

넥스트바이오메디컬 389650

Analyst 하태기 | 에스테틱/헬스케어 스몰캡
02-3779-3513, teagi.ha@sangsanginib.com

BUY 유지

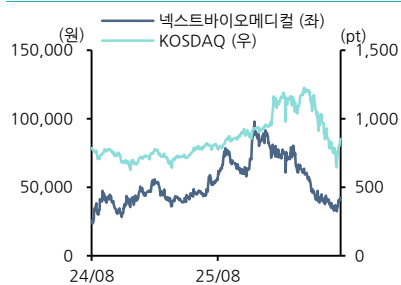
목표주가 유지 74,000원

종가(26.08.11) 38,900원
상승여력 90.2%

Stock Data

KOSDAQ(08/11)	857.8pt
시가총액	3,220억원
액면가	500원
52 주 최고가	98,000원
52 주 최저가	32,450원
외국인지분율	2.5%
90 일 일평균거래대금	25억원
주요주주지분율	
이동행 (외 5인)	30.0%
유동주식비율	69.6%

Stock Price



매출은 점진적 성장, 넥스피어-F 가치 상승

내시경용 지혈재 수출 중심으로 성장 중

전사 매출이 성장 중이다. 2026년 2분기 매출액은 49억원(YoY +24.4%), 영업적자 10억원(적전)을 기록했다. 매출 비중이 83.0%인 내시경용지혈재가 미국과 유럽 수출 중심으로 성장한 결과이다. 영업적자는 넥스피어-F 미국 FDA 허가용 임상 비용 증가 등의 영향으로 확대되었다.

넥스파우더의 수출 확대 진행 중, 넥스피어F는 미국 FDA 허가용 임상 시작

첫째, 2026년 2분기에 내시경 지혈재 매출은 수출 중심으로 전년 동기대비 18.8% 증가한 41억원이다. 내시경용 지혈재 넥스파우더는 글로벌 의료기기 기업 메드트로닉을 통해 미국·유럽 등 약 30개국에서 판매되고 있다. 메드트로닉의 마케팅 강화에 힘입어 미국과 유럽을 중심으로 넥스파우더 수출이 전년 동기 대비 21.2% 성장했다. 일본에서는 파트너사인 센추리메디컬(CMI)을 통해 판매가 시작됐으며, 2분기 넥스파우더 수출액 중 일본 비중은 5%에 달한다. 2026년 연간 넥스파우더 매출액은 전년 대비 23.9% 증가한 171억원으로 전망된다. 참고로 2분기 넥스파우더의 지역별 수출비중은 미국 53%, 유럽 41%, 일본 5%이다.

둘째, 관절염 통증치료제 넥스피어-F는 유럽 중심으로 매출이 발생하고 있다. 관절염 통증치료 적응증으로 미국 FDA 허가용 임상(RESORB)을 진행 중이다. 넥스피어-F 매출액은 2분기에 5억원이며 소폭 증가했다. 2026년 6월에 글로벌 의료기기 기업 테루모와 유럽, EMEA 일부국가 대상으로 유통계약을 체결했고, 4월에는 일본의 글로벌 의료기기 기업 아사히인텍과 일본 독점 유통계약을 체결했다. 또한 미국 FDA 허가용 임상은 2026년 8월 현재 63% 이상 환자 등록이 완료되었다. 현재 임상 진행 속도를 감안할 때 2027년말에서 2028년 1분기까지 미국 FDA 승인을 목표로 하고 있다. 미국 판권 계약도 논의가 진행 중이며, 빠르면 2026년 내 체결을 목표로 하고 있다.



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	10	-4	3	354	115.9	n/a	7.3	n/a	0.0
2025	16	-1	-0	-38	n/a	n/a	15.2	-0.7	0.0
2026E	20	-8	-6	-768	n/a	n/a	8.2	-13.9	0.0
2027E	29	-4	-4	-453	n/a	n/a	8.9	-9.1	0.0
2028E	35	4	4	433	98.4	71.7	8.2	8.7	0.0

자료: K-IFRS연결기준, 상상인증권

넥스파우더는
안정적 매출 증가 전망,
넥스피어-F의 높은 성장 잠재력
매수의견 유지

넥스파우더 매출의 안정적 성장, 넥스피어-F 임상 진행, 점진적 주가 회복 기대

동사의 기업가치는 넥스파우더 기반의 안정적인 매출 성장과 넥스피어-F의 임상 진행 및 글로벌 파트너십 확대에 대한 기대를 바탕으로 재평가될 가능성이 있다. 영업실적 성장은 넥스파우더 2분기 기준 수출의 84% 비중을 차지하고 있는 미국 메드트로닉 주도로 이루어지고 있다.

