
14:00-14:30	Hands-on 'Preparation of Nexsphere & Nexsphere-F'	15:00 -16:00	Technical Aspects and Procedural Strategy in Hip Embolization Dr. Pedro Marinho Lopes (PT) and Dr. Frederico Cavalheiro (PT)	14:00-14:30	Hands-on 'Preparation of Nexsphere & Nexsphere-F'
14:30 – 15:30	Shifting the Paradigm in Fibroid Embolization: Safety, Clinical Outcomes, and Long-Term Horizon of Nexsphere™ Prof. Man-Deuk Kim (KR)				
	Resorbable Nexsphere Microspheres for UAE in Daily Practice: Advantages, Tips and Tricks Dr. Paul Noël Marie Lohle (NL)				

Source: 다올투자증권

Fig. 3: 넥스트바이오메디컬 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	3.8	4.0	4.9	3.8	4.1	4.9	5.8	6.6	16.5	21.4	33.0
YoY	59.2%	44.2%	125.1%	70.6%	9.2%	24.3%	17.4%	73.4%	72.7%	30.1%	53.8%
수출	3.6	3.7	4.8	3.6	3.9	4.7	5.6	6.3	15.6	20.5	31.9
넥스파우더	3.0	3.3	4.2	2.7	3.3	4.0	4.7	5.1	13.3	17.1	22.2
넥스피어	0.2	0.2	0.2	0.4	0.2	0.1	0.2	0.4	0.9	0.9	1.7
넥스피어 F	0.3	0.2	0.3	0.4	0.3	0.5	0.6	0.8	1.3	2.2	7.7
국내	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.9	0.9	1.0
영업이익	-0.7	0.0	0.4	-0.4	-1.2	-1.0	-2.6	-3.0	-0.7	-7.8	-1.1
YoY	적자	적자	흑전	적자	적자	적자	적자	적자	적자	적자	-86.1%
OPM	-17.7%	0.5%	7.5%	-11.6%	-28.9%	-20.9%	-44.1%	-45.2%	-4.4%	-36.2%	-3.3%
판매비	3.1	2.8	3.2	3.1	4.0	4.5	8.1	9.4	12.2	26.0	32.3
인건비	0.6	0.6	0.6	0.7	0.8	2.2	2.3	2.4	2.5	7.7	14.7
연구개발비	2.0	1.7	1.8	2.1	2.1	2.1	5.0	6.0	7.6	15.2	13.2
매출원가율	35.1%	28.7%	27.5%	29.6%	32.7%	28.8%	3.6%	3.0%	30.0%	14.8%	5.3%
판매비율	82.6%	70.8%	65.0%	82.0%	96.2%	92.2%	140.5%	142.2%	74.3%	121.4%	98.0%
NP	-0.4	-0.9	1.1	0.0	-0.1	-0.6	-1.7	-2.1	-0.3	-4.5	0.0
YoY	적자	적자	-71.7%	적자	적자	적자	적자	적자	적자	적자	-99.9%
NPM	-11.1%	-22.7%	21.5%	-1.3%	-3.5%	-12.6%	-29.2%	-31.1%	-1.9%	-21.0%	0.0%

Source: 다올투자증권

Fig. 4: 넥스트바이오메디컬 실적변경

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 전				변경 후				차이			
	2026.09	2026.12	2027.03	2027.06	2026.09	2026.12	2027.03	2027.06	2026.09	2026.12	2027.03	2027.06
매출액	6.3	5.1	9.1	10.0	5.8	6.6	5.7	7.2	(8.6)	30.4	(37.3)	(28.3)
영업이익	(1.7)	(3.8)	2.1	2.3	(2.6)	(3.0)	(2.1)	(0.5)	적지	적지	적전	적전
영업이익률	(26.2)	(74.3)	23.0	22.6	(44.1)	(45.2)	(36.8)	(7.3)	(17.9)	29.1	(59.8)	(30.0)
EBITDA	(1.5)	(3.6)	2.2	2.4	(2.4)	(2.8)	(1.9)	(0.4)	적지	적지	적전	적전
EBITDA이익률	(23.9)	(71.5)	24.6	24.1	(41.5)	(42.8)	(33.9)	(4.9)	(17.6)	28.7	(58.5)	(29.0)
당기순이익	(1.0)	(2.7)	1.8	1.8	(1.7)	(2.1)	(1.4)	(0.4)	적지	적지	적전	적전

