

## Company Visit

Analyst 정이수, CFA  
02) 6915-5677

## Not Rated

목표주가 -  
현재가 (7/30) 56,000원

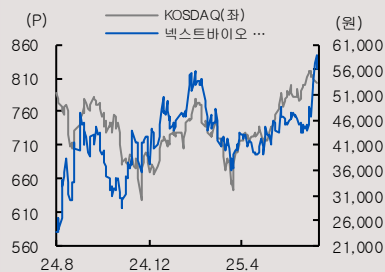
KOSDAQ (7/30)	803.67pt
시가총액	4,551억원
발행주식수	8,127천주
액면가	500원
52주 최고가	59,000원
최저가	23,700원
60일 일평균거래대금	47억원
외국인 지분율	8.6%
배당수익률 (2024.12월)	0.0%

주주구성  
이동행 외 3인 30.27%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	17%	11%	0%
절대기준	20%	22%	0%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(23)	-1,089	-	-
EPS(24)	386	-	-

### 넥스트바이오메디컬 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

# 넥스트바이오메디컬 (389650)

## 탐방 노트: Medtronic과 함께 날아오르는 지혈재

### 내시경용 지혈재 넥스파우더는 고성장 중

넥스트바이오메디컬은 고분자 및 약물전달시스템 기술 기반 치료재를 개발하는 기업으로 주요 제품은 1) 내시경용 지혈재인 넥스파우더, 2) 혈관 색전 미립구 넥스피어, 3) 속분해성 통증 색전 치료재 넥스피어-F가 있다. 이 중 전체 매출의 82.6%를 차지하는 넥스파우더는 내시경 시술 후 출혈 치료 및 예방을 위한 1회용 분말 지혈재로, 2022년 9월 미국 FDA의 승인을 획득했다. 2023년 미국 출시 이후 넥스파우더의 연간 매출은 2023년 42억, 2024년 83억원으로 각각 전년 대비 113.0%, 2024년 93.4% 증가하며 높은 성장세를 이어가고 있다.

### 가파른 매출 성장이 기대되는 이유

1) **임상 근거 강화 및 가이드라인 등재 추진:** 올해 5월 소화기학 분야 상위 저널 GUT에 국내 임상 연구 결과가 게재됐다. 기존 내시경 지혈 후 넥스파우더 추가 적용 시, 72시간 내 재출혈률 2.9%로 기존 치료술(11.3%) 대비 유의하게 낮았다. 국내의 시판 후 임상 시험은 2026년 종료 예정이며, 이를 기반으로 2026~2027년 소화기 학회 가이드라인에 등재하는 것을 목표로 하고 있다.

2) **튼튼한 글로벌 파트너사 확보:** 당사는 2020년 7월 글로벌 의료기기 기업 Medtronic(2024년 매출 \$33B)과 전 세계 유통 판권 계약(한국, 일본, 중화권 제외)을 체결했다. Medtronic이 해외 시판 후 임상 비용을 전액 부담함에 따라 당사는 비용 부담 최소화와 글로벌 표준 치료재 등재를 위한 핵심 파트너를 확보했다. 특히 파트너사가 임상 비용을 부담하며 근거를 강화하고 있다는 점은 해외 시장 잠재력이 높음을 시사한다.

3) **적응증 확대:** 2024년 말 FDA로부터 넥스파우더의 하부 위장관(대장 내시경) 출혈 예방 적응증을 추가 승인을 받았다. 출혈 예방 시장에서 넥스파우더만의 지혈 특성(수분 결합으로 젤 타입 변화)이 신규 시장 진입의 강점으로 작용할 전망이다.

(단위: 억원, 배)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	23	23	28	49	95
영업이익	-46	-70	-58	-52	-36
세전이익	-49	-166	-57	-75	29
당기순이익	-49	-166	-57	-75	29
EPS(원)	-783	-2,525	-838	-1,089	386
증가율(%)	19.2	222.5	-66.8	29.9	-135.5
영업이익률(%)	-200.0	-304.3	-207.1	-106.1	-37.9
순이익률(%)	-213.0	-721.7	-203.6	-153.1	30.5
ROE(%)	-35.2	-201.5	-237.4	244.4	14.6
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	106.1
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	7.3
EV/EBITDA	-0.8	1.7	0.7	0.6	-102.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 파이프라인 현황