2026년 동사의 영업실적은 넥스파우더 매출 증가로 전사 매출이 23.6% 증가한 204억원으로 전망되고, 2027년에도 20%대 초중반 성장할 것으로 전망된다. 다만 영업손익에서 넥스파우더의 시판 후 임상, 넥스피어-F의 허가 임상에 따른 임상비용(2026년 하반기~2027년 상반기 전체 100억원 내외 추정) 지출로 매출증가에도 불구하고 당분간 적자규모가 확대될 전망이다. 따라서 넥스피어-F의 임상 완료로 R&D 비용이 감소하는 2027년 하반기부터는 수익성이 크게 개선될 전망이다.

다만 전사 매출의 본격적인 레벨업은 2028년부터 나타날 가능성이 높다. 첫째, 넥스파우더의 시판 후 임상(PMCF) 데이터로 미국 등 주요 소화기학회 진료지침 등재를 목표로 하고 있는데, 만약 2028년에 등재된다면 매출이 크게 증가할 것으로 기대된다. 둘째, 넥스피어-F가 2027년말~2028년 1분기 중 미국 FDA 허가를 획득할 경우 2028년 하반기부터 매출이 본격적으로 발생할 수 있기 때문이다.

따라서 당분간 동사의 기업가치에는 당장의 실적보다는 글로벌 시장에서 넥스파우더의 성장 잠재력, 그리고 넥스피어-F에 대한 미래 성장 잠재력의 비중이 훨씬 더 클 것이다. 일반적으로 미래 성장가치에 대한 의존도가 높을수록 임상 및 사업 진행 상황에 따라 주가 변동성이 확대될 가능성이 높다.

2026년 상반기에 반도체 중심으로 수급이 몰리고, 미래가치 비중이 높은 헬스케어 종목에 대한 투자자의 관심이 크게 줄어들면서 동사의 주가와 기업가치 간 괴리가 크게 확대었다. 그런데 최근 주식시장 수급의 변화가 나타나면서 헬스케어 섹터의 주가가 소폭 회복세를 보이고 있다. 그러나 2026년 하반기에는 금리와 환율 등 거시변수 불확실성이 자리 잡고 있어, 임상 및 인허가 과정에 대한 의존도가 높은 의료기기·바이오 종목에는 불리한 측면도 있다.

주가는 7월의 저점 대비 소폭 회복하긴 했지만 아직도 이전 고점(2025년 12월 초 101,000원) 대비 크게 낮은 수준에 있다. 펀더멘털 측면에서 보면 현재 주가는 최근 주가 변동 구간의 하단에 위치하고 있는 것으로 판단된다.

매출은 2027년까지 안정적인 성장을 지속하고, 2028년 넥스피어-F의 미국 허가가 이루어질 경우 외형과 수익성이 동시에 크게 개선될 수 있을 것이다. 따라서 시간이 경과하면서 기업가치가 대폭 상승하고 주가도 점진적으로 재평가 될 수 있을 것이다.

2026년 하반기 금리 및 환율 등 거시변수의 불확실성 요인이 있긴 하지만, 주식시장의 수급 상황 변화로 소외되었던 헬스케어 섹터에 대한 투자심리가 개선되는 모습도 보여주고 있다. 사업의 성격상 단기적인 주가 변동성을 배제할 수 없지만, 넥스파우더의 실적 성장과 넥스피어-F의 임상 진전을 감안할 때 중장기적인 주가 회복 가능성에 대해서는 긍정적인 시각을 유지한다.

