

▶ 종목 정보

Not Rated	
목표주가	n/a
현재주가	38,900원
시가총액	3,219.9억원
주식수 (유동주식 비중)	8,277,286주 (69.6%)
52주 최저/최고	32,450원/98,000원
60일-평균거래대금	24.1억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
넥스트바이오메디컬 (%)	2.8	-49.9	-26.9
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	0.3	-34.9	-30.8

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	2
목표주가	97,000
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

넥스트바이오메디컬 (389650)

결국은 넥스파우더가 먹여 살려야 한다

- 2Q26 Review: 넥스파우더 수출 회복으로 톱라인은 성장했으나 일회성 인건비 반영되며 영업 손실 확대.
- 결국 2027년까지 실적의 키는 넥스파우더로, 파트너사의 영업 강화를 통한 ramp-up 속도가 넥스피어-F 임상 비용 증가를 상쇄할 수 있는지가 관건.

WHAT'S THE STORY?

2Q26 Review: 매출액 49.4억원(+24.4% y-y, +19.8% q-q), 영업손실 10.3억원(적전 y-y, 적지 q-q)으로 컨센서스 부합. 넥스파우더 41.0억원(+19% y-y, +19% q-q)으로 전사 매출의 80.4%를 차지하며 성장 견인하였으며, 지역별로는 미국 53%, 유럽 41%, 일본 5% 구성. 넥스피어-F(관절염 색전 치료제) 5.2억원(+144% y-y, +62% q-q)으로 초기 고성장 중이며, 넥스피어(혈관색전 미립구)는 대리점 교체 및 반품 이슈로 2.5억원(-12% y-y, -15% q-q) 기록. 안정적인 매출 믹스를 통해 매출총이익률 71.2%로 전년 수준을 유지했으나, 일회성 인건비(임원 퇴직위로금) 및 광고선전비 집행으로 판관비가 45.5억원(+61.9% y-y) 적자 지속.

넥스피어-F 임상은 순항 중: 미국 허가용 임상 RESORB(126명, 15개 기관) 현재 환자 63% 등록되어 연내 등록 완료, 2027년 6~7월 FDA 신청, 4Q27~1Q28 허가 타임라인 유지. 유럽은 지난 6월 유럽 Terumo 사와 유통 계약 체결한 상황이나 독일 외 국가 보험 미등재 상태로 등재 추진이 미국 임상 결과 확보 이후로 이연되어 본격 랩프업은 2027년 이후 전망. 미국 파트너사는 연내 목표하나 시점보다는 최적화된 조건을 우선시하며, OBL(미국 외래 시술 클리닉) 네트워크 보유 업체 중심 검토 예정. 단기 R&D 이벤트로는 9월 CIRSE 2026(유럽 심혈관 중재 영상의학회)으로, 넥스피어/넥스피어-F의 적응증 소개 및 시술 러닝센터 운영을 통해 현지 고객 발굴 예정.

수익성 개선은 넥스파우더 성장 속도에 달려: 연간 매출 목표를 230억원에서 200억원으로 하향했으나 조정분은 전액 넥스피어 및 넥스피어-F 라인이며 넥스파우더는 기존 목표(170~175억원)를 유지. 다만 하반기 임상 비용 추가 반영 가능성 높은 만큼 결국 2027년까지 실적의 핵심은 넥스파우더 매출 ramp-up 속도로, 최근 메드트로닉 내 전담 영업 조직 구성된 만큼 증분 이상의 성과 확인될 경우 리레이팅 가능.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	4.9	24.3	19.8	n/a	(2.3)
영업이익	(1.0)	적전	적지	n/a	n/a
세전이익	(0.6)	적지	적지	n/a	n/a
순이익	(0.6)	적지	적지	n/a	n/a
이익률 (%)					
영업이익	n/a				
세전이익	n/a				
순이익	n/a				

