# 넥스트바이오메디컬 (389650)

COMPANY UPDATE | Company Analysis | 의료기기/신성장 | 2026. 4. 6

## 넥스피어-F, 순항 중

### 넥스피어-F, 미국 임상 순항

넥스피어-F는 2028년 미국 판매 개시를 목표로 4Q25 임상에 진입했다. 현재 외래환자 기반 시술 클리닉을 중심으로 환자 모집이 진행 중이며, 현재 목표 환자수 약 120명 중 30명 내외 등록이 완료된 것으로 파악된다. 팔로업 기간은 6개월로, 2026년 상반기 중 초기 환자 데이터 확인이 가능할 전망이다. 본 임상 결과가 예정대로 확인된다면, 2027년 FDA 허가 신청, 2028년 상업화로 이어지는 로드맵 실현 가능성은 한층 높아질 전망이다.

### 넥스피어-F, 일본·유럽 임상 및 유통 파트너쉽 확대 기대

회사는 일본 독점 판매에 대한 계약과 유럽 유통 파트너 계약 확대를 목표하고 있다. 일본은 독점 판매권에 대한 계약이 성사되면, 2028년 상업화를 목표로 2026년 중 허가용 임상 개시를 시작할 전망이다. 일본은 현재 의사 주도의 오프라벨 사용이 일부 이루어지고 있으며, 허가용 임상에는 슬관절, 어깨 등 다양한 적응증이 포함될 것으로 기대된다. 일본 KOL인 오쿠노 박사의 참여로 임상 진행 속도는 비교적 빠를 것으로 예상되며, 상업화 가시성은 한층 더 높아질 전망이다. 현재 유럽은 독일·프랑스·이탈리아를 제외한 20~30개국에서 개별 대리점을 통해 판매 중이나, 보험 등재는 독일에 한정되어 있어 시술 활성화는 제한적인 상황이다. 향후 주요 3개국 포함 글로벌 파트너 유통 계약을 통한 판매 확대 및 시장 침투율 상승이 기대되는 상황이다.

### 넥스파우더 매출 레벨 업, 넥스피어-F 임상 모멘텀에 주목

넥스트바이오메디컬에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 83,000원을 유지한다. 넥스파우더는 2025년 매출 137억원(+66% yoy)을 기록했다. 4분기는 ESG 규제에 따른 패키지 변경으로 미국·유럽 채널 내 재고 조정이 발생해 3분기 대비 소폭 감소했으나, 미국 파우더형 지혈재 시장 내 점유율은 약 25%로 추정된다. 2026년은 넥스피어-F 미국 임상 연구비 본격 반영(164억원, +358% yoy)으로 판관비가 233억원(+91% yoy)까지 확대되며 영업적자(-73억원) 지속이 예상되지만, 넥스파우더의 임상 가이드라인 등재에 따른 매출 레벨업 가능성과 넥스피어-F 임상 모멘텀에 주목할 필요가 있다.

**Financial Data**

| (억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 95 | 165 | 228 | 440 | 577 |
| 영업이익 | -36 | -7 | -73 | 91 | 196 |
| 순이익 | 29 | -3 | -50 | 78 | 163 |
| EPS (원) | 354 | -38 | -612 | 949 | 1,986 |
| 증감률 (%) | 흑전 | 적전 | 적지 | 흑전 | 109.2 |
| PER (x) | 115.9 | n/a | -114 | 73.3 | 35.0 |
| PBR (x) | 7.3 | 15.2 | 13.3 | 11.2 | 8.5 |
| 영업이익률 (%) | -37.5 | -4.4 | -32.0 | 20.6 | 34.1 |
| EBITDA 마진 (%) | -32.3 | -1.2 | -29.3 | 22.2 | 35.4 |
| ROE (%) | n/a | -0.7 | -11.0 | 16.6 | 27.6 |

