EARNINGS PREVIEW

20 Jan. 2026

박종현 의료기기 | alex.park@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

넥스트바이오메디컬 (389650)

순항 중

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY		유지
적정주가	120,000		유지
Earnings			유지

Stock Information	
현재가 (1/19)	78,700원
예상 주가상승률	52.5%
시가총액	6,456억원
비중(KOSDAQ내)	0.13%
발행주식수	8,204천주
52주 최저가 / 최고가	36,000 - 98,000원
3개월 일평균거래대금	112억원
외국인 지분율	5.6%
주요주주지분율(%)	
이돈행 (외 4인)	30.3

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	115.9	n/a	n/a
PBR(배)	7.4	14.0	16.1
EV/EBITDA(배)	n/a	n/a	n/a
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(6.2)	61.6	77.5	(12.0)
KOSDAQ 대비 상대수익률 (%)	(12.0)	43.6	43.8	(16.6)

Issue

4Q25E Preview 및 현황 업데이트

Pitch

파트너사 재고 조정으로 컨센서스 하회 전망. 북미 파트너십 체결은 2H26E로 지연 가능. 적정주가 유지

Rationale

- **[실적]** 4Q25E 매출액 36억원(YoY +63%, QoQ -27%), 영업적자 7억원으로 컨센서스 하회 전망. 북미 파트너 재고 조정으로 인해 넥스파우더 수출 감소 추정됨에 따라 넥스파우더 매출액 30억원(YoY +50%, QoQ -29%) 전망. 1Q26E 재고 조정 종료에 따라 QoQ 회복 기대, 2026.02월 중 MOQ 논의 예정. 2026E 매출액 232억원(YoY +42%), 영업적자 86억원 전망. 당초 북미 넥스피어F 임상은 CMS로부터 IDE 카테고리 B로 승인받아 Reimbursement 가능하여 연간 R&D 비용은 100억원 미만으로 추정하였으나, 임상 속도 가속화를 위해 Reimbursement 비중 감소 예정. 이를 반영하여 2026E R&D 비용 200억원으로 상향 조정. 영업이익 흑자 전환 시점은 기존 2026E 대비 1년 지연된 2027E 전망
- **[타임라인]** 194명 무릎 관절염 환자 대상 진행한 독일 임상은 1H26E 발표 예정. 해당 임상 근거를 기반으로 파트너십 진행 예정으로 기존 추정했던 1Q26E에 비해 북미 파트너십 계약 체결은 논의 장기화 전망. 2026E내 북미/일본 파트너십 체결 예정. 북미 넥스피어F 확증 임상은 4Q25 개시, 120명 중 10명 등록. 해당 임상 가속화를 위해 동사 비용을 통해 진행 진행 예정. 1H26E 모집 완료 목표. 2027E 품목 허가 예정
- 미국 파트너십 시점 지연 가능성 있으나, 동사 사업 가치에 영향 변수 아님. 임상 근거 확보 이루어짐에 따라 동사에게 유리한 계약 조건 기대 가능. SOTP를 통해 산정한 적정주가 12만원 유지. 2026E 적자 유지로 인해 영업가치 하향 조정되었으나, WACC 하향 조정됨에 따라 넥스피어F 가치 상향 조정

4Q25 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후	변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.12(E)	2025.12(E)	vs Chg	2025.12(E)	vs Con	2024.12(A)	YoY	2025.09(A)	QoQ
매출액	3.6	5.0	(27.7)	4.7	(22.9)	2.2	62.8	4.9	(26.5)
영업이익	(0.7)	0.5	n/a	(0.2)	n/a	(1.1)	적지	0.4	적전
당기순이익	(0.3)	0.6	n/a	0.6	n/a	0.1	적전	1.1	적전
OPM	(19.1)	9.5	(28.6)	(4.3)	(14.9)	(50.0)	30.9	7.5	(26.6)
NIM	(9.0)	11.7	(20.7)	12.8	(21.7)	6.4	(15.4)	21.5	(30.5)

