COMPANY UPDATE

2025. 11. 28

Innovation팀

정동희 Analyst

donghee1009.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

넥스트바이오메디컬 (389650)

실적은 실적대로, 모멘텀은 모멘텀대로

- 넥스파우더를 통한 수익성 경영 전환 및 차세대 파이프라인인 넥스피어-F와 넥스피어 개발 순항하며 지속적인 모멘텀 창출 중.

WHAT'S THE STORY?

순항 중인 넥스파우더: 내시경 출혈 지혈재 넥스파우더의 수출 성장과 함께(3Q25 43억원, +151.3% y-y, +24.6 % q-q) 전사 매출 49억원(+125.1% y-y, +24.2% y-y), 영업이익 4억원(흑전 y-y) 기록하며 지난 2분기 최초 흑자전환 이후 수익성 경영 기조 지속. 메드트로닉을 통해 미국/유럽에서 각각 월 40~50만달러 수준의 선적이 지속되고 있으며, 지난 9월부터는 보험급여 등재된 일본에서도 정식 판매 중. 메드트로닉 최근 2Q FY2026 실적발표에서는 내시경 부문에서 넥스파우더로 인한 사업부 매출의 HSD 성장 최초 언급한 바 있으며, 2024년부터 진행 중인 시판 후 임상(미국, 278명)은 2026년 8월 종료 및 해당 임상 결과를 통해 주요 내시경 출혈 시 표준치료법 가이드라인 등재 기대.

안주하지 않고 차세대 파이프라인 개발까지: 지난 10월 속분해성 관절염 색전 치료재 넥스피어-F의 미국 임상 첫 환자 등록 시작, 지난 3월 FDA BDD(혁신의료기기 지정), 5월 CMS IDE Category B 승인 및 FDA TAP(제품 전 생애주기 자문 프로그램) 승인으로 임상 참여 병원 비용 절약 및 임상 허가-상용화-보험 등재 전 과정 단축되어 1H26E 중 환자 모집, 2027E 허가 목표하며 환자 모집이 완료되는 시기까지 미국 파트너사 선정 완료 목표. 이미 허가 획득한 국내와 유럽에서는 시판 후 임상 진행하며 관절염 통증 완화 효과 입증 중으로 임상 데이터 발표에 따른 사용처 확대 가능. 이외에도 기존 국내 판매 중인 간암 및 자궁근종 색전 치료제 넥스피어는 FDA pre-sub(허가 신청 전 사전 협의)상태로, 동등성 평가 가능 시 4Q25E 중 FDA 510(k) 허가 신청 및 2026E 허가 목표.

재무 상태: 2025년 3분기말 기준 보유 현금성 자산 약 350억원으로, 넥스파우더 미국 임상 비용 및 넥스피어-F 유럽 임상 비용은 기존 보유 현금으로 충당 가능.

(다음 페이지에 계속)

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	82,800원
시가총액	6,792.8억원
주식수 (유동주식 비중)	8,203,886주 (69.5%)
52주 최저/최고	35,500원/82,800원
60일-평균거래대금	87.1억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
넥스트바이오메디컬 (%)	32.3	94.4	122.6
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	35.7	60.6	75.0

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	3
목표주가	84,000
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	2	3	5	10
영업이익 (십억원)	-7	-6	-5	-4
순이익 (십억원)	-17	-6	-8	3
EPS (adj) (원)	-2,525	-838	-1,089	386
EPS (adj) growth (%)	적지	적지	적지	흑전
EBITDA margin (%)	-288.3	-189.8	-97.5	-32.3
ROE (%)	-201.5	-237.4	244.4	14.6
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	106.1
P/B (배)	n/a	n/a	n/a	7.3
EV/EBITDA (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	0.0

