MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.2.12

	Not Rated
Refinitiv 평균목표주가	USD 96.1
현재주가(26/2/11)	USD 79.33
상승여력	21.1%

S&P 500(p)	6,941.45
EPS 성장률(25F,%)	-73.5
P/E(25F,x)	46.1
배당수익률(%)	0.0
시가총액(십억USD)	46.04
시가총액(조원)	67.11
상장주식수(백만주)	580.3
60일 평균 거래대금(백만USD)	314.18
52주 최저가(USD)	67.07
52주 최고가(USD)	86.94

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-6.8	1.5	11.9
상대주가	-6.5	-6.8	-2.2

[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeasset.com

에드워즈 라이프사이언시스

견조한 성장과 강화되는 제품 포트폴리오

4Q25 Review: 매출 시장 기대치 부합, 조정 순이익 시장 기대치 하회

매출은 15.7억 달러(13% YoY)로 시장 기대치에 부합했다. 영업이익은 1.5억 달러(-52% YoY)를 기록했다. 조정 순이익은 3.4억 달러(-3% YoY)로 시장 기대치를 하회했다. 지역적으로 미국 9.1억 달러(12% YoY), EMEA 4.1억 달러(19% YoY, 일본 87.5백만 달러(2% YoY), 기타 1.7억 달러(15% YoY)를 기록했다.

동사는 2026년 가이던스로 매출 성장률 8~10%, 조정 EPS 2.9~3.05달러를 제시했다.

주력 사업인 TAVR의 회복에 신성장 동력인 TMTT까지

주력 사업인 TAVR의 성장이 견조하다. 2025년 TCT에서의 PARTNER III(저위험 AS환자)의 7년 및 PARTNER II(중위험 AS환자, TAVR 최초의 10년 데이터)의 10년 추적 데이터, 무증상 적응증 확대, 업데이트된 ASEC, ESC, EACTS 가이드라인 등의 임상적 근거에 기반하여 TAVR에 대한 관심이 세계적으로 높아지고 있다. Boston Scientific의 시장 철수로 인한 점유율 상승 효과는 덤이다.

동사는 현재 미국에서 유일하게 무증상의 중증 대동맥 협착증 환자에게 사용될 수 있는 TAVR 치료 옵션이다. 향후 가이드라인 변경 및 공보험 보장 실시 등과 더불어 동사의 주요 성장 동력이 될 것으로 보인다.

TMTT는 EVOQUE, M3, PASCAL 등 삼첨판 및 승모판 질환 환자의 다양한 요구를 충족할 수 있는 독보적인 포트폴리오에 힘입어 빠르게 시장을 확대하고 있다. 지난 연말 Sapien M3은 미국 FDA 허가를 받으며 포트폴리오가 더 단단해졌다.

동사의 가장 중요한 성장 스토리는 2019년 TAVR 시술 대상자 확대 허가(중증도 환자에서 저위험 환자까지)로 시장 규모가 2028년 100억 달러로 성장할 것으로 전망되는 상황에서 저위험 환자 시술이 가능한 기업이 전 세계에 동사를 포함한 2곳 밖에 없다는 것이다. 동사는 현재 TAVR 시장의 60% 이상을 점유하고 있어 TAVR 시장 확대의 가장 큰 수혜주다. 또한, 동사는 적응증 확대를 위해 8개의 확증 임상시험(대동맥 판막 3개+승모판 3개+삼첨판 2개)을 진행하고 있다.

현재 주가는 12개월 선행 P/E 26배로 동사의 3년 평균(30배) 대비 저평가 되고 있으나 글로벌 Peer(18배) 대비 프리미엄을 받고 있다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (USD mn)	5,010	5,440	6,068	6,722	7,394
영업이익 (USD mn)	1,309	1,434	1,217	1,551	1,743
영업이익률 (%)	26.1	26.4	20.1	23.1	23.6
순이익 (USD mn)	1,402	4,175	1,074	1,362	1,530
EPS	2.31	6.98	1.85	2.35	2.64
ROE (%)	22.5	50.2	10.7	12.7	12.5
P/E (배)	33.0	10.6	46.1	33.8	30.1
P/B (배)	3.9	2.7	2.9	2.5	2.3

주: GAAP 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 에드워즈 라이프사이언시스, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 4Q25 실적 비교표 (백만 달러, %, %p)

	4Q24	3Q25	4Q25		성장률	
			확정 실적	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	1,386	1,553	1,570	1,546	13.3	1.1
영업이익	313	307	151	402	-51.7	-50.8
영업이익률 (%)	22.6	19.8	9.6	26.0	-57.3	-51.3
순이익	386	291	91	355	-76.3	-68.7