Note: K-IFRS 별도 기준

Source: 넥스트바이오메디컬, 다올투자증권

Fig. 5: SOTP Valuation

2027E EBITDA (십억원) ㉠	6.2	
Target EV/EBITDA multiple (배) ㉡	11.1	국내 의료기기 2027E 평균 EV/EBITDA 적용
순차입금 (십억원) ㉢	-2.7	2027E 말
영업가치 (십억원) ㉠ = ㉠×㉡-㉢	71.7	
넥스피어 F 가치 (십억원) ㉡	667.2	
적정 시가총액 (십억원) ㉠+㉡	738.9	
보통주 발행주식수 (천주)	8,204	
적정주가 (원)	90,000	
증가 (원)	38,900	
상승여력	131.4%	

Note: 국내 의료기기 기업은 파마리서치, 클래스스, 휴젤, 씨젠, 덴티움, 씨어스테크놀로지의 가중평균
Source: 다올투자증권

Fig. 6: 넥스피어F 가치 산정

Cost of Equity	%	16.3%	
Risk Free	%	3.8%	3년 국고채
Beta		0.8	52 주 평균 베타
Risk Premium	%	15.6%	KOSPI 12M Fwd PER 역수 - 3년 국고채
Cost of Debt	%	4.2%	
WACC	%	10.6%	
Terminal Growth	%	1.0%	
NPV of FCF	십억원	96.9	
NPV of CV	십억원	570.3	
넥스피어 F 가치	십억원	667.2	

Source: 다올투자증권

Fig. 7: 골관절염 TAM 및 넥스피어 매출액 추정

	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
골관절염 TAM(백만명)											
북미	31.6	32.2	32.7	33.3	33.9	34.5	35.1	35.7	36.3	37.0	37.6
APAC	13.0	13.2	13.4	13.6	13.9	14.1	14.4	14.6	14.9	15.1	15.4
서유럽	22.7	23.1	23.5	24.0	24.4	24.8	25.2	25.7	26.1	26.6	27.0
기타	570.4	580.4	590.6	600.9	611.4	622.1	633.0	644.1	655.4	666.8	678.5
글로벌	637.8	648.9	660.3	671.8	683.6	695.5	707.7	720.1	732.7	745.5	758.6
무릎 TAM(백만명)											
북미	16.2	16.5	16.8	17.2	17.5	17.8	18.2	18.5	18.9	19.2	19.6
APAC	8.1	8.2	8.4	8.5	8.7	8.9	9.0	9.2	9.4	9.6	9.8
서유럽	10.5	10.7	10.9	11.1	11.3	11.6	11.8	12.0	12.2	12.5	12.7
기타	318.0	324.1	330.2	336.5	342.9	349.4	356.0	362.8	369.7	376.7	383.9
글로벌	352.8	359.5	366.4	373.3	380.4	387.7	395.0	402.5	410.2	418.0	425.9
기타 TAM(백만명)											
북미	15.4	15.6	15.9	16.2	16.4	16.7	16.9	17.2	17.5	17.8	18.0
APAC	4.9	4.9	5.0	5.1	5.2	5.3	5.3	5.4	5.5	5.6	5.7
서유럽	12.2	12.4	12.6	12.8	13.0	13.2	13.5	13.7	13.9	14.1	14.3
기타	252.4	256.4	260.4	264.4	268.5	272.7	277.0	281.3	285.7	290.1	294.6
글로벌	284.9	289.4	293.9	298.5	303.2	307.9	312.7	317.6	322.5	327.6	332.7
무릎 MS(%)											
북미				0.0%	0.1%	0.1%	0.3%	0.7%	1.5%	2.0%	2.5%
APAC			0.0%	0.0%	0.1%	0.3%	0.5%	1.0%	2.0%	3.0%	3.4%
서유럽		0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.3%	0.5%	1.0%	2.0%	3.0%	3.4%
기타					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%
글로벌			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.2%	0.3%	0.4%	0.5%
기타 MS(%)											
북미				0.0%	0.0%	0.1%	0.2%	0.4%	0.6%	0.8%	1.0%
APAC			0.0%	0.0%	0.1%	0.2%	0.3%	0.5%	1.0%	1.5%	1.7%
서유럽		0.0%	0.1%	0.2%	0.2%	0.0%	0.3%	0.5%	1.0%	1.5%	1.7%
기타					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
글로벌			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%
사용 환자(천명)											
북미				1	13	26	80	190	388	526	670
APAC			1	1	11	35	59	119	243	371	428
서유럽		5	8	28	32	38	93	188	384	586	676
기타					5	24	74	126	179	235	292
글로벌		5	9	30	61	123	305	623	1,194	1,718	2,066
매출액(백만불)											
북미				0.1	2.6	5.2	16.0	38.0	77.6	105.3	134.0
APAC			0.1	0.2	2.3	6.9	11.7	23.8	48.5	74.1	85.5
서유럽		1.0	1.6	5.6	6.5	7.5	18.5	37.7	76.7	117.1	135.2
기타					1.0	4.9	14.8	25.2	35.9	47.0	58.4
글로벌		1.0	1.7	5.9	12.3	24.5	61.0	124.7	238.7	343.5	413.1

