

넥스트바이오메디컬 (389650)

COMPANY REPORT Company Analysis | 의료기기/신성장 | 2024.8.22

성장하는 시장, 침투율 상승, 적응증 확대

메드트로닉과 미국, 유럽 진출하는 내시경용 지혈재 업체

넥스트바이오메디컬은 2014년 설립된 혁신형 치료재 개발/제조 의료기기 업체로 주요제품은 내시경용 파우더 지혈재, 혈관 색전 미립구 등이 있다. 내시경용 지혈재 '넥스 파우더'는 위장관 출혈에 출혈의 치료 및 예방 목적으로 사용이 가능한 제품이다. 국내 식약처, 미국 FDA, 유럽 CE-MDR 등 허가를 완료했고, 2020년 글로벌 대형 의료기기 업체 메드트로닉(2023년 매출 41조원, 시가총액 145조원)과 글로벌 판권 계약 체결을 통해 2021년 유럽, 2023년 미국 판매를 시작한 상태다.

파우더 지혈술은 기존 지혈술 대비 시술 난이도가 상대적으로 낮고, 직접적인 조직 접촉이 없다는 것이 강점이며, 동사 넥스파우더 제품은 지혈 성능을 결정하는 파우더 점착력이 피어제품 대비 높고, 출혈이 없거나 적은 부위에도 수분에 의해 작용하기 때문에 지연성 출혈이 가능한 부위에 예방목적으로 사용 가능하다는 것이 경쟁력이다. 2023년 매출은 38억원(+75% yoy), 1H24 매출은 51억원(+110% yoy)로 고성장 중이다.

오버행 우려 보다는 매출 성장 속도에 주목

넥스트바이오메디컬 매출목표는 2024E 120억원(+145% yoy) → 2025E 370억원(+210% yoy) → 2026E 762억원(+106% yoy)이며, 이는 넥스파우더 목표 판매량 2024E 약 4만개 → 2025E 15만개 → 2026E 31만개를 가정한 수치다. 2025년 기준 회사가 제시한 가이드는 미국 내시경 지혈 시장 내 파우더 지혈재 침투율 10%, 넥스파우더의 시장 점유율 40%(현재 약 20% 추정)를 가정한 수치이기 때문에, 파우더의 지혈 시장 침투율 상승, 2H24 넥스파우더의 대장 적응증 FDA 승인, 표준치료재 등재 등이 가이드스 실적 달성 속도에 중요한 요소로 작용할 것으로 보인다.

Financial Data

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	8	23	23	28	49
영업이익	-35	-46	-70	-58	-52
순이익	-38	-49	-166	-57	-75
EPS (원)	-882	-1,136	-2,680	-922	-1,185
증감률 (%)	적지	적지	적지	적지	적지
PER (x)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
PBR (x)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
영업이익률 (%)	-438.2	-205.1	-307.4	-206.4	-107.1
EBITDA 마진 (%)	-405.1	-187.9	-288.3	-189.8	-97.5
ROE (%)	-32.8	-35.2	-201.5	n/a	244.4

주: IFRS 연결 기준

자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터



Analyst 조은애
goodkid@ls-sec.co.kr

Not Rated

목표주가 (NR)	-
현재주가	23,700 원
상승여력	-

컨센서스 대비

	상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (8/21)	779.87 pt
시가총액	1,898 억원
발행주식수	8,008 천주
52 주 최고가/최저가	23,700 / 23,700 원
90 일 일평균거래대금	1,659.33 억원
외국인 지분율	0.2%
배당수익률(24.12E)	0.0%
BPS(24.12E)	-1,926 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 11.0%
	6개월 26.7%
	12개월 24.4%
주주구성	이돈행 (외 8인) 31.6%
	넥스트바이오메디컬우리사주 (외 1인) 0.4%

Stock Price



늘어나는 수요, 메드트로닉을 통한 미국/유럽 본격 진출

동사 주력제품인 내시경용 지혈재 ‘넥스파우더(Nexpowder)’는 국내 최초, 글로벌 세번째로 개발된 내시경 지혈재 제품이다. 파우더 지혈재는 기존 전통적인 지혈술 대비 쉬운 시술 난이도와 직접적인 조직 접촉이 없다는 특징 외에도 출혈이 예상되는 부위에 사용하여, 일정시간이 흐른 후 발생하는 지연 출혈을 예방할 수 있다는 것이 큰 강점이다. 2020년 동사 넥스파우더는 글로벌 의료기기 회사 메드트로닉(2023년 매출 41조원, 시가총액 145조원)과 글로벌(한국, 일본, 중화권 제외) 판매계약을 체결하고 현재 유럽 21개국, 미국 45개 주에 판매가 시작됐다.