주: IFRS 연결 기준, 자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

Analyst 조은애
goodkid@ls-sec.co.kr

**Buy (유지)**

| | |
|---|---|
| 목표주가 (유지) | 83,000 원 |
| 현재주가 | 65,800 원 |
| 상승여력 | 26.1 % |

**컨센서스 대비**

| 상회 | 부합 | 하회 |
|---|---|---|
| | | |

**Stock Data**

| | | |
|---|---|---|
| KOSDAQ (4/3) | | 1,063.75 pt |
| 시가총액 | | 5,398 억원 |
| 발행주식수 | | 8,204 천주 |
| 52 주 최고가/최저가 | | 98,000 / 36,000 원 |
| 90 일 일평균거래대금 | | 90.56 억원 |
| 외국인 지분율 | | 1.2% |
| 배당수익률(26.12E) | | 0.0% |
| BPS(26.12E) | | 6,168 원 |
| KOSDAQ 대비 상대수익률 | 1 개월 | -8.4% |
| | 6 개월 | 36.5% |
| | 12 개월 | 20.0% |
| 주주구성 | 이돈행 (외 8 인) | 30.3% |
| | 박세환 (외 1 인) | 0.5% |

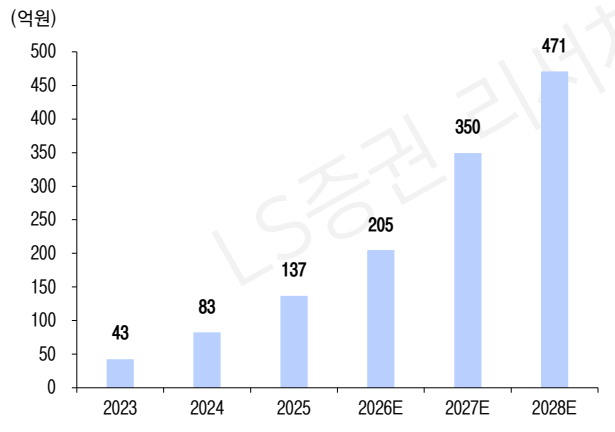
**Stock Price**

표1 넥스트바이오메디컬 실적테이블

| (억원) | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 24 | 28 | 22 | 22 | 38 | 40 | 49 | 38 | 95 | 165 | 228 | 440 |
| % yoy | *60%* | *178%* | *121%* | *57%* | *59%* | *44%* | *125%* | *71%* | *95%* | *73%* | *38%* | *93%* |
| 1. 넥스파우더 | 21 | 23 | 17 | 20 | 31 | 34 | 41 | 30 | 83 | 137 | 205 | 350 |
| % yoy | *65%* | *177%* | *109%* | *73%* | *50%* | *52%* | *145%* | *52%* | *93%* | *66%* | *49%* | *71%* |
| % sales | *87%* | *82%* | *77%* | *89%* | *83%* | *86%* | *84%* | *79%* | *87%* | *83%* | *90%* | *80%* |
| 2. 넥스피어 | - | - | - | - | 3 | 3 | 3 | 5 | 8 | 14 | 21 | 25 |
| % yoy | - | - | - | - | - | - | - | - | *34%* | *72%* | *56%* | *17%* |
| % sales | - | - | - | - | *8%* | *7%* | *6%* | *13%* | *8%* | *8%* | *9%* | *6%* |
| 3. 넥스피어-F | - | - | - | - | 3 | 2 | 3 | 4 | 5 | 13 | 24 | 64 |
| % yoy | - | - | - | - | - | - | - | - | *3333%* | *158%* | *90%* | *165%* |
| % sales | - | - | - | - | *9%* | *5%* | *6%* | *10%* | *5%* | *8%* | *11%* | *14%* |
| 1. 수출 | - | - | - | - | 36 | 38 | 46 | 35 | 89 | 156 | 240 | 423 |
| % yoy | - | - | - | - | *72%* | *71%* | *174%* | *79%* | | *76%* | *54%* | *76%* |
| % sales | - | - | - | - | *95%* | *97%* | *94%* | *93%* | *93%* | *95%* | *105%* | *96%* |
| 2. 내수 | - | - | - | - | 2 | 3 | 2 | 3 | 7 | 9 | 14 | 17 |
| % yoy | - | - | - | - | *-32%* | *-49%* | *-65%* | *8%* | *12%* | *33%* | *53%* | *23%* |
| % sales | - | - | - | - | *5%* | *6%* | *4%* | *7%* | *7%* | *5%* | *6%* | *4%* |
| 매출총이익 | 14 | 17 | 13 | 13 | 24 | 28 | 36 | 27 | 58 | 115 | 161 | 313 |
| % yoy | *65%* | *248%* | *407%* | *176%* | *71%* | *64%* | *165%* | *103%* | *176%* | *98%* | *39%* | *95%* |
| GPM | *60%* | *63%* | *62%* | *59%* | *65%* | *71%* | *72%* | *70%* | *61%* | *70%* | *71%* | *71%* |
| 판관비 | 20 | 26 | 24 | 24 | 31 | 28 | 32 | 31 | 94 | 122 | 233 | 222 |
| % yoy | *44%* | *54%* | *8%* | *17%* | *56%* | *7%* | *36%* | *28%* | *28%* | *30%* | *91%* | *-5%* |
| % sales | *84%* | *95%* | *108%* | *109%* | *83%* | *71%* | *65%* | *82%* | *98%* | *74%* | *103%* | *51%* |
| **영업이익** | -6 | -9 | -10 | -11 | -7 | 0 | 4 | -4 | -36 | -7 | -73 | 91 |
| % yoy | *적지* | *적지* | *적지* | *적지* | *적지* | *흑전* | *흑전* | *적지* | *적지* | *적지* | *적지* | *흑전* |
| OPM | *-24%* | *-32%* | *-46%* | *-50%* | *-18%* | *1%* | *7%* | *-12%* | *-37%* | *-4%* | *-32%* | *21%* |