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 분기별 실적 전망표 (백만 달러, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	1,413	1,532	1,553	1,570	1,592	1,701	1,699	1,730	6,068	6,722	7,394
Transcatheter	1,162	1,265	1,295	1,316	1,336	1,419	1,422	1,448	5,038	5,625	6,176
TAVR	1,047	1,131	1,150	1,160	1,178	1,257	1,257	1,279	4,488	4,971	5,468
TMVR	115	135	145	156	159	162	165	169	551	655	709
Surgical Heart	251	267	258	254	256	281	277	282	1,029	1,096	1,217
영업이익	395	364	307	151	350	386	398	417	1,217	1,551	1,743
순이익(지배)	358	333	291	91	308	339	349	366	1,074	1,362	1,530
매출 성장률 (%)	6.2	11.9	14.7	13.3	12.7	11.0	9.4	10.2	11.5	10.8	10.0
Transcatheter	7.5	12.8	16.2	15.3	15.0	12.2	9.8	10.0	13.0	11.7	9.8
TAVR	3.8	8.9	12.4	12.0	12.5	11.2	9.3	10.2	9.3	10.8	10.0
TMVR	58.0	62.0	59.4	48.1	37.9	20.4	13.8	8.2	56.4	18.9	8.2
Surgical Heart	0.7	7.7	7.5	3.8	1.9	5.4	7.4	11.2	4.9	6.5	11.1
영업이익률 (%)	28	24	20	10	22	23	23	24	20	23	24
순이익률 (지배,%)	25	22	19	6	19	20	20	21	18	20	21

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

Q) 4분기 SG&A 비용 증가는 일회성 요인인가?

A) 맞다. 4분기 SG&A는 전년 대비 1억 1,200만 달러 증가했다. 이는 계획된 지출 확대이며, EARLY TAVR, PARTNER III 7년 데이터, PARTNER II 10년 데이터 발표 이후 시장 반응이 매우 긍정적이었기 때문에 공격적으로 집행했다.

투자 영역은 다음과 같다. 첫째, 환자 접근성(patient access) 확대, 특히 무증상(asymptomatic) 환자 확대 캠페인. 둘째, American Heart Association(AHA)와의 다년 파트너십. 셋째, THV 및 TMTT 분야 필드 인력 보강. 일부 비용은 2025년 초반 분기에서 지연되어 4분기에 반영되었다.

그럼에도 4분기 영업이익률은 기존 가이던스였던 mid-20% 범위에 부합했다. 2026년에는 운영비와 SG&A 증가율을 더욱 완만하게 가져갈 계획이며, 그 결과 영업이익률 가이던스는 기존 28~29% 범위의 상단(high end)을 목표로 하고 있다. 또한 JenaValve 관련 초기 계획 지출이 제외된 점도 마진 개선 요인이다.

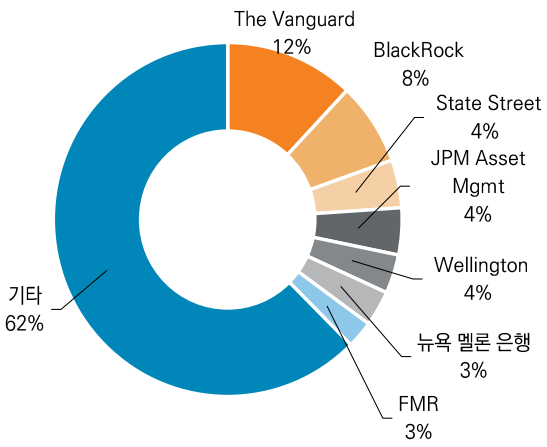
Q) 2026년 연간 성장의 분기별 흐름과 Q1 유기적 성장률은? 1월 트렌드는 어떤가?

A) 2026년 매출에는 환율로 약 4,000만 달러의 순풍(tailwind)이 반영된다. 그중 상당 부분이 1분기에 집중된다. 따라서 1분기 보고 기준(reported basis) 매출 성장률은 유기적 성장률 대비 약 300bp 높을 것으로 예상한다. 2026년 상반기 성장률은 하반기보다 높아질 전망이다. 이는 2025년 하반기 기저가 매우 높기 때문이다. 계절성 가정도 2025년과는 다르게 적용했다. 2025년 4분기 실적은 2026년 TAVR 가이던스 6~8% 성장에 대한 신뢰를 높여주었으며, 2026년 이후에도 mid- to high-single digit 성장이 가능하다고 보고 있다.

Q) LAA 시장 규모와 차별성, 향후 매출 램프는?

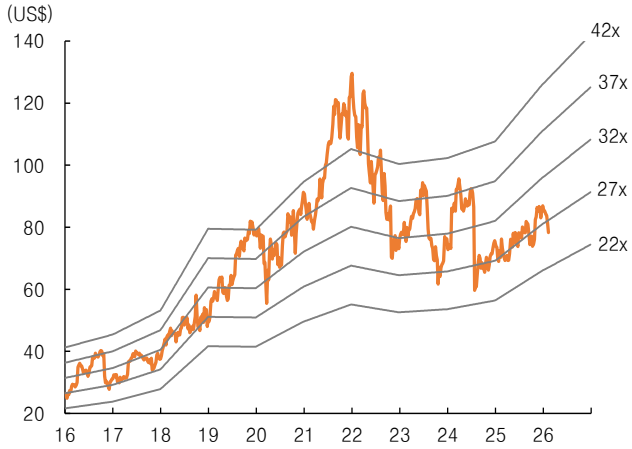
A) 정확한 시장 규모는 아직 명확히 파악되지 않았지만, 기존 경쟁 제품 매출이 2억 달러 이상이라는 점에서 의미 있는 시장으로 판단한다. 우리는 여전히 미충족 수요가 존재한다고 보고 있다. 해당 제품은 올해 말 시장 진입을 목표로 하고 있으며, 초기에는 점진적인 상업화 전략을 취할 계획이다. 기존 판막 사업과 보완적(complementary) 관계에 있고, 장기적으로 성장 동력이 될 것으로 기대한다.