표 1. 품목별 매출실적 추이

(단위: 억원)

구분	2022	2023	2024	1Q	2Q	3Q	4Q	2025	1Q	2Q	3QE	4QE	2026E
매출액	28	49	95	38	40	49	38	165	41	49	53	60	204
(매출액 증가율)	46.9%	74.7%	95.5%	59.2%	45.1%	125.1%	70.6%	72.7%	9.2%	24.4%	7.4%	57.9%	23.6%
넥스파우더	20	42	83	31	35	42	31	138	34	41	45	51	171
(매출액 증가율)	-4.8%	0.0%	95.8%	40.9%	50.0%	133.3%	52.5%	66.3%	9.7%	18.8%	7.1%	67.2%	23.9%
수출(위장관 지혈 치료/예방)	17	40	80	30	33	42	28	133	33	40	45	48	166
(매출액 증가율)	87.9%	50.2%	100.0%	42.9%	50.0%	147.1%	40.0%	66.3%	10.0%	21.2%	7.1%	71.4%	24.8%
내수	3	2	3	1	2	-	3	5	1	1	-	3	5
(매출액 증가율)			25.0%	0.0%	50.0%	-100.0%		66.7%	0.0%	20.0%	20.0%	20.0%	0.0%
넥스피어	4	6	8	3	3	3	4	13	3	3	3	4	13
(매출액 증가율)	1.0%	1.0%	28.3%	76.5%	50.0%	50.0%	100.0%	68.8%	0.0%	-16.7%	0.0%	0.0%	-3.8%
수출	1	2	4	2	2	2	3	9	2	1	2	3	8
(매출증가율)	1.0%	1.0%	75.0%	300.0%	100.0%	100.0%	200.0%	157.1%	0.0%	-35.0%	0.0%	0.0%	-7.8%
내수	3.5	4	4	1	1	1	1	4	1	1	1	1	4
(매출증가율)	1.0%	1.0%	5.0%	-16.7%	0.0%	0.0%	0.0%	-4.8%	0.0%	20.0%	0.0%	0.0%	5.0%
넥스피어-F	0.1	0.1	5	3	3	3	4	13	3	5	5	5	18
(매출액 증가율)	0.0%		4900.0%	650.0%	57.9%	76.5%	300.0%	160.0%	0.0%	66.7%	66.7%	25.0%	38.5%
수출	0	0.1	5	3	3	3	4	13	3	5	5	5	18
(매출증가율)	0.0%		4900.0%	650.0%	57.9%	76.5%	300.0%	160.0%	0.0%	66.7%	66.7%	25.0%	38.5%
기타		0	0	1	1	1	1	1	1	1			
(매출액 증가율)													

자료: 넥스트바이오메디컬, 별도기준, 상상인증권

표 2. 넥스트바이오메디컬 분기별 요약 실적

12월결산	2025				2026E			
(억원)	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QE	4QE
매출액	38	40	49	38	41	49	53	60
영업이익	-7	0.2	4	-4	-12	-10	-29	-24
세전이익	-4	-9	11	-0	-1	-6	-31	-25
순이익	-4	-9	11	-0	-1	-6	-31	-25
YoY(%)								
매출액	59.2	44.2	125.1	70.6	9.2	24.4	7.4	57.9
영업이익	적지	흑전	흑전	적지	적지	적전	적전	적지
세전이익	적지	적지	흑전	적전	적지	적지	적전	적지
순이익	적지	적지	흑전	적전	적지	적지	적전	적지

자료: 넥스트바이오메디컬, 상상인증권 별도기준, 2026년 하반기~2027년 상반기 영업이익은 넥스피어 F 임상비용(100억원 추정) 지출 증가에 따라 유동적임

표 3. 주가 밸류에이션을 위한 넥스파우더, 넥스피어 F 등 매출액 추정 (시나리오)

구분(억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E
넥스파우더/기타	48.8	95.4	164.8	185.6	257.1	310.2	403.3	483.9	580.7	696.9	822.3	970.3	1,135.3	1,248.8	1,373.7
YoY (%)	74.7	95.5	72.7	12.7	38.5	20.7	30%	20%	20%	20%	18%	18%	17%	10%	10%
넥스피어/ 넥스피어 F				18.0	28.0	40.0	68.0	149.6	374.0	748.0	1,047.2	1,361.4	1,701.7	1,957.0	2,152.7
YoY (%)						43%	70%	120%	150%	100%	40%	30%	25%	15%	10%
매출합계	48.8	95.4	164.8	203.6	285.1	350.2	471.3	633.5	954.7	1,444.9	1,869.5	2,331.7	2,837.0	3,205.7	3,526.3
		95.5%	72.7%	23.6%	40.0%	22.8%	34.6%	34.4%	50.7%	51.3%	29.4%	24.7%	21.7%	13.0%	10.0%