자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

그림1 넥스파우더 매출 추이 및 전망




자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

표2 넥스트바이오메디컬

| 시기 | 주요 타임라인 |
|---|---|
| 2018 | 넥스파우더, 식약처, CE-MDD 인증 획득 |
| 2018 | 넥스피어-F, 식약처 승인 |
| 2020 | 넥스파우더, 메드트로닉 판권 계약 |
| 2023 | 넥스피어-F, 유럽 주요국가 수출 시작 |
| 2025 | 넥스파우더, 일본 PMDA 인증 획득, 보험 등재 |
| 4Q25 | 넥스피어-F, 미국 임상 개시 |
| 2026E | 넥스피어-F, 일본 판권 계약 가시화, 허가용 임상 시작 |
| 2027E | 넥스파우더, 임상 가이드라인 등재 |
| 2028E | 넥스피어-F, FDA 인증 획득, PMDA 인증 획득 |

자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

표3 **치료제가 부재한 관절염 통증 시장: 넥스피어-F vs 기존 처치법 비교**

| 구분 | 약물치료 (경구제) | 주사치료 (스테로이드, HA 등) | 넥스피어-F (통증 색전술) |
|---|---|---|---|
| 근본적 개선 | 없음 (증상 관리 목적) | 없음 (일시적 완화) | 질환 진행 속도 억제 가능성 |
| 치료 타겟 | 전신적 통증 완화 | 국소 염증 완화 | 비정상 혈관 선택적 차단 |
| 지속기간 | 수일~수주 (반복 복용) | 수주 (반복 주사) | 6개월 이상 기대 (최대 연2 회) |
| 작용 기전 | 항염, 진통 | 염증 억제 | 영양공급 차단 통한 신경세포 억제 |

자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

그림2 **넥스피어-F 와 비교제품**

| 구분 | Nexsphere™-F | A사(미국) | B사(미국) |
|---|---|---|---|
| 적응증 | 무릎 관절염, 어깨, 팔꿈치 등 근골격계 통증 | 무릎 관절염 | 무릎 관절염 |
| 색전 성능 | 상 | 상 | 중 |
| 가교 | 물리적 | 화학적 | 화학적 |
| 분해 시간 | 2~8시간 | 비분해 | 비분해 |
| 부작용 (피부 궤양) | 낮음 | 높음 | 높음 |