그림 1. 지분율



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 12개월 선행 P/E 밴드 차트



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. Global peer valuation

회사명	시가총액 (십억원)	영업이익률 (%)			P/E (x)			P/S (x)			EV/EBITDA(x)			매출 (십억원)		
		24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F
존슨앤드존슨	841,110	27.1	32.8	33.6	26.1	20.8	19.2	6.2	5.8	5.5	14.8	16.1	15.2	133,946	146,820	154,011
보스턴 사이언티픽	157,825	18.0	28.6	29.1	29.1	21.2	18.7	5.4	4.9	4.4	-	17.0	15.1	28,542	32,473	35,939
메드트로닉	187,779	17.8	25.1	25.8	22.8	17.9	16.5	3.7	3.6	3.4	15.3	14.5	13.3	46,948	52,698	55,763
벡톤 디킨슨	74,526	11.8	25.0	22.3	13.0	13.4	12.5	2.4	2.3	2.2	14.4	11.0	10.5	30,779	32,749	33,867
에드워즈 라이프사이언스	66,708	20.8	28.8	29.4	31.0	26.8	24.0	7.6	6.9	6.3	26.2	20.5	18.4	8,627	9,714	10,674
테루모	29,280	15.2	16.6	17.7	23.6	22.4	19.4	2.9	2.8	2.6	13.8	11.1	10.0	9,482	10,268	11,091
올림푸스	20,670	16.2	13.2	14.6	22.6	24.2	19.7	2.3	2.2	2.1	10.4	11.4	10.1	9,127	9,359	9,824
솔벤텀	20,482	12.6	20.8	21.2	18.7	13.5	13.5	1.7	1.7	1.8	5.9	8.4	8.6	11,262	12,071	11,670
박스터 인터내셔널	16,589	0.1	14.6	14.3	23.0	9.4	10.0	1.0	1.0	1.0	19.5	8.1	8.1	14,512	16,158	16,458
텔레플렉스	6,849	5.0	24.5	24.7	6.1	7.6	7.7	1.5	1.4	1.4	174.0	7.9	7.8	4,158	4,801	4,927
아사히 인텍	6,540	25.1	27.0	28.2	46.3	26.4	23.6	5.6	5.1	4.7	14.1	14.6	13.2	1,125	1,267	1,378
리바노바	5,256	10.3	20.6	21.0	24.1	17.2	16.1	2.7	2.6	2.5	11.0	10.7	10.1	1,710	2,002	2,136
니프로	2,443	4.1	4.9	5.0	16.2	21.6	17.1	0.4	0.4	0.4	8.8	8.6	8.1	5,899	6,178	6,502
리브스메드	1,854	-97.7	-47.1	-6.9	-	-	-	-	36.1	13.8	-	-	-	27	51	135
전체 평균		**6.2**	**16.8**	**20.0**	**23.3**	**18.7**	**16.8**	**3.3**	**5.5**	**3.7**	**27.3**	**12.3**	**11.4**	**-**	**-**	**-**

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

TAVR 부문

TAVR 사업 부문은 미국과 유럽을 중심으로 11.6억 달러(12% YoY)를 기록했다. TCT에서의 PARTNER III(저위험 AS환자)의 7년 및 PARTNER II(중위험 AS환자, TAVR 최초의 10년 데이터)의 10년 추적 데이터, 무증상 적응증 확대, 업데이트된 ASEC, ESC, EACTS 가이드라인 등의 임상적 근거에 기반하여 TAVR에 대한 관심이 세계적으로 높아지고 있다. 유럽에서는 경쟁자 철수로 인해 시장점유율 재조정이 진행되고 있다.

동사는 미국에서 무증상 대동맥 협착증 환자에게 사용가능한 유일한 TAVR 옵션으로, 미국 공보험 전국 보장이 올해 기대된다.

Surgical Heart 및 심부전 사업 부문

Surgical Heart는 2.5억 달러(4% YoY)를 기록했다.

Q) TAVR 매출 10.6% 성장의 배경은

A) 우리는 4분기 TAVR 매출이 전년 대비 10.6% 성장한 것에 대해 매우 만족하고 있다. 절차 성장률(procedural growth rate)은 한 자릿수 후반(high single digit)이었기 때문에, 매출 성장과의 격차는 점유율 확대와 가격 효과가 일부 반영된 결과다. 점유율 측면에서는 Boston Scientific의 시장 철수 효과가 상당 부분 기여했다. 우리는 3분기에서 4분기로 넘어오면서 해당 점유율이 유지(stickiness)되는 것을 확인했다.