Note: K-IFRS 별도 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 넥스트바이오메디컬 실적 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	2.4	2.8	2.2	2.2	3.8	4.0	4.9	3.6	9.5	16.3	23.2
YoY	-	-	-	-	*59.2%*	*44.2%*	*125.1%*	*62.8%*	*229.0%*	*70.9%*	*42.2%*
수출	2.2	2.5	2.0	2.1	3.6	3.7	4.8	3.5	8.9	15.5	22.3
넥스파우더	2.1	2.3	1.7	2.0	3.0	3.3	4.2	3.0	8.0	13.5	19.1
넥스피어	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.4	0.7	0.8
넥스피어 F	0.0	0.2	0.2	0.1	0.3	0.2	0.3	0.3	0.5	1.2	2.3
국내	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2	0.3	0.2	0.1	0.7	0.8	0.9
영업이익	-0.6	-0.9	-1.0	-1.1	-0.7	0.0	0.4	-0.7	-3.6	-1.0	-8.6
YoY	-	-	-	-	*적자*	*적자*	*흑전*	*적자*	*적자*	*적자*	*적자*
OPM	-23.8%	-32.3%	-46.0%	-50.0%	-17.7%	0.5%	7.5%	-19.1%	-37.5%	-6.0%	-37.3%
인건비	0.3	0.4	0.4	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6	1.5	2.4	2.8
연구개발비	1.3	2.0	1.7	1.7	2.0	1.7	1.8	1.8	6.6	7.3	20.0
매출원가율	*39.7%*	*37.2%*	*38.5%*	*40.9%*	*35.1%*	*28.7%*	*27.5%*	*36.2%*	*39.0%*	*31.5%*	*24.2%*
판관비율	*84.0%*	*95.1%*	*107.6%*	*109.1%*	*82.6%*	*70.8%*	*65.0%*	*82.9%*	*98.5%*	*74.5%*	*113.1%*
NP	-0.4	-0.7	3.8	0.1	-0.4	-0.9	1.1	-0.3	2.9	-0.6	-6.0
YoY	-	-	-	-	*적자*	*적자*	*-71.7%*	*적자*	*흑전*	*적자*	*적자*
NPM	-15.0%	-24.8%	171.3%	6.4%	-11.1%	-22.7%	21.5%	-9.0%	30.0%	-3.6%	-25.9%

Source: 다올투자증권

Fig. 2: 넥스트바이오메디컬 실적변경

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 전				변경 후				차이			
	2025.12	2026.03	2026.06	2026.09	2025.12	2026.03	2026.06	2026.09	2025.12	2026.03	2026.06	2026.09
매출액	5.0	5.8	6.2	6.3	3.6	5.8	6.2	6.3	(27.7)	0.0	0.0	0.0
영업이익	0.5	0.5	0.4	0.5	(0.7)	(0.9)	(1.9)	(1.8)	적전	적전	적전	적전
영업이익률	9.5	8.5	5.9	7.5	(19.1)	(16.3)	(30.3)	(28.0)	(28.6)	(24.8)	(36.2)	(35.5)
EBITDA	0.6	0.6	0.5	0.6	(0.5)	(0.8)	(1.7)	(1.6)	적전	적전	적전	적전
EBITDA이익률	12.3	10.9	8.1	9.7	(15.1)	(13.7)	(28.0)	(25.8)	(27.4)	(24.7)	(36.1)	(35.4)
당기순이익	0.6	0.6	0.3	0.7	(0.3)	(0.5)	(1.4)	(1.1)	적전	적전	적전	적전

Note: K-IFRS 별도 기준
Source: 넥스트바이오메디컬, 다올투자증권

Fig. 3: SOTP Valuation

2027E EBITDA (십억원) ⓐ	9.7	
Target EV/EBITDA multiple (배) ⓑ	11.1	국내 의료기기 2027E 평균 EV/EBITDA 적용
순차입금 (십억원) ⓒ	-3.4	2026E 말
영업가치 (십억원) ① = ⓐ×ⓑ-ⓒ	110.9	
넥스피어 F 가치 (십억원) ②	835.4	
적정 시가총액 (십억원) ①+②	946.3	
보통주 발행주식수 (천주)	8,127	
적정주가 (원)	120,000	
종가 (원)	78,700	
상승여력	52.5%	

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

Fig. 4: 넥스피어F 가치 산정

Cost of Equity	%	9.8%	
Risk Free	%	3.1%	3 년 국고채
Beta		1.0	52 주 평균 베타
Risk Premium	%	6.7%	KOSPI 12M Fwd PER 역수 - 3 년 국고채
Cost of Debt	%	8.0%	
WACC	%	9.5%	
Terminal Growth	%	1.0%	
NPV of FCF	십억원	137.8	
NPV of CV	십억원	697.6	
넥스피어 F 가치	십억원	835.4	

