SPOT
ISSUE

10 Apr. 2026

DAOL 다올투자증권

(389650, BUY, TP 120,000원)

넥스트바이오메디컬

파트너십으로 구체화되는 밸류

박종현
의료기기 I alex.park@daolfn.com

● 넥스피어F 일본 판권 계약 체결

2026.04.09 넥스트바이오메디컬은 아사히 인텍(7747 JP)과 넥스피어F의 일본 독점 판매 계약을 체결. 계약 기간은 급여등재 후 5년+갱신(최대 5년). 계약금액은 비공개

① 계약금 수령 예정이나, 매출로 인식 불가, ② 일본 허가 임상 비용은 파트너사가 전액 부담, 동사 현금 유출 없이 일본 임상 진행 가능한 구조. 허가 타임라인은 미국과 유사한 2027~28년 목표

● 아사히 인텍은 누구?

아사히 인텍은 PCI 가이드와이어 글로벌 1위(미국 점유율 50%), FY2025 매출 1,200억엔, 시총 약 9,500억엔 수준. 1976년 설립, 초극세 스테인리스 와이어로프 기술 기반으로 의료기기 분야에 진출하여 현재 110개국 이상에 판매망을 보유. 일본/미국/중국/EU 각 지역에서 PCI 가이드와이어 1위를 유지하며, Abbott의 "Asahi family" 관상동맥 가이드와이어 제품군 역시 동사로부터 라이선스 받은 기술 기반

매출의 90%는 메디컬 사업으로, 순환기(PCI 가이드와이어/ 관통카테터) 외 비순환기(뇌/말초/복부 IVR)로 분류되며, 비순환기 영역이 FY2025 기준 YoY +24%로 고성장 중. 복부용 마이크로카테터/ 가이드와이어 등 IVR 제품군을 보유하고 있어 일본 내 인터벤션 의사 네트워크가 압도적. 넥스피어F는 기존 IVR 제품과의 번들 영업 및 병원 직판(100% 자회사 아사히 인텍 J세일즈) 채널 활용 가능

● 미국 임상 현황

120명 모집 목표 중 현재 약 30명 등록 완료(2025.11 개시). OBL 사이트 추가 확대로 2026년 상반기 모집 완료 목표 유지. 2027년 말~2028년 FDA 승인 목표. 2026E 매출 234억원(YoY +42%), 영업적자 81억원 전망 유지. 일본 계약금은 매출 인식 불가로 당기 추정치에 미반영. 흑자전환은 2027년 목표

● 투자 의견

1H26E 체결 예정이었던 일본 파트너십이 아사히 인텍과의 계약으로 공식 확인되며 일본 파이프라인 불확실성 해소. 계약 지연 우려로 조정받았던 주가의 기업가치 반등 기대. 적정주가 12만원 유지. 동사는 Medtronic과 아사히 인텍 등 글로벌 의료기기 기업들과 파트너십을 통해 동사의 기술 및 가치 입증 지속

Fig. 1: **넥스트바이오메디컬 실적 전망**

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	3.8	4.0	4.9	3.8	5.8	6.2	6.3	5.1	9.5	16.5	23.4
YoY	*59.2%*	*44.2%*	*125.1%*	*70.5%*	*53.4%*	*56.2%*	*28.5%*	*33.1%*	*229.0%*	*72.6%*	*41.9%*
수출	3.6	3.7	4.8	3.6	5.6	5.9	6.1	4.9	8.9	15.7	22.5
넥스파우더	3.0	3.3	4.2	3.1	4.8	5.3	5.3	3.9	8.0	13.6	19.3
넥스피어	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	0.7	0.8
넥스피어 F	0.3	0.2	0.3	0.3	0.5	0.4	0.6	0.8	0.5	1.2	2.3
국내	0.2	0.3	0.2	0.1	0.2	0.3	0.2	0.2	0.7	0.8	0.9
영업이익	-0.7	0.0	0.4	-0.5	-0.9	-1.8	-1.7	-3.8	-3.6	-0.7	-8.1
YoY	*적자*	*적자*	*흑전*	*적자*	*적자*	*적자*	*적자*	*적자*	*적자*	*적자*	*적자*
OPM	-17.7%	0.5%	7.5%	-12.1%	-15.1%	-28.8%	-26.2%	-74.3%	-37.5%	-4.5%	-34.6%
인건비	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	1.5	2.4	2.8
연구개발비	2.0	1.7	1.8	1.9	4.0	5.0	5.0	6.0	6.6	7.4	20.0
매출원가율	*35.1%*	*28.7%*	*27.5%*	*29.6%*	*20.1%*	*21.7%*	*21.2%*	*26.4%*	*39.0%*	*30.0%*	*22.2%*
판관비율	*82.6%*	*70.8%*	*65.0%*	*82.5%*	*95.0%*	*107.1%*	*105.1%*	*148.0%*	*98.5%*	*74.4%*	*112.4%*
NP	-0.4	-0.9	1.1	-0.1	-0.5	-1.4	-1.0	-2.7	2.9	-0.3	-5.5
YoY	*적자*	*적자*	*-71.7%*	*적자*	*적자*	*적자*	*적자*	*적자*	*흑전*	*적자*	*적자*
NPM	-11.1%	-22.7%	21.5%	-1.7%	-8.5%	-22.1%	-15.8%	-52.8%	30.0%	-2.0%	-23.7%

Source: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치