다만 유럽 내 다른 경쟁사들도 일정 부분 수혜를 받았고, Edwards의 수혜 규모는 자사의 기존 경쟁적 위치에 비례하는 수준이었다. 전반적으로 글로벌 점유율은 안정적이며, 4분기에 3분기 대비 약화되었다고 보지 않는다. 또한 SAPIEN 3 Ultra RESILIA(S3UR)의 침투율 증가가 가격 측면에서 긍정적 영향을 주고 있다. 해당 플랫폼은 의사들로부터 매우 긍정적인 피드백을 받고 있으며, 이는 ASP 개선에도 일부 기여하고 있다.

Q) TAVR NCD 개정이 성장에 어떤 영향을 줄 것인가?

A) NCD 재검토 절차가 공식적으로 재개된 것이 중요하다. 1차 의견 수렴은 종료되었으며, 6월경 초안(draft)이 나올 것으로 예상한다. 이후 2차 의견 수렴을 거쳐 CMS 통상 프로세스대로 진행된다면 최종 결정은 4분기경 가능하다. 2026년 실적 영향은 미미할 가능성이 높고, 실질적 영향은 2027년 이후가 될 것이다. 우리의 핵심 목표는 적응증(label)에 부합하는 보장 확대와 절차 복잡성 감소, 그리고 환자 접근성 개선이다. 공개 의견은 대체로 긍정적이었다.

Q) 2026년 촉매 중 moderate AS를 언급하지 않은 이유는?

A) moderate AS는 severe AS보다 유병률이 높아 잠재 시장은 크다. 그러나 PROGRESS 임상 결과가 아직 발표되지 않았기 때문에 구체적 가이던스를 제시하지 않았다. 우리는 다년간 무작위 대규모 임상을 진행한 만큼 임상적 유의성을 입증할 수 있다는 확신을 갖고 있지만, TCT에서 데이터가 공개되기 전까지는 보수적 접근을 유지한다. 임상 등록 속도가 매우 빨랐다는 점은 긍정적 신호다.

Q) TAVR lifetime management 전략이 밸브 선택과 점유율에 미칠 영향은?

A) EARLY TAVR, PARTNER III 7년, PARTNER II 10년 데이터는 조기 치료가 임상적·경제적 측면 모두에서 유리함을 보여준다. 이는 "기다리기(watchful waiting)" 전략을 사실상 무너뜨린 결과다. 이제 첫 시술을 올바르게 하는 것이 매우 중요하다. 환자가 첫 번째 밸브를 초과 생존할 가능성이 높아졌기 때문에, 두 번째·세 번째 시술(Valve-in-Valve, PCI 접근 등)을 고려한 플랫폼 선택이 중요해졌다. 우리는 우리 플랫폼이 급성 결과와 장기 관리 측면에서 모두 유리하다고 보고 있으며, 이는 향후 점유율 확대의 핵심 가치 제안이 될 것으로 본다.

Q) 최근 미국 TAVR 성장 가속의 원인은 무엇인가?

A) 성장의 핵심 동인은 강력한 임상 데이터와 경제성 데이터다. 조기 치료의 병원 경제성 개선 효과가 임상 데이터만큼 중요한 역할을 하고 있다. 현재 미국에서는 무증상 환자가 대거 유입되고 있는 상황은 아니다. NCD가 아직 이를 보장하지 않기 때문이다. 그러나 다음과 같은 지표 개선이 관찰된다.

Echo 검사 증가, 의뢰(referral) 증가, 의뢰 후 CT까지 걸리는 시간 단축, 스트레스 테스트 증가 등이 그것이다. 이는 의사들이 severe AS를 보다 적극적이고 긴급하게 치료하기 시작했음을 의미한다. 또한 SAPIEN 3 Ultra RESILIA의 성공적 침투가 Q3, Q4 성과에 의미 있게 기여했다.

Q) SAVR 재고 조정 영향과 Q1 성장 가정은?

A) SAVR 4분기에는 중국에서 유통 채널 재고 조정이 있었다. 이는 연말 재고 관리 차원의 일회성 이벤트다. 2026년 및 그 이후에도 Surgical은 mid-single-digit 성장률을 유지할 것으로 본다. 1분기 보고 기준 성장률은 유기적 성장률 대비 약 300bp 높게 나타날 것이다(환율 효과 포함). 상반기 성장률이 하반기보다 높으며, 연간 TAVR 6~8% 성장 가이던스에 대해 확신을 강화하고 있다.

TMTT 부문

TMTT 매출은 Pascal, Evoque, Sapien 포트폴리오의 선전에 힘입어 1.6억 달러(48% YoY)를 기록하며 사상 최대 실적을 다시 한번 경신했다. 동사는 EVOQUE, M3, PASCAL을 보유하며 삼첨판 및 승모판 질환 환자의 다양한 요구를 충족할 수 있는 독보적인 입지를 갖추게 되었다. EVOQUE는 24년 10월부터 3년간 미국에서 미국 공보험의 가산 수가 제도인 NTAP 대상에 선정되었으며, 25년 3월 미국 전역 공보험 보장(NCD)이 최종 승인되었다. 4Q25 Sapien M3의 미국 FDA 허가를 획득했다.

