넥스트바이오메디컬 (389650)

COMPANY UPDATE | Company Analysis | 의료기기/신성장 | 2026. 4. 10

넥스피어-F, 일본 파트너십 체결

넥스피어-F, 아사히 인텍과 일본 독점판매 계약 체결

4/9 동사는 아사히 인텍(Asahi Intecc, 7747.T)과 넥스피어-F 일본 독점판매 계약을 체결했다고 공시했다. 넥스피어-F는 마이크로스피어 기반 분해성 색전제로, 만성 통증 관련 이상혈관 색전 치료에 사용되는 제품이다. 매출은 PMDA 승인 및 보험 등재 이후 본격 반영될 전망이며, 2028년 상업화를 목표로 2026년 중 허가용 임상 개시가 예상된다. 아사히 인텍은 카테터·가이드와이어 분야 글로벌 기업으로, 일본 및 글로벌 인터벤션 시장에서 높은 점유율과 병원 네트워크를 보유한 것으로 파악된다. 아사이 인텍은 넥스피어-F가 기존 복부용 마이크로카테터 및 가이드와이어 제품군과의 번들 영업을 통해 초기 시장 침투가 가속화될 수 있을 것으로 기대하고 있다. 이번 계약은 일부 업프론트와 함께 임상 진행 및 보험 등재 일정에 연동된 마일스톤 구조로 추정된다.

허가용 임상은 미국과 유사한 방식으로 진행되며 2026년 중 개시를 목표로 하고 있다. 임상 규모는 미국(약 100여명) 대비 소규모로 진행되나 적응증은 슬관절, 어깨 등 다양한 적응증이 포함될 것으로 예상된다. 회사에 따르면, 일본 내 슬관절동맥 색전술 잠재 시술 대상자는 연간 약 200만명으로 추정되며, 전체 무릎 질환자 1,800만명 중 약 11%가 시술 대상으로 파악된다. 보험 등재 이후 시술 수요의 빠른 확대가 기대된다.

미국·일본·유럽 로드맵 가시화, 넥스피어-F 영업가치 상향 여력 확인

넥스트바이오메디컬에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 83,000원을 유지한다. 2026년은 넥스피어-F 미국 임상 연구비 본격 반영으로 영업적자가 지속될 전망이나, 미국 임상 순항, 일본 독점 파트너쉽 체결 등 넥스피어-F의 영업가치 상향 여력이 높아지고 있다는 점에 주목할 필요가 있다. 향후 미국 임상 진행 속도 및 파트너사 결정과 일본, 유럽 임상 및 사업 속도에 따라 의미 있는 성과가 가시화되는 시점에 넥스피어-F 영업가치를 상향 조정할 계획이다.

Financial Data

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	95	165	228	440	577
영업이익	-36	-7	-73	91	196
순이익	29	-3	-50	78	163
EPS (원)	354	-38	-612	949	1,986
증감률 (%)	흑전	적전	적지	흑전	109.2
PER (x)	115.9	n/a	-114	73.3	35.0
PBR (x)	7.3	15.2	13.3	11.2	8.5
영업이익률 (%)	-37.5	-4.4	-32.0	20.6	34.1
EBITDA 마진 (%)	-32.3	-1.2	-29.3	22.2	35.4
ROE (%)	n/a	-0.7	-11.0	16.6	27.6

주: IFRS 연결 기준,
자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

Analyst 조은애
goodkid@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	83,000 원
현재주가	60,800 원
상승여력	36.5 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (4/9)	1,076.0 pt
시가총액	4,988 억원
발행주식수	8,204 천주
52 주 최고가/최저가	98,000 / 36,480 원
90 일 일평균거래대금	84.99 억원
외국인 지분율	1.6%
배당수익률(26.12E)	0.0%
BPS(26.12E)	5,252 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 -10.8%
	6 개월 -36.7%
	12 개월 -48.3%
주주구성	이돈행 (외 8 인) 30.3%
	넥스트바이오메디컬우리사주 (외 1 인) 0.5%