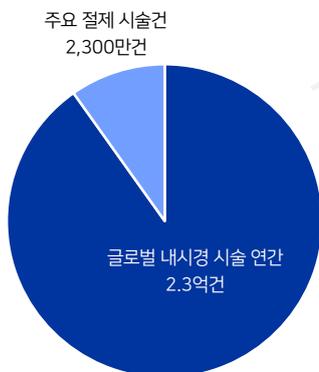
글로벌 소화 내시경 시술 및 관련 기기에 대한 수요는 고령화/비만 증가/생활습관 변화 등으로 꾸준히 증가 중이다. 글로벌 내시경 시술건수는 약 2억건, 그 중, 주요 절제 시술건은 약 2,300만건, 지혈건수는 연간 약 210만건 수준(미국 100만건, 유럽 60만건 등)이며, 동사는 메드트로닉을 통해 파우더 제품의 미국/유럽 지혈재 시장 내 침투율 상승, 파우더 제품군 내 점유율 상승을 예상하고 있다.

그림1 기존 지혈술과 파우더 지혈술 차이

구분	기존 지혈술			파우더
사진				
지혈	약물	전극봉	클립	파우더
방식	약물 직접 주입	열로 혈관을 지짐	클립으로 집어서 지혈	수분을 흡수하여 혈액응고 작용 촉진
특징	어려운 시술 난이도, 직접적인 조직 접촉, 높은 숙련도 요구, 합병증 발생 위험			쉬운 시술 난이도(숙련도 관계 없음), 지연 출혈 예방, 조직 비접촉,

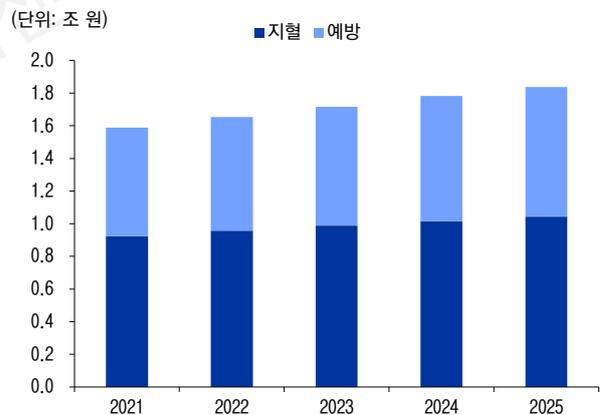
자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

그림2 글로벌 내시경 시술 건수



자료: Clarivate DRG, Medtronic, 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

그림3 회사가 제시한 넥스파우더 지혈 및 예방 시장규모



자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

표1 글로벌 내시경 지혈 건수와 넥스파우더 사용 건수 추정

(단위: 건)		내시경 지혈 건수			Nexpowder™ 사용 건수		
지역	국가	2024 (E)	2025 (E)	2026 (E)	2024 (E)	2025 (E)	2026 (E)
EMEA	유럽	628,000	631,000	634,000	17,584	25,240	30,432
	중동						
	사우디아라비아	11,500	11,764	12,035	368	565	812
	아랍에미리트	30,641	31,345	32,066	-	1,003	1,539
	아프리카						
이집트	8,996	9,203	9,415	-	295	452	
	남아프리카공화국	12,035	12,312	12,595	-	394	605
	소계	691,172	695,625	700,111	17,952	27,496	33,840
AMER	미국	1,037,000	1,057,000	1,076,000	15,555	42,280	51,648
	캐나다	49,012	50,139	51,293	980	1,755	2,462
	남미						
	칠레	6,279	6,424	6,571	201	308	444
	도미니카공화국	550	563	576	18	27	39
	파나마	2,017	2,063	2,111	65	99	142
	푸에르토리코	803	821	840	26	39	57
	소계	1,095,661	1,117,010	1,137,391	16,844	44,509	54,792
APAC	한국	-	-	-	6,000	7,200	8,400
	일본	149,874	153,321	156,848	-	4,906	7,529
	호주	39,428	40,335	41,263	1,262	1,936	2,785
	동남아						
	싱가포르	2,629	2,689	2,751	126	182	223
	대만	39,428	40,335	41,263	1,262	1,936	2,785
	홍콩	6,571	6,722	6,877	210	323	464
	태국	48,177	49,285	50,419	-	1,577	2,420
	인도네시아	34,385	35,176	35,985	-	1,126	1,727
	베트남	12,486	12,773	13,066	-	409	627
말레이시아	4,929	5,042	5,158	158	242	348	
	소계	337,907	345,679	353,629	9,018	19,836	27,309
합계		2,124,739	2,158,313	2,191,131	43,814	91,841	115,941

자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

주석: 1) 유럽 Nexpowder™ 사용 건수는 아래 수식을 적용하여 산출:

- 2024: (내시경 지혈 건수)(파우더 지혈재 사용률 8%)(Nexpowder™ 점유율 35%),
- 2025: (내시경 지혈 건수)(파우더 지혈재 사용률 10%)(Nexpowder™ 점유율 40%),
- 2026: (내시경 지혈 건수)(파우더 지혈재 사용률 12%)(Nexpowder™ 점유율 40%)

2) 미국 Nexpowder™ 사용 건수는 아래 수식을 적용하여 산출:

- 2024: (내시경 지혈 건수)(파우더 지혈재 사용률 6%)(Nexpowder™ 점유율 25%),
- 2025: (내시경 지혈 건수)(파우더 지혈재 사용률 10%)(Nexpowder™ 점유율 40%),
- 2026: (내시경 지혈 건수)(파우더 지혈재 사용률 12%)(Nexpowder™ 점유율 40%)

표2 넥스파우더 국가별 위장관 지혈 치료 매출 예상

(단위: 건, 백만원)			2023		2024 (E)		2025 (E)		2026 (E)	
지역	국가	업체	수량	금액	수량	금액	수량	금액	수량	금액
EMEA	유럽	Medtronic	7,020	2,097	17,584	4,600	25,240	6,058	30,432	7,304
	중동	Medtronic	-	-	368	96	1,568	328	2,352	490
	아프리카	Medtronic	-	-	-	-	688	132	1,056	203
	소계		7,020	2,097	17,952	4,696	27,496	6,518	33,840	7,997
AMER	미국	Medtronic	6,480	1,932	15,555	4,069	42,280	10,147	51,648	12,396
	캐나다	Medtronic	-	-	980	256	1,755	421	2,462	591
	남미	Medtronic	-	-	309	81	474	114	682	164
	소계		6,480	1,932	16,844	4,406	44,509	10,682	54,792	13,150
APAC	한국	동아 ST	3,000	240	6,000	480	7,200	576	8,400	672
	일본	C 社	-	-	-	-	4,906	942	7,529	1,084
	호주	Medtronic	-	-	1,262	330	1,936	465	2,785	668
	동남아	Medtronic	-	-	1,756	357	5,794	983	8,595	1,448
	소계		3,000	240	9,018	1,167	19,836	2,966	27,309	3,873
합계			16,500	4,269	43,814	10,270	91,841	20,166	115,941	25,020

자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

표3 주요 절제 내시경 건수와 넥스파우더 사용 건수 추정

(단위: 건)		내시경 건수			Nexpowder™ 사용 건수		
구분	지역	2024 (E)	2025 (E)	2026 (E)	2024 (E)	2025 (E)	2026 (E)
Post-polyp (용종 절제)	미국	7,375,000	7,541,000	7,691,000	-	18,853	57,683
	북미	8,194,444	8,378,889	8,545,556	-	20,947	64,092
	글로벌	19,986,450	20,436,314	20,842,818	-	51,091	156,321
Post-EMR/ESD (점막/점막하 절제)	미국	1,159,821	1,273,483	1,398,285	-	3,820	12,585
	북미	1,288,690	1,414,982	1,553,650	-	4,245	13,983
	글로벌	3,143,146	3,451,174	3,789,390	-	10,354	34,105
합계		23,129,596	23,887,489	24,632,208	-	61,444	190,426

자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

주석: Nexpowder™의 출혈 예방 목적 사용 건수는 아래 수식을 적용하여 산출하였습니다.

- 2025: (Polyp 시술 건수 0.25% + EMR/ESD 시술 건수 0.3%)(Nexpowder™ 점유율 100%)

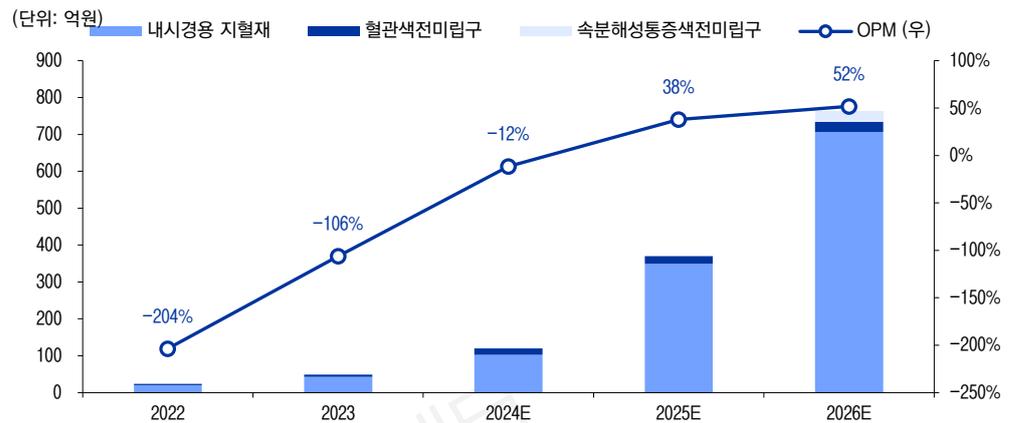
- 2026: (Polyp 시술 건수 0.75% + EMR/ESD 시술 건수 0.9%)(Nexpowder™ 점유율 100%)

파우더 시장 침투율 상승, 2H24 대장 적응증 FDA 승인 기대

동사 넥스파우더 제품은 메드트로닉을 통해 2021년 유럽 판매가 시작되었고, 2023년 미국 판매가 시작됐다. 2H24에는 대장(하부위장관) FDA 사용 승인으로 현재의 위장에서 적응증 확대가 예상되고, 대장은 용종 제거 2~3일 후 지연 출혈이 발생하는 경우가 많아 출혈이 예상부위에 예상 목적으로 사용이 가능해지면서 TAM이 지혈 건수가 아닌 치료 건수 시장으로 확장될 수 있다. 미국 매출 규모가 유럽을 넘어설 전망이다. 동사 수출 매출은 2022년 19억원 → 2023년 43억원(미국 약 19억원 포함) → 1H24 47억원(미국 약 20억원)이다.

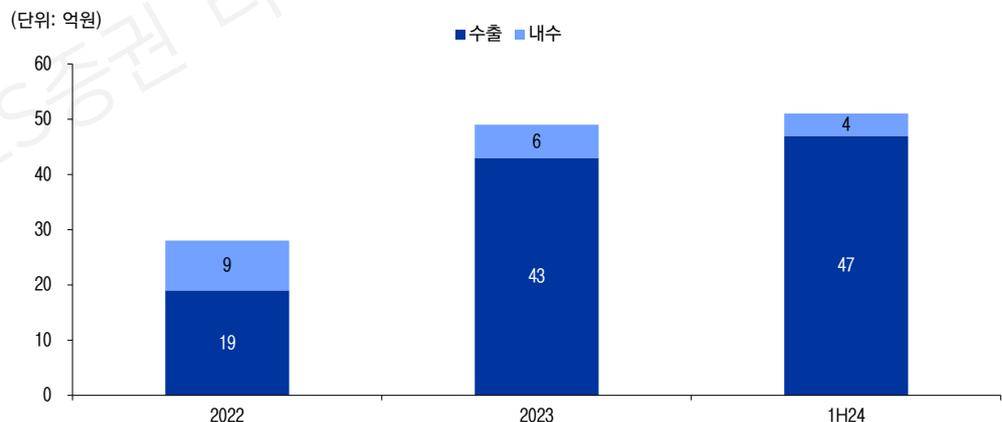
넥스트바이오메디컬 매출목표는 2024E 120억원(+145% yoy) → 2025E 370억원(+210% yoy) → 2026E 762억원(+106% yoy)이며, 이는 넥스파우더 목표 판매량 2024E 약 4만개 → 2025E 15만개 → 2026E 31만개를 가정한 수치다. 2025년 기준 회사가 제시한 가이드는 미국 내시경 지혈 시장 내 파우더 지혈재 침투율 10%, 넥스파우더의 시장 점유율 40%(현재 약 20% 추정)를 가정한 수치이기 때문에, 파우더의 지혈 시장 침투율 상승, 2H24 넥스파우더의 대장 적응증 FDA 승인, 표준치료재 등재 등이 가이드 실적 달성 속도에 중요한 요소로 작용할 것으로 보인다.

그림4 넥스트바이오메디컬 매출 및 영업이익률 추이 및 전망 (투자설명서 가이드 기준)



자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

그림5 넥스트바이오메디컬 수출 매출 추이



자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

표4 넥스트바이오메디컬 예상 실적 (투자설명서 가이드선기준)

(단위: 억원)	1H24	2H24E	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	51	68	28	49	120	370	762
% yoy	110%	-	23%	75%	145%	210%	106%
1. 내시경용 지혈재	45	57	20	43	103	349	707
% yoy	-	-	-	-	141%	240%	103%
% sales	88%	84%	72%	87%	86%	94%	93%
위장관 지혈 치료	-	-	-	43	103	202	250
% yoy	-	-	-	-	141%	96%	24%
% sales	-	-	-	87%	86%	54%	33%
Q (개)	-	-	-	16,500	43,814	91,841	115,941
% yoy	-	-	-	-	166%	110%	26%
P (만원)	-	-	-	26	23	22	22
% yoy	-	-	-	-	-9%	-6%	-2%
위장관 출혈 예방	-	-	-	-	-	147	457
% yoy	-	-	-	-	-	-	210%
% sales	-	-	-	-	-	40%	60%
Q (개)	-	-	-	-	-	61,444	190,426
% yoy	-	-	-	-	-	-	210%
P (만원)	-	-	-	-	-	24	24
% yoy	-	-	-	-	-	-	0%
2. 혈관 색전 미립구	6	11	4	6	17	21	27
% yoy	-	-	-	-	181%	26%	26%
% sales	12%	16%	15%	12%	14%	6%	4%
Q (개)	-	-	-	11,308	23,451	27,658	33,020
% yoy	-	-	-	-	107%	18%	19%
P (만원)	-	-	-	5	7	8	8
% yoy	-	-	-	-	36%	7%	6%
3. 속분해성 통증 색전 미립구	-	-	-	-	-	-	28
% yoy	-	-	-	-	-	-	-
% sales	-	-	-	-	-	-	4%
Q (개)	-	-	-	-	-	-	18,744
% yoy	-	-	-	-	-	-	-
P (만원)	-	-	-	-	-	-	15
% yoy	-	-	-	-	-	-	-
1. 수출	47	-	19	43	-	-	-
% sales	92%	-	68%	88%	-	-	-
2. 내수	4	-	9	6	-	-	-
% sales	8%	-	32%	12%	-	-	-
매출총이익	32	38	3	21	69	237	509
GPM	62%	55%	10%	43%	58%	64%	67%
판매비	46	37	61	73	83	96	114
% sales	89%	54%	217%	150%	69%	26%	15%
영업이익	-14	0	-58	-52	-14	141	395
OPM	-	-	-206%	-107%	-11%	38%	52%

자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

주석: 가격은 증권신고서상 목표 매출액을 목표 판매 수량으로 나눈 수치

글로벌 경쟁 상황

파우더용 내시경 지혈제는 글로벌리 동사 포함 3개 제품이 출시되어 있다. 2011년부터 경쟁제품인 Cook Medical, 이후 EndoClot Plus이 출시되었고, 유럽시장을 Cook Medical이 주도하고 있다. 2021년 당사 제품 넥스파우더가 메드트로닉에 의해 유럽 판매가 시작되었으며, 유럽에서의 경쟁구도가 형성된 상태다. 미국 인 증은 2018년 Cook, 2021년 EnddoClot, 넥스파우더는 2022년 인 증 획득, 2023년부터 판매를 시작하여 연 매출 19억 원 을 기록했다.