Q) 12개월에서 24개월 후에는 전 세계에서 삼첨판 및 승모판 치환술 및 성형술이 가능해지는데 미래의 수술법 변화는?

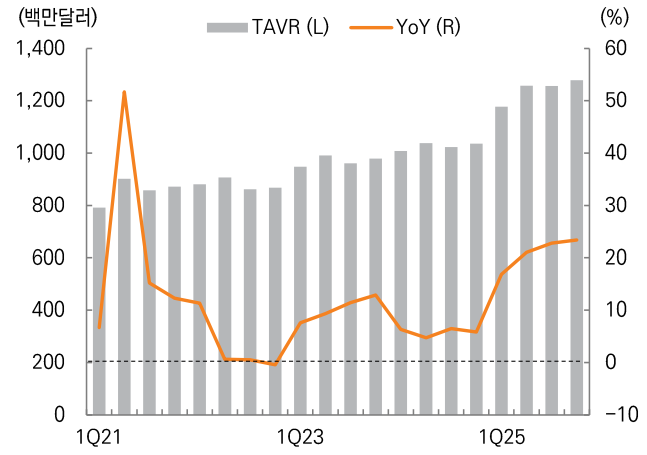
A) 우리는 TEER 기술 및 판막 수리 기술만으로는 승모판 및 삼첨판 공간의 잠재력을 최대한 발휘하기에 충분하지 않다는 것을 알고 있었다. PASCAL의 성과는 훌륭했지만, 많은 환자들이 TEER나 성형술만으로 치료할 수 없다는 것을 알고 있다. 그래서 우리는 EVOQUE를 출시했고, M3도 같은 여정의 시작이다. 의사들을 교육하고 확장하는 데는 수년이 걸릴 것이다. 현재 유럽에서는 승모판과 삼첨판 각각에 대한 수리 및 교체가 가능하다. 이 두 가지 기술을 함께 활용하면 더 많은 환자를 치료할 수 있다고 생각한다. 앞으로도 TEER(성형술)가 가장 큰 부분을 차지할 것이라고 생각한다.

시간이 지남에 따라 승모판은 계속해서 성장할 것이다. 미국에서는 삼첨판 TEER가 수년간 사용되어 왔다. 그리고 이제 EVOQUE라는 새로운 카테고리가 유럽에 만들어졌다. 유럽에서 미국과 같은 성장 스토리를 기대한다. 미국은 TEER가 승모판막에서 확고한 입지를 가지고 있기 때문에, 승모판 치환술이 부가적인 치료법이 될 것으로 보고 있다. 삼첨판 공간에서는 성형과 치환술이 모두 비슷한 시기에 미국에 진출하여 어떤 환자에게 어떤 치료가 더 적합한지에 대해 연구되고 있다.

Q) 내년 승모판 및 삼첨판 침투율은?

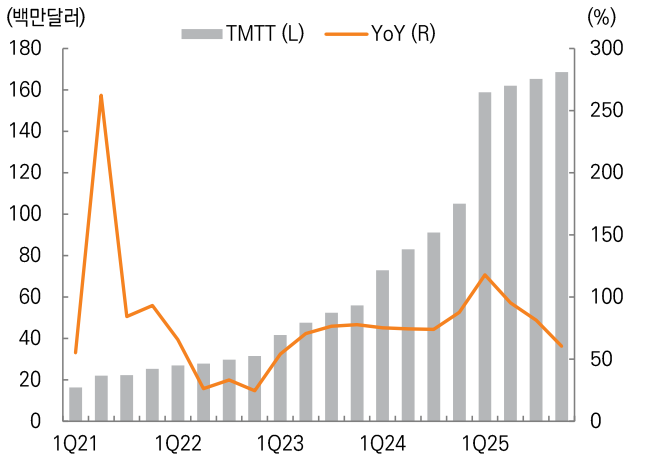
A) TCT에서 나온 EVOQUE 데이터를 보고 정말 기뻤다. 몇 달 전 ESC에서 가장 중증 TR 환자를 대상으로 한 엄격한 평가 변수를 확인했는데, 이제는 TCT 데이터를 통해 무작위 대조 시험에서 확인했던 것보다 출혈과 전도 측면에서 안전성이 향상된 것을 확인할 수 있다. 삼첨판막 수술과 교체 수술을 모두 시행하는 유럽에서도 볼 수 있듯이, 최대한 많은 환자를 최상의 결과로 치료하기 위해서는 두 가지 기술이 모두 필요하다. 삼첨판막 수술과 승모판막 수술까지 모든 치료 옵션을 갖추면, 여러 치료 옵션이 있는 경우 각 환자가 최상의 결과를 얻을 수 있고, 최대한 많은 환자를 치료할 수 있는 복합적인 효과가 나타난다. 현재 TR의 매우 강력한 성장세를 목격하고 있다.