자료: 상상인증권, 2026년부터 넥스파우더에 기타 부분 합해서 계산

표 4. 넥스트바이오메디컬 벨류에이션: DCF Model (FCFF)

(억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E
세후영업이익 (NOPLAT)	-52.3	-35.7	-5.7	-59.5	-33.6	2.7	108.2	185.2	286.6	445.2	620.3	744.3	905.6	1023.3	1125.6
유무형자산상각비	4.7	4.9	5.2	5.9	7.0	8.6	6.0	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0
설비투자 (CAPEX)	0.6	4.4	31.3	31.4	54.5	67.0	8.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
운전자본 증감/기타	6.7	166.7	63.7	15.8	125.7	94.1	195.3	20.0	22.5	25.0	27.5	30.0	31.0	32.0	32.0
Adjusted Free Cashflow	-54.9	-201.9	-95.5	-100.9	-206.8	-149.8	-89.1	163.2	262.1	418.2	590.8	712.3	872.6	989.3	1091.6
* 현금흐름의 현재가치															
가중평균자본비용 (WACC, %)					10.74										
영구성장률 (%)					2.88										
Terminal Value															14,282.5
현재가치 계수					0.90	0.82	0.74	0.66	0.60	0.54	0.49	0.44	0.40	0.36	0.33
현재가치 (PV)					-186.7	-122.1	-65.6	108.5	157.4	226.7	289.2	314.8	348.3	356.6	4,648.4
* Valuation															
잉여현금흐름 현재가치					1,427.0										
Terminal Value 현재가치					4,648.4										
현재가치의 합계					6,075.3										
순차입금 (-)					40.5										
목표시가총액 (십억원)					6,034.8										
우선주 시가총액 (-)															
비지배주주지분 (-)															
비연결 관계기업투자 (+)															
보통주 시가총액					6,034.8										
주식수 (천주)					8,204										
적정주가 (원)					73,560										
목표주가 (원)					74,000										

자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	46.9	43.3	47.7	39.8	58.2
현금 및 현금성자산	5.0	6.8	10.6	0.5	15.9
매출채권	2.2	2.3	3.3	4.0	5.1
재고자산	2.6	3.0	2.0	2.2	2.8
비유동자산	12.0	16.0	21.6	26.4	32.3
관계기업투자등	0.0	0.9	3.9	3.9	3.9
유형자산	11.2	13.9	16.6	21.4	27.3
무형자산	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1
자산총계	58.8	59.3	69.3	66.2	90.4
유동부채	11.9	8.0	23.5	24.1	44.6
매입채무	0.8	1.1	1.6	2.2	2.7
단기금융부채	10.2	6.7	21.6	21.6	41.6
비유동부채	1.8	3.1	3.0	3.0	3.1
장기금융부채	0.8	1.0	0.8	0.8	0.8
부채총계	13.7	11.2	26.4	27.1	47.8
지배주주지분	45.2	48.1	42.8	39.1	42.7
자본금	4.0	4.1	4.1	4.1	4.1
자본잉여금	107.2	111.1	111.1	111.1	111.1
이익잉여금	-70.2	-70.6	-76.9	-80.6	-77.1
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	45.2	48.1	42.8	39.1	42.7