자료: 넥스트바이오메디컬, 삼성증권

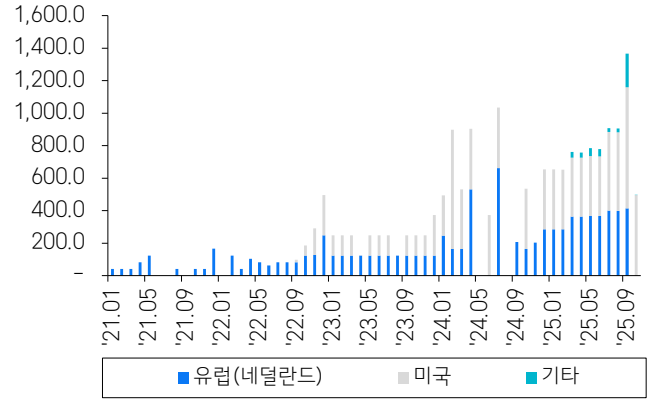
넥스트바이오메디컬 실적 추이 및 추정치 컨센서스

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E
매출액	**4.9**	**9.5**	**18.1**	**29.4**	**2.4**	**2.8**	**2.2**	**2.2**	**3.8**	**4.0**	**4.9**	**5.4**
넥스파우더	4.3	8.3			2.1	2.3	1.7	2.0	3.1	3.4	*4.3*	
넥스피어	0.6	0.8							0.3	0.3	*0.3*	
넥스피어-F	0.0	0.5							0.3	0.2	*0.3*	
기타	0.0	0.0			0.3	0.5	0.5	0.2	0.0	0.0	*0.1*	
매출총이익	**2.1**	**5.8**			**1.4**	**1.7**	**1.3**	**1.3**	**2.4**	**2.8**	**3.6**	
영업이익	**-5.2**	**-3.6**	**-0.8**	**4.5**	**-0.6**	**-0.9**	**-1.0**	**-1.1**	**-0.7**	**0.0**	**0.4**	**-0.6**
지배주주순이익	**-7.5**	**2.9**	**-1.3**	**5.1**	**-0.4**	**-0.7**	**3.8**	**0.1**	**-0.4**	**-0.9**	**1.1**	**0.0**
전년대비 (%)												
매출액		*95.5*	*89.3*	*62.5*					*59.2*	*44.2*	*125.1*	*144.0*
넥스파우더		*93.4*							*48.4*	*49.0*	*151.3*	
넥스피어		*34.0*										
넥스피어-F		*3337.7*										
기타		*-16.0*							*-94.7*	*-90.4*	*-89.4*	
매출총이익		*176.1*							*71.3*	*63.7*	*165.0*	
영업이익		*-31.6*	*-76.7*	*-640.0*					*18.5*	*-102.3*	*흑전*	*-46.1*
지배주주순이익		*-138.0*	*-143.7*	*-504.0*					*18.5*	*32.2*	*흑전*	*-100.0*
마진 (%)												
매출총이익	**43.2**	**61.0**	**0.0**	**0.0**	*60.3*	*62.8*	*61.5*	*59.1*	**64.9**	**71.3**	**72.5**	*0.0*
영업이익	**-107.1**	**-37.5**	**-4.6**	**15.3**	*-23.8*	*-32.3*	*-46.0*	*-50.0*	**-17.7**	**0.5**	**7.5**	**-11.0**
지배주주순이익	**-154.1**	**30.0**	**-6.9**	**17.2**	*-15.0*	*-24.8*	*171.3*	*6.4*	**-11.1**	**-22.7**	**21.5**	**0.0**

참고: 추정치는 컨센서스 기준
자료: Quantiwise, 삼성증권 정리

넥스파우더 추정 수출 데이터 추이(~11/20)

(천 달러)



참고: HS Code 3006.10.4000, 인천 연수구, 11월은 잠정 데이터 기준. 10월 유럽 선적 감소는 패키지 변경으로 인한 일시적 공백, 2026년 변경된 패키지로 선적 예정
자료: TRASS, 삼성증권