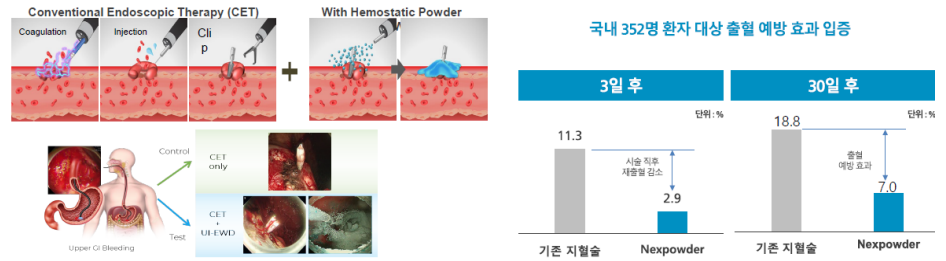
구분	제품	설명	적응증	비임상	임상	인허가	상용화
원제품 판매	Nexpowder™	내시경 지혈제	소화기 출혈				Medtronic
	Nexsphere™	분해시간 조절 혈관 색전 치료제	간암, 지궁근종, 출혈				국가별 개별 영업
	Nexsphere™-F	속분해성 통증 색전 치료제	관절염 통증				국가별 개별 영업 (유럽), 글로벌 판권 협의 중 (미국)
연구 개발	Nexpowder™-S	약물탈재 내시경 지혈제	소화기 출혈 및 궤양				국내 MDFS 승인
	NexGCM™	서방형 약물방출 미립구	관절염				

자료: 넥스트바이오메디컬, IBK투자증권

그림 2. 넥스파우더 대규모 임상시험 결과 기존 지혈술 대비 재출혈 감소와 출혈 예방 효과 입증

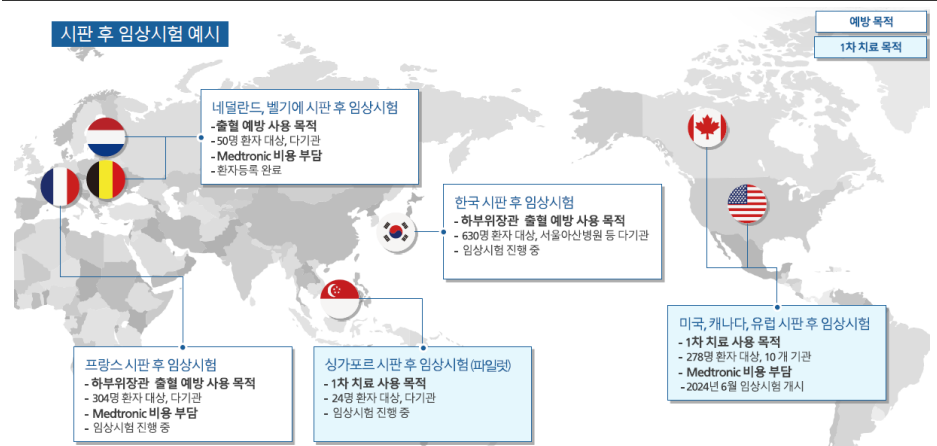
**NCT04124588** Prevention of rebleeding after primary haemostasis using haemostatic powder in non-variceal upper gastrointestinal bleeding: a multicentre randomised controlled trial. 기존지혈술(n=168) vs. 기존지혈술+Nexpowder(n=173)

Shin J, et al. Gut 2025;0:1-7. doi:10.1136/gutjnl-2024-332459 (IF : 23)