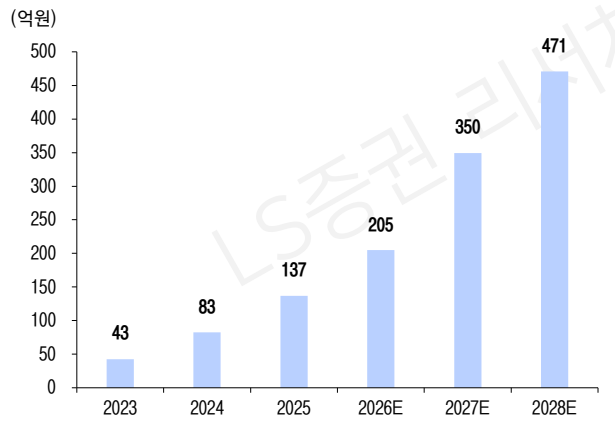
Stock Price

표1 넥스트바이오메디컬 실적테이블

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2024	2025	2026E	2027E
매출액	24	28	22	22	38	40	49	38	95	165	228	440
% yoy	*60%*	*178%*	*121%*	*57%*	*59%*	*44%*	*125%*	*71%*	*95%*	*73%*	*38%*	*93%*
1. 넥스파우더	21	23	17	20	31	34	41	30	83	137	205	350
% yoy	*65%*	*177%*	*109%*	*73%*	*50%*	*52%*	*145%*	*52%*	*93%*	*66%*	*49%*	*71%*
% sales	*87%*	*82%*	*77%*	*89%*	*83%*	*86%*	*84%*	*79%*	*87%*	*83%*	*90%*	*80%*
2. 넥스피어	-	-	-	-	3	3	3	5	8	14	21	25
% yoy	-	-	-	-	-	-	-	-	*34%*	*72%*	*56%*	*17%*
% sales	-	-	-	-	*8%*	*7%*	*6%*	*13%*	*8%*	*8%*	*9%*	*6%*
3. 넥스피어-F	-	-	-	-	3	2	3	4	5	13	24	64
% yoy	-	-	-	-	-	-	-	-	*3333%*	*158%*	*90%*	*165%*
% sales	-	-	-	-	*9%*	*5%*	*6%*	*10%*	*5%*	*8%*	*11%*	*14%*
1. 수출	-	-	-	-	36	38	46	35	89	156	240	423
% yoy	-	-	-	-	*72%*	*71%*	*174%*	*79%*		*76%*	*54%*	*76%*
% sales	-	-	-	-	*95%*	*97%*	*94%*	*93%*	*93%*	*95%*	*105%*	*96%*
2. 내수	-	-	-	-	2	3	2	3	7	9	14	17
% yoy	-	-	-	-	*-32%*	*-49%*	*-65%*	*8%*	*12%*	*33%*	*53%*	*23%*
% sales	-	-	-	-	*5%*	*6%*	*4%*	*7%*	*7%*	*5%*	*6%*	*4%*
매출총이익	14	17	13	13	24	28	36	27	58	115	161	313
% yoy	*65%*	*248%*	*407%*	*176%*	*71%*	*64%*	*165%*	*103%*	*176%*	*98%*	*39%*	*95%*
GPM	*60%*	*63%*	*62%*	*59%*	*65%*	*71%*	*72%*	*70%*	*61%*	*70%*	*71%*	*71%*
판관비	20	26	24	24	31	28	32	31	94	122	233	222
% yoy	*44%*	*54%*	*8%*	*17%*	*56%*	*7%*	*36%*	*28%*	*28%*	*30%*	*91%*	*-5%*
% sales	*84%*	*95%*	*108%*	*109%*	*83%*	*71%*	*65%*	*82%*	*98%*	*74%*	*103%*	*51%*
영업이익	-6	-9	-10	-11	-7	0	4	-4	-36	-7	-73	91
% yoy	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*흑전*	*흑전*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*흑전*
OPM	*-24%*	*-32%*	*-46%*	*-50%*	*-18%*	*1%*	*7%*	*-12%*	*-37%*	*-4%*	*-32%*	*21%*

자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

그림1 넥스파우더 매출 추이 및 전망



자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

표2 넥스트바이오메디컬

시기	주요 타임라인
2018	넥스파우더, 식약처, CE-MDD 인증 획득
2018	넥스피어-F, 식약처 승인
2020	넥스파우더, 메드트로닉 판권 계약
2023	넥스피어-F, 유럽 주요국가 수출 시작
2025	넥스파우더, 일본 PMDA 인증 획득, 보험 등재
4Q25	넥스피어-F, 미국 임상 개시
2026E	넥스피어-F, 일본 판권 계약(완료), 허가용 임상 시작(예정)
2027E	넥스파우더, 임상 가이드라인 등재
2028E	넥스피어-F, FDA 인증 획득, PMDA 인증 획득

자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

표3 치료제가 부재한 관절염 통증 시장: 넥스피어-F vs 기존 처치법 비교

구분	약물치료 (경구제)	주사치료 (스테로이드, HA 등)	넥스피어-F (통증 색전술)
근본적 개선	없음 (증상 관리 목적)	없음 (일시적 완화)	질환 진행 속도 억제 가능성
치료 타겟	전신적 통증 완화	국소 염증 완화	비정상 혈관 선택적 차단
지속기간	수일~수주 (반복 복용)	수주 (반복 주사)	6개월 이상 기대 (최대 연2 회)
작용 기전	항염, 진통	염증 억제	영양공급 차단 통한 신경세포 억제

자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

그림2 넥스피어-F 와 비교제품

구분	Nexsphere™-F	A사(미국)	B사(미국)
적응증	무릎 관절염, 어깨, 팔꿈치 등 근골격계 통증	무릎 관절염	무릎 관절염
색전 성능	상	상	중
가교	물리적	화학적	화학적
분해 시간	2~8시간	비분해	비분해
부작용 (피부 궤양)	낮음	높음	높음

자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

그림3 넥스피어-F 관절염 통증 색전 치료

자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

그림1 7일 이상 지속된 통증(부작용) 발생 빈도

Adverse events	IPM/CS (n = 140)	QS-GSP (n = 136)	RM (n = 155)
Increased pain after procedure			
SIR Gr1 mild (7–30 d)	7 (5.0%)	20 (14.7%)	9 (5.8%)
SIR Gr2 moderate (>30 d)	3 (2.1%)	10 (7.4%)	0
Peripheral nerve injury			
Paresthesia (all Gr2)	0	4 (2.9%)	0
Muscle weakness (all Gr2)	0	2 (1.4%)	0
Cutaneous discoloration (all Gr1)	0	2 (1.4%)	0
Cutaneous ulcer	0	0	0
Hives (all Gr1)	10 (7.1%))	13 (9.5%)	8 (5.2%)
Puncture site hematoma (all Gr1)	9 (6.4%)	12 (8.8%)	11 (7.1%)
Puncture site pain (all Gr1)	9 (6.4%)	8 (5.9%)	7 (4.5%)
Fever (all Gr1)	0	4 (2.9%))	2 (1.3%)
Nausea (all Gr1)	0	2 (1.4%)	0

자료: JVIR, 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터
주석: IPM/CS는 7.1%, QS-GSP 22.1%, RM(넥스피어) 5.8%로 안전성 우수

그림2 질환유형별 시간경과에 따른 통증 점수(NRS) 변화

Diagnosis and embolic material	Baseline	1 mo	3 mo	6 mo
Total				
IPM/CS (n = 140)	6.9 ± 1.3	4.4 ± 2.2	3.6 ± 2.3	3.1 ± 2.4
QS-GSPs (n = 136)	6.4 ± 1.5	4.3 ± 2.1	3.6 ± 2.2	3.0 ± 2.1
RMs (n = 155)	7.0 ± 1.3	4.4 ± 2.2	3.2 ± 2.1	2.3 ± 1.8
Lateral epicondylitis				
IPM/CS (n = 60)	6.8 ± 1.3	4.9 ± 2.4	3.7 ± 2.4	2.7 ± 2.5
QS-GSPs (n = 72)	6.5 ± 1.5	4.9± 2.1	4.1 ± 2.3	2.9 ± 1.7
RMs (n = 69)	6.8 ± 1.2	4.6± 2.2	3.2 ± 2.2	2.2 ± 1.9
Knee osteoarthritis				
IPM/CS (n = 30)	7.0 ± 1.5	3.4 ± 1.8	2.8 ± 2.2	2.7 ± 2.1
QS-GSPs (n = 14)	5.7 ± 1.5	2.5 ± 1.8	2.5 ± 2.0	2.8 ± 2.0
RMs (n = 30)	7.0 ± 1.1	3.8 ± 2.0	2.9 ± 2.3	2.5 ± 2.0
Patellar tendinopathy				
IPM/CS (n = 15)	7.3 ± 1.5	4.1 ± 2.4	5.0 ± 2.6	4.3 ± 2.5
QS-GSPs (n = 14)	6.6 ± 1.5	2.2 ± 2.0	2.5 ± 2.0	2.1 ± 2.1
RMs (n = 15)	7.7 ± 1.8	4.2 ± 2.1	2.5 ± 1.4	1.7 ± 1.3
Medial epicondylitis				
IPM/CS (n = 15)	6.7 ± 0.7	5.1 ± 1.8	4.4 ± 2.1	4.1 ± 2.6
QS-GSPs (n = 17)	5.9 ± 1.4	4.8 ± 1.4	3.3 ± 2.0	3.6 ± 2.7
RMs (n = 12)	6.5 ± 1.2	4.8 ± 2.1	3.7 ± 2.0	2.8 ± 2.1

자료: JVIR, 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터,
주석: NRS(Numeric Rating Scale) 통증 정도를 0~10으로 표현, 숫자가 높을 수록극심한 통증. LE(테니스엘보), KO(슬관절 골관절염), PT(점프 무릎), ME(골프엘보)

넥스트바이오메디컬 (389650)

재무상태표

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	469	433	355	411	538
현금 및 현금성자산	50	68	-31	4	121
매출채권 및 기타채권	22	23	26	36	32
재고자산	26	30	36	34	35
기타유동자산	372	311	324	337	351
비유동자산	120	160	198	216	255
관계기업투자등	0	9	9	10	10
유형자산	112	139	177	195	234
무형자산	3	3	2	1	1
자산총계	**588**	**593**	**553**	**627**	**793**
유동부채	119	80	90	86	88
매입채무 및 기타재무	8	11	20	16	17
단기금융부채	102	67	67	67	67
기타유동부채	9	3	3	3	3
비유동부채	18	31	32	33	33
장기금융부채	8	10	10	10	10
기타비유동부채	10	21	22	22	23
부채총계	**137**	**112**	**122**	**118**	**121**
지배주주지분	452	481	431	509	672
자본금	40	41	41	41	41
자본잉여금	1,072	1,111	1,111	1,111	1,111
이익잉여금	-702	-706	-756	-678	-515
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	**452**	**481**	**431**	**509**	**672**

손익계산서

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**95**	**165**	**228**	**440**	**577**
매출원가	37	49	67	127	164
매출총이익	**58**	**115**	**161**	**313**	**413**
판매비 및 관리비	94	122	233	222	216
영업이익	**-36**	**-7**	**-73**	**91**	**196**
(EBITDA)	-31	-2	-67	97	204
금융손익	12	5	12	4	4
이자비용	5	4	3	3	3
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	52	0	10	8	14
세전계속사업이익	**29**	**-3**	**-50**	**102**	**214**
계속사업법인세비용	0	0	0	25	51
계속사업이익	29	-3	-50	78	163
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**29**	**-3**	**-50**	**78**	**163**
지배주주	29	-3	-50	78	163
총포괄이익	**29**	**-4**	**-50**	**78**	**163**
매출총이익률 (%)	61	70	71	71	72
영업이익률 (%)	-37	-4	-32	21	34
EBITDA 마진률 (%)	-32	-1	-29	22	35
당기순이익률 (%)	30	-2	-22	18	28
ROA (%)	6	-1	-9	13	23
ROE (%)	n/a	-1	-11	17	28
ROIC (%)	-12	-2	-13	15	30

현금흐름표

(억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**-12**	**13**	**-51**	**64**	**167**
당기순이익(손실)	29	-3	-50	78	163
비현금수익비용가감	-35	14	7	8	8
유형자산감가상각비	4	4	5	6	7
무형자산상각비	1	1	1	1	0
기타현금수익비용	-40	9	-17	1	1
영업활동 자산부채변동	-5	-6	-7	-22	-4
매출채권 감소(증가)	-8	-4	-3	-10	5
재고자산 감소(증가)	-4	-4	-5	2	-1
매입채무 증가(감소)	-1	2	9	-4	2
기타자산, 부채변동	8	1	-9	-9	-9
투자활동 현금흐름	**-264**	**17**	**-48**	**-29**	**-51**
유형자산처분(취득)	-4	-31	-44	-24	-46
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	-250	52	-4	-4	-4
기타투자활동	-9	-4	0	0	0
재무활동 현금흐름	**283**	**-11**	**0**	**0**	**0**
차입금의 증가(감소)	-6	-33	0	0	0
자본의 증가(감소)	289	22	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
기타재무활동	0	0	0	0	0
현금의 증가	**10**	**18**	**-99**	**35**	**116**
기초현금	39	50	68	-31	4
기말현금	50	68	-31	4	121

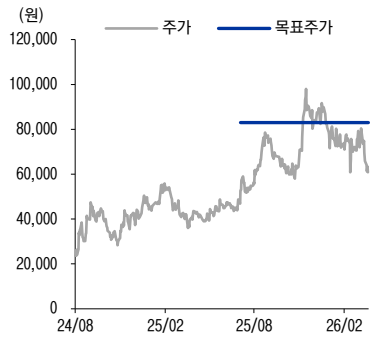
주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	n/a	116	-114	73	35
P/B	n/a	7	13	11	9
EV/EBITDA	-4	-103	-86	58	27
P/CF	n/a	n/a	n/a	67	33
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액	74.7	95.5	38.1	93.2	31.2
영업이익	적지	적지	적지	흑전	116.8
세전이익	적지	흑전	적지	흑전	109.2
당기순이익	적지	흑전	적지	흑전	109.2
EPS	적지	흑전	적지	흑전	109.2
안정성 (%)					
부채비율	n/a	30	28	23	18
유동비율	53	395	395	480	614
순차입금/자기자본(x)	-332	-33	3	-6	-22
영업이익/금융비용(x)	-9	-7	-27	34	73
총차입금 (십억원)	339	109	77	77	77
순차입금 (십억원)	196	-148	11	-28	-148
주당지표(원)					
EPS	-1,185	354	-612	949	1,986
BPS	n/a	5,588	5,252	6,201	8,187
CFPS	n/a	n/a	n/a	1,042	2,089
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 넥스트바이오메디컬, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

넥스트바이오메디컬 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2025.07.23	신규	조은애									
2025.07.23	Buy	83,000									

LS증권 리서치센터

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

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 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)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.4.1 ~ 2026.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)