자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

그림3 **넥스피어-F 관절염 통증 색전 치료**

자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

그림1 **7일 이상 지속된 통증(부작용) 발생 빈도**

| Adverse events | IPM/CS (n = 140) | QS-GSP (n = 136) | RM (n = 155) |
|---|---|---|---|
| Increased pain after procedure | | | |
| SIR Gr1 mild (7–30 d) | 7 (5.0%) | 20 (14.7%) | 9 (5.8%) |
| SIR Gr2 moderate (>30 d) | 3 (2.1%) | 10 (7.4%) | 0 |
| Peripheral nerve injury | | | |
| Paresthesia (all Gr2) | 0 | 4 (2.9%) | 0 |
| Muscle weakness (all Gr2) | 0 | 2 (1.4%) | 0 |
| Cutaneous discoloration (all Gr1) | 0 | 2 (1.4%) | 0 |
| Cutaneous ulcer | 0 | 0 | 0 |
| Hives (all Gr1) | 10 (7.1%)) | 13 (9.5%) | 8 (5.2%) |
| Puncture site hematoma (all Gr1) | 9 (6.4%) | 12 (8.8%) | 11 (7.1%) |
| Puncture site pain (all Gr1) | 9 (6.4%) | 8 (5.9%) | 7 (4.5%) |
| Fever (all Gr1) | 0 | 4 (2.9%)) | 2 (1.3%) |
| Nausea (all Gr1) | 0 | 2 (1.4%) | 0 |

자료: JVIR, 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터
주석: IPM/CS는 7.1%, QS-GSP 22.1%, RM(넥스피어) 5.8%로 안전성 우수

그림2 **질환유형별 시간경과에 따른 통증 점수(NRS) 변화**

| Diagnosis and embolic material | Baseline | 1 mo | 3 mo | 6 mo |
|---|---|---|---|---|
| Total | | | | |
| IPM/CS (n = 140) | 6.9 ± 1.3 | 4.4 ± 2.2 | 3.6 ± 2.3 | 3.1 ± 2.4 |
| QS-GSPs (n = 136) | 6.4 ± 1.5 | 4.3 ± 2.1 | 3.6 ± 2.2 | 3.0 ± 2.1 |
| RMs (n = 155) | 7.0 ± 1.3 | 4.4 ± 2.2 | 3.2 ± 2.1 | 2.3 ± 1.8 |
| Lateral epicondylitis | | | | |
| IPM/CS (n = 60) | 6.8 ± 1.3 | 4.9 ± 2.4 | 3.7 ± 2.4 | 2.7 ± 2.5 |
| QS-GSPs (n = 72) | 6.5 ± 1.5 | 4.9± 2.1 | 4.1 ± 2.3 | 2.9 ± 1.7 |
| RMs (n = 69) | 6.8 ± 1.2 | 4.6± 2.2 | 3.2 ± 2.2 | 2.2 ± 1.9 |
| Knee osteoarthritis | | | | |
| IPM/CS (n = 30) | 7.0 ± 1.5 | 3.4 ± 1.8 | 2.8 ± 2.2 | 2.7 ± 2.1 |
| QS-GSPs (n = 14) | 5.7 ± 1.5 | 2.5 ± 1.8 | 2.5 ± 2.0 | 2.8 ± 2.0 |
| RMs (n = 30) | 7.0 ± 1.1 | 3.8 ± 2.0 | 2.9 ± 2.3 | 2.5 ± 2.0 |
| Patellar tendinopathy | | | | |
| IPM/CS (n = 15) | 7.3 ± 1.5 | 4.1 ± 2.4 | 5.0 ± 2.6 | 4.3 ± 2.5 |
| QS-GSPs (n = 14) | 6.6 ± 1.5 | 2.2 ± 2.0 | 2.5 ± 2.0 | 2.1 ± 2.1 |
| RMs (n = 15) | 7.7 ± 1.8 | 4.2 ± 2.1 | 2.5 ± 1.4 | 1.7 ± 1.3 |
| Medial epicondylitis | | | | |
| IPM/CS (n = 15) | 6.7 ± 0.7 | 5.1 ± 1.8 | 4.4 ± 2.1 | 4.1 ± 2.6 |
| QS-GSPs (n = 17) | 5.9 ± 1.4 | 4.8 ± 1.4 | 3.3 ± 2.0 | 3.6 ± 2.7 |
| RMs (n = 12) | 6.5 ± 1.2 | 4.8 ± 2.1 | 3.7 ± 2.0 | 2.8 ± 2.1 |

자료: JVIR, 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터,
주석: NRS(Numeric Rating Scale) 통증 정도를 0~10으로 표현, 숫자가 높을 수록극심한 통증. LE(테니스엘보), KO(슬관절 골관절염), PT(점프 무릎), ME(골프엘보)