그림 3. TAVR 사업부문 매출 추이



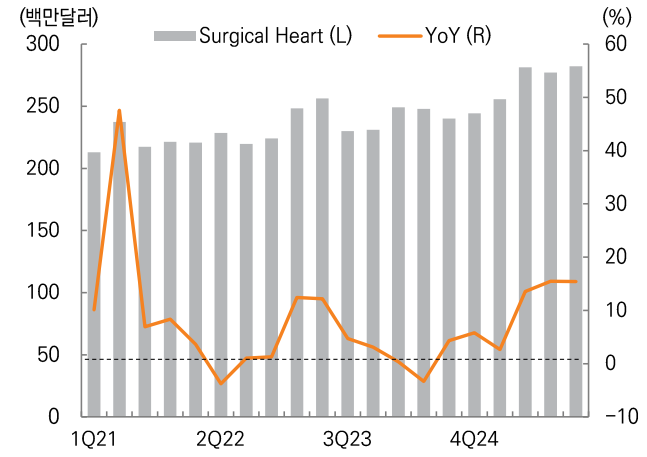
자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. TMTT 사업부문 매출 추이



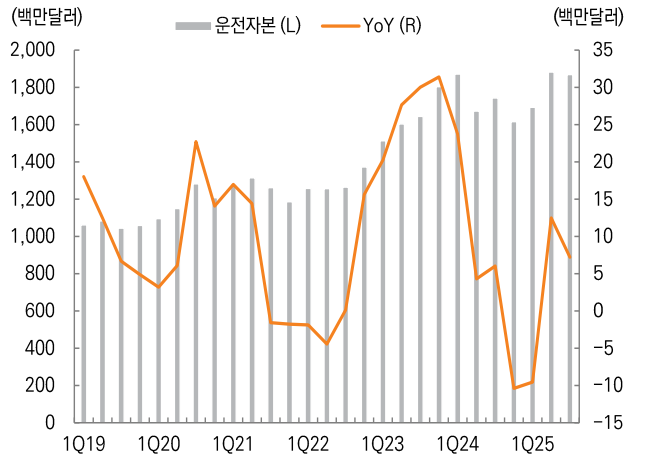
자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. Surgical Heart 사업부문 매출 추이



자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 운전자본 추이



자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

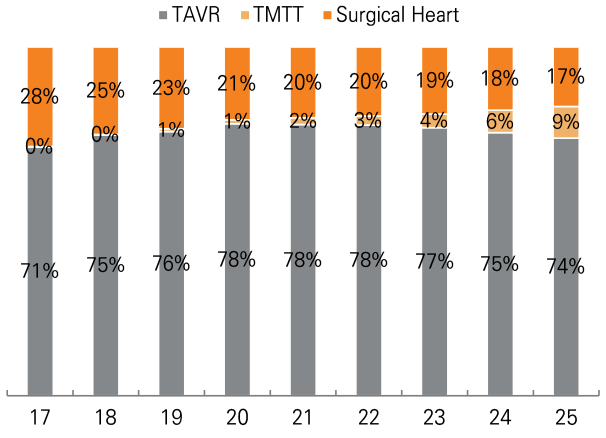
그림 7. 2028년까지 글로벌 TAM 200억 달러 (TAVR 100억 달러)

자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 2019년, 저위험 환자에게까지 TAVR 시술 허용

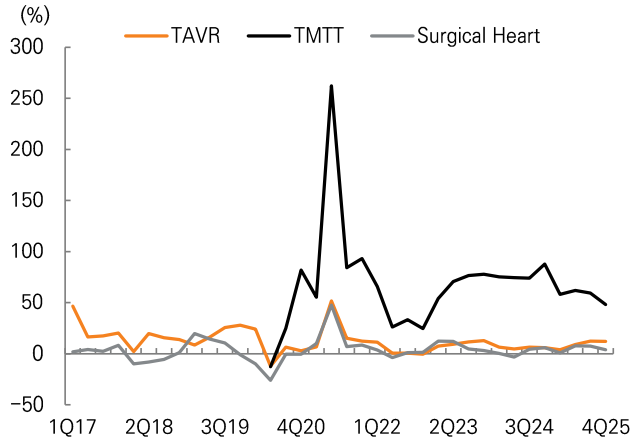
자료: heart-valve-surgery.com, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 제품별 매출 비중



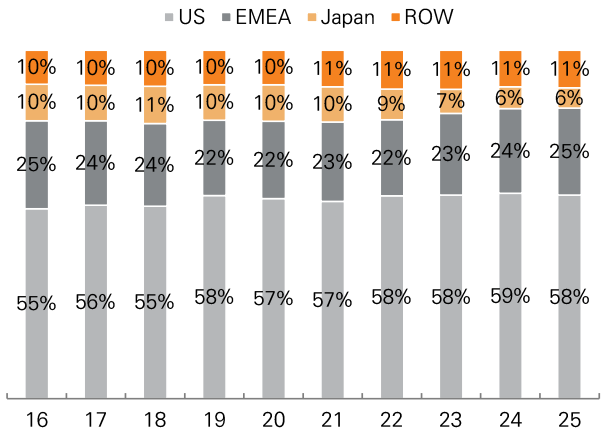
자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 제품별 매출 성장률 추이