Source: 다올투자증권

Fig. 8: 넥스피어F NPV

매출액(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
북미_2027E말				0.1	3.3	6.8	20.0	47.5	97.0	131.6	167.5
APAC_한국/일본 허가			0.1	0.3	2.9	9.0	14.6	29.8	60.7	92.7	106.9
서유럽_기허가		1.3	2.1	7.3	8.4	9.8	23.1	47.1	95.9	146.4	168.9
기타					1.2	6.3	18.5	31.5	44.8	58.7	73.0
합계		1.3	2.2	7.7	15.9	31.9	76.3	155.8	298.4	429.4	516.4
YoY(%)				243.7%	107.2%	100.0%	139.4%	104.2%	91.5%	43.9%	20.3%
EBIT		0.1	0.4	2.3	6.4	12.7	30.5	62.3	119.4	171.8	206.6
YoY(%)			256.4%	415.5%	176.2%	100.0%	139.4%	104.2%	91.5%	43.9%	20.3%
EBIT Margin(%)		10.0%	20.0%	30.0%	40.0%	40.0%	40.0%	40.0%	40.0%	40.0%	40.0%
Tax rate(%)	24.2%	24.2%	24.2%	24.2%	24.2%	24.2%	24.2%	24.2%	24.2%	24.2%	24.2%
NOPLAT	0.0	0.1	0.3	1.7	4.8	9.7	23.1	47.2	90.5	130.2	156.6
유무형감가상각비	0.5	0.6	0.7	1.0	1.3	2.0	1.1	3.1	6.0	8.6	10.3
Gross Cash Flow	0.5	0.7	1.1	2.7	6.2	11.6	24.3	50.4	96.4	138.8	166.9
순운전자본 증감	6.4	-13.7	4.6	5.0	10.3	18.2	-5.9	33.7	41.4	30.9	20.1
CAPEX	3.2	3.4	6.3	9.8	15.7	26.2	3.8	7.0	11.9	15.0	15.5
Investing Cash Flow		-10.4	10.9	14.8	26.1	44.4	-2.1	40.7	53.4	46.0	35.6
Free Cash Flow		11.1	-9.8	-12.1	-19.9	-32.7	26.4	9.7	43.1	92.8	131.3
PV Factor		1.0	0.9	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4
NPV of FCF		11.1	-9.0	-10.3	-15.4	-22.9	16.7	5.5	22.3	43.4	55.5

Source: 다올투자증권

넥스트바이오메디컬 재무제표 (K-IFRS 별도)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	46.9	43.3	34.4	89.9	87.3
현금성자산	25.7	16.1	20.2	70.1	61.2
매출채권	2.2	2.3	4.4	7.1	10.2
재고자산	2.6	3.0	4.7	7.6	10.9
비유동자산	12.0	16.0	21.8	27.4	36.3
투자자산	0.4	1.8	4.8	4.9	4.9
유형자산	11.2	13.9	16.8	22.4	31.3
무형자산	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1
자산총계	58.8	59.3	56.2	117.3	123.6
유동부채	11.9	8.0	8.6	9.7	10.9
매입채무	0.8	1.1	1.8	2.8	4.1
유동성이자부채	10.2	6.7	6.6	6.6	6.6
비유동부채	1.8	3.1	3.0	63.0	63.1
비유동이자부채	0.8	1.0	0.8	60.8	60.8
부채총계	13.7	11.2	11.6	72.8	74.1
자본금	4.0	4.1	4.1	4.1	4.1
자본잉여금	107.2	111.1	111.1	111.1	111.1
이익잉여금	(70.2)	(70.6)	(75.1)	(75.1)	(70.2)
자본조정	4.1	3.5	4.4	4.4	4.4
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	45.2	48.1	44.6	44.6	49.5
투하자본	30.4	38.8	27.9	38.0	51.8
순차입금	(14.8)	(8.4)	(12.8)	(2.7)	6.2
ROA	6.5	(0.5)	(7.8)	(0.0)	4.1
ROE	na	(0.7)	(9.7)	(0.0)	10.5
ROIC	(11.8)	(1.5)	(16.9)	(2.4)	9.1