# 넥스트바이오메디컬 (389650)

## 재무상태표

| (억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 469 | 433 | 355 | 411 | 538 |
| 현금 및 현금성자산 | 50 | 68 | -31 | 4 | 121 |
| 매출채권 및 기타채권 | 22 | 23 | 26 | 36 | 32 |
| 재고자산 | 26 | 30 | 36 | 34 | 35 |
| 기타유동자산 | 372 | 311 | 324 | 337 | 351 |
| 비유동자산 | 120 | 160 | 198 | 216 | 255 |
| 관계기업투자등 | 0 | 9 | 9 | 10 | 10 |
| 유형자산 | 112 | 139 | 177 | 195 | 234 |
| 무형자산 | 3 | 3 | 2 | 1 | 1 |
| **자산총계** | **588** | **593** | **553** | **627** | **793** |
| 유동부채 | 119 | 80 | 90 | 86 | 88 |
| 매입채무 및 기타재무 | 8 | 11 | 20 | 16 | 17 |
| 단기금융부채 | 102 | 67 | 67 | 67 | 67 |
| 기타유동부채 | 9 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| 비유동부채 | 18 | 31 | 32 | 33 | 33 |
| 장기금융부채 | 8 | 10 | 10 | 10 | 10 |
| 기타비유동부채 | 10 | 21 | 22 | 22 | 23 |
| **부채총계** | **137** | **112** | **122** | **118** | **121** |
| 지배주주지분 | 452 | 481 | 431 | 509 | 672 |
| 자본금 | 40 | 41 | 41 | 41 | 41 |
| 자본잉여금 | 1,072 | 1,111 | 1,111 | 1,111 | 1,111 |
| 이익잉여금 | -702 | -706 | -756 | -678 | -515 |
| 비지배주주지분(연결) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **자본총계** | **452** | **481** | **431** | **509** | **672** |

## 손익계산서

| (억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **95** | **165** | **228** | **440** | **577** |
| 매출원가 | 37 | 49 | 67 | 127 | 164 |
| **매출총이익** | **58** | **115** | **161** | **313** | **413** |
| 판매비 및 관리비 | 94 | 122 | 233 | 222 | 216 |
| **영업이익** | **-36** | **-7** | **-73** | **91** | **196** |
| (EBITDA) | -31 | -2 | -67 | 97 | 204 |
| 금융손익 | 12 | 5 | 12 | 4 | 4 |
| 이자비용 | 5 | 4 | 3 | 3 | 3 |
| 관계기업등 투자손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타영업외손익 | 52 | 0 | 10 | 8 | 14 |
| **세전계속사업이익** | **29** | **-3** | **-50** | **102** | **214** |
| 계속사업법인세비용 | 0 | 0 | 0 | 25 | 51 |
| 계속사업이익 | 29 | -3 | -50 | 78 | 163 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **당기순이익** | **29** | **-3** | **-50** | **78** | **163** |
| 지배주주 | 29 | -3 | -50 | 78 | 163 |
| **총포괄이익** | **29** | **-4** | **-50** | **78** | **163** |
| 매출총이익률 (%) | 61 | 70 | 71 | 71 | 72 |
| 영업이익률 (%) | -37 | -4 | -32 | 21 | 34 |
| EBITDA 마진률 (%) | -32 | -1 | -29 | 22 | 35 |
| 당기순이익률 (%) | 30 | -2 | -22 | 18 | 28 |
| ROA (%) | 6 | -1 | -9 | 13 | 23 |
| ROE (%) | n/a | -1 | -11 | 17 | 28 |
| ROIC (%) | -12 | -2 | -13 | 15 | 30 |