넥스트바이오메디컬 주요 제품별 임상 현황

	주요 임상	비고
Nexpowder (내시경 지혈)	시판 후 임상 2건 진행 중 1) 1차 치료 목적(미국, 278명) NCT06188585 2) 대장 예방 목적(유럽, 304명) NCT05247515	Medtronic 주도하며, 1)의 경우 내시경 출혈 표준치료법 등재 목표 (2026.08 종료 예정)
Nexsphere-F (관절염)	허가용 임상 중(2025.09) (RESORB, 미국 126명) NCT06872567 유럽 대규모 시판 후 임상 예정 (1H26E 중, 500명)	1H26E 중 미국 파트너 확보 스포츠 관절염 등 적응증 확대 목표 2025.03 FDA BDD 지정 2025.05 CMS IDE Category B 지정 2025.05 FDA TAP (허가 기술 자문 및 전략적 지원)
Nexsphere (자궁근종/간암)	추가 임상 필요 시 2026E 예정	FDA 510(k) 4Q25E 중 신청 예정 2026E 허가 목표

자료: 삼성증권 정리

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**2**	**2**	**3**	**5**	**10**
매출원가	2	3	3	3	4
매출총이익	**0**	**-1**	**0**	**2**	**6**
(매출총이익률, %)	0.9	-27.6	10.2	43.2	61.0
판매 및 일반관리비	5	6	6	7	9
영업이익	**-5**	**-7**	**-6**	**-5**	**-4**
(영업이익률, %)	-205.1	-307.4	-206.4	-107.1	-37.5
영업외손익	**-0**	**-10**	**0**	**-2**	**6**
금융수익	0	0	1	1	7
금융비용	0	10	0	3	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-0	0	-1	0	0
세전이익	**-5**	**-17**	**-6**	**-8**	**3**
법인세	0	0	0	0	0
(법인세율, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	-5	-17	-6	-8	3
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**-5**	**-17**	**-6**	**-8**	**3**
(순이익률, %)	-215.1	-734.1	-205.1	-154.1	30.0
지배주주순이익	-5	-17	-6	-8	3
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	-4	-7	-5	-5	-3
(EBITDA 이익률, %)	-187.9	-288.3	-189.8	-97.5	-32.3
EPS (지배주주)	-783	-2,525	-838	-1,089	386
EPS (연결기준)	-783	-2,525	-838	-1,089	386
수정 EPS (원)*	-783	-2,525	-838	-1,089	386

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**9**	**24**	**18**	**18**	**47**
현금 및 현금등가물	7	22	3	4	5
매출채권	0	0	0	1	2
재고자산	2	1	2	2	3
기타	0	0	12	11	38
비유동자산	**15**	**16**	**15**	**12**	**12**
투자자산	3	4	3	0	0
유형자산	12	12	12	11	11
무형자산	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
자산총계	**24**	**40**	**32**	**30**	**59**
유동부채	**12**	**13**	**31**	**34**	**12**
매입채무	0	0	0	0	0
단기차입금	4	6	6	6	6
기타 유동부채	8	7	25	28	6
비유동부채	**1**	**22**	**1**	**2**	**2**
사채 및 장기차입금	0	0	1	1	1
기타 비유동부채	1	22	1	1	1
부채총계	**13**	**35**	**32**	**36**	**14**
지배주주지분	**11**	**5**	**-0**	**-6**	**45**
자본금	1	3	3	3	4
자본잉여금	23	61	61	62	107
이익잉여금	-13	-60	-65	-73	-70
기타	-0	1	1	2	4
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**11**	**5**	**-0**	**-6**	**45**
순부채	3	10	16	20	-15

