COMPANY UPDATE

2026. 2. 10

Innovation팀

정동희 Analyst

donghee1009.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

넥스트바이오메디컬 (389650)

큰 그림을 그리기 위한 전방위적 투자 진행 중

- 넥스파우더 재고 조정 및 넥스피어-F 임상 비용 집행으로 컨센서스 하회.
- 넥스피어-F 글로벌 임상 진행 및 미국 임상 가속화를 통한 중장기 성장성 제고.

WHAT'S THE STORY?

4Q25 Review: 매출액 38억원(+70.6% y-y, -23.0% q-q), 영업손실 5억원(적지 y-y, 적전 q-q)로 컨센서스 대비 매출액 16% 하회. 넥스파우더 글로벌 파트너사 회계연도(4월말 종료) 대비 재고 조정 및 패키지 변경으로 인한 일시적 수출 감소 및 넥스피어-F 미국 임상 환자 등록 진행되며 반영된 R&D 비용(약 12억원 수준)이 컨센서스 하회 주요 원인. 넥스파우더 선적은 1Q26 중 정상화 가능할 것으로 판단되며 2026년 물량 관련 또한 협의 예정.

예방목적 용례 증가할 넥스파우더와 글로벌 임상 확대되는 넥스피어-F: 넥스파우더는 글로벌 파트너사가 진행 중인 시판 후 임상(미국, 1차 치료 목적, 2026년 8월 종료) 외에도 2025년 5월 GUT(IF 23.5) 게재 등 First-in-class인 예방 목적 연구 결과 축적되며 점진적 용례 증가 중. 차세대 파이프라인 넥스피어-F의 경우 이미 CE 인증 보유한 유럽을 중심으로 1H26E 대규모(500명) 시판 후 임상 진입 예정이며, 2025년 9월 시작한 미국 허가용 임상(RESORB)은 비용 지급에 시일이 다소 소요되는 CMS IDE Category B 지정 기반 청구 대비 직접 지출 확대 예정. 1H26E 중 환자 모집(126명) 완료 및 4Q27E-2028E 허가 목표 타임라인 유지하며, 파트너사 선정과 관련해서는 진행 중인 임상 결과 및 영업망 고려하여 다각도로 검토 중.

주가 동향 및 리스크: 12월 이후 넥스파우더 수출 데이터 감소 및 넥스피어-F 북미 판권 계약 지연으로 주가 완만한 하락세. 그러나 넥스파우더 1차 치료 및 예방 목적 임상 결과 축적을 통한 사용량 증가 방향성 견고하며, 넥스피어-F 미국 임상 가속화를 위한 R&D 비용 증가에 따른 흑자 전환 시기 지연(기존 2026E 목표 -> 2027E)은 불가피하나 최대 5조원 규모의 퇴행성 관절염 색전 치료 시장 확보를 위해 유럽/일본 등에서의 다수 적응증 타겟 임상 진행 및 지난 1월 캐나다 허가 획득 등 최종 진출 국가인 미국 허가 전까지 전방위적인 임상 근거 확보에 집중하는 것에 의의.

(다음 페이지에 계속)

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	72,400원
시가총액	5,939.6억원
주식수 (유동주식 비중)	8,203,886주 (69.3%)
52주 최저/최고	36,000원/98,000원
60일-평균거래대금	128.2억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
넥스트바이오메디컬 (%)	-19.8	36.6	51.6
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-29.1	1.6	3.9

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	4
목표주가	93,000
추천 점수	4.0

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

분기 실적

(십억원)	4Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	3.8	70.6	(23.0)	n/a	(9.0)
영업이익	(0.5)	(58.9)	(223.8)	n/a	n/a
세전이익	(0.1)	(145.6)	(106.2)	n/a	n/a
순이익	(0.1)	(145.6)	(106.2)	n/a	n/a
이익률 (%)					
영업이익	(12.0)				
세전이익	(1.7)				
순이익	(1.7)				

자료: 넥스트바이오메디컬, Fnguide, 삼성증권

Valuation summary

	2022	2023	2024
Valuation (배)			
P/E	n/a	n/a	106.1
P/B	n/a	n/a	7.3
EV/EBITDA	n/a	n/a	(102.8)
Div yield (%)	n/a	n/a	0.0
EPS 증가율 (%)	적지	적지	흑전
ROE (%)	(237.4)	244.4	14.6
주당지표 (원)			
EPS	n/a	n/a	386
BVPS	n/a	n/a	5,588
DPS	n/a	n/a	0

삼성증권

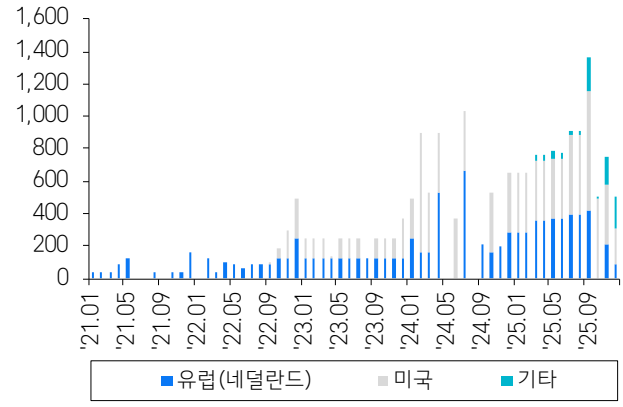
넥스트바이오메디컬 실적 추이 및 추정치 컨센서스

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P
매출액	**4.9**	**9.5**	**16.5**	**25.0**	**2.4**	**2.8**	**2.2**	**2.2**	**3.8**	**4.0**	**4.9**	**3.8**
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**	**-0.7**	**-1.2**	**-0.6**	**-0.9**	**-1.0**	**-1.1**	**-0.7**	**0.0**	**0.4**	**-0.5**
지배주주순이익	**-7.5**	**2.9**	**-0.3**	**-1.0**	**-0.4**	**-0.7**	**3.8**	**0.1**	**-0.4**	**-0.9**	**1.1**	**-0.1**
전년대비 (%)												
매출액		*95.5*	*72.7*	*51.4*					*59.2*	*44.2*	*125.1*	*70.6*
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*	*-79.4*	*56.4*					*18.5*	*-102.3*	*흑전*	*적지*
지배주주순이익		*-138.0*	*-111.4*	*195.8*					*18.5*	*32.2*	*흑전*	*적전*
마진 (%)												
매출총이익	**43.2**	**61.0**			*60.3*	*62.8*	*61.5*	*59.1*	**64.9**	**71.3**	**72.5**	
영업이익	**-107.1**	**-37.5**	**-4.5**	**-4.6**	*-23.8*	*-32.3*	*-46.0*	*-50.0*	**-17.7**	**0.5**	**7.5**	**-12.0**
지배주주순이익	**-154.1**	**30.0**	**-2.0**	**-3.9**	*-15.0*	*-24.8*	*171.3*	*6.4*	**-11.1**	**-22.7**	**21.5**	**-1.7**

참고: 추정치는 컨센서스 기준
자료: Quantiwise, 삼성증권 정리

넥스파우더 추정 수출 데이터 추이

(천 달러)



참고: HS Code 3006.10.4000, 인천 연수구
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)	2026E 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	2025..11 FDA 510(k) Pre-Sub 완료 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 2026년 2월 9일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 9일 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	2026/2/10
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 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·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