자료: 넥스트바이오메디컬, Fnguide, 삼성증권

Valuation summary

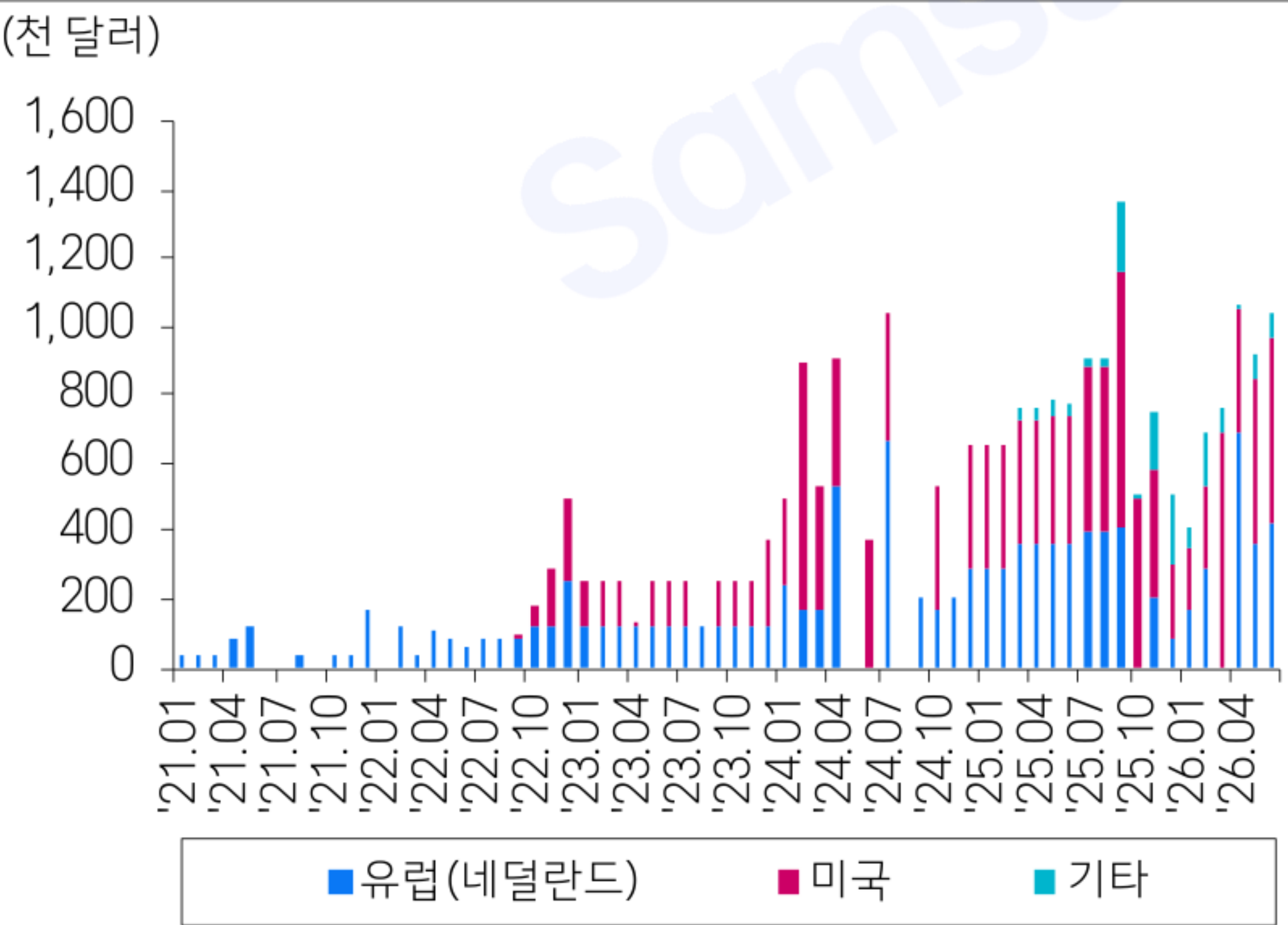
	2023	2024	2025
Valuation (배)			
P/E	n/a	106.1	n/a
P/B	n/a	7.3	15.2
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a
Divyield (%)	n/a	0.0	0.0
EPS 증가율 (%)	적지	흑전	적전
ROE (%)	244.4	14.6	n/a
주당지표 (원)			
EPS	-1,089	386	-38
BVPS	-846	5,588	5,864
DPS	0	0	0

넥스트바이오메디컬 실적 추이 및 추정치 컨센서스

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P
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	4.1	4.9
넥스파우더	4.3	8.3			2.1	2.3	1.7	2.0	3.1	3.4	4.3	2.9	3.4	4.1
넥스피어	0.6	0.8							0.3	0.3	0.3	0.5	0.3	0.3
넥스피어-F	0.0	0.5							0.3	0.2	0.3	0.4	0.3	0.5
기타	0.0	0.0			0.3	0.5	0.5	0.2	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
매출총이익	2.1	5.8			1.4	1.7	1.3	1.3	2.4	2.8	3.6	2.7	2.8	3.5
영업이익	-5.2	-3.6	-0.7	-1.2	-0.6	-0.9	-1.0	-1.1	-0.7	0.0	0.4	-0.4	-1.2	-1.0
지배주주순이익	-7.5	2.9	-0.3	-1.0	-0.4	-0.7	3.8	0.1	-0.4	-0.9	1.1	0.0	-0.1	-0.6
전년대비 (%)														
매출액		95.5	72.7	51.4					59.2	44.2	125.1	70.6	9.2	24.3
넥스파우더		93.4							48.4	49.0	151.3	44.5	10.2	19.5
넥스피어		34.0											-0.3	-12.4
넥스피어-F		3337.7											-7.2	144.1
기타		-16.0							-94.7	-90.4	-89.4	-69.4	381.6	59.4
매출총이익		176.1							71.3	63.7	165.0	103.4	13.3	24.2
영업이익		-31.6	-79.4	56.4					18.5	-102.3	흑전	-60.3	적지	적지
지배주주순이익		-138.0	-111.4	195.8					18.5	32.2	흑전	-134.7	적지	적지
마진 (%)														
매출총이익	43.2	61.0			60.3	62.8	61.5	59.1	64.9	71.3	72.5	70.4	67.3	71.2
영업이익	-107.1	-37.5	-4.5	-4.6	-23.8	-32.3	-46.0	-50.0	-17.7	0.5	7.5	-11.6	-28.9	-20.9
지배주주순이익	-154.1	30.0	-2.0	-3.9	-15.0	-24.8	171.3	6.4	-11.1	-22.7	21.5	-1.3	-3.5	-12.8

참고: 추정치는 컨센서스 기준
자료: Quantwise, 삼성증권 정리

넥스파우더 추정 수출 데이터 추이



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 (TREET, 미국, 278명) NCT06188585	Medtronic 주도하며, 1)의 경우 내시경 출혈 표준치료법 등재 목표
Nexsphere-F (관절염)	허가용 임상 중(2025.09) (RESORB, 미국 126명) NCT06872567 유럽 대규모 시판 후 임상 예정 (500명)	2026E 중 미국 파트너 확보 목표 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 (자궁근종/간암)	2025.11 FDA 510(k) Pre-Sub 완료 2026E 허가 목표

자료: 삼성증권 정리

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	2	3	5	10	16
매출원가	3	3	3	4	5
매출총이익	-1	0	2	6	12
(매출총이익률, %)	-27.6	10.2	43.2	61.0	70.0
판매 및 일반관리비	6	6	7	9	12
영업이익	-7	-6	-5	-4	-1
(영업이익률, %)	-307.4	-206.4	-107.1	-37.5	-4.4
영업외손익	-10	0	-2	6	0
금융수익	0	1	1	7	1
금융비용	10	0	3	1	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	-1	0	0	0
세전이익	-17	-6	-8	3	-0
법인세	0	0	0	0	0
(법인세율, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	-17	-6	-8	3	-0
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	-17	-6	-8	3	-0
(순이익률, %)	-734.1	-205.1	-154.1	30.0	-1.9
지배주주순이익	-17	-6	-8	3	-0
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	-7	-5	-5	-3	-0
(EBITDA 이익률, %)	-288.3	-189.8	-97.5	-32.3	-1.2
EPS (지배주주)	-2,525	-838	-1,089	386	-38
EPS (연결기준)	-2,525	-838	-1,089	386	-38
수정 EPS (원)*	-2,525	-838	-1,089	386	-38

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	-5	-8	-4	-1	1
당기순이익	-17	-6	-8	3	-0
현금유출입이없는 비용 및 수익	11	0	4	-3	1
유형자산 감가상각비	0	0	0	0	0
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	10	-0	4	-4	1
영업활동 자산부채 변동	0	-2	-1	-1	-1
투자활동에서의 현금흐름	-1	-11	4	-26	2
유형자산 증감	-0	-0	-0	-0	-3
장단기금융자산의 증감	-1	-12	2	-10	11
기타	-0	1	2	-16	-7
재무활동에서의 현금흐름	22	0	1	28	-1
차입금의 증가(감소)	-29	-1	3	-23	-3
자본금의 증가(감소)	60	0	1	46	4
배당금	0	0	0	0	0
기타	-10	1	-3	5	-2
현금증감	15	-19	1	1	2
기초현금	7	22	3	4	5
기말현금	22	3	4	5	7
Gross cash flow	-6	-6	-3	-1	1
Free cash flow	-6	-8	-4	-2	-2

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 넥스트바이오메디컬, 삼성증권

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	24	18	18	47	43
현금 및 현금등가물	22	3	4	5	7
매출채권	0	0	1	2	2
재고자산	1	2	2	3	3
기타	0	12	11	38	31
비유동자산	16	15	12	12	16
투자자산	4	3	0	0	1
유형자산	12	12	11	11	14
무형자산	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	1
자산총계	40	32	30	59	59
유동부채	13	31	34	12	8
매입채무	0	0	0	0	0
단기차입금	6	6	6	6	2
기타 유동부채	7	25	28	6	6
비유동부채	22	1	2	2	3
사채 및 장기차입금	0	1	1	1	1
기타 비유동부채	22	1	1	1	2
부채총계	35	32	36	14	11
지배주주지분	5	-0	-6	45	48
자본금	3	3	3	4	4
자본잉여금	61	61	62	107	111
이익잉여금	-60	-65	-73	-70	-71
기타	1	1	2	4	3
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	5	-0	-6	45	48
순부채	10	16	20	-15	-8

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	0.3	23.3	74.7	95.5	72.7
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
순이익	적지	적지	적지	흑전	적전
수정 EPS**	적지	적지	적지	흑전	적전
주당지표					
EPS (지배주주)	-2,525	-838	-1,089	386	-38
EPS (연결기준)	-2,525	-838	-1,089	386	-38
수정 EPS**	-2,525	-838	-1,089	386	-38
BPS	743	-37	-846	5,588	5,864
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	106.1	n/a
P/B***	n/a	n/a	n/a	7.3	15.2
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
비율					
ROE (%)	97.8	-237.4	244.4	14.6	-0.7
ROA (%)	-51.8	-16.0	-24.3	6.5	-0.5
ROIC (%)	-58.4	-44.6	-36.6	-23.8	-4.1
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	0.0	0.0
순부채비율 (%)	191.5	-6,361.3	-331.9	-32.7	-17.4
이자보상배율 (배)	-4.9	-16.0	-9.1	-6.9	-2.0

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 11일 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	2026/8/12
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		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

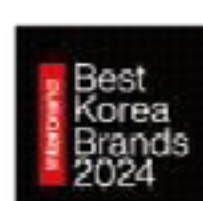
삼성증권

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