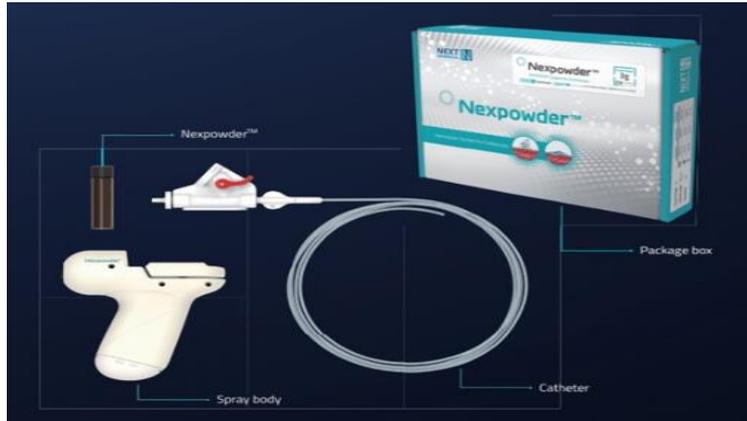
동사 제품은 2018년 한국 식약처 허가 와 CE 허가, 2022년 FDA 허가 를 획득 했다. 제품은 지혈 작용 을 보이는 파우더 와 내시경 으로 전달 할 수 있는 전달 장치(카테터, 스프레이 바디) 로 구성되어 있으며 1회용 이다. 파우더 는 청색 의 점착성 고분자 이며 순신산 폴리 라이신 (succinic anhydride(poly (L-lysine))) 과 산화 된 덱스트란(oxidized dextran) 성분 이 함유 된 친수성 고분자 로, 내시경 채널 을 통해 분사 되어 출혈 부위 에 점착 되는 동시에 겔화 되어 지혈 작용 한다.

표5 내시경용 파우더 지혈제 경쟁제품 비교

제품사진			
브랜드	Nexpowder	Hemospray	Endoclot
제조사	넥스트바이오메디컬 (한국)	Cook Medical (미국)	Endoclot Plus (미국)
원재료	산화 덱스트란, 폴리라이신	미네랄	전분(Starch)
점착력 (gf)	> 400	19.1	26.9
분말크기(μm)	100-300	Nanometer	50-150
작용기전	수분에 의한 겔 형성으로 물리적 지혈	혈액에 있는 다량의 수분을 흡수하여 혈액응고 작용 촉진	혈액에 있는 다량의 수분을 흡수하여 혈액응고 작용 촉진
겔화	점착성 겔 형성	해당 없음	해당 없음
분사압력	낮음 (6 psi)	높음 (37psi)	높음 (12psi)
에어 공급원	공기	압축 CO2 가스 캔	공기
판매처	메드트로닉	직판	Olympus
출시일 (미국 기준)	2022.1	2018.04	2022.09

자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

그림6 넥스트파우더, 파우더와 전달장치(카테터 및 스프레이 바디)로 제품 구성



자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

표6 넥스트바이오메디컬 파이프라인

구분	제품	설명	적응증	비임상	임상	인허가	상용화
완제품 판매	Nexpowder™	내시경 지혈제	소화기 출혈	→	→	→	Medtronic
	Nexsphere™	분해시간 조절 혈관 색전 치료제	간암, 자궁근종, 출혈	→	→	→	국가별 개별 영업
	Nexsphere™ -F	속분해성 통증 색전 치료제	관절염 통증	→	→	→	국가별 개별 영업 (유럽) 글로벌 관련 협의 중 (미국)
연구 개발	Nexpowder™ -S	약물담재 내시경 지혈제	소화기 출혈 및 궤양	→	→	→	
	NexGCM™	서방형 약물방출 미립구	관절염	→	→	→	

자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

그림7 국가별 허가 계획

제품명		허가등급(연월)					
		한국 (식약처)	유럽 (CE MDD)	유럽 (CE MDR)	영국 (UK MDR)	미국 (FDA)	일본 (PMDA)
내시경용 지혈제 (Nexpowder™)	파우더	4등급 ('18.01)	Class III ('18.12)	Class IIIb ('23.11)	Class III ('26.12)	Class II ('22.09)	Class IV ('24.12)
	카테터	2등급 ('17.07)	Class II ('18.12)				
	스프레이바디	1등급 ('15.11)	Class I ('19.12)				
혈관색전 미립구 (Nexsphere™)		3등급 ('19.05)	Class III ('20.04)	Class III ('26.12)	Class III ('27.12)	Class II ('27.12)	Class IV ('27.12)
관절염용 색전 미립구 (Nexsphere™-F)		3등급 ('19.05)	Class III ('21.05)	Class III ('26.12)	Class III ('27.12)	Class II ('26.12)	Class IV ('26.12)