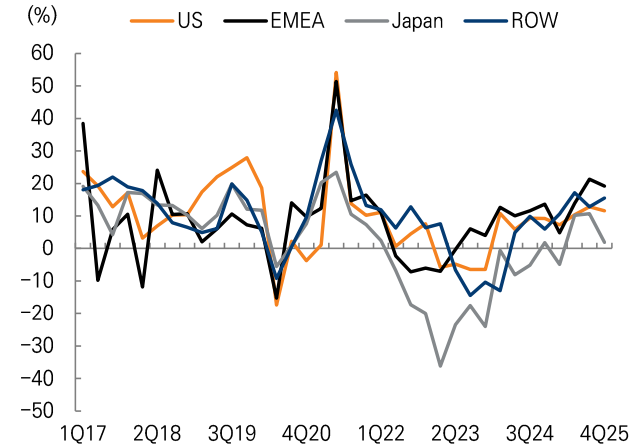
자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 지역별 매출 비중



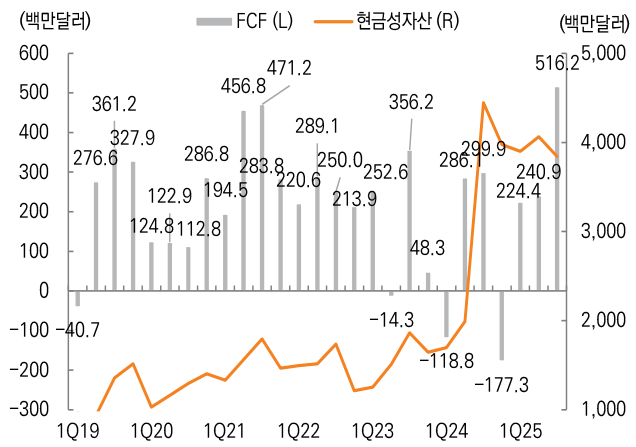
자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 지역별 매출 성장률 추이



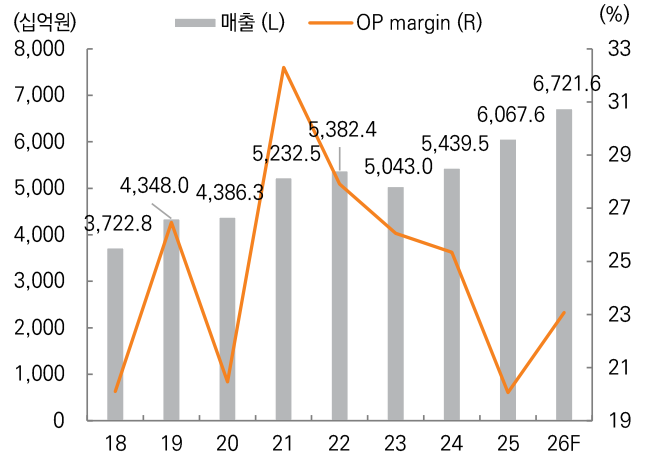
자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. FCF 추이



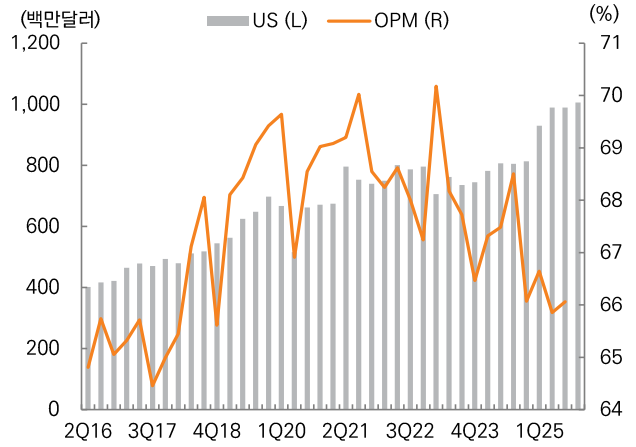
자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 매출 및 영업이익률 추이



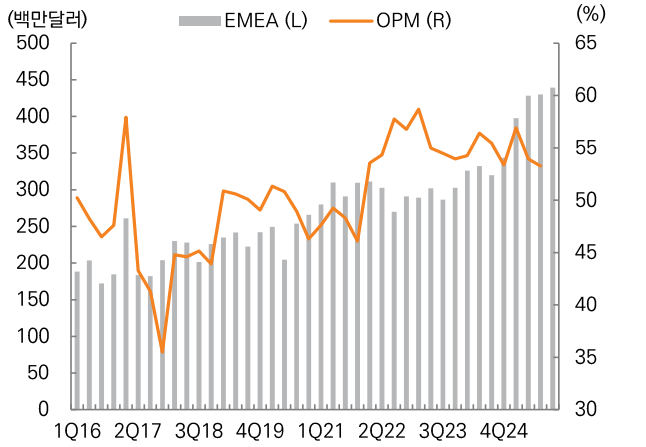
자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 미국 매출 및 영업이익률 추이