Source: 다올투자증권

Fig. 5: 골관절염 TAM 및 넥스피어F 매출액 추정

	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E
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%	0.1%	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		4	8	29	41	54	93	188	384	586	676
기타					5	24	74	126	179	235	292
글로벌		4	9	30	69	139	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		0.9	1.7	5.7	8.1	10.8	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		**0.9**	**1.8**	**6.0**	**13.9**	**27.8**	**61.0**	**124.7**	**238.7**	**343.5**	**413.1**

Source: 다올투자증권

Fig. 6: 넥스피어F NPV

매출액(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E
북미_2027E말				0.1	3.3	6.8	20.8	49.3	100.8	136.9	174.2
APAC_한국/일본 허가			0.1	0.3	2.9	9.0	15.2	31.0	63.1	96.4	111.2
서유럽_기허가		1.2	2.2	7.4	10.5	14.0	24.1	49.0	99.7	152.3	175.7
기타					1.2	6.3	19.3	32.7	46.6	61.0	76.0
합계		1.2	2.3	7.8	18.1	36.1	79.3	162.1	310.3	446.6	537.1
YoY(%)				*239.0%*	*130.0%*	*100.0%*	*119.8%*	*104.2%*	*91.5%*	*43.9%*	*20.3%*
EBIT		0.1	0.5	2.4	7.2	14.4	31.7	64.8	124.1	178.6	214.8
YoY(%)			*296.2%*	*408.5%*	*206.6%*	*100.0%*	*119.8%*	*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	0.4	1.8	5.5	10.9	24.1	49.1	94.1	135.4	162.8
유무형감가상각비	0.5	0.5	0.6	0.6	0.7	0.8	1.2	3.2	6.2	8.9	10.7
Gross Cash Flow	0.5	0.6	0.9	2.4	6.1	11.7	25.2	52.4	100.3	144.3	173.6
순운전자본 증감	16.7	-6.9	1.1	4.9	6.7	14.6	6.1	35.0	43.1	32.2	20.9
CAPEX	0.4	3.0	1.1	1.9	3.1	5.5	4.0	7.3	12.4	15.6	16.1
Investing Cash Flow		-3.9	2.2	6.8	9.9	20.1	10.0	42.3	55.5	47.8	37.0
Free Cash Flow		4.6	-1.3	-4.4	-3.7	-8.4	15.2	10.1	44.8	96.5	136.5
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		4.6	-1.2	-3.7	-2.9	-5.9	9.7	5.9	23.8	46.9	60.6

Source: 다올투자증권

재무제표 (K-IFRS 별도)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	18.0	46.9	33.5	27.3	35.0
현금성자산	14.3	25.7	19.3	11.7	13.3
매출채권	1.1	2.2	2.3	3.1	6.4
재고자산	2.2	2.6	1.9	2.5	5.3
비유동자산	11.7	12.0	23.5	24.0	25.4
투자자산	0.1	0.4	9.3	9.3	9.4
유형자산	11.3	11.2	13.9	14.5	15.8
무형자산	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2
자산총계	29.6	58.8	57.0	51.3	60.3
유동부채	33.8	11.9	8.8	9.0	10.2
매입채무	0.9	0.8	0.8	1.0	2.2
유동성이자부채	32.9	10.2	7.1	7.1	7.1
비유동부채	1.8	1.8	2.3	2.4	2.4
비유동이자부채	1.0	0.8	1.2	1.2	1.2
부채총계	35.5	13.7	11.1	11.4	12.6
자본금	3.2	4.0	4.1	4.1	4.1
자본잉여금	61.6	107.2	107.9	107.9	107.9
이익잉여금	(73.0)	(70.2)	(70.9)	(76.9)	(69.1)
자본조정	2.3	4.1	4.8	4.8	4.8
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	(5.9)	45.2	45.9	39.9	47.7
투하자본	13.7	30.4	26.4	28.0	34.2
순차입금	19.6	(14.8)	(11.1)	(3.4)	(5.0)
ROA	(24.3)	6.5	(1.0)	(11.1)	14.0
ROE	244.4	na	(1.3)	(14.0)	17.9
ROIC	(27.4)	(11.8)	(2.5)	(23.0)	22.8

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	4.9	9.5	16.3	23.2	40.9
증가율 (Y-Y,%)	74.7	95.5	70.8	42.2	76.5
영업이익	(5.2)	(3.6)	(1.0)	(8.6)	9.1
증가율 (Y-Y,%)	적지	적지	적지	적지	흑전
EBITDA	(4.8)	(3.1)	(0.4)	(8.1)	9.7
영업외손익	(2.3)	6.4	0.3	0.9	1.0
순이자수익	(0.0)	0.1	0.5	0.6	0.6
외화관련손익	0.0	1.1	(0.2)	0.4	0.4
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	(7.5)	2.9	(0.7)	(7.7)	10.0
당기순이익	(7.5)	2.9	(0.6)	(6.0)	7.8
증가율 (Y-Y,%)	적지	흑전	적전	적지	흑전
NOPLAT	(3.8)	(2.6)	(0.7)	(6.3)	7.1
(+) Dep	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
(-) 운전자본투자	0.7	16.7	(6.9)	1.1	4.9
(-) Capex	0.1	0.4	3.0	1.1	1.9
OpFCF	(4.1)	(19.2)	3.8	(7.9)	0.9
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	29.3	61.5	80.0	68.1	62.5
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	39.9
매출총이익률	43.2	61.0	68.5	75.8	84.0
영업이익률(%)	(107.1)	(37.5)	(6.0)	(37.3)	22.2
EBITDA마진(%)	(97.5)	(32.3)	(2.6)	(34.8)	23.7
순이익률(%)	(154.1)	30.0	(3.6)	(25.9)	19.1

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	(4.2)	(1.2)	11.5	(6.5)	3.5
당기순이익	(7.5)	2.9	(0.6)	(6.0)	7.8
자산상각비	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
운전자본증감	(1.0)	(0.5)	10.4	(1.1)	(4.9)
매출채권감소(증가)	(0.6)	(0.8)	(0.3)	(0.8)	(3.3)
재고자산감소(증가)	(0.2)	(0.4)	0.7	(0.6)	(2.8)
매입채무증가(감소)	0.1	(0.1)	(0.2)	0.3	1.1
투자현금	4.1	(26.4)	3.0	(1.2)	(2.0)
단기투자자산감소	3.4	(25.0)	6.5	(0.1)	(0.1)
장기투자증권감소	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(0.1)	(0.4)	(3.0)	(1.1)	(1.9)
유무형자산감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재무현금	1.0	28.3	(2.3)	0.0	0.0
차입금증가	0.5	(0.6)	(2.8)	0.0	0.0
자본증가	0.5	28.9	0.4	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	0.9	1.0	12.2	(7.7)	1.5
총현금흐름(Gross CF)	(3.1)	(0.6)	0.7	(5.4)	8.5
(-) 운전자본증가(감소)	0.7	16.7	(6.9)	1.1	4.9
(-) 설비투자	0.1	0.4	3.0	1.1	1.9
(+) 자산매각	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Free Cash Flow	0.0	(27.5)	14.1	(7.7)	1.5
(-) 기타투자	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0
잉여현금	0.8	(27.5)	14.1	(7.7)	1.5

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	(1,185)	354	(72)	(739)	964
BPS	(877)	5,546	5,613	4,884	5,855
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	n/a	115.9	n/a	n/a	81.7
PBR	n/a	7.4	14.0	16.1	13.4
EV/ EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	66.2
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	n/a	880.4	n/a	75.6
PSR	n/a	34.7	39.2	27.6	15.6
재무건전성 (%)					
부채비율	(602.3)	30.2	24.2	28.6	26.4
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	53.2	394.5	382.6	302.1	343.7
이자보상배율	n/a	31.1	2.0	15.4	n/a
이자비용/매출액	11.8	5.4	2.5	1.7	1.0
자산구조					
투하자본(%)	48.7	53.8	48.0	57.2	60.2
현금+투자자산(%)	51.3	46.2	52.0	42.8	39.8
자본구조					
차입금(%)	121.1	19.5	15.2	17.1	14.7
자기자본(%)	(21.1)	80.5	84.8	82.9	85.3

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 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 주간사로 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 : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

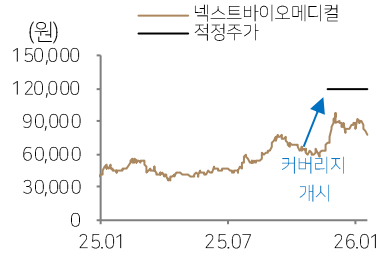
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

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	커버리지	2025.11.24
투자의견	개시	BUY
적정주가		120,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.11.24	120,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 01월 19일)
** 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 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자결과와 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.