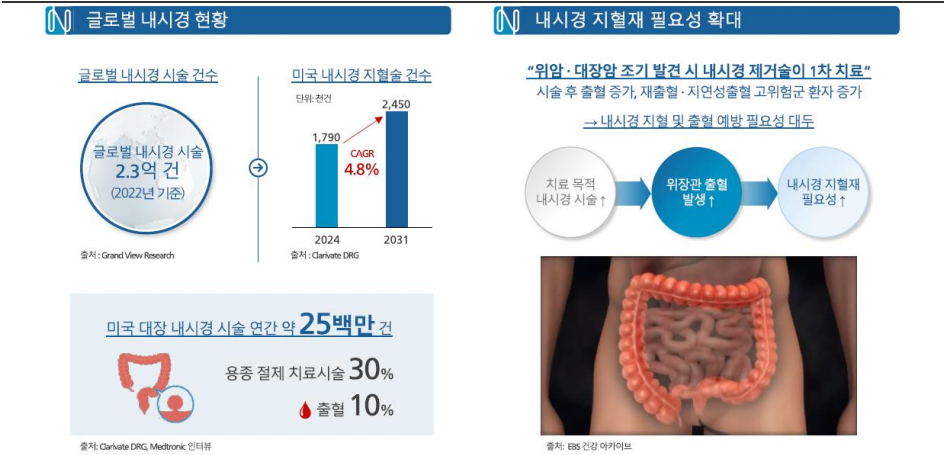
자료: 넥스트바이오메디컬, IBK투자증권

그림 3. 넥스파우더의 국내외 시판 후 임상시험 진행 현황



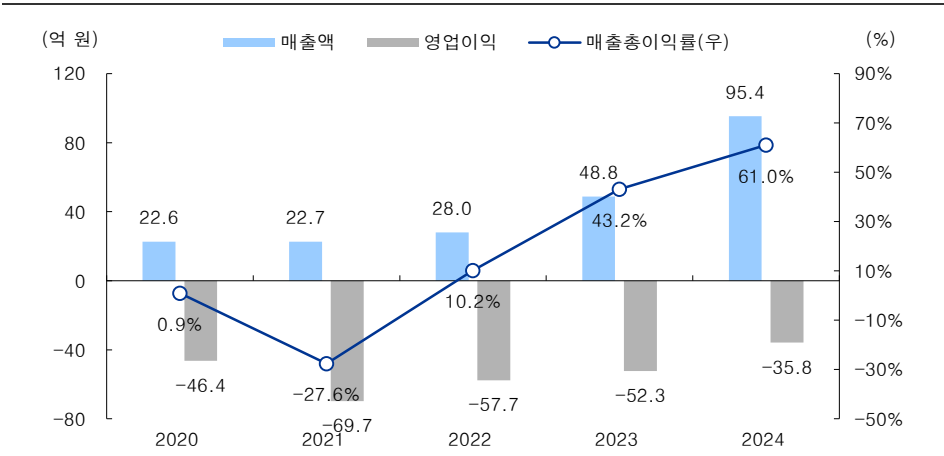
자료: 넥스트바이오메디컬, IBK투자증권

그림 4. 내시경 시술 건수와 동반 성장하는 내시경 지혈재 시장



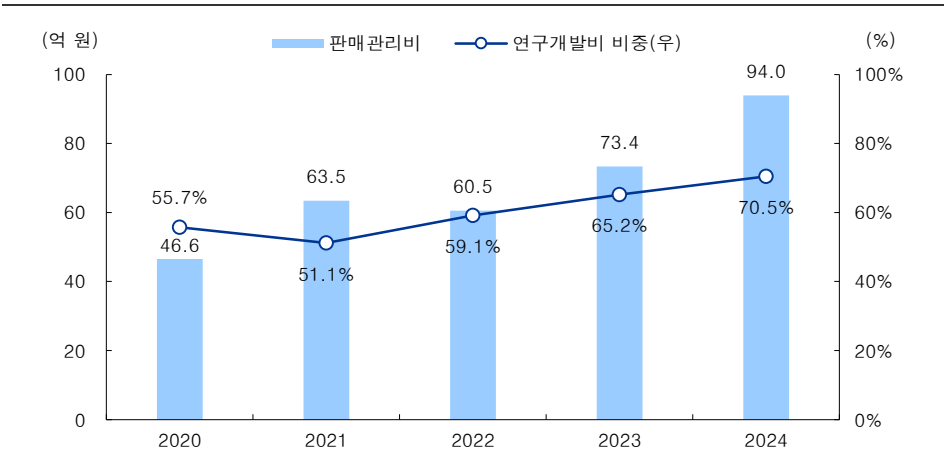
자료: 빅스트바이오메디컬, IBK투자증권

그림 5. 빅스트바이오메디컬 연간 실적 추이



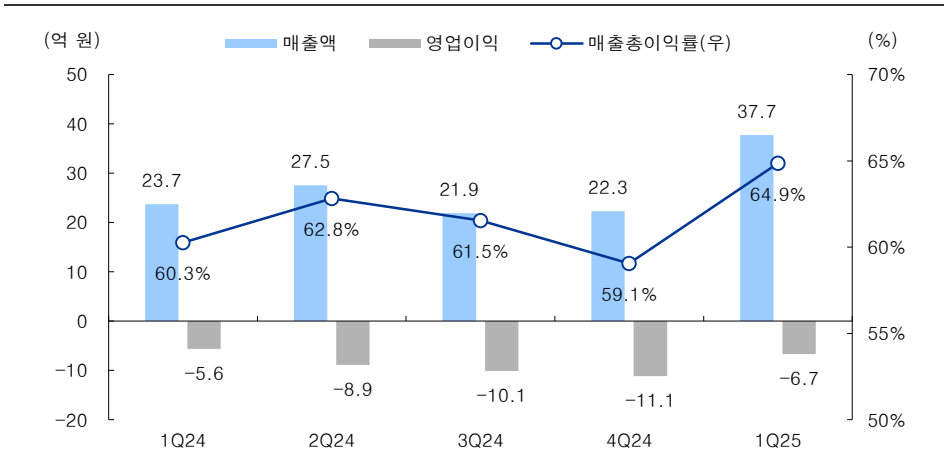
자료: Dart, IBK투자증권

그림 6. 빅스트바이오메디컬 판매관리비 추이



자료: Dart, IBK투자증권

그림 7. 넥스트바이오메디컬 분기별 실적 추이



자료: 넥스트바이오메디컬, IBK투자증권

넥스트바이오메디컬 (389650)