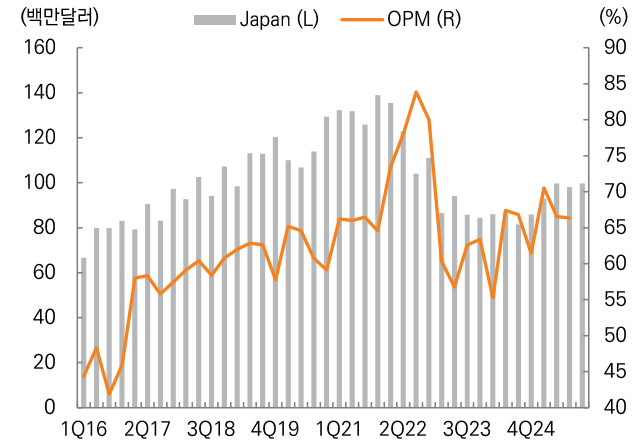
자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. EMEA 매출 및 영업이익률 추이



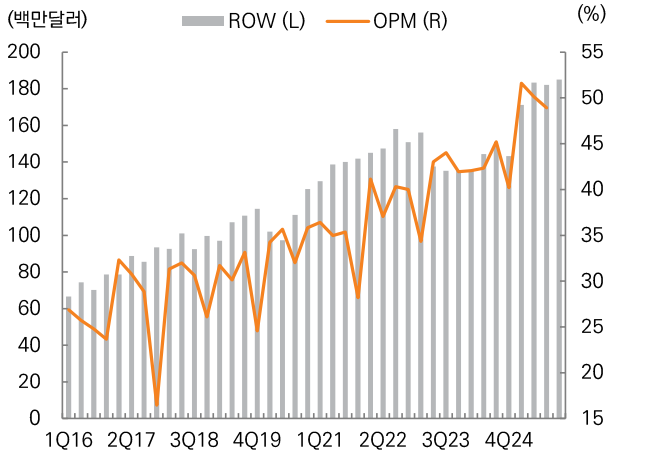
자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 일본 매출 및 영업이익률 추이



자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 기타 시장 매출 및 영업이익률 추이



자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. EW 제품 현황

판막종류	시술방식	제품명	FDA	CE
대동맥	Repair	거의 안함		
	Replace	SAPIEN 3, SAPIEN 3 Ultra	O	O
승모판	Repair	PASCAL PRECISION	O (DMR)	O (DMR)
	Replace	M3		O
	Replace	EVOQUE Eos		
삼첨판	Repair	PASCAL PRECISION		
	Replace	EVOQUE	O (TR)	O (TR)
폐동맥	Repair			
	Replace	SAPIEN 3 + Alterra	O	O

자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. EW 파이프라인 현황

판막 종류	임상시험명	제품명	적응증	환자상태	시술 방식	경과
대동맥 판막	Partner 1	SAPIEN 3	협착증(AS)	Severe symptomatic (Inoperable High Risk)	치환술	FDA/CE 승인
	Partner 2	SAPIEN 3	협착증(AS)	Severe symptomatic (Intermediate Risk)	치환술	FDA/CE 승인
	Partner 3	SAPIEN 3	협착증(AS)	Severe symptomatic (Low Risk)	치환술	FDA/CE 승인
	Early TAVR	SAPIEN 3, SAPIEN 3 Ultra	협착증(AS)	Severe asymptomatic(무증상)	치환술	FDA 승인
	Alliance	SAPIEN X4	협착증(AS)	Severe symptomatic	치환술	915명, 25년 6월 임상종료, 34년 12월 연구종료
	Progress	SAPIEN 3, SAPIEN 3 Ultra	협착증(AS)	Moderate Symptomatic	치환술	750명, 29년 6월 임상종료, 37년 6월 연구종료
	ALIGN-AR	J-Valve (Trilogy)	폐쇄부전증 (AR)	Severe Symptomatic	치환술	180명, 23년 8월 임상종료, 28년 8월 연구종료
폐동맥 판막	COMPASSION S3	SAPIEN3 + Alterra	선천성 심장질환(CHD)으로 인한 폐동맥질환 환자		치환술	FDA/CE 승인
승모판	CLASP II IID	PASCAL PRECISION	퇴행적 폐쇄부전증 (DMR)		성형술	FDA/CE 승인
	EN CIRCLE	SAPIEN M3	폐쇄부전증 (MR)		치환술	CE 승인, FDA 2026년 허가 예상
	CLASP II IIF	PASCAL PRECISION	기능적 폐쇄부전증 (FMR)		성형술	1,275명, 23년 12월 임상종료, 28년 1월 연구종료
	MISCEND	EVOQUE Eos	폐쇄부전증 (MR)		치환술	123명, 23년 12월 임상종료, 28년 12월 연구종료
삼첨판	CLASP II TR	PASCAL (삼첨판)	폐쇄부전증 (TR)		성형술	870명, 24년 12월 임상종료, 29년 3월 연구종료
	TRISCEND II	EVOQUE	폐쇄부전증 (TR)		치환술	FDA/CE 승인

자료: EW, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.