## 현금흐름표

| (억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **-12** | **13** | **-51** | **64** | **167** |
| 당기순이익(손실) | 29 | -3 | -50 | 78 | 163 |
| 비현금수익비용가감 | -35 | 14 | 7 | 8 | 8 |
| 유형자산감가상각비 | 4 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 무형자산상각비 | 1 | 1 | 1 | 1 | 0 |
| 기타현금수익비용 | -40 | 9 | -17 | 1 | 1 |
| 영업활동 자산부채변동 | -5 | -6 | -7 | -22 | -4 |
| 매출채권 감소(증가) | -8 | -4 | -3 | -10 | 5 |
| 재고자산 감소(증가) | -4 | -4 | -5 | 2 | -1 |
| 매입채무 증가(감소) | -1 | 2 | 9 | -4 | 2 |
| 기타자산, 부채변동 | 8 | 1 | -9 | -9 | -9 |
| **투자활동 현금흐름** | **-264** | **17** | **-48** | **-29** | **-51** |
| 유형자산처분(취득) | -4 | -31 | -44 | -24 | -46 |
| 무형자산 감소(증가) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 투자자산 감소(증가) | -250 | 52 | -4 | -4 | -4 |
| 기타투자활동 | -9 | -4 | 0 | 0 | 0 |
| **재무활동 현금흐름** | **283** | **-11** | **0** | **0** | **0** |
| 차입금의 증가(감소) | -6 | -33 | 0 | 0 | 0 |
| 자본의 증가(감소) | 289 | 22 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금의 지급 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타재무활동 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **현금의 증가** | **10** | **18** | **-99** | **35** | **116** |
| 기초현금 | 39 | 50 | 68 | -31 | 4 |
| 기말현금 | 50 | 68 | -31 | 4 | 121 |

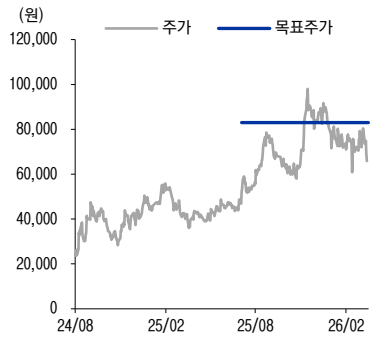
## 주요 투자지표

| | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **투자지표 (x)** | | | | | |
| P/E | n/a | 116 | -114 | 73 | 35 |
| P/B | n/a | 7 | 13 | 11 | 9 |
| EV/EBITDA | -4 | -103 | -86 | 58 | 27 |
| P/CF | n/a | n/a | n/a | 67 | 33 |
| 배당수익률 (%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **성장성 (%)** | | | | | |
| 매출액 | 74.7 | 95.5 | 38.1 | 93.2 | 31.2 |
| 영업이익 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 116.8 |
| 세전이익 | 적지 | 흑전 | 적지 | 흑전 | 109.2 |
| 당기순이익 | 적지 | 흑전 | 적지 | 흑전 | 109.2 |
| EPS | 적지 | 흑전 | 적지 | 흑전 | 109.2 |
| **안정성 (%)** | | | | | |
| 부채비율 | n/a | 30 | 28 | 23 | 18 |
| 유동비율 | 53 | 395 | 395 | 480 | 614 |
| 순차입금/자기자본(x) | -332 | -33 | 3 | -6 | -22 |
| 영업이익/금융비용(x) | -9 | -7 | -27 | 34 | 73 |
| 총차입금 (십억원) | 339 | 109 | 77 | 77 | 77 |
| 순차입금 (십억원) | 196 | -148 | 11 | -28 | -148 |
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | -1,185 | 354 | -612 | 949 | 1,986 |
| BPS | n/a | 5,588 | 5,252 | 6,201 | 8,187 |
| CFPS | n/a | n/a | n/a | 1,042 | 2,089 |
| DPS | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |

자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

**넥스트바이오메디컬 목표주가 추이**




**투자의견 변동내역**

| 일시 | 투자의견 | 목표가격 | 괴리율(%) 최고대비 | 괴리율(%) 최저대비 | 괴리율(%) 평균대비 | 일시 | 투자의견 | 목표가격 | 괴리율(%) 최고대비 | 괴리율(%) 최저대비 | 괴리율(%) 평균대비 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2025.07.23 | 신규 | 조은애 | | | | | | | | | |
| 2025.07.23 | Buy | 83,000 | | | | | | | | | |

LS증권 리서치센터

### Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 조은애).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

**투자등급 및 적용 기준**

| 구분 | 투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월) | 투자등급 | 적용기준 (향후 12 개월) | 투자의견 비율 | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|
| Sector (업종) | 시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계 | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) | | | |
| Company (기업) | 절대수익률 기준 투자등급 3 단계 | Buy (매수)<br>Hold (보유)<br>Sell (매도) | +15% 이상 기대<br>-15% ~ +15%<br>-15% 이하 기대 | 89.3%<br>10.7% | 2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경 |
| | | 합계 | | 100.0% | 투자의견 비율은 2025.4.1 ~ 2026.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신) |