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	23	23	28	49	95
증가율(%)	182.3	0.3	23.3	74.7	95.5
매출원가	22	29	25	28	37
매출총이익	0	-6	3	21	58
매출총이익률 (%)	0.0	-26.1	10.7	42.9	61.1
판매비	47	63	61	73	94
판매비율(%)	204.3	273.9	217.9	149.0	98.9
영업이익	-46	-70	-58	-52	-36
증가율(%)	32.1	50.4	-17.2	-9.4	-31.6
영업이익률(%)	-200.0	-304.3	-207.1	-106.1	-37.9
순금융손익	-2	-99	7	-23	63
이자손익	-2	-13	-2	0	1
기타	0	-86	9	-23	62
기타영업외손익	0	2	-7	0	1
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-49	-166	-57	-75	29
법인세	0	0	0	0	0
법인세율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	-49	-166	-57	-75	29
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-49	-166	-57	-75	29
증가율(%)	28.9	242.3	-65.6	31.2	-138.0
당기순이익률 (%)	-213.0	-721.7	-203.6	-153.1	30.5
지배주주당기순이익	-49	-166	-57	-75	29
기타포괄이익	0	0	0	-1	-1
총포괄이익	0	-166	-57	-76	28
EBITDA	-42	-65	-53	-48	-31
증가율(%)	30.9	53.9	-18.8	-10.3	-35.2
EBITDA마진율(%)	-182.6	-282.6	-189.3	-98.0	-32.6

투자지표

(12월 결산)	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	-783	-2,525	-838	-1,089	386
BPS	1,841	743	-37	-846	5,588
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	106.1
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	7.3
EV/EBITDA	-0.8	1.7	0.7	0.6	-102.8
성장성지표(%)					
매출증가율	182.3	0.3	23.3	74.7	95.5
EPS증가율	19.2	222.5	-66.8	29.9	-135.5
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-35.2	-201.5	-237.4	244.4	14.6
ROA	-19.5	-51.9	-16.0	-24.3	6.5
ROC	-39.6	-140.2	-204.6	107.1	81.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	113.7	681.3	-12,759.8	-602.3	30.2
순차입금 비율(%)	28.9	-219.6	1,266.7	47.5	-32.7
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	24.9	20.4	12.9	7.9	6.9
재고자산회전율	1.2	1.4	1.7	2.4	4.0
총자산회전율	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	91	237	175	180	469
현금및현금성자산	67	220	30	39	50
유가증권	0	0	118	104	208
매출채권	1	1	3	9	18
재고자산	19	13	19	22	26
비유동자산	153	160	146	117	120
유형자산	119	118	116	113	112
무형자산	3	3	2	2	3
투자자산	31	37	26	0	0
자산총계	244	397	321	296	588
유동부채	125	130	310	338	119
매입채무및기타채무	0	0	0	1	0
단기차입금	44	56	56	56	56
유동성장기부채	56	52	48	49	45
비유동부채	5	216	14	18	18
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	5	9	8
부채총계	130	346	324	355	137
지배주주지분	114	51	-3	-59	452
자본금	10	31	31	32	40
자본잉여금	231	606	607	616	1,072
자본조정등	0	10	13	23	41
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-126	-597	-654	-730	-702
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	114	51	-3	-59	452
비이자부채	30	238	214	240	28
총차입금	100	108	110	115	109
순차입금	33	-112	-38	-28	-148

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	-30	-54	-82	-42	-12
당기순이익	-49	-166	-57	-75	29
비현금성 비용 및 수익	14	109	2	44	-35
유형자산감가상각비	3	4	4	4	4
무형자산상각비	1	1	1	1	1
운전자본변동	5	4	-25	-10	-5
매출채권등의 감소	0	0	-2	-6	-9
재고자산의 감소	-6	7	-6	-2	-4
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	0	-1	-2	-1	-1
투자활동 현금흐름	-42	-11	-109	41	-264
유형자산의 증가(CAPEX)	11	7	2	1	4
유형자산의 감소	0	4	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	-1	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-31	-7	10	28	-164
기타	-22	-14	-121	12	-104
재무활동 현금흐름	28	217	1	10	283
차입금의 증가(감소)	0	0	5	9	4
자본의 증가	0	0	0	5	289
기타	28	217	-4	-4	-10
기타 및 조정	-1	1	0	0	3
현금의 증가	-45	153	-190	9	10
기초현금	112	67	220	30	39
기말현금	67	220	30	39	50

**Compliance Notice**

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.  
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.  
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.  
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	89.8
Trading Buy (중립)	11	7.5
중립	4	2.7
매도	0	0