자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

IPO Appendix

표1 주관사 PER Valuation

기준	내용
2026년 예상 당기순이익	303억원
연할인율	20.00%
2026년 추정 순이익 현재가치	183억원
적용주식수	8,241,686주
적용 PER	18.76배
주당 평가가액	41,784원

자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

표2 주관사 선정 피어그룹 Valuation

(단위: x)	엠아이텍	티앤엘	파마리서치	적용 평균 PER
PER	18.23	19.19	18.86	18.76

자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

표3 넥스트바이오메디컬 희망공모가액 산출내역

기준	내용
주당 평가가액	41,784원
평가액 대비 할인율	42.56%~30.60%
희망공모가액 밴드	24,000원~29,000원
확정 주당 공모가액	29,000원

자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

표4 공모후 유동주식

구분	구분	보유주식		공모 후 보통주지분율	보호예수기간
		보통주	우선주		
보호예수 매도금지	[최대주주등]이동행외 6인	2,522,888 주	0 주	31.50 %	상장후 12개월
	[기타주주]김우진외 137인	1,035,363 주	0 주	12.93 %	상장후 12개월/1개월
	[벤처금융 및 전문투자자]	826,767 주	0 주	10.32 %	상장후 1개월
	주관사 의무인수분	30,000 주	0 주	0.37 %	상장후 3개월
	우리사주조합	30,000 주	0 주	0.37 %	상장후 12개월
	수요예측 기관확약분(6)	73,154 주	0 주	0.91 %	상장후 6개월
	수요예측 기관확약분(3)	3,886 주	0 주	0.05 %	상장후 3개월
	수요예측 기관확약분(1)	14,940 주	0 주	0.19 %	상장후 1개월
	보호예수 물량합계	4,536,998 주	0 주	56.66 %	
유통가능	[기타기존주주]	2,593,048 주	0 주	32.38 %	
	공모시 기관투자자	628,020 주	0 주	7.84 %	
	공모시 일반투자자	250,000 주	0 주	3.12 %	
	유통가능 주식합계	3,471,068 주	0 주	43.34 %	
공모후 상장주식수		8,008,066 주	0 주	100 %	

자료: IPO Stock, 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

넥스트바이오메디컬 (389650)

재무상태표

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	112	67	220	30	39
현금 및 현금성자산	2	1	2	5	11
매출채권 및 기타채권	20	19	13	19	22
재고자산	4	3	2	121	108
기타유동자산	116	153	160	146	117
비유동자산	0	30	30	19	0
관계기업투자등	111	119	118	116	113
유형자산	3	3	3	2	2
무형자산	254	244	397	321	296
자산총계	33	125	130	310	338
유동부채	3	2	5	5	9
매입채무 및 기타채무	17	100	108	304	329
단기금융부채	13	22	17	1	0
기타유동부채	59	5	216	14	18
비유동부채	56	0	209	6	10
장기금융부채	3	5	7	8	8
기타비유동부채	92	130	346	324	355
부채총계	162	114	51	-3	-59
지배주주지분	10	10	31	31	32
자본금	228	231	606	607	616
자본잉여금	-78	-126	-597	-654	-730
이익잉여금	0	0	0	0	0
비지배주주지분(연결)	162	114	51	-3	-59
자본총계	112	67	220	30	39

현금흐름표

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	-36	-30	-54	-82	-42
당기순이익(손실)	-38	-49	-166	-57	-75
비현금수익비용가감	5	14	109	2	44
유형자산감가상각비	2	3	4	4	4
무형자산상각비	0	1	1	1	1
기타현금수익비용	2	10	105	-3	39
영업활동 자산부채변동	-2	5	4	-25	-10
매출채권 감소(증가)	1	1	-1	-2	-6
재고자산 감소(증가)	-4	-6	7	-6	-2
매입채무 증가(감소)	1	1	2	1	1
기타자산, 부채변동	0	8	-3	-18	-2
투자활동 현금흐름	-31	-42	-11	-109	41
유형자산처분(취득)	-14	-7	-3	-2	-1
무형자산 감소(증가)	-3	0	-1	0	0
투자자산 감소(증가)	0	-31	1	-108	42
기타투자활동	-13	-4	-8	0	0
재무활동 현금흐름	128	28	217	1	10
차입금의 증가(감소)	-3	28	7	0	5
자본의 증가(감소)	130	0	0	0	5
배당금의 지급	0	0	0	0	0
기타재무활동	1	0	210	0	0
현금의 증가	61	-45	153	-190	9
기초현금	51	112	67	220	30
기말현금	112	67	220	30	39