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	9.5	16.5	20.4	28.5	35.0
매출원가	3.7	4.9	6.4	8.7	9.7
매출총이익	5.8	11.5	14.0	19.8	25.3
판매비와 관리비	9.4	12.2	21.5	23.5	21.0
영업이익	-3.6	-0.7	-7.5	-3.7	4.3
EBITDA	-3.1	-0.2	-6.9	-3.0	5.2
금융손익	1.2	0.5	0.5	-0.2	-0.7
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	5.2	0.0	0.7	0.2	0.1
세전계속사업이익	2.9	-0.3	-6.3	-3.7	3.7
계속사업법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2
당기순이익	2.9	-0.3	-6.3	-3.7	3.6
지배주주순이익	2.9	-0.3	-6.3	-3.7	3.6
매출총이익률 (%)	61.0	70.0	68.6	69.3	72.4
영업이익률 (%)	-37.5	-4.4	-37.0	-13.1	12.3
EBITDA 마진률 (%)	-32.3	-1.2	-34.1	-10.6	14.8
세전이익률 (%)	30.0	-1.9	-31.0	-13.0	10.6
지배주주순이익률 (%)	30.0	-1.9	-31.0	-13.0	10.2
ROA (%)	6.5	-0.5	-9.8	-5.5	4.5
ROE (%)	n/a	-0.7	-13.9	-9.1	8.7
ROIC (%)	-11.8	-1.5	-13.4	-5.9	7.8

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	-1.2	1.3	-5.7	-4.3	2.5
당기순이익(손실)	2.9	-0.3	-6.3	-3.7	3.6
현금수익비용가감	-3.5	1.4	0.9	0.8	0.9
유형자산감가상각비	0.4	0.4	0.5	0.6	0.8
무형자산상각비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
기타현금수익비용	-4.0	0.9	-0.2	0.1	0.1
운전자본 증감	-0.5	-0.6	-0.4	-1.4	-2.0
매출채권의 감소(증가)	-0.8	-0.4	-0.9	-0.8	-1.0
재고자산의 감소(증가)	-0.4	-0.4	1.1	-0.3	-0.6
매입채무의 증가(감소)	-0.1	0.2	0.5	0.6	0.5
기타영업현금흐름	0.8	0.1	-1.1	-1.0	-1.0
투자활동 현금흐름	-26.4	1.7	-5.3	-5.8	-7.1
유형자산 취득(취득)	-0.4	-3.1	-3.1	-5.5	-6.7
무형자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산 감소(증가)	-25.0	5.2	-2.1	-0.3	-0.3
기타투자활동	-0.9	-0.4	-0.1	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	28.3	-1.1	14.7	0.0	20.0
차입금의 증가(감소)	-0.6	-3.3	14.7	0.0	20.0
자본의 증가(감소)	28.9	2.2	0.0	0.0	0.0
배당금 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	1.0	1.8	3.8	-10.1	15.4
기초현금	3.9	5.0	6.8	10.6	0.5
기말현금	5.0	6.8	10.6	0.5	15.9

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	115.9	n/a	n/a	n/a	98.4
P/B	7.3	15.2	8.2	8.9	8.2
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	71.7
P/S	34.7	44.5	17.2	12.3	10.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	95.5	72.7	23.6	40.0	22.8
영업이익 증가율	적지	적지	적지	적지	흑전
세전이익 증가율	흑전	적전	적지	적지	흑전
지배주주순이익 증가율	흑전	적전	적지	적지	흑전
EPS 증가율	흑전	적전	적지	적지	흑전
안정성 (%)					
부채비율	30.2	23.2	61.7	69.3	111.9
유동비율	394.5	537.9	203.0	165.4	130.3
순차입금/자기자본	-32.7	-17.4	9.5	35.5	42.5
영업이익/금융비용	-6.9	-2.0	-17.9	-5.2	3.4
총차입금 (십억원)	10.9	7.7	22.4	22.4	42.4
순차입금 (십억원)	-14.8	-8.4	4.1	13.9	18.2
주당지표 (원)					
EPS	354	-38	-768	-453	433
BPS	5,588	5,864	5,221	4,769	5,202
SPS	1,180	2,008	2,482	3,475	4,269
DPS	0	0	0	0	0

넥스트바이오메디컬 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:하태기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 당사에 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

구분	투자 의견 기준 및 기간	투자 등급	투자 의견 비율	비고	구분	투자 의견 기준 및 기간	투자 등급	투자 의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자 등급 3 단계 향후 12 개월 시장 대비 상대 수익률	Overweight (비중 확대)	80.0%	시가총액 대비 비중 확대	기업 (Company)	투자 등급 3 단계 향후 12 개월 절대 수익률	BUY	92.9%	절대 수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	20.0%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.1%	절대 수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중 축소)	0.0%	시가총액 대비 비중 축소			SELL	0.0%	절대 수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		