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	9.5	16.5	21.4	33.0	51.1
증가율 (Y-Y,%)	95.5	72.7	30.1	53.8	55.0
영업이익	(3.6)	(0.7)	(7.8)	(1.1)	5.3
증가율 (Y-Y,%)	적지	적지	적지	적지	흑전
EBITDA	(3.1)	(0.2)	(7.2)	(0.4)	6.2
영업외손익	6.4	0.4	2.2	1.1	1.1
순이자수익	0.1	0.6	0.6	0.6	0.6
외화관련손익	1.1	(0.1)	1.1	0.4	0.4
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	2.9	(0.3)	(5.6)	(0.0)	6.4
당기순이익	2.9	(0.3)	(4.5)	(0.0)	5.0
증가율 (Y-Y,%)	흑전	적전	적지	적지	흑전
NOPLAT	(2.6)	(0.5)	(5.6)	(0.8)	4.1
(+) Dep	0.5	0.5	0.6	0.7	1.0
(-) 운전자본투자	16.7	6.4	(13.7)	4.6	5.0
(-) Capex	0.4	3.2	3.4	6.3	9.8
OpFCF	(19.2)	(9.5)	5.3	(10.9)	(9.8)
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	61.5	80.6	63.8	51.2	45.8
영업이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EBITDA증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출총이익률	61.0	70.0	85.2	94.7	95.1
영업이익률(%)	(37.5)	(4.4)	(36.2)	(3.3)	10.3
EBITDA마진(%)	(32.3)	(1.2)	(33.4)	(1.1)	12.2
순이익률(%)	30.0	(1.9)	(21.0)	(0.0)	9.7

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	(1.2)	1.3	11.3	(3.8)	0.9
당기순이익	2.9	(0.3)	(4.5)	(0.0)	5.0
자산상각비	0.5	0.5	0.6	0.7	1.0
운전자본증감	(0.5)	(0.6)	14.9	(4.6)	(5.0)
매출채권감소(증가)	(0.8)	(0.4)	(2.0)	(2.7)	(3.0)
재고자산감소(증가)	(0.4)	(0.4)	(1.7)	(2.9)	(3.2)
매입채무증가(감소)	(0.1)	0.2	0.7	1.1	1.2
투자현금	(26.4)	1.7	(5.5)	(6.7)	(10.1)
단기투자자산감소	(25.0)	4.6	(2.1)	(0.3)	(0.3)
장기투자증권감소	0.0	0.6	0.0	0.0	0.0
설비투자	(0.4)	(3.2)	(3.4)	(6.3)	(9.8)
유무형자산감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재무현금	28.3	(1.1)	(0.3)	60.0	0.0
차입금증가	(0.6)	(3.3)	(0.3)	60.0	0.0
자본증가	28.9	2.2	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	1.0	1.8	5.7	49.6	(9.2)
총현금흐름(Gross CF)	(0.6)	1.1	(3.6)	0.8	6.0
(-) 운전자본증가(감소)	16.7	6.4	(13.7)	4.6	5.0
(-) 설비투자	0.4	3.2	3.4	6.3	9.8
(+) 자산매각	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Free Cash Flow	(27.5)	2.3	5.8	(10.4)	(9.2)
(-) 기타투자	0.0	(0.6)	0.0	0.0	0.0
잉여현금	(27.5)	2.9	5.8	(10.4)	(9.2)

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	354	(38)	(549)	(1)	604
BPS	5,546	5,826	5,407	5,415	6,024
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	115.9	n/a	n/a	n/a	64.4
PBR	7.4	15.3	7.2	7.2	6.5
EV/ EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	52.8
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	644.4	n/a	403.6	53.3
PSR	34.7	44.5	14.9	9.7	6.2
재무건전성 (%)					
부채비율	30.2	23.2	26.0	163.3	149.5
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	12.5
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	99.5
유동비율	394.5	537.9	397.8	924.0	797.9
이자보상배율	31.1	1.3	13.6	1.8	n/a
이자비용/매출액	5.4	2.2	1.3	0.9	0.6
자산구조					
투하자본(%)	53.8	68.5	52.7	33.6	43.9
현금+투자자산(%)	46.2	31.5	47.3	66.4	56.1
자본구조					
차입금(%)	19.5	13.8	14.3	60.2	57.7
자기자본(%)	80.5	86.2	85.7	39.8	42.3

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 중간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

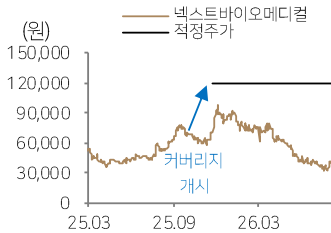
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
 · BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.
 · HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
 · SELL: 추천기준일 증가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
 · Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
 · Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
 · Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

넥스트바이오메디컬 (389650)



일자	2025.11.24	2026.08.12
투자의견	BUY	BUY
적정주가	120,000원	90,000원

	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	2025.11.24	120,000원	63,202원	98,000원	-47.3	-18.3
	2026.08.12	90,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 08월 11일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자 의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.