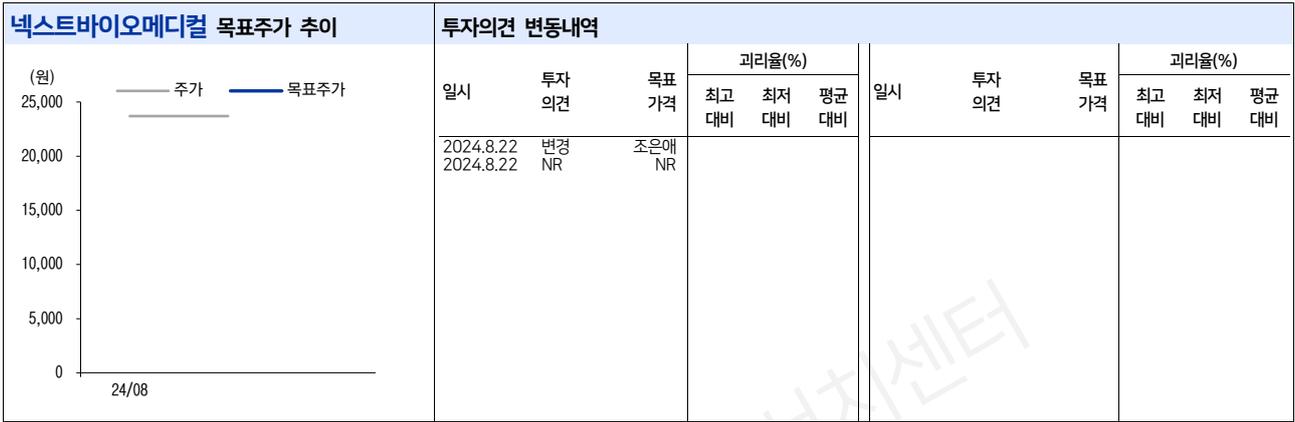
자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	8	23	23	28	49
매출원가	10	22	29	25	28
매출총이익	-2	0	-6	3	21
판매비 및 관리비	33	47	63	61	73
영업이익	-35	-46	-70	-58	-52
(EBITDA)	-32	-42	-65	-53	-48
금융손익	-3	-3	-12	-1	0
이자비용	3	2	14	4	6
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	1	-85	1	-23
세전계속사업이익	-38	-49	-166	-57	-75
계속사업법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업이익	-38	-49	-166	-57	-75
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-38	-49	-166	-57	-75
지배주주	-38	-49	-166	-57	-75
총포괄이익	-38	-49	-166	-57	-75
매출총이익률 (%)	-21.1	0.9	-27.6	10.2	43.2
영업이익률 (%)	-438.2	-205.1	-307.4	-206.4	-107.1
EBITDA 마진률 (%)	-405.1	-187.9	-288.3	-189.8	-97.5
당기순이익률 (%)	-471.3	-215.1	-734.1	-205.1	-154.1
ROA (%)	-18.4	-19.5	-51.9	-16.0	-24.3
ROE (%)	-32.8	-35.2	-201.5	n/a	244.4
ROIC (%)	-23.6	-28.1	-42.9	-32.3	-27.4

주요 투자지표

	2019	2020	2021	2022	2023
투자지표 (x)					
P/E	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA	1.2	-0.8	-30.5	-38.8	-44.0
P/CF	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액	884.3	182.3	0.3	23.3	74.7
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
세전이익	적지	적지	적지	적지	적지
당기순이익	적지	적지	적지	적지	적지
EPS	적지	적지	적지	적지	적지
안정성 (%)					
부채비율	56.7	113.7	681.3	n/a	n/a
유동비율	422.0	73.0	181.9	56.6	53.2
순차입금/자기자본(x)	-24.5	28.8	191.5	-	-331.9
영업이익/금융비용(x)	-12.5	-19.3	-4.9	-16.0	-9.1
총차입금 (십억원)	73	100	318	309	339
순차입금 (십억원)	-40	33	97	161	196
주당지표 (원)					
EPS	-882	-1,136	-2,680	-922	-1,185
BPS	7,821	5,523	743	n/a	n/a
CFPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a



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 하시기를 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경 투자 의견 비율은 2023.7.1 ~ 2024.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)