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**-3**	**-5**	**-8**	**-4**	**-1**
당기순이익	-5	-17	-6	-8	3
현금유출입이없는 비용 및 수익	1	11	0	4	-4
유형자산 감가상각비	0	0	0	0	0
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	1	10	-0	4	-4
영업활동 자산부채 변동	0	0	-2	-1	-1
투자활동에서의 현금흐름	**-4**	**-1**	**-11**	**4**	**-26**
유형자산 증감	-1	-0	-0	-0	-0
장단기금융자산의 증감	-3	2	-12	2	-10
기타	-0	-3	1	2	-16
재무활동에서의 현금흐름	**3**	**22**	**0**	**1**	**28**
차입금의 증가(감소)	3	22	-1	3	-23
자본금의 증가(감소)	0	40	0	1	46
배당금	0	0	0	0	0
기타	-0	-40	1	-3	5
현금증감	-4	15	-19	1	1
기초현금	11	7	22	3	4
기말현금	7	22	3	4	5
Gross cash flow	**-3**	**-6**	**-6**	**-3**	**-1**
Free cash flow	**-4**	**-6**	**-8**	**-4**	**-2**

재무비율 및 주당지표

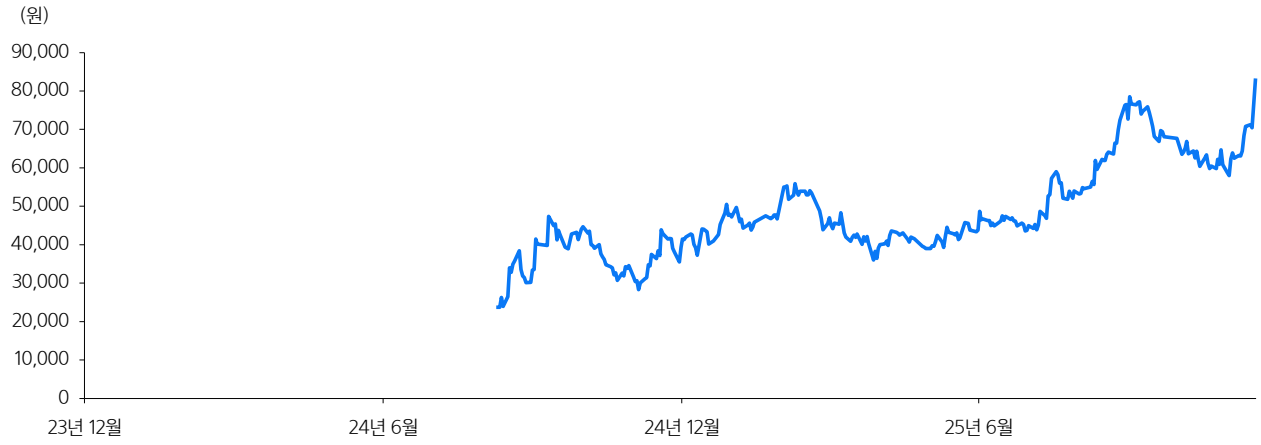
12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	182.3	0.3	23.3	74.7	95.5
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
순이익	적지	적지	적지	적지	흑전
수정 EPS**	적지	적지	적지	적지	흑전
주당지표					
EPS (지배주주)	-783	-2,525	-838	-1,089	386
EPS (연결기준)	-783	-2,525	-838	-1,089	386
수정 EPS**	-783	-2,525	-838	-1,089	386
BPS	1,841	743	-37	-846	5,588
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	106.1
P/B***	n/a	n/a	n/a	n/a	7.3
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
비율					
ROE (%)	-35.2	-201.5	-237.4	244.4	14.6
ROA (%)	-19.5	-51.9	-16.0	-24.3	6.5
ROIC (%)	-37.6	-58.3	-44.6	-36.6	-23.8
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	0.0
순부채비율 (%)	28.8	191.5	-6,361.3	-331.9	-32.7
이자보상배율 (배)	-19.3	-4.9	-16.0	-9.1	-6.9

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 넥스트바이오메디컬, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 11월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 11월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2025/11/28
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